

2025年05月04日

主題趨勢報

台灣股市

AI領域展開，台股有望挑戰43,000點



報告摘要

- 外銷訂單破紀錄，企業獲利大增，長線看好，43000點以上
- 台積電法說：AI是長期主旋律，獲利營收節節高
- 放寬基金投資單一個股限制，大型股更佔優勢

2025年05月04日

主題趨勢報

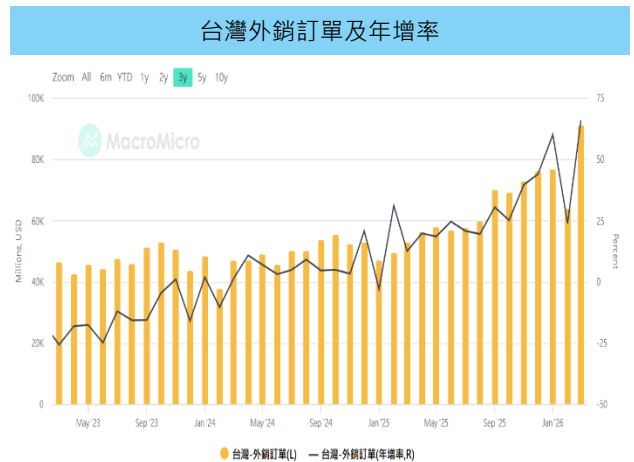
外需強勁，企業獲利大增，長線看好，43000點以上

近期台股基本面訊號同步轉強，為投資布局提供明確支撐。首先，台灣3月外銷訂單金額一舉突破900億美元、達911億美元以上，不僅創下歷史新高，年增率亦大幅攀升，顯示出口動能並非短期反彈，而是由AI、高效能運算與半導體相關需求所驅動的結構性成長。**外銷訂單領先實際出口與企業營收，意味未來一至兩季企業營運能見度持續改善，對股市形成實質支撐。**

其次，國發會公布的景氣對策信號連續亮出紅燈，反映目前國內經濟處於明顯熱絡階段。從出口、工業生產、機械設備進口等分項觀察，科技相關指標仍維持高檔，顯示AI投資與半導體資本支出循環尚未降溫。然而，需留意部分領先指標已有趨緩跡象，代表景氣雖強，但未來可能由全面擴張轉為結構分化，投資策略需更重視產業選擇。

在企業面，上市公司整體獲利持續上修，特別是半導體、電子零組件與AI供應鏈，獲利動能明顯優於非科技產業。**永豐投顧預期整體上市公司獲利水準，2026年可較2025年成長三成以上。這代表目前台股上漲並非單純資金推升，而是有實際獲利成長作為基礎，有助於支撐中高區間評價。**相對而言，部分傳統產業仍受成本與需求不均影響，表現分化趨勢將更加明顯。

綜合以上因素，台股投資建議以「核心科技、長期持有、避免過度追高」為主軸。操作上，可持續聚焦AI與半導體主鏈，包括先進製程、封裝、關鍵零組件與設備相關族群，作為中期核心持股；同時，因景氣、企業獲利節節高，基於過去經驗，考慮重要個股高點可達到本淨比的極限，並與大盤對照，認為**股市高點可以上看43000點以上，所以還有空間，建議投資人長期持有，參與成長機會。**



資料來源：Cmoney·財經M平方·永豐投顧研究整理

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。

2025年05月04日

主題趨勢報

台積電法說：AI是長期主旋律

台積電於2026年4月16日召開2026年第二場法說，本次法說會傳遞的關鍵訊息，在於對產業結構轉變的再次確認，而非單純反映短期營運表現。管理層清楚指出，AI 與高效能運算 (HPC) 已成為先進製程需求的核心驅動力，且成長動能具備中長期能見度，這代表半導體景氣循環的樣貌，正隨 AI 發展而發生改變。

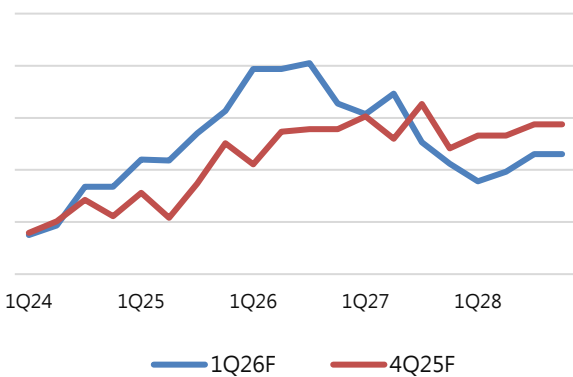
在需求面，公司強調 AI 應用並非集中於單一產品或客戶，而是涵蓋雲端資料中心、客製化 ASIC 以及推論端應用，顯示 AI 已逐步成為基礎性運算需求，而非短期資本支出循環。這樣的論述，有助於降低市場對需求快速反轉的擔憂，也重新定義台積電成長曲線的穩定性。

在技術面，法說會重申先進製程推進節奏符合預期，3 奈米持續放量，2 奈米研發與量產時程穩定，且客戶導入態度積極。值得注意的是，管理層對製程良率與學習曲線的描述更具信心，反映台積電在先進節點的量產能力，已形成難以複製的競爭優勢。

此外，先進封裝在本次法說會中的戰略地位明顯提升。CoWoS、SoIC 等技術被多次提及，顯示效能提升已由單純製程微縮，轉向製程與封裝的系統級整合，也讓台積電的優勢從「製造領先」擴展至「平台化能力」。

整體而言，本次法說會讓市場對台積電的定位出現調整，投資邏輯由過去的高品質景氣循環股，逐步轉向具備長期結構性成長的半導體核心平台。對投資人而言，關注重點不再只是單一年度表現，而是台積電在 AI 時代中，是否扮演不可或缺的基礎角色。

台積電前段廠務Capex index



台積電(2330)股價走勢



資料來源：Cmoney · 永豐投顧研究整理

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。

2025年05月04日

主題趨勢報

放寬基金投資單一持股限制--台積電條款

金管會於 2026 年 4 月 23 日正式發布函令，有條件放寬國內股票型基金與國內股票主動式 ETF 對單一上市公司股票的投資上限，由原本基金淨資產價值 (NAV) 的 10%，提高至最高 25%。

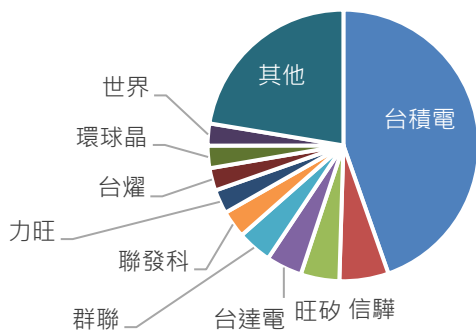
在政策來源與制度架構上，金管會將單一基金持有個股的比率上限，自原本淨資產價值 (NAV) 的 10% 提高至最高 25%，但僅適用於「該公司市值占加權股價指數權重超過 10%」的个股，且基金實際投資比重不得超過該股票在大盤中的權重。同時，相關股票加計公司債、金融債的總投資金額，仍受 25% 上限約束。依目前市場結構，實際符合條件者僅有台積電，因此市場普遍將此政策稱為「台積電條款」。

政策推出的核心背景，在於台股近年由少數大型科技股主導，單一權值股占指數比重顯著提高，但舊有 10% 上限，卻使主動型基金長期無法反映指數結構，形成制度性落後，影響投信業競爭力與投資績效表現。

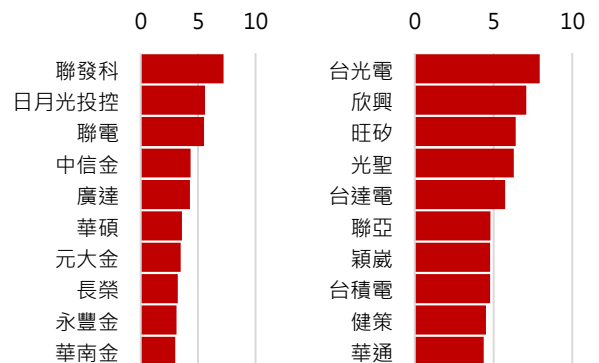
在可能影響方面，首先是基金操作彈性明顯提升。新制讓基金經理人得以在法規允許下，更貼近產業基本面與指數權重配置，降低因規範限制而被動落後大盤的情況。其次，從資金面來看，國內股票型基金與主動式 ETF 規模可觀，即使僅部分調整配置，也可能為相關權值股帶來可觀且具持續性的制度型資金流入，有助於穩定股價結構。

對整體市場而言，此政策可能加劇資金向大型權值股集中的趨勢，使指數行情與核心權值股之間的連動性提高，同時也提高中小型股在資金配置上的相對競爭壓力，市場風格分化風險隨之上升。整體而言，此項措施反映主管機關對台股「高度集中、由龍頭帶動成長」現實的制度性回應。

台股上市權重前10



基金持股現狀抽樣



資料來源：Cmoney · 永豐投顧研究整理

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。