

股價更甜，化台股震盪為機會！

2024/4/22

近日台股跟隨國際股市由高點拉回修正，主要反映聯準會「鷹聲再起」，傳出今年不排除維持利率不變甚至再升息；另外，中東地緣政治風險與台積電法說下修車用與晶圓代工領域展望亦加劇台股波動，短線外資賣超需擔心嗎？後市能逢回進場或加碼嗎？

基本面撐腰，台股中長線展望樂觀

短線上，從評價與均線乖離來看，台股雖有整理壓力，但總體經濟與企業獲利展望將維持長多看法。根據 Bloomberg 統計，台灣 3 月出口總額 418.2 億美元，超過去年第三季之後的高基期，與 AI 密切相關的資通與視聽產品出口金額達 126.5 億，創下歷史新高；同時從景氣燈號來看，已連兩個月回歸綠燈，顯示台灣景氣復甦好轉趨勢並未改變。

從企業獲利來看，2023 年為企業獲利谷底，2024 年回升態勢確立，2025 年後持續進入復甦循環。在總體經濟與產業基本面強勁下，短線修正過度樂觀的情緒對長多行情並非壞事，因此建議投資人本波拉回修正應視為分批布局、建立長期部位的好機會。

企業獲利為王，趁外資賣超勇敢進場

4/19 外資出現單日較大賣超，觀察 2000 年以來，台股獲利成長年度(包括 2007 年、2020 年、2021 年)，外資單日賣超高過 500 億時，股市中長線表現並未受到影響，反而投資人於外資單日大賣後進場投資 3 個月/6 個月/1 年，投資台股之平均報酬率達 7.3%~16.8%，勝率更達 100%。今年企業獲利可望挑戰雙位數成長，上述逢股市回檔布局，追求報酬的正面情境應是合理的期待。

【外資單日賣超高過 500 億後投資加權指數之報酬率】

| 時間 | 2007/3/12 | 2020/3/9 | 2021/2/26 | 2021/3/4 | 2024/1/17 | 2024/4/19 | 台股獲利成長 年度之平均報酬 |
|-------------------------|-----------|----------|-------------------|----------|---------------|--------------|-------------------|
| 背景 | - | 新冠疫情 | 供應鏈瓶頸 企業高拉庫存水位 | | 台灣總統 大選後 | 中東政治 風險升溫 | |
| 當年度台股 企業獲利 年增率(%) | 19 | 7.9 | 80 | | 預估可達雙位數 成長 | | |
| 3個月報酬 (%) | 0.4 | 6.0 | 4.3 | 7.8 | 17.8 | ? | 7.3 |
| 6個月報酬 (%) | 0.2 | 14.9 | 7.0 | 10 | ? | ? | 8.0 |
| 1年報酬 (%) | 0.6 | 44.4 | 10.6 | 11.5 | ? | ? | 16.8 |

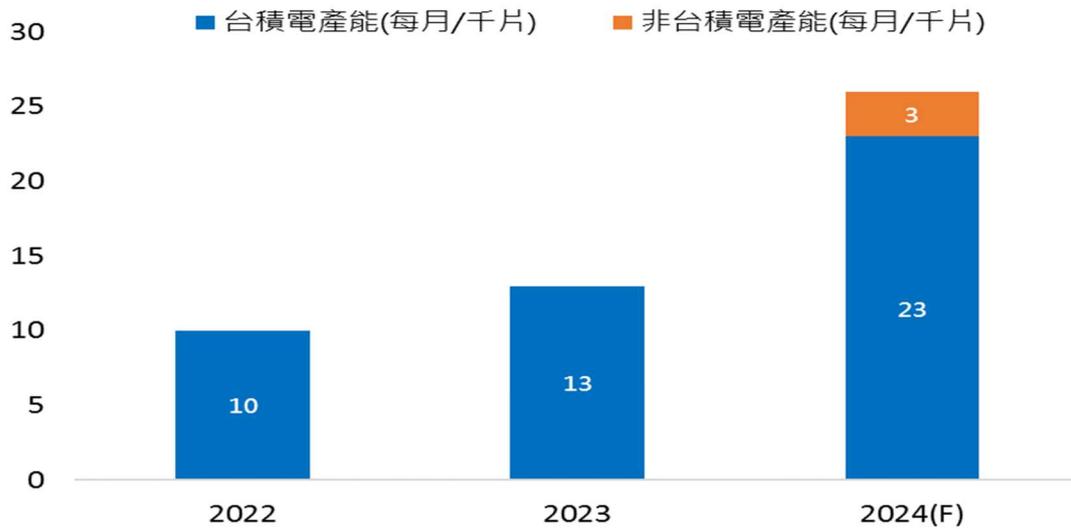
資料來源：Bloomberg、日盛投信整理，1999/12/31~2024/04/19

台積電釋正面展望，AI 續扮要角

日盛台股投資團隊認為，雖然近月傳產類股補漲，短線市場風格略為轉換，但中長線 AI 可望繼續扮演台股主流。主要原因在於，輝達(Nvidia) GTC 大會公布下一代 GPU 架構-Blackwell，對能耗、材料等要求更高，帶動相關電子零組件商機；美光(MU)獲利意外轉盈，顯示記憶體漲幅將持續擴大，其中 AI 應用對記憶體的需求，將大幅改善供需；戴爾(Dell)第四季財報業績超出預期，對後續 AI 伺服器需求樂觀，可望促使 AI 供應鏈再次成為焦點。預期下半年起，受惠輝達(Nvidia) GPU 供給瓶頸逐步去化、非輝達(Non-Nvidia) AI 晶片開始出貨、更多邊緣運算之 AI 產品陸續問世，將帶動更多 AI 個股進入實質獲利階段。

本月台積電法說對 AI 領域給予樂觀展望，包括：調高 AI 營收長期佔比、N3 營收將翻 3 倍、CoWoS 產能將持續供不應求等，都反映了 AI 在未來的 2~3 年將持續扮演要角，這也與日盛台股投資團隊年初從產業基本面分析，認為今年最好的族群還是 AI 之預期相符！

【台積電 CoWoS 產能持續供不應求】



資料來源：Morgan Stanley、Macromicro、2024/04

日盛台股基金發揮選股優勢

日盛台股基金對台灣科技產業與個股掌握度高，核心布局 AI 趨勢受惠股，短中長期績效表現優異。短線上，基金操作將更加謹慎、分散布局，以降低投資組合波動風險。團隊也將留意 AI 企業營收是否已逐步反映未來的獲利預期，關注企業財測預估或營收成長是否有再向上的可能性，以做為個股加減碼依據；在市場面臨轉折之際，主動式基金藉由迅速調整投資組合可望發揮追求超額報酬之優勢。

【日盛台股基金績效】

| | 1年 | | 2年 | | 3年 | | 5年 | | 自成立 (%) |
|-----------|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|---------|
| | 報酬率(%) | 排名 | 報酬率(%) | 排名 | 報酬率(%) | 排名 | 報酬率(%) | 排名 | |
| 日盛新台商基金 | 86.7 | 1 | 66.2 | 3 | 77.2 | 17 | 207.6 | 28 | 1132.6 |
| 日盛MIT主流基金 | 79.8 | 7 | 62.1 | 5 | 94.9 | 6 | 227.0 | 23 | 408.2 |
| 日盛上選基金(A) | 74.8 | 10 | 46.1 | 25 | 73.7 | 22 | 195.5 | 32 | 899.6 |
| 同類型平均/檔數 | 41.2 | 234 | 27.1 | 204 | 44.7 | 186 | 155.1 | 156 | - |

資料來源：Lipper · 日盛投信整理 · 2024/03/31 · 採 SITCA 國內股票型 · 本基金成立於 2003/05/12

本文提及之個股及債券僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書中，投資人可至本公司網站(<https://www.jsfunds.com.tw>)及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)中查詢。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，投資遞延手續費 N 類型者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，請參閱基金公開說明書【基金概況】玖、所列(二)受益人應負擔費用之項目及其計算、給付方式之說明。本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金非存款或保險，故無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本文內容非經本公司同意請勿為任何重製、轉載、散布、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為。【日盛證券投資信託股份有限公司獨立經營管理】