

## 科技股的黃金投資期，正在展開

仍有許多AI新應用等待推出，中長期展望樂觀，  
科技股有實質獲利支撐，迎來黃金投資期，股價離泡沫化尚遠

2024/5/28

# AI相關利多再起，助攻股市長期表現

## 近期Nvidia財報等利多，顯示AI成長動能仍強

- Nvidia的財報及展望優於預期，驗證AI趨勢持續樂觀發展。隨著AI應用層面的擴大，企業持續加大AI投資，未來也有AI PC、AI手機的推出，帶動相關軟硬體及零組件之發展及需求，AI長線的實質貢獻仍將助漲股市的中長期表現。
- 台股資金動能強勁，類股健康輪動，盤面題材多樣。6月上旬有台北國際電腦展(Computex)及蘋果全球開發者大會(WWDC)，加上微軟宣布將聯合多家業者推動AI PC生態圈，預期將為電子股帶來正面效應。
- 隨全球半導體供應鏈、其他產業供應鏈之庫存調整結束，預計2024年下半年可望出現庫存回補和景氣開始回升訊號，加上AI需求與長期趨勢明確，電子產業前景正向，有助支撐相關股價表現。

# 科技創新的發展趨勢

AI的黃金時刻正在展開，未來還有很多新產品與新應用將問世

科技創新，圍繞你我生活  
提升效率與生產力



網際網路



智慧型手機



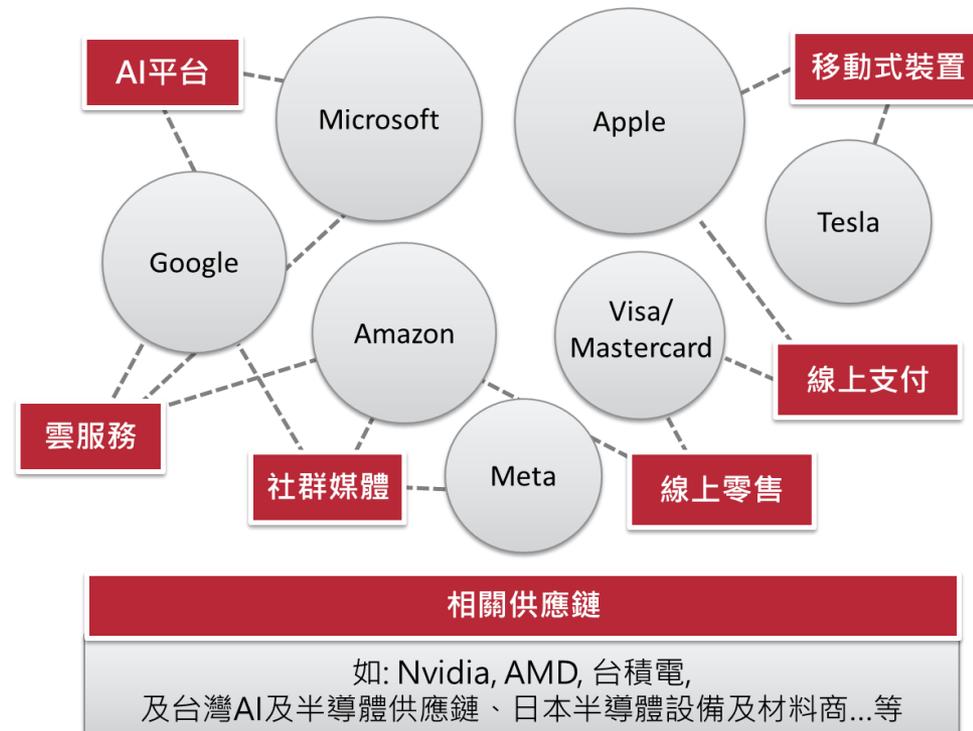
雲端運算



AI人工智慧

→企業應用、AI手機 /  
PC / 機器人.....

新技術誕生 × 供應鏈支援 × 平台整合  
擴大科技場景



# AI革命的三大階段：訓練、推論、終端應用

提前找出趨勢和贏家，是投資績效勝出的關鍵



2023                      2024                      2025                      2026                      2027                      2028                      2029年以後

**1 AI 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

**2 Inference AI :**  
企業布局AI，特定應用展開

企業競爭力因  
使用AI變強

因AI而寡占的  
企業

**3 Edge AI :**  
AI 進入生活，終端升級

殺手級應用  
產生

殺手級應用  
訂閱獲利

# 股價、企業獲利與評價的關係

以Nvidia為例，曾經以為股價很貴？但回頭來看，股價越墊越高

股價先反應預期而上漲，  
由評價面推動

當實質獲利開出時，因有  
基本面支持，本益比回落

股價的長期上漲，  
主要來自基本面持續提升



2021/11/19~2024/5/24  
Nvidia股價漲了214%  
本益比卻從66倍降到31倍  
→ 股價由EPS基本面推升

# AI科技股出現泡沫了嗎？

直到AI科技不再進步，企業獲利跟不上股價，才是泡沫

雲端服務提供商，還在擴大投資(資本支出)，  
代表看好AI發展前景

從成交量來看，S&P500科技股交易量  
僅為2000年時的7分之1，泡沫成分低

四大雲端服務提供商 資本支出		2024全年 預估	2025全年 預估
Meta	金額(億美元)	367	409
	年增率	35%	11%
Amazon	金額(億美元)	620	669
	年增率	29%	8%
Microsoft	金額(億美元)	503	570
	年增率	43%	13%
Google	金額(億美元)	452	474
	年增率	40%	5%



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：Bloomberg統計之市場共識，2024/5/3

資料來源：Bloomberg，2024/4/30

# AI與半導體題材遍地開花，迎來黃金投資契機

AI成長趨勢還在浪頭上，也將使半導體受惠程度續增

## 各機構對AI產品與半導體產業展望

### Nvidia：

AI晶片需求火熱，營收頻創新高。

GB200晶片開始出貨、2024Q3放量，時程早於市場預期。

### 台積電：

3奈米產能將擴增三倍，仍供不應求。

2奈米進展順利，預期2025下半年進入量產；2026年將跨入埃米時代。

### PC與手機廠商：

產品陸續導入AI應用，例如可即時翻譯通話的手機、微軟推出Copilot+ PC。

新機種有望帶來中長期換機需求。

### 國際半導體產業協會：

AI晶片及高頻寬記憶體(HBM)需求強勁。

電子產品銷售升溫、庫存回穩、晶圓廠產能提高，預期下半年成長轉強。

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。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：各機構發布資訊、復華投信整理，2024/5/24

# 全面掌握全球AI趨勢下的受惠者

成長型題材，適合長期定時定額投資不間斷

全球領頭羊

• 復華全球物聯網科技基金

美日台精選

• 復華亞太神龍科技基金<sub>RR5</sub>

台灣供應鏈

• 復華台股股票型基金

例如 中小精選<sub>RR5</sub>、高成長、全方位...等

**投資人須留意基金可能有類股相對集中及股價波動風險；並視自身風險屬性及投資需求進行投資評估。**

風險報酬等級為RR5之基金，屬於高風險產品，本公司對高齡客戶及弱勢族群無主動推介之意。綜合評估本基金投資組合及風險，以計算過去5年之淨值波動度為原則，參考「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會基金風險報酬等級分類標準」並與同類型基金淨值波動度比較，訂定本基金之風險報酬等級。風險報酬等級由低至高，區分為「RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險報酬等級。該分類標準係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級；此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險，及斟酌個人風險承擔能力及資金可運用期間之長短後投資。更多基金評估之相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta及Sharpe值等)可至中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會網站之「基金績效及評估指標查詢專區」([https://www.sitca.org.tw/index\\_pc.aspx](https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx))查詢。

# 跨國投資科技類股基金

目前投資主題包含AI相關之半導體、軟/硬體以及所需的電力題材等

## 復華全球物聯網科技基金

2024/4/30配置：美國52%(含ADR)、日本22%、台灣8%、韓國4%、德國3%、現金12%

前十大持有標的 (合計40.45%)	比重
NVIDIA CORP	9.04%
MICROSOFT CORP	5.18%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	4.15%
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	3.79%
VERTIV HOLDINGS CO-A	3.61%
奇鋹	3.10%
RENESAS ELECTRONICS CORP	2.95%
MICRON TECHNOLOGY INC	2.94%
AMAZON.COM INC	2.89%
EBARA CORP	2.80%

## 復華亞太神龍科技基金

2024/4/30配置：美國34%(含ADR)、台灣26%、日本23%、韓國6%、現金12%

前十大持有標的 (合計43.21%)	比重
NVIDIA CORP	7.81%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	5.81%
鴻海	4.49%
NVENT ELECTRIC PLC	3.99%
華固	3.96%
DISCO CORP	3.94%
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	3.65%
TOKYO ELECTRON LTD	3.26%
奇鋹	3.26%
健策	3.04%

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。

資料來源：復華投信，2024/4/30。各項目投資比重以四捨五入進位表示。

# 定時定額投資報酬率回測

	假設於每月初扣款投資 計算至2024/4/30	定時定額投資報酬率(%)			
		近1年	近2年	近3年	近5年
跨國投資 股票型	復華全球物聯網科技基金-新臺幣	22.83	35.83	26.67	40.22
	復華亞太神龍科技基金-新臺幣	21.05	27.95	15.91	27.12
國內投資 股票型	復華高成長基金	29.57	55.46	48.00	70.14
	復華全方位基金	28.02	45.35	39.12	62.57
	復華中小精選基金	16.88	34.62	26.94	57.67

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。

本基金經金管會核准或同意生效，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。

跨國投資股票型基金：基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。本基金得投資於大陸地區有價證券，其投資上限以基金信託契約及法令規定為準，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

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。

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