



## 2026Q3投資展望

股市拉回就是買點  
上車就別輕易下車

# 2026Q3展望



## 股市

- Agentic AI 掀起新一波AI熱潮
- 拉回即買點，上車就別輕易下車
- 看好美國科技巨頭及亞洲AI供應鏈



## 債市

- 面臨通膨壓力，推升市場利率
- Fed降息延後，甚至出現升息可能
- 整體環境不利信用市場



## 精選基金

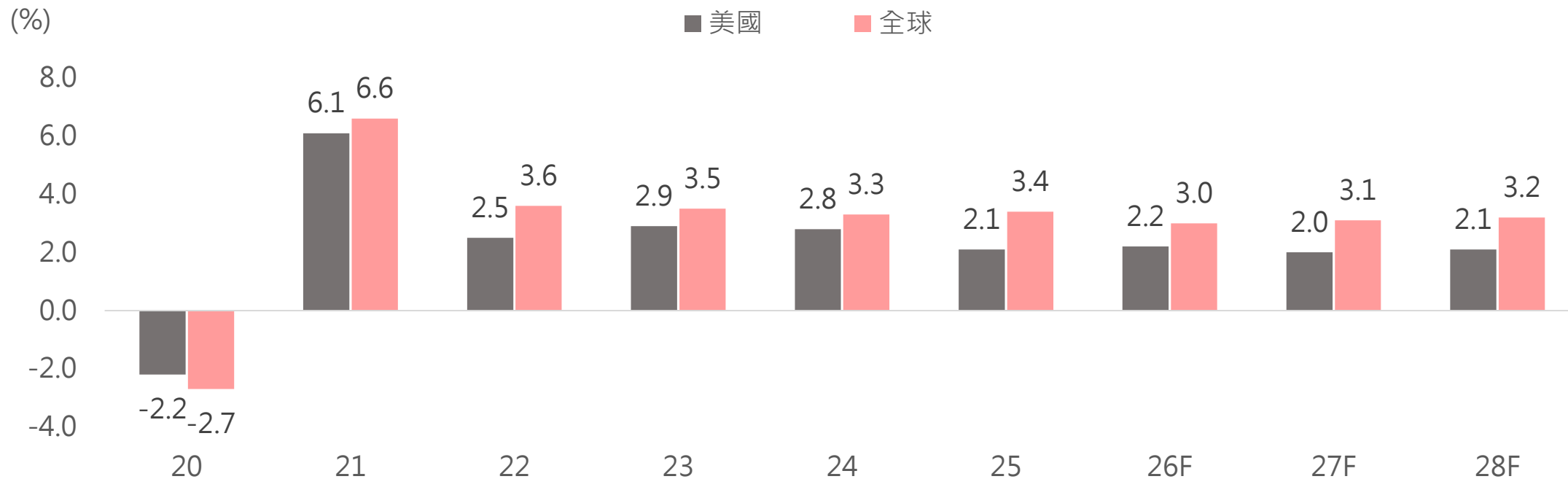
- 台新2000高科技基金
- 台新美日台半導體基金
- 台新收益領航多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

# 總經與市場分析

# 全球經濟走勢穩健

- 2026全球經濟維持穩定，美國在川普「大而美法案」財政激勵，就業市場回穩及AI資本支出的支撐下，可望避免經濟衰退風險。

實質GDP年增率

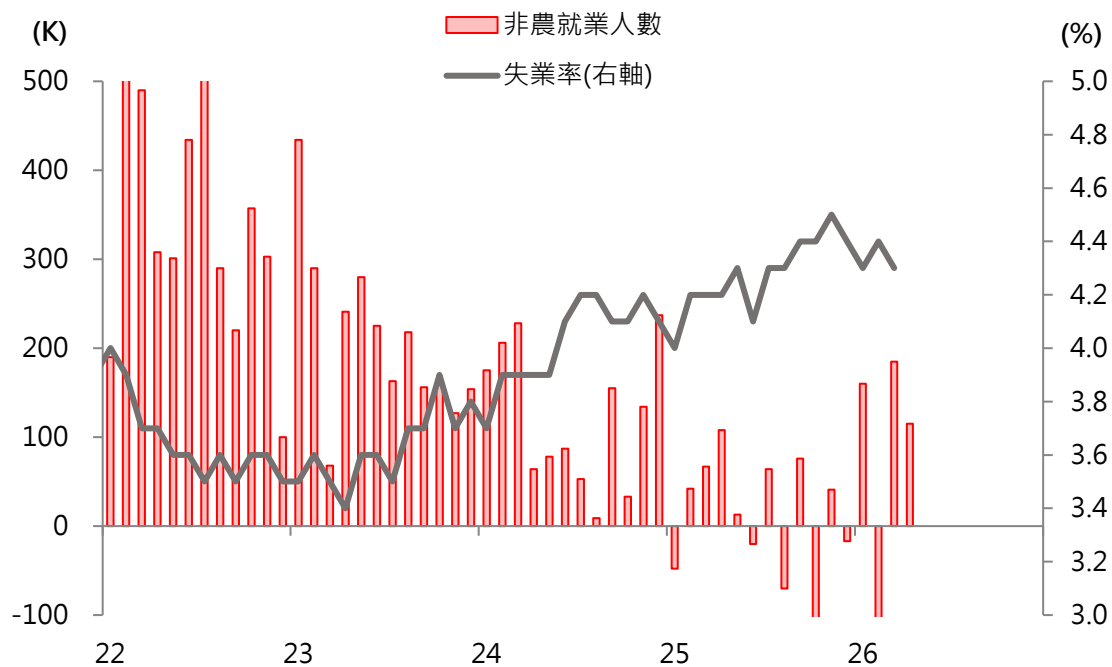


資料來源：Bloomberg、台新投信整理，2026/5 **【本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書】**

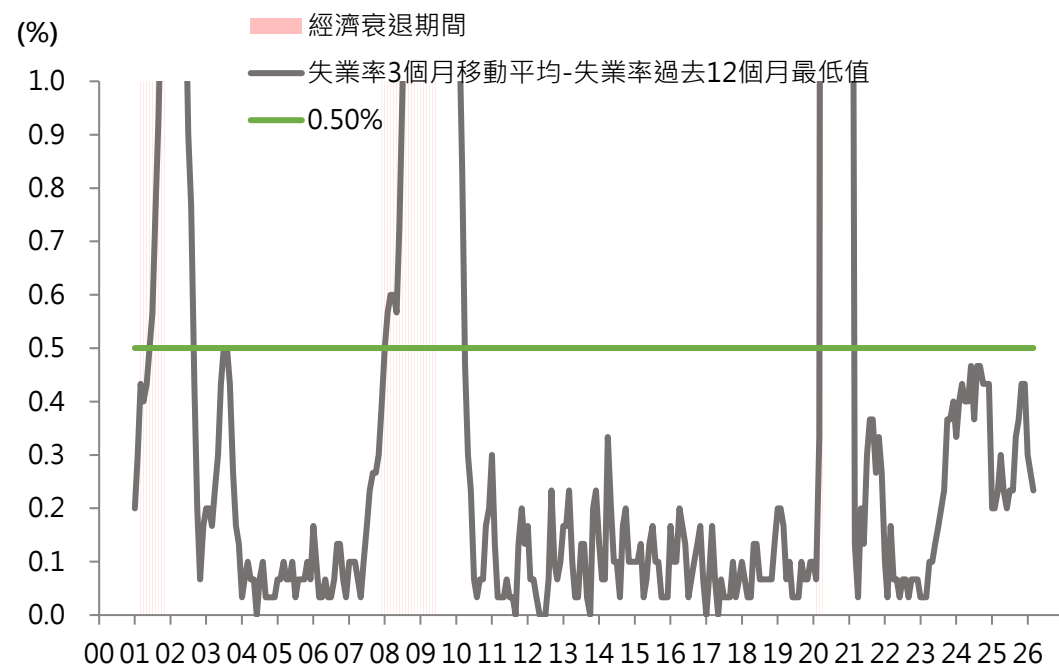
# 美國就業市場優於預期

- 美國新增非農就業人數於去年10月觸底後，已回升至4月份的11.5萬人，失業率也從4.5%降至4.3%，顯示就業市場最壞狀況已過。薩姆法則並未觸發，短期經濟應無衰退的疑慮。

美國非農就業人數 vs 失業率



美國就業市場未觸發薩姆法則

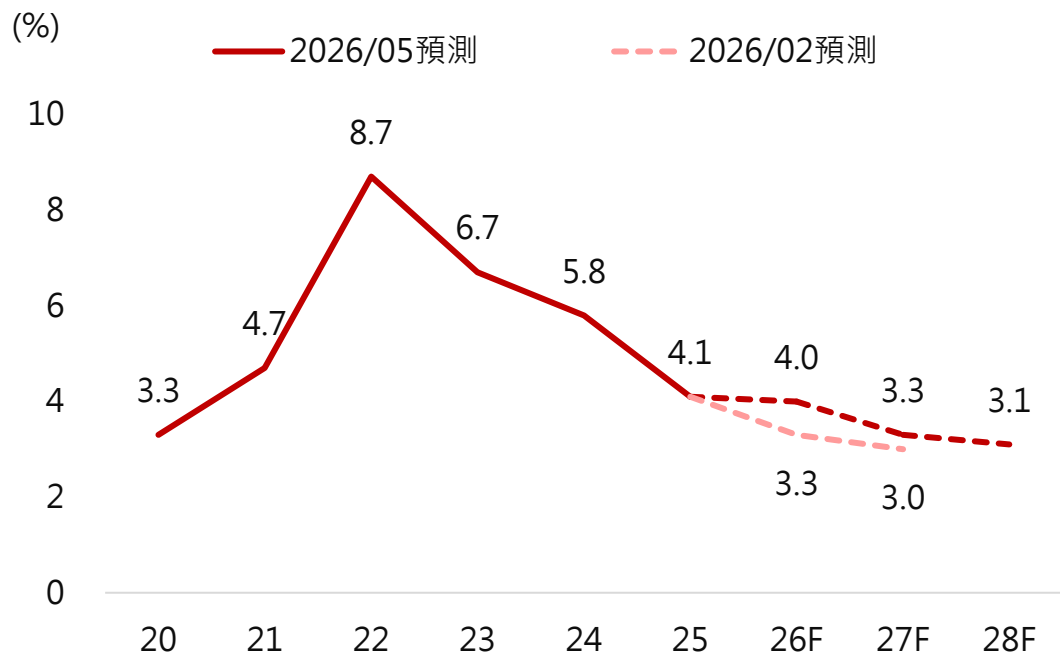


資料來源：Bloomberg、台新投信整理，2026/4。薩姆法則為失業率3個月移動平均減去失業率過去12個月最低值，若超過0.5%則暗示發生經濟衰退。

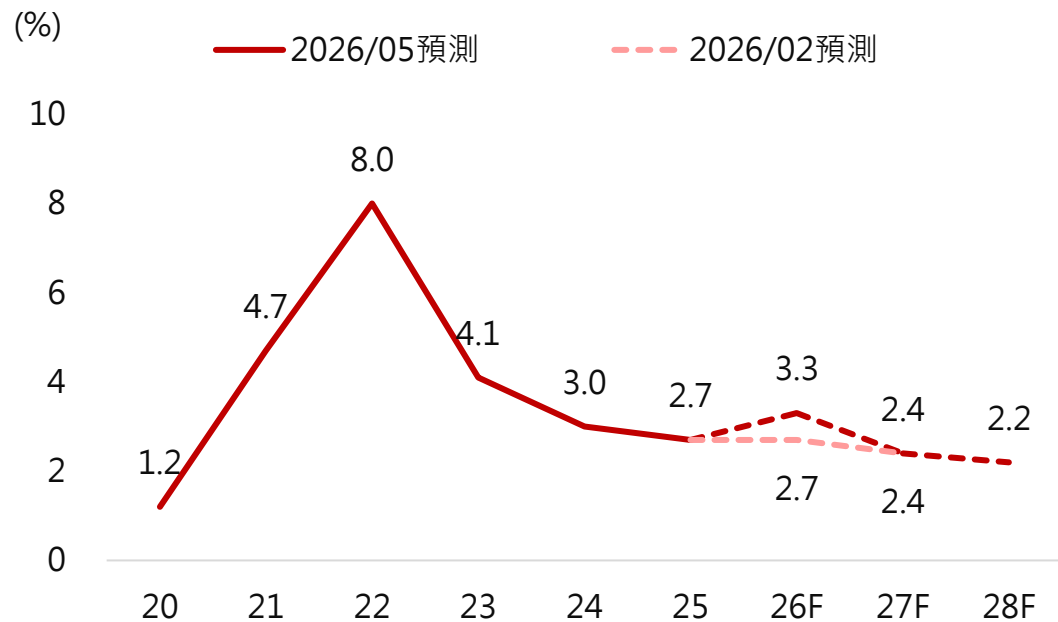
# 通膨上升仍是主要隱憂

- 美伊戰爭推升油價，市場顯著上修2026年CPI預估，但樂觀預期2027物價壓力下滑，這是戰事若無法緩解，對金融市場最大的變數。

### 全球CPI年增率



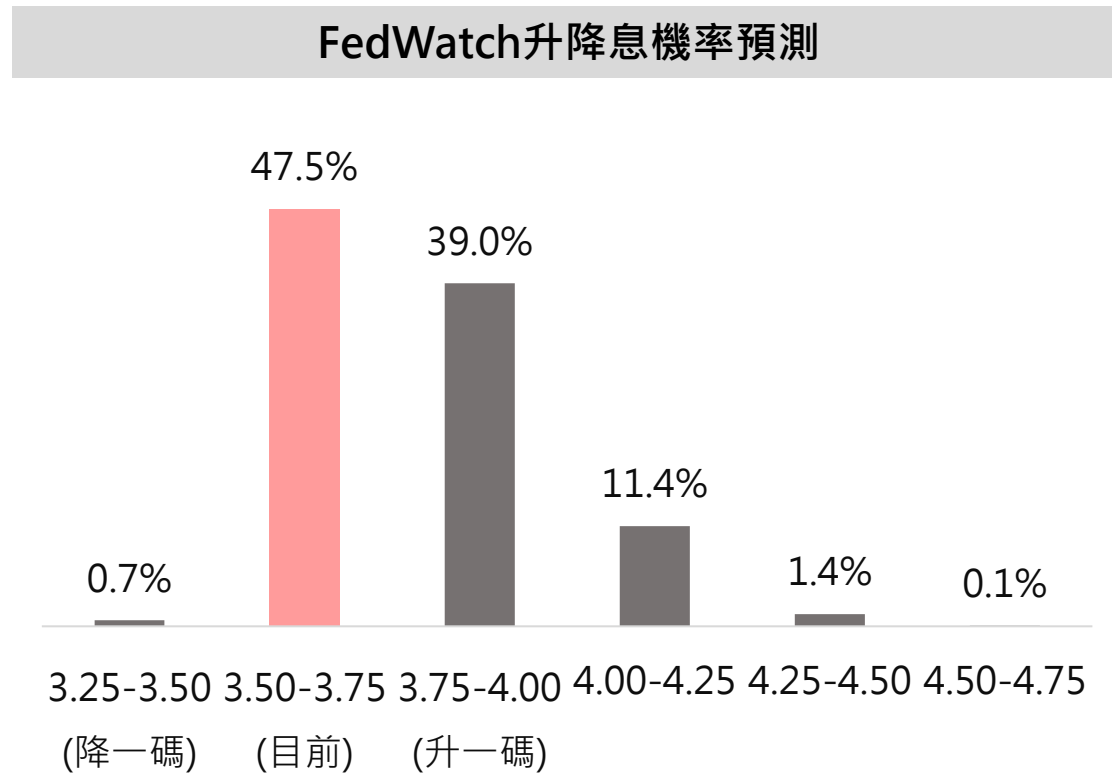
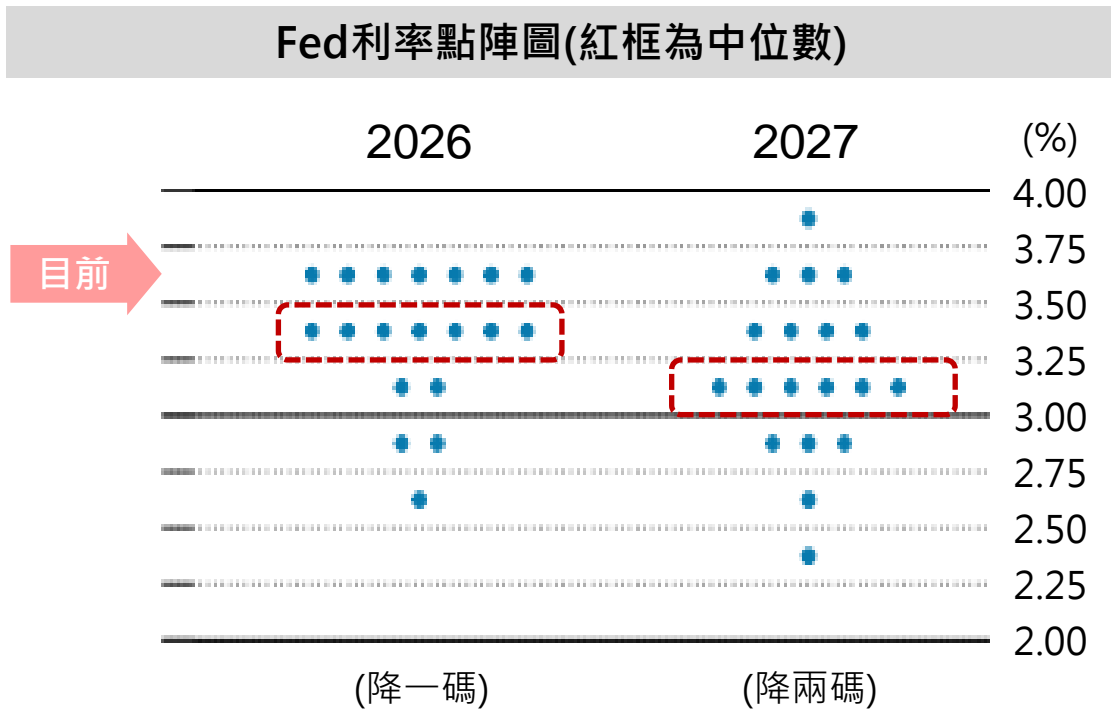
### 美國CPI年增率



資料來源：Bloomberg、台新投信整理，2026/5 **【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】**

# Fed降息延後，甚至出現升息可能

■ Fed雖維持2026年降息一碼指引，但官員降息積極度降低，市場甚至預估今年底可能升息一碼。

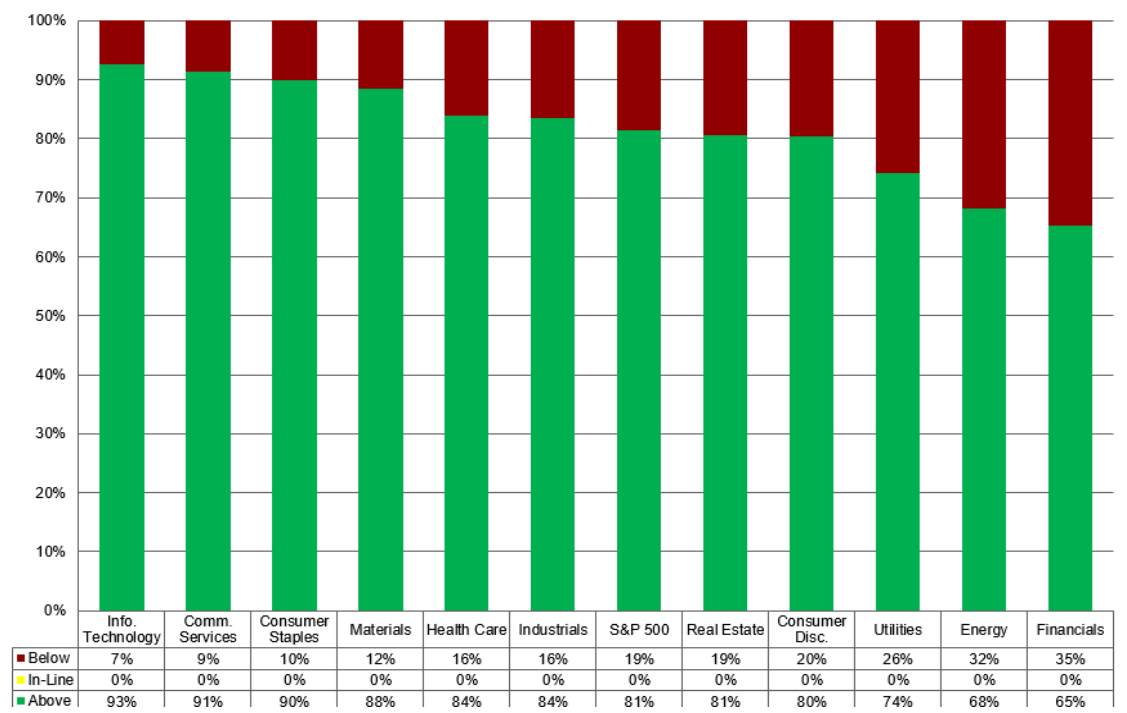


資料來源：(左)Fed · 2026/3；(右)Fedwatch、台新投信整理 · 2026/6 **【本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書】**

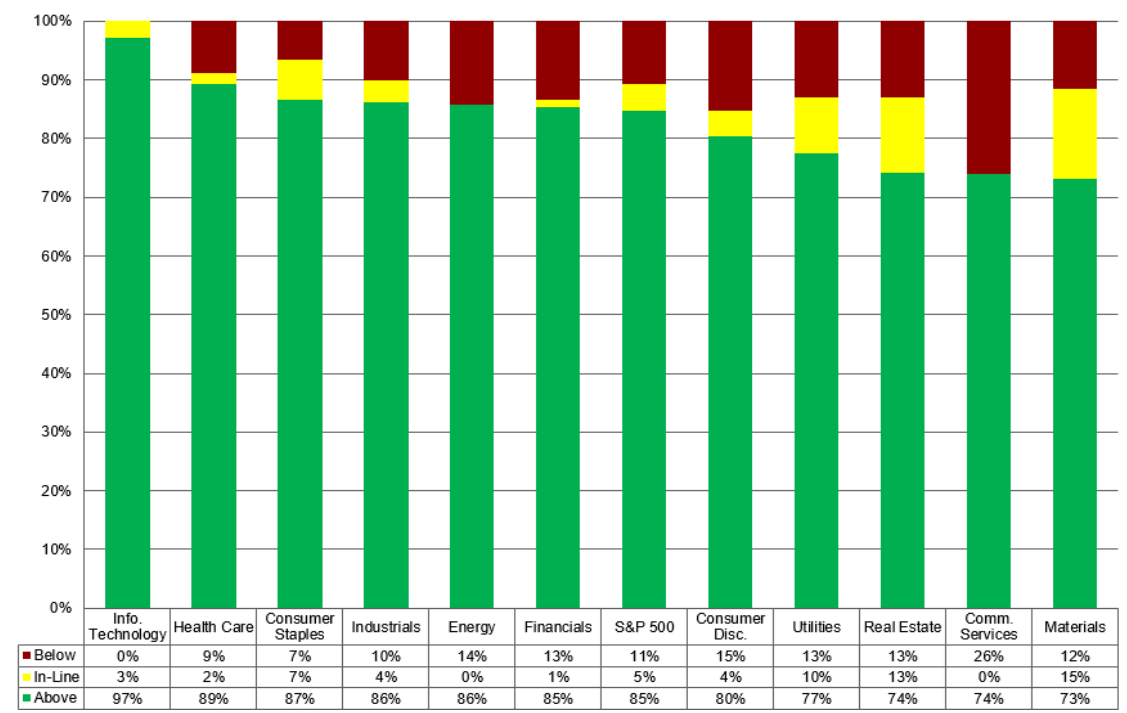
# 美股2026Q1財報亮眼

■ 美股2026Q1財報表現亮眼，已有81%企業的營收及85%企業的EPS超越市場預期，雙雙創下2021Q2以來新高。

### 美股Q1營收表現



### 美股企業Q1 EPS表現

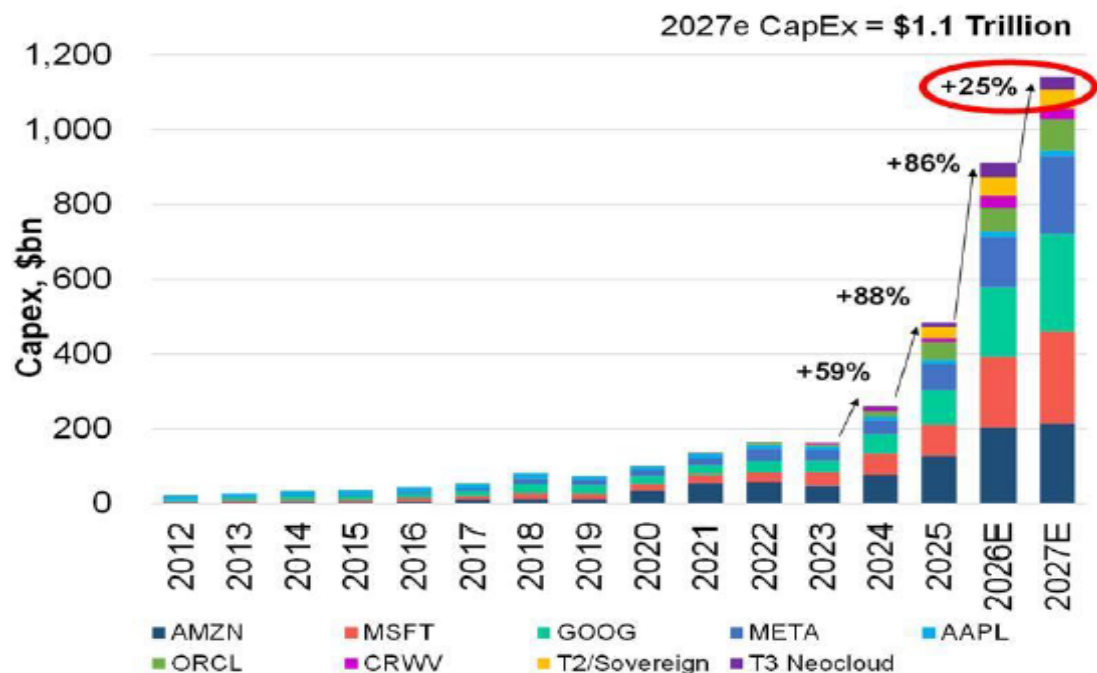


資料來源：(左)Fed · 2026/3；(右)Fedwatch、台新投信整理 · 2026/6

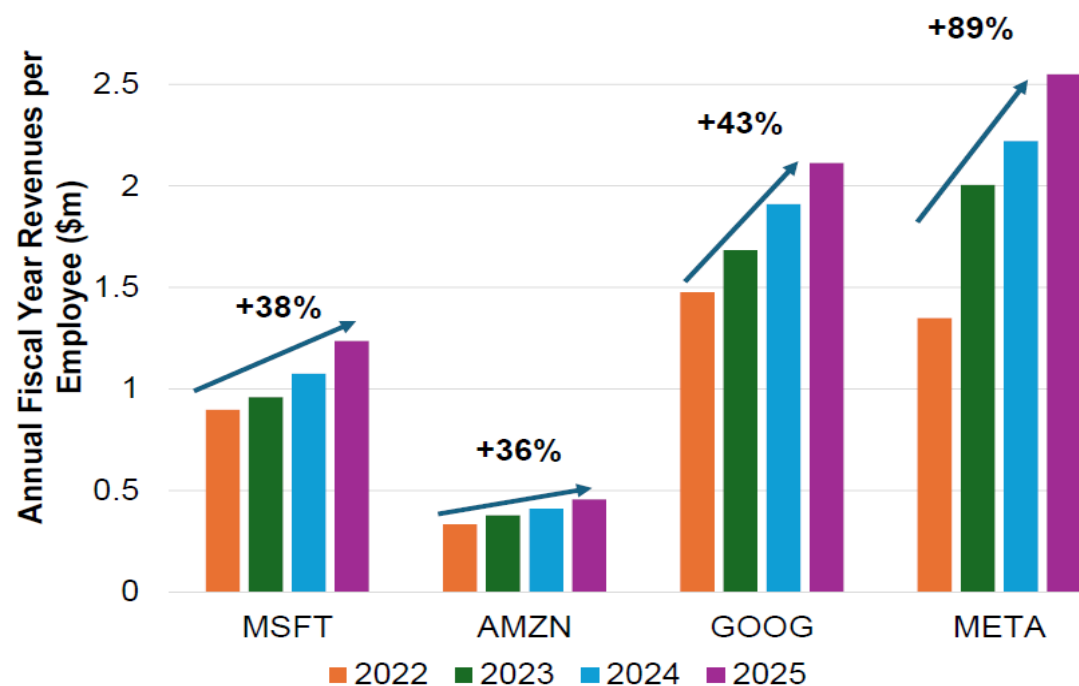
# 美國CSP大廠再度調高Capex

- 美國超大CSP業者再度調高資本支出，AI技術顯著推升營運效能，龐大降本效應將再次回饋資本支出，帶來正向循環。

## 美國超大CSP業者資本支出持續攀升



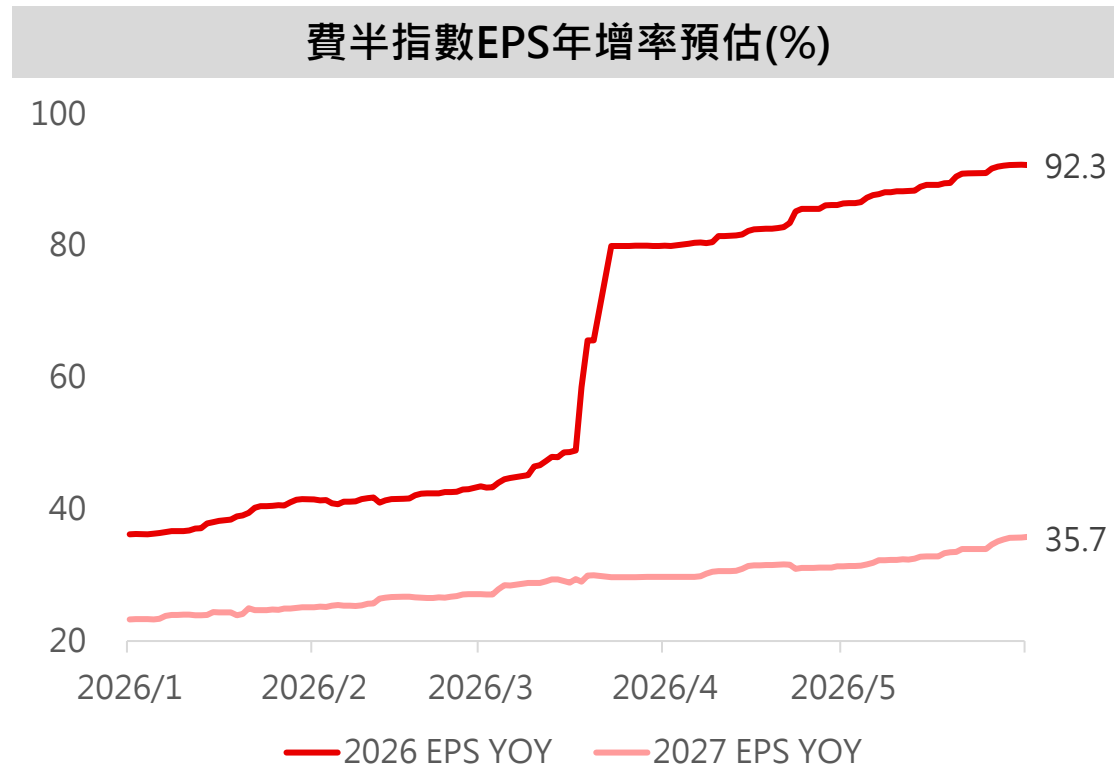
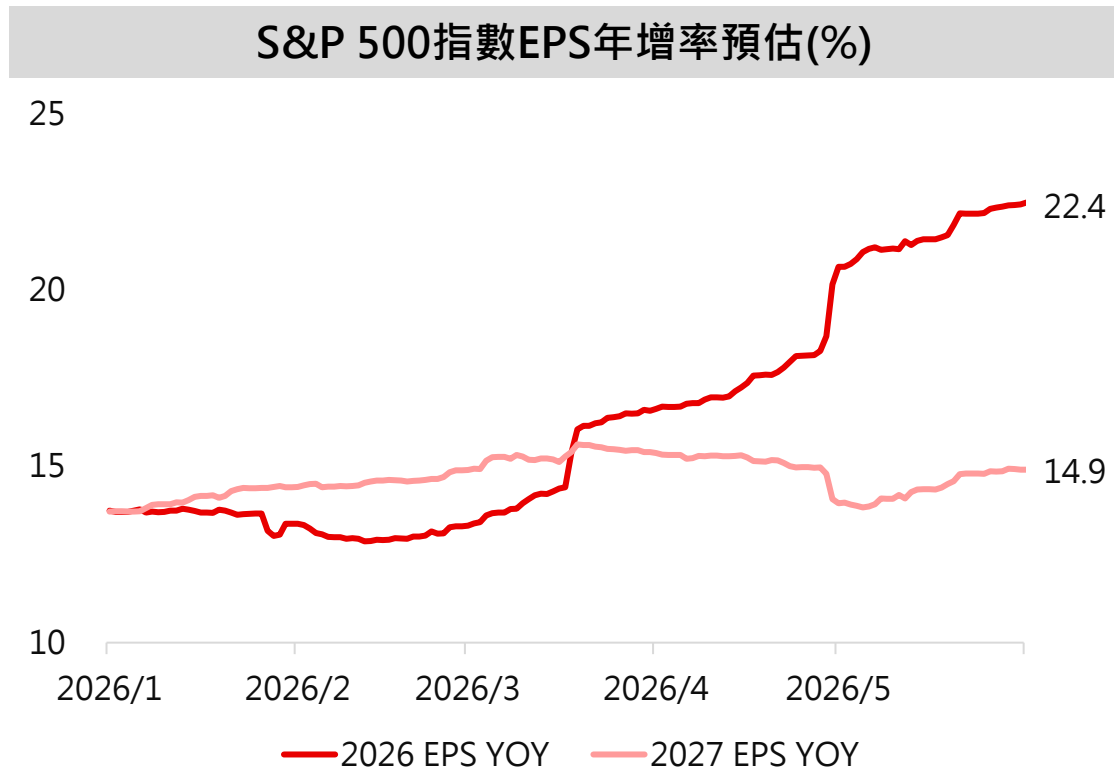
## AI改進工作效能、提高生產力



資料來源：Evercore · 2026/5 【上述個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定】 【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】

# 美股EPS看科技！今明兩年獲利跳增

■ 今明兩年美股EPS獲利預估大幅上修，從晶片設計、代工到設備與記憶體，半導體產業是這波行情上漲的最大推手。

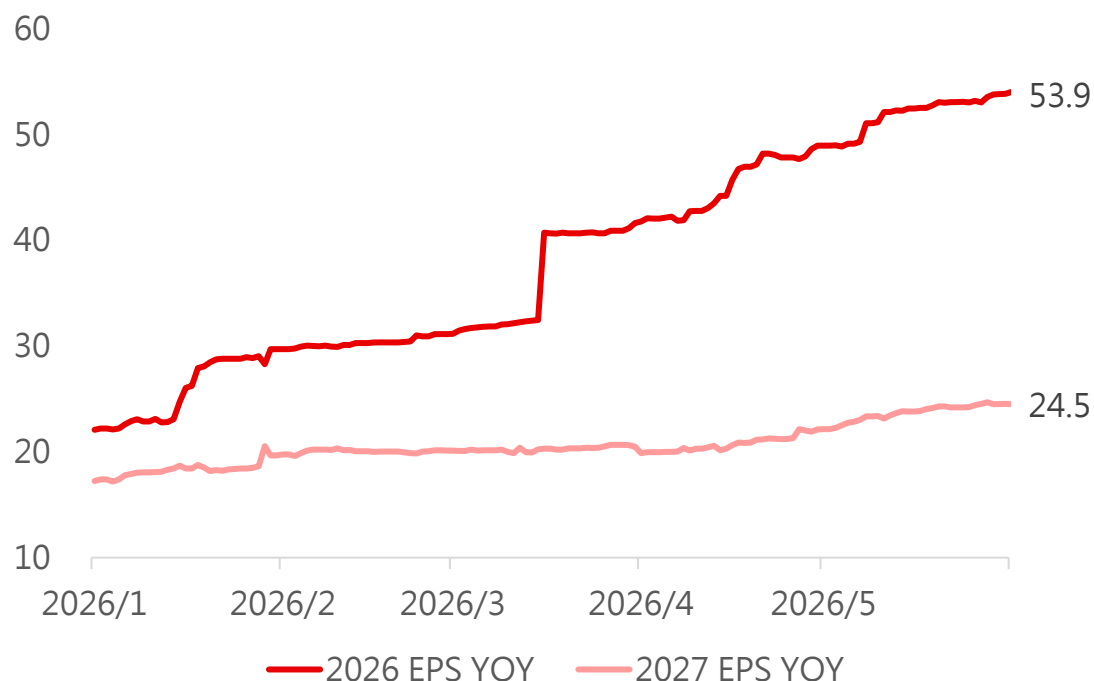


資料來源：Bloomberg、台新投信整理，2026/5/31。EPS預估年增率公式為（未來12個月每股盈餘預估 - 近12個月每股盈餘） / 近12個月每股盈餘 \* 100%；預估本益比之公式為（指數價格 / 未來12個月每股盈餘預估） 預估本益比公式為（指數價格 / 未來12個月每股盈餘預估）【本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書】

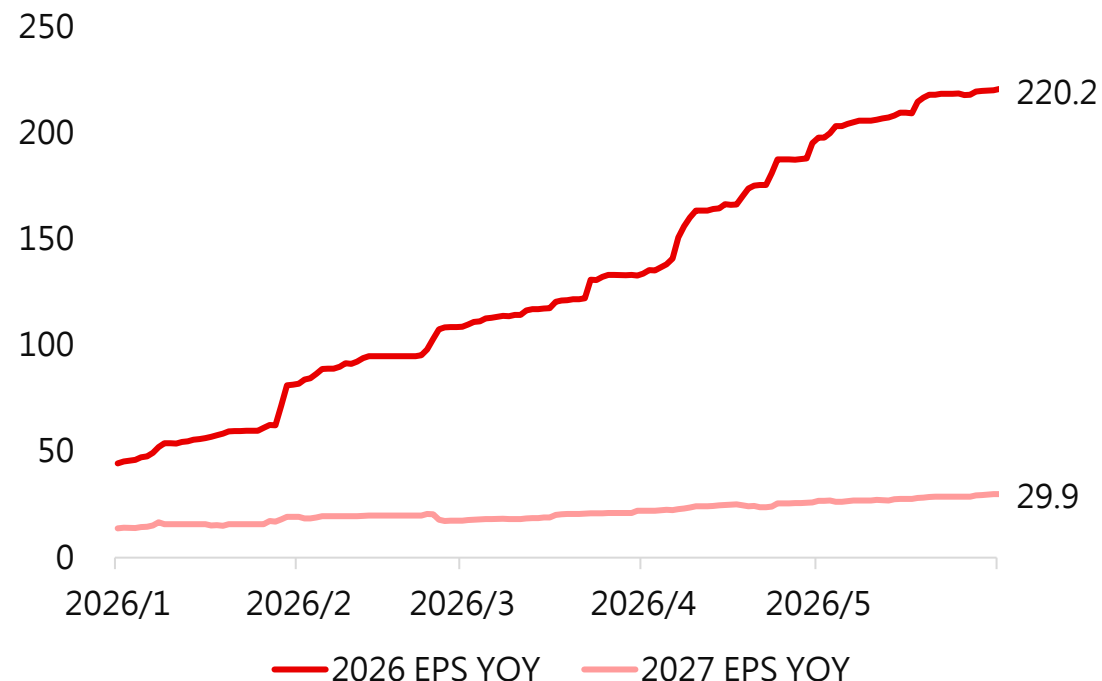
# AI核心看台韓！今明兩年獲利暴衝

■ 台、韓在全球AI基建與半導體供應鏈中，持續站穩核心位置，今明兩年股市EPS獲利預估皆呈現爆發式增長。

## 台灣加權指數EPS年增率預估(%)



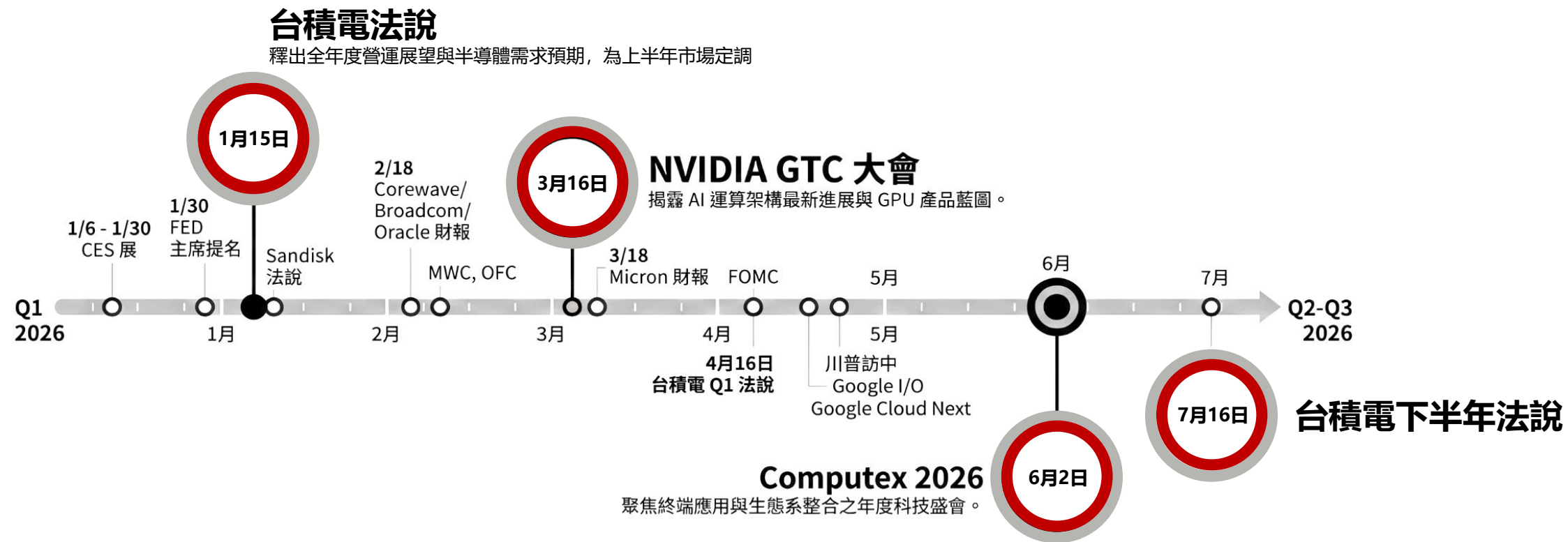
## 韓國KOSPI指數EPS年增率預估(%)



資料來源：Bloomberg、台新投信整理，2026/5/31。EPS預估年增率公式為（未來12個月每股盈餘預估 - 近12個月每股盈餘） / 近12個月每股盈餘 \* 100%；預估本益比之公式為（指數價格 / 未來12個月每股盈餘預估） 預估本益比公式為（指數價格 / 未來12個月每股盈餘預估） **【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】**

# AI雙雄提供股市強勁續航力

- 今年以來AI雙雄接連釋出樂觀展望與新產品藍圖，預期隨後7/16日登場的台積電法說，將進一步確立下半年產業能見度，為本輪AI浪潮提供強勁續航力。

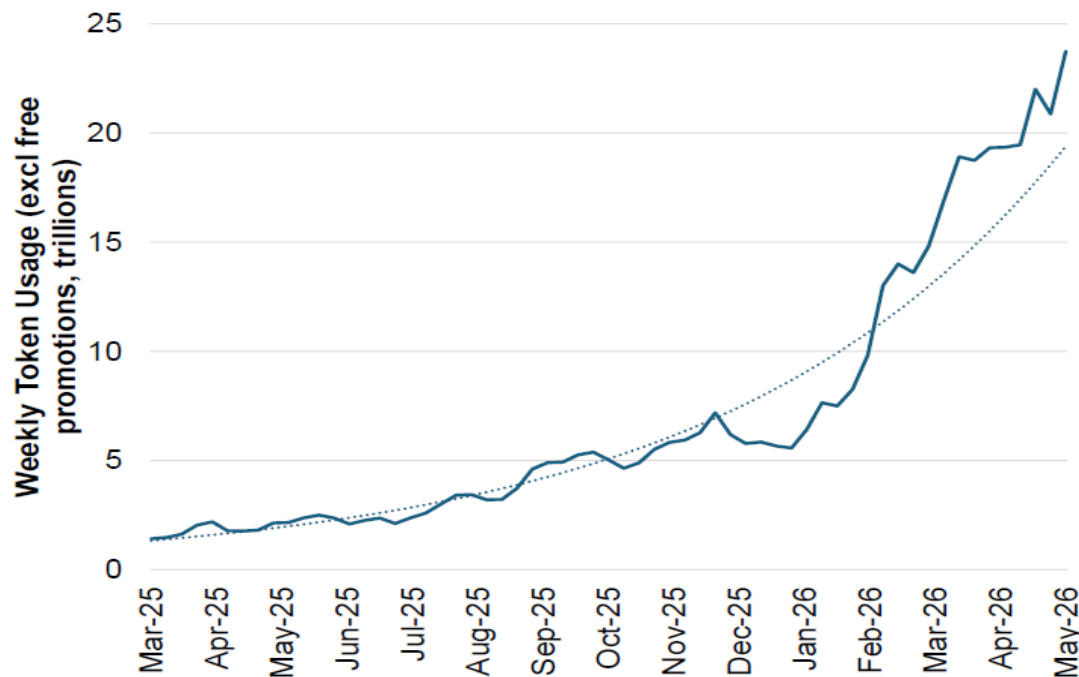


資料來源：台新投信 · 2026/5 【上述個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定】 【本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書】

# Agentic AI 掀起新一波AI熱潮

- Agentic AI 興起使Token需求呈現爆發性成長，AI需求由「GPU 晶片」擴散至「記憶體與設備」等超級週期。

## Token需求爆發性成長



## 新一波AI熱潮

HBM與高速傳輸排擠傳統產能，引爆記憶體全面漲價

記憶體

輝達新一代Rubin Ultra機櫃MLCC用量較GB200暴增十倍\*

被動元件

下游AI機櫃與被動元件需求暴漲，上游矽晶圓價格跟進調漲

矽晶圓

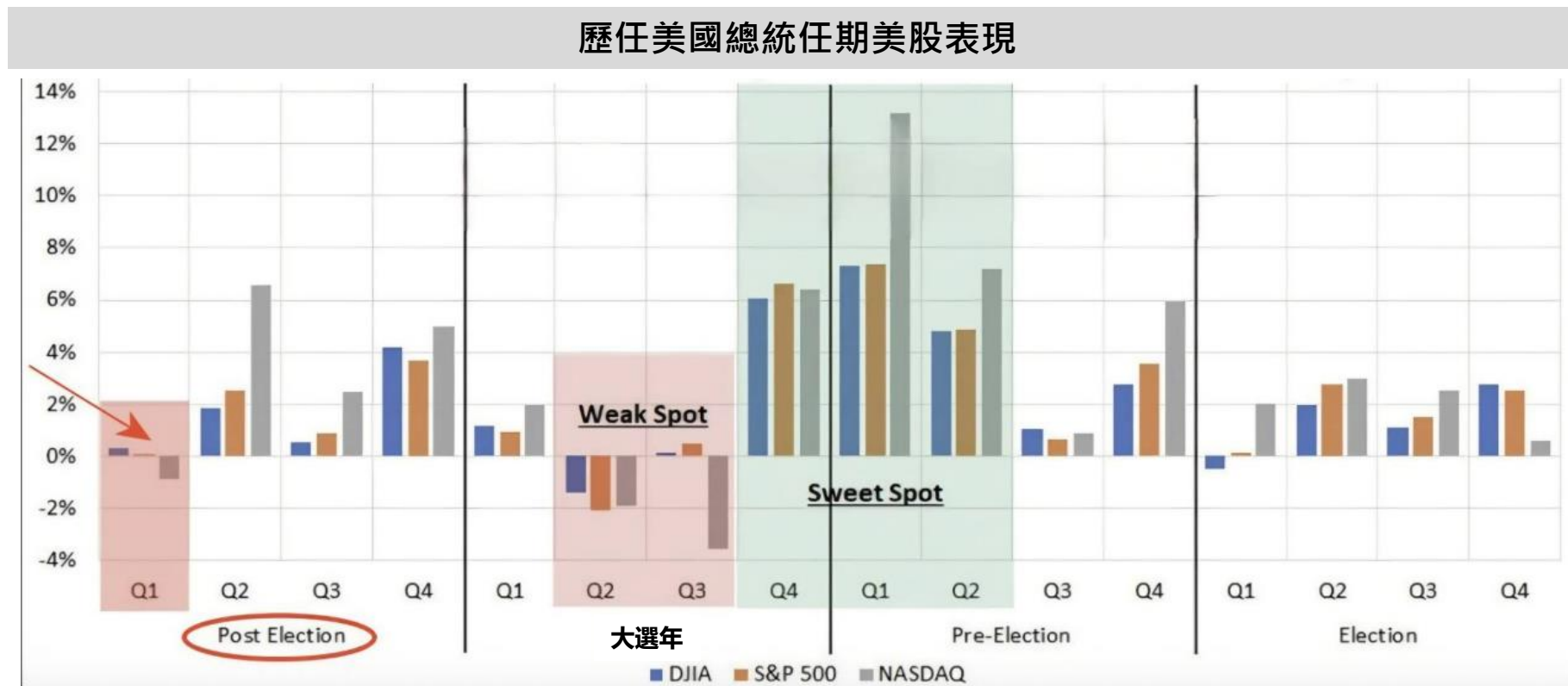
AI機櫃功耗暴增，帶動高階穩壓晶片用量激增

電源管理

資料來源：(左)MS · 2026/5；(右)\*MS · 2026/3【上述個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定】【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】

# Q3拉回即買點，上車就別輕易下車

- 歷史顯示美國大選年Q3股市易見震盪，然而在強勁基本面支撐下，Q3若遇拉回，反而是進場布局的良機。在選後不確定性消除下，Q4往往迎來強勁漲幅。

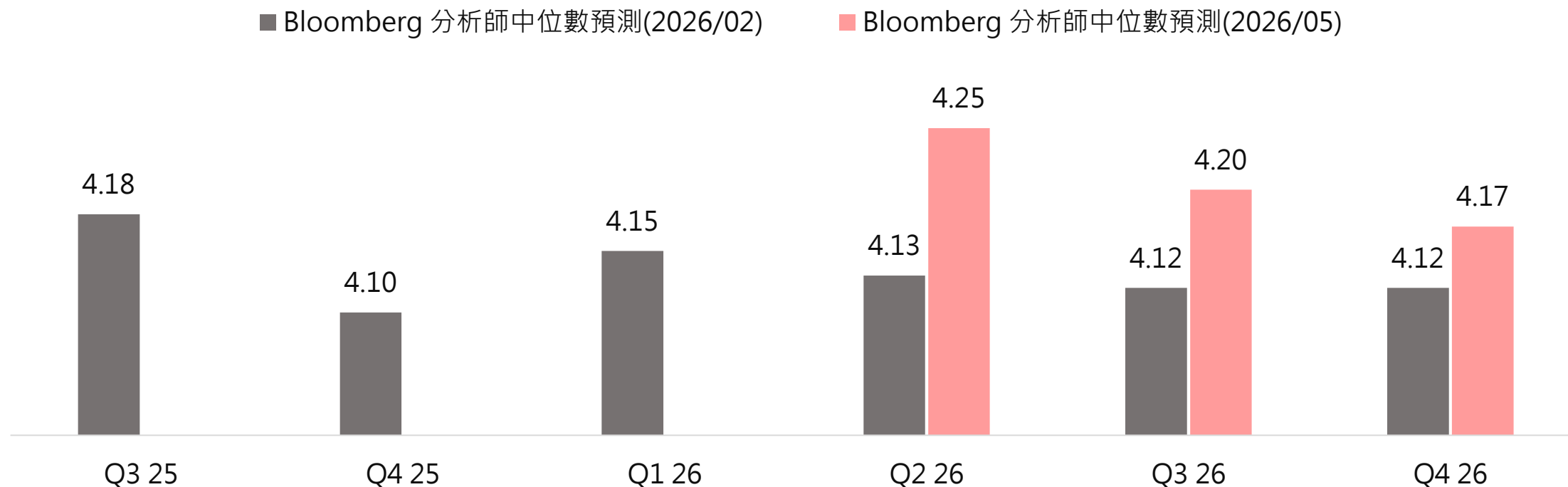


資料來源：Almanac trader · DJIA & S&P 500 1949~2021；NASDAQ 1971~2021

# 美債利率下檔空間不大

- 相較上一季度，市場上修美國十年期公債殖利率預估。美伊戰爭推升通膨，加上財政隱憂及AI資金需求，是推升利率的主因。

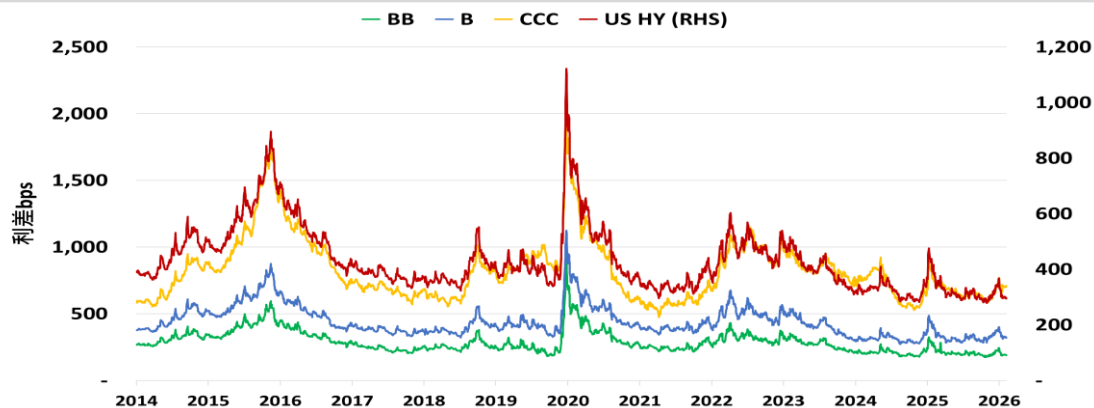
## 美國十年期公債殖利率預估



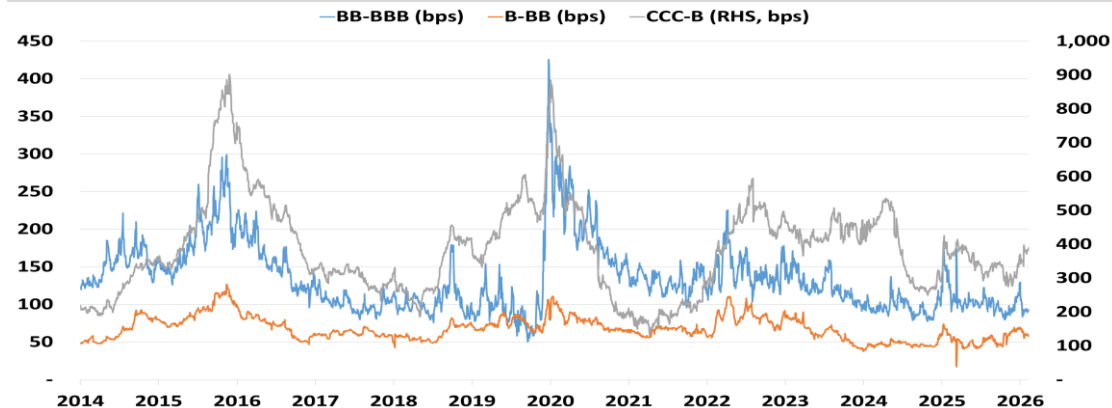
資料來源：Bloomberg、台新投信整理，2026/5 **【本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書】**

# 美國配置以中低信評配置為主

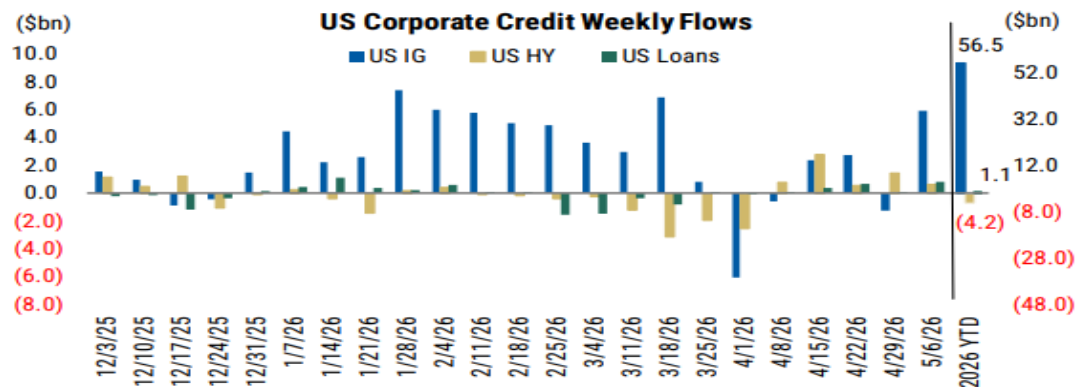
以相對自身過去利差水準來看，中低信評縮窄空間較大



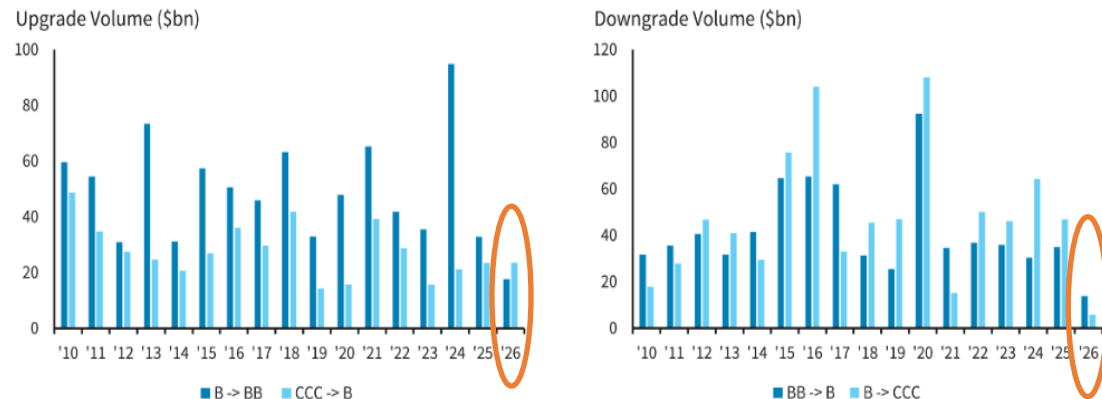
從跨評級來看，中低信評的相對價值較高



資金從2月開始淨流出，4月重新淨流入



今年以來升評大於降評

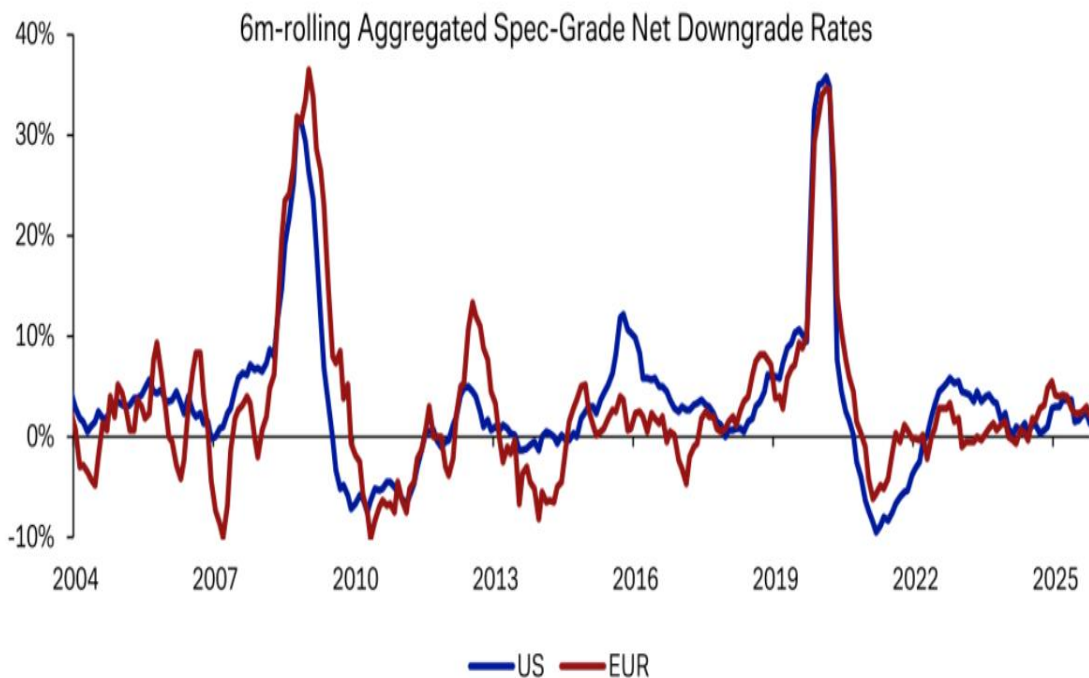


資料來源：Bloomberg、Barclays、MS、台新投信整理，2026/5

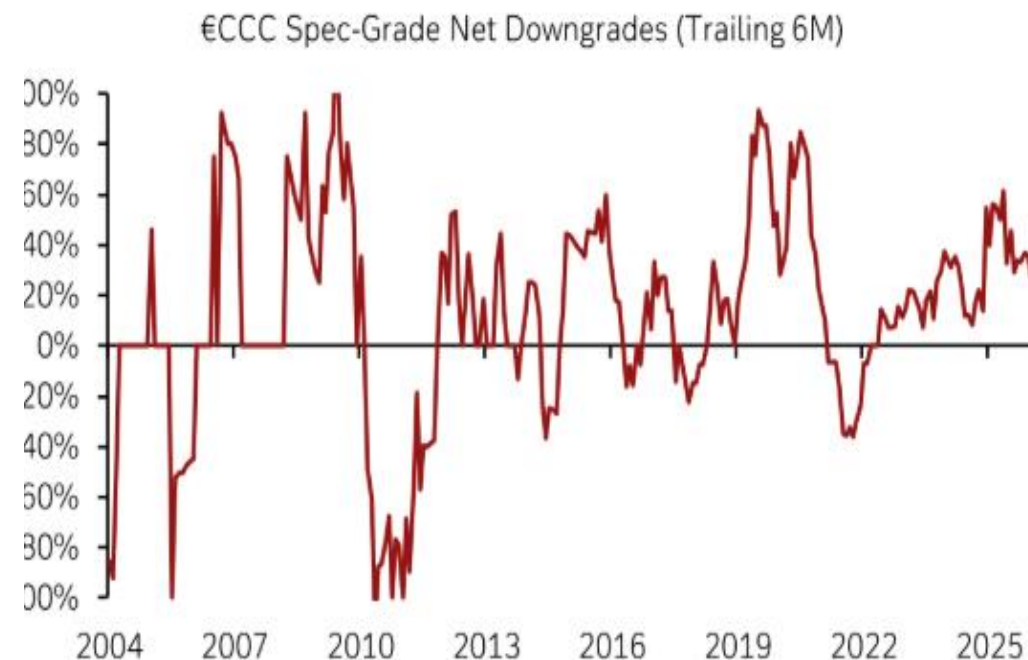
# 歐洲非投資等級債處於淨降評

- 歐洲非投資等級債發行人處於淨降評區間；高能源價格對低信評及高槓桿企業帶來壓力，CCC發行人淨降評比例可能持續走升。

## 非投資等級發行人淨降評比例



## CCC發行人淨降評比例

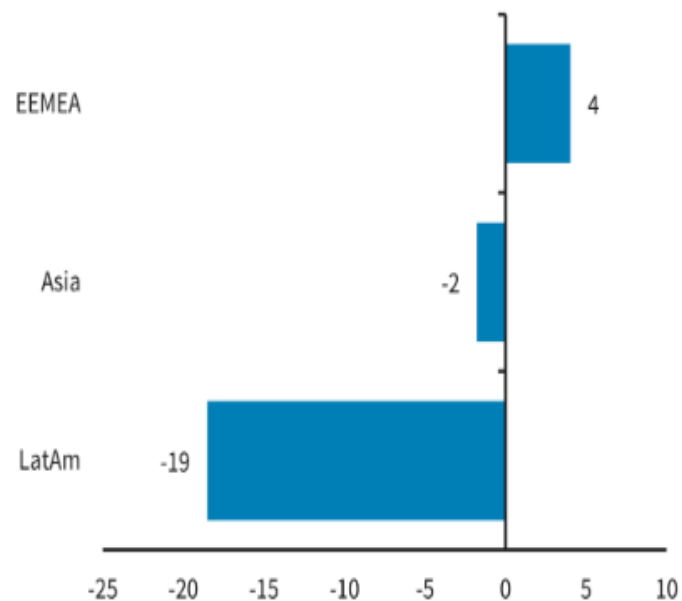


資料來源：DB · 2026/5

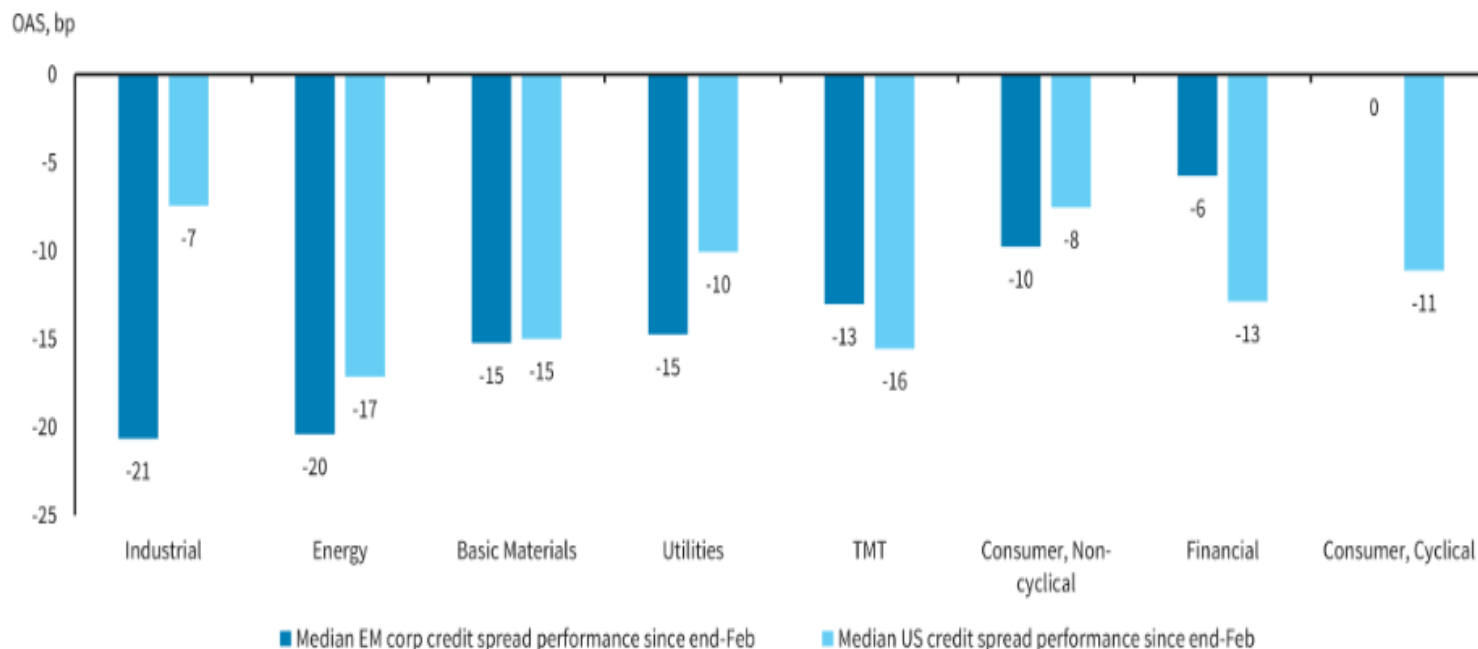
# 拉美受益於大宗商品價格上漲

- 美伊戰爭爆發以來，拉美地區在新興市場中表現明顯領先，主要反映該地區受地緣衝突的直接影響有限，且大部分拉美國家受益大宗商品價格上漲，相關產業表現較強，週期性消費產業相對較弱。

## 2月底以來，新興地區利差表現



## 2月底以來，新興市場與美國信用產業利差表現



資料來源：Barclays · 2026/5

# 精選基金與績效

# 台新2000高科技基金

## 產業分布

產業類別	比重(%)
半導體業	35.29
電子零組件業	30.78
通信網路業	16.72
電腦及週邊設備業	4.37
電機機械	2.44
資訊服務業	0.33
其他	6.71

## 前十大持股

股票名稱	產業類別	比重(%)
聯亞	通信網路業	6.00
台光電	電子零組件業	5.17
台耀	電子零組件業	4.59
健策	電子零組件業	4.39
奇鋹	電腦及週邊設備業	4.37
旺矽	半導體業	4.28
金像電	電子零組件業	4.28
旺宏	半導體業	3.82
穎崴	半導體業	3.61
台積電	半導體業	3.43

## 累積報酬(%)

	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	今年以來	成立以來
新臺幣	63.40	113.44	264.00	210.45	376.96	358.62	88.37	2,548.10

資料來源：Lipper、台新投信，2026/4/30 【基金過去之績效不代表未來績效之保證】

# 台新美日台半導體基金

## 產業分布

產業類別	比重(%)
資訊技術	68.88
工業	11.15
通訊服務	5.37
原材料	2.34
一般型ETF	2.32
非核心消費	1.10
醫療保健	1.07
公用事業	1.06
半導體業	0.60

## 前十大持股

股票名稱	產業類別	比重(%)
魯門特姆控股公司	資訊技術	5.38
博通公司	資訊技術	4.30
台積電	資訊技術	4.28
輝達	資訊技術	4.23
Alphabet 公司	通訊服務	4.18
台達電	資訊技術	3.82
美光科技公司	資訊技術	3.58
藤倉有限公司	工業	2.94
台光電	資訊技術	2.76
泰瑞達公司	資訊技術	2.55

## 累積報酬(%)

	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	今年以來	成立以來
新臺幣	31.87	47.31	120.26	-	-	-	44.76	83.70

資料來源：Lipper、台新投信，2026/4/30【基金過去之績效不代表未來績效之保證】

# 台新收益領航多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

## 資產配置

資產類別	比重(%)
北美股票	35.12
亞太股票	26.33
成熟市場公債	24.17
現金	4.96
黃金	2.88
新興市場債	2.68
投資等級債	2.36
歐洲股票	0.89
REITs	0.61

## 前十大標的

股票名稱	產業類別	比重(%)
T 4 1/8 11/15/32	政府公債	7.14
T 4 1/4 02/15/28	政府公債	7.03
T 4 01/31/29	政府公債	6.68
台積電	資訊技術	5.30
SK Hynix Inc	資訊技術	5.12
Alphabet 公司	通訊服務	5.00
Samsung Electronics	資訊技術	4.33
輝達	資訊技術	4.17
AMAZON.COM INC	非核心消費	3.59
美光科技公司	資訊技術	3.17

## 累積報酬(%)

	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	今年以來	成立以來
新臺幣	8.13	16.36	-	-	-	-	15.07	34.40

資料來源：Lipper、台新投信，2026/4/30【基金過去之績效不代表未來績效之保證】

# 風險聲明

【台新投信獨立經營管理】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(或簡式公開說明書)及風險預告書。有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。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。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。

本基金主要投資於中國大陸或香港地區之有價證券，投資人須特別留意其特定之政治、經濟及市場等投資風險，其可能因非經濟因素或產業循環導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。本基金將以大陸合格境外機構投資者(QFII)所取得額度參與投資，基於QFII投資額度及資金匯出入管制之特定因素，經理公司保留婉拒或暫停受理本基金申購或買回申請之權利。台新中証消費服務領先指數基金所追蹤之標的指數為中証消費服務領先指數，該指數由中証指數有限公司編制和計算。中証指數有限公司擁有與指數、指數名稱、標誌以及指數所含資料相關或其中所包含的權利。中証指數有限公司不對標的指數的即時性、完整性、準確性和適用性做出任何承諾，亦不對因標的指數內容延遲、缺失、錯誤及其它故障所導致基金的故障或損失承擔責任。債券型基金之風險包括利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資公司債之風險；本基金如遇受益人同時大量贖回時，或有延遲給付贖回價款之可能。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本基金適合欲尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之投資人。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金投資涵蓋美國Rule144A債券，該債券屬私募性質，可能牽涉流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明而導致波動性較大之風險。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動，投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。由本金支付配息之相關資料已揭露於公司網站，投資人可於基金公開說明書或本公司網站查閱。投資人於申購時應謹慎考量。



網址：[WWW.TSIT.COM.TW](http://WWW.TSIT.COM.TW) 客服專線：0800-021-666

台北總公司：台北市中山區南京東路二段167號11樓

台中分公司：台中市西區英才路530號21樓-3

高雄分公司：高雄市前鎮區中山二路2號7樓之2

電話：(02)2501-3838 傳真：(02)2518-0202

電話：(04)2302-0858 傳真：(04)2302-0528

電話：(07)536-2280 傳真：(07)536-6220