

台股展望

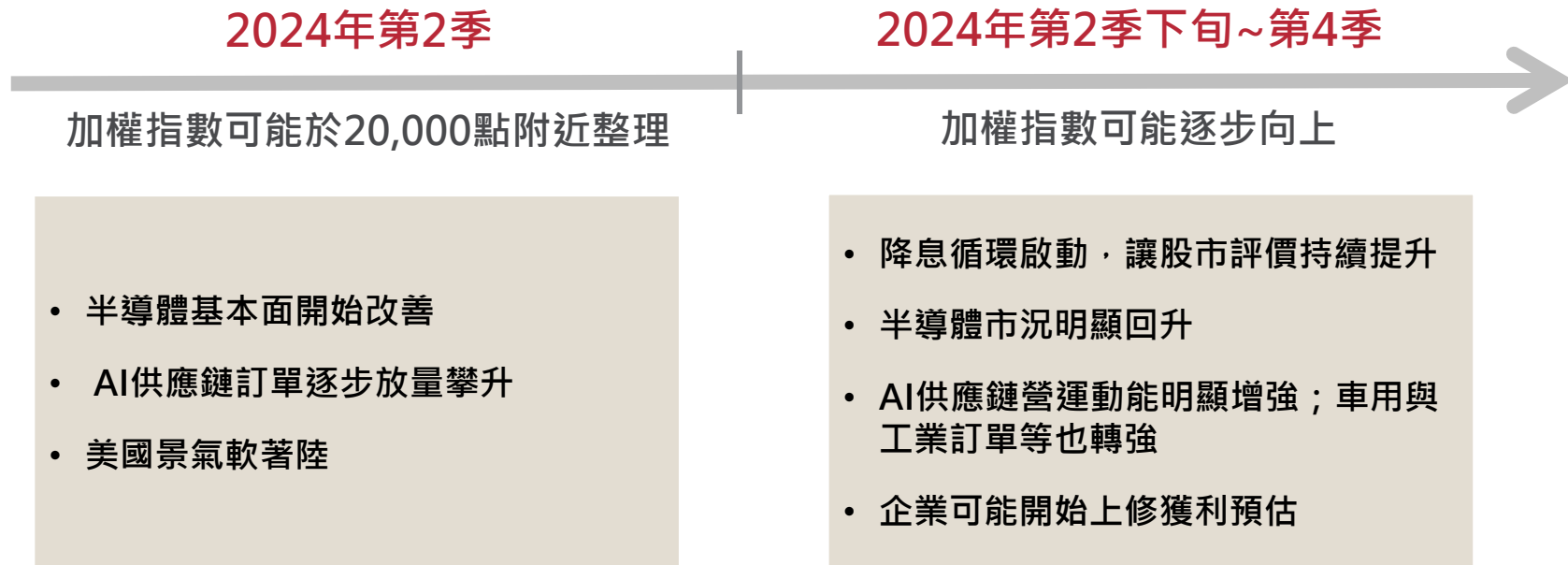
AI黃金時代來臨，短期股市拉回提供進場時機，
把握台灣科技與高股息兩大投資主軸

科技創新支持台股成長，短期拉回提供進場時機

- **股市短期漲多修正**：由於美國經濟強韌、通膨下滑速度不如預期，使降息預期延後至今年第三季，股市漲多後出現技術性修正
- **類股輪動表現**：市場提前反映Nvidia新產品受惠題材，短期股價轉為整理，部分資金轉往基本面改善且法人籌碼較少的傳產類股；但類股健康輪動，中期多頭趨勢仍在
- **企業獲利展望仍佳**：台積電法說下修全球PC及手機之半導體需求，但持續看好AI，半導體產業2023年落底、2024年復甦、2025年成長的基調不變
- **看好台股長線走勢**：短期台股波動，但AI為長線題材，在基本面有企業獲利支撐、評價面仍具受惠降息機會、資金面有外資回流空間下，台股逢拉回視為進場布局機會

2024年台股走勢具利多因素支撐

AI需求爆發、半導體景氣進入上升循環，若Fed降息也有利股市評價



4月份Fed官員鷹派發言、地緣政治紛擾等，使股市短期回檔，但預期後續仍將受惠AI熱潮及半導體營運動能回升，帶動企業獲利成長，支撐台股多頭走勢。惟後續關注下半年美國總統大選及Fed降息時程。

台股多頭趨勢下，兩萬點應屬支撐，站穩後向上

以2025年獲利增速15~20%、本益比18~19倍推估，指數約21,500~23,500點

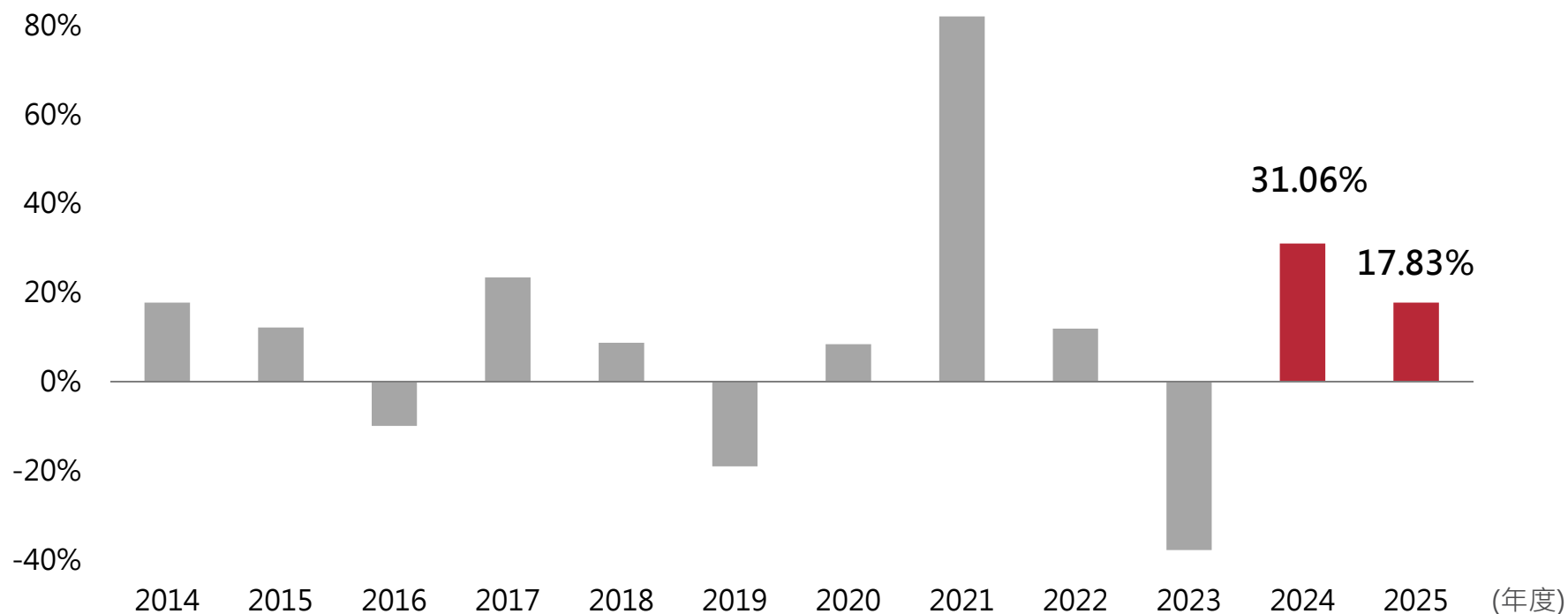
台灣加權指數的可能位置推估（僅供參考）

台股指數預 估矩陣，點	目標PE(X)							
	15	16	17	18	19	20	21	
0	15,568	16,606	17,643	18,681	19,719	20,757	21,795	
10	17,125	18,266	19,408	20,549	21,691	22,833	23,974	
2025 年獲 利年 增率 (%)	15	17,903	19,096	20,290	21,484	22,677	23,871	25,064
20	18,681	19,927	21,172	22,418	23,663	24,908	26,154	
25	19,460	20,757	22,054	23,352	24,649	25,946	27,244	
30	20,238	21,587	22,937	24,286	25,635	26,984	28,333	
35	21,016	22,418	23,819	25,220	26,621	28,022	29,423	

2024~2025年，台股企業獲利重啓成長循環

AI浪潮加上半導體復甦，預估台股企業獲利成長可達約兩成

Bloomberg預估台灣加權指數之企業獲利年增率



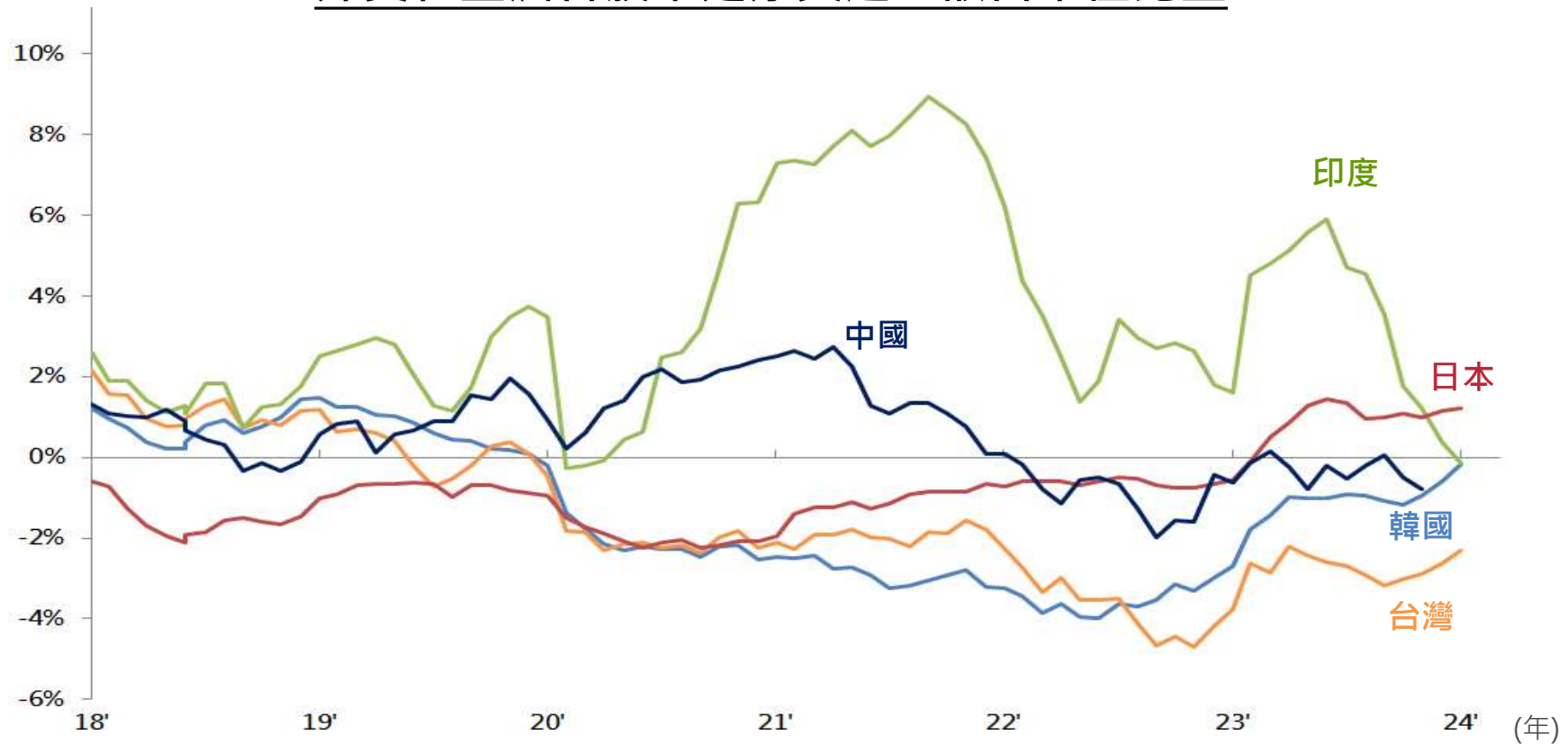
本文提及之經濟走勢預測不必然代表未來實際情形。不同資料來源預估之數值可能不同，僅供參考。

資料來源：Bloomberg · 2024/4/23

相較於其他亞洲股市，外資在台股有加碼空間

外資在台股賣超比重多於其他亞股；隨半導體景氣回升，有持續加碼台股空間

外資在亞洲各股市之淨買超金額占市值比重

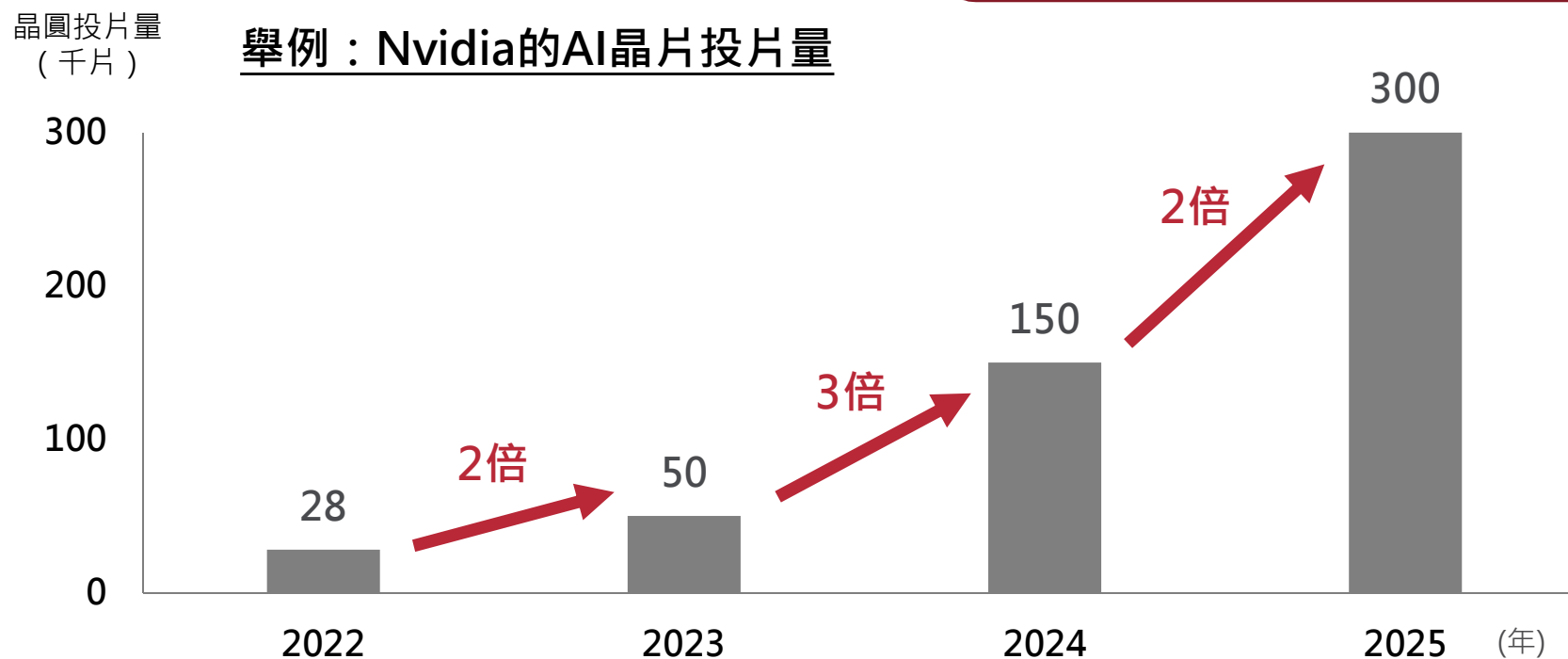


以上資料為舉例說明，不代表未來實際情形。資料來源：Bloomberg · 2024/3/1

AI算力需求持續供不應求，半導體榮景可期

未來三年AI算力需求，每年可能成長50倍以上；AI晶片投片量將翻倍成長

台積電創辦人張忠謀表示，AI未來需求不只是幾萬片產能，而是3間、5間甚至10間晶圓廠



以上資料為舉例說明，不代表未來實際情形。個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

資料來源：券商估算、復華投信整理，2024/4

AI投資三階段，目前仍在初升段

台灣電子供應鏈多元又完整，在各個科技創新世代及階段下，都有贏家

2023

2024

2025

2026

2027

2028

2029年度

Training

CSP建置算力，AI Server放量

AI模型及硬體逐步優化，算力卓越

AI模型及硬體
架構標準化

Inferencing

企業布局AI，特定應用展開

企業競爭力因導入AI變強

Edge

AI 進入生活，終端升級

殺手級應用產生

初升段

主要靠評價提升，
漲幅大且上漲快

主升段

主要是獲利不斷提升，
上漲雖慢，但漲得久

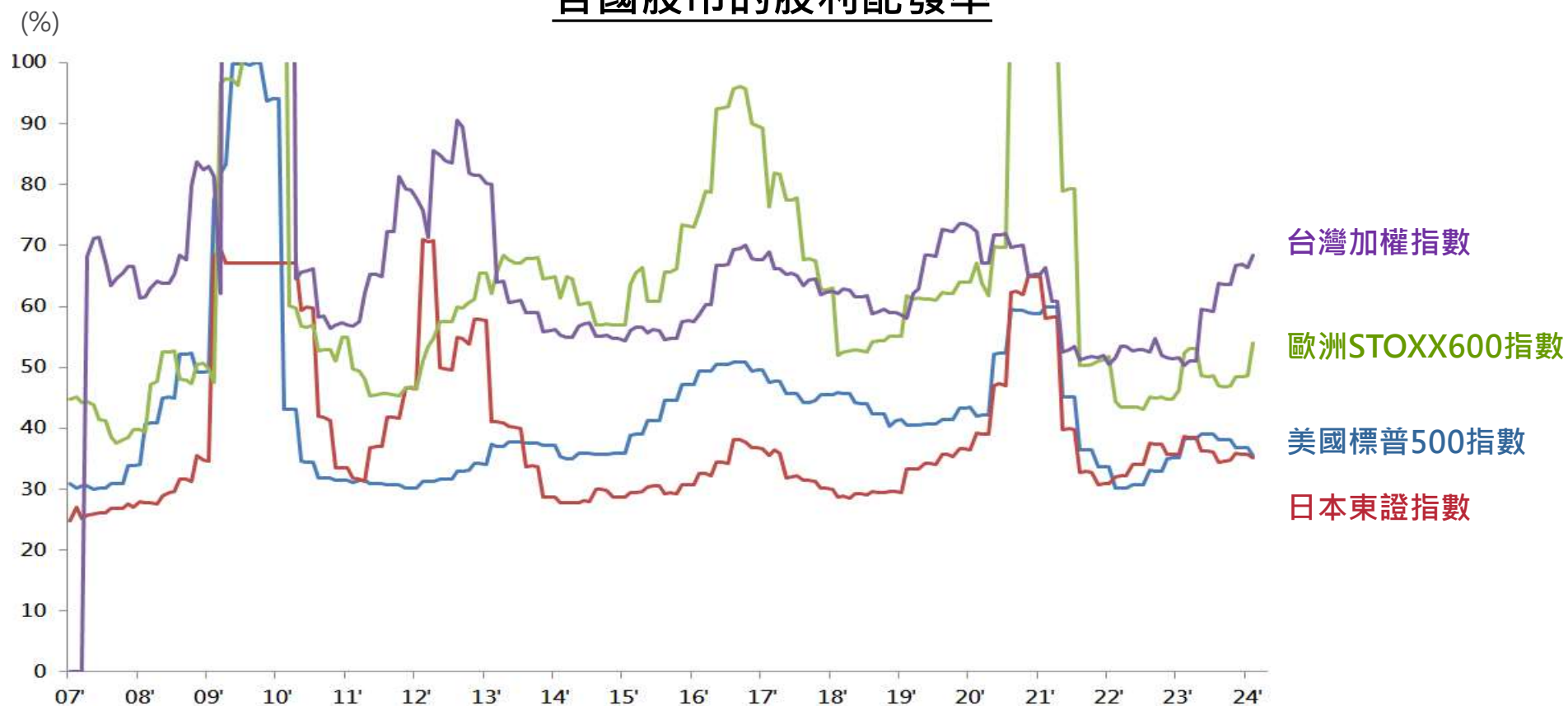
成熟段

獲利增速放緩，但若穩健配息，
仍可吸引長線資金

台股企業的股利配發率高

企業獲利高成長且配發率高，有利高股息類股吸引投資目光

各國股市的股利配發率



具有成長性的科技股，也能從中找到高股息

不論股市多空，皆有科技高股息股票

過去十年，科技高股息股票的殖利率及檔數檢驗

年度		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
股息殖利率 4%以上的 電子股	檔數	237	399	356	326	313	359	276	264	406	338
	平均 殖利率 (%)	5.85	6.70	6.09	5.88	5.79	6.10	5.63	5.51	6.77	5.90
所有電子股	檔數	773	800	815	828	842	852	867	883	891	909
	平均 殖利率 (%)	2.67	3.91	3.31	3.11	2.96	3.36	2.74	2.63	3.87	3.16
股息殖利率4%以上電 子股占所有電子股比例		31%	50%	44%	39%	37%	42%	32%	30%	46%	37%



復華台灣科技高股息基金 (基金之配息來源可能為 本金及收益平準金)

主動靈活操作的

科技高股息升級版

追求高股息*及資本利得

*本基金將配置獲利有成長性的科技或高股息股票，預計比重六成以上，且非為獲利之保證，投資人申購前應詳閱公開說明書。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請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。

本基金經臺灣集中保管結算所股份有限公司申報生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，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。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(<https://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。

基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金配息可能由基金的收益、本金或收益平準金中支付。任何涉及由本金或收益平準金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目表請至本公司網站(<https://www.fhtrust.com.tw>)查詢。

復華證券投資信託股份有限公司

10492台北市八德路二段308號8樓
8F, No. 308, Sec 2, Bade Rd., Taipei, Taiwan, R.O.C

0800-005-168

台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310

復華金管家



台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068