

2024年第一季
「AI 2.0」續航、
台股牛市續行!



>>台股市場展望

台灣產業焦點

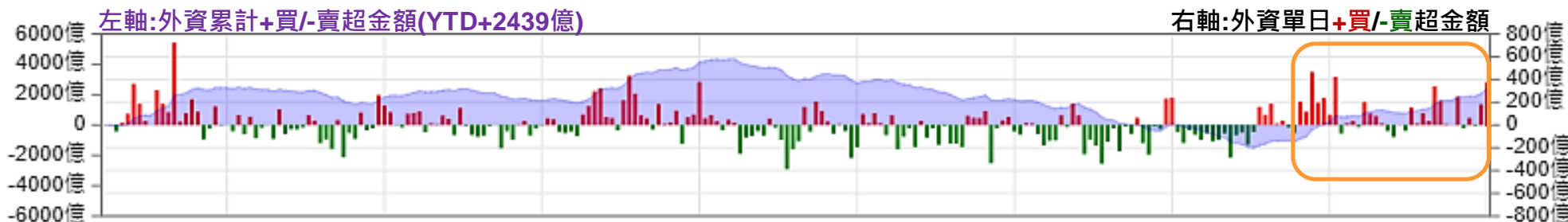
日盛主推基金

四好一公道，台股有望再攻高！



期待美國資金寬鬆，外資買超台股

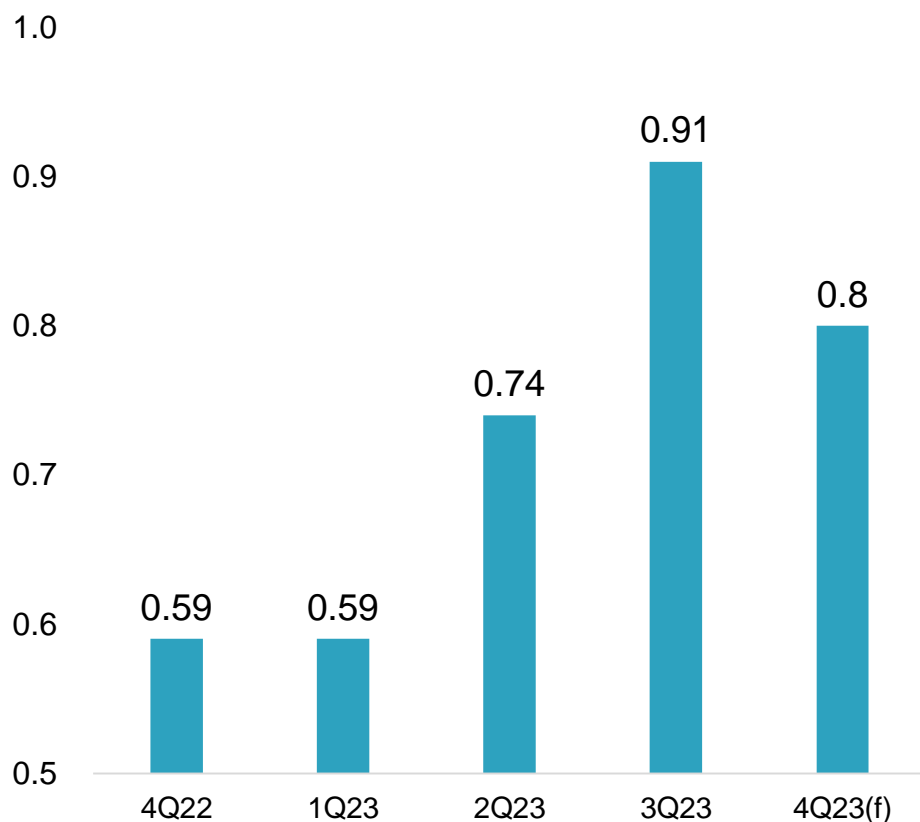
2023年以來加權指數走勢(上圖) 與 外資買賣超金額(下圖)



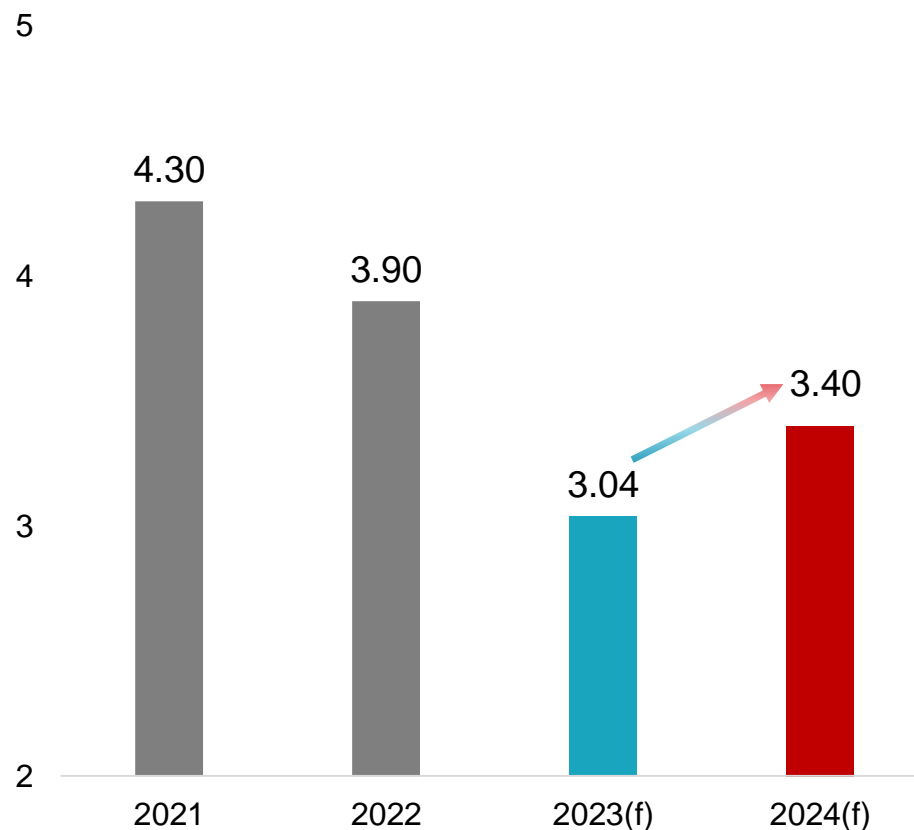
2024年企業獲利挑戰雙位數成長

- 台股2023下半年獲利可望再上修，使2023年全年有機會挑戰3兆元以上獲利；而2024年獲利成長更有機會持續拉升並達雙位數成長。

台灣上市櫃企業季度獲利(新台幣兆元)



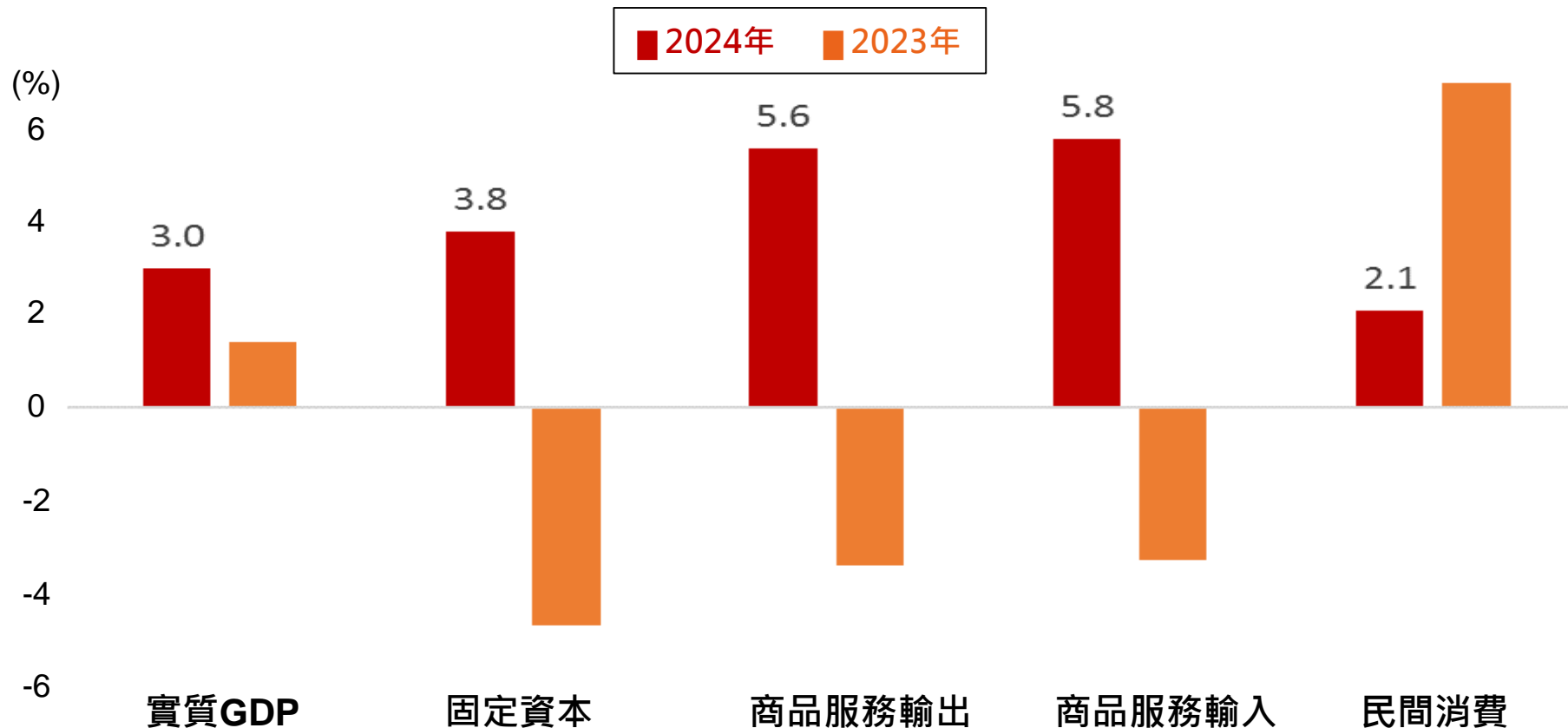
台灣上市櫃企業年度獲利(新台幣兆元)



外貿+投資復甦、GDP倍增

- 受惠AI所帶來的創新研發、零組件升級、終端應用趨勢，台灣經濟表現逐季進入佳境。據中經院預估，2024年台灣實質GDP將由2023年的1.4%倍數成長至3.0%，其中商品服務輸出(外貿)與固定資本形成(投資)皆出現大幅好轉。

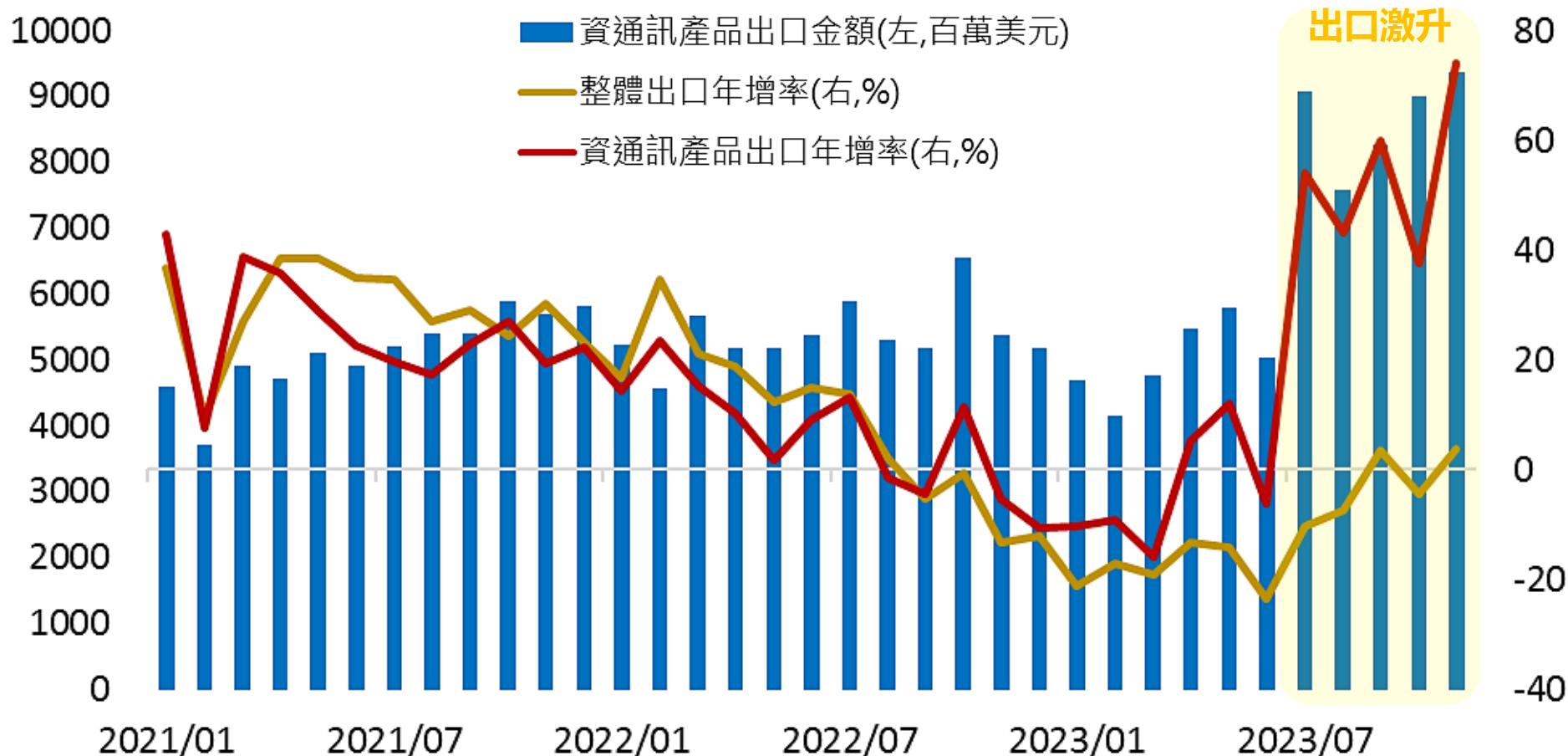
2024年台灣實質GDP成長預估與分項成長預估



「AI資通訊」為出口回升引擎

- 2023年11月出口年增率已來到+3.8%，深入分析出口產品細項，「AI相關電子零組件」成為主要組成的資通訊產品，該類別自2023年7月起產值明顯跳高，11月年增率再創+74%的高增長率！

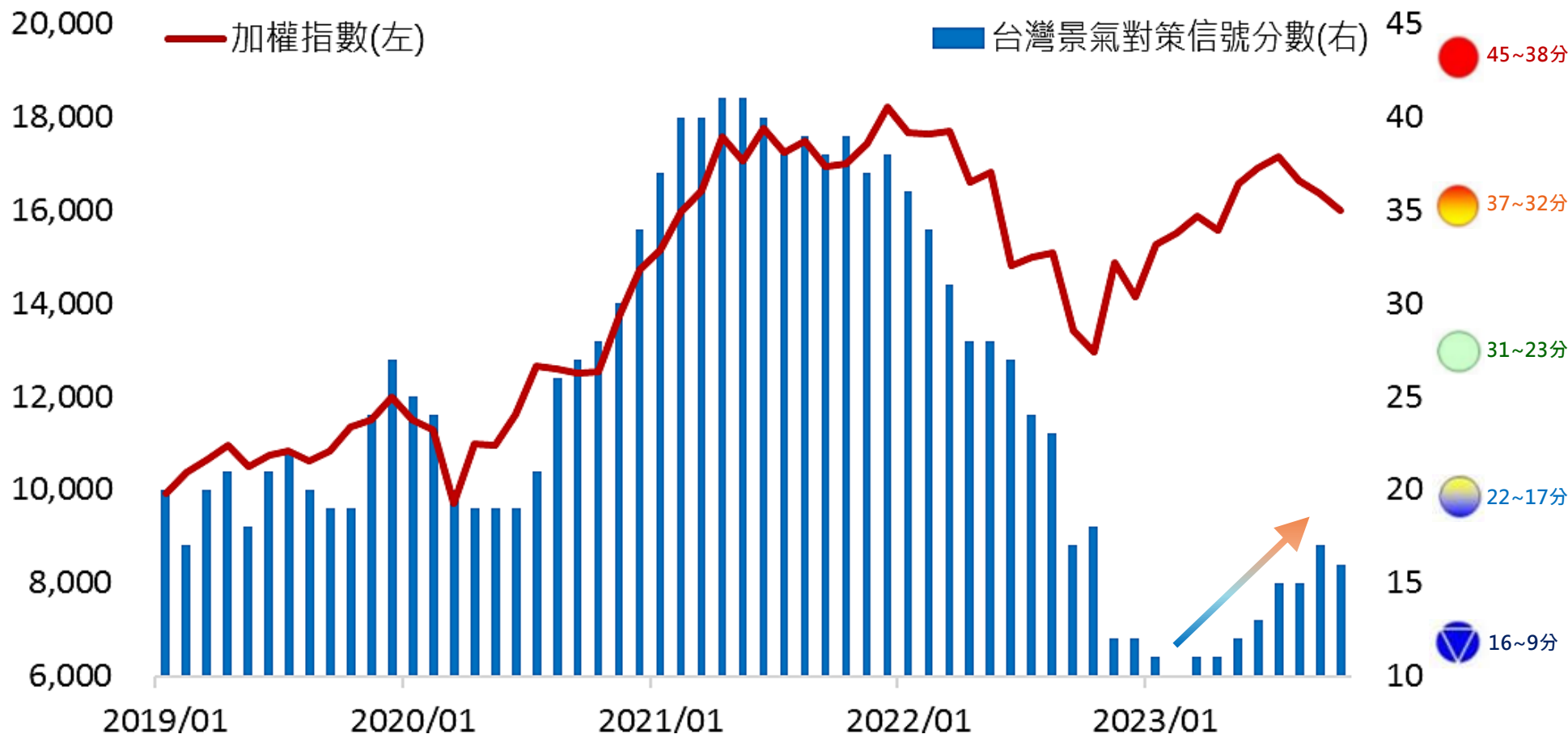
台灣整體出口與「資通訊產品」出口



景氣對策分數有望持續復甦

- 台灣2023年10月份的景氣燈號回歸黃藍燈，景氣對策分數雖由17分小幅下滑1分至16分，但受惠AI相關零組件及手機拉貨的復甦態勢將可延續。

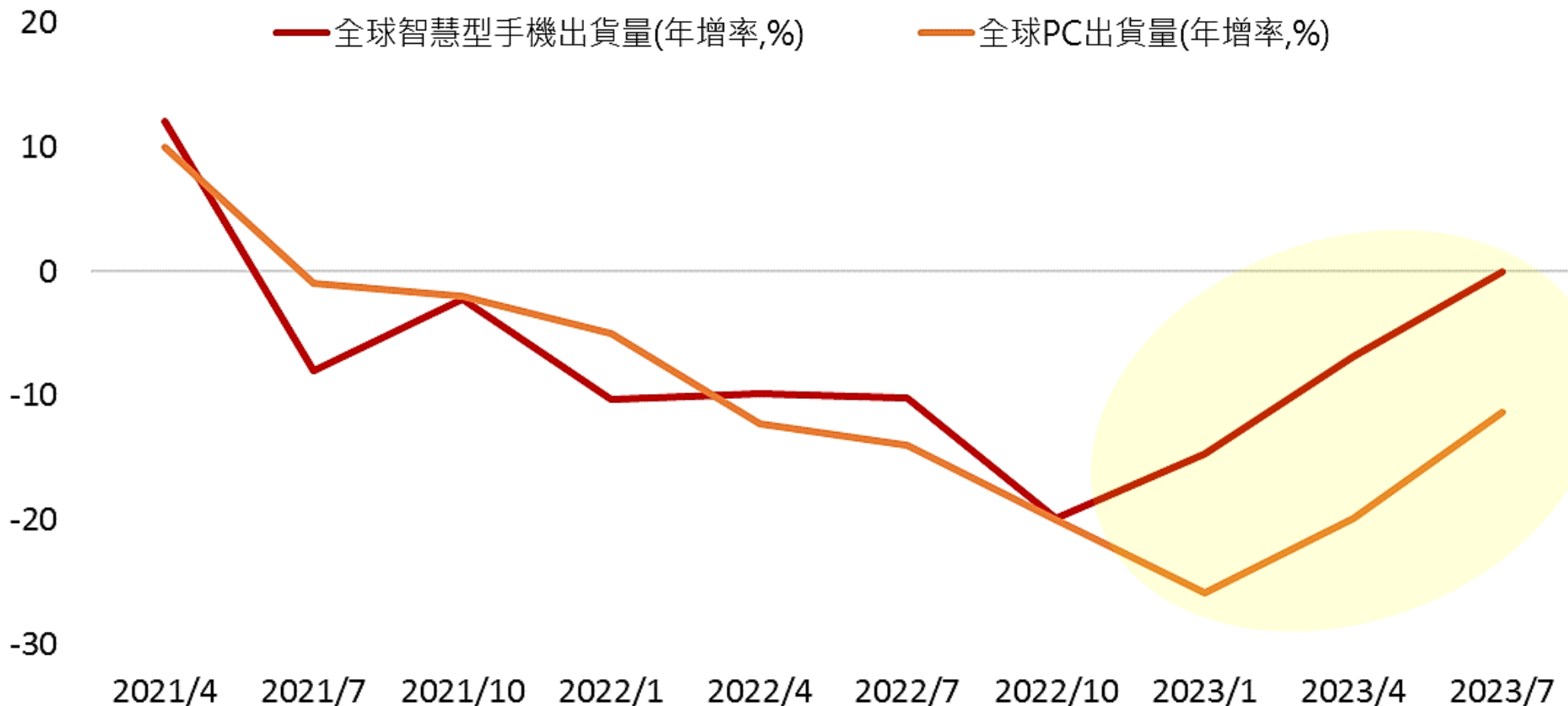
加權指數與台灣景氣對策信號分數



消費電子V型復甦、百花齊放

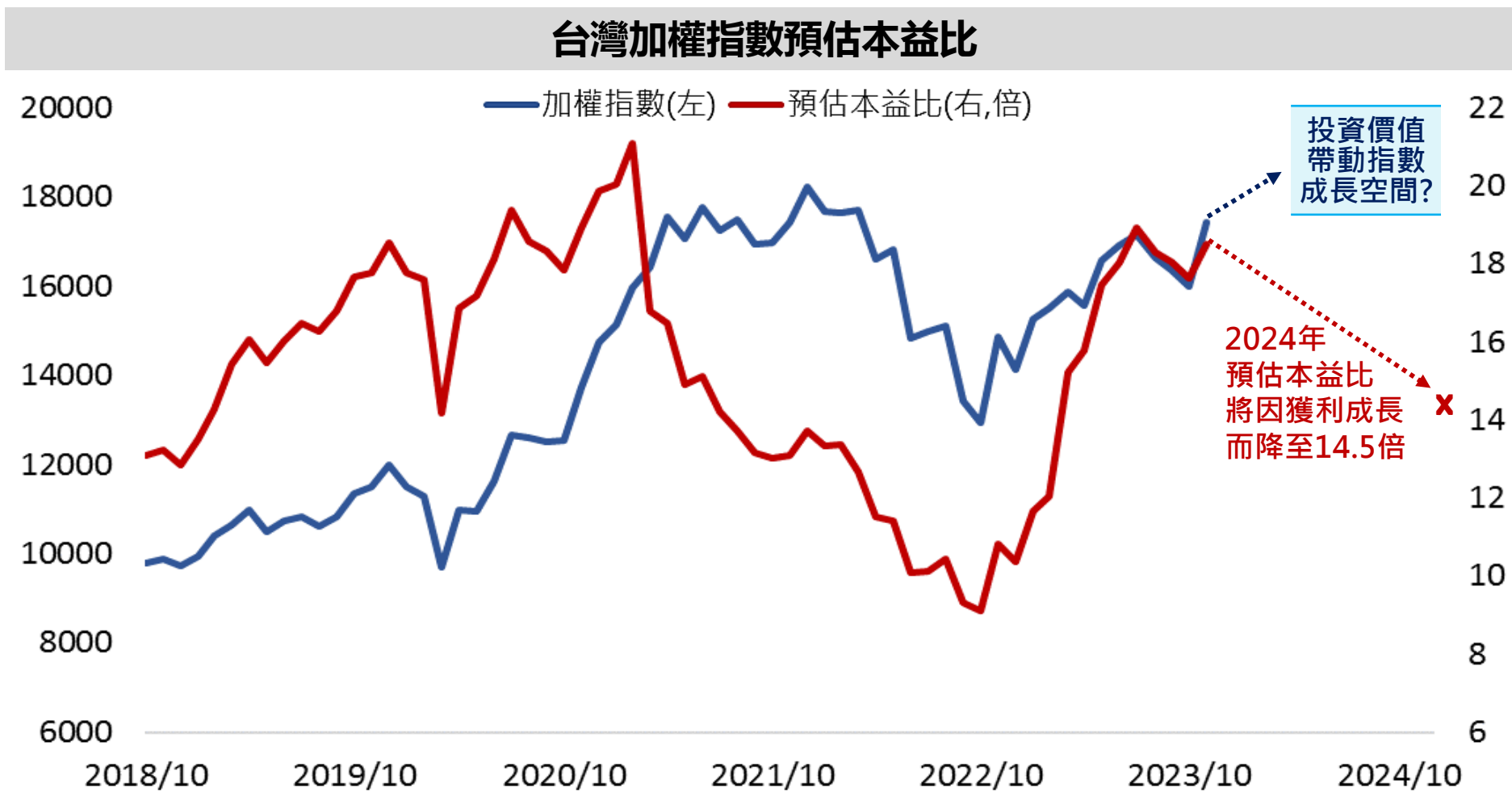
- 科技產業庫存修正告一段落，除AI伺服器需求不減，手機、個人電腦(PC)亦有望重回成長軌道；加上2023年蘋果 iPhone 15、華為 Mate 60 等新機上市後為手機市場帶來提振；Intel和AMD兩大CPU大廠均表態PC庫存在2023上半年已回歸正常，2024年科技業勢必將百花齊放。

全球手機與PC出貨量年增率



本益比價值造就指數向上空間

- 台股2024年獲利將呈現雙位數成長，預估本益比將由目前的約18倍進一步下滑至14.5倍，指數向上有表現空間。



台股市場展望

>> 台灣產業焦點

日盛主推基金

AI 2.0百家爭鳴、商機大

- AI供應鏈熱度仍高，相比2023年NVIDIA供應鏈一枝獨秀，2024年在各家雲端服務大廠自研發晶片帶領下百家爭鳴；Intel、AMD也欲推出新品搶佔伺服器CPU市場及AI PC市場，因此AI仍將是2024年產業焦點，台股供應鏈有望擴大受惠。

AI伺服器出貨量與年增率

	2023年	2024年	2025年
AI伺服器出貨量(千台)	581	1046	1569
AI伺服器年增率(%)	42	80	50
AI伺服器佔比(%)	4.5	7.6	10.3
整體伺服器出貨量(千台)	12792	13816	15197
整體伺服器年增率(%)	-7.4	8	10

AI營收佔比跳高，台廠直接受惠！

- 2024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%。

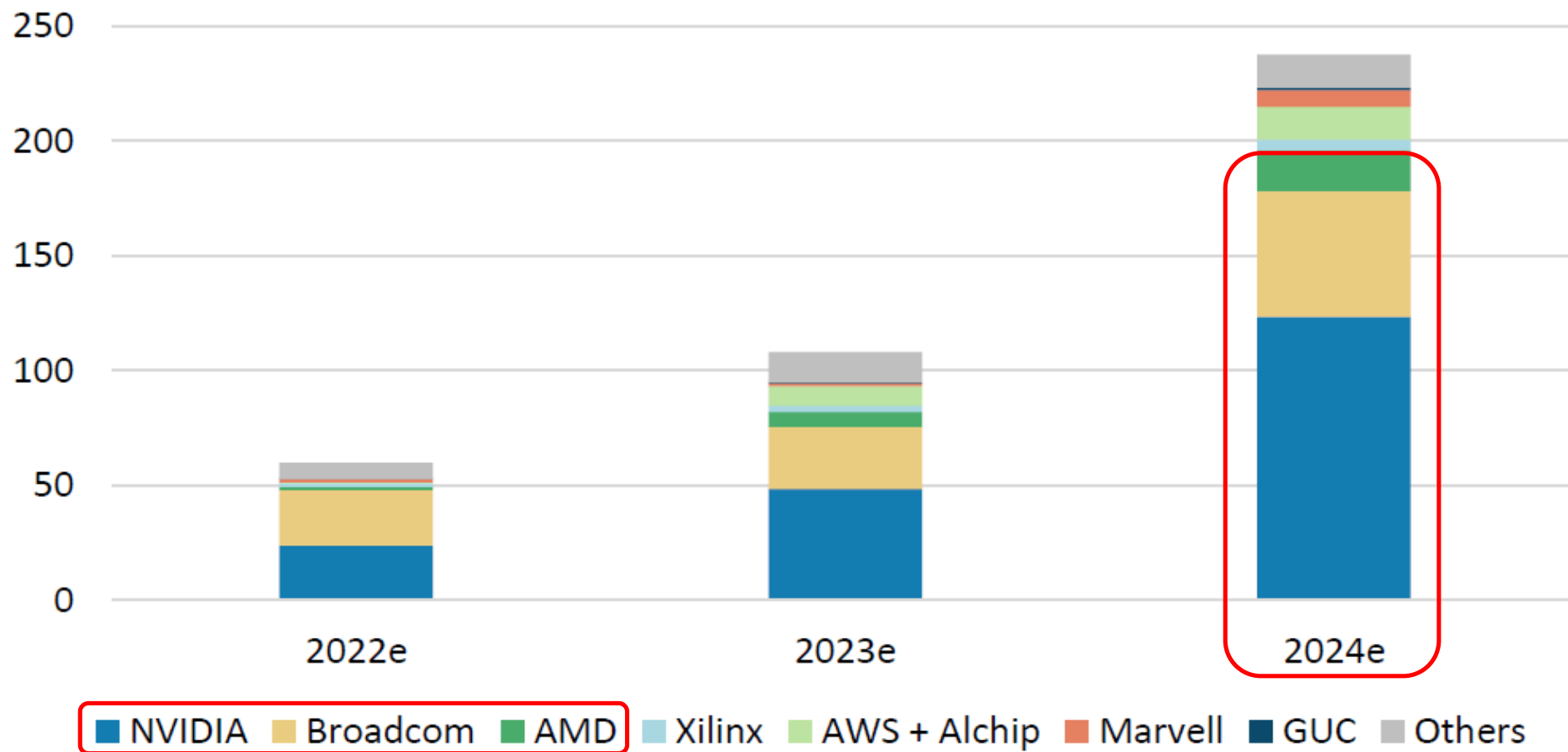
台廠AI相關業務營收佔比

公司	主要業務	AI營收佔比	
		2023(預估)	2024(預估)
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%
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%
奇鋆	散熱	4%	7%
緯創	AI伺服器製造組裝	4%	5%

聚焦一線晶片大廠之產業鏈契機

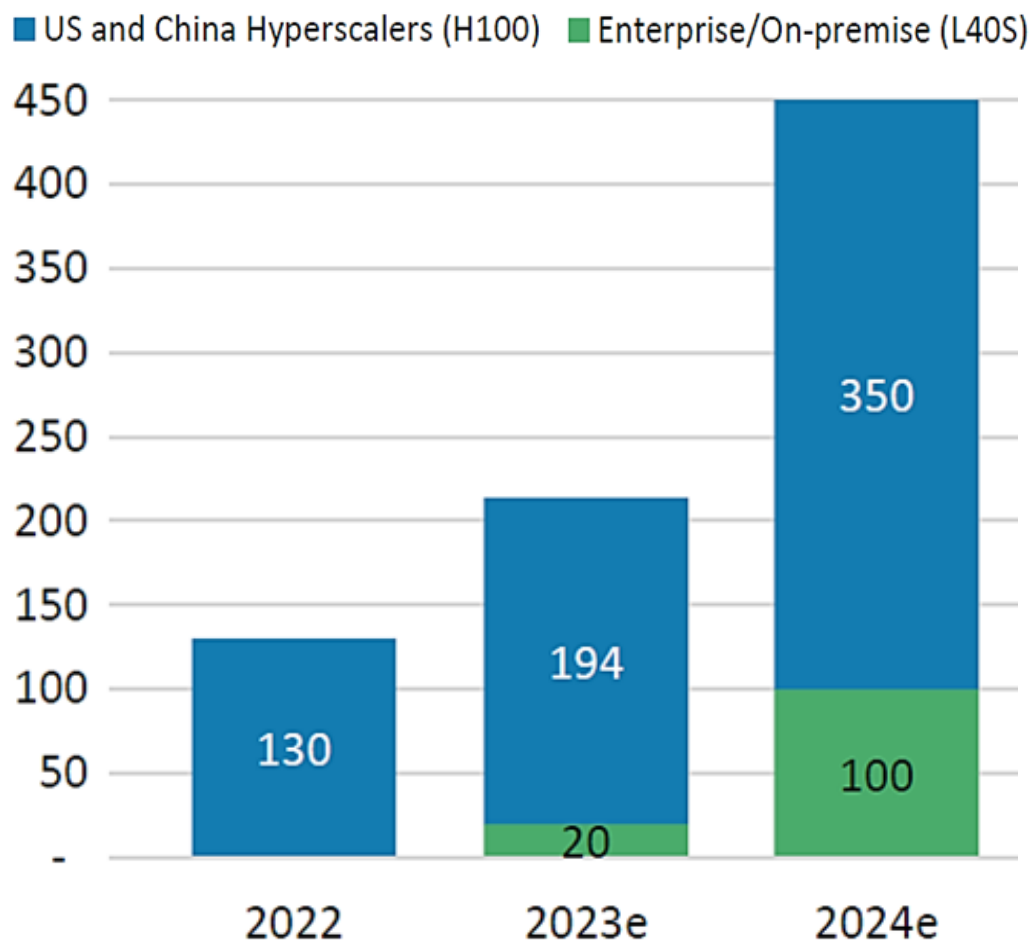
- 由於主要晶片大廠皆須使用台積電CoWoS先進封裝技術，因此從產能推敲2024年將有多家大廠之台股產業鏈得以受惠。

台積電 CoWoS 產能(主要服務客戶分布/千片)

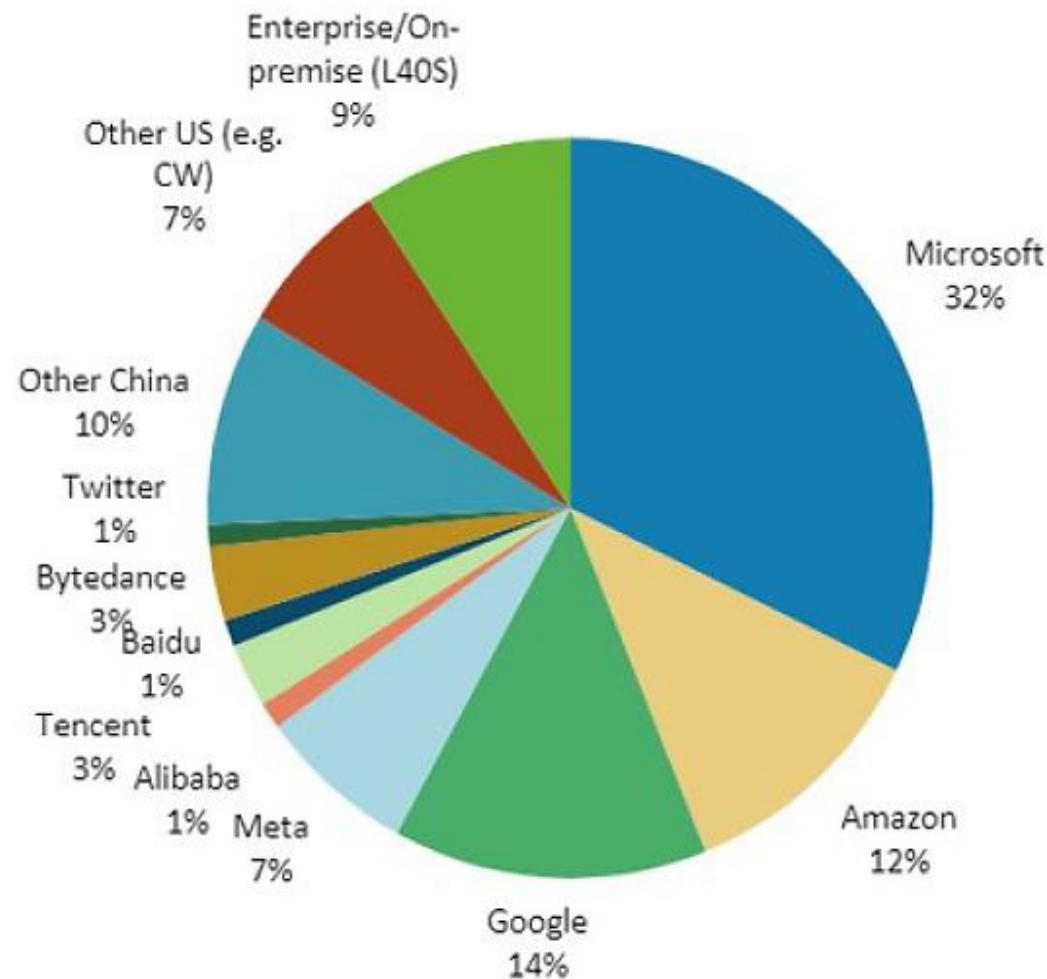


2024年AI伺服器倍數成長

AI 伺服器出貨量(單位:千)

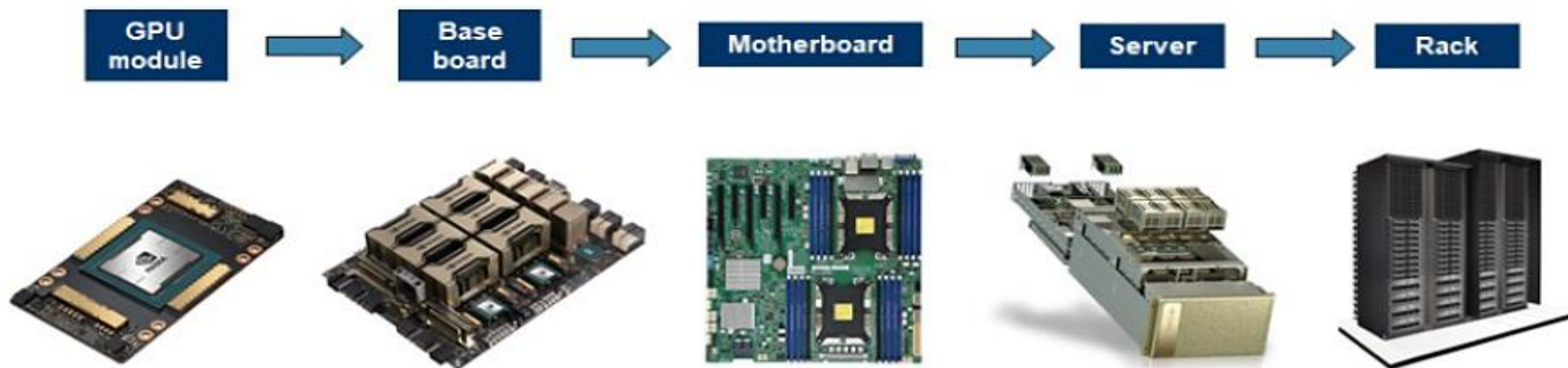


AI 伺服器主要用戶



AI伺服器供應鍊商機

AI 伺服器供應鍊總覽



產業鏈主要供應商

工業富聯

緯創
工業富聯

緯創
英業達
工業富聯
超微電腦

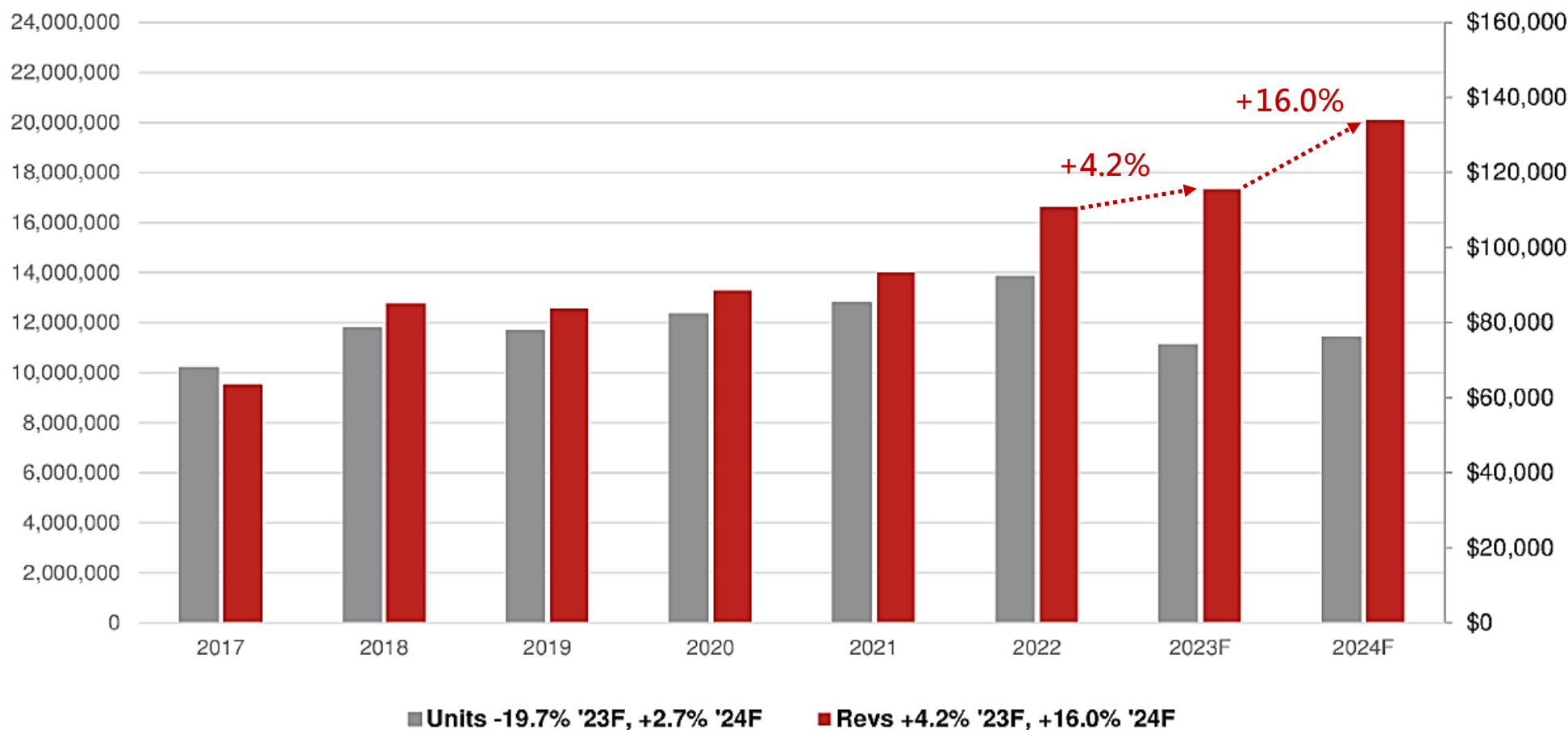
廣達
技嘉
超微電腦
緯創
英業達
ZT Systems

廣達
技嘉
超微電腦
緯穎
工業富聯
ZT Systems

伺服器市場規模因AI而大幅增值

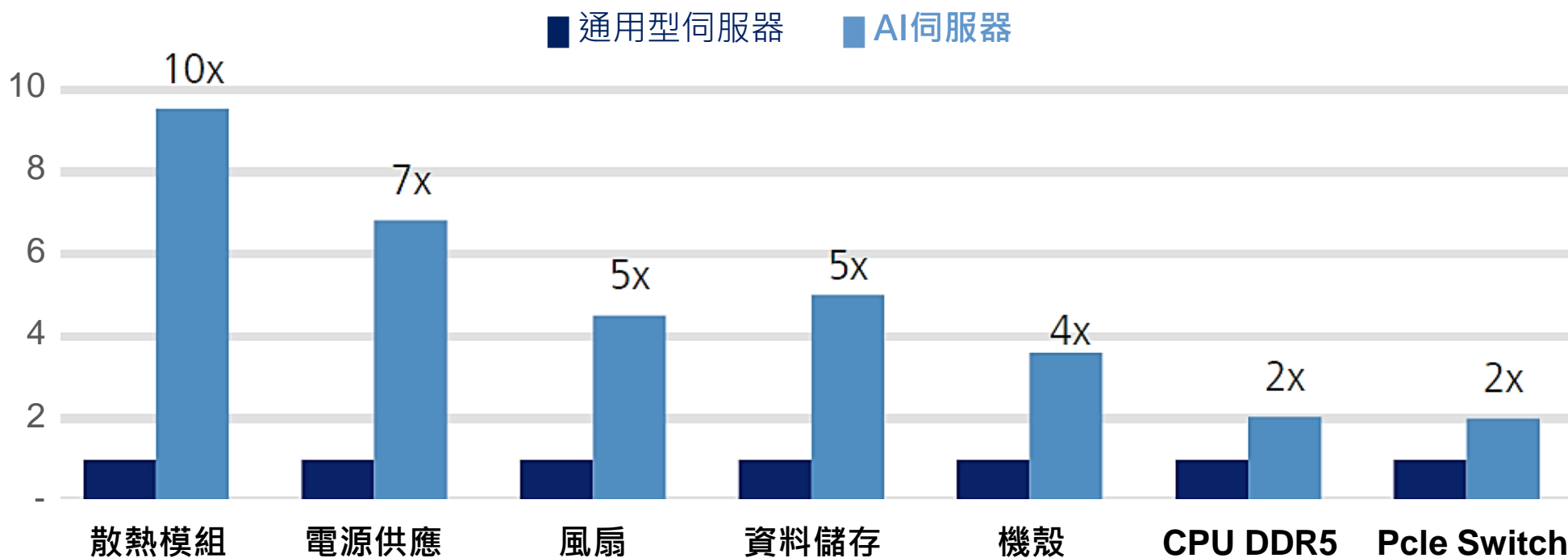
- 即便出貨量下降，但由於AI採購費用提高，使整體採購金額持續攀升，因此市場規模也隨之成長。

全球伺服器出貨量(左-單位)與採購金額(右-百萬元)



AI伺服器帶動零組件單價倍增

AI伺服器零組件單價成長倍數(倍)




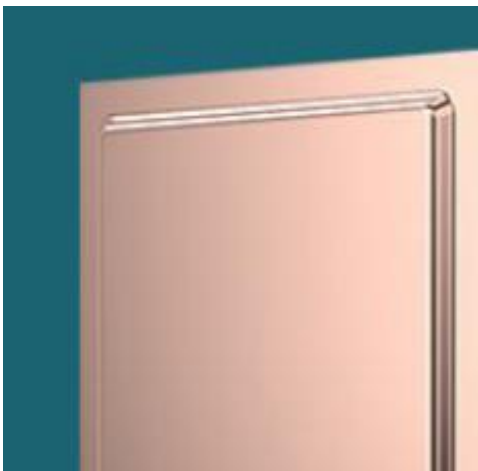
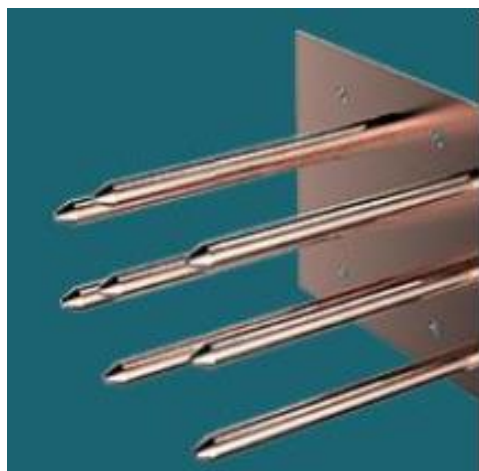
資料來源：各台廠零組件公司，凱基投顧，2023年8月



2024年散熱方案再升級

- AI伺服器功耗提升，帶動散熱商機，目前氣冷的3D VC將是2024年主流。

各式散熱技術

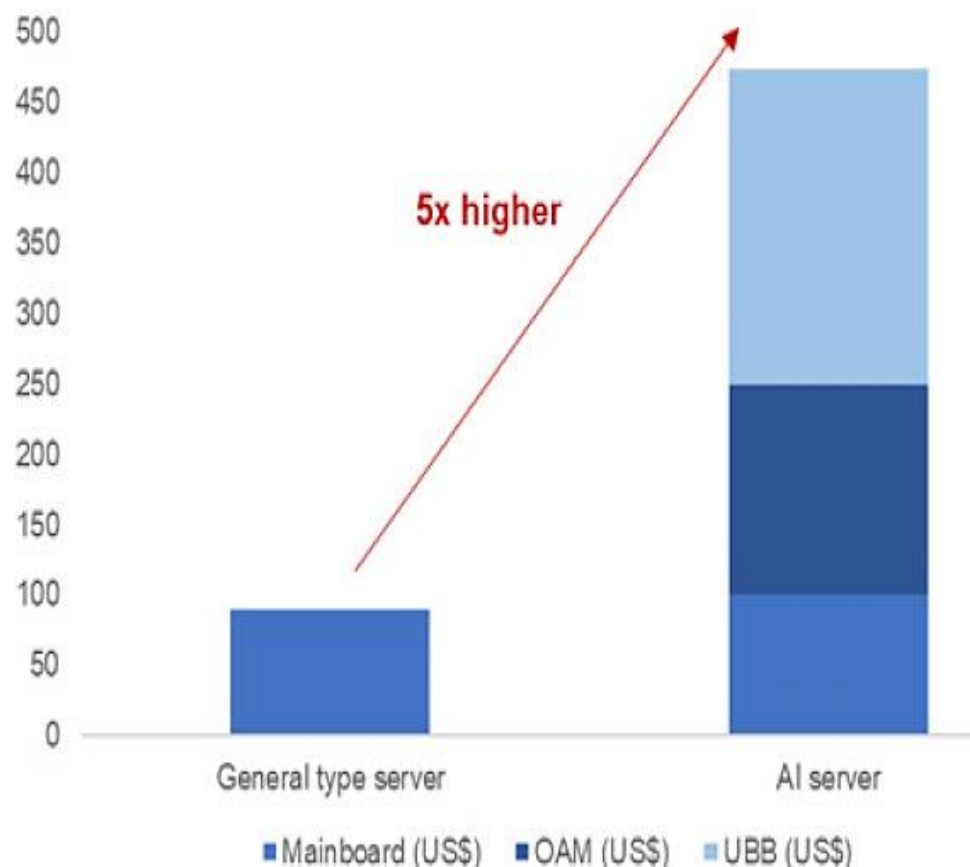
散熱模組	熱導管(Heat Pipe)	均溫板(Vapor Chamber)	HP+VC的 3D VC
主要差異	面積較均溫版(VC)小 但導熱距離較長	可大面積散熱	HP與VC結合更具散熱效能， 且體積空間更具彈性
外觀			
平均銷售 單價(ASP)	1.0倍	1.3倍	2.0倍
散熱效能	1	增加20~30%	增加42%

AI促使銅箔基板大幅成長

2023~2025年銅箔基板(CCL)市場規模續增



AI伺服器的CCL為一般伺服器的5倍價值



AI伺服器印刷電路板呈數十倍成長

Server mainboard

(PCB: US\$120-200/350+ for DGX A100/H100)
(Used in both general type server and AI server)

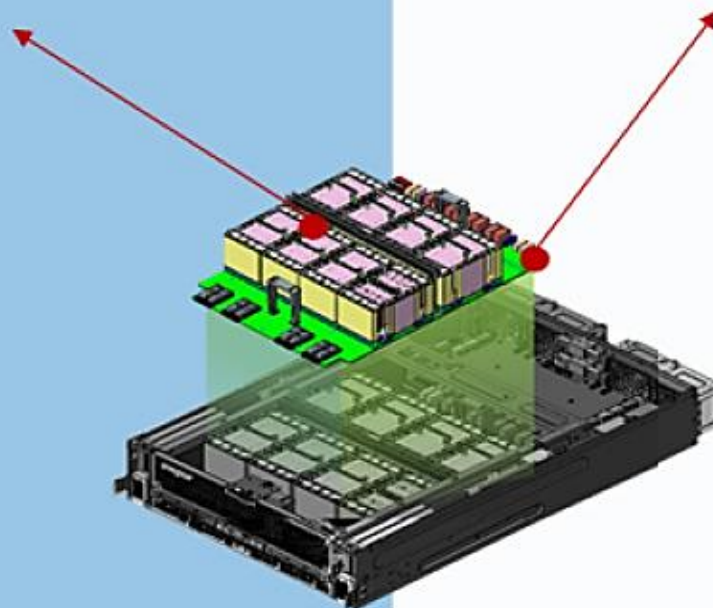


Key PCB suppliers:

WUS, TTM, GCE, ACCL, ISU

OAM

(PCB: US\$400-450/550-650 for DGX A100/H100)
(Used in accelerator card—AI server only)



Key OAM HDI suppliers:

Unimicron (major supplier), SHPCB, GCE, TTM

UBB

(PCB: US\$500-550/600-850 for DGX A100/H100)
(Used as GPU board—AI server only)

Key UBB PCB suppliers:

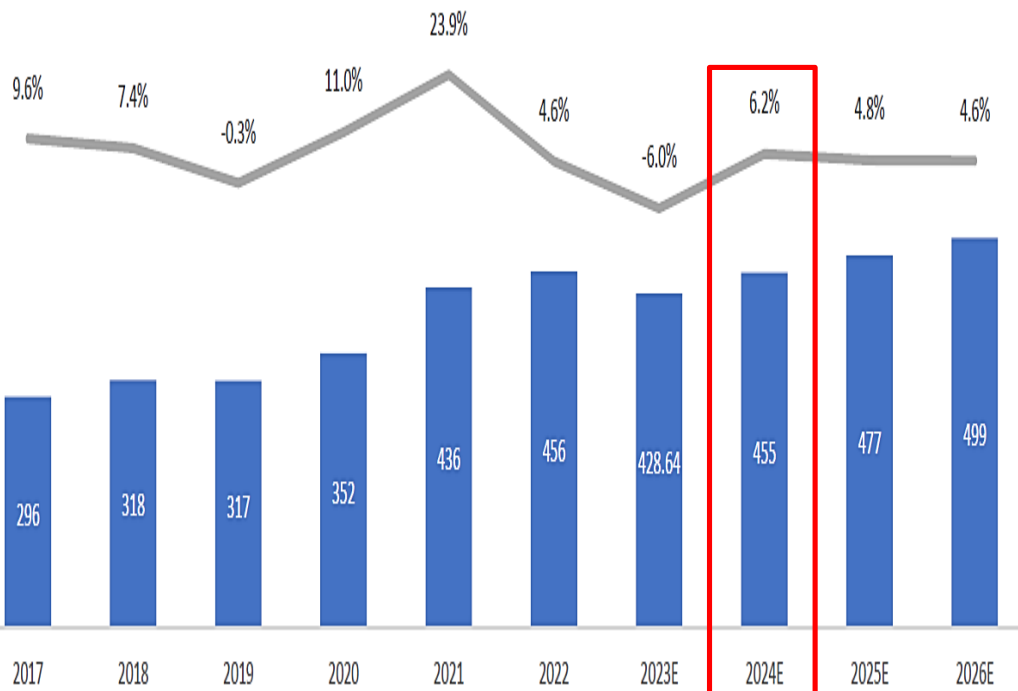
GCE, WUS, ACCL, TTM, SHPCB, ISU

2024年全球邏輯晶片出貨復甦

- 全球消費電子需求可望於2023年落底，2024年將有強勁的復甦契機，而全球晶圓代工營收同樣將在2024年將展現兩位數成長機會。

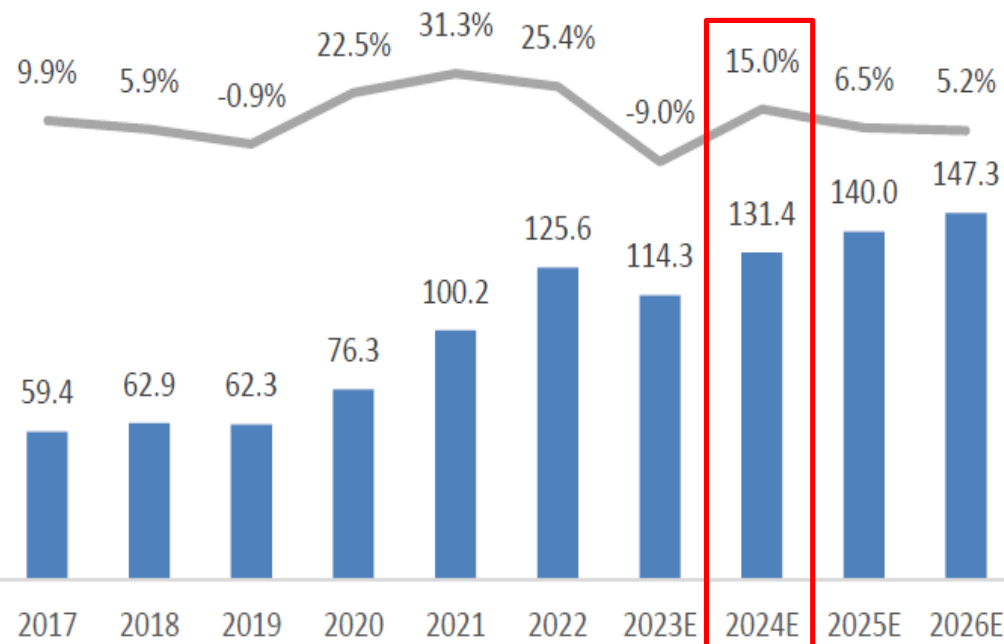
全球邏輯晶片出貨量成長預估

■ 出貨(十億套) — 營收成長



全球晶圓代工營收成長預估

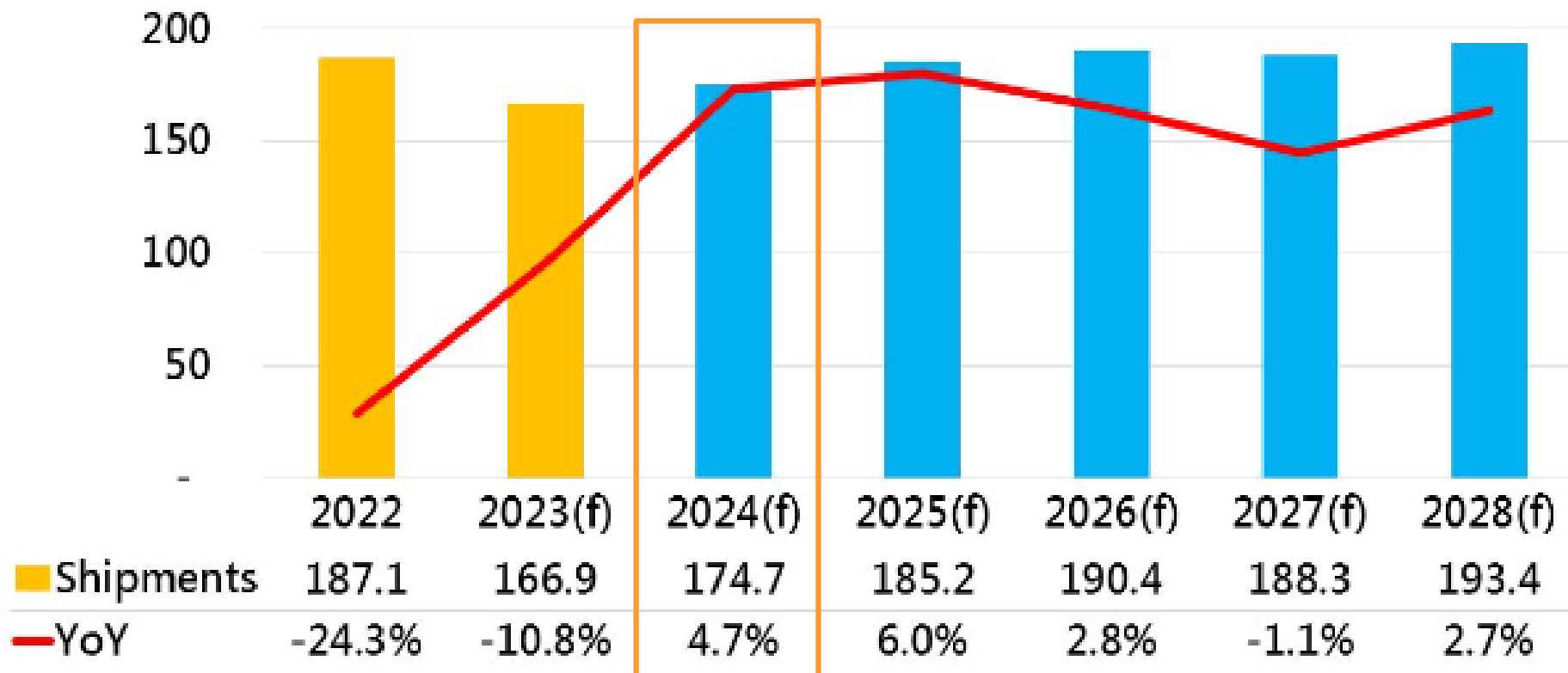
■ 營收(十億美元) — 營收成長



筆記型電腦出貨量將恢復成長

- 筆記型電腦(NB)產業需求在2023全年或將衰退10%，但是連兩年衰退後，2024年NB便可望回溫，且年增長率將達+4.7%、表現不俗。

全球NB出貨量與成長率預估(百萬台)



手機出貨量預估將微幅成長

- 預期2024年手機出貨量可回到11.4億支，年成長翻正至+5.4%。



>> 日盛主推基金

台股市場展望
台灣產業焦點

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，以龍頭優值股為核心，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12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。

日盛台股基金績效優異!

<短、中、長期績效均名列同類型基金*前1/4>

基金績效(%)	年迄今		一年		二年		三年		五年		成立以來
	報酬率(%)	排名	報酬率(%)	排名	報酬率(%)	排名	報酬率(%)	排名	報酬率(%)	排名	
日盛新台商基金	103.6	1	103.6	1	30.8	6	72.0	34	208.8	29	961.8
日盛MIT主流基金	95.7	2	95.7	2	29.5	8	97.3	7	222.2	21	345.9
日盛上選基金 A	90.9	3	90.9	3	17.2	29	73.5	29	214.8	25	791.9
同類型*平均/檔數	46.4	229	46.4	229	5.3	202	48.3	184	155.4	156	-

資料來源：Lipper · 日盛投信整理 · 2023/12/31 · *採投信投顧分類之國內股票型




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。【日盛投信 獨立經營管理】

 日盛證券投資信託股份有限公司 www.jsfunds.com.tw 台北總公司：台北市中山區南京東路二段139號5樓 服務專線：02-25073088
台中分公司：台中市西屯區文心路二段201號11樓之6 電話：04-22588280 | 高雄分公司：高雄市前鎮區民權二路8號12樓之1(A) 電話：07-3351558