



## 台股市場投資策略

### AI 之外可開始布局高殖利率成分股

#### 焦點內容

1. AI 狂潮已開始展現驚人盈餘爆發力，建議抱牢 AI 股，莫隨市場情緒起舞。
2. 3 月中旬前可開始布局高殖利率成分股，因為它們在每年 4~8 月這段期間的股價表現最容易優於大盤。
3. 能夠順利填息的成長股與績優股將是較好的高殖利率標的。

#### 抱牢 AI 股，莫隨市場情緒起舞

近期美股 3 大指數持續創高，帶動亞洲的台股與日股亦跟隨創高，由於短線漲幅過大，泡沫說法甚囂塵上；但我們認為此波 AI 狂潮並非炒作並已開始展現驚人的盈餘爆發力，建議投資人抱牢 AI 股，莫隨市場情緒起舞。

#### 3 月中旬之前可開始布局高殖利率成分股

我們建議 3 月中旬之前可開始布局高殖利率成分股，因為高殖利率成分股在每年 4~8 月這段期間的股價表現最容易優於大盤，主因上市櫃公司於每年此時陸續召開董事會確認現金股利的發放金額，容易吸引資金提前布局殖利率相對優渥者。其次，第 2 季至第 3 季台股通常容易進入震盪整理，高殖利率族群的防禦性特質因此獲得青睞。最後，7~8 月正式除息後，成長股與績優股均可享有填息行情。因此建議從 3 月中旬前開始布局高殖利率成分股，直至完全股價填息後，投資人將可享有整段的行情。

統計過去 10 年，高殖利率成分股在每年 4~8 月，其相對大盤的平均報酬率為 3.8%，相對大盤的中位數報酬率則為 4.6%；就絕對報酬而言，其平均報酬率則達 5.4%，中位數報酬率亦為 6.3%。

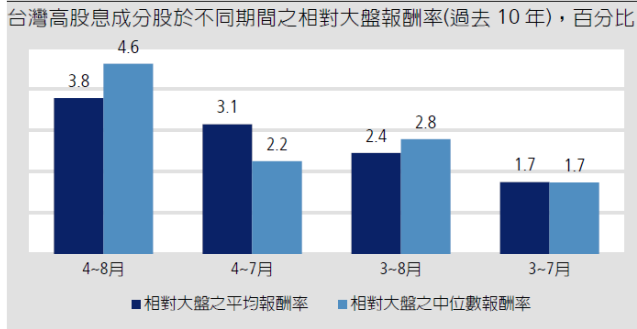
#### 能夠順利填息的成長股與績優股將是較好的高殖利率標的

高殖利率股並非殖利率愈高愈好，因為有些高殖利率股因所處產業正處下降週期，投資人雖參與到它的配息卻因無法填息而賠上價差，因此能夠順利填息的成長股與績優股才是較好的高殖利率標的。伴隨近幾年高股息投資已成為全民運動，如今台股已有 18 檔高股息 ETF，規模接近 1 兆元，不僅規模持續擴大，且有大者恆大的現象；規模前 5 大的高股息 ETF 已占整體規模的 9 成。這些高股息 ETF 的篩選標準除了較高的殖利率之外，基本面與流動性更是篩選的核心，這也是股價能夠順利填息的關鍵。我們將現有前 5 大高股息 ETF 成分股進行交叉比對，其中有 3 檔個股是這前 5 大高股息 ETF 共同持有，分別是聯發科(2454)、聯電(2303)、日月光投控(3711)；有 8 檔成分股至少獲得 4 家高股息 ETF 持有，分別是力成(6239)、瑞儀(6176)、健鼎(3044)、可成(2474)、京元電子(2449)、群光(2385)、瑞昱(2379)、光寶科(2301)。另外，3 月份準備募集並訴求月配息的兩檔高股息 ETF，它們的成分股當中有 3 檔個股是重複的標的，分別是聯發科(2454)、群光(2385)、長榮(2603)。伴隨現有前 5 大高股息 ETF 規模的持續擴大，且 3 月份準備募集的兩檔高股息 ETF 備受市場矚目下，龐大被動資金的流入將支撐上述成分股股價欲小不易。

#### 投資建議

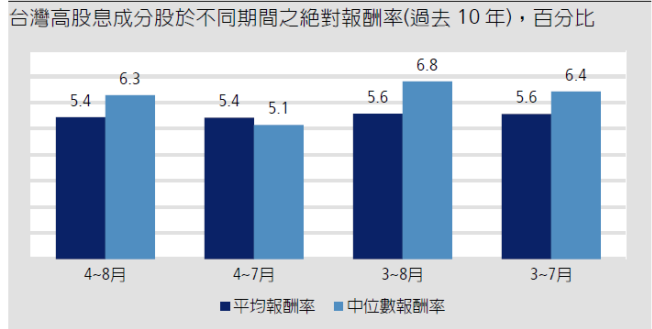
此波 AI 狂潮已開始展現驚人盈餘爆發力，建議抱牢 AI 股，莫隨市場情緒起舞。除此，我們也建議 3 月中旬之前可開始布局高殖利率成分股，因為高殖利率成分股在每年 4~8 月這段期間的股價表現往往最容易優於大盤，惟能夠順利填息的成長股與績優股才是較好標的，推薦股：瑞儀(6176)、聯電(2303)、聯發科(2454)、力成(6239)、群光(2385)、京元電子(2449)、健鼎(3044)、日月光投控(3711)。

圖 1: 高股息成分股在每年 4~8 月這段期間的股價表現最容易優於大盤，相對大盤報酬率達 4~5%



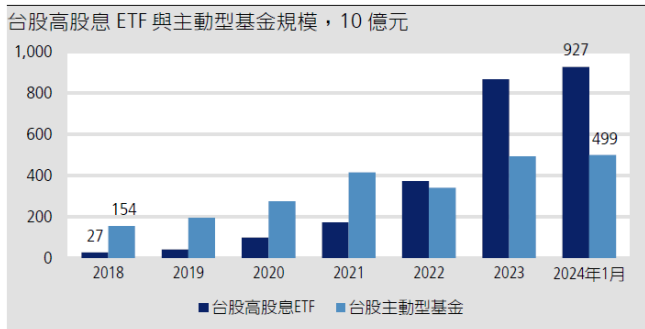
資料來源: TEJ ; 凱基整理

圖 2: 高股息成分股在每年 4~8 月這段期間的股價絕對報酬率達到 5~6%



資料來源: TEJ ; 凱基整理

圖 3: 台股高股息 ETF 目前規模已逼近 1 兆元



資料來源: Bloomberg ; 凱基整理

圖 4: 台股前 5 大高股息 ETF 規模已逼近整體的 9 成

高股息ETF	目前規模(10億元)
0056 元大高股息	260
00878 國泰永續高股息	248
00929 復華台灣科技優息	143
00919 群益台灣精選高息	117
00713 元大台灣高息低波	53
<b>整體高股息ETF</b>	<b>927</b>
<b>前5大高股息ETF占整體比重</b>	<b>89%</b>

附註: 資料統計至 2024 年 1 月

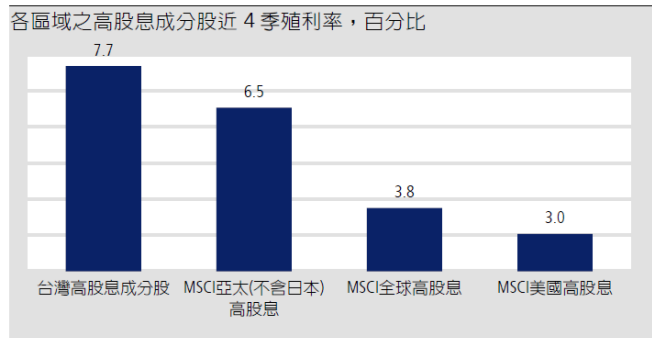
資料來源: Bloomberg ; 凱基整理

圖 5: 台股前 5 大高股息 ETF 之成分股

重複出現次數	成分股
出現5次	聯發科(2454)、聯電(2303)、日月光投控(3711)
出現4次	力成(6239)、瑞儀(6176)、健鼎(3044)、可成(2474)、京元電子(2449)、群光(2385)、瑞昱(2379)、光寶科(2301)
出現3次	啓碁(6285)、臻鼎-KY(4958)、和碩(4938)、致伸(4915)、大聯大(3702)、緯創(3231)、聯詠(3034)、中信金(2891)、兆豐金(2886)、元大金(2885)、宏碁(2353)、聯強(2347)、仁寶(2324)

資料來源: 各家投信網站; 凱基整理

圖 6: 台灣的高殖利率成分股相對全球擁有更優渥的殖利率



資料來源: Bloomberg ; 凱基整理

圖 7: 推薦個股

股息公布與否	公司	代碼	投資評等	目標價 (元)	市值 (百萬美元)	收盤價 (元)	漲跌幅 (%)	EPS (NT\$)		本益比 (倍)		股價淨值比 (倍)		股東權益報酬率 (%)		現金股利 (元)		現金殖利率 (%)	
								2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
已公布	聯電	2303 TT	增加持股	56.0	19,387	48.9	14.6	4.93	4.39	9.9	11.1	1.7	1.6	17.5	14.6	3.00	2.46	6.1	5.0
	聯發科	2454 TT	持有	986.0	58,269	1150.0	(14.3)	48.51	57.98	23.7	19.8	4.4	4.4	17.9	21.9	55.00	62.84	4.8	5.5
	京元電子	2449 TT	未評等	N.A.	3,718	96.0	N.A.	4.70	6.01	20.4	16.0	3.1	2.8	15.5	17.9	3.20	3.90	3.3	4.1
尚未公布	瑞儀	6176 TT	未評等	N.A.	2,187	148.5	N.A.	12.27	11.66	12.1	12.7	2.0	1.9	15.9	14.7	8.95	6.38	6.0	4.3
	力成	6239 TT	未評等	N.A.	3,992	166.0	N.A.	10.45	10.15	15.9	16.3	2.3	2.2	14.0	13.1	7.15	6.59	4.3	4.0
	群光	2385 TT	增加持股	152.0	4,827	200.5	(24.2)	10.35	11.69	19.4	17.2	3.8	3.5	20.1	21.1	7.27	8.24	3.6	4.1
	健鼎	3044 TT	未評等	N.A.	3,521	211.5	N.A.	11.32	14.81	18.7	14.3	2.4	2.2	13.7	16.8	7.31	9.02	3.5	4.3
	日月光投控	3711 TT	持有	130.0	19,669	141.5	(8.1)	7.39	9.74	19.2	14.5	2.1	2.0	10.6	13.7	4.35	5.75	3.1	4.1

資料來源: 凱基整理與預估

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。

**免責聲明** 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](http://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的任何證券持有。