



2024年台股投資策略

兩萬點來了

焦點內容

1. AI 狂潮與製造業庫存回補將帶動台股獲利未來兩年迎來結構性增長
2. 外資回補與內資回流將同步挹注台股資金活水
3. 台股 2024 年將震盪向上並挑戰 2 萬點。我們推薦 10 項主題與 23 檔個股。

AI 狂潮將帶動台股獲利未來兩年迎來結構性增長

過往科技股典範移轉總能帶動台股成分股連續兩年迎來獲利的高速增長，我們預期本次的 AI 狂潮將會複製類似經驗，並帶動台股成分股 2024~25 年連兩年獲利迎來 2 成增長。2000 年以來科技股已出現多次科技創新或換機潮所驅動的典範移轉並帶動當時企業獲利呈現連續兩年的結構性增長，諸如 2005~2007 年 NB 換機潮、2013~2015 手機換機潮、2020~2021 年疫情紅利；這 3 次科技股典範移轉期間台股漲幅分別達 30%、21%、52%。

製造業補庫存將推動台股 2024 年獲利重返循環性增長

在經濟軟著陸的基本情境下，我們預期全球製造業將延續 2023 年第 4 季以來的庫存回補周期並持續至 2024 年以後。製造業庫存回補效應將帶動台股 2024 年獲利重返循環性增長並支撐台股多頭表現。儘管緊縮貨幣政策對經濟壓抑的滯後效果將會逐步顯現，但美國拜登政府維持積極財政擴張政策下，我們對美國經濟預測的基本情境為軟著陸。

外資回補與內資回流將同步挹注台股資金活水

2020 年以來國際資金已大幅調節台股超過 2 兆元，我們認為 2024 年在聯準會結束升息循環並帶動美元指數走弱下，國際資金將有回補台股的誘因。除此，我們也觀察到台灣家庭的資產配置自從疫情以來已出現結構性改變，2020 年以來迄今壽險保單的累計收入減少了近 3 兆元，合理推估應有相當比重資金投入台股及相關高股息理財商品。

台股 2024 年將震盪向上並挑戰 2 萬點

反映台股未來兩年將迎來 2 成獲利增長，加上國際資金回補與內資積極進場的資金面效應下，我們樂觀看待 2024 年台股將挑戰 2 萬點，這個指數位置約當 2024 年預估獲利的 19 倍或 2025 年預估獲利的 16 倍，相對台股長期平均 PE 為 15 倍，此評價實屬合理。

投資組合

AI 狂潮與庫存回補兩大趨勢下的受惠供應鏈將是選股密碼。AI 狂潮不僅帶動半導體、記憶體、雲端服務商等迎來獲利光景，2024 年下半年更將支撐 PC 與手機迎來換機效應。製造業庫存回補則會帶動車用與工業自動化重返獲利增長，我們特別看好車用的輕量化商機。除此，低軌衛星與電子紙將逐漸從利基市場邁向大宗應用，相關供應鏈將迎來獲利翻轉。我們看好上

述趨勢下所衍生的 10 項主題以及 23 檔受惠股。個股包含：台積電(2330)、聯發科(2454)、譜瑞-KY(4966)、世芯-KY(3661)、智原(3035)、旺矽(6223)、穎崴(6515)、廣達(2382)、緯創(3231)、緯穎(6669)、光寶科(2301)、智邦(2345)、雙鴻(3324)、勤誠(8210)、台光電(2383)、南亞科(2408)、宏碁資訊(6811)、華孚(6235)、上銀(2049)、華通(2313)、元太(8069)、合一(4743)、中信金(2891)。

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 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。