

2025年06月10日

主題趨勢報

台股

# AI前景唱旺，台股有望浴火重生



## 報告摘要

- 長線仍看好台股，短期宜平衡機會與風險
- 台股行情由「資金推動」轉為「評價與情緒推動」
- COMPUTEX:從訓練走向推論，AI需求持續上修

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06月10日

# 主題趨勢報

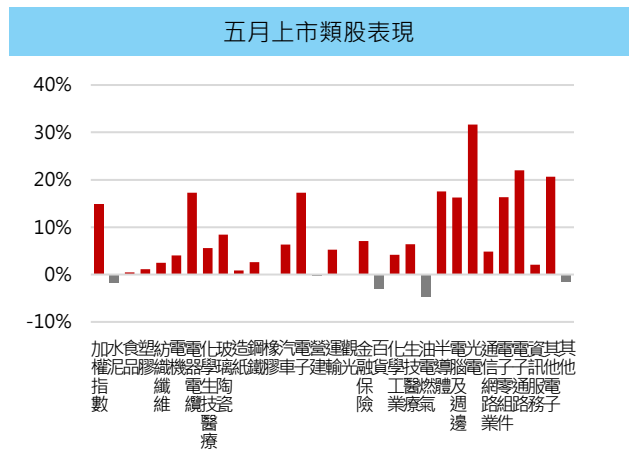
## 長線仍看好，平衡機會與風險

2026年5月台股延續前期多頭格局，在AI產業景氣持續熱絡與全球科技資本支出擴張的帶動下，加權指數再創歷史高點，盤中一度逼近45,000點關卡，市場交易熱度明顯提升，單日成交金額屢創高峰，顯示資金積極參與。然而，隨著指數快速上漲與漲幅累積擴大，市場也開始出現結構性矛盾與風險訊號，使投資策略逐漸由全面進攻轉向「平衡風險與機會」。

進入5月中旬後，台股出現一波明顯拉回，指數快速回測至40,000點附近，市場氣氛亦由亢奮轉為謹慎。這波修正的核心因素主要包括三點：首先為短線漲幅過大後的技術性修正，其次為國際通膨再起與利率預期轉變，第三則為美股科技股同步拉回所帶來的連動效應。尤其是利率環境的再定價，使原先市場普遍預期的降息時程延後，甚至出現升息預期，對高估值科技股形成壓力，進而影響台股整體評價。

然而，值得注意的是，此次回檔並未破壞多頭結構。隨著資金重新整理與基本面支撐仍在，指數很快止穩回升並再創新高。**AI相關供應鏈的長線需求依舊明確，包括高效能運算、資料中心建設及先進製程持續推動產業成長，使市場對未來企業獲利仍具信心。**因此，整體而言，台股屬於「強勢多頭中的健康修正」，而非趨勢反轉。

操作上應從「追高成長」轉向「風險控管與分批布局」降低高本益比、缺乏實質獲利支撐、尤其是無獲利評價依據的AI外溢概念股比重；聚焦具穩定現金流與產業地位、訂單能見度高的龍頭，如半導體製造、IC設計、伺服器供應鏈，以及仍能持續受益於AI的先進封裝、載板與Agentic AI硬體普及族群；**欲進場佈局者建議分批而非一次押注，沿季線、半年線分段布局，保留現金、設定明確停損停利、戒除槓桿依賴，操作上建議跌破40,000點再分批承接，季線約38,000點為具支撐性的合理價位。**



資料來源：Cmoney，永豐投顧研究整理，截至2026/6/3

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。

2025年06月10日

## 主題趨勢報

### 證券劃撥款餘額：股市資金環境與以往不同

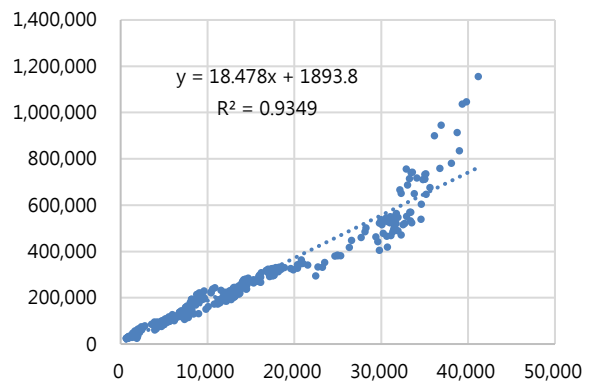
從長期經驗觀察，台股「證券劃撥存款餘額」與「上市市值」之間通常呈現高度正相關，原因在於資金是推動股價上漲的關鍵動能。當市場資金充沛時，投資人有足夠的流動性承接股票，推升價格與市值同步擴張；反之，若資金增速不足，股價上行空間將受到限制。因此，兩者長期呈現類似線性關係，亦可視為市場健康度的重要指標。然而，近期觀察顯示，台股市值的成長速度已明顯快於證券劃撥款餘額，兩者逐漸出現偏離，且偏離幅度持續擴大。這樣的變化，代表市場資金並未完全跟上股價上漲速度，亦即「股價上漲的推手，正逐漸從新增資金轉向評價擴張與槓桿驅動」。

歷史經驗顯示，當市值與資金出現明顯背離時，市場通常會透過兩種方式進行修正：其一是股價回跌，使市值重新貼近資金規模；其二則是資金再次大量流入，填補缺口。但相較之下，後者往往需要新的流動性來源或政策支持，在目前環境下並不常見，因此市場較可能透過整理或震盪來達到再平衡。因此，這一現象的核心意涵在於：市場並非立即轉空，但上漲動能的結構已出現變化。從「資金推動行情」逐漸轉為「評價與情緒推動行情」，意味後續漲勢將更依賴題材與預期，而非實質資金支持，波動性也將明顯提升。在此背景下，投資人應提高警覺，重新檢視風險承擔能力。一方面，避免在高檔持續追價，尤其是缺乏基本面支撐的個股；另一方面，應適度降低槓桿部位，確保在市場震盪時仍具備足夠的資金彈性。同時，保留具長期成長動能的核心持股，仍可參與多頭趨勢，但整體配置上應更加平衡。總結而言，證券劃撥款餘額與市值的背離，並非單純的技術指標，而是市場資金結構變化的重要訊號。當資金不再完全追逐上漲的股價時，代表行情已進入成熟階段，未來走勢將由「資金驅動」轉為「結構與信心驅動」，投資策略亦須由積極進攻，轉為審慎配置與風險管理。

台股市值走勢



市值(億) vs. 證券劃撥款(橫軸, 億)



資料來源：Cmoney，永豐投顧研究整理，截至2026/6/3

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06月10日

主題趨勢報

COMPUTEX 2026—AI趨勢大會

COMPUTEX 2026 的核心焦點無疑落在 AI，從 GPU、AI伺服器到邊緣運算與機器人應用，展會已從傳統 PC 架構全面轉向 AI 生態系展示平台，代表產業發展正進入大規模商轉與應用落地階段。然而，對股市而言，這些利多訊號未必會在展會期間立即反映於股價，甚至短期可能出現「利多提前反應、展後震盪」的現象。

主要原因在於，AI 產業的成長預期早已在展前數月被市場充分交易。無論是伺服器、散熱、PCB甚至 ASIC設計等供應鏈，資金多已提前布局，使股價在展前出現一段顯著漲幅。在此情況下，COMPUTEX 更像是「驗證既有預期」而非「創造全新利多」，當實際訊息未明顯超出市場預期時，短線資金往往傾向於獲利了結，導致股價在展期或展後出現整理甚至回檔。

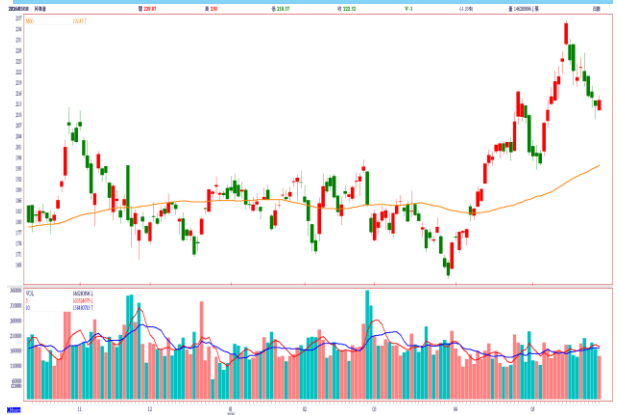
然而，從中長期角度觀察，COMPUTEX 的意義反而更加重要。展會所呈現的不只是單一產品或訂單動能，而是整體產業結構的轉變與需求確立。AI 計算需求持續上修，雲端與邊緣應用同步擴張，從訓練走向推論，意味未來數年對算力、封裝、記憶體與系統整合的需求將持續成長。這種「需求可見度提升」的訊號，對產業鏈中長期營收與獲利預測具有關鍵指標意義。

綜合而言，COMPUTEX 2026 雖然聚焦 AI 並提供明確產業訊號，但對股價的影響存在「時間差」。短期可能因利多提前反映而出現震盪甚至修正，但從更長的周期來看，展會所揭示的需求與技術方向，將持續支撐 AI 供應鏈的成長趨勢。對投資人而言，應避免在展期情緒高點追價，轉而以中長期視角審視產業機會，在短期波動中布局具競爭力的核心企業，才能真正掌握 AI 主升段的價值。

Vera CPU 與其他 Server CPU 比較

	INTC	INTC	INTC	AMD	AMD	NVDA	AMZN	GOOGL	ARM
CPU	Granite	Clearwater	Diamond	Turin	Venice	Vera	Graviton5	Axion N4A	AGI
核心數	128	288	192	192	192/256	88	192	128	136
製程	Intel 3	Intel 18A	Intel 18A	TSMC 3nm	TSMC 2nm	TSMC 3nm	TSMC 3nm	TSMC 5nm	TSMC 3nm
熱功耗(W)	400-500	500	350-500	200-500	400-500	450	250-300	200-240	300

nVidia (NV US)



資料來源：Cmoney，永豐投顧研究整理，截至2026/6/3，傳統的資料中心 x86 CPU 設計邏輯是「核心越多越好」，方便雲端廠商把核心切碎，租給不同的人。但未來 AI 時代的經濟指標是每美元能產出多少 Token。為此 Vera CPU 不追求核心數，而是追求極致的單核反應速度、超低的延遲，結合 CX9 網卡與 Bluefield 4 網路平台，以及與 Rubin GPU 透過 NVLink 進行超高速的資料交換，調度各種 AI 工具。

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。