

2026年02月3日

主題趨勢報

台灣股市

AI題材輪轉，台股行情上看3萬7



報告摘要

- AI投資不變，硬體掛帥
- 台美關稅底定，中小企獲利開關再啟
- 台股三項利多加身，調高獲利預期

2026年02月3日

主題趨勢報

投顧觀點

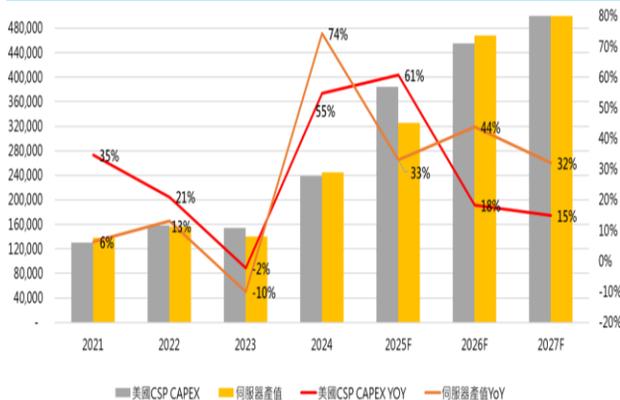
近年來，全球資本市場掀起新一波以人工智慧為核心的投資熱潮。無論是科技巨頭的資本支出，或是各國政府的策略性產業布局，AI 幾乎成為所有科技投資的共同主軸。其中又有兩項關鍵趨勢最為清楚——雲端服務供應商 (CSP) 資本支出的持續成長，以及 2026 年全球 AI 基礎設施投資仍由硬體領域主導。

在 AI 模型不斷升級、運算需求急劇擴大的背景下，全球主要 CSP (如 AWS、Microsoft Azure、Google Cloud、Meta、Oracle 等) 正以前所未見的速度提升資本支出。Bloomberg 數據指出，CSP 資本支出呈現持續向上趨勢，並強調其策略目標是「再接再厲，不落人後」。這句話道出了產業現況：**AI 競爭進入軍備競賽階段，硬體投資不再是成本，而是取得競爭優勢的關鍵武器。**

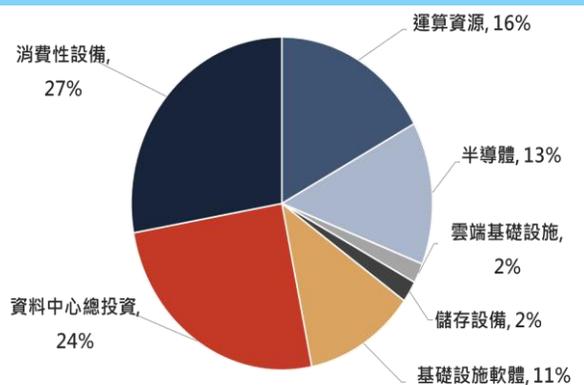
AI 模型如 GPT、Gemini、Claude、Llama 等，每一代模型的參數量與運算需求呈倍數成長。這使得 CSP 不得不持續投入巨額資金購入 GPU、AI 加速卡、伺服器、光模組、資料中心設備等。對這些企業而言，「沒有算力就沒有市場」，因此資本支出成為競爭格局中不能落後的核心。根據 Gartner、McKinsey、IDC 的預測，2026 年全球 AI 基礎設施投資佔比中，「硬體」仍佔最大份額，包含：資料中心總投資24%、消費性設備27%、運算資源16%、半導體13%。從整體來看，**超過 80% 以上的 AI 相關投資仍與硬體、設備、基礎建設直接相關。**這裡反映一個重要趨勢：AI 的價值鏈目前仍停留在「重資本」階段。**雖然長期來看，AI 服務、應用、軟體生態系最終將成為主流，但目前真正推動 AI 市場的核心力量，仍是大量的硬體投入。**

總結到操作策略上，由於台股獲利看好上調，台股2026年前景頗看好，應等待年後逢低買進分批，瞄準AI題材，另外搭配出口產業的復甦題材。至於指數空間，已調高獲利後的台股，應該可上看37000點，下檔空間則看29000點。

美國五大CSP業者資本支出與伺服器產值(百萬美元)



2026年全球 AI 基礎設施



資料來源：Bloomberg、Gartner、McKinsey、IDC、永豐投顧整理。

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2026年02月3日

主題趨勢報

三項利多，台股獲利調高

隨著 2026 年進入第一季，台灣股市再次站上國際資本市場關注焦點。台股具備「向上調整、評價抬升」的明確條件，**主要來自台積電獲利上修、記憶體報價大幅成長、台美關稅底定後帶來的產業利多三大因素**。在整體基本面全面改善的情況下，台灣股市不僅具備邏輯上的上行空間，亦有實質數據支持指數評價向上提升。

首先是台積電，由公司剛公布的 1Q26 法說會內容顯示，其營運、獲利、毛利率皆遠超市場預期，1Q26 毛利率展望 63–65% 明顯高於市場原先估的 60–61%。2026 年營收成長由預期上修至 YoY +30% 這來自於 HPC 與蘋果拉貨、製程轉換、ASP 提升等強勁動能。

第二是記憶體，記憶體即將進入強勁且持續多季的景氣循環，將成為帶動台股的另一股主要動能。從市場資訊可見，DRAM 與 NAND 的報價預估漲幅相當驚人，一方面來自供給端收縮 - 主要因 2023 至 2024 年大廠大幅減產；另一方面則是 AI 推動需求質變。**例如生成式 AI 影片所需的記憶體容量，是一般日常對話的 200 倍。此外，Server DRAM 的佔比預計將從 12% 大幅提升至 45%；企業級 SSD 在 2023–2028 年的年複合成長率 (CAGR) 則高達 30%。**

第三是台美關稅底定。2025 年起，川普政府推動關稅調整，台灣傳產一度承受 20% 甚至高達 32% 的威脅。但 2026 年 1 月最新結果，台灣關稅從 20% 下調至 15%，與日韓同稅率。這是極關鍵轉折——因為台灣傳產原本受關稅壓力最大，現在不確定性解除，反而迎來獲利回升契機。台灣傳產在全球具有壟斷級地位，汽車 AM 塑料全球市佔率 > 80%，製鞋代工全球品牌運動鞋產能 > 80%，機能性布料全球 70% 來自台灣，高爾夫球頭代工全球市占 > 85%。關稅確定後，客戶觀望結束、訂單開始回流、獲利重新成長與估值修復空間打開。

2026年亞洲國家對美關稅一覽

國家	最終關稅稅率	談判狀態	交換條件	備註
台灣	20% 降至 15%	已達成協議 (1/13 最新)	投資換稅率 1. 台積電承諾亞利桑那增建 5 座廠。 2. 擴大採購美國能源與農產品。	雖降至 15%，但中小企業仍難以負荷；需觀察「台灣接单、海外生產」的移轉速度。
日本	15%	已簽署生效	汽車業投資 豐田、本田承諾在美「鐵錫帶」新建電動車與電池工廠，創造 5 萬個就業機會。	最早達成協議的國家，成為後續談判（包含台灣）的基準模板。
南韓	15%	已簽署生效	造船與軍工合作 現代重工協助美國重振造船業；三星、SK 海力士承諾限制對中高階晶片出口。	韓國受惠於造船訂單回流，但半導體業面臨更嚴格的「對中封鎖」壓力。
越南	20% (轉運 40%)	談判膠著	嚴查「洗產地」 美方認為越南是中國產品「洗產地」的主要路徑，要求越南開放美國官員進駐海關審查。	若被認定為「中資轉運」，關稅將直接暴增至 40%。越南目前是美方重點盯哨對象。
泰國 / 馬來西亞	19% - 20%	初步框架	開放市場 承諾降低對美進口汽車與農產品的關稅，換取美方維持現狀（不加徵至 25%）。	處於尷尬位置，既無高科技籌碼（如晶片）換取 15% 優惠，又面臨產業鏈搬離中國後的過剩產能衝擊。
中國	60% + (部分暫緩)	持續對抗	無	半導體、電動車、電池等戰略物資面臨 100% 關稅封鎖。目前處於「邊打邊談」的冷戰狀態。
印度	25% - 50%	關係緊張	俄油爭議 因印度持續購買俄羅斯石油並轉賣精煉油，川普威脅加徵額外懲罰性關稅。	印度堅持「戰略自主」，不願完全配合美方要求，導致關稅談判最不順利，隨時可能爆發貿易摩擦。

資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2026年02月3日

主題趨勢報

操作策略：避年關、年後布局，29000點至33000點

近五年台股在春節前後有明顯的「先整理、後表態」特徵，開紅盤當日多半收漲，但也會受突發事件擾動。就開紅盤日加權指數表現而論：2021年收漲約+3.54%、2022年+1.28%、2023年+3.76%、2024年+3.03%，而2025年因春節期間海外利空累積（AI科技股重挫、貿易緊張升溫）而罕見大跌-3.53%，屬近年少見的負回檔案例。若把時間拉長到「新曆年首日到農曆開紅盤」區間，近五年有3年上漲、2年下跌，最高單年漲幅出現在2023年、約+8.9%，顯示抱股過年雖非穩賺，但勝率仍略偏多。

二月處於春節長假前後的過渡期。過往經驗顯示，長假前資金多偏保守，法人部位易降、市場量能收斂，指數表現不易有趨勢性上攻。因此，指數操作宜保守、個股選股重於指方向。然而，長假也帶來「情緒錯殺與資金空窗」，為股價落後、基本面穩健個股，創造布局時點。

總結到操作策略上，由於元月上漲幅度頗大，面對跨月轉折、跨越春節長假轉折，投資人有必要停看聽，簡單說，應該等待春節後再加碼。事實上，由於台股獲利看好上調，台股2026年前景頗看好，應等待年後逢低買進分批，最好是規劃年後四到六個月的買進期間，標的以科技為主，瞄準AI題材，另外搭配出口產業的復甦題材。至於指數空間，已調高獲利後台股，應該可上看37000點，下檔空間則看29000點。

台股近五年春節行情變化

	最後交易日到開市期間	最後交易收盤	開市收盤	變化率
2021	2/5~2/17	15802.40	16362.29	3.5%
2022	1/26~2/7	17674.40	17900.30	1.3%
2023	1/17~1/30	14932.93	15493.82	3.8%
2024	2/5~2/15	18096.07	18644.57	3.0%
2025	1/22~2/3	23525.41	22694.71	-3.5%
2026	2/11~2/23			

資料來源：CMoney·永豐投顧整理

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。