



台股投資策略

焦點內容

1. AI 需求爆發，推升台股第 2 季獲利年增逾 110%，大幅優於原估的 47%。
2. AI 投資帶動台股獲利持續上修，且成長動能由 AI 擴散至非 AI，2027 年能見度進一步提升。
3. 聚焦 Rubin Ultra 升級與 AI ASIC 供應鏈受惠族群。

從建置走向應用，AI 狂潮推動台股盈餘持續上修

重要訊息

AI 需求爆發推升台股 Q2 獲利年增逾 110%，大幅優於預期，並帶動 2026、2027 年盈餘成長預估分別上修至 50%（原 42%）及 26%（原 24%）。

評論及分析

AI 需求爆發，推升台股第 2 季獲利年增逾 110%，大幅優於原預估的 47%。

台股本次財報季所公布的 2026 年第 2 季業績表現明顯優於預期。整體上市公司單季盈餘年增率約達 110%，遠高於原估的 47%，反映 AI 需求強度超出預期。除了 AI 相關產品出貨持續放量外，供應鏈亦受惠於產品組合優化及漲價效應，帶動 ASP 與毛利率顯著提升，進一步推升企業獲利表現創下新高。

受惠於 AI 需求持續強勁以及全球半導體擴產浪潮延續，台股企業第 2 季獲利再度繳出亮眼成績單。2026 年第 2 季上市公司稅後純益高達 1.8 兆元，季增 27%、年增 110%，不僅創下歷史新高，年增幅度更寫下 2021 年第 2 季以來最佳表現，亦為疫後復甦以來次高水準。從先進製程、AI 伺服器、AI 伺服器關鍵零組件到記憶體產業，AI 相關供應鏈全面受惠於需求爆發，使企業獲利進入加速成長階段。

AI 投資帶動台股獲利持續上修，且成長動能由 AI 擴散至非 AI，2027 年能見度進一步提升。除了亮眼的財報表現外，受惠於大型 CSP 持續上修資本支出，本次企業所釋出的下半年展望亦普遍優於預期，帶動我們同步上修 2026 與 2027 年的獲利預估。整體而言，2026 年台股盈餘成長率由 42% 上修至 50%，其中 AI 族群由 53% 調升至 60%，非 AI 族群亦由 17% 大幅提高至 30%；2027 年盈餘成長率則由 24% 上修至 26%，AI 族群由 29% 升至 31%，非 AI 族群由 11% 提高至 12%。值得注意的是，本輪獲利上修已不再侷限於 AI 供應鏈，隨著庫存回補、景氣復甦與企業資本支出回升，非 AI 產業的獲利成長也明顯改善，顯示企業獲利動能正由少數 AI 受惠族群逐步擴散至更廣泛產業，使整體獲利結構更加健康。此外，2027 年獲利絕對金額的上修幅度甚至高於 2026 年，反映市場對未來訂單能見度及 AI 應用擴散的信心持續提升。

大型 CSP 擴大投資與 Backlog 創高，支撐盈餘上修循環延續。自 2023 年下半年 AI 投資熱潮興起以來，台股盈餘展望便進入持續上修循環，而其背後最重要的驅動力來自大型雲端服務業者（CSP）不斷擴大的資本支出。過去數季，大型 CSP 幾乎每季皆調高資本支出預算，帶動台灣 AI 供應鏈訂單持續增加，企業也因此每次財報季交出優於預期的財報與財測。除此之外，雲端業者手中的未認列訂單（RPO/Backlog）亦不斷創高，Backlog 金額從 2H25 約 7,000 億美元快速衝上目前的 1.7 兆美元；增速更由 2025 年下半年的 40% 大幅攀升至 150%，反映 AI 需求遠超過目前供給。換言之，CSP 持續擴建資料中心並非因過度樂觀，而是因為訂單快速累積、產能供不應求所致。龐大的訂單能見度不僅提升未來 2 至 3 年營收可見度，也成為支撐台股企業持續上調獲利預期的重要依據。

投資建議

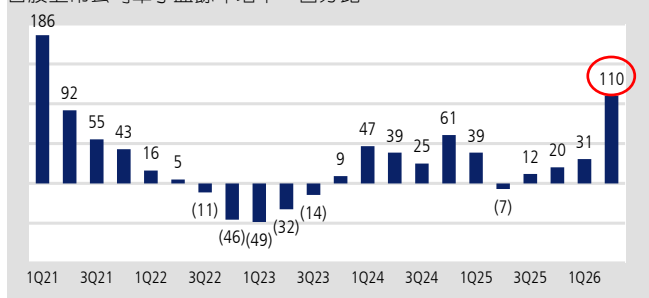
整體而言，本次財報季最大的意義不僅在於第2季獲利創下新高，更在2026與2027年盈餘展望也同步上修，顯示市場已開始反映AI推理需求、企業導入AI應用及新世代GPU平台所帶來的長期成長潛力，而非僅著眼於短期資料中心建置需求。同時，獲利上修範圍已由AI供應鏈擴散至非AI產業，顯示景氣復甦與企業投資回溫正同步發生。在AI需求持續強勁、CSP資本支出不斷增加，以及Backlog快速累積的支撐下，台股獲利上修循環仍可望延續，而AI所驅動的新一輪企業獲利週期，也正逐步由建置階段邁向應用擴散與獲利收成階段。

在基本面持續轉強的支撐下，目前台股評價僅約為2027年預估獲利的18倍本益比，仍處於相對合理區間，因此我們對台股中長期展望維持正向看法。我們維持台股今年底前上看50,000點、未來一年上看55,000點的看法不變。

不過，短線而言，台股自7月重挫8,800點後快速反彈逾7,000點，目前已進入大量套牢籌碼區，上檔壓力相對較重，追價風險亦明顯提高。因此，操作策略上建議以拉回布局為主，優先關注輝達Rubin Ultra平台帶動的新一輪硬體升級需求，包括散熱、電源供應器、銅箔基板、ABF、高速交換器及光通訊等受惠族群。此外，隨著大型CSP積極發展AI ASIC，自研晶片供應鏈的重要性也將持續提升，相關IC設計服務、先進封裝與高速傳輸技術皆具長期成長潛力。

圖 1: 台股 2Q26 盈餘年增逾 110%，年增幅度寫下 2Q21 以來最佳表現，亦為疫後復甦以來次高水準

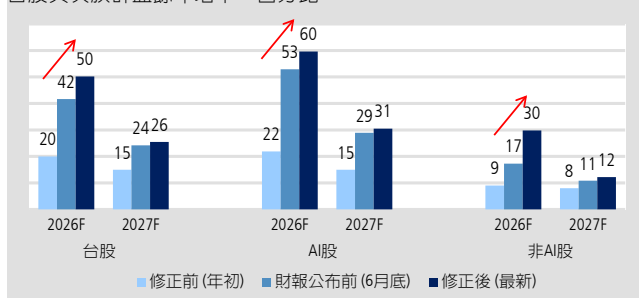
台股上市公司單季盈餘年增率，百分比



資料來源：TEJ；凱基整理與預估

圖 2: 台股 2026、2027 年盈餘展望持續上修，獲利動能由 AI 擴散至非 AI 產業，且 2027 年獲利金額上修幅度高於 2026

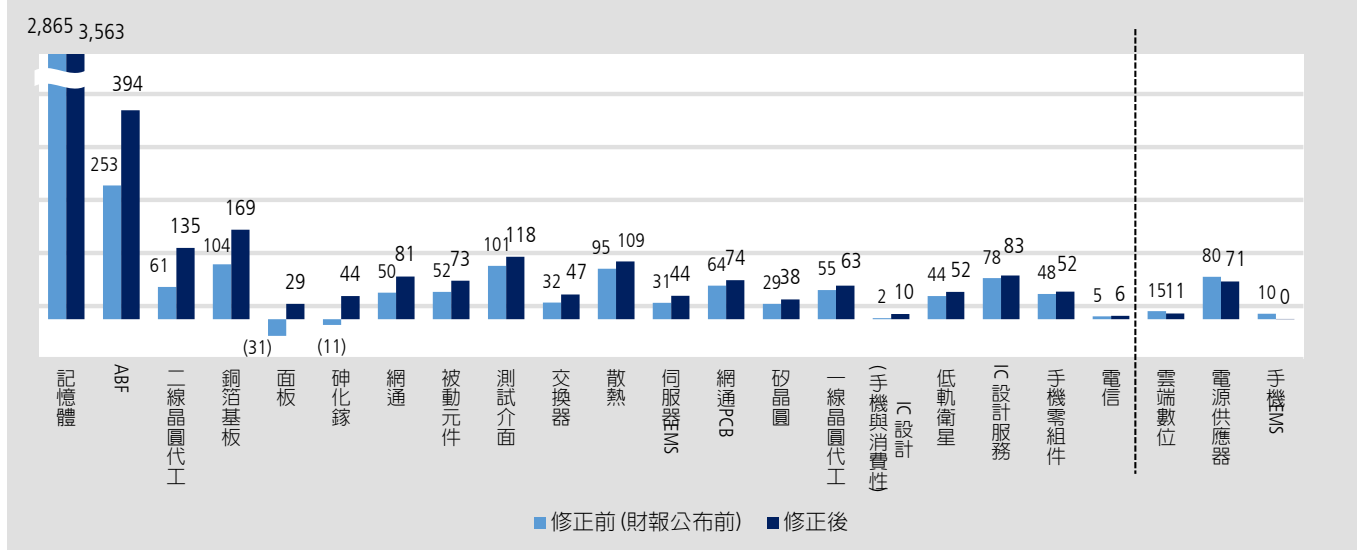
台股與次族群盈餘年增率，百分比



資料來源：TEJ；凱基整理與預估

圖 3: 科技族群中，2026 年盈餘展望上修幅度最顯著者依序為記憶體、ABF、二線晶圓代工及銅箔基板等族群

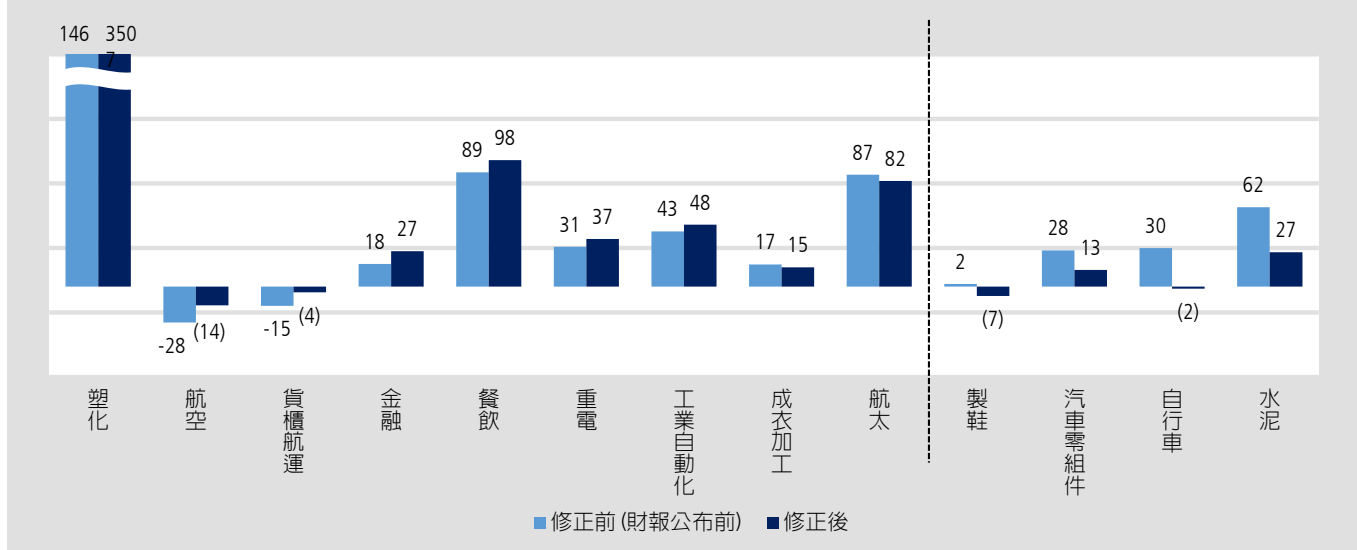
台股科技次族群 2026 年盈餘年增率，百分比 (依據修正幅度且由大到小進行排序)



資料來源：TEJ；凱基整理與預估

圖 4: 非科技族群中，2026 年盈餘展望上修幅度最顯著者依序為塑化、航空、貨櫃航運及金融等族群

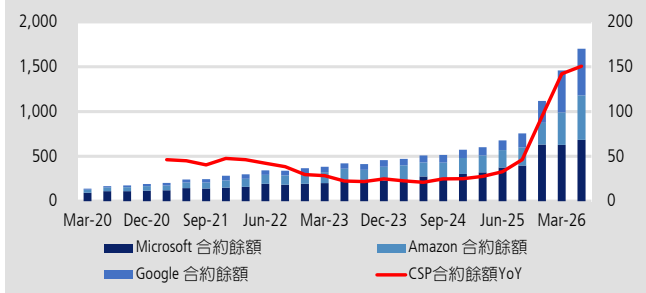
台股非科技次族群 2026 年盈餘年增率，百分比 (依據修正幅度且由大到小進行排序)



資料來源：TEJ；凱基整理與預估

圖 5: 三大雲端業者未認列訂單(Backlog)快速累積，增速自 2H25 的 40% 飆升至 150%，顯示 AI 需求強勁

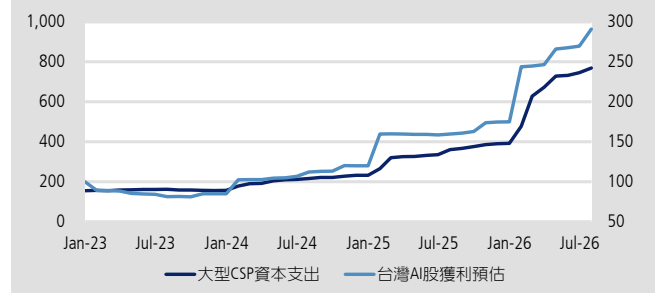
美國前三大雲端業者合約餘額(未認列訂單)，10 億美元(左軸)；合約餘額 YoY, % (右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基整理

圖 6: 大型 CSP 持續上修資本支出，推動 AI 供應鏈盈餘展望持續上調，為台股本輪盈餘持續上修的核心動能

美國大型 CSP 資本支出預估，10 億美元(左軸)；台灣 AI 股獲利預估，點(右軸)



資料來源：TEJ；Bloomberg；凱基整理

附註：獲利預估以 2022 年底為基期 100

圖 7: 台股成分股預估獲利與評價

稅後淨利 (10億元)	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
台股	3,917	3,771	2,682	3,780	4,344	6,526	8,193
台股(扣除台積電)	3,320	2,755	1,844	2,607	2,626	3,719	4,583
電子股	1,914	2,147	1,698	2,249	3,101	4,881	6,399
電子股(扣除台積電)	1,317	1,130	860	1,075	1,383	2,074	2,789
台積電	597	1,017	838	1,173	1,718	2,807	3,610
盈餘年增率 (%)							
台股	78.1	(3.7)	(28.9)	40.9	14.9	50.2	25.5
台股(扣除台積電)	97.4	(17.0)	(33.1)	41.4	0.7	41.6	23.2
電子股	51.7	12.2	(20.9)	32.4	37.9	57.4	31.1
電子股(扣除台積電)	77.1	(14.2)	(23.9)	25.1	28.6	49.9	34.5
台積電	15.2	70.4	(17.5)	39.9	46.4	63.4	28.6
P/E (x)							
台股	38.2	39.7	55.8	39.6	34.5	22.9	18.3
台股(扣除台積電)	26.4	31.8	47.5	33.6	33.4	23.6	19.1
電子股	63.6	56.7	71.7	54.1	39.3	24.9	19.0
電子股(扣除台積電)	45.3	52.8	69.4	55.5	43.1	28.8	21.4
台積電	104.1	61.1	74.1	52.9	36.2	22.1	17.2

資料來源：凱基整理與預估

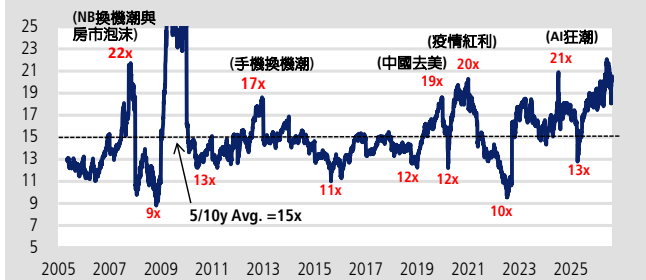
圖 8: 台股各次族群預估獲利與評價 (依據 2027 年預估 PE 做排序)

科技股	獲利年增率(%)						預估PE(倍)			非科技股	獲利年增率(%)						預估PE(倍)		
	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2025	2026F	2027F		2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2025	2026F	2027F
記憶體	(24.4)	-	-	-	3563.4	97.7	238.0	6.6	3.3	航空	(37.8)	185.5	52.7	(5.9)	(14.5)	12.1	8.3	9.3	8.0
伺服器EMS	(1.7)	3.7	24.8	34.9	44.4	26.7	22.3	14.6	11.5	汽車電組件	70.1	(2.2)	49.1	(13.3)	13.1	21.1	12.6	12.2	10.4
手機EMS	(26.5)	4.1	7.4	(14.7)	0.2	37.6	17.6	17.6	12.8	貨櫃航運	19.7	(94.4)	631.6	(53.3)	(4.4)	(13.7)	8.5	7.9	10.5
网通	75.5	9.4	8.1	61.1	80.8	31.3	30.9	17.8	14.0	餐飲	0.3	75.3	(7.7)	(30.0)	98.0	10.0	14.4	12.1	10.7
低軌衛星	74.6	(28.3)	13.5	6.4	51.6	74.0	39.6	25.4	15.3	成衣加工	32.1	(11.0)	17.3	(15.1)	15.1	14.2	15.4	13.6	12.0
散熱	34.5	20.5	54.0	116.2	109.1	54.6	51.5	24.9	16.4	製鞋	100.0	(45.2)	18.0	(14.2)	(7.2)	16.5	13.6	14.7	12.6
二線晶圓代工	56.3	(30.1)	(22.6)	(11.6)	134.7	(6.6)	36.5	15.5	16.6	自行車	(12.7)	(44.8)	(88.9)	(35.2)	(1.6)	48.8	37.7	24.3	14.1
网通 PCB	22.6	(10.9)	46.0	41.7	73.8	31.7	40.4	22.2	17.0	水泥	(50.7)	8.4	27.9	(39.1)	26.6	22.7	43.8	19.0	14.6
一線晶圓代工	70.4	(17.5)	39.9	46.4	63.4	28.6	36.2	22.1	17.2	食品	(13.6)	6.8	12.7	(5.1)	17.7	5.8	21.9	18.6	17.6
手機零組件	28.4	(37.1)	28.2	(20.1)	52.4	48.4	49.8	28.3	18.6	塑化	(63.1)	(50.5)	(82.6)	(77.7)	3507.4	4.3	265.7	17.3	18.2
被動元件	(0.8)	(23.3)	11.1	22.1	72.7	62.1	54.9	31.8	19.6	重電	(1.9)	41.6	33.7	1.8	37.0	27.8	36.3	26.4	19.0
交換器	73.6	9.2	34.5	119.5	46.9	67.8	49.0	33.4	19.9	航太	-	26.8	(0.3)	(32.4)	81.9	20.9	58.0	28.6	22.2
IC設計(手機與消費性)	(2.9)	(32.6)	29.8	(3.9)	10.1	55.6	36.1	32.7	23.7	工業自動化	5.2	(14.2)	6.6	3.4	48.0	15.7	60.7	33.4	26.5
電源供應器	15.1	2.4	(1.7)	59.5	71.4	58.3	61.2	36.4	23.9	鋼鐵	(75.4)	(89.0)	(41.0)	-	-	208.2	#N/A	118.9	47.3
電信	2.2	5.7	5.8	4.7	6.4	4.6	27.3	25.4	24.3										
伺服器導軌	-	(35.2)	134.0	60.8	224.4	49.1	118.9	40.1	25.1										
矽晶圓	29.5	28.7	(50.2)	(25.7)	37.7	74.6	63.7	46.3	26.5										
半導體設備	-	-	-	-	119.7	96.8	100.4	42.2	26.6										
銅箔基板	(14.1)	(0.4)	93.0	48.2	169.0	77.2	149.0	54.5	30.3										
IC設計服務	94.8	5.3	29.9	(7.7)	82.7	79.7	107.0	62.4	31.4										
砷化鎵	(67.0)	(80.8)	332.4	48.0	44.0	71.8	86.1	57.5	32.7										
ABF	102.5	(68.1)	(70.1)	91.5	394.1	79.8	323.0	67.5	33.0										
測試介面	48.8	(41.4)	121.0	46.3	118.1	86.3	148.1	69.4	36.9										
面板	-	-	-	108.1	29.0	16.4	815.5	43.3	65.3										

資料來源：凱基整理與預估

圖 9: 台股最新預估的本益比(2027 年)約落 18 倍，相較於過去長期平均以上約 1 個標準差，處於多頭合理區間

台股預估 PE(未來一年)，倍



資料來源：TEJ：凱基整理與預估

圖 10: 台股評價與指數對照表

2026年 預估PE	約當指數位置 (點)	2027年 預估PE	約當指數位置 (點)	26與27年 平均預估PE	約當指數位置 (點)
15x	29,943	15x	37,592	15x	33,768
16X	31,940	16X	40,098	16X	36,019
18x	35,932	18x	45,111	18x	40,521
20X	39,925	20X	50,123	20X	45,024
21X	41,921	21X	52,629	21X	47,275
22X	43,917	22X	55,135	22X	49,526
23X	45,913	23X	57,641	23X	51,777

資料來源：TEJ：凱基整理與預估

圖 11: 推薦個股

族群/概念	公司名稱	代碼	投資評等	目標價 (元)	市值 (US\$mn)	股價 (元)	漲跌幅 (%)	每股盈餘 (元)		每股盈餘YoY (%)		本益比 (倍)		PEG (倍)		股價淨值比 (倍)		淨值報酬率 (%)		現金殖利率 (%)	
								2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
半導體	台積電	2330 TT	增加持股	3,200	1,958,392	2,400.0	33.3	108.25	139.22	63.4	28.6	22.2	17.2	0.3	0.6	8.2	5.9	43.0	39.9	1.2	1.4
	聯發科	2454 TT	增加持股	6,600	204,398	4,050.0	63.0	71.34	123.26	7.9	72.8	56.8	32.9	7.2	0.5	16.6	14.2	28.7	46.3	1.7	1.8
	世芯-KY	3661 TT	增加持股	6,180	11,021	4,060.0	52.2	130.60	171.62	89.8	31.4	31.1	23.7	0.3	0.8	6.7	5.7	23.5	25.9	1.6	2.1
	創意	3443 TT	增加持股	5,870	24,669	5,850.0	0.3	50.99	130.40	81.3	155.7	114.7	44.9	1.4	0.3	39.7	24.2	41.8	67.0	0.6	1.6
	順邦	6147 TT	增加持股	280	3,948	168.5	66.2	5.30	7.45	41.6	40.8	31.8	22.6	0.8	0.6	2.3	2.2	8.2	11.2	2.4	3.3
	鴻勁	7769 TT	增加持股	9,000	69	6,750.0	33.3	129.97	226.71	89.2	74.4	51.9	29.8	0.6	0.4	17.4	12.9	36.6	49.7	1.3	2.4
	穎崙	6515 TT	增加持股	12,000	7,580	6,610.0	81.5	92.10	184.01	96.3	99.8	71.8	35.9	0.7	0.4	32.4	22.8	47.6	73.8	1.0	2.0
	旺矽	6223 TT	增加持股	10,000	17,882	5,800.0	72.4	76.08	137.53	134.7	80.8	76.2	42.2	0.6	0.5	33.5	26.6	47.3	70.3	0.8	1.4
AI伺服器	奇鋐	3017 TT	增加持股	4,000	39,093	3,150.0	27.0	103.17	160.03	110.7	55.3	30.5	19.7	0.3	0.4	18.5	12.1	72.0	73.3	1.4	2.1
	健策	3653 TT	增加持股	4,880	24,735	5,340.0	(8.6)	59.08	121.99	64.3	106.5	90.4	43.8	1.4	0.4	29.8	23.5	35.3	60.0	0.7	1.4
	台達電	2308 TT	增加持股	2,505	154,071	1,885.0	32.9	40.57	66.29	75.3	63.4	46.5	28.4	0.6	0.4	13.9	10.4	33.9	41.7	1.1	1.8
	富世達	6805 TT	增加持股	2,385	4,152	1,925.0	23.9	59.69	91.75	92.5	53.7	32.2	21.0	0.3	0.4	14.0	10.2	49.2	56.3	1.4	2.1
	台光電	2383 TT	增加持股	7,625	71,597	6,350.0	20.1	108.84	190.64	166.2	75.2	58.3	33.3	0.4	0.4	31.1	19.3	63.1	71.4	1.0	1.8
	欣興	3037 TT	增加持股	1,175	57,904	1,120.0	4.9	16.10	32.71	283.4	103.1	69.6	34.2	0.2	0.3	13.6	10.4	22.6	35.8	0.6	1.3
	臻鼎-KY	4958 TT	增加持股	685	17,684	503.0	36.2	15.61	26.33	155.0	68.6	32.2	19.1	0.2	0.3	3.3	3.0	12.1	17.0	1.6	2.6
	勤誠	8210 TT	增加持股	1,440	3,992	1,010.0	42.6	48.10	67.10	68.4	39.5	21.0	15.1	0.3	0.4	9.1	7.0	48.4	52.3	2.4	3.3
記憶體	南亞科	2408 TT	增加持股	720	56,888	524.0	37.4	75.16	130.67	3775.8	75.9	7.0	4.0	0.0	0.1	3.9	2.0	86.9	74.3	4.3	7.5
	華邦電	2344 TT	增加持股	200	25,762	181.5	10.2	29.03	69.97	3197.6	141.0	6.3	2.6	0.0	0.0	3.6	1.6	78.6	86.8	4.8	11.6
	上銀	2049 TT	增加持股	478	4,247	381.5	25.3	9.06	12.52	110.0	38.3	42.1	30.5	0.4	0.8	3.5	3.3	8.4	11.0	1.1	1.5
AI應用	矽力-KY	6415 TT	增加持股	600	5,563	453.5	32.3	10.81	19.79	69.3	83.1	42.0	22.9	0.6	0.3	1.1	0.9	10.6	16.9	1.0	1.8
	中信金	2891 TT	增加持股	63	40,615	65.6	(4.0)	4.38	4.68	7.0	6.7	15.0	14.0	2.1	2.1	2.0	1.7	15.3	13.1	4.1	4.3
高殖利率	永豐金	2890 TT	增加持股	42	18,420	39.6	6.1	2.81	2.67	53.2	(5.1)	14.1	14.9	0.3	(2.9)	1.9	1.7	14.7	12.2	4.2	4.0
	廣達	2382 TT	增加持股	500	43,106	333.5	49.9	27.06	31.75	39.1	17.3	12.3	10.5	0.3	0.6	4.9	4.5	41.1	44.2	6.5	7.6
	海悅	2348 TT	增加持股	100	353	70.4	42.0	11.48	10.73	64.9	(6.4)	6.1	6.6	0.1	(1.0)	1.2	1.2	21.5	19.3	10.9	13.7

資料來源：凱基整理與預估

凱基證券集團據點

中國	上海	上海市靜安區南京西路 1601 號越洋國際廣場 1507 室 郵政編號：200040
台灣	台北	104 台北市明水路 700 號 電話 886.2.2181.8888-傳真 886.2.8501.1691
香港		香港灣仔港灣道十八號中環廣場四十一樓 電話 852.2878.6888-傳真 852.2878.6800
泰國	曼谷	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand 電話 66.2658.8888-傳真 66.2658.8014
新加坡		珊頓大道 4 號#13-01 新交所第二大廈 郵政編號：068807 電話 65.6202.1188-傳真 65.6534.4826
印尼		Sona Topas Tower Fl.11 Jl. Jend. Sudirman kav.26 Jakarta Selatan 12920 Indonesia 電話 62 21 250 6337

股價說明

等級	定義
增加持股 (OP)	對個股持正面看法，預期個股未來十二個月的表現超越凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
持有 (N)	對個股持中性看法，預期個股未來十二個月的表現符合凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
降低持股 (U)	對個股持負面看法，預期個股未來十二個月的表現低於凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
未評等 (NR)	凱基證券未對該個股加以評等。
受法規限制	受凱基證券集團內部政策和/或相關法令限制使凱基證券集團無法進行某些形式的資訊交流，其中包括提供評等給投資人參考。
未評等 (R)	中包括提供評等給投資人參考。
	*總報酬 = (十二個月目標價-現價)/現價

免責聲明

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及 / 或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及 / 或新上市申請人之財務權益。

於本報告內所載的所有資料，並不擬提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司（「凱基」）或其關聯成員派發此等資料之司法管轄區的人士或實體使用。此等資料不構成向任何司法管轄區的任何人士或實體作出的任何投資意見、或發售的要約、或認購或投資任何證券或其他投資產品或服務的邀請、招攬或建議，亦不構成於任何司法管轄區用作任何上述的目的之資料派發。請特別留意，本報告所載的資料，不得在美國、或向美國人士（即美國居民或按照美國或其任何州、屬土或領土之法律成立的合夥企業或公司）或為美國人士之利益，而用作派發資料、發售或邀請認購任何證券。於本報告內的所有資料只作一般資料及參考用途，而沒有考慮到任何投資者的特定目的、財務狀況或需要。該等資料不擬提供作法律、財務、稅務或其他專業意見，因此不應將該等資料賴以作為投資專業意見。

部份凱基股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，凱基並不另行通知。凱基概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及/或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基書面同意下，擅自以任何方式轉發、複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級人員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。