



(Shutterstock)

進入財報季，投資者對科技股的熱情高漲

2025年07月18日, 01:10 UTC, written by UBS Editorial Team

美國總統特朗普最初於4月2日"解放日"宣佈對全球多國實施對等關稅導致股市下跌，但隨後科技股引領股市反彈。不過，近期的反彈主要是基於估值擴張。隨著第二季度財報季的到來，投資者將關注盈利增長的消息，以判斷股市是否有進一步上漲的空間。我們依然看好科技板塊的長期基本面，但建議投資者在半導體、軟體和互聯網平臺等板塊分散投資，而不是將風險集中在任何一個細分領域或個股上。

美銀的調查顯示，今年4月至7月期間，科技板塊的配置出現了自2009年3月以來的最大三個月增幅，目前淨14%基金經理人超配科技股，明顯高於上個月的淨1%低配。科技股權重較高的納斯達克指數從4月低點大漲逾35%，並在週四創下新高。英偉達成為首家市值達到4萬億美元的公司，並獲得美國政府批准重新向中國出售此前被禁止輸華的晶片。

這一反彈反映出市場對大型科技巨頭將繼續實現強勁盈利增長的樂觀情緒日益高漲，儘管對關稅和監管風險的擔憂揮之不去。在最早出爐的財報結果中，台灣半導體代工廠台積電公佈了創紀錄的季度利潤，盈利和業績指引均超出市場預期。半導體設備製造商阿斯麥(ASML)股價週三下跌10%，因其第三季度業績指引令市場失望，且2026年的增長前景面臨新的不確定性。

在第二季度財報密集發佈前，我們有以下幾點觀察：

"科技七巨頭" (Magnificent 7) 的業績可能顯示出正常化跡象。過去兩年"科技七巨頭"的快速增長是驅動標普500指數每股收益增長的主要力量。這些超大型公司第二季度的盈利增長應保持在20%左右的強勁水準，但低於前四個季度每季接近30%的增長率。總體而言，我們認為，在企業持續部署和採用人工智能(AI)的支援下，這些公司的盈利有望保持穩健。台積電最新的業績指引也利好行業增長前景，並指向正常化趨勢。

除了估值擴張以外，還需見到穩健盈利以推動下一輪漲勢。最近大型科技股和AI股票的反彈主要是由市盈率估值擴張推動。雖然AI結構性前景看好，但我們更希望見到進一步漲勢建基於每股收益上修，而不僅僅是估值擴張。該行業的可持續增長最終將取決於盈利能力和運營表現的不斷改善。

半導體設備增長前景南轅北轍，導致出現分化。生成式AI驅動的產能投資應惠及半導體設備行業，包括邏輯和記憶體領域，但我們認為這些利好需要較長時間才能實現。短期內，鑑於圍繞消費半導體復甦、中國新產能以及 2026 年整體經濟前景的不確定性，我們對該子行業保持防禦性立場。增長分化已經顯而易見：AI半導體的營收以晶元和代工廠劃分分別增長 60-70% 和 25-30%，但在設備層面僅增長 5-10%。由於能見度較低且關稅風險有所加劇，我們建議投資者只關注最優質的半導體設備公司。

因此，我們預計本財報季科技股的盈利增長穩健和業績指引令人鼓舞，並認為AI結構性前景看好且繼續帶來機會。然而，未來幾周意外的盈利結果也可能在塑造短期投資情緒方面發揮關鍵作用，尤其是在估值較高的情況下。我們認為，強勁的AI資本支出趨勢和有利的貨幣動態將繼續支撐長期投資機會，並預計 2025 年全球科技股盈利增長將達到 12%。我們建議投資者關注這些長期基本面因素，並在半導體、軟體和互聯網平臺等板塊分散投資，而不是將風險集中在任何一個細分領域或個股上。

免責聲明

香港/新加坡: UBS AG新加坡/香港分行的財富管理客戶，請參閱[香港/新加坡市場材料免#聲明](#)。

本文件由UBS Group AG（“瑞銀集團”）旗下UBS Switzerland AG（受瑞士金融市場監督管理局監管）或其附屬公司（統稱為“UBS”）的全球財富管理（Global Wealth Management）業務部門編製和出版。瑞銀集團包括前 Credit Suisse AG（“瑞士信貸”）、其子公司、分支機構和附屬公司。在美國，UBS Financial Services Inc.是瑞銀集團的子公司及美國金融業監管局（FINRA）/證券投資者保護公司（SIPC）成員。與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明在本節末尾。

本文件及其中包含的資訊僅供參考和瑞銀進行市場推廣之用。本文件的任何內容均不構成投資研究、投資建議、銷售說明書或進行任何投資活動的邀約或招攬。本文件並非買賣任何證券、投資工具或產品的建議，亦不推薦任何具體的投資計畫或服務。

本文件中包含的資訊並非針對任何個別客戶的特定投資目標、個人和財務情況或特定需求量身定製。本文件中提及的某些投資可能並不適宜或適合所有投資者。另外，本文件中提及的某些投資和產品可能受到法律限制和/或持牌或准許規定的約束，因此無法在全球範圍內不受限制的發行。如果不允許在某司法管轄區發售、招攬或銷售某產品，則亦不會在該地區作出此等要約；如果向某人作出要約、招攬或銷售為非法，則不會向該人作出此等要約、招攬或銷售。

本文件中的表述的所有資訊的來源被認為是可靠且真實的，儘管如此我們對於其準確性、完整性或可靠性，不做任何明示或暗示的聲明或保證。本文件中表述的所有資訊和意見如有變動，恕不另行通知；這些資訊和意見可能有別於瑞銀集團其他業務領域或部門所表述的意見。瑞銀並無義務更新本文件中包含的資訊或令其保持最新。本材料中由第三方表達的觀點和意見並非瑞銀的觀點和意見。因此，瑞銀不對第三方分享的內容或因使用或依賴其中全部或任何部份內容而引起的任何申索、損失或損害承擔任何責任。

本文件中所含的所有圖片或圖像（“圖像”）僅供說明、參考或記錄，亦可能描繪受第三方版權、商標和其他智慧財產權保護的物件或元素。除非明確說明，否則不意味著或暗示瑞銀與這些第三方有任何關係、關聯、贊助或背書。

本文件中包含的任何圖表和情景僅供說明。部份圖表和/或業績數據可能並非基於完整的12個月數據期，這可能會降低它們的可比性和重要性。過往績效不保證並且不預示未來表現。

本文件中的任何內容均不構成法律或稅務建議。瑞銀及其雇員不提供法律或稅務建議。未經瑞銀事先書面許可，不得全部或部份轉發或複製本文件。在適用法律允許的限度內，瑞銀、其任何董事、管理人員、雇員或代理人均不對依賴本文件中包含的資訊而造成的任何後果，或依據該資訊作出的任何決定接受或承擔任何義務、責任或謹慎義務，包括您或任何其他人採取或不採取行動造成的任何損失或損害。

與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明：除非本文另有指明和/或根據您收到本文件的當地實體的情況，本文件由UBS Switzerland AG派發，並經瑞士金融市場監督管理局（FINMA）授權和監管。您的個人資料將根據瑞士信貸隱私權聲明進行處理，您可在您的居住地透過登錄瑞士信貸官方網站<https://www.credit-suisse.com>查閱該隱私權聲明。為向您提供有關我們產品和服務的行銷材料，UBS Group AG及其子公司可處理您的個人基本資料（即姓名、電子郵件地址等聯繫詳情），直到您通知我們，您不希望再收到這些資料。您可以隨時通知您的客戶經理，選擇不接收這些材料。

請訪問<https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>，查閱適合本文件的完整法律免責聲明。

在翻譯文本中（報告和免責聲明），中英文本如有歧異，應以英文文本為準。

© UBS 2025。鑰匙符號, UBS和瑞銀屬於UBS的註冊或未註冊商標。版權所有。