

2026年7月23日

主題趨勢報

台灣股市

AI需求強勁，台股中長期買點浮現



報告摘要

- AI及HPC高效運算成長超預期，先進製程滿載
- 台股短線受國際因素衝擊，進入修正整理階段
- 策略以控風險、分批布局為主

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7月23日

主題趨勢報

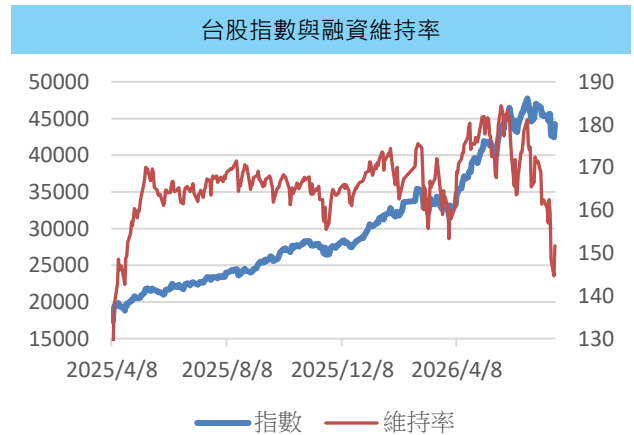
去槓桿衝擊市場，布局時機逐步浮現

台股出現明顯修正，加權指數7/17單週下跌2,683點，跌幅5.92%，收在42,671點，並跌破季線支撐。市場主要受到南韓股市劇烈波動、美股財報季前觀望氣氛升溫，以及台積電法說會後獲利率展望遭市場重新評價等因素衝擊，導致投資人風險偏好明顯下降。在隨後的交易日，台股單日漲跌幅波動仍大，凸顯目前**驅動市場劇烈調整的關鍵仍是情緒面因素**。

從籌碼面來看，外資上週大幅賣超逾3,100億元，三大法人合計賣超近3,808億元，同時融資餘額持續下降，顯示市場正在進行去槓桿化。雖然短線賣壓仍未完全消化，但融資收斂有助於籌碼沉澱，對中長期反而是較健康的發展。

展望未來，市場將聚焦美國科技龍頭財報以及月底FOMC會議，科技龍頭的財報將是檢驗AI需求是否持續強勁的重要指標；同時聯準會對利率與通膨的最新看法，也將影響全球資金流向與風險偏好。短期市場仍可能維持高波動格局，投資人應降低追價意願，保留較高現金部位。

策略上，現階段建議以風險控管優先，不必急於搶短反彈。若市場持續震盪，可採取分批布局方式逐步建立部位，避免一次性投入過多資金。由於本次修正主要來自評價面調整，而非產業需求反轉，因此對長期投資人而言，更應關注企業競爭力與產業趨勢，而非短線指數漲跌。整體而言，AI、高效能運算、先進製程等長期成長動能並未改變，市場經歷短期恐慌後，有機會逐步回歸基本面，中長線投資價值正逐步浮現。



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。

2026年7月23日

主題趨勢報

AI需求旺盛，擴產帶來短期成本壓力

台積電最新法說會釋出整體偏多訊號，顯示全球AI浪潮仍在加速發展。第二季營收與獲利均優於市場預期，主要受惠於AI晶片、高效能運算（HPC）及先進製程需求持續強勁。公司指出，資料中心、AI伺服器CPU、GPU、AI加速器與交換器晶片需求持續提升，帶動先進製程接單維持滿載狀態。

目前HPC已成為台積電最大營收來源，占比達六成以上，遠高於智慧手機業務；而3奈米、5奈米及2奈米等先進製程合計已成為營運主力，反映AI運算持續推升高階晶片需求。公司表示，無論是x86、Arm或RISC-V架構的處理器，多數重要客戶皆由台積電代工生產，進一步鞏固其產業地位。

由於AI需求強於預期，台積電同步上修全年營運展望，並大幅提高資本支出，投資重點包括先進製程、特殊製程及先進封裝。管理層認為，目前AI相關需求仍相當穩健，尤其先進封裝供給仍無法完全滿足客戶需求，因此未來仍將持續擴產。

此外，台積電也宣布進一步擴大美國投資計畫，規模1000億美元，包括新增先進晶圓廠與先進封裝設施，以滿足北美客戶需求。此舉將帶動設備、材料、廠務工程及半導體供應鏈長期商機。

不過，市場關注的焦點在於獲利率展望。雖然營收可望持續成長，但由於2奈米加速建廠，以及美國、日本等海外新廠進入量產初期，導致折舊與營運成本增加，短期毛利率面臨壓力。管理層坦言，海外擴產及新製程投資將影響短期獲利表現，但這些投入都是為了滿足未來數年AI產業爆發性成長需求。

整體而言，法說會透露的核心訊息是「AI需求比預期更強」。雖然擴產與全球建廠將壓抑短期獲利率，但台積電在先進製程、先進封裝、技術門檻及客戶黏著度方面仍維持領先優勢，長期仍是全球AI產業鏈中的受惠者。



近五季度台積電晶圓營收比重-製程別			
	2Q25	1Q26	2Q26
0.15um+	3%	3%	3%
90nm-0.13um	3%	2%	2%
65nm	3%	4%	4%
40/45nm	3%	3%	2%
28nm	7%	7%	6%
16/20nm	7%	7%	6%
7nm	14%	13%	11%
5nm	33%	36%	33%
3nm	24%	25%	30%
2nm	0%	0%	3%

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。