

2026年10月29日

主題趨勢報

台灣股市

台股跌破4萬7，下一步棋怎麼走？



報告摘要

- 通膨黏著與AI股獲利了結，拖累台股第四季開局
- 企業獲利與AI投資支撐，Anthropic上市有望提振行情
- 預估第四季介於47,000至51,000點，關注利率與指標股展望

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10月29日

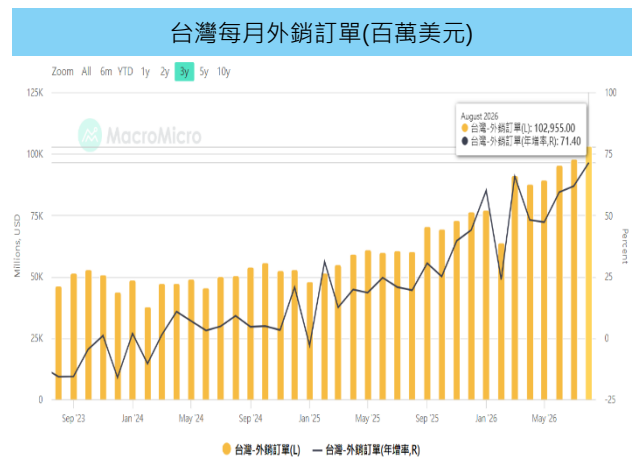
主題趨勢報

台股開跑跌一跤，Anthropic上市有望點燃第四季行情

台股進入第四呈現先穩後急跌的走勢。先前市場受到第三季企業獲利有望優於預期、AI產業需求持續擴張，以及投資人期待台積電法說釋出正面訊息等因素激勵，加權指數維持高檔震盪格局。然而，美國通膨數據公布後，市場對聯準會政策路徑出現重新評估，加上科技股漲多後獲利了結賣壓升溫，使全球股市逐步轉趨保守，台股也開始面臨修正壓力，其中最大的變數來自美國科技股與半導體族群走弱。

美國9月CPI數據顯示通膨仍具黏著性，市場一度擔憂聯準會可能維持較高利率較長時間，壓抑成長股評價。此外，博通執行長Hock Tan對部分AI投資過熱提出警示，認為部分AI應用距離建立成熟商業模式仍需時間，引發資金對AI概念股的獲利了結，造成第四季行情在開始階段先跌一跤。受到利空衝擊，費城半導體指數大跌，三星電子、SK海力士、美光等半導體權值股同步重挫，使全球科技股承受明顯賣壓。不過，**從產業基本面來看，目前尚未看到AI投資循環出現反轉跡象，更多屬於評價面修正與短期資金調節。**

展望第四季，市場仍具備多項正面因素支撐。首先，第三季企業財報可望維持良好表現，為股市提供基本面支撐。其次，全球AI資本支出趨勢未變，四大雲端服務供應商與大型模型業者仍持續擴大投資。另外，市場也開始期待Anthropic於第四季推動上市進程，若相關消息進一步明朗化，將有望再次帶動AI產業評價提升，激勵科技股與風險性資產表現。隨著資金重新聚焦AI長期成長趨勢，市場情緒有機會逐步回穩。整體而言，10月中全球股市重挫雖為短期重大利空，但較可能是高檔修正而非空頭起點。**在企業獲利成長、AI需求強勁以及資金持續流向科技產業的背景下，第四季台股仍值得正向看待。**預估加權指數第四季主要震盪區間落在47,000點至51,000點之間，短線雖難免波動加劇，但若美國利率預期趨穩、台積電及AI供應鏈展望維持樂觀，台股仍有機會挑戰區間上緣，延續中長期多頭格局。



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10月29日

主題趨勢報

台積電法說會揭示AI基礎建設浪潮不停歇

台積電10/15召開法說，在AI晶片、雲端運算及高效能運算需求帶動下，營收優於財測高標，獲利也持續創下歷史新高。其中最值得關注的是先進製程比重持續提升，顯示客戶對最先進製程的需求依然十分強勁，且觀察台積電的產能規劃方面，未來數年將同步推進台灣、美國與日本擴產計畫，其中2奈米產能預計於2027年較2026年倍增，反映產業需求仍遠大於供給。

我們的看法是產業發展已從單純聊天機器人逐漸邁向Agentic AI時代，未來企業與個人對運算能力的需求將持續提高。值得注意的是，從目前包括雲端服務供應商（CSP）、大型語言模型開發商及ASIC業者持續增加資本支出來看，AI投資熱潮短期內仍未見降溫跡象。

整體而言，AI需求強勁、先進製程加速放量以及未來數年產能利用率維持高檔等訊息，都再次驗證全球AI基礎建設浪潮不停歇，故對投資人而言，市場情緒造成的震盪與拉回，仍可視為中長期布局AI核心資產的重要機會。

台積電股價走勢



資料來源：Cmoney，永豐投顧研究整理