

2026年2月2日

科技股評價面高檔回調， 台股三天累積跌逾千點

揭露事項與免責聲明 (最末頁) 亦屬於本報告內容之一部份，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容，讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

■ 台股1/28創收盤新高後, 三天跌逾千點主因 :

1. 股市評價面偏高, 且台股、韓股1月分別急漲10.7%、24.0%, 短線漲幅已大, 引發股市漲多拉回。
2. 中東局勢升溫, 美國航空母艦部署在阿拉伯海邊際的同時, 伊朗宣布將舉行實彈演習。
3. 市場對聯準會新任主席Warsh的政策利率立場未有明確定論, 處於觀望階段, 使十年期公債殖利率震盪。

■ 未來留意事項 :

1. AI熱潮延續, 美國CSP大廠亦維持高額資本支出擴張, 但市場預期已拉高, 若雲端服務營收成長幅度不如預期, 評價修正風險提高。
2. 聯準會新任主席Warsh的政策利率立場未明, 提高聯準會未來降息步伐的不確定性。而川普政府的《大而美法案》將大舉增加美國的財政負擔, 使長天期公債殖利率偏高震盪, 進而壓縮股市評價面。

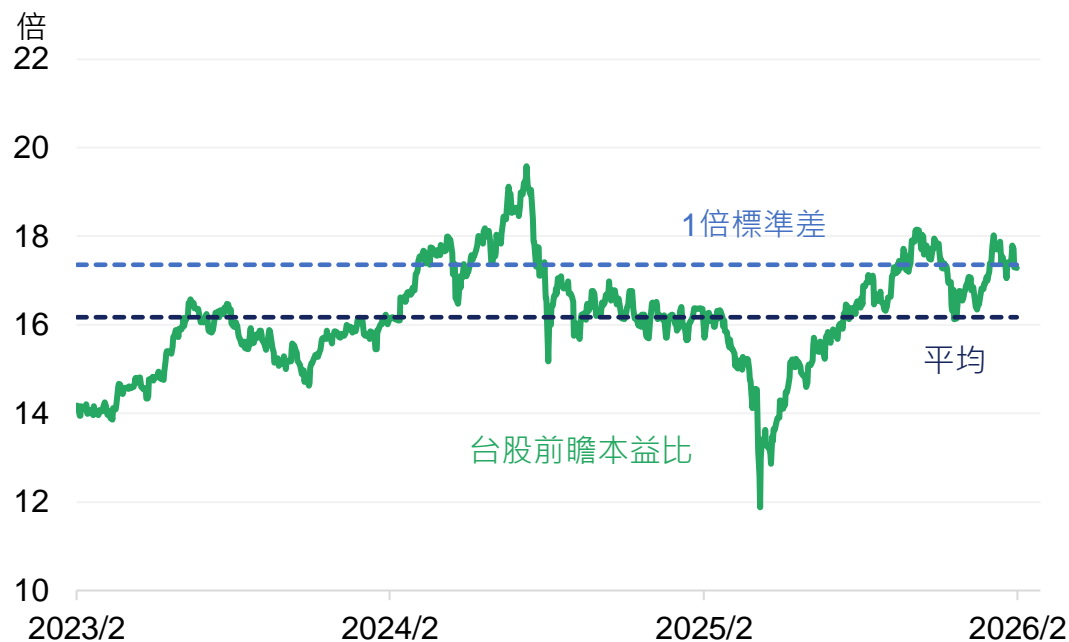
■ 策略想法 :

1. AI算力成長趨勢未變, 支撐企業未來獲利穩健, 股市保持多頭格局。
2. 短線評價面偏高, 且聯準會降息步調不確定性提高, 不利於估值較高的科技股。但AI硬體需求強勁, 台積電預估今年獲利增速保持高檔續增, 支撐台股, 因此預期評價面調整, 將成長線投資人進場布局的機會, 宜以分批低檔布局。

1/29公布的微軟財報，儘管營收、獲利優於預期，但上季資本支出大增約七成，上季毛利率降至三年最低，且微軟預估本季雲端部門營收年增37-38%，略低於上季增幅，引發市場對營收成長不及資本支出的擔憂。此外，週末加密貨幣大跌，可能驅使投資人拋售科技股、回補保證金，進一步擴大科技股跌幅。台股1月急漲10.7%，股市評價面偏高，成為市場對AI投資過度的擔憂之下，指數回調的主要原因。同樣1月由記憶體急漲帶動的韓股KOSPI指數，2/2也重挫3.7%。

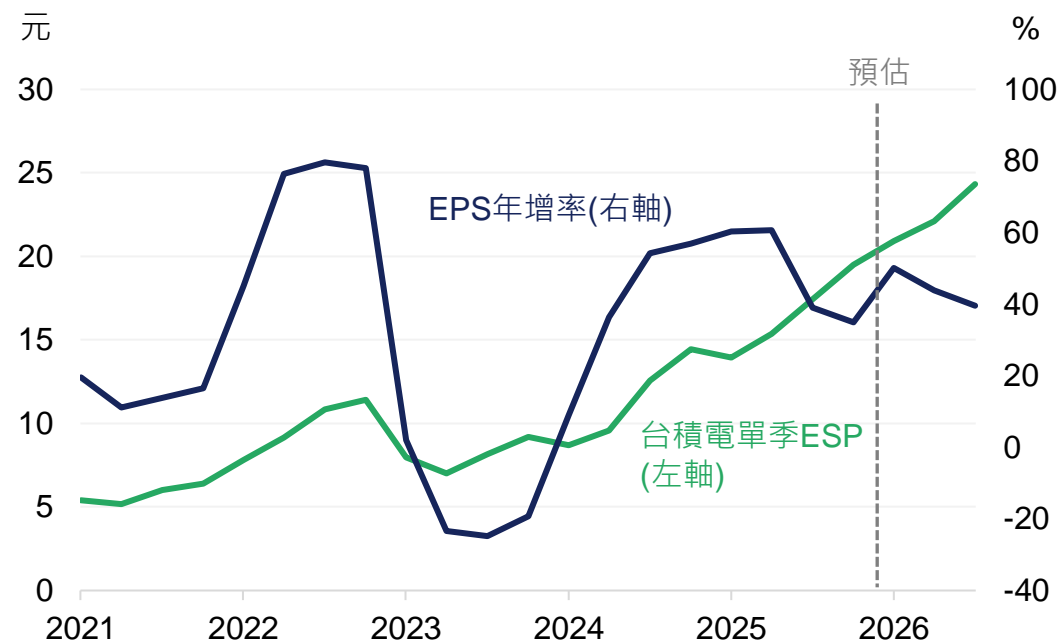
科技股評價面偏高，加上投資人對CSP業者財報高度期待，增加股市短期震盪風險，但觀察AI長期趨勢不變，算力仍然供不應求，AI基礎建設需求仍將續旺，帶動台積電及其他AI類股獲利續增，預估今年台積電EPS增速保持在高檔，將支撐台股指數。股市評價面偏高，短線估值重調風險較大，投資人宜保留銀彈，逢低分批布局應對。

台股1月急漲、評價面偏高, 短線高檔修正風險增加



資料來源：Bloomberg預估。

台積電獲利穩增



資料來源：Bloomberg預估。

聯準會新任主席-Kevin Warsh



年齡：55歲
 政黨：共和黨
 現職：胡佛研究所訪問學者、國會預算辦公室經濟顧問小組成員
 曾任聯準會理事(2006-2011年)

過去發言摘要：

1. 對Fed現有政策的批評：通膨是Fed的責任。
2. 支持「降息」和「縮表」。
3. 聯準會應與財政部合作，以降低借貸成本。

資料來源：Bloomberg。

Miran任期到1月底, 預料將暫時留任, 交棒新任主席

2026年利率落點	2025/12點陣圖：推估官員態度
3.75-4.00	Hammack, Logan, Schmid
3.50-3.75(目前)	Barr, Barkin, Musalem, Bostic
3.25-3.50(中位數)	Powell, Jefferson, Kashkari, Collins
3.00-3.25	Cook, Williams, Paulson, Goolsbee
2.75-3.00	Bowman*, Daly
2.50-2.75	Waller*
2.25-2.50	
2.00-2.25	Miran*

註：藍色字體為推測新主席態度。圖中藍色大括號及箭頭標註了Miran*、Waller*、Bowman*、Daly、Cook、Williams、Paulson、Goolsbee等官員的投票區域。

註：綠色及咖啡色字體為投票委員(咖啡色為今年輪值區域性總裁), *為貼近川普意志官員, 藍色字體為推測新主席態度。

資料來源：Bloomberg。

揭露事項與免責聲明

本報告為國泰世華銀行（下稱“本公司”）提供理財客戶及記者媒體之參考資料，並非針對特定客戶所作的投資建議，且在本報告撰寫過程中，並未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本報告所提供的資訊無法適用於所有讀者。

本報告係根據本公司所取得的資訊加以彙集及研究分析，本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。本報告不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。

國泰金融集團（下稱“本集團”）所屬各公司可能個別基於特定目的且針對特定人士出具研究報告、提供口頭或書面的市場看法或投資建議（下稱“提供資訊”），鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告與本集團其他單位所提供資訊可能有不一致或相抵觸之情事；本集團所屬公司從事各項金融業務，包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等。本集團各公司對於本報告所涵蓋之標的可能有投資或其他業務往來關係，各公司從事交易之方向亦可能與本報告不一致，讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，不應以前述不一致或相抵觸為由，主張本公司或本集團其他成員有侵害讀者權益之情事。

2012年7月27日金管證投字第1010033031號函

台北市松仁路7號B1

TEL：8722-6666