Fubon Research
2026 年 8 月 31 日

9 月台股產業投資策略

醞釀再創新高

1. **美國長債殖利率突破 20 年新高，財政部提高長債回購額度護盤。**
2. **SEMICON Taiwan 2026 即將展開，聚焦 AI 晶片、矽光子、先進封裝。**
3. **9 月選股策略：AI 議題之 CPO 供應鏈與先進封裝/關鍵性零組件/產業旺季暨殖利率概念。**



資料來源：SEMI。

廖顯毅
(886-2) 2781-5995#37038
Arthur.liao@fubon.com

劉立中
(886-2) 2781-5995#37126
lewis.liu@fubon.com

黃大仁
(886-2)2781-5995#37118
darren.huang@fubon.com

重點摘要

AI 企業大量發債導致債券殖利率走高，進而影響短期股價評價，然 AI 供應鏈基本面穩固，下一世代 AI 算力平台的技術障礙正一一排除，尤其後續提升算力之關鍵因素逐漸從 AI 晶片擴及關鍵性零組件，預料台灣供應鏈之成長動能將進一步提升。非電族群方面，同樣可關注 AI 帶動的特化與電子級化學品，優先挑選跨足 AI、半導體供應鏈業者，追求中長期穩健獲利之投資者則可留意獲利能力高之通路與金融族群。

美國長債殖利率突破 20 年新高，財政部提高長債回購額度護盤

7 月美國非農新增就業與零售銷售意外衰退，且核心 CPI 年增率降至 2.5%，回到 2 月底美伊戰爭前水準，令市場對 9/16 聯準會 FOMC 升息的預期降至 5 成以下。但由於 AI 企業籌資需求高，今年以來美國投資等級公司債發行規模年增 36%至 1.5 兆美元，全年淨發行總額預估將成長 3 成，IG 債淨發行額占美 2-30 年中長債比重由 49%升高至 67%，其中部份 AI 企業近期發行公司債利率達 6-7%以上，排擠美國中長期公債部份買盤，使得 8 月初標售 10、30 年期公債最高得標殖利率升至 4.683%、5.216%，分為 2007 及 2001 年來最高。高利率影響股指本益比空間，為維護市場流動性，美國財政部於 8 月份釋出加碼回購 10-30 年公債額度一倍以上，並聲明尚有眾多政策工具可用，目的在於抑制公債殖利率曲線與償債負擔進一步走高。財政部的行動使市場看多美元情緒降溫，推升黃金與虛擬貨幣反彈。

SEMICON Taiwan 2026 即將展開，聚焦 AI 晶片、矽光子、先進封裝

SEMICON Taiwan 2026 將在 9 月初盛大展開，預期將為 CPU、SPE 以及 TPU 供應鏈帶來新的發展方向。SPE 部份，由於 AI 邊緣應用帶動更大的 ASIC 與其他晶片的整合需求，加上台積電 CoWoS 產能吃緊情況未解，將有利於其他業者如 Intel、日月光投控等業者取得到外溢效應訂單，帶來非 TSMC 以外的需求動能。此外，由於 T-glass 短缺尚未緩解，且 AI 伺服器 GPU、ASIC 及一般伺服器需求持續強勁，我們預期 ABF 載板供應將持續緊張。AI ASIC 開案動能強勁，Google CPU 及 AWS Trn3 放量可期，但晶圓代工與先進封裝產能配置是否能充份滿足出貨需求仍是關鍵。

關鍵性零組件將成為下一波 AI 戰略關鍵物資

CSP 業者、企業端對於 AI 基礎投資之資本支出持續提升，促使下一世代 AI 算力系統加快研發與量產時程。其提升算力的策略逐漸從單純的提升 AI 晶片運算能力，擴及到如何整合更多伺服器機櫃，這將使得串聯伺服器與機櫃之關鍵性零組件如滑軌、散熱模組、光通訊模組、機櫃結構設計等的重要性大幅提升，陸續成為下一波美中貿易戰的戰略焦點。台灣供應鏈不僅具有絕佳的戰略位置，更在這些關鍵性零組件中具有技術主導權，因此預期將可進一步擴大市佔率，搭配產品組合的優化，為後續類股股價帶來更強的刺激力道。

傳產聚焦價值轉型、景氣循環、防禦性及旺季效應四大主軸

9 月傳產投資策略核心在於價值轉型、景氣循環、防禦性高股息及節慶旺季備貨等四大主軸。(1) 價值轉型：聚焦佈局毛利率較高的特化與電子級化學品，優先挑選跨足 AI、半導體供應鏈的業者，如進行高價值轉型的塑化龍頭台塑集團。(2)景氣循環：貨櫃受惠於全球消費需求、歐美年底前拉貨旺季及紅海繞道等地緣政治事件影響，預期 9 月 SCFI 指數有望維持高檔；散裝進入第四季穀物、冬煤、及鐵礦砂等原物料備貨旺季，預估 4Q26 的 BDI 指數將轉為上漲走勢，有利於散裝航商營運表現。(3)防禦性：7、8 月股市震盪，殖利率穩定的金融類股獲資金進駐，其中壽險型金控受惠於 IFRS 17，保險負債須以市場利率評價，殖利率上升反有助於壽險業淨值，加上股市大漲使得壽險業者資本利得增加，有助於明年配息能力。(4)節慶旺季：9 月迎來中秋節及旺季備貨，加上各大零售百貨通路預備年底雙 11 與年終旺季，零售通路龍頭個股具備季節性利多，亦將受惠 2027 年普發現金。

9 月選股策略：AI 議題之 CPO 供應鏈與先進封裝/關鍵性零組件/產業旺季暨殖利率概念，以下進一步說明：

- Spectrum-X Ethernet Photonics矽光交換器：大立光 (3008 TT) 切入CPO，成功延伸至下游光纖陣列模組（FAU），完成零組件到模組一條龍布局，在輝達光通訊角色從間接供應商晉升直接供應商，設備需求與單機價值量可望同步提升，萬潤(6187 TT)、旺矽(6223 TT)可望受惠。
- 先進封裝資本支出：受益於強勁的AI與高效能運算需求，預估台積電的CoWoS總產能將於2027年底達到180千片每月，而Agentic AI與通用型伺服器需求將成為2027年半導體成長的另一動力，造福晶圓代工與先進封裝供應商，該類議題看好個股：志聖（2467 TT）、日月光（3711 TT）、中砂（1560TT）、力成（6239TT）等。
- 關鍵性零組件：從技術含量高、市占率高以及客戶結構佳等因素來篩選，看好AI關鍵性零組件中的滑軌、散熱模組與光通訊模組三大族群，指標公司包括川湖（2059 TT）、奇鋐（3017 TT）、全新（2455 TT）、聯亞（3081 TT）、大立光（3008 TT）等。
- 傳產四大優質主軸：價值型看好南亞(1303 TT)、台塑(1301 TT)；景氣循環建議以即將進入4Q旺季的散裝為首選，看好新興(2605 TT)、慧洋(2637 TT)；金控股建議留意壽險型金控如國泰金(2882 TT)、中信金(2891 TT)；中秋節及普發現金將有助於國內短長期消費力道增溫，該類議題看好寶雅（5904 TT）、統一超（2912 TT）。

9月重要產業議題

ASIC 市場百花齊放、物理 AI 市場需求正快速成長

受惠於 CSP 業者持續提高資本支出，不論是 GPU 或是 ASIC 的伺服器需求都仍持續擴大，值得留意的是，CSP 業者從高度依賴少數 AI 晶片逐步轉為多晶片供應來源策略，甚至自行開發。這樣的策略轉變將會促使 CSP 業者釋出部分 ASIC 訂單至台灣 IC 設計業者，進而帶動對應之封測與設備供應鏈。此外，nVidia 目前仍擁有市場上最好的 GPU 軟硬體的解決方案，儘管 nVidia 將下一代 GPU 的 HBM 容量砍半，但是透過 NPO 以及 CPO 的 Scale-up，整體機櫃的價值量仍有望提升，台灣 ODM 廠的營收動能不減。而在個別國際大廠動向部分，值得留意的是 Marvell 在完成一連串的購併後，不僅大幅補強 ASIC 設計能力，隨著 CPO+ASIC 趨勢明確，將有利於 Marvell 進一步提升市占率，例如近期取得 AWS 的 NPO 以及 CPO 的專案，為切入 Scale-up 市場的策略進度打下一劑強心針，而 Marvell 過去已採取與台灣封測以及光通訊模組業者深度的代工模式，在此一模式未變之下，以 Marvell 為主要營收來源之光通訊業者如華星光、聯鈞等值得留意。

轉型成效挹注，有利台塑集團評價提升

儘管 OPEC+宣布新增產能，但美伊協商陷入僵局，俄羅斯石油出口受到制裁，2H26 油價和石化產品利差仍相對有支撐，惟考量下半年中國仍有 PE 500 萬噸、EVA 120 萬噸、PP 400 萬噸投產，中國產能外溢、削價競爭，對占比高的台灣塑化廠衝擊大，其中烯烴系受衝擊較大，芳香烴系利差相對有撐。塑化首選具一貫廠優勢的台塑四寶，無論在原料穩定性、成本控管、上下游垂直整合上、集團轉型綜效上，明顯優於同業。看好電子材料占比過半的南亞，台化、台塑受惠進入 3Q 旺季與加速轉型，台塑化與國際油價高度連動則短打操作。

散裝產業供需結構改善、樂觀期待旺季效應

受惠西非、南美地區鐵礦砂及鋁礬土運輸暢旺，2026年的BDI指數呈現逐步墊高走勢，1-8/2026的BDI平均指數達2,458點，相較2025年的BDI平均指數1,681點，YoY上漲46.2%；展望後市，3Q26為散裝需求淡季，預估BDI指數呈現區間震盪走勢，至4Q26進入產業傳統旺季，中國對鐵礦砂及穀物運輸需求將呈現轉強，且鐵礦砂新增產能位於西非地區，西非運往中國航程為澳洲至中國的2.9倍，鐵礦砂運輸航程拉長有利於整體散裝航運需求結構優化，預估4Q26的BDI指數將轉為上漲走勢，有利於相關散裝航商後續營運表現。

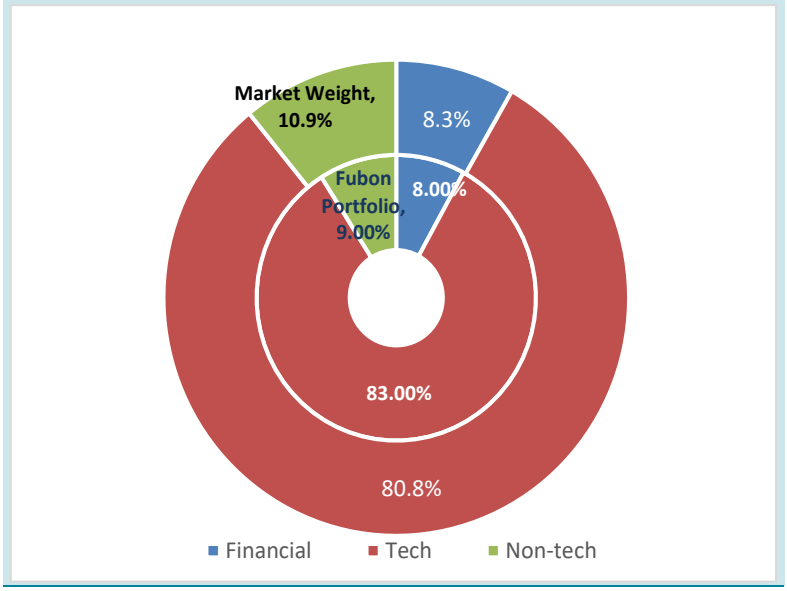
富邦投資組合及 Top Buy

公司名稱	Company	Ticker	MV (m US$)	Fubon Rating	Current Price	Target Price	EPS (NT$)		PER(X)		PBR (X)		Div. Yield(%)	
							FY26	FY27	FY26	FY27	FY26	FY27	FY26	FY27
南亞	NPC	1303 TT	60,644	Buy	242.50	265.00	12.29	15.56	19.7	15.6	4.3	3.9	3.80	4.81
中砂	KINIK	1560 TT	3,237	Buy	683.00	900.00	15.32	22.47	44.6	30.4	10.4	8.7	0.73	1.17
川湖	king slide	2059 TT	42,611	Buy	14,180.00	13,850.00	376.24	554.03	37.7	25.6	22.9	13.9	1.06	1.55
鴻海	Hon Hai	2317 TT	110,589	Buy	250.00	376.00	19.95	26.89	12.5	9.3	2.1	2.0	4.19	5.67
台積電	TSMC	2330 TT	1,966,590	Buy	2,405.00	3,500.00	108.82	155.42	22.1	15.5	8.9	6.1	1.04	1.21
聯發科	MTK	2454 TT	198,506	Buy	3,925.00	6,000.00	69.01	153.34	56.9	25.6	18.3	12.7	1.51	3.34
全新	VPEC	2455 TT	2,819	Buy	477.00	490.00	5.54	9.39	86.1	50.8	26.9	26.8	0.93	1.57
志聖	C SUN	2467 TT	3,125	Buy	613.00	750.00	19.85	26.57	30.9	23.1	8.9	6.3	2.20	2.95
慧洋-KY	WISDOM	2637 TT	2,215	Buy	94.10	124.00	9.62	11.05	9.8	8.5	1.3	1.2	6.38	7.44
國泰金	CATHAY HOLDING	2882 TT	56,455	Buy	110.50	125.00	9.06	9.53	12.2	11.6	1.4	1.2	4.95	4.20
中信金	CTBC HOLDING	2891 TT	41,162	Buy	64.70	77.00	3.78	3.90	17.1	16.6	1.8	1.6	4.18	3.86
大立光	LARGAN	3008 TT	31,552	Buy	7,650.00	6,340.00	195.02	211.49	39.2	36.2	5.1	4.7	1.28	1.38
奇鋐	AVC	3017 TT	42,389	Buy	3,425.00	3,800.00	105.53	155.35	32.5	22.0	17.2	11.3	1.46	2.19
華通	COMPEQ MFG.	2313 TT	9,668	Buy	248.50	320.00	7.64	14.63	32.5	17.0	4.8	3.9	1.49	2.84
聯亞	LandMark	3081 TT	11,331	Buy	3,530.00	3,850.00	21.74	47.12	162.4	74.9	53.9	32.8	0.14	0.23
穩懋	WIN	3105 TT	5,982	Buy	447.50	500.00	8.13	11.05	55.1	40.5	5.2	4.7	0.73	0.99
創意	GUC	3443 TT	2,200	Buy	720.00	8,000.00	60.50	202.07	19.9	18.2	8.3	7.5	4.29	4.67
貿聯-KY	BHI (BizLink)	3665 TT	13,658	Buy	2,170.00	3,100.00	69.16	114.53	31.4	18.9	6.9	5.6	0.96	1.58
寶雅*	Poya	5904 TT	2,516	Buy	75.00	77.00	3.62	3.96	2.1	1.9	8.6	7.8	4.10	4.50
力成	PTI	6239 TT	6,630	Buy	277.00	303.00	12.10	16.42	22.9	16.9	3.4	3.0	2.53	3.61

注：部分個股因除權息，可能造成本表 EPS 與最新出刊之個股報告有些微落差。

資料來源：富邦投顧，2026.8.31。

Fubon portfolio vs. Market weight（內圈為富邦投資組合）



資料來源：CMoney、富邦投顧，2026.8.31

富邦次產業趨勢看法-科技股

次產業	看法	說明
半導體/封測	↗	● 台積電法說會的主要啟示儘管市場普遍擔憂因電力供應短缺導致 AI 數據中心建設延後，台積電給出了非常正面的評論，表示已從所有客戶及其客戶的客戶確保，晶片不會變成庫存。整體需求依然強勁，甚至比三個月前更為強勁。 ● 2 隨封裝尺寸放大、互連密度提升以及 Die-to-Wafer 等製程導入，設備規格與製程控制難度同步上升，具備先進封裝濕製程、黏晶、清洗、熱處理及自動化能力的台灣設備供應商受惠程度高。
IP 服務	↗	● 繼 AI CPU 與 BMC 採用後，力旺已將其安全解決方案延伸至資料中心 SSD 及用於 AI 伺服器記憶體擴充的 CXL 交換器。可服務市場進一步擴展至 AI 加速器、AI ASIC 及以 chiplet 為基礎的架構，其中信任根、Secure Boot、裝置身份認證及金鑰保護等功能日益重要。 ● 3Trainium 3 規模將由預計 2026 年的 200 萬顆上修成長至 2027 年的 280 萬顆，其中世芯電子負責的量產服務規模，由 2026 年 120 萬顆，成長至 2027 年 200 萬顆 (年增 66%)。
IC 設計	↗	● 隨著晶圓代工產能趨緊，IC 設計產業同步出現漲價訊號。根據供應鏈消息，瑞昱已針對部分成熟製程產品啟動價格調整，涵蓋網通、連接、消費性及部分特殊規格晶片，反映上游晶圓製造、封裝測試及關鍵材料成本上升。
載板	↗	● 由於記憶體載板需用到較高比重的金，原物料成本上漲的壓力正逐步反映在售價上。同時上游 PCB 材料如 T-Glass 及 E-Glass 正面臨短缺，預期玻纖布、銅及金的價格同步上漲，載板供應商可望轉嫁成本、推升報價，ABF 價格漲幅預計將從 1H26 的 3~5%加速至 2H26 的高個位數。
光學	→	● 針對 CPO 商機，大立光其在 CPO 領域的核心競爭力在於其獨特的「對準技術」，能透過自家設計的自動化設備，精準將 V 型槽與光纖公差完美對準，大幅提升光傳輸效率。 ● 光學近期受關注的題材，首先是 AR 與 AI 智慧眼鏡戰局升溫，蘋果、三星等國際品牌相繼被視為潛在重量級參戰者，帶動台灣光學供應鏈加速卡位。另一個明顯的成長方向，是光學技術與 AI 資料中心、光通訊的結合。隨著 AI 伺服器傳輸速率持續推升，CPO 與光引擎相關需求快速升溫，光學廠的技術價值也因此提升。
記憶體	↗	● 市調機構、宇瞻法說等皆指出 DRAM 缺貨至少在 1H27 之前無解，因此我們看好 DDR4、SLC、MLC 等成熟記憶體市場熱度可望持續更長時間。 ● 三星、海力士相繼推出股東權益促進方案，預期有助股價走穩，對國內記憶體族群為正面訊息。
網通	↗	● 近期美國擬禁中國光收發模組進口，估計成真機率不大，主因中國光模組製造商 (包括中際旭創、新易盛等) 合計佔全球光模組供應量的近 67%，而且中國手握上游稀土產能，如果美國禁令成真，那北美大型 CSP 客戶將無法順利建置其資料中心，所以我們認為全面禁止不太可能發生，或許採逐筆出口加強審查模式，可能也是美中未來談判的手段。 ● SpaceX 的 Starship 試射成功，未來 Starlink V3 衛星單顆網路容量為 1,024 Gbps，相比現行 V2 衛星的 96 Gbps 增加約 10 倍，而 Starship 載重能力提升，每次可搭載最多 60 顆 V3 衛星。這代表：未來每顆衛星可服務更多用戶、壅塞區域容量提升、降低每 Gbps 成本、提高企業、航空、海事客戶服務能力，Starship 的成功象徵低軌產業正式進入 Starship 驅動的高容量 Starlink 時代，並為未來 AI Compute Satellite 鋪路。
PC/手機/伺服器	↗	● 蘋果預計於台灣時間 9 月 10 日凌晨 1 點舉行發表會，市場關注首款摺疊 iPhone 與 iPhone 18 Pro 系列亮相。供應鏈方面，台廠已切入軸承、光學、觸控及組裝等關鍵環節，其中鴻海與新日興合資公司傳拿下約 65% 軸承訂單，安費諾占約 35%。面板由三星顯示取得三年獨家供應資格，UTG 超薄玻璃則以藍思科技為主要供應商。 ● 手機受記憶體漲價影響，2026 年將是智慧型手機產業災難性的一年，出貨量萎縮反映供應鏈危機與換機週期延長。富邦最新預估 2026 年智慧型手機出貨量為 1,086 百萬台 (年減 14%)。蘋果近期宣布除 iPhone 以外的產品線皆全面調漲售價，以反映記憶體成本，因此下半年 iPhone18 的價格也有大機率調漲，可能會對出貨量造成影響，但目前仍預期蘋果會是今年表現較佳的品牌。

IPC/工具機	↗	● 日本工具機協會訂單(JMTBA)6 月金額 2,033 億日元，創歷史新高，YoY 增幅擴大到 56.7%，2Q26 JMTBAJ 數值 YoY+45.2%，較 1Q26 的 YoY+26%進一步擴大，工具機市場接單力道仍強勁，產業景氣加速回升。
零組件	↗	● Vera Rubin 液冷散熱預計 8 月出貨放大，單月營收有望創新高，估奇鋐 3Q26 營收季增 15%，4Q26 加上 AWS T3、Google V8 液冷推動，營收延續向上格局。樂觀看待 2027 年也維持營運強勁增長。 ● 台北時間 9/10 Apple 舉行秋季發表會，折疊 iPhone 亮相，富邦估第一代折疊式 iPhone 生命週期銷量至 19.2 百萬台，若良率表現正向，2H26 出貨量可達 7.1 百萬台，預估零件 3Q26 啟動量產拉貨，題材面有利 Apple 折疊供應商新日興。
PCB/CCL	↗	● 南亞對客戶提出漲價函，因應銅箔、玻纖布、樹脂等原料成本大幅上揚，基板、基材售價將各調漲 20%，9 月 1 日起生效。南亞今日表示，今年以來多次因應材料成本上漲，與客戶協商調漲產品價格。不過，該份文件並非公司正式對外發出的漲價通知，公司並未全面性、一次性向客戶調漲 20%價格；惟電子材料價格今年以來分多次調整價格，累計漲幅已超過一倍。 ● 富邦認為儘管南亞中低階比重相對高，唯價格調漲確立，顯示市場供給結構吃緊格局不變，接下來有機會進一步傳導到中高階，正向看待產業後續景氣。

資料來源：富邦投顧，2026.8.31。

富邦次產業趨勢看法-傳產&金融股

次產業	看法	說明
水泥	→	● 7 月份中國水泥產量 1.27 億噸，YoY-11.6%，累計 1-7 月產量 8.6 億噸，YoY-8.6%，產量為近 18 年以來新低。中國水泥由於受房地產行業仍處深度調整和地方政府債務壓力制約影響，預期水泥市場弱勢運行趨勢疆延續，市場預期全年產量衰退由年初中個位數調整至中高個位數。 ● 台、亞泥部分分別透過歐非水泥及業外轉投資達到營運多角化，使整體營運逐步降低對水泥產業的依賴。整體而言，中國水泥仍偏弱，台灣水泥在打防政策下水泥需求偏保守看待。
重電新能源	↗	● 重電產業國內受惠台電強韌電網計畫持續釋單，機電四雄目前訂單及產能滿載，變壓器等重電設備交期至少 2.5-3 年，隨 AIDC 及美國電力基礎建設等高毛利較訂單挹注，重電設備需求同步推升。 ● 國外部分亦持續受惠用電需求看增，華城近期表示在手 AIDC 相關訂單增至 200 億元，海外出口占比有望突破 6 成，士電亦同步表示，AIDC 相關營收占比優於預期，提升至 30%，海外出貨占比有望提升至 25%。整體而言，國內外於能源轉型、電網汰舊換新需求帶動下，重電相關設備需求持續暢旺。 ● 近期美國針對電力設備去中化的相關禁令，預期將有助於台廠獲轉單效應。
紡織	→	● 市場資金重心在 AI 相關概念股，對傳產股形成排擠效應，加上高油價的成本負擔和終端消費需求仍疲弱，客戶拉貨態度保守。儘管目前股市震盪，指標成衣廠本具備高殖利率以及營運穩健的優勢，惟市場避險資金仍不親睞。 ● 成衣廠第三季進入傳統高單價服飾出貨旺季，加上終端庫存低，整體營運表現可優於第二季，儒鴻和聚陽具備規模和一站式購足的接單優勢，目前訂單能見度 6 個月，看法相對正向。部分上游化纖廠積極往電子材料、AI 應用、特用化學轉型，如新纖、南紡、遠東新等可留意轉型進展。
貨櫃航運	→	● SCFI 指數 8 月 28 日上漲 2.9%，其中歐洲航線下跌 4.4%，美西航線上漲 2.6%，美東航線上漲 3.6%。 ● 9 月仍為貨櫃航運需求旺季，大型航商預計 9 月中旬將對遠洋航線調漲運價，預估 9 月中旬，運價將呈現小幅上漲至橫盤整理格局。 ● 美中貿易談判順暢，美中停徵雙方船舶港口附加費一年，須持續觀察後續變化。
塑化/特化	→	● 美伊談判進展反反覆覆，美國表示將對伊朗實施經濟制裁，Brent 油價於 90 元震盪。亞洲石化產能持續進行整併，南韓石化園區減少 250 萬噸乙烯年產能，台灣業者台苯退出市場，產業供需結構持續改善，目前荷姆茲海峽航運持續受到限制，預期 3Q26 油價和石化產品利差仍相對有支撐，其中烯烃系與下游衍生物仍受中國產能外溢衝擊較嚴峻，芳香烃系利差則相對有撐。
散裝航運	→	● 近期 BDI 指數呈現區間震盪走勢，在 2,700-3,200 點區間。 ● 觀察 Cap 型現貨運價為 44,700 美元，航商成本 17,000 美元，大型現貨船舶營運處於獲利狀態，Panamax 型船現貨運價 20,300 美元，航商成本 11,000 美元，中型船舶現貨船毛利率 45.8%。 ● 預估 3Q26 運價呈現區間震盪，散裝航商 3Q26 本業獲利與 2Q26 相當。
自行車	→	● 依據財政部關務署最新統計（2026 年 1–7 月），台灣自行車出口呈現「成車築底、零配件率先回溫、歐美市場分化」的結構轉變。零組件領先落底，成車單價持續提升：全球零配件出口跌幅已收斂至-0.43%，同期間進口量增長 16.27%，顯示供應鏈上游備料重啟；成車平均單價逆勢微升 2.44%，達 1,062 美元，凸顯台廠鎖定高階市場策略有效對沖出貨量縮。 ● 歐美兩大板塊顯著分化：歐洲（微型移動剛需支撐）：E-Bike 出口量由負轉正（+3.75%），但在通路促銷去化下，平均單價承壓下滑 10.73%。美國（消費降級與利基極化）：受高利率與通路謹慎下單影響，E-Bike 出貨量銳減 47.14%，但留存訂單多屬高端運動型車款，拉動平均單價大漲 15.75%（達 2,509 美元）。
金融	→	● 台灣金控法說大致落幕，由於今年以來獲利成長強勁，明年現金股息可期。 ● 受惠於企業增加資本支出，銀行業 2H26 放款與利差仍將穩定成長；證券業與壽險業未來獲利仍否再創新高則端視股市回升狀況而定。

		● 預估銀行業 2H26 核心營運動能將穩健成長；雖然近期股市量縮，但相較 2025 年同期仍倍數成長，預估證券業者月獲利年比仍將大幅成長；壽險業者金融資產評價短期雖受衝擊，但明年配息實力強勁。
鋼鐵	→	● 根據世界鋼鐵協會統計，全球 7 月粗鋼產量 YoY-0.3%，中國 1H26 粗鋼產量 YoY-3%。隨著鋼鐵自發性控產，市場對 4Q26 產業旺季謹慎樂觀。 ● 日本對中國與韓國的鍍鋅鋼板課徵 55.3%反傾銷稅率，台灣鋼廠有望受益。

資料來源：富邦投顧，2026.8.31

附錄 1: 富邦核心持股年獲利預估

	EPS growth (%)		PER		PBR		Div. Yield (%)		ROE (%)	
	FY26	FY27	FY26	FY27	FY26	FY27	FY26	FY27	FY26	FY27
Cement & Construction	1159.6%	15.6%	16.8	14.5	0.4	0.4	8.6%	16.2%	4.7%	5.4%
Fabless	56.4%	46.0%	40.5	27.8	50.0	35.1	0.4%	0.6%	30.4%	31.1%
Financial	18.9%	5.4%	15.4	14.6	0.1	0.1	59.8%	62.7%	12.4%	11.6%
Internet	28.5%	21.4%	33.0	27.2	15.0	13.6	0.7%	0.9%	17.1%	18.9%
IT distributor	104.5%	19.3%	21.9	18.4	31.6	28.4	0.4%	0.6%	21.6%	23.1%
LED/Panel	26.8%	24.3%	19.1	15.3	5.8	5.7	1.5%	1.9%	14.8%	18.2%
OEM/EMS	39.2%	30.0%	20.4	15.7	2.7	2.5	4.5%	5.9%	20.1%	24.3%
PC periph. & Component	79.2%	49.6%	40.2	26.9	21.5	17.7	0.5%	0.8%	22.3%	27.6%
Petrochemical	NM	54.9%	41.3	26.6	1.2	1.2	3.5%	5.4%	5.1%	7.6%
Semiconductor	56.2%	40.7%	26.0	18.5	4.1	3.0	2.4%	2.9%	35.4%	36.4%
Steel	338.1%	33.3%	25.5	19.1	0.5	0.5	7.0%	7.8%	4.5%	5.8%
Auto	52.9%	3.0%	15.5	15.0	5.6	5.8	0.8%	0.9%	7.8%	8.3%
Other Tech	48.6%	21.5%	33.0	27.2	88.7	77.5	0.2%	0.2%	28.2%	30.0%
IPC	22.1%	8.9%	26.6	24.4	11.0	10.4	1.4%	1.5%	19.4%	19.9%
Transportation	-16.7%	-2.7%	9.9	10.2	0.6	0.6	8.1%	8.1%	10.3%	9.6%
Sport	-3.4%	13.3%	11.1	9.8	3.4	3.2	2.0%	2.2%	11.8%	12.5%
Other Nontech	17.7%	15.3%	22.5	19.6	12.4	11.2	0.7%	0.8%	13.9%	14.5%
Memory	2327.3%	30.7%	9.6	7.3	4.1	2.9	5.0%	6.4%	46.1%	43.0%
Consumption	18.7%	6.8%	18.9	17.7	6.1	5.8	2.6%	2.8%	19.8%	20.1%
software	20.6%	15.1%	17.3	15.0	33.7	30.3	1.0%	1.1%	39.2%	40.6%
Bio	44.0%	61.7%	23.9	14.8	21.8	17.0	0.3%	0.3%	20.8%	26.3%
Green Energy	29.5%	24.8%	19.5	15.6	57.2	48.5	0.2%	0.3%	25.6%	27.1%
total	57.6%	34.8%	24.9	18.5	7.2	5.9	1.4%	1.8%	24.0%	26.6%
Total	57.6%	34.8%	24.9	18.5	7.2	5.9	1.4%	1.8%	24.0%	26.6%

資料來源：富邦投顧，2026.8.31

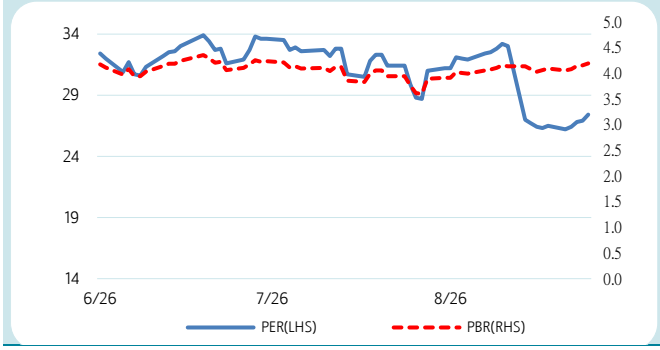
附錄 2: 富邦核心持股季獲利預估

	EPS QOQ								EPS YOY							
	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27
Auto	-15.2%	21.4%	10.0%	36.5%	-42.6%	7.3%	13.9%	5.4%	-29.1%	1134.2%	49.9%	54.6%	4.7%	-7.4%	-4.2%	-26.0%
Cement & Construction	49.7%	94.2%	-8.3%	-14.3%	-31.1%	102.6%	25.8%	-49.0%	88.9%	73.9%	NM	128.6%	5.2%	9.7%	50.5%	-10.6%
Consumption	54.1%	-2.0%	9.5%	-33.3%	51.3%	-3.6%	6.8%	-29.6%	16.1%	13.7%	33.7%	10.3%	8.3%	6.5%	3.9%	9.7%
Fabless	32.1%	18.8%	5.6%	10.9%	0.1%	14.5%	17.6%	12.2%	19.1%	63.0%	63.8%	83.7%	39.3%	34.3%	49.5%	51.2%
Internet	4.8%	8.9%	8.6%	0.4%	3.0%	5.8%	2.4%	6.8%	25.0%	37.8%	30.0%	24.5%	22.3%	18.8%	12.1%	19.3%
IPC	2.8%	9.0%	8.8%	-4.9%	-3.4%	9.3%	7.6%	-3.4%	3.5%	52.9%	24.3%	15.9%	8.8%	9.1%	8.0%	9.7%
IT distributor	40.0%	19.9%	7.0%	-0.9%	-5.9%	15.0%	11.4%	1.1%	105.6%	167.0%	92.4%	78.0%	19.6%	14.7%	19.4%	21.9%
LED/Panel	61.2%	10.0%	33.5%	5.6%	-14.2%	20.1%	14.2%	-12.2%	15.2%	10.6%	-4.3%	150.0%	33.1%	45.3%	24.4%	3.4%
Memory	170.6%	99.2%	7.2%	4.1%	-0.6%	9.4%	8.3%	-9.8%	NM	NM	1627.2%	501.9%	121.1%	21.4%	22.6%	6.2%
OEM/EMS	2.8%	21.8%	11.8%	10.3%	-6.5%	5.8%	16.7%	14.2%	21.8%	48.3%	31.3%	54.6%	40.6%	22.0%	27.3%	31.8%
Other Nontech	-0.5%	12.9%	4.0%	-4.0%	-8.9%	24.0%	4.6%	-4.9%	4.4%	27.6%	29.8%	12.3%	2.8%	12.9%	13.5%	12.5%
Other Tech	15.8%	23.1%	7.7%	4.0%	-3.3%	10.8%	9.6%	-3.2%	20.4%	119.9%	24.1%	59.7%	33.3%	20.0%	22.1%	13.6%
PC periph. & Component	12.0%	13.2%	26.5%	8.4%	-12.8%	17.9%	21.4%	5.2%	58.3%	130.1%	70.4%	73.8%	35.3%	40.9%	35.2%	31.3%
Petrochemical	693.9%	-57.1%	66.5%	-29.0%	-92.2%	-3.3%	5.8%	1.9%	1460.8%	NM	212.4%	302.6%	-96.1%	-91.1%	-94.4%	-91.9%
Semiconductor	16.3%	9.9%	8.8%	5.3%	5.1%	12.3%	16.9%	6.0%	62.3%	65.9%	53.8%	46.4%	32.3%	35.1%	45.2%	46.2%
software	6.5%	1.4%	2.1%	6.1%	0.8%	5.4%	3.4%	7.2%	16.9%	33.4%	17.0%	17.0%	10.7%	15.0%	16.5%	17.8%
Sport	-26.3%	2.8%	21.9%	11.2%	-11.7%	-6.5%	21.3%	9.5%	22.1%	50.9%	-10.2%	2.7%	23.1%	11.9%	11.4%	9.7%
Steel	-46.6%	321.5%	9.2%	-8.7%	26.0%	-2.2%	-2.9%	6.7%	-48.4%	NM	4019.9%	124.5%	429.7%	22.9%	9.2%	27.6%
Transportation	4.0%	-4.1%	18.3%	-15.9%	-16.7%	21.2%	13.1%	-13.9%	-35.2%	6.9%	-16.5%	-0.8%	-20.5%	0.4%	-4.0%	-1.8%
Bio	-5.2%	57.4%	23.0%	-4.5%	31.2%	-0.4%	8.5%	5.5%	-27.1%	101.5%	59.6%	75.4%	142.6%	53.5%	35.4%	49.5%
Green Energy	-11.2%	59.0%	-5.9%	-8.8%	-0.4%	9.2%	27.8%	8.8%	45.9%	54.7%	9.3%	21.1%	35.8%	-6.7%	26.8%	51.3%
Total	19.0%	14.4%	10.6%	4.7%	0.0%	11.7%	15.9%	5.3%	52.5%	82.6%	59.6%	57.7%	32.5%	29.3%	35.5%	36.3%

資料來源：富邦投顧，2026.8.31

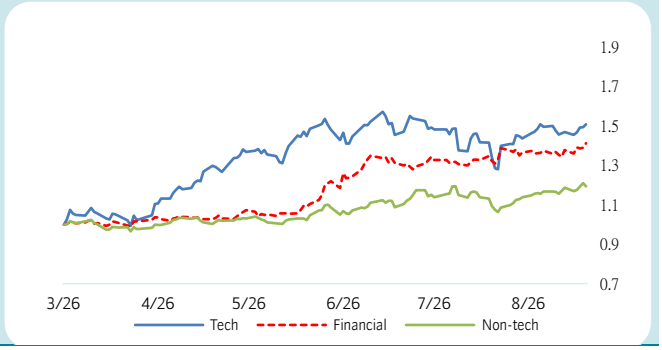
附錄 3: 重要市場指標(2026.8.31)

圖表 1：加權指數 PER & PBR



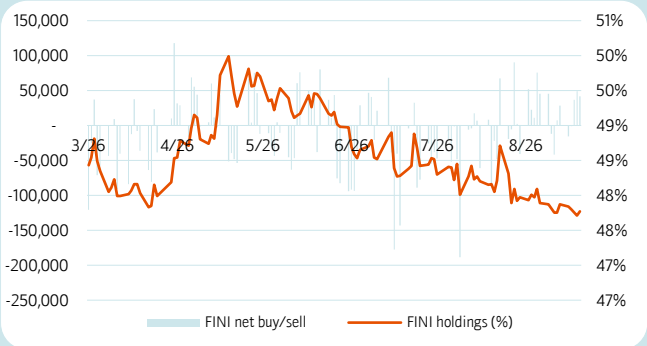
資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 2：電子/金融/傳產指數相對漲跌幅



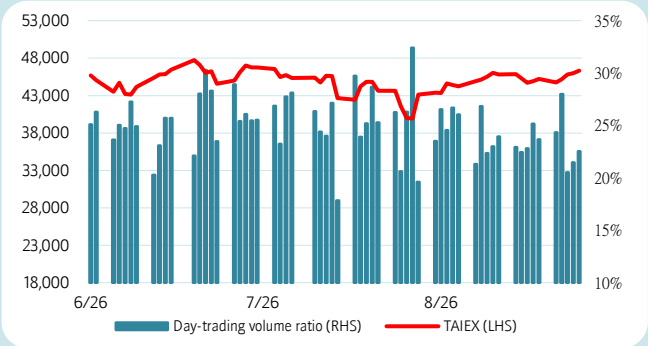
資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 3：外資買賣超



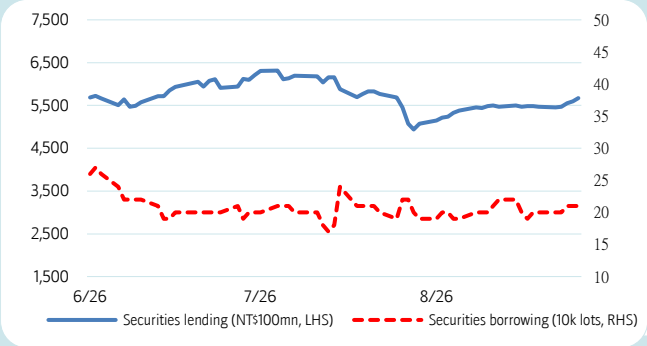
資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 4：當沖成交量比重(%)



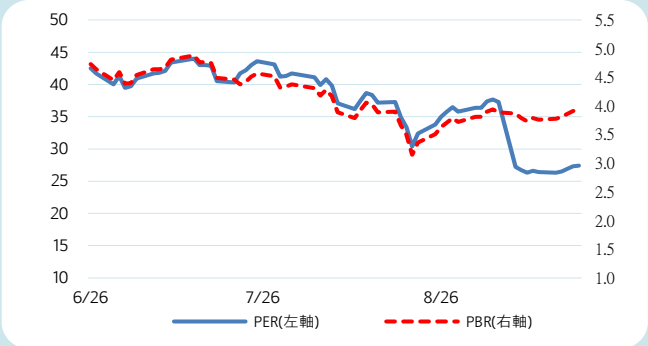
資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 5：融資券



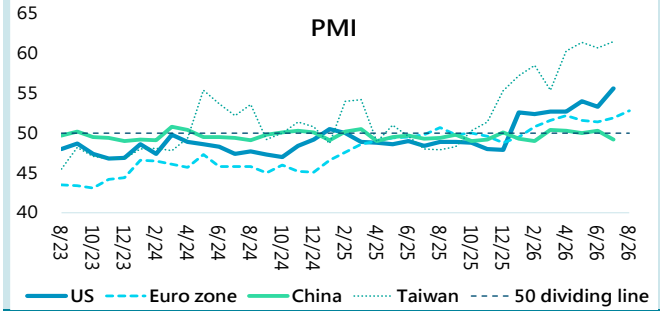
資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 6：OTC Trailing PER/PBR



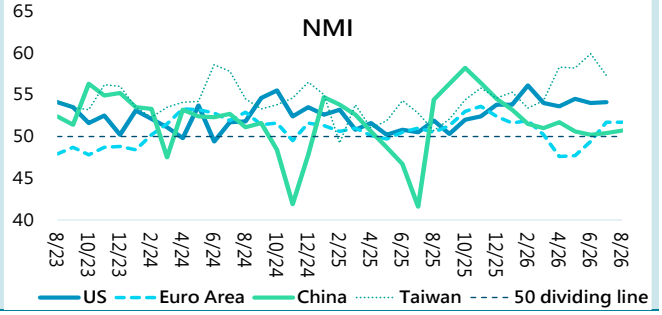
資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 7：各國製造業 PMI



資料來源：Bloomberg、富邦投顧

圖表 8：各國非製造業 PMI



資料來源：Bloomberg、富邦投顧

免責宣言

分析師認證

負責分析師（或者負責參與的分析師）確認：

1. 本研究報告的內容係反映分析師對於相關證券的個人看法。
2. 分析師的報酬與本研究報告內容表述的個別建議或觀點無關。

免責聲明

本研究報告所載資料僅供參考，並不構成要約、招攬、邀請、宣傳、誘使，或任何不論種類或形式之表示、建議或推薦買賣本研究報告所述的任何證券。所載資料乃秉持誠信原則所提供，並取自相信為可靠及準確之資料來源。然而，有關內容及看法並未考慮個別投資人之投資目標，財務狀況及特別需求。本研究報告所載述的意見可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。本公司及任何關係企業等，皆有可能持有報告中提及的證券。本公司或任何關係企業會提供或嘗試提供投資銀行或其他形式的服務給報告中提及的公司。富邦投顧保留報告內容之一切著作權，禁止以任何形式之抄襲及轉寄他人。

富邦的股票評等標準

評等	定義
買進	預估未來6個月內的絕對報酬超過15%
中立	預估未來6個月內有絕對報酬介於15%與負15%之間
賣出	預估未來6個月內的絕對報酬高於負15%
未評等	由於富邦目前與該公司有特定交易或沒有足夠的基本資料判斷該公司評等
評估中	目前正在研議個股的投資評等，將於3到6個月內提供投資評等

產業評等	定義
優於大盤	預估該產業在未來6個月內會比大盤指數表現突出
持平	預估該產業在未來6個月內與大盤指數表現相較持平
劣於大盤	預估該產業在未來6個月內會比大盤指數表現較差

Disclaimer

Analyst Certification

The research analyst responsible for this report hereby certifies (or, where multiple research analysts are primarily responsible for this report) that:

(1) the views expressed in this research report accurately reflect the analyst's personal views about the subject securities and issuers.

(2) the analyst also certifies that no part of his/her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in this research report.

Disclaimer

This document is for informational purposes only and does not constitute a solicitation for the purchase or sale of any securities. The information contained herein was obtained from sources, which we believe to be reliable, but whose accuracy and completeness we do not guarantee. The opinions and recommendations herein do not take into account the investment objectives, financial situation and particular needs of the reader. Opinions expressed are subject to change without notice. Investors should assume that Fubon Securities or its subsidiaries or its affiliates is seeking or will seek investment banking or other business relationships with the companies in this report. Copyright 2025 Fubon Investment Service – All rights reserved. Any duplication or redistribution of this report is prohibited. Additional information is available upon request.

This report has been produced in Chinese. In the event of questions regarding the accuracy of the translation, please refer to the original Chinese version.

Fubon's Rating System

Rating	Definition
Buy	Expected absolute return to be over 15% within the next 6 months
Neutral	Expected absolute return to be level within the next 6 months
Sell	Expected absolute return to be over negative 15% within the next 6 months
Not Rated (NR)	Pursuant to Fubon acting in deals involving the company or there is not a sufficient fundamental basis for determining an investment rating
Under Review	Fubon is in the process of determining an investment rating and will assign a rating within the 3- to 6-month horizon

Sector Rating	Definition
Overweight	Sector expected to outperform the broader market indexes within the next 6-12 months
Market Weight	Sector expected to perform in line with the broader market averages within the next 6-12 months
Underweight	Sector expected to underperform the broader market indexes within the next 6-12 months.