



台股投資展望報告

3A等級的財富關鍵實力

日盛台股基金績效名列前茅!

績效報酬	今年以來		1年		2年		3年		5年		自成立
	報酬率(%)	排名	報酬率(%)								
日盛新台商基金	93.5	1	69.2	4	34.5	18	78.9	42	144.8	32	909.2
日盛MIT主流基金	87.2	2	66.0	11	38.7	10	120.5	8	171.7	19	326.5
日盛上選基金 A	85.8	5	67.7	5	24.5	36	88.0	30	150.2	25	768.0
日盛台灣永續 成長股息基金	82.4	7	64.3	12	37.3	11	-	-	-	-	50.5
同類型平均/檔數	38.7	229	28.5	224	11.3	190	60.0	178	104.2	155	-

報告目錄》

全球市場觀察

- ▶ 成熟國家央行不輕言降息，經濟不看淡！
- ▶ 中國輸出通縮，全球通膨得以紓解。
- ▶ 2023年AI與1995年網路泡沫背景狀況並不同。
- ▶ NVIDIA共同創辦人暨執行長黃仁勳先生表示「AI的iPhone時刻到來」

台股市場觀察

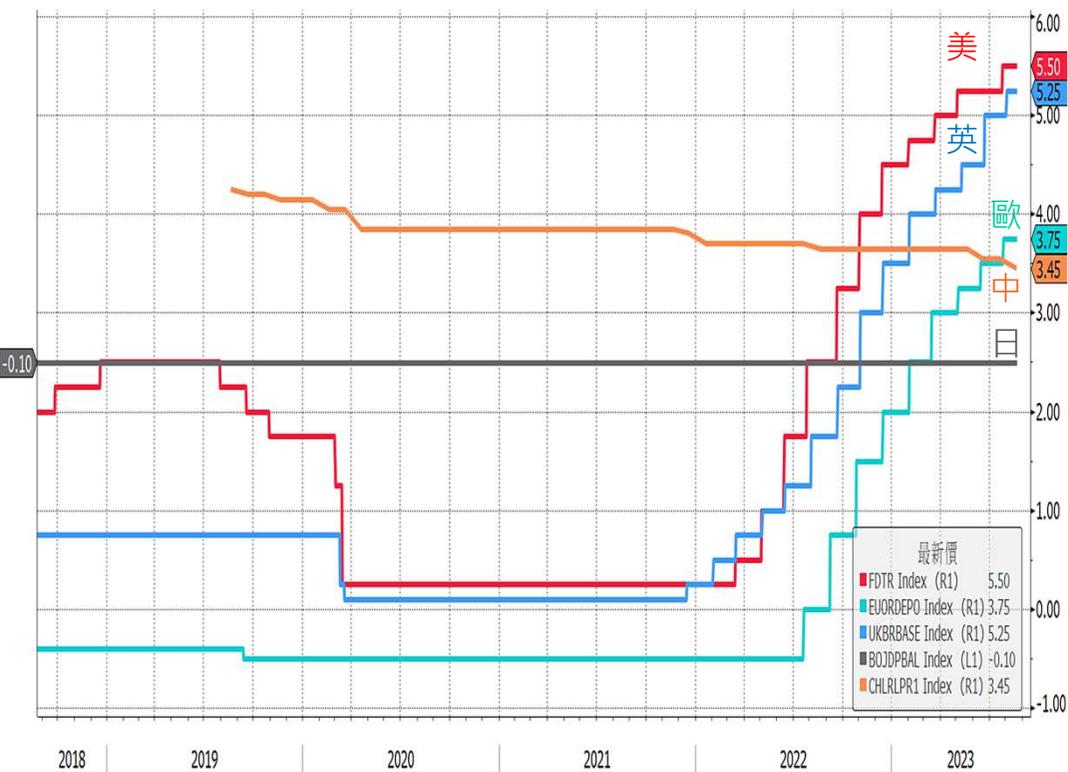
- ▶ 聯準會進入升息尾聲，資金面有利股市
- ▶ 台灣資通訊產品出口創高，企業獲利一季優於一季
- ▶ AI長期趨勢看旺，將有效帶動台灣供應鏈業績
- ▶ 籌碼面沉澱整理後，股市可望展現上攻契機

Altasia、AI、Active
台股3A財富關鍵實力

成熟國家不輕言降息、經濟不看淡

- 目前成熟國家央行一致以打擊通膨為首要目標，並以經濟數據決定未來利率走向、不輕言降息，主要是總經環境韌性仍高，經濟並不看淡所致。

主要國家央行基準利率(%)



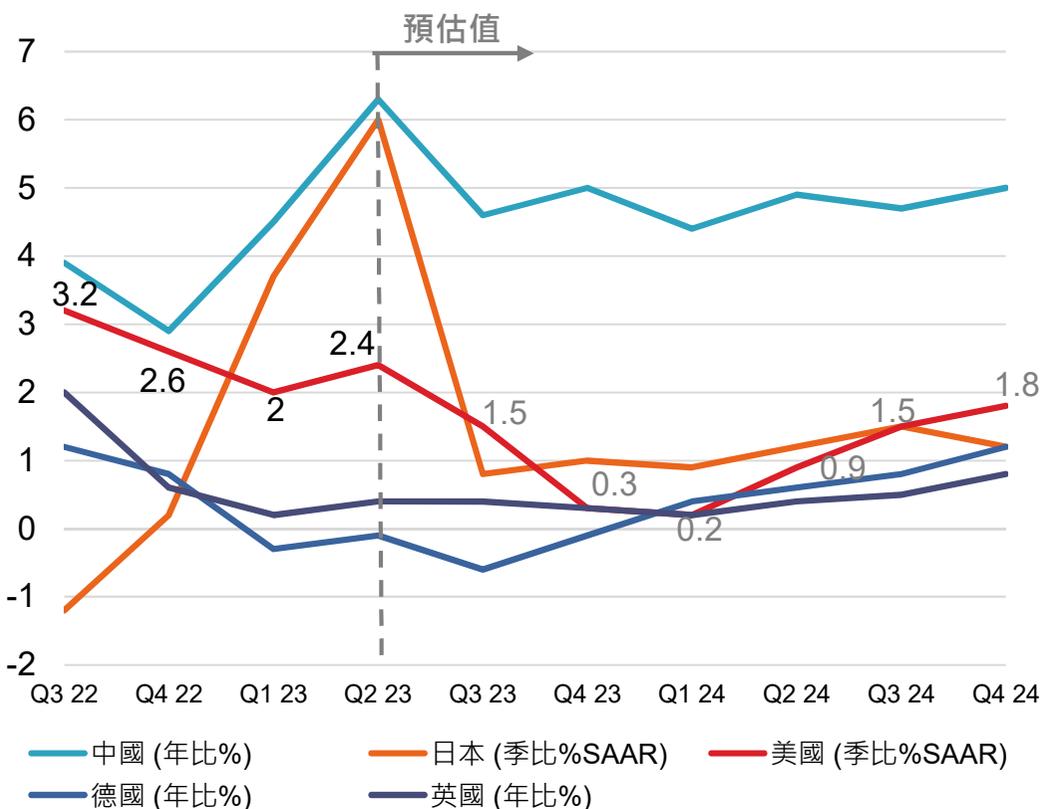
主要國家公債殖利率(%)



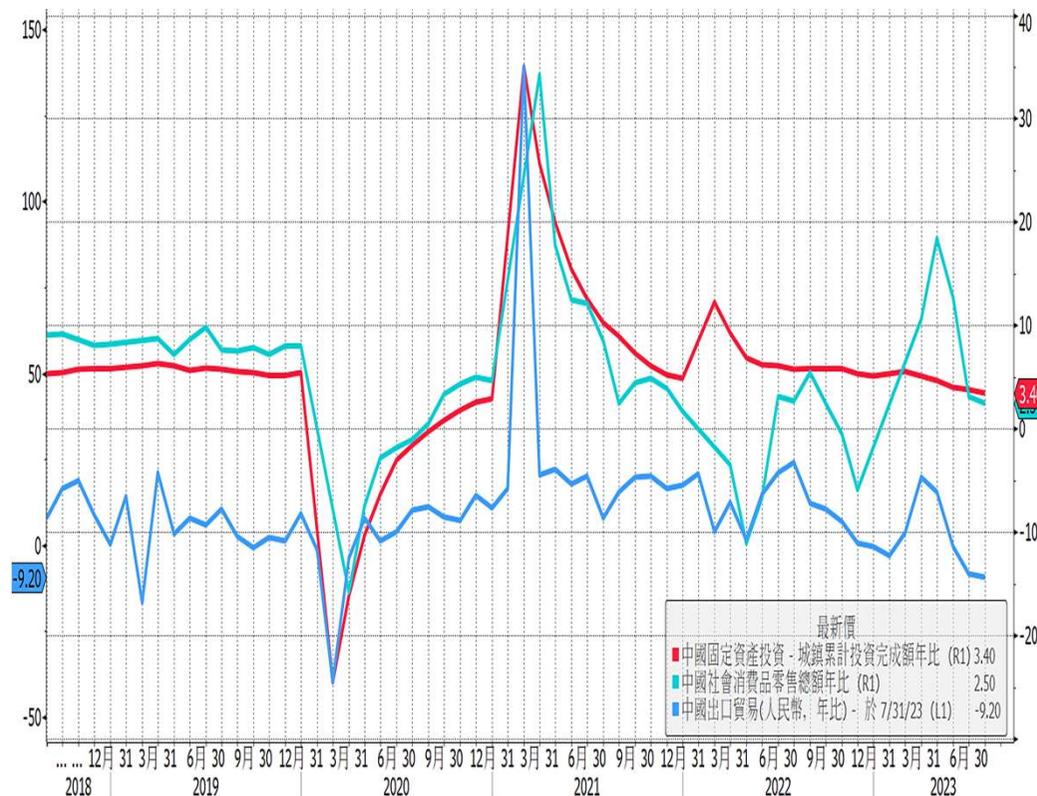
中國輸出「通縮」紓解全球「通膨」

- 全球主要國家經濟成長前景強於預期，相反地，中國卻面臨內需和外環境減速與地產問題，預期2023年中國經濟成長將低於5%政府目標，或將拖累歐元區、新興國家經濟成長表現，進而影響美國，預計全球通膨問題也將隨之緩解。

主要國家經濟成長率及預估值(%)



中國三頭馬車「內需、投資、出口」齊跌

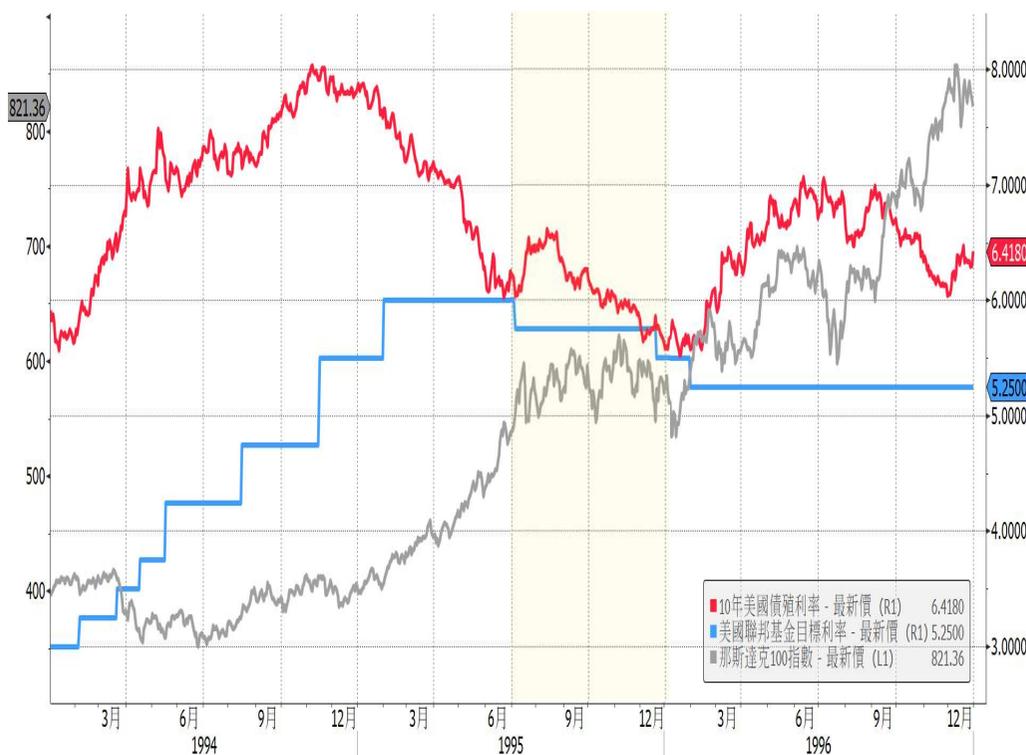


資料來源：Bloomberg · 日盛投信整理 · 2023年8月

2023年AI與1995年網路泡沫並不同!

- 回顧美國在1995年連續升息至6%利率高點後，科技類股及10年期公債在第三季進入整理，隨後第四季底開始展開一波多頭走勢。
- 同樣的高利率環境及科技新應用背景，2023年AI引領的科技產業將進入高速成長階段。

1995年網際網路泡沫始於貨幣寬鬆環境



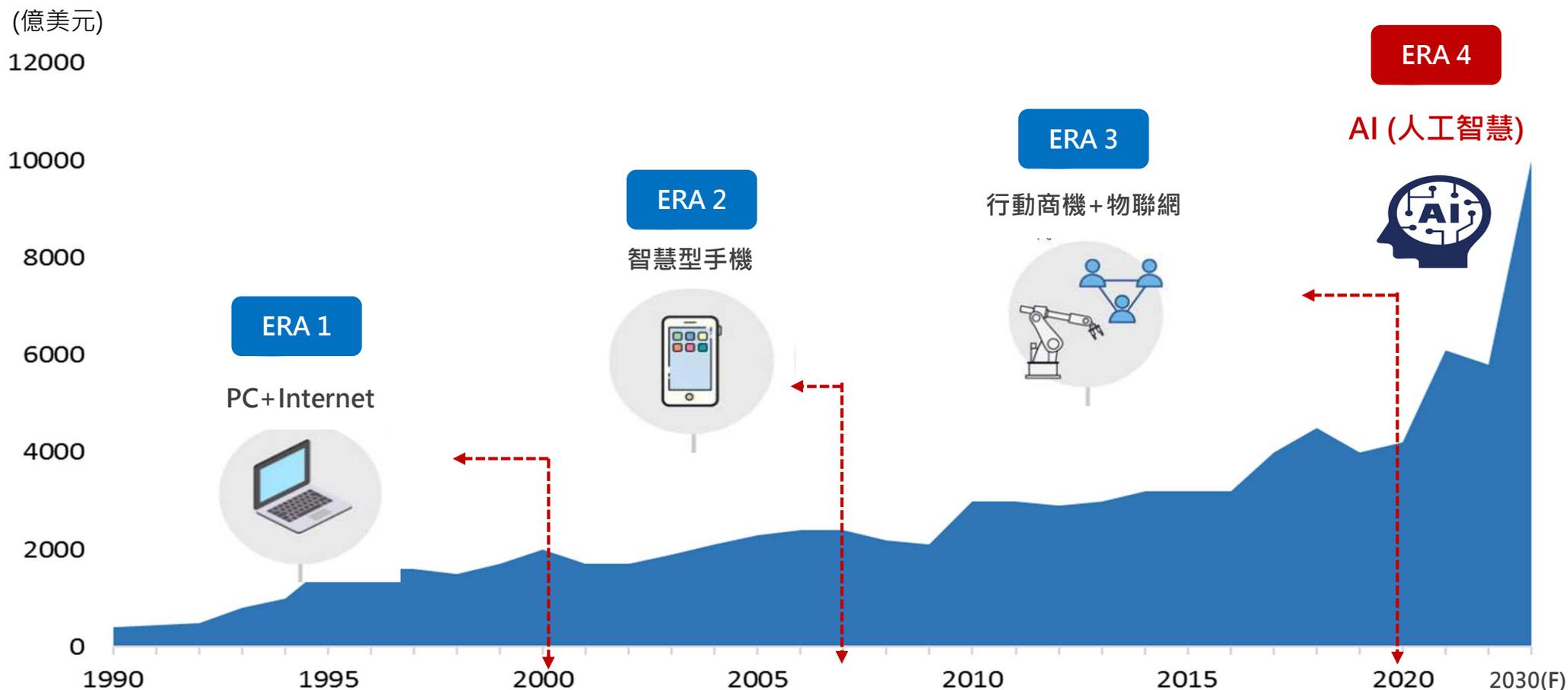
2023年人工智能在貨幣緊縮中逆勢萌芽



NVIDIA黃仁勳：「AI的iPhone時刻到來」

- 從PC、手機到AI，每一個時代的科技變化都會產生十年機遇，AI重要推手輝達(Nvidia)執行長黃仁勳在年度GPU技術大會中，多次提到「AI的iPhone時刻已經到來」！

全球半導體產值與重要里程碑

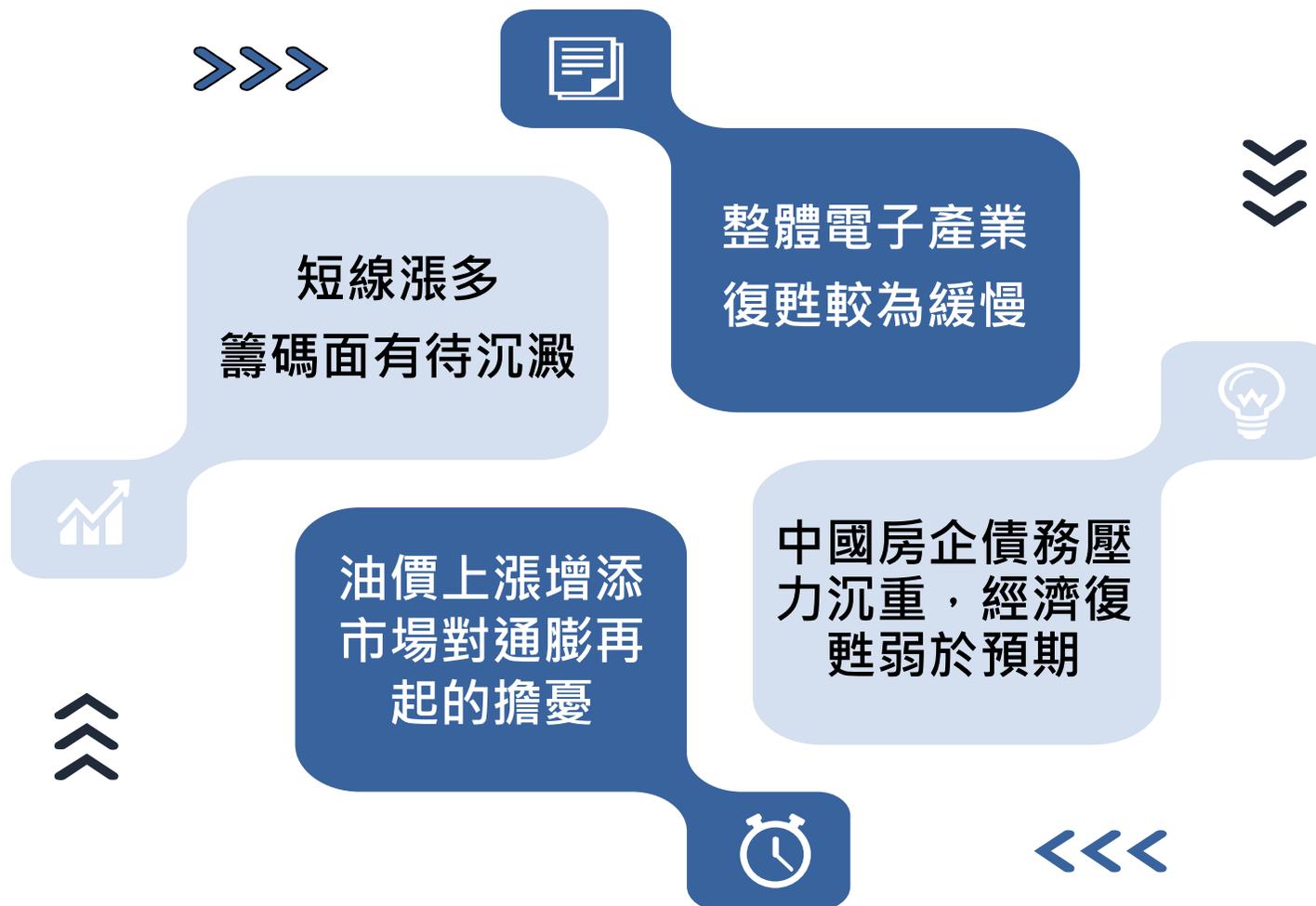


資料來源：Bloomberg、日盛投信，1990/01~2030預估

本文提及個股，僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。

指數進入整理，但影響因素偏短線

影響近期台股表現的主要因素



四大面向觀察，台股中長線有糖吃

台灣資通訊產品出口創高
企業獲利一季優於一季

聯準會進入升息尾聲，資金面有利股市

1. 資金面

2. 基本面

3. 趨勢面

4. 籌碼面

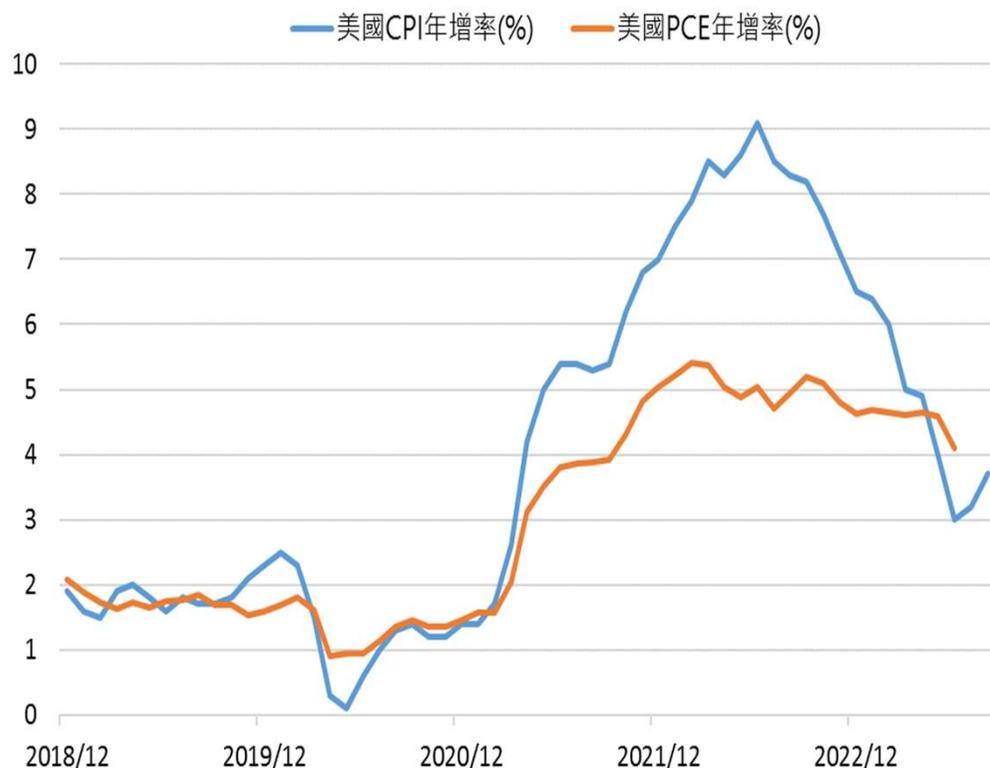
籌碼面沉澱整理後，股市可望展現上攻契機

AI長期趨勢看旺，
將有效帶動台灣供應鏈業績

聯準會升息進入尾聲，資金面有利股市

- 8月消費者物價指數(CPI)升幅略高於市場預期，但在可接受範圍。
- 市場預期9月聯準會將停止升息，11月升息最後1碼；總體而言，升息循環已進入尾聲，資金面有利股市。

美國CPI與PCE年增率



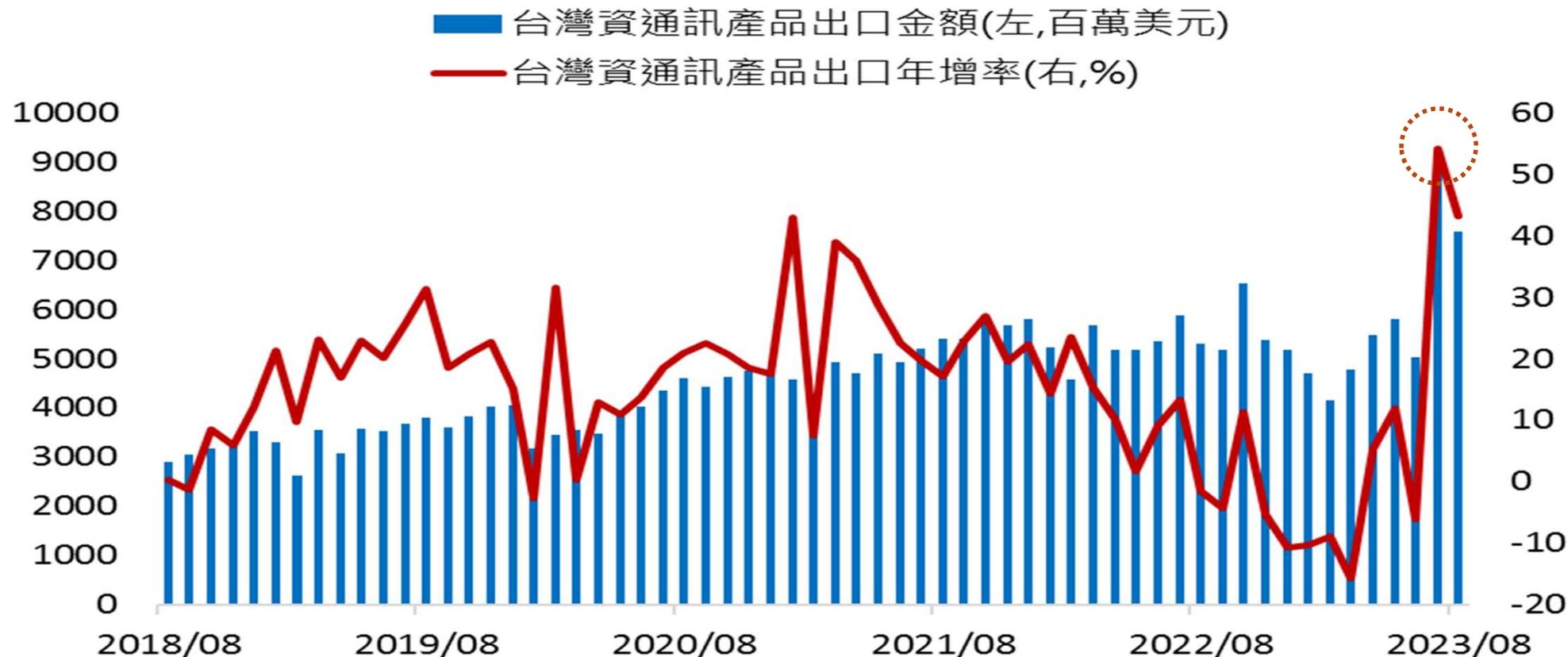
聯準會升息機率預估

TOTAL PROBABILITIES				
MEETING DATE	DAYS TO MEETING	EASE	NO CHANGE	HIKE
2023/9/20	8	0.00%	93.00%	7.00%
2023/11/1	50	0.00%	57.52%	42.48%
2023/12/13	92	0.00%	53.91%	46.09%
2024/1/31	141	7.24%	52.16%	40.60%
2024/3/20	190	24.98%	46.70%	28.32%
2024/5/1	232	45.27%	37.40%	17.33%
2024/6/12	274	65.67%	25.50%	8.83%
2024/7/31	323	81.48%	14.65%	3.87%
2024/9/18	372	92.32%	6.43%	1.25%
2024/11/7	422	96.38%	3.10%	0.52%
2024/12/18	463	98.64%	1.19%	0.17%

AI應用帶動台灣資通訊產品出口創高

- AI是否有實質貢獻，資通訊產品出口已透露出端倪！台灣7月資通訊產品出口創下佳績，出口金額達90.7億美元歷史新高，年增率亦大幅成長至54.1%。上述數據顯示AI已開始帶動台灣出口產值，隨著上兆美元資料中心的布建，美系雲端服務商擴大採購AI伺服器，AI長線利多可期！

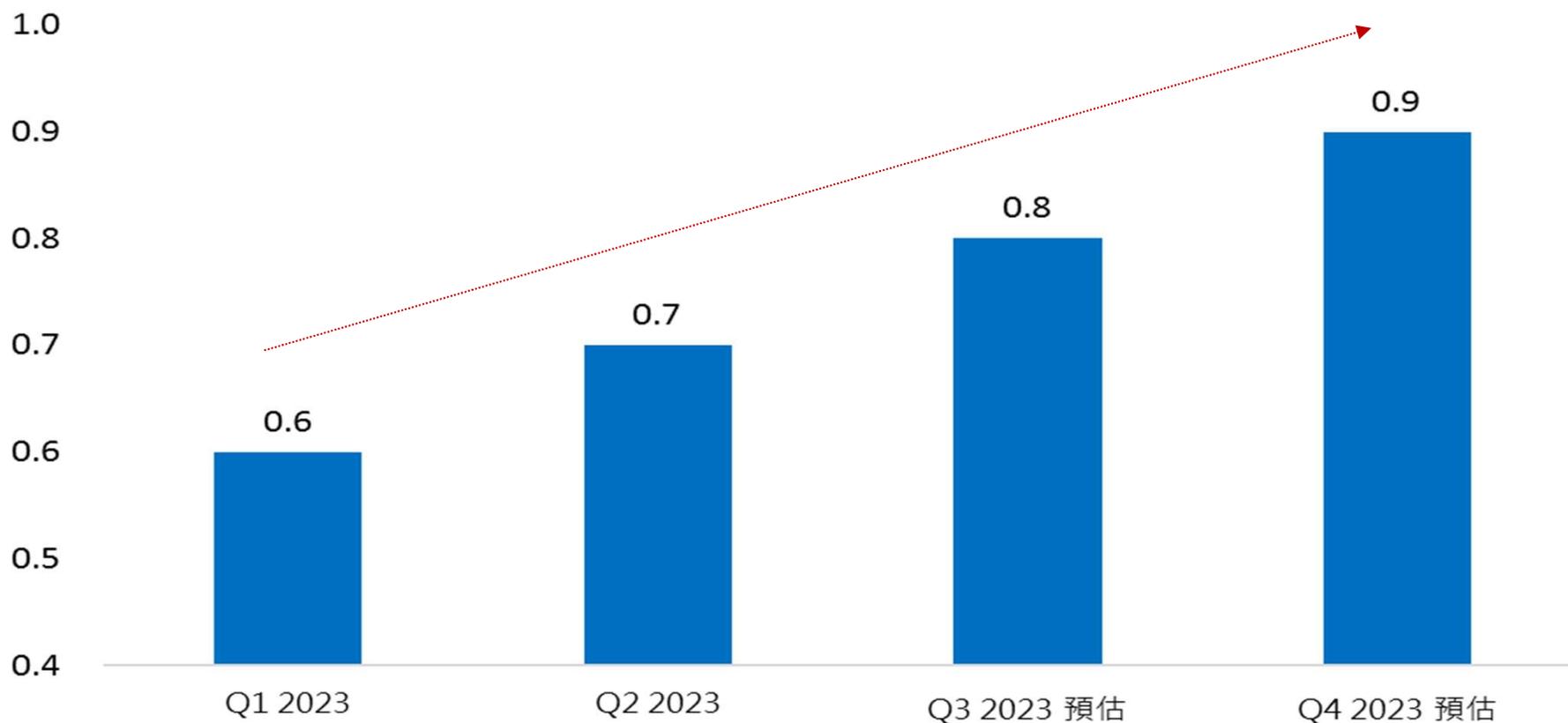
台灣資通訊產品出口創下佳績



企業獲利可望一季優於一季

- 下半年台股獲利將逐季成長，同時2024年台股獲利將出現雙位數增長，預期台股將逐步反應此項利多，由上半年的「評價修復行情」走向下半年的「基本面行情」。

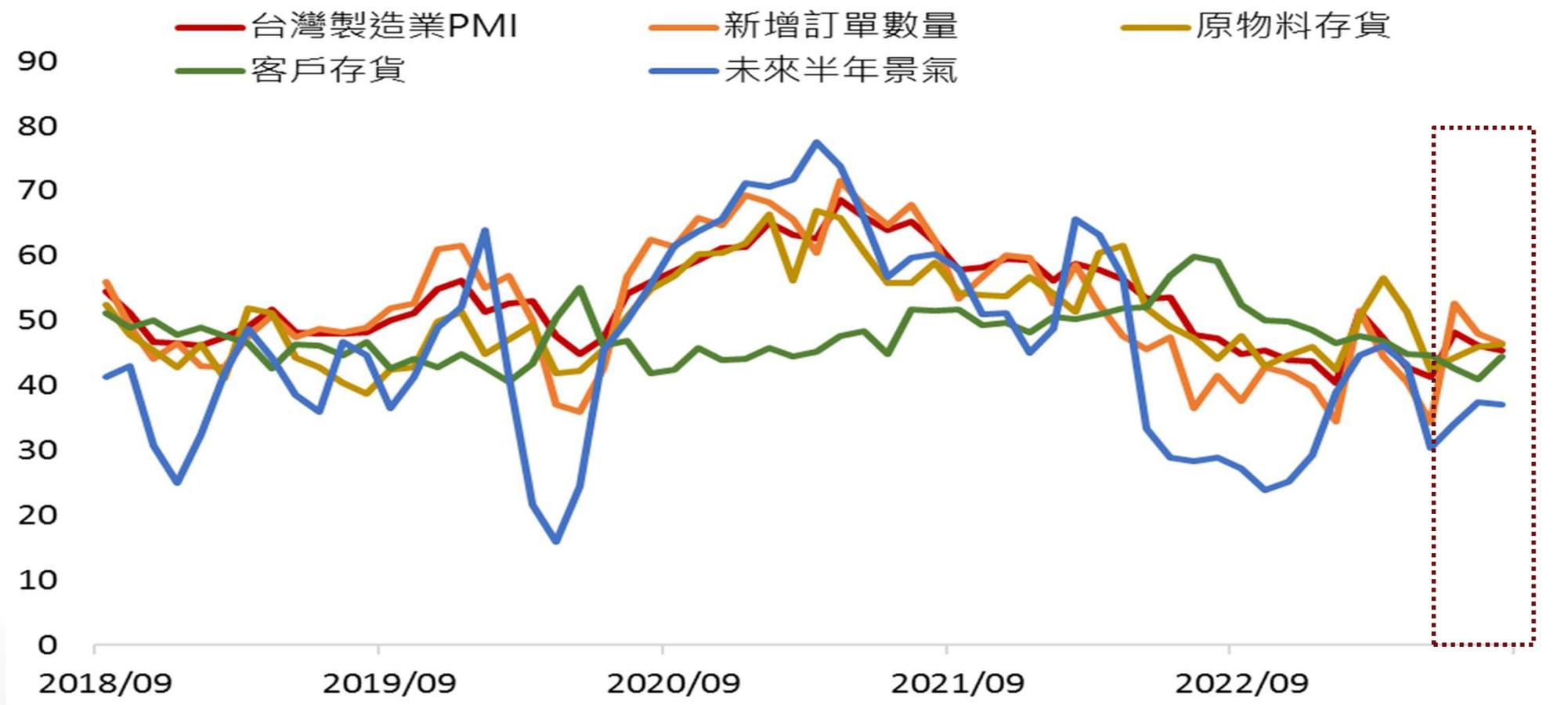
台灣上市櫃企業獲利預估(新台幣兆元)



製造業PMI低點已過

- 台灣製造業PMI指數已見落底回升轉折，客戶端存貨已下降至疫情以來相對低點，新增訂單數則震盪上揚。

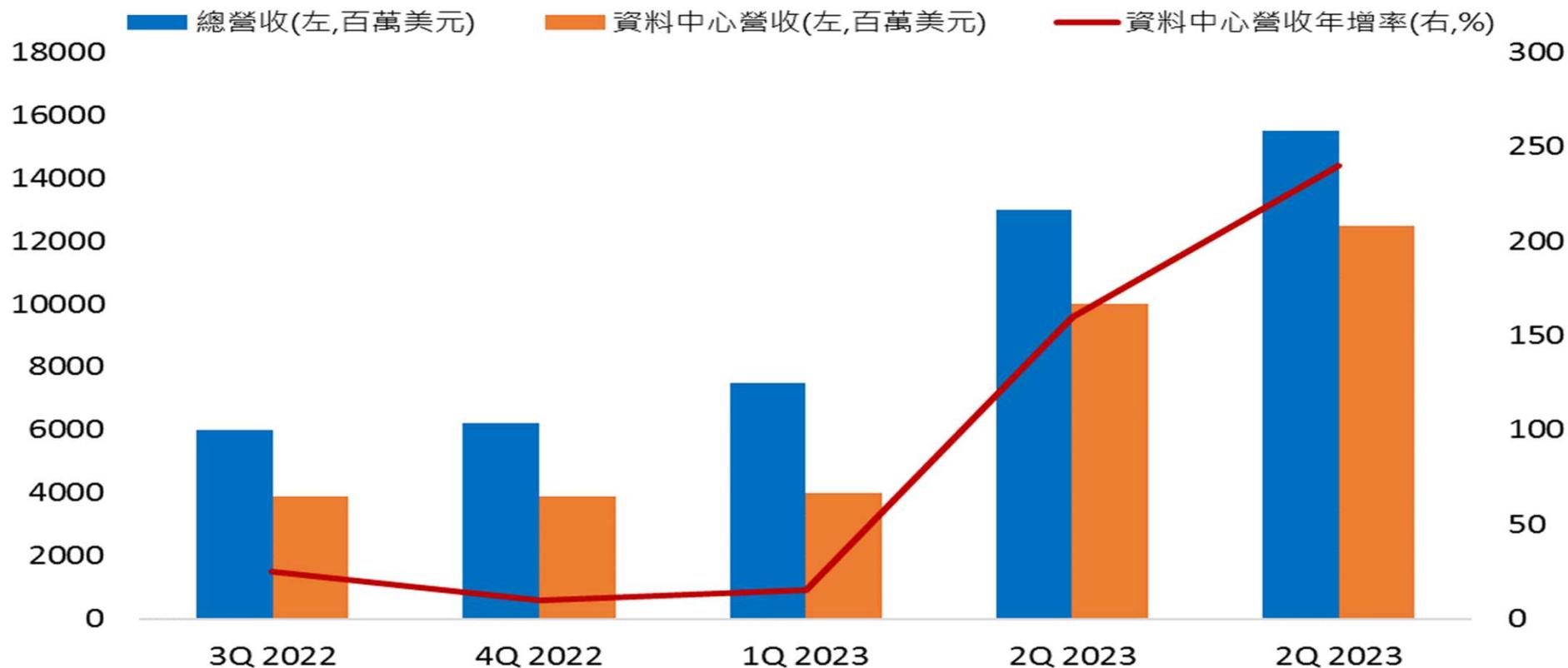
台灣製造業PMI指數與重要分項



輝達晶片需求強勁，AI長線持續擴張

- 輝達(Nvidia)資料中心業務佔公司總營收約75%，隨著台積電逐步增加CoWos先進封裝產能，預估明年底前產能將擴增至每月2.5萬片，有助舒緩供應瓶頸，第四季AI伺服器出貨量將有明顯提升，並帶動營收成長表現。

輝達(Nvidia)營收表現



資料來源：輝達(Nvidia)、日盛投信整理，2023/08

明年AI營收佔比跳高，台廠持續受惠

- AI 趨勢相對確立，明年台廠在更多AI應用增長下，營收貢獻也會有所增加，例如：技嘉AI營收佔比從28%上升至39%，緯穎佔比預估從7%上升至28%。

台廠AI營收佔比

公司	主要業務	AI營收佔比	
		2023(F)	2024(F)
世芯	特殊應用IC設計	60%	60%以上
技嘉	AI伺服器製造組裝	28%	39%
緯穎	AI伺服器製造組裝	7%	28%
廣達	AI伺服器製造組裝	10%	26%
致茂	量測儀器	11%	16%
富士康	AI伺服器製造組裝	10%	15%
華碩	AI伺服器製造組裝	0%	11%
台積電	先進製程	6%	10%以上
金像電	印刷電路板(PCB)製造	3%	8%
奇鋁	散熱	4%	7%
緯創	AI伺服器製造組裝	4%	5%

資料來源：Morgan Stanley、各公司預估，2023/08

14

註：本文提及之投資標的，僅為舉例或說明之用，不代表基金之必然持有標的，亦不代表任何金融商品的推介或建議。

靜待籌碼面沉澱整理

- 加權指數自7月中高點拉回以來，融資減幅尚未跟上指數修正幅度，籌碼面仍待沉澱整理。



掌握日盛台股基金【上上之選】



日盛上選基金

- 榮獲第23屆傑出基金金鑽獎「國內股票型基金一般型三年獎」入圍^(註1)
- 趨勢成長兼具，精挑高獲利、高成長、高競爭力、高ROE 4高個股
- 基金成立逾26年，歷經多次台股多空循環，是投資台股基金最佳選擇



日盛新台商基金

- 聚焦外銷成長受惠股，打破產業藩籬，投資範圍更廣
- 依總體經濟與產業變化，挑選中長期趨勢明確的族群
- 透過實地拜訪企業，由下至上深入產業與個股



日盛MIT主流基金

- 嚴謹的選股邏輯，從市值、盈餘、營收、毛利率等面向進行篩選
- 兼顧穩健與效率，以龍頭優質股為核心，再搭配具成長潛力標的
- 前瞻市場，深入產業，掌握趨勢股；同時挖掘評價低估，具投資價值之機會



日盛台灣永續成長股息基金

- 責任投資，嚴格篩選台灣永續經營的好公司
- 篩選具營收獲利成長性之標的增加資本利得
- 再選擇現金股息殖利率^(註2)排序前3/4(含)之標的、兼顧收益契機



資料來源：日盛投信整理，2023年9月。

^(註1)台北金融研究發展基金會，2020年3月。^(註2)現金股息殖利率=該股票之發行公司最近一年內已公布之現金股息，除以該股票於每年6月、12月最後一個營業日之收盤價。

警語

本文提及個股，僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書中，投資人可至本公司網站 (<https://www.jsfunds.com.tw>) 及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>) 中查詢。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金非存款或保險，故無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。

本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本文內容非經本公司同意請勿為任何重製、轉載、散布、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為。

日盛台灣永續成長股息基金：有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書所載之基金所有特色或目標等資訊。查詢本基金ESG資訊 <https://www.jsfunds.com.tw/Policy/Index/1044>

【日盛證券投資信託股份有限公司 獨立經營管理】