



【台股盤前 0717】台積電法說後市場轉趨保守，ADR 跌 2.32%、台指期夜盤失守 45,000 點

美股四大指數同步收黑、費半跌逾 4%，台股開盤聚焦 45,000 點保衛戰！

一、美股 / 國際盤勢

美股週四（7 月 16 日）震盪收低，半導體與 AI 概念股遭遇獲利了結賣壓。大型科技與記憶體股普遍回檔，輝達（NVDA）下跌約 2.4%、美光（MU）下跌約 5.6%、Sandisk（SNDK）重挫約 12.6%，Western Digital（WDC）下跌約 9.1%，反映 AI 及記憶體相關個股在前波大漲後出現集中獲利了結。VIX 恐慌指數上升 6.76%至 16.73 點，顯示市場避險情緒略有升溫。費城半導體指數下跌 524.36 點或 4.23%，收 11,867.50 點；台積電 ADR 同步下跌約 2.3%。整體而言，當日半導體股下跌較偏向前期漲幅較大後的評價與籌碼修正，台積電法說內容則成為市場檢視 AI 資本支出效益與產業獲利延續性的催化因素，賣壓並進一步擴散至記憶體及相關 AI 供應鏈。

指數	收盤	漲跌幅
道瓊工業	52,552.97	▼ 0.20%
那斯達克	25,881.95	▼ 1.47%
標普 500	7,533.77	▼ 0.51%
費城半導體	11,867.5	▼ 4.29%

美股四大指數同步收黑，半導體與 AI 概念股遭獲利了結賣壓拖累，台積電法說雖繳出優於預期的財報與全年展望，但市場聚焦第三季毛利率展望略低於第二季，以及資本支出提高對獲利率的影響，帶動半導體供應鏈同步回檔。今日台股半導體權值股及 AI 供應鏈恐面臨賣壓，須留意台積電（2330）、聯發科（2454）等權值股開盤表現，並觀察賣壓是否擴散至記憶體、IC 設計及被動元件等電子族群。

二、台股盤前觀點

台積電法說會公布第二季每股盈餘 27.25 元、毛利率 67.7%，均優於公司原先財測；第三季美元營收預估 446 億至 458 億美元，中位數季增約 12.4%，可望續創單季新高。不過，第三季毛利率財測降至 65%~67%，中位數 66%，低於第二季實際表現，反映 2 奈米快速放量、海外廠擴產及成本增加對獲利率的影響。公司並宣布再加碼美國投資 1,000 億美元，使美國總投資承諾提高至 2,650 億美元，全年資本支出亦上調至 600 億至 640 億美元。

儘管財報與營收展望優於市場預期，資本支出增加及毛利率自高檔回落仍引發獲利了結，台積電 ADR 終場下跌 2.3%。台指期夜盤同步轉弱，8 月契約最低下探 44,464 點，終場收 44,715 點、下跌 976 點，失守 45,000 點關卡。美股科技與半導體股普遍走低下，今日台股開盤面臨較大賣壓，盤勢強弱仍須觀察台積電（2330）及電子權值股跌幅能否收斂。

前一交易日（7/16）加權指數盤中最低下探 44,970.64 點，最高來到 45,855.02 點，終場下跌 6.61 點，收 45,624.98 點，跌幅 0.01%。台積電（2330）尾盤翻紅，收在當日最高價 2,470 元，支撐指數跌幅收斂；集中市場成交金額降至 9,331.81 億元，量能較前一交易日明顯縮減，顯示台積電法說會前市場追價態度偏向審慎。

項目	數值
加權指數	45,624.98 (-6.61)
成交金額	約 9,331.81 億元
三大法人合計	賣超 430.47 億元
外資	賣超 483.35 億元
投信	買超 86.45 億元
自營商	賣超 33.58 億元

法人動向：前一交易日三大法人合計賣超 430.47 億元，其中外資賣超 483.35 億元、自營商賣超 33.58 億元，投信則逆勢買超 86.45 億元。期貨籌碼方面，外資台指期淨空單由 79,557 口增加至 84,453 口，單日增加 4,896 口，顯示外資在現貨調節的同時，也同步提高避險部位，短線籌碼面仍偏保守。

今日操作：台積電第三季毛利率展望較第二季略為回落，加上美股半導體與記憶體族群同步走弱，外資現貨賣超並增加台指期淨空單，今日台股開盤賣壓可能集中於台積電（2330）、半導體權值股及高基期 AI 供應鏈。操作上不宜急於承接開盤跌勢，宜先觀察台積電跌幅能否收斂，以及 45,000 點附近的承接力道；持股建議汰弱留強，避免追價近期波動較大的記憶體、半導體設備及高價電子股，可留意金融、內需等相對抗跌族群的資金輪動機會。

選股邏輯與焦點股

7/16 盤面資金明顯集中於台積電法說受惠股及少數具獨立題材的個股，記憶體與 PCB／載板族群則成為主要調節方向。台積電（2330）法說公布第 2 季獲利與毛利率創高，並上修資本支出，帶動股價收 2,470 元、上漲 1.23%，後續可留意先進製程、先進封裝及測試介面等基本面受惠族群。

記憶體方面，南亞科（2408）收 439 元、下跌 8.73%，華邦電（2344）與旺宏（2337）同步承壓，主因海外記憶體股再度重挫，以及市場擔憂中國長鑫存儲擴產可能加劇供給競爭；力積電（6770）則受財報與 AI 應用布局題材支撐，表現相對抗跌。

PCB／載板族群同樣出現獲利了結，欣興（3037）收 882 元、下跌 5.77%，顯示前一交易日急漲後籌碼尚未穩定。操作上，宜優先觀察台積電法說受惠供應鏈，記憶體與載板則等待海外同業止穩、量能收斂及外資賣壓減輕後，再評估布局。

台股指數研判

加權指數 7 月 16 日收在 45,624.98 點，仍守穩 45,000 點整數關卡；惟台積電（2330）第 3 季毛利率財測低於第 2 季實績，加上隔夜費城半導體指數重挫，台指期夜盤最低下探 44,464 點、終場收 44,715 點，顯示今日現貨市場仍面臨開低壓力。

短線先觀察 45,000 點整數關卡及 7 月 16 日低點 44,970 點附近的支撐力道，上檔則留意 45,855 點及月線反壓。台積電能否守穩 2,400 元，仍是觀察電子權值股與大盤止穩的關鍵；若開盤後跌幅逐步收斂、成交量未明顯失控，盤勢仍有機會轉為震盪整理，反之則須留意電子權值股賣壓進一步擴大。

產業強弱觀察

- **相對強勢：**台積電（2330）法說釋出全年營收成長與資本支出上修，先進製程、先進封裝等 AI 供應鏈中長期展望仍具支撐；金融保險及部分內需族群在盤勢震盪下相對抗跌，具防禦性質。

- **相對弱勢：**記憶體族群（南亞科（2408）、華邦電（2344）、旺宏（2337）、群聯（8299））受海外記憶體股重挫及市場擔憂供給增加影響，賣壓明顯擴大；半導體設備與部分台積電供應鏈則因市場重新評估毛利率與資本支出影響而承壓，蘋果光學供應鏈如大立光（3008）、玉晶光（3406）亦同步走弱。

三、今日盤勢結論

台積電法說會公布第 2 季獲利再創新高，並上修全年資本支出，但第 3 季毛利率財測低於第 2 季實績，加上市場重新評估海外擴產對獲利的影響，法說後股價承壓。隔夜美股四大指數同步收黑，費城半導體指數重挫逾 4%，台指期夜盤一度跌破 45,000 點，今日台股開盤仍面臨較大壓力。操作上，建議先觀察 45,000 點整數關卡及權值股能否止穩，在外資賣壓收斂前，不宜貿然追價或攤平；可優先留意具基本面支撐的 AI 供應鏈與防禦型族群，待盤勢回穩後再評估布局時機。

免責聲明

本內容僅供參考與教育用途，不構成任何投資建議或買賣要約。所載數據來自公開來源整理，本文不保證其即時性、真實性與完整性；市場有風險，投資人應審慎評估自身狀況與風險承受度，並自行對投資決策負責。