

# 市場環球概覽

20 / 01 / 2025



**PMDHK**

your life consultancy  
HEALTH • CAREER • WEALTH

Asian Market Indices				
Index	Quote	Change	Change%	Local
New Zealand	13130.43	129.76	1.00%	01/16
Australia	8557.40	-11.70	-0.14%	16:04
Nikkei 225	38438.00	-156.50	-0.41%	15:29
TOPIX	2679.42	-8.89	-0.33%	15:30
TOPIX 100	1851.20	-8.90	-0.48%	15:30
TOPIX 500	2096.92	-7.31	-0.35%	15:30
TOPIX 1000	2537.55	-8.48	-0.33%	15:30
Korea	2523.55	-3.94	-0.16%	15:29
Taiwan	23148.08	122.98	0.53%	14:30
Taiwan OTC	248.05	-1.52	-0.61%	01/17
Shanghai	3241.82	5.79	0.18%	14:59
Shanghai A	3397.91	6.14	0.18%	14:59
Shanghai B	260.77	-1.53	-0.58%	14:59
Shenzhen A	2004.32	7.07	0.35%	15:44
Shenzhen B	1190.91	-3.93	-0.33%	15:44
SHSZ 300	3812.34	11.96	0.31%	14:59
Shenzhen	10161.32	60.22	0.60%	15:44
SZ SME	6238.88	39.26	0.63%	15:44
Chinext	2067.27	15.92	0.78%	15:44
China A50	12931.80	-1.20	-0.01%	14:59
Hong Kong	19584.06	61.17	0.31%	15:59
HK China Ent	7108.81	10.05	0.14%	16:08
HK Aff Crp	3641.02	9.89	0.27%	16:08
Hangseng TECH	4479.19	61.82	1.40%	15:59
HK GEM	17.52	0.24	1.39%	15:59
Vietnam	1249.11	6.75	0.54%	14:59
India	76619.33	-423.49	-0.55%	15:29
Indonesia	7154.66	47.14	0.66%	14:59
Philippines	6352.12	86.60	1.38%	14:58
Malaysia	1566.72	11.18	0.72%	16:59
Thailand	1340.63	-11.93	-0.88%	16:59
Singapore	3810.78	9.65	0.25%	17:55
Pakistan	115272	1435	1.26%	16:29

European Market Indices				
Index	Quote	Change	Change%	Local
Euro 50	5147.65	40.72	0.80%	16:34
London	8505.22	113.32	1.35%	16:35
Frankfurt	20903.39	248.00	1.20%	17:38
Paris	7709.75	75.01	0.98%	17:35
Russia	906.03	10.20	1.14%	22:49
MOEX	2945.52	34.23	1.18%	22:49
Poland	83676.42	970.66	1.17%	17:05
Czech	1811.57	5.93	0.33%	01/16
Austria	3780.50	54.94	1.47%	17:44
Hungary	84878.97	787.55	0.94%	06:00
Bulgaria	892.80	1.57	0.18%	01/16
Romania	17015.45	18.08	0.11%	01/16
Belgium	4260.19	15.71	0.37%	17:35
Luxembourg	1568.392	8.26	0.53%	16:13
Netherlands	914.24	6.58	0.72%	17:35
Switzerland	11989.60	47.60	0.40%	17:34
Ireland	9681.24	88.55	0.92%	16:29
Italy	38466.57	479.68	1.26%	17:35
Spain	1170.52	7.23	0.62%	17:35
Greece	1524.67	17.84	1.18%	17:34
Portugal	4250.45	51.67	1.23%	16:35
Finland	9774.05	95.48	0.99%	18:29
Sweden	2617.41	31.55	1.22%	17:30
Norway	1411.17	8.66	0.62%	17:25
Denmark	1995.38	-50.51	-2.47%	16:59
Iceland	2447.82	-9.31	-0.38%	14:30
Turkey	9977.94	111.21	1.13%	17:09
Israel	2525.39	10.42	0.41%	01/16
Egypt	29605.12	215.19	0.73%	01/16
S. Africa	76232.04	976.32	1.30%	15:59
UAE Dubai	5235.83	-15.03	-0.29%	01/16
Abu Dhabi	9506.29	-6.92	-0.07%	01/16

American Market Indices				
Index	Quote	Change	Change%	Local
United States	43487.59	334.46	0.78%	16:00
S&P 500	5996.71	59.37	1.00%	16:00
NASDAQ	19630.20	291.91	1.51%	16:00
NASDAQ 100	21441.16	349.90	1.66%	16:00
NY FANG+	13268.49	184.56	1.41%	16:49
PHLX Semicon	5309.74	146.78	2.84%	16:43
Upstream Semicon	313.47	1.92	0.62%	17:29
Rus 2000	2275.88	9.09	0.40%	16:44
Rus 1000	3293.76	31.67	0.97%	16:30
Rus 3000	3432.27	32.10	0.94%	16:30
Rus 3000 growth	3205.19	38.08	1.20%	16:30
Rus 3000 value	2466.02	15.78	0.64%	16:30
Microcap Growth	2656.40	7.09	0.27%	16:30
NYSE comp.	19607.37	58.74	0.30%	16:44
Gold Bugs	296.67	2.01	0.68%	16:49
Gold & Silver	147.04	1.02	0.70%	16:00
Arca Gold Miner	1039.17	7.38	0.72%	18:57
S&P GSCI Gold	1615.63	-0.87	-0.05%	15:59
S&P GSCI Gold ER	175.89	-0.09	-0.05%	15:59
S&P DJ Silver	293.50	-5.50	-1.84%	15:59
FTSE Gold	2248.52	14.28	0.64%	17:30
Gold Miners Bullish	42.86	0.00	0.00%	01/16
Canada	25067.92	221.72	0.89%	16:01
Brazil	122350	1116	0.92%	16:58
Mexico	49940.89	-7.26	-0.01%	14:59
Argentina	2510886	-118491	-4.51%	18:00
Chile	6959.77	2.10	0.03%	14:45
Venezuela	137017	-4506	-3.18%	01/16
Peru	29712.91	-51.92	-0.17%	01/16
Colombia	1391.22	0.00	0.00%	14:59
Jamaica	333074	18768	5.97%	23:00



Bitcoin / U.S. dollar

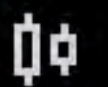
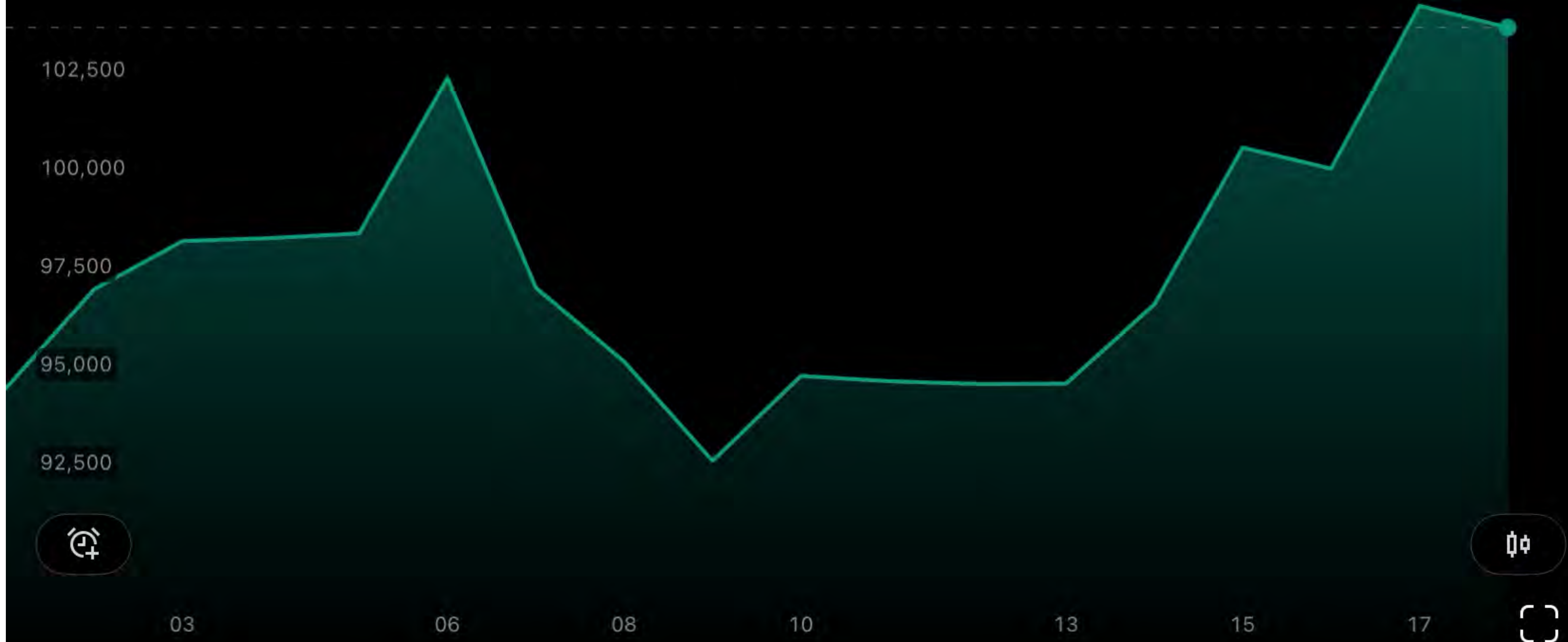
BTCUSD · BITSTAMP



103,567 USD

-552 -0.53% today

+10,220 +10.95% year to date



## CNN：特朗普擬宣布國家經濟緊急狀態 為新關稅開路



鉅亨網編譯段智恆

更新時間 2025年1月15日 週三 下午12:45 [GMT+8]



美國有線電視新聞網 (CNN) 周三 (8 日) 援引 4 名知情人士消息報導，美國候任總統川普考慮用「國際緊急經濟權力法」(International Emergency Economic Powers Act, IEEPA) 作為依據，宣布全國經濟緊急狀態，以便對盟友和對手大規模徵收關稅。

據了解，IEEPA 單方面授權總統在國家緊急狀態期間管理進口事務。其中一名知情人士指出，川普喜歡這項法律，因為它在如何實施關稅方面賦予了廣泛的管轄權，而沒有嚴格要求證明關稅是出於國家安全的考慮。另一位熟悉此事的人士稱，有關宣布國家緊急狀態的討論已如火如荼進行。

截稿前，川普過渡團隊沒有回應置評請求。

知情人士告訴 CNN，目前還沒有就是否宣布全國進入緊急狀態做出最終決定。川普的團隊仍在探索其他法律途徑，以支持川普在競選過程中提出的關稅。

曾擔任川普國際經濟事務副助理的貿易律師 Kelly Ann Shaw 說：「我認為，總統有廣泛的權力以各種理由徵收關稅，而且這樣做有許多法定依據。IEEPA 當然是其中之一。」

報導指出，川普的顧問正在評估使用美國貿易法第 338 條的可能性，該條款允許總統對被認為歧視美國商業的國家徵收「新的或額外的關稅」。另外，他們還考慮重新審視被稱為 301 條款的貿易法，該條款讓川普能以國家安全為由對中國徵收初步關稅。

如果川普選擇宣布國家經濟緊急狀態，可能很快就會生效，目前還不清楚他會引用何種法律當作依據。在日前的記者會上，川普承認美國經濟韌性、批評通貨膨脹，但也表示「在未來四年裡，美國(經濟)將像火箭一樣起飛。」

## 「廣場協議2.0」若再起台灣挫咧等？學者：損人不利己



川普若當選，會否讓美元大幅度貶值，重演1985年9月的《廣場協議》（Plaza Accord）的戲碼？路透

聽新聞



2025-01-17 09:00

聯合報 / 記者陳素玲

美國新任總統川普即將就任，川普從當選後舉起關稅大旗已讓各國挫咧等，就在各國嚴陣以待川普上任，將擔任川普新政府白宮經濟顧問委員會主席的米蘭（Stephen Miran）日前拿出40年前的《廣場協議》（Plaza Accord），暗示可推「廣場協議2.0」，試圖強力干預匯率，扭轉美國貿易逆差困境。台灣2024年對美國順差加大，各界擔心此舉對台傷害大。廣場協議有可能捲土重來，噩夢成真嗎？

# View

- 用關稅為美國奪回最大權力
- 藉對外課稅（包括盟國）→ 幫美國人減稅→ 鞏固他在全球的話語權
- 有極權傾向，所有經濟活動都要由美國分配
- 輸出國貨幣貶值
  - 會制定政策規限匯價範圍（類似日本廣場協議，而日本進入失落的三十年）
- 同聯儲局有衝突
  - 聯儲局 壓通漲
  - 關稅會推高通漲
  - 注定波動年份

# 台積電上季多賺57% 毛利率59%

台積電指出，去年第四季稅後盈利3746.8億元(新台幣·下同)，創新高，按年增56.95%，營業額8684.61億元，升38.84%，毛利5123.79億元，漲54.44%，每股盈利14.45元，揚56.89%。



[放大圖片](#)

若以美元計算，2024年第四季營業額為268.8億美元，按年增37%，符合該公司預期，按季亦升14.4%。期內毛利率為59%，為預期上限，營業利益率為49%則超過預期，稅後純益率則為43.1%。

3納米製程出貨佔該公司上季晶圓銷售金額26%，5納米則佔34%；7納米佔14%。總體而言，先進製程包含7納米及更先進製程營收達到全季晶圓銷售金額的74%。

# 台積電今年銷售增長25% 否認CoWoS遭砍單

台積電舉行業績解說會，董事長魏哲家相信，今年又是強勁增長的年份，預計以美元計算的銷售額將增長25%左右。從去年開始的5年內，人工智能晶片年均複合增長約20%。

公司發布業績指引，今年第一季銷售額介乎250億至258億美元，市場預期244.3億美元。毛利率將介乎57%至59%，經營利潤率46.5%至48.5%。今年資本開支380億至420億美元，市場預期351.5億美元。

管理層透露，日本晶圓廠去年底開始量產，表現良好，計劃今年下半年量產2納米晶片。美國亞利桑那州首間晶圓廠去年第四季開始量產4納米晶片，第二和第三間廠房亦步入正軌。

對於有傳晶片堆疊的先進製程封裝技術(CoWoS)遭砍單而放慢擴產，魏哲家回應「謠言多」，公司將持續擴產滿足客戶需求。

今天到台中的輝達(Nvidia)行政總裁黃仁勳亦強調，在台積電的CoWoS訂單「有增無減」，現正從上一代的CoWoS-S轉換至較新的CoWoS-L。他又表明，在台灣行程將盡量會見多點供應商，包括鴻海、廣達等。



# 傳美國推出 AI 晶片出口三級制 將對第三級國家 實施更嚴格的限制

文: 編輯部 / 新聞中心

文章索引: IT快訊

【三級制 ⚠️】外媒報導，美國拜登政府計劃在離任前，對 NVIDIA AI 晶片出口實施更嚴格的限制，並針對不同國家建立三個層級的限制。第一級包括 18 個主要盟友國家，將完全沒有限制；第二級國家則需要獲得許可證；而第三級國家將面臨嚴格的出口限制。

據《彭博社》(Bloomberg) 引用消息來源，第一級的 18 個國家包括美國、加拿大、澳洲、主要歐洲盟國、日本、南韓及台灣。第二級國家則涵蓋東南亞、非洲及南美洲的親美國家。

第三級國家則受到嚴重限制，包括俄羅斯、白俄羅斯、中國（包括香港及澳門）、古巴、委內瑞拉、尼加拉瓜、蘇丹、南蘇丹、中非共和國、剛果民主共和國、辛巴威、伊朗、伊拉克、阿富汗、敘利亞、柬埔寨、黎巴嫩、緬甸及北韓等國。

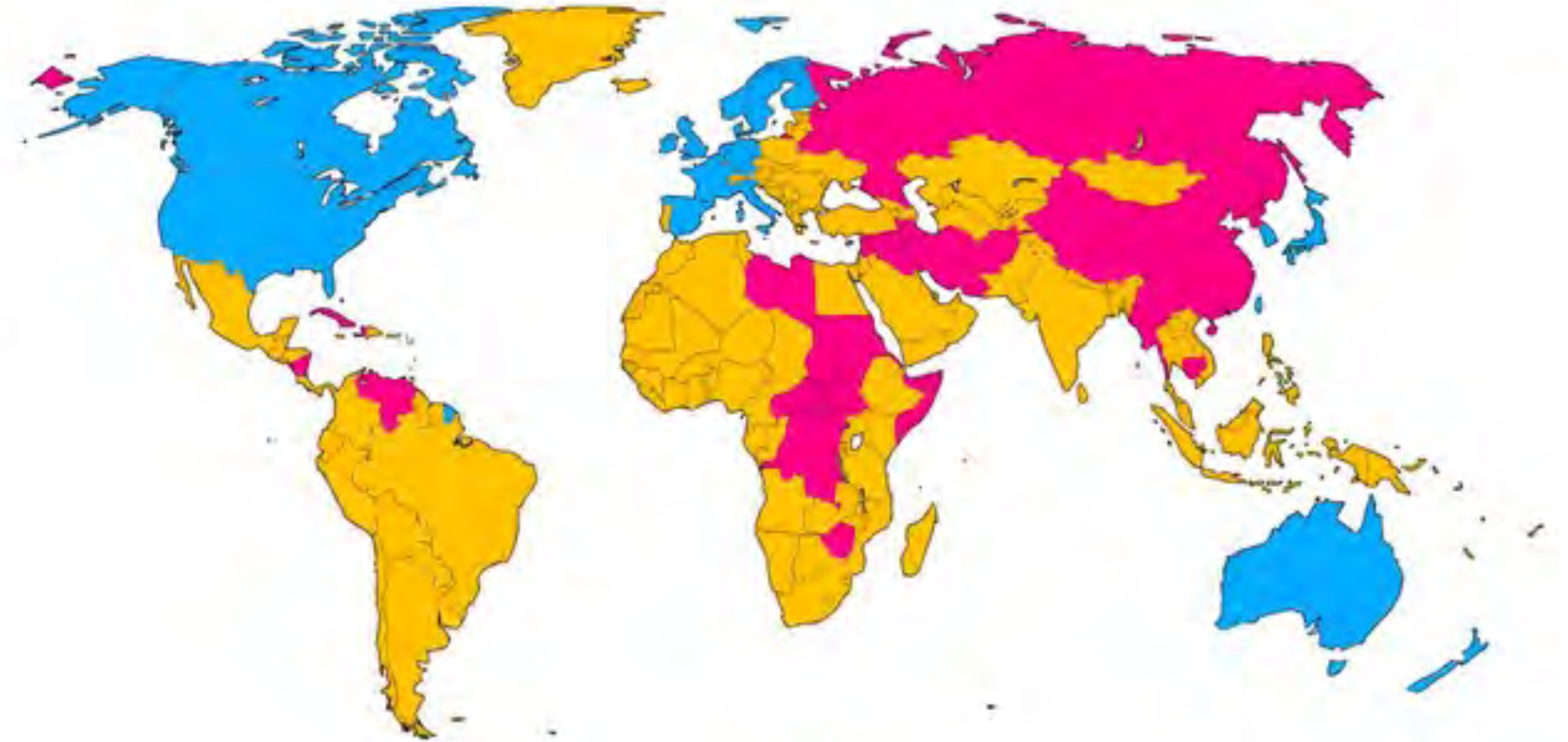
報導指出，對於 18 個主要盟友和夥伴的 AI GPU 晶片銷售將不受限制，允許這些擁有強大技術保護的國家輕鬆進行大規模採購，並容許密切盟友在全球範圍內部署最多 7% 的全球 AI 計算能力（涉及數十萬顆晶片）。此舉有助於鞏固美國及其盟友的全球領導地位，同時將最尖端的 AI 技術保留於國內。

第二級國家仍可購買不多於 50,000 顆先進 AI GPU，但如果這些國家與美國簽署有關人工智慧、出口管制和技術安全的協議，其晶片購買上限可提高至 100,000 顆。此外，若成為 NVEU（受信實體）後，這些國家可在未來兩年內購買最多 320,000 顆 AI GPU。

就此事，NVIDIA 發表公開聲明，指責美國拜登政府試圖通過一份超過 200 頁的監管文件來削弱美國的領導地位。該文件是在秘密中起草，且未經適當的立法審查，企圖操縱市場結果和壓制競爭，最終將浪費美國辛苦獲得的技術優勢。

NVIDIA 的新聞稿最後公開讚揚前總統特朗普，並表示相信他的回歸將為美國人工智慧產業提供競爭優勢。

■ Tier 1 (Most permissive) ■ Tier 2 ■ Tier 3 (Most restrictive)



# 黃仁勳本週來台！輝達罕見公開怒斥拜登禁令

上週在美國拉斯維加斯，發表演說的輝達執行長黃仁勳，親自說會在這週來台參加尾牙，而且一定會去逛夜市，引起不小關注，但輝達最近卻又碰上不少挑戰，美國總統拜登趕在卸任前，正式宣布要將全世界所有國家分為三個級別，分別進行不同程度的AI晶片管制，這讓很少對政治表態的輝達，大動作發表反對聲明，批評這會讓美國失去得來不易的技術優勢。

美國商務部長雷蒙多說：「全球最棒的晶片公司台積電，正是因為我們付出的努力，正在美國進行生產，這是我們國家史上頭一遭。」美國商務部長雷蒙多卸任前接受CNN專訪，以「護國神山」台積電為例，大談晶片法案政策成功。

但與此同時拜登政府正式宣布，真的要一次管制全世界的AI晶片，美國把台灣在內的18個盟友國，列為第一級管制國家，可以不受限制向美國買AI晶片，大多數國家則列為第二級，買先進晶片得先獲得許可。

至於中國、俄羅斯和北韓等22國，則被禁止進口先進AI晶片，輝達執行長黃仁勳(2024.06)說：「我們必須遵守美國祭出的出口管制。」過去「AI教父」黃仁勳，面對美國晶片禁令，始終保持中立立場，但這回大動作聲明反對，直接批評政府錯誤引導「AI擴散」規則，還說拜登在任期的最後幾天，透過長達200多頁的混亂監管文件，削弱美國的領導地位，試圖操縱市場結果和扼殺競爭，切斷創新的命脈，將使美國失去來之不易的技術優勢。

半導體專家曲博說：「(因為)這一次的禁令，將來(輝達)他們沒有辦法，順利地把這麼多的硬體設備，賣到這些(第二級和第三級)國家。」輝達的台廠供應鏈夥伴，是否受到波及有待觀察，但外媒The Information報導，地表最強AI晶片Blackwell，機架似乎傳出過熱問題，導致微軟、亞馬遜、Google、Meta，都開始減少向輝達下單，但上述公司對此都並未證實。

輝達執行長黃仁勳(01.07)說：「大家新年快樂，我會在台灣與你們相見。」唯一能確定的是，黃仁勳準備再度來台，參加本周的輝達尾牙，去年他到處趴趴走、吃遍美食，還跟和碩、廣達、華碩等夥伴碰面，這次會不會再度拜會供應鏈，已經引起市場極大關注。

# CES 2025 | AI趨勢不可擋 應用方案 產品滿場飛

科技

撰文：曾曉汶 拉斯維加斯直擊

發布時間：2025/01/06 16:43

最後更新：2025/01/06 17:50



外界早前曾預測，人工智能AI熱潮將會減退。但在被譽為「科技產業風向球」的2025年國際消費電子展（CES 2025）上，AI的風頭依然一時無兩，不論是主辦方消費者技術協會（CTA）或大企的主題演講、或各大小企業參展商所展示的產品和方案當中，AI仍是核心關鍵字，顯示出技術不僅未衰退，反而在2025年更會是高速發展，應用層面和場景也愈趨豐富。

CTA創新及未來趨勢高級總監Brian Comiskey接受本報專訪時也指出，AI應用比想像中更多元化，不論是商用抑或面向個人消費者，都會有AI的參與，「如在企業層面，AI就能化身AI代理（AI Agent）、進行數碼孿生、打造人形機械人，從而改善營運和提高生產力；而個人消費者方面，可以看到更多電話設備、PC甚至車輛，都加以應用，讓產品變得更智能，更方便人類生活。」

## OpenAI執行長：更長遠的目標是追求超級人工智慧


人工智慧新創OpenAI的執行長山姆山姆·奧特曼 (Sam Altman) 日前發表新的部落格文章〈Reflections〉，並在文中表示首批AI代理人將於今年內進入工作場域，且對企業生產力造成明顯影響。

外媒解析，所謂的AI代理人 (Agentic AI或AI Agents) 是指具備自主決策能力與目標導向行為的AI系統，它們能夠自主理解複雜目標、進行決策、在極少人類干預的情況下執行任務，並完成多步驟的推理過程。

此外，奧特曼自信地表示，OpenAI有能力設計與打造通用人工智慧 (AGI)。通用人工智慧指的是具有人類般智慧的AI系統，能在各個領域中執行各種任務，不局限於特定功能或應用場景。

奧特曼在文中說明，他正將目標瞄準更遠的未來，追求「真正意義上的超級人工智慧 (superintelligence)」。

「我們熱愛OpenAI當前的產品，但我們的目標是迎接輝煌的未來。透過超級人工智慧，我們可以實現任何其他可能的事情。該工具能加速科學發展與創新，遠遠超越我們人類自身能力的極限，進一步提升富足與繁榮。」奧特曼寫道。

 **超級人工智慧 (Superintelligence)**：具備遠超於人類的認知能力和智慧，並具有自我學習、自我改的能力。因可能對社會、經濟和倫理產生深遠影響，因此安全性和控制，是開發超級人工智慧時關鍵的考量因素。

# View

- Nvidia (NVDA)
  - 單季有機會受地緣政治影響
  - 受限制國家可在法案執行前囤貨
  - 美國會阻止中國囤貨
    - 未必能即時填保空缺
  - 預計Trump 不敢收回法案

# View

- 台積電 (TSM)
  - 2025的方舟
  - 3納米晶片將成主導
  - 毛利率 59%
  - 2025年AI技術帶動換機潮
    - 需求>供應
  - 較上遊代工，產能空缺基本上可即時填補

# View

- AI 還有前景，但波動大；
- Robotics 或許會被炒，但多半沒有基本面；
- 債券相對安全
- 將本金投資到債券，利用債息投資科技基金
- 達到持盈保泰的效果

END