

2026年第四季
投資展望

Q4蓄勢待發，多元機會接棒



2026 年第四季三大接棒機會

1

成長接棒 | AI 從科技龍頭向應用與基礎建設擴散

- AI 獲利優勢延續，但市場更加重視變現能力
- 機會由科技龍頭擴散至半導體、電力、資料中心等第二層受惠產業

2

區域接棒 | 美國仍為核心，亞洲提供下一波成長動能

- 美股獲利維持韌性
- 台灣與韓國則受惠 AI 供應鏈與記憶體需求，提供區域分散機會

3

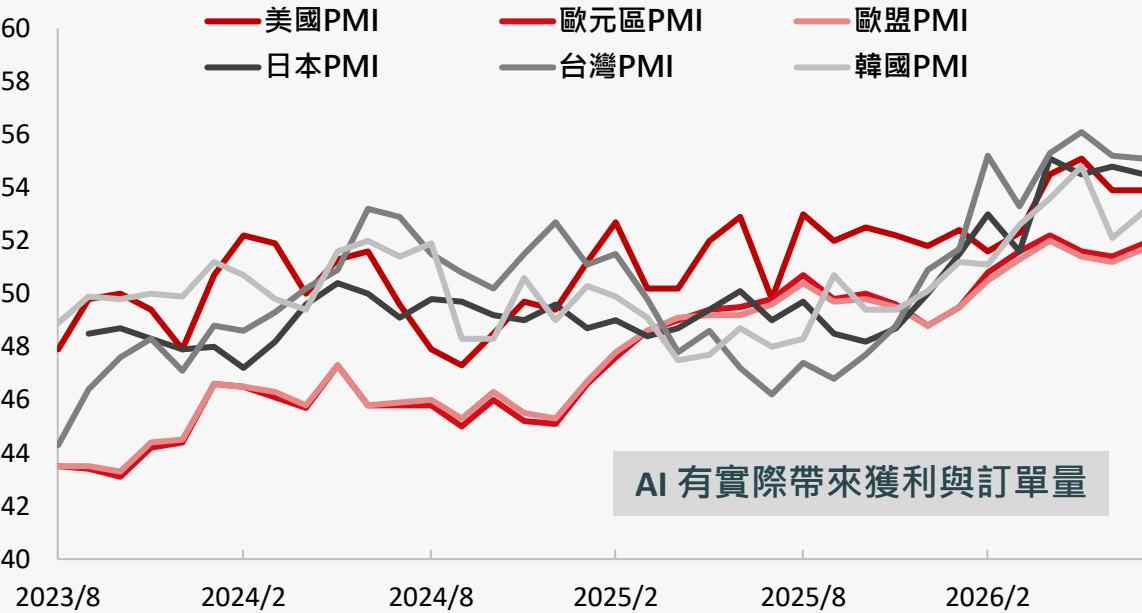
收益接棒 | 高利率延續，債券票息價值重新受到重視

- 利率維持高檔，提高債券收益吸引力
- 策略上聚焦短存續期間、高品質信用與基本面改善的債券

全球經濟：成長仍具韌性，AI 投資循環提供支撐

- 全球經濟展望的風險結構出現了轉變，正面與負面的力量開始互相抵消，市場不再一面倒地悲觀。
- 中東衝突的負面供給衝擊，部分由 AI 帶動的全球科技循環與投資需求所抵銷。

各地區的製造業 PMI 顯示終端需求有實際的成長



全球GDP穩定成長，通膨率預估逐漸回落

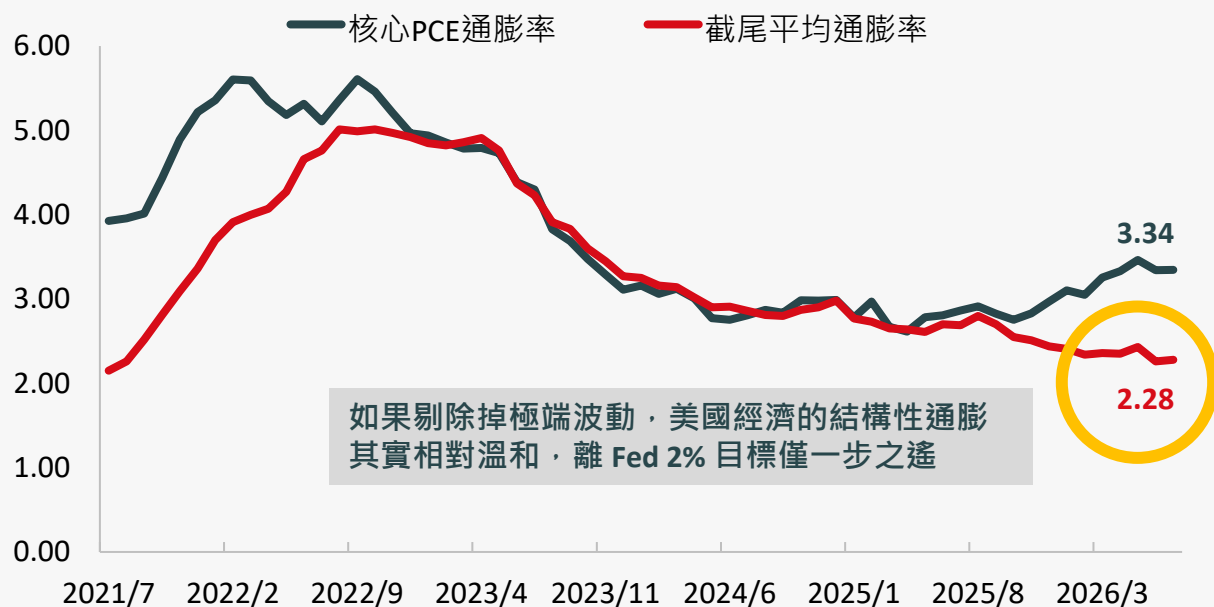
年度	實質 GDP	失業率	通膨率
2026 年	3.0%	4.9%	4.7%
2027 年	3.4%	4.9%*	3.9%

美國通膨：尚未失控，但仍需觀察聯準會後續貨幣政策

- 新任聯準會(Fed)主席 Kevin Warsh 在今年 4 月聽證會上表明，更偏好觀察「截尾平均通膨 (Trimmed Mean PCE)」，而此數據截至 2026 年 7 月底為 2.28%，與 Fed 的 2% 通膨率目標其實不遠。

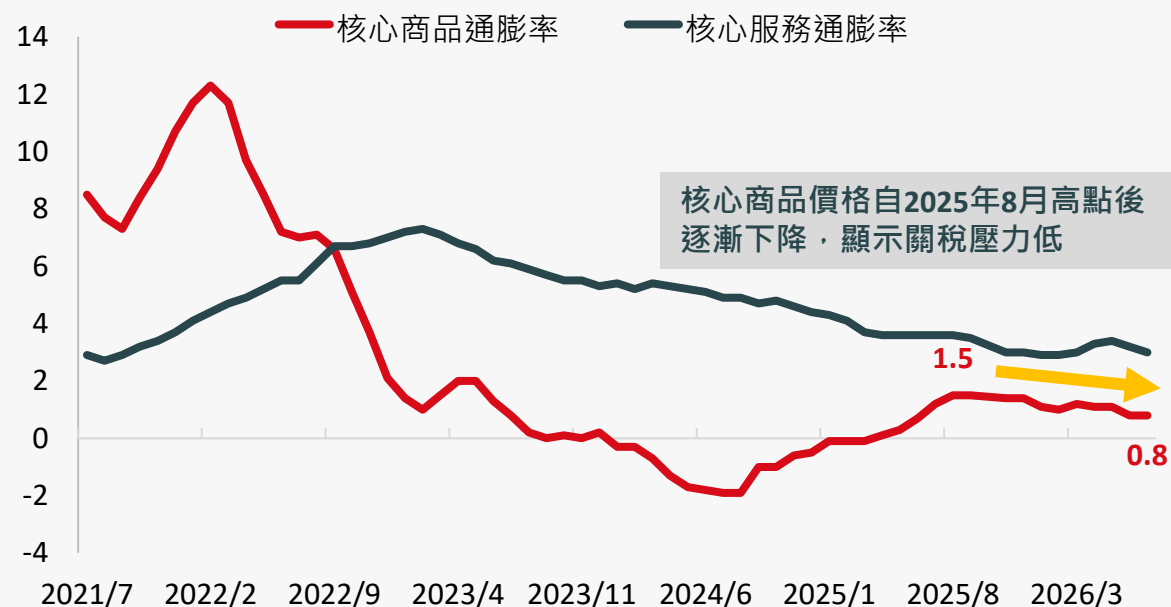
Kevin Warsh 觀察的截尾平均通膨相對溫和

美國近5年的通膨率數據



通膨暫時沒有擴散並影響到核心商品

美國近5年的核心CPI數據



利率維持高檔，市場焦點由估值轉向獲利

- 截至 9/10，市場預期今年較有可能升息 1-2 碼。
- 對比過去預防性的升息經驗，升息不完全代表股市會下跌，除了考慮到市場的總體環境之外，企業的獲利能力能否抵銷升息帶來的估值壓縮，也是市場需要關注的焦點。

聯準會今明兩年可能升息 1-2 碼

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400	500-525	525-550			
			9月升息機率 60.2%					
2026/9/16	39.8%	60.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
2026/10/28	28.3%	54.3%	17.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/12/9	12.9%	40.2%	37.5%	9.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/1/27	9.4%	32.7%	38.2%	17.2%	2.6%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	5.7%	23.6%	36.1%	25.3%	8.3%	1.0%	0.0%	0.0%
2027/4/28	4.7%	20.5%	33.9%	27.2%	11.2%	2.3%	0.2%	0.0%
2027/6/9	3.7%	17.0%	30.9%	28.7%	14.8%	4.3%	0.6%	0.0%
2027/7/28	3.4%	16.1%	30.0%	28.8%	15.7%	4.9%	0.9%	0.1%
2027/9/15	3.2%	15.4%	29.2%	28.9%	16.4%	5.6%	1.1%	0.1%
2027/10/27	3.2%	15.1%	28.9%	28.9%	16.7%	5.8%	1.2%	0.1%
2027/12/8	1.8%	10.1%	23.1%	28.9%	21.8%	10.4%	3.1%	0.6%

目前的基準利率

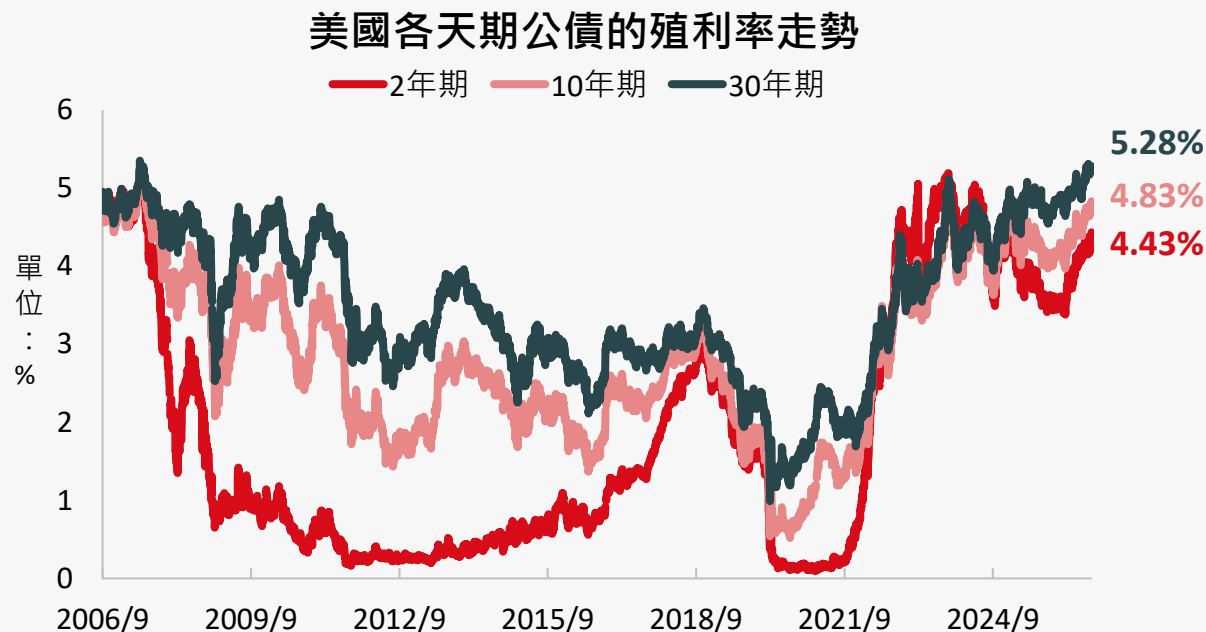
預防性升息，對於股市非完全利空

年份	升息碼數	經濟背景	美股未來六個月表現
1994	10碼	■ 實質GDP成長 4.0% ■ 核心CPI為 2.18% → 抑制過熱的市場	+13.49%
1997	1碼	■ 實質GDP成長 4.4% ■ 核心CPI為 1.45% ■ 市場正經歷 IT 革命 → 預防性升息	+18.86%
2018	4碼	■ 實質GDP成長 3.0% ■ 核心CPI為 2.04% → 政策正常化	+22.09%
2026 (現在)	市場預估1-2碼	■ 預估實質GDP成長率 2.4% ■ 7月核心CPI為 3.34% ■ 市場正經歷 AI 革命	-

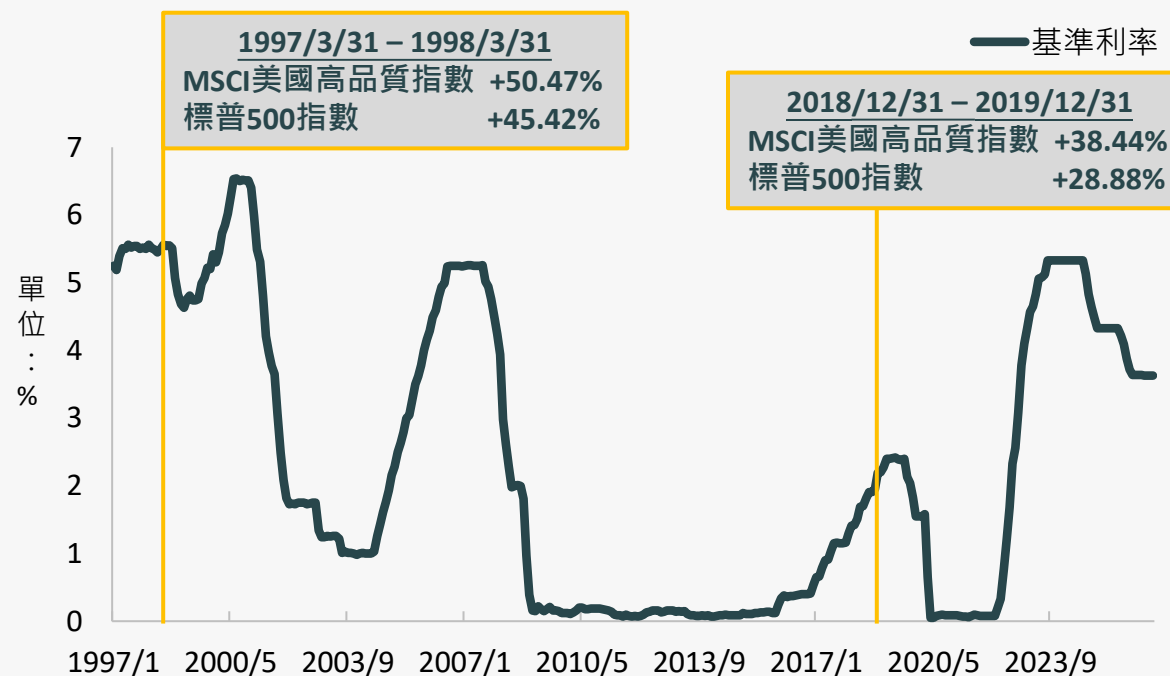
高利率下的投資策略：債券看票息、股票看獲利

- 債券：利率高位盤整下仍有票息與避險價值，若期待長天期公債的資本利得，需等待通膨回落、成長降溫或政策明朗。
- 股票：在利率處於高位的情況下，股票估值將面臨修正壓力。此時，基本面展望更有前景的企業更有機會受到市場青睞。

美國長短天期公債殖利率皆來到高水位



具有穩定現金流的大型企業，高利率下仍會持續成長



全球股市配置：美國為核心，亞洲提供成長與分散

■ 美國以獲利韌性可作為核心配置，亞洲及新興市場受惠 AI 供應鏈與本地需求成長，提供區域分散投資機會。

核心配置 | 美國

2.4%
2026年GDP成長率

1.09兆美元
大規模雲端服務業者
2027年預估資本支出

機會

美國企業獲利仍具韌性，且企業的資本支出將持續支撐 AI 成長

風險

目前本益比相對其他國家高，加上目前政策仍有不確定性

衛星配置 | 亞洲 & 新興市場

本地需求擴張
(待定)

AI 供應鏈核心
台灣、韓國仍為 AI 供應鏈
的重要角色

機會

台日韓與部分東南亞國家更有機會受惠於 AI 供應鏈的結構性成長機會

風險

美元、政策品質、匯率與流動性可能放大報酬差異

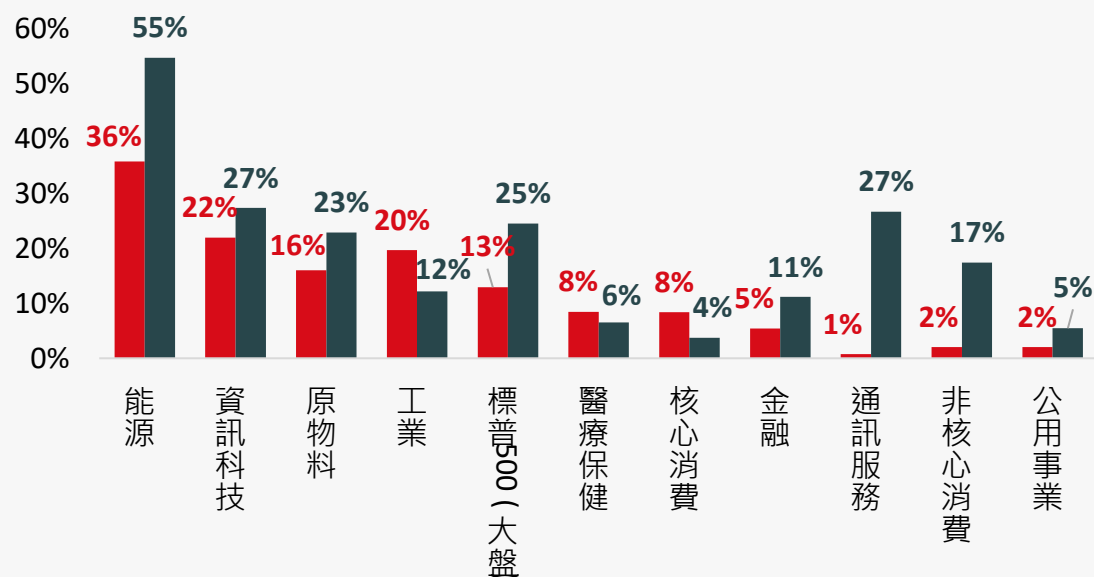
美股：獲利成長開始由科技向其他產業擴散

- AI 相關企業仍是美股投資主軸，但整體股市各產業的 EPS 成長率改善，顯示市場參與面擴大。
- 獲利預期維持強勁，加上第三季的估值修正，代表股市正在往健康的方向調整。

美國股市成長擴散至科技以外的產業

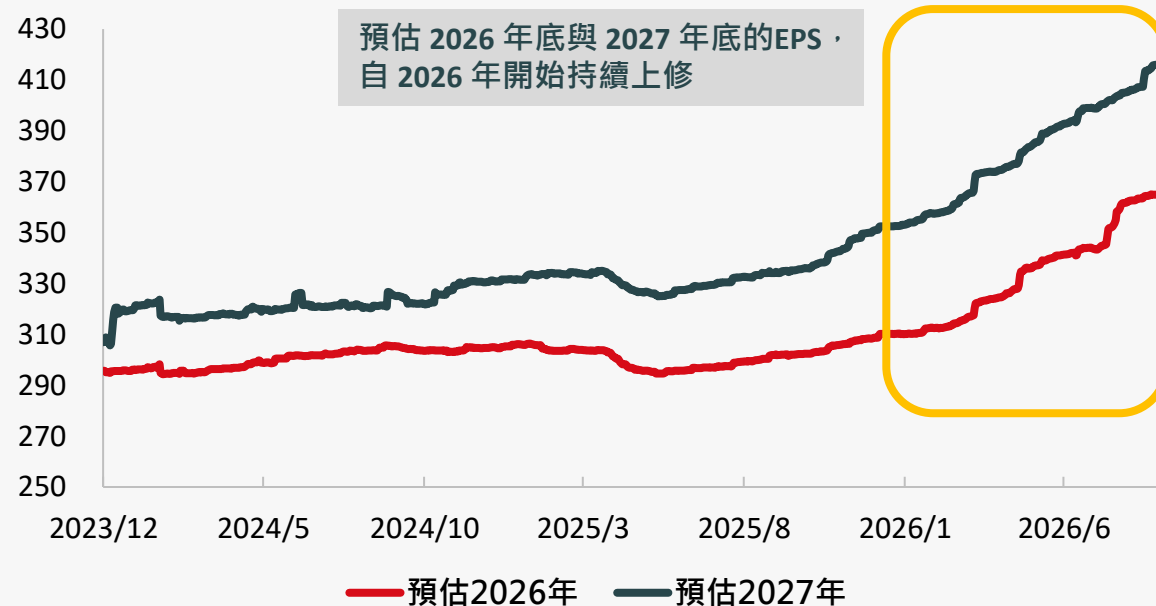
■ 價格報酬率(%)
■ EPS成長率

美股各產業報酬率與EPS成長率



標普 500 整體 EPS 預估金額持續上修

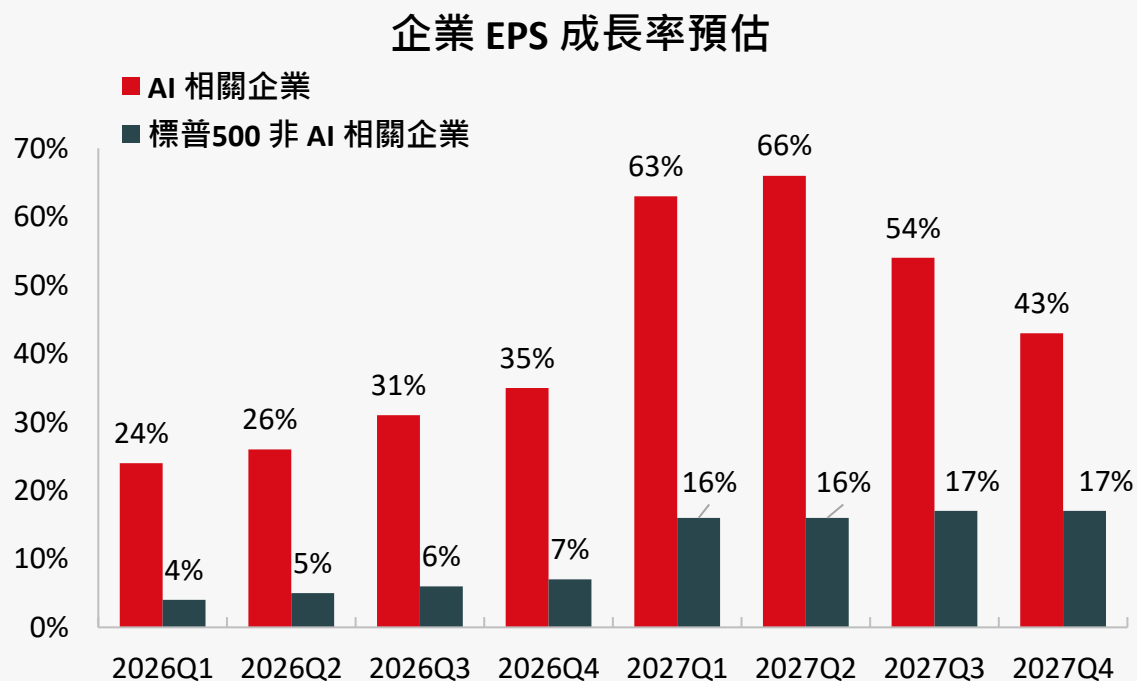
標普 500 未來兩年預估EPS走勢圖



AI：獲利優勢仍在，投資進入基本面驗證期

- AI 族群的獲利成長速度，預計在 2027 年仍將高出標普 500 指數中非 AI 股票至少一倍以上。顯示其基本面的優勢將延續。

AI 相關企業獲利成長率大幅增加

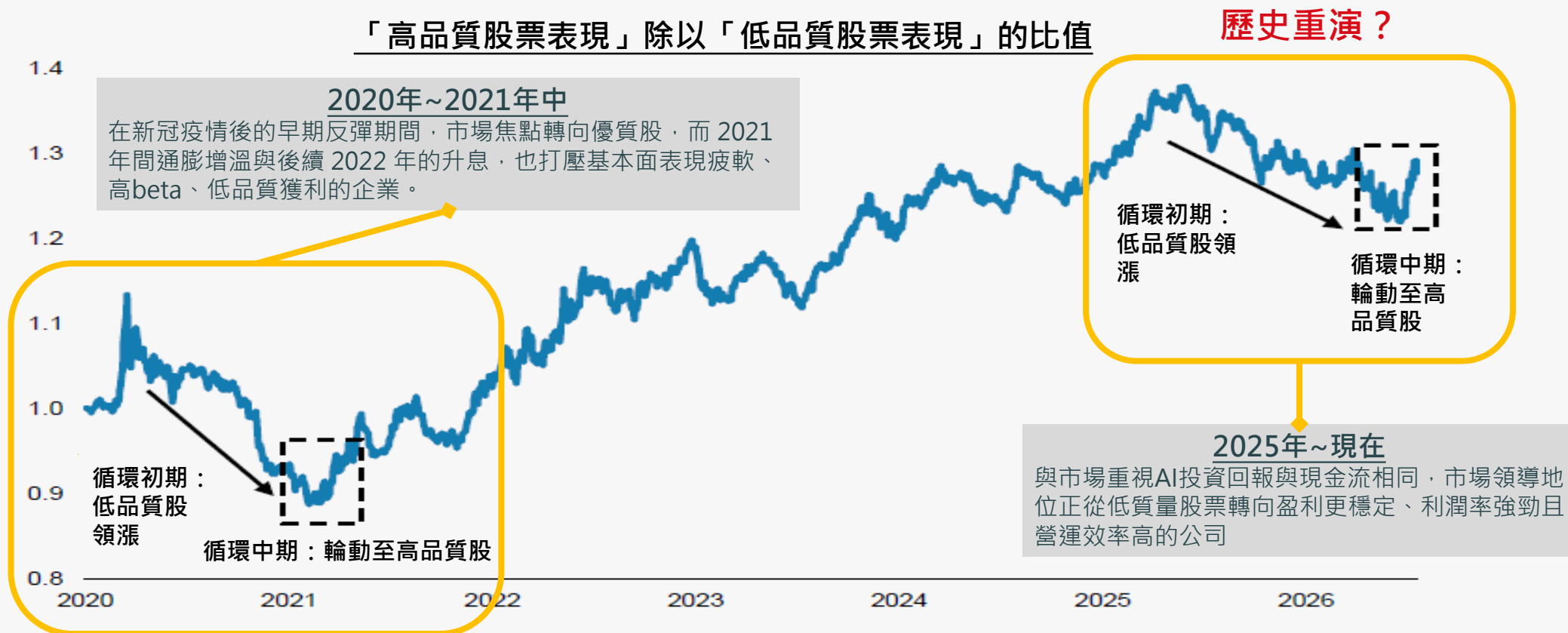


導入 AI 的企業，利潤率有顯著地提升



Quality：市場更重視 AI 變現能力與現金流

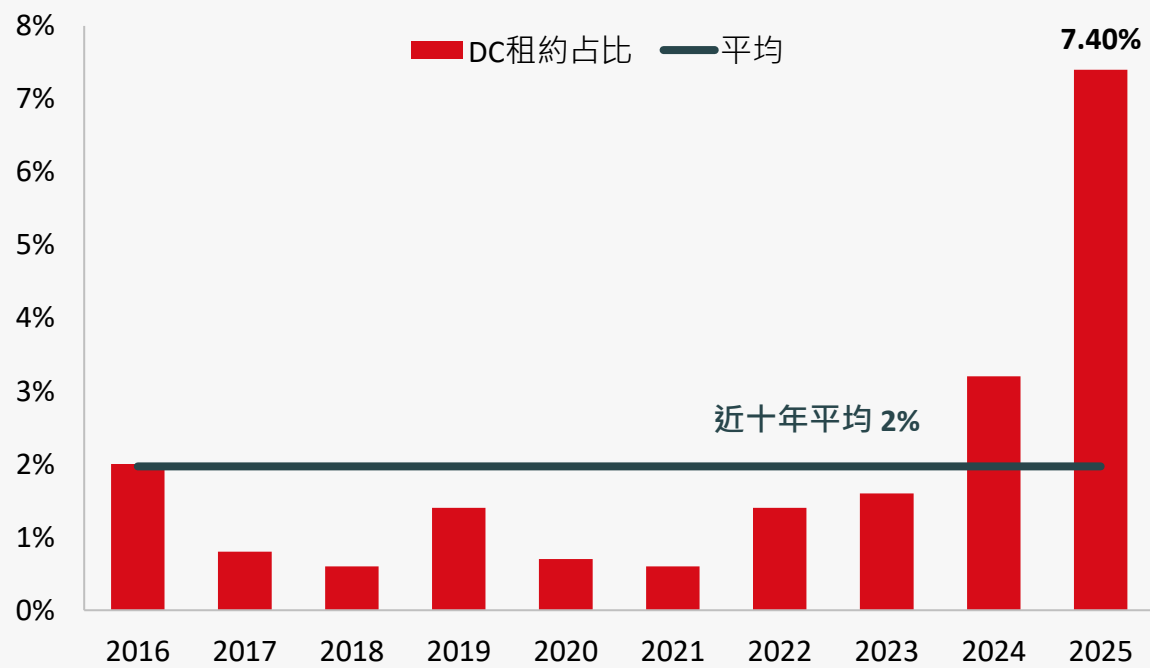
- 市場由動能股轉向具備穩定獲利、高利潤率和卓越營運效率的高品質股票。擁有穩定現金流、資本支出提前完善、與 AI 變現能力清晰的企業將更有機會勝出。



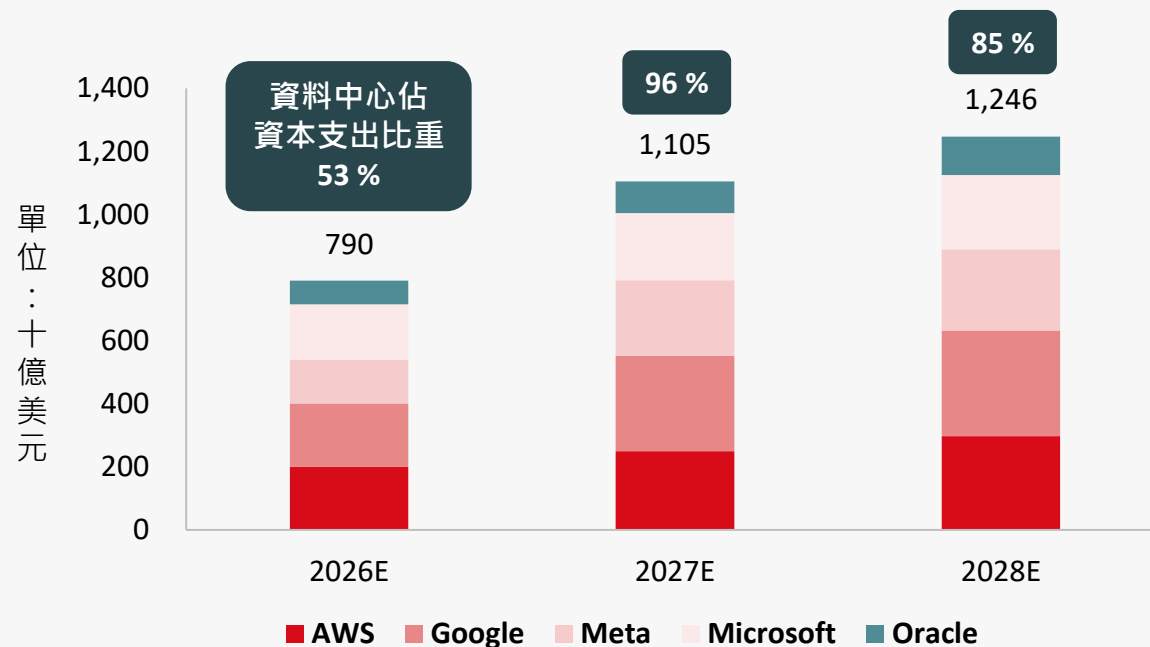
AI 2.0：電力、資料中心與基礎建設成第二層受惠者

- 美國在建置資料中心算力有高達 30% 位於德州，資料中心供應鏈相關的倉儲租賃佔比已由歷史均值的 2% 飆升至 2025 年的 7.4% (成長 270%) 。
- AI 需求的擴張拉動 GPU、電力、冷卻、儲存與工業房地產及資料中心，形成 AI 供應鏈第二層受惠者。

德州資料中心相關倉儲租約占比已創歷史新高



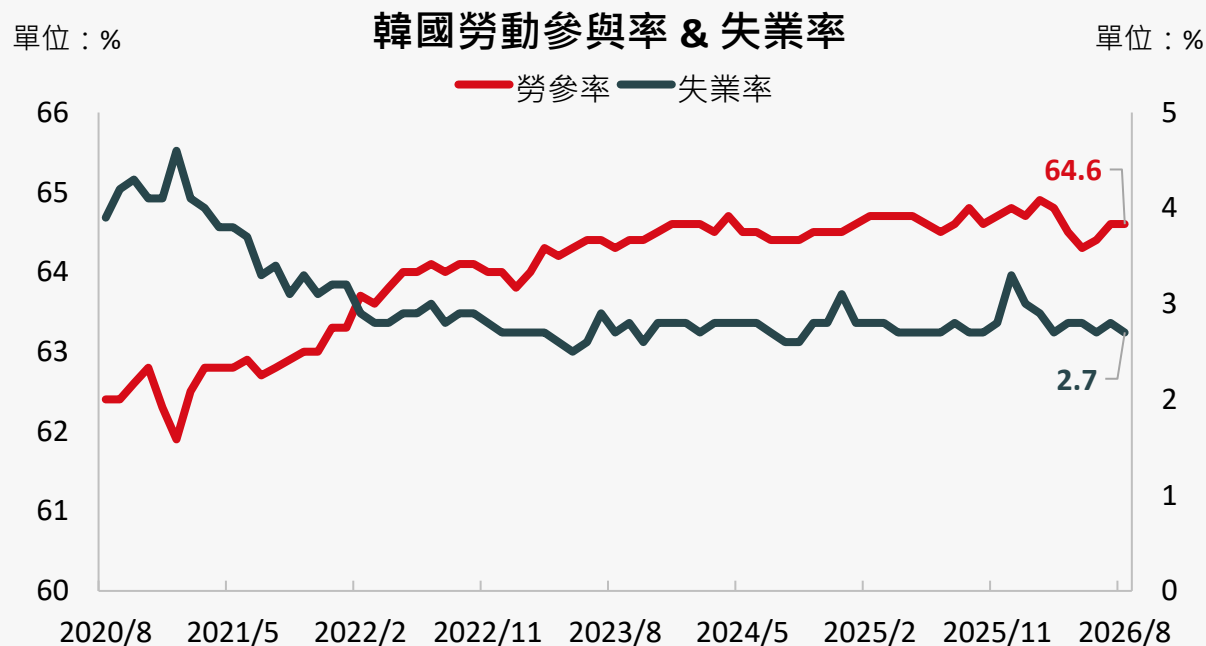
資料中心占整體資本支出比重到 2027 年來到高峰



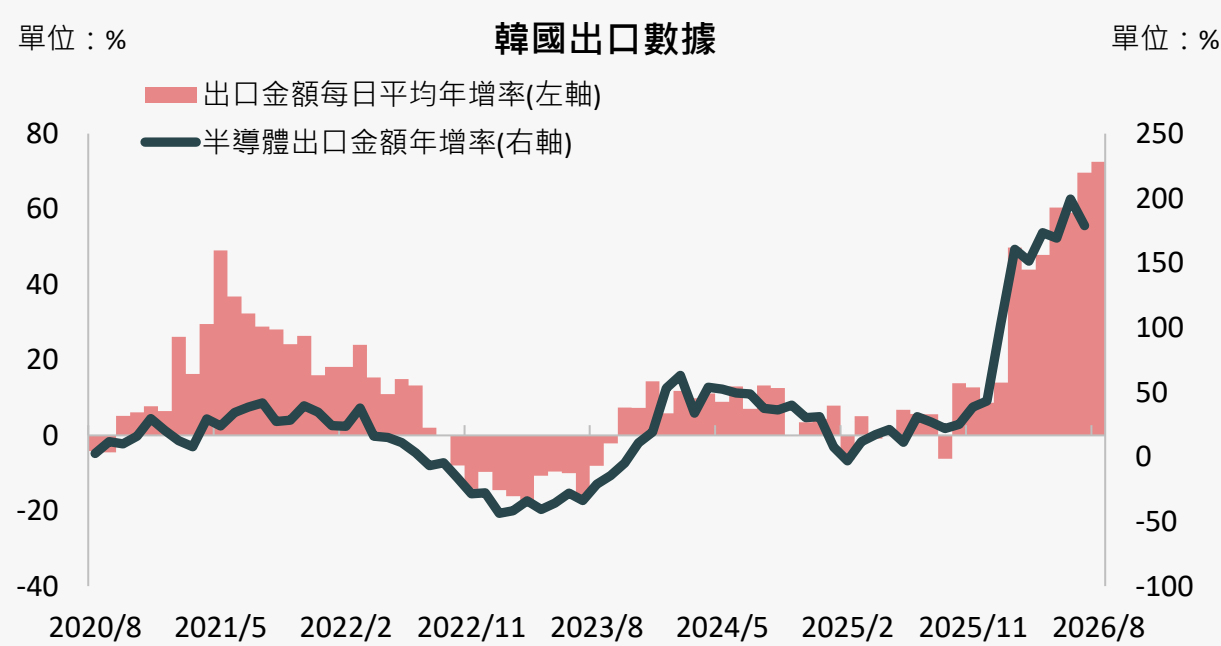
韓國：記憶體需求持續推動就業與出口的成長

- 韓國今年 8 月的勞參率維持在近年高水準，2.7% 的失業率也低於 2020 年以來的平均 3.1%。強勁的就業市場有望支撐韓國的消費。
- 8 月出口數據依舊強勁，代表 AI 對於記憶體的需求持續推動韓國經濟的成長性。

韓國就業市場強勁，失業率低於 2020 年以來平均



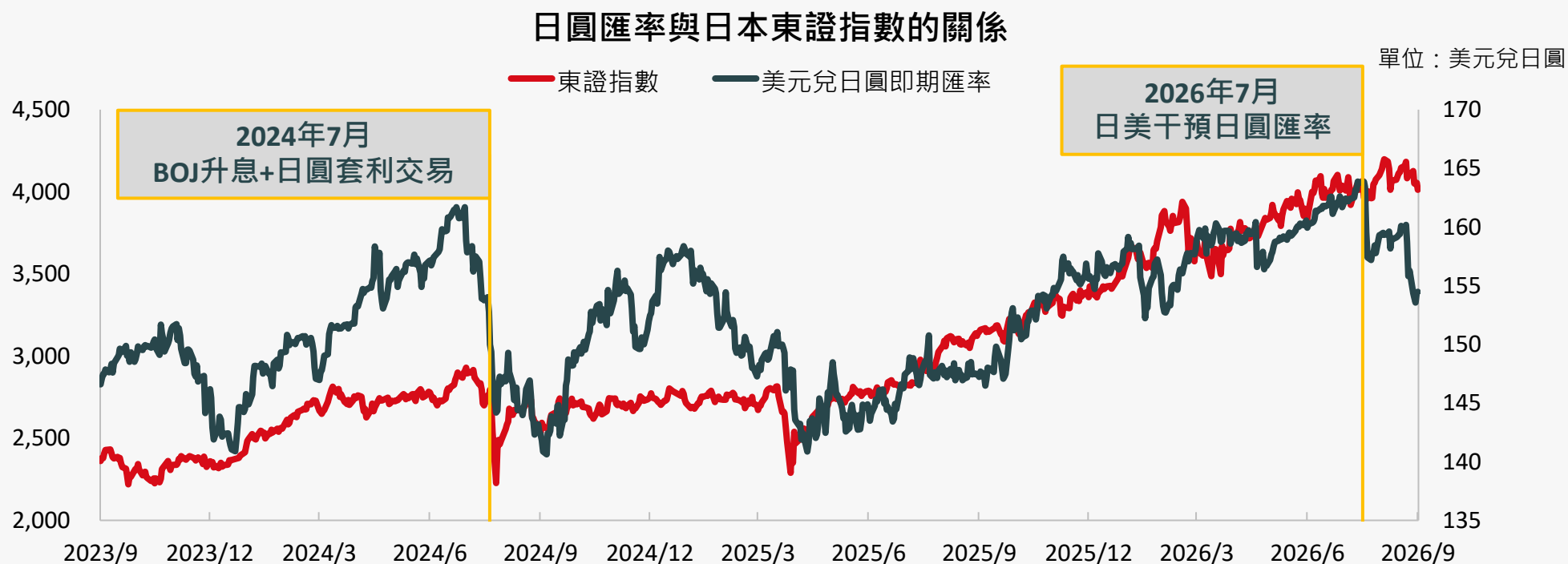
半導體 7 月底出口年增率達 178.8%



日本：日圓的波動將在短期對日股造成震盪

- 2026 年 7 月底，日本與美國聯合干預日圓匯率，美國透過「賣歐元、買日圓」的方式，避免日圓近期持續貶值的情況，加上近期市場預期日本升息機率飆升，導致近期日圓匯率持續升值。
- 日本多為出口型的企業，日圓的升值將在短期內對日股造成短線修正的壓力。

日圓波動對日本股市整體而言，會有短期的負面衝擊



台股：AI 推升企業獲利持續上修

■ 台股以半導體、電子零組件、工業及 PCB 等產業，預估今年與明年獲利成長率高且持續上修。

台股各產業獲利成長率預估	3月預估成長率		5月預估成長率	
	2026年	2027年	2026年	2027年
MSCI 台灣指數	30%	22%	38% ↑	25% ↑
半導體	37%	26%	47% ↑	29% ↑
下游硬體	18%	18%	19% ↑	18%
電子零組件	42%	30%	49% ↑	37% ↑
PCB	91%	59%	116% ↑	77% ↑
工業	35%	34%	42% ↑	42% ↑
金融	14%	4%	18% ↑	3%
通訊	5%	6%	4%	6%
原物料		46%		29%
運輸	-21%	-9%	-22%	2% ↑
消費性產品	9%	14%	9%	13%

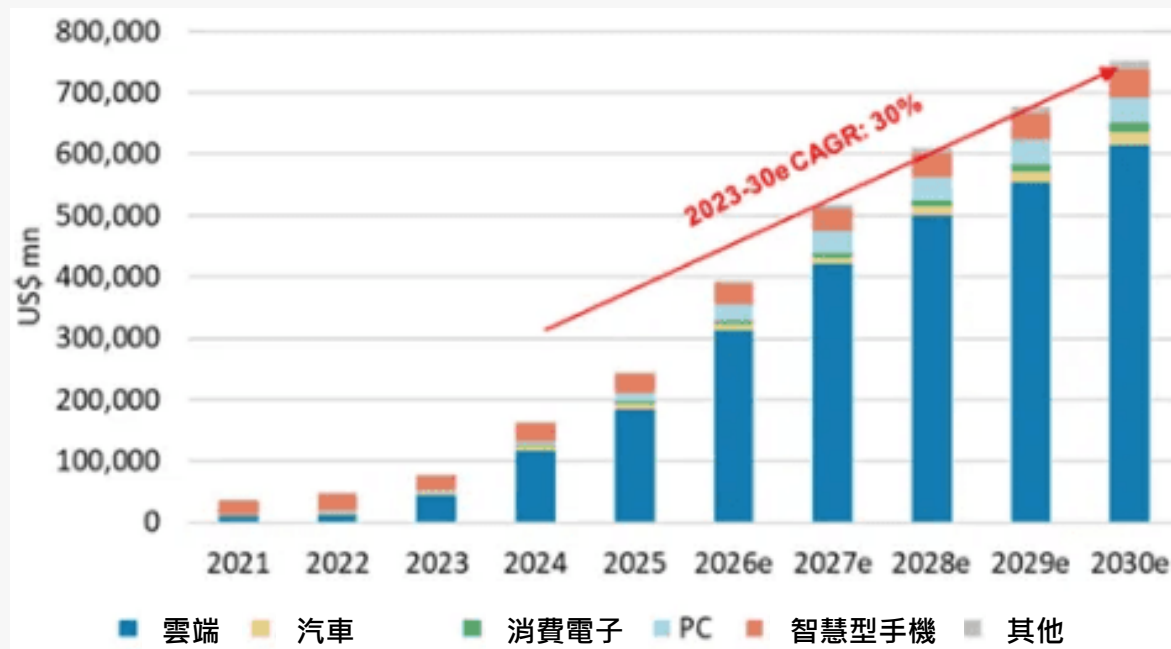
台股：AI 升級帶動半導體供應鏈機會

- AI 的觀察重點將因為新 AI 以及新的台積電技術與製程方向，例如 RUBIN 平台的改變、規格提升、ASIC 百家爭鳴，以及先進封裝技術演進與供應鏈而擴散。

台股半導體次產業投資核心

- 1 設備：先進製程與擴產帶動上修**
 - 預計 2030 年全球資料中心總供給大幅增加
 - 強勁的先進邏輯製程、晶圓代工與 DRAM 擴產需求，帶動半導體設備業者上修未來展望。
- 2 記憶體與光通訊：評價回到合理區間**
 - 第三季經歷修正後，超高功率雷射與 EML (電吸收調變雷射) 強勁需求推動光通訊營收提前達標
 - 記憶體長期毛利率看升，目前評價轉趨合理
- 3 AI 半導體：雲端應用支撐長線成長**
 - AI 半導體 2027 年成長預期持續上修，2023 至 2030 年的營收複合年增率 (CAGR) 達 30%
 - 其中雲端 (Cloud) 仍是最大應用板塊，支撐台股電子權值股長線基本面

預估 AI 半導體營收 - 依應用端分類



台股：政策不確定性消化後，基本面有望重新主導市場

- AI 趨勢不變以及企業獲利持續成長，仍看好今年台股第四季與2027年股市表現。
- 第四季的美國期中選舉過後，市場不確定性減少將有望帶動台股進一步修復。

2026/11/3
美國期中選舉
成為「關鍵轉折點」

選後政治變數消失，
不確定減緩將有利股
市重回上升軌道

2027/1/21
台積電法說
產業利多

將釋出 2027 年展望，
作為 2027 年半導體
產業的刺激來源

年份	台股一年後報酬率
1986年	183.04%
1990年	27.77%
1994年	-24.80%
1998年	7.19%
2002年	37.55%
2006年	33.95%
2010年	-5.22%
2014年	2.39%
2018年	23.64%
2022年	29.88%

近十次美國期中選舉過後，台灣加權股價指數的表現

美國期中選舉後一年

- ✓ 台股正報酬率機率達 80%
- ✓ 平均報酬率達 31.54%

全球債市配置：利率高位下，須留意存續期間與信用評等

類型

未來展望

政府公債

- 仍有票息與避險價值
- 長天期資本利得需等待通膨回落、成長降溫或政策轉向確認

類型

未來展望

投資等級債

- 信用品質與票息提供收入來源
- 若經濟軟著陸，利差與利息收入可共同支撐總回報

類型

未來展望

非投資等級債

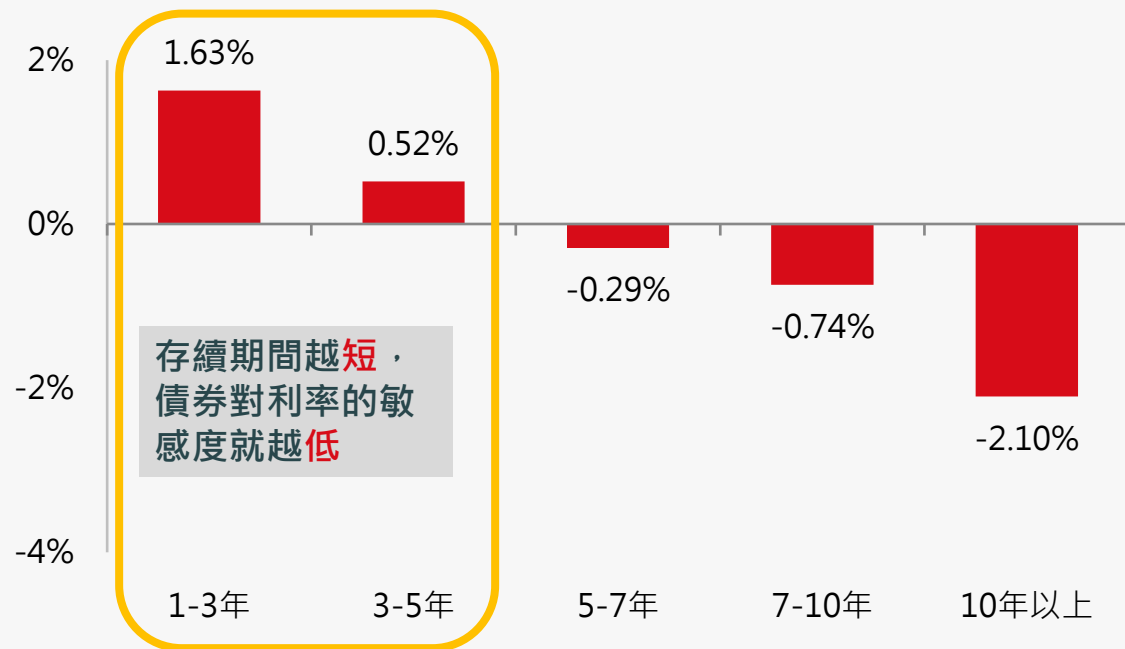
- 較高票息與信用利差具收益機會
- 景氣轉弱、違約率上升或流動性收縮時波動性會放大

投等債：高利率環境下，短存續期間受到影響較小

- 今年以來殖利率持續在高檔震盪，短天期投資等級債券因為具備「低存續期間」優勢，減緩利率波動對報酬的影響。
- 一旦風險趨避情緒升溫或景氣走弱，若利差同步擴大，預期歐洲信用利差的擴張幅度將高於美國。

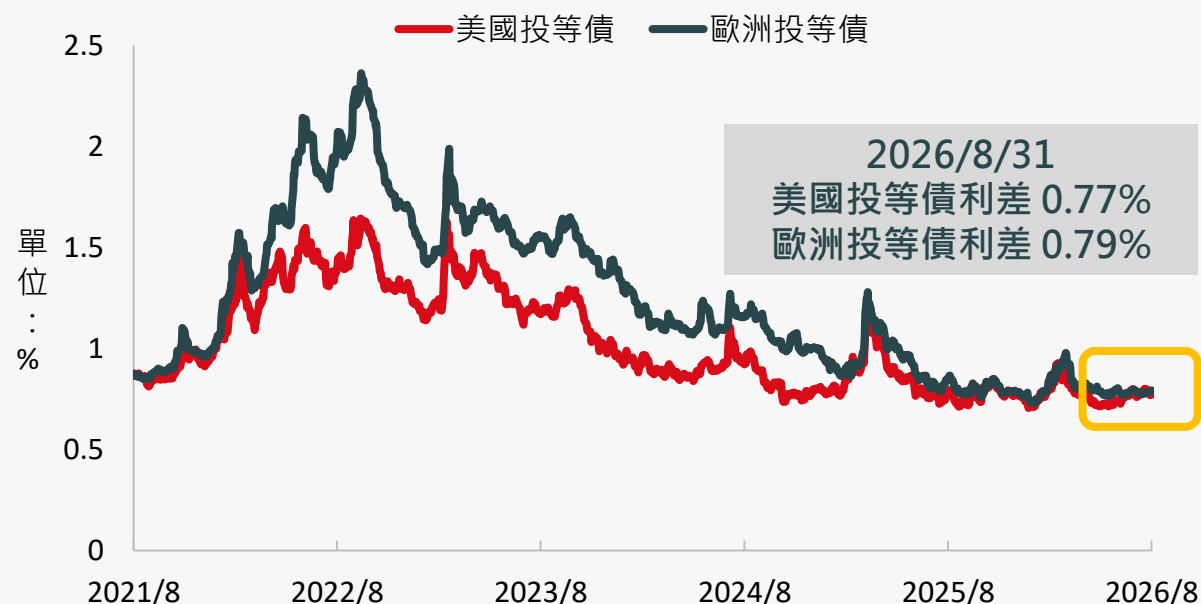
美國投等債今年以來表現明顯受到存續期間影響

美國投等債各天期今年以來總報酬



若利差擴大，預期歐洲利差擴大程度將高於美國

美國與歐洲投等債利差走勢

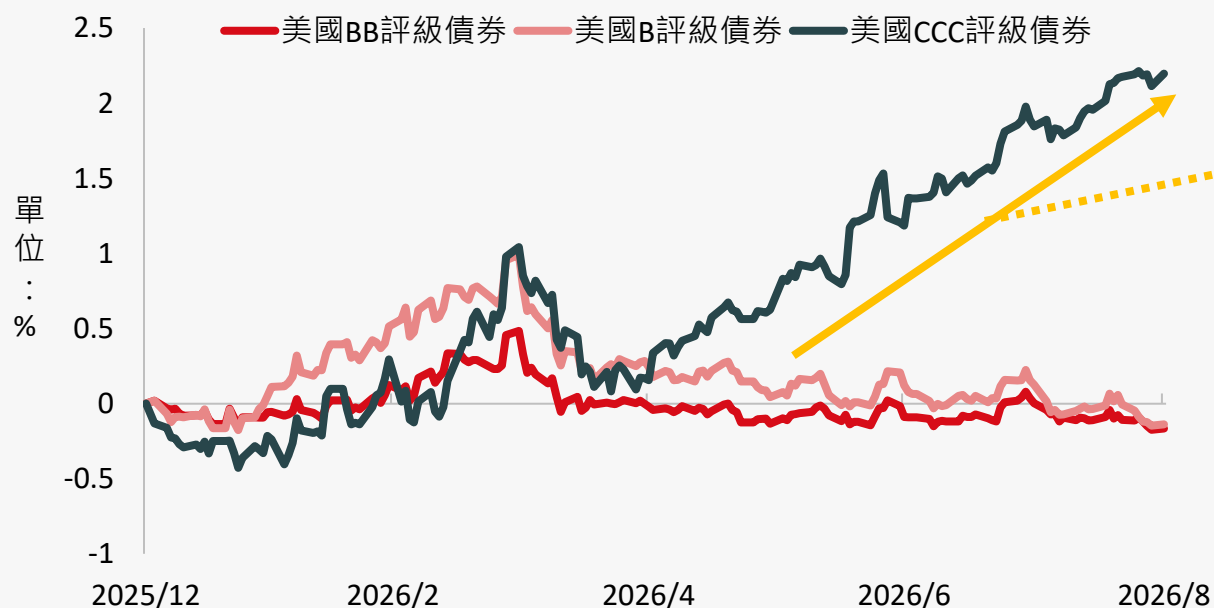


非投等債：融資成本攀升，應避開低評級債券

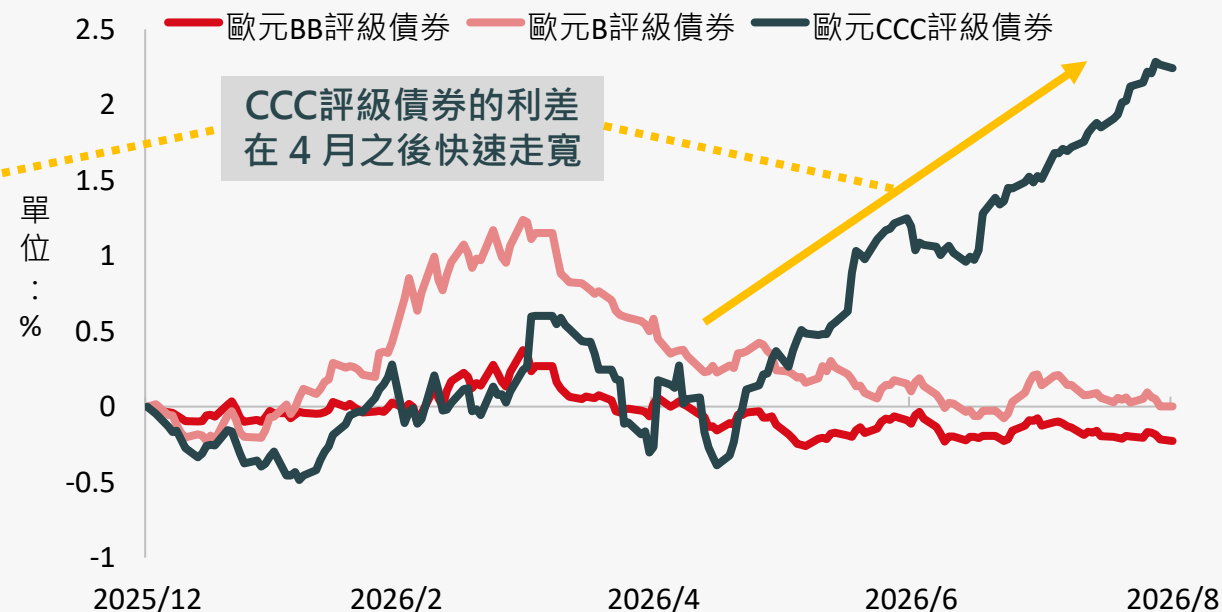
- 在利率維持高水準與 Fed 政策不確定性下，低評級的 CCC 債券較容易有賣壓，導致其再融資成本急劇上升，違約風險相對集中。
- 無論是美國或歐洲的非投資等級債券，最低評級的 CCC 債券表現最弱，其利差大幅走寬。

美國與歐洲 ccc 債券利差走寬的程度皆最高，顯示今年表現較弱

美國非投資等級債券，今年以來利差走勢



歐洲非投資等級債券，今年以來利差走勢



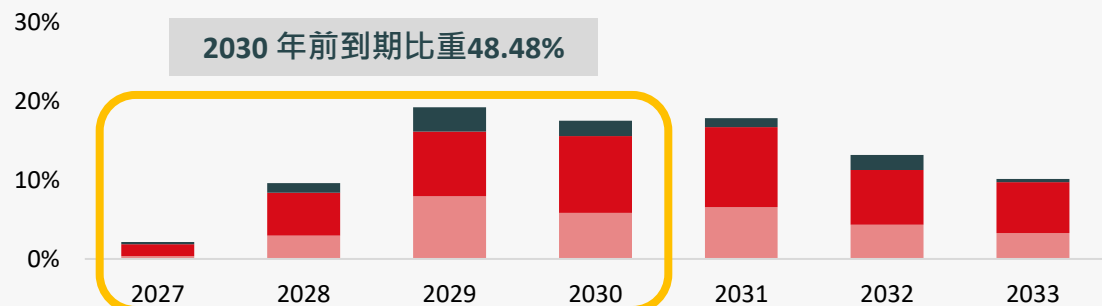
非投等債：美國相對歐洲更具投資價值

- 美國勞動市場相對穩定，且美國非投等債降評至 CCC 的比例與未來幾年的到期債務比重，皆低於歐洲。
- 歐洲經濟成長疲軟，加上能源價格波動與 ECB 潛在政策影響，高槓桿企業承受較高債務壓力。

美國整體非投等債的到期債務比重皆低於歐洲

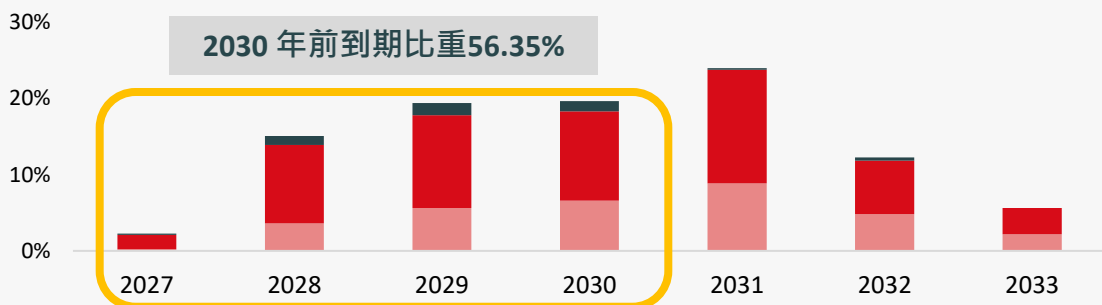
美國非投資等級債券 - 到期年份與信評結構

■ B ■ BB ■ CCC



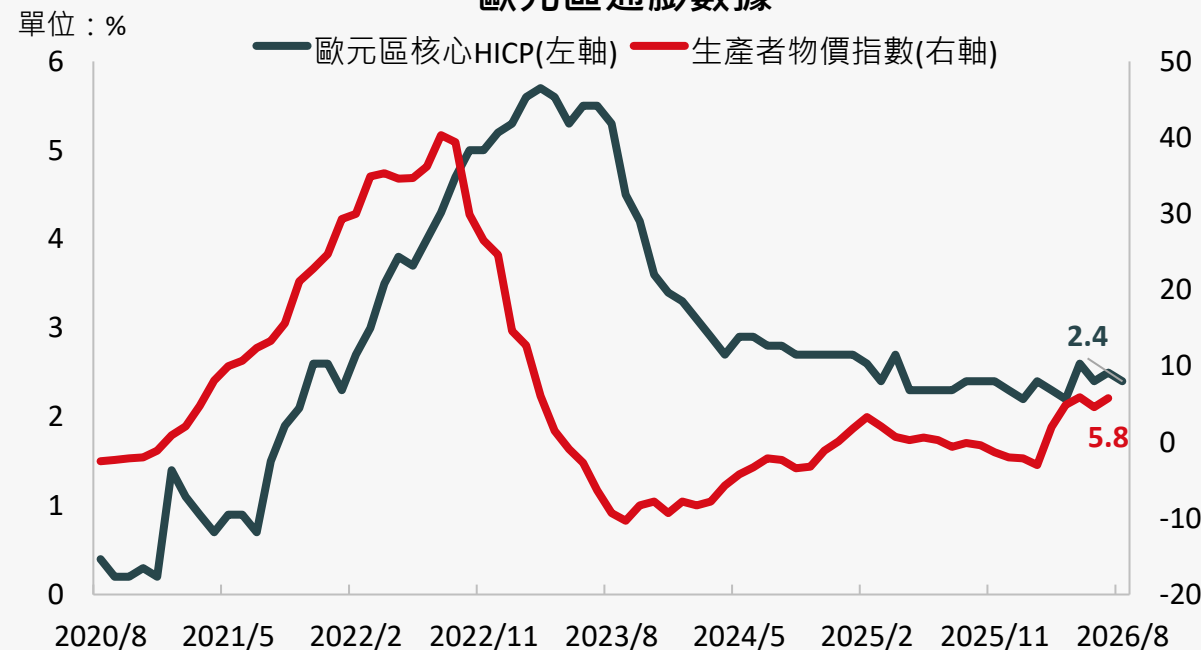
歐洲非投資等級債券 - 到期年份與信評結構

■ B ■ BB ■ CCC



歐洲通膨受到能源價格影響，升息機會較高

歐元區通膨數據

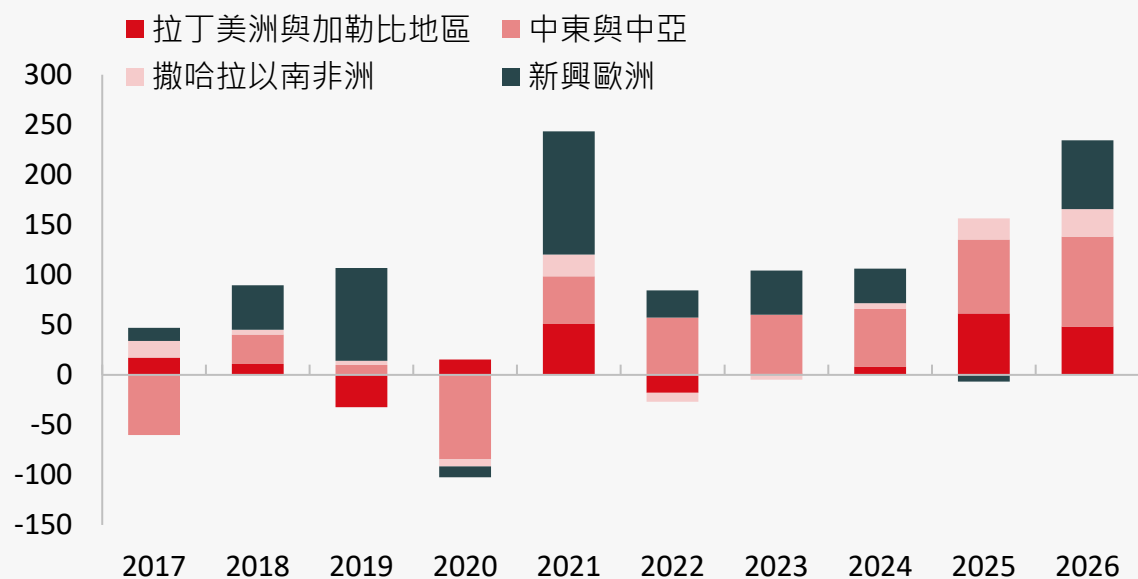


新興市場債：新興市場國家的總體經濟變得更穩健

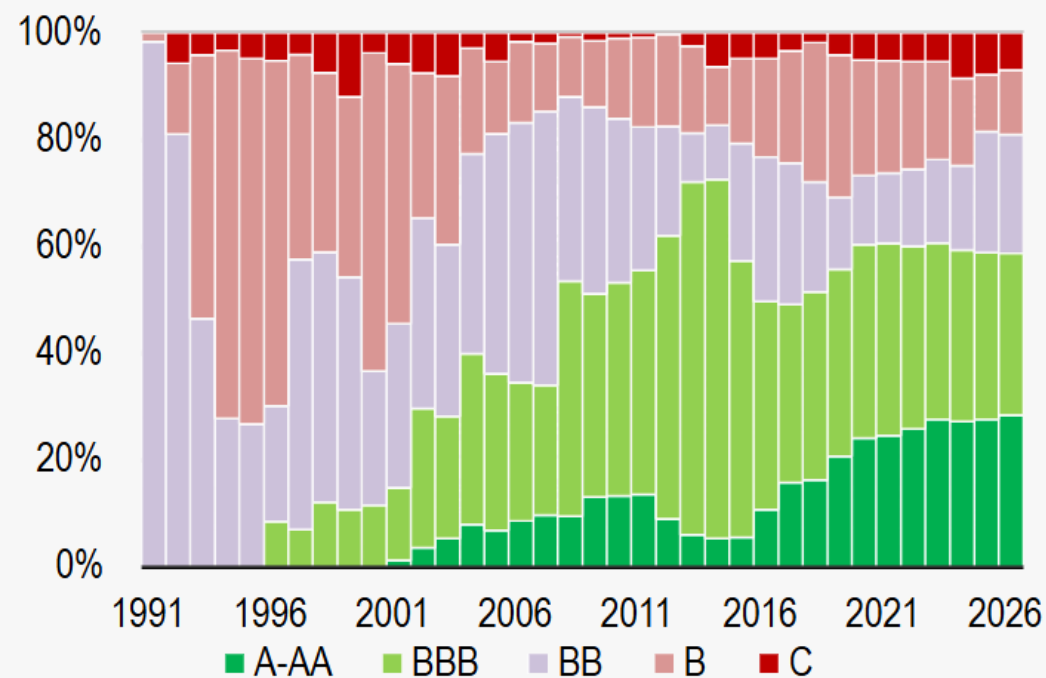
- 許多新興國家採取更穩健的宏觀經濟政策，降低對國際資本流動的敏感度，抵禦外部衝擊的能力增強。
- 新興市場投資等級債券佔比已從 1990 年代中期不到 10%，上升至 2026 年後約 60-70%。

近年新興市場的外匯存底呈現穩定增加

近十年外匯存底變化 (單位：十億美元)



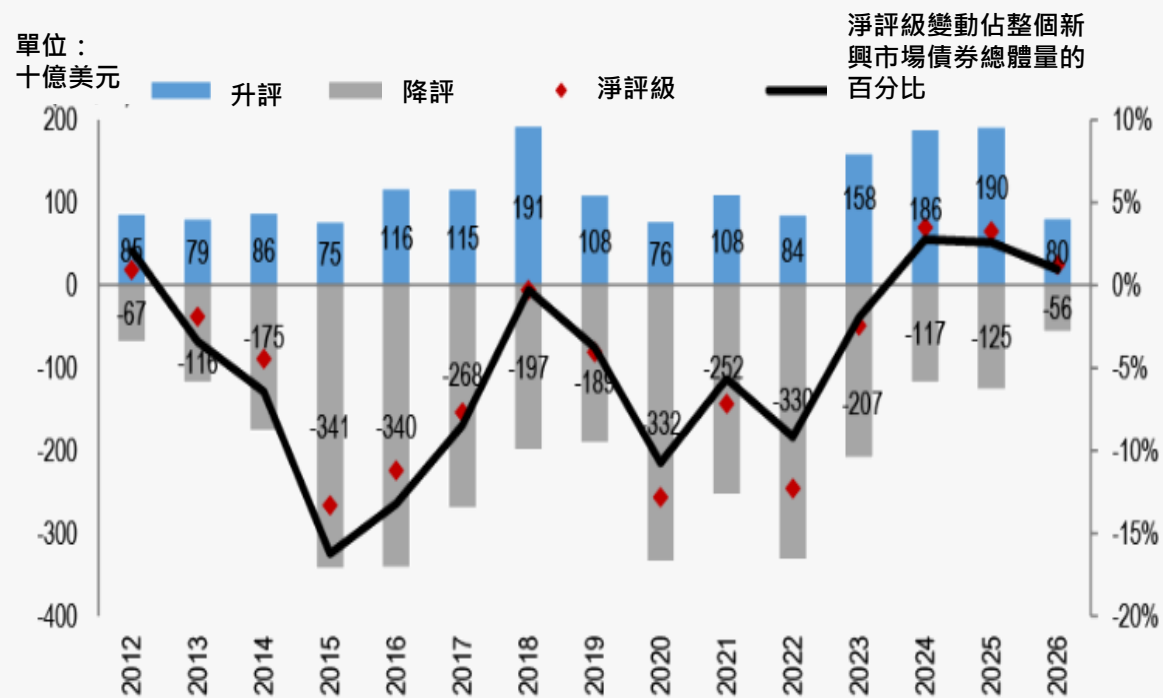
新興市場主權歷史平均信評為歷史新高



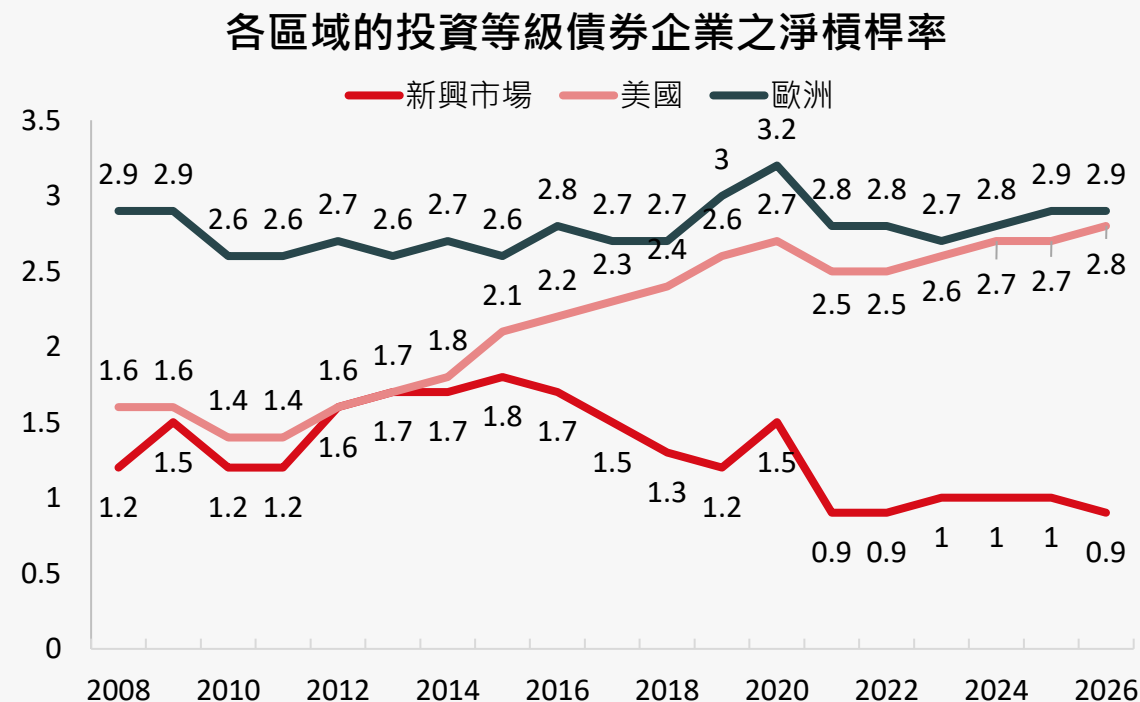
新興市場企業基本面改善

- 新興市場企業的信用評等上調的動能在今年延續，2026 年第二季淨升評企業數量達 +47。
- 新興市場企業的淨槓桿率改善，遠低於歐美地區。預計 2026 年新興市場企業 EBITDA 將有顯著成長。

2026 年新興市場企業的信評變動也呈現正向



新興市場企業的淨槓桿率也優於歐美企業



2026年第四季推薦基金：科技為投資成長核心

股票：成長核心

台新美日台半導體基金

投資於美國、日本與台灣的半導體股票，
一次擁有AI與半導體的主要玩家

股票：台股科技

台新2000高科技基金

主要投資台灣科技產業，可補足投資組合中台股科技與中小型科技廣度

多重資產：收益分散

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)

以股債為基礎，納入黃金 ETF 與 REITs 等另類資產，可增加收益來源的多元性

債券：衛星資產

台新策略優選總回報非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)

以投資全球非投資等級債券為主，提供信用收益來源

2026年第四季推薦ETF：AI成長主軸延續，多元題材接棒

AI 成長：IC設計

00947 台新臺灣IC設計
(基金之配息來源可能為收益平準金)

聚焦台灣IC設計產業，掌握AI半導體升級及ASIC商機

AI 擴散：電力基建

009805 台新美國電力基建
(原名稱: 新光美國電力基建)
(本基金無保證收益及配息)

電力稀缺時代的投資首選，掌握AI發展下的電力需求成長

AI 核心：台灣半導體

00904 台新臺灣半導體30
(原名稱: 新光臺灣半導體30)

篩選台灣半導體前30大公司，把握AI投資延續下的成長趨勢

主動選股：台股成長

00987A 主動台新優勢成長
(基金之配息來源可能為收益平準金)

挖掘台灣成長股，增加台股投資布局的彈性及廣度

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。

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。交易流動性無法擴及一般投資人，投資人投資前須留意相關風險。

投資人於成立日(不含當日)前參與申購所買入的每受益權單位之發行價格，不等同於基金掛牌上市後之價格，參與申購之投資人需自行承擔基金成立日起至掛牌上市日止期間，基金價格波動所產生折/溢價之風險。本基金自成立日起至上市日前一個營業日止，經理公司不接受本基金受益權單位之申購或買回。本基金受益憑證之上市買賣，應依臺灣證券交易所所有規定辦理。本基金因採被動式管理方式，以追蹤標的指數報酬為目標，因此基金之投資績效將視其追蹤之標的指數之走勢而定。當其追蹤之指數價格波動劇烈時，基金之淨資產價值將有波動之風險。此外本基金雖以追蹤標的指數為操作目標，然因需負擔交易費用或其他相關費用(如經理費、保管費、上市費)；或承受期貨及股票對市場信息反應不一所產生的價格波動等，可能使基金報酬偏離標的指數報酬，且偏離方向無法預估。本基金於上市日後將依臺灣證券交易所規定於臺灣證券交易時間內提供盤中估計淨值供投資人參考。本基金淨值以新臺幣計價；本基金主要投資標的為外幣計價之有價證券或期貨，因此匯率波動會影響基金淨值之計算，而計算盤中估計淨值所使用的盤中即時匯率，因評價時點及資訊來源不同，與實際基金淨值計算之匯率或有差異。此外，本基金所涉之各證券市場交易時間與臺灣證券交易時間不同，因此計算盤中估計淨值與實際基金淨值計算之基金投組或有差異，投資人應注意盤中估計淨值與實際淨值可能有誤差值之風險，經理公司於臺灣證券交易時間內提供的盤中估計淨值僅供投資人參考，實際淨值應以經理公司最終公告之每日淨值為準。

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。本基金配息可能由基金的收益平準金中支付。任何涉及由收益平準金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。有關本基金之淨值組成可至本公司官網查詢

風險聲明

【指數免責聲明】

00947：「臺灣指數公司特選臺灣上市上櫃IC設計動能指數」係由臺灣指數股份有限公司（臺灣指數公司）及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心（證券櫃檯買賣中心）（以上機構合稱「合作單位」）共同開發，並由臺灣指數公司單獨授權台新證券投資信託股份有限公司使用發行本基金。「合作單位」並未以任何方式贊助、背書、出售或促銷本基金，且「合作單位」亦未明示或默示對使用指數之結果及/或指數於任一特定日期之任一特定時間或其他時間之數據提供任何保證或聲明。指數係由臺灣指數公司所計算。然「合作單位」就指數之任何錯誤、不正確、遺漏或指數資料之傳輸中斷對任何人均不負任何責任，且無任何義務將該等錯誤、不正確或遺漏通知任何人。

009805：資料經ICE Data Indices, LLC(以下稱「ICE Data」)授權使用。NYSE FactSet美國電力基建息收指數是ICE Data或其附屬公司之服務/商標，且已與指數一併授權予台新投信在新光美國電力基建息收ETF證券投資信託基金(以下稱「基金」)中使用。台新投信或基金均未受ICE Data、其附屬公司或其第三方供應商(以下稱「ICE Data及其供應商」)贊助、認可、銷售或推廣。ICE Data及其供應商不對投資基金或指數追蹤市場表現能力作出任何聲明或保證。指數過去表現並不代表或保證未來結果。指數、指數數值或由其衍生之任何數據均依原樣提供，ICE Data及其供應商對其可銷售性，或針對特定目的/用途的適用性概不作出任何保證，亦不負責其充分性、準確性、及時性或完整性，使用者應自負風險。ICE Data非投資顧問。將證券納入指數，並非ICE Data對於買進、賣出或持有該證券之推薦，亦不得被視為投資建議。

00904：臺灣指數公司臺灣全市場半導體精選30指數係由臺灣指數股份有限公司（臺灣指數公司）及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心（證券櫃檯買賣中心）（以上機構合稱「合作單位」）共同開發，並由臺灣指數公司單獨授權台新證券投資信託股份有限公司使用發行「台新臺灣全市場半導體精選30ETF證券投資信託基金(原名稱:新光臺灣全市場半導體精選30ETF證券投資信託基金)」。「合作單位」並未以任何方式贊助、背書、出售或促銷「台新臺灣全市場半導體精選30ETF證券投資信託基金(原名稱:新光臺灣全市場半導體精選30ETF證券投資信託基金)」，且「合作單位」亦未明示或默示對使用指數之結果及/或指數於任一特定日期之任一特定時間或其他時間之數據提供任何保證或聲明。指數係由臺灣指數公司所計算。然「合作單位」就指數之任何錯誤、不正確、遺漏或指數資料之傳輸中斷對任何人均不負任何責任，且無任何義務將該等錯誤、不正確或遺漏通知任何人。

00987A：本基金為主動式交易所交易基金，本基金投資目標未追蹤、模擬或複製特定指數之表現，而係經理公司依其所訂投資策略進行基金投資。



網址：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