

台股投資策略

全球資金推動AI狂熱 台灣是AI重鎮機會大

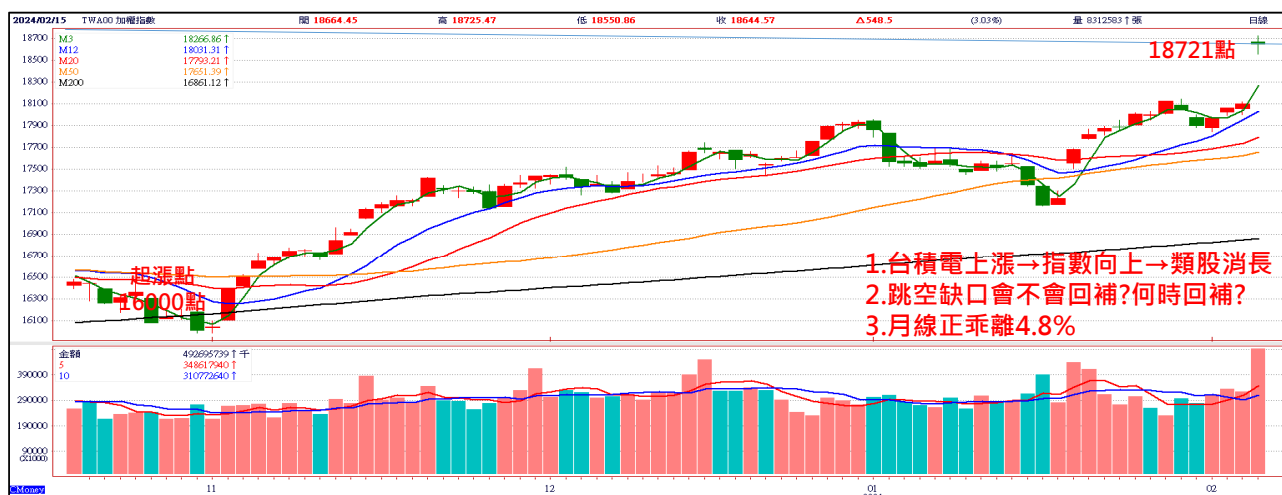
2024/2/16

群益投顧 市場通路研究部

行情展望

AI長多趨勢是目前全球投資世界的淘金夢

- 盤勢預估：外資持續加碼台積電，指數站穩萬八續漲，但非科技股拉回修正
- 分析焦點：
 1. 休市期間費半SOX上漲4%，ARM股價狂飆1倍，半導體是AI題材核心
 2. 成交量暴增籌碼穩定度降低，AI趨勢長多但台股偏向短線價差操作
 3. 台幣匯率：預計外資持續匯入買超台積電，元宵後央行可能執行穩定措施



市場焦點1

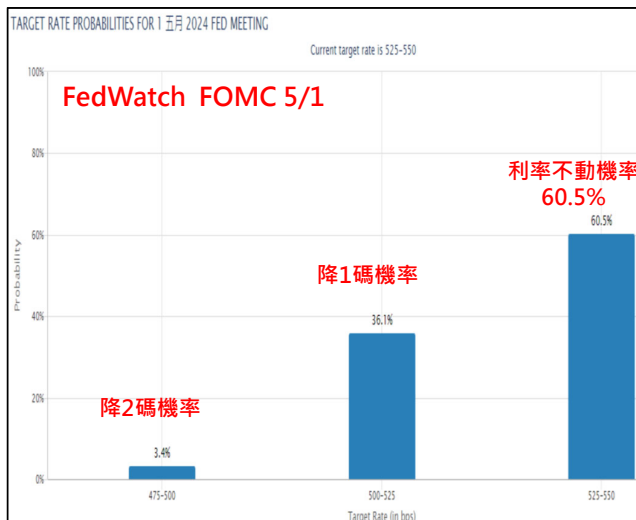
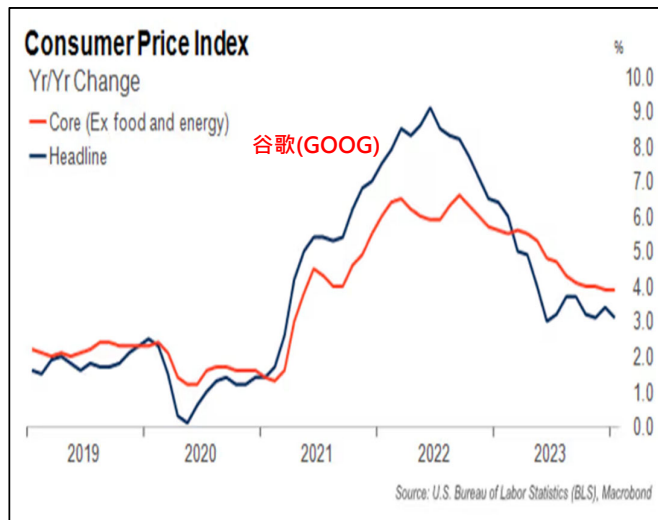
現階段主要利多與利空因素

- **全球資金聚焦人工智慧**：OpenAI CEO奧特曼尋求籌資7兆美元發展與輝達競爭的人工智慧專案...。輝達黃仁勳暗示奧特曼計劃速度太慢且預算金額過高，輝達不希望OpenAI從AIGC跨入AI晶片供應鍊
- **半導體巨擘紛紛表示景氣復甦**：台積電法說展望樂觀後，多家大廠跟進偏多，ASML表示半導體景氣復甦，安謀ARM財測更遠優於預期，市場樂觀期待2月底輝達財報與財測數字
- **日股將創下歷史新高**：美股上漲、日圓貶值，半導體類股東京威力科創大漲，日本央行副行長中曾宏表示即使結束負利率政策也不快速升息，海外投資人持續加碼投資日股，日本經濟恢復活力，與中國經濟趨勢恰成反比
- **美元指數反彈至105熱錢轉向短打**：美國1月CPI年增率高於預期，降息起點從3月延至5或6月，加上中東局勢混亂，美元指數反彈壓縮外資持續加碼新興市場的資金動能
- **地緣政治風險重新聚焦俄烏戰爭**：參議院通過對烏克蘭、以色列和台灣軍援法案，但共和黨籍眾院議長強生放話封殺；馬斯克反對美國繼續軍援「那些期待烏克蘭勝利的人生活在幻想世界，這筆支出幫助不了烏克蘭...」，美國大選年軍援受阻
- **中國投入半導體成熟製程**：中國將有18座新晶圓廠投產，供給暴增代工價格下滑，全球半導體供應鏈質變，營收集集中先進製程與有能力全球布局公司，台積電(2330)與聯電(2303)市值比擴大到29倍

市場焦點2

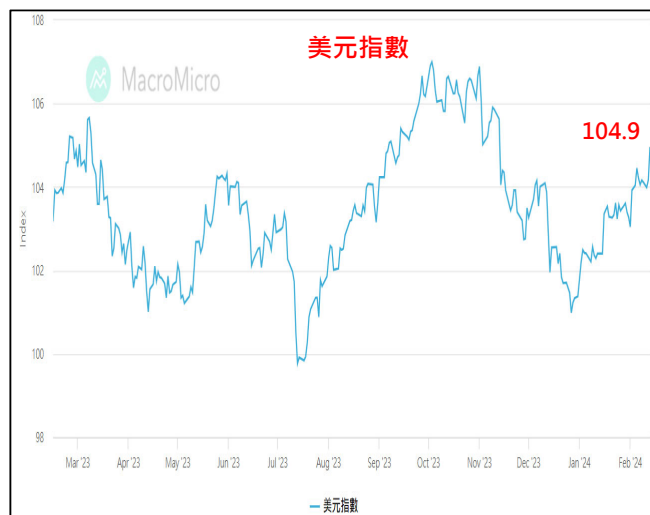
美國1月CPI年增率3.1% 降息時間點延後

- **美國1月CPI年增率3.1%**：較前月的3.4%放緩但高於市場預期的2.9%；CPI月增0.3%，也高於預期的0.2%。核心CPI月增0.4%、年增3.9%
- **通膨緩解速度變慢，3月利率不變、5/1FOMC利率不變機率增至60.5%**，預期Fed降息起點延後至6/12的機率為53%。



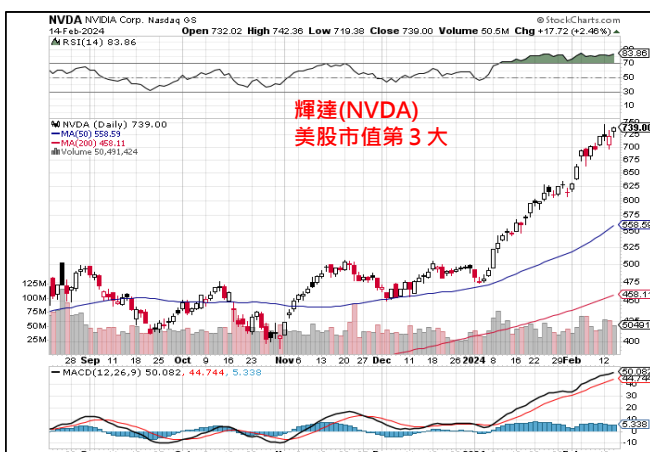
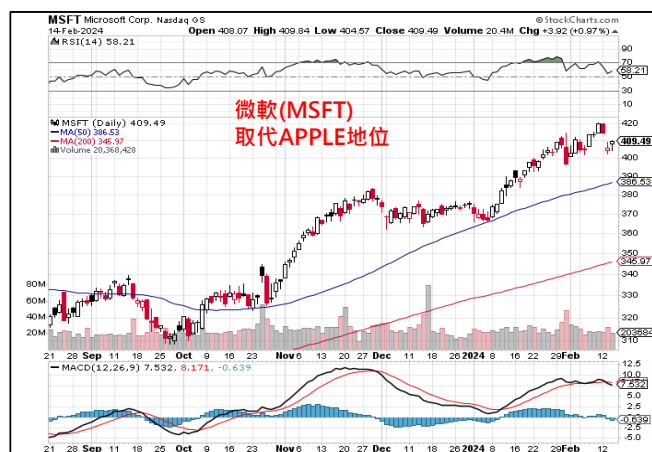
市場焦點3 美國10年公債殖利率大漲 市場解讀很微妙

- 美國10年公債殖利率大漲：CPI數據延後降息時間點，但FED官員保證升息循環已結束今年一會啟動降息，所以市場解讀很微妙：10年公債殖利率短線衝高導致債券價格下降，是另一次波段低點投資債券的機會。
- 美元指數逼近105創3月個新高，美元指數除反應美國利率外，也反應歐洲經濟與獲利政策，以及地緣政治風險。



市場焦點4 美股發動機：從FAANG到7巨頭再變成AI 5

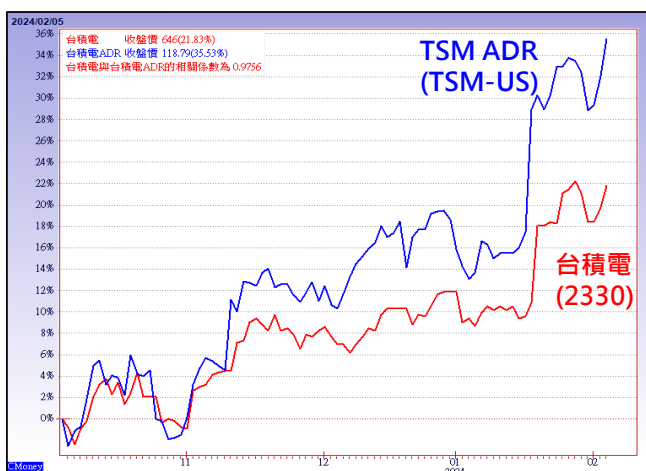
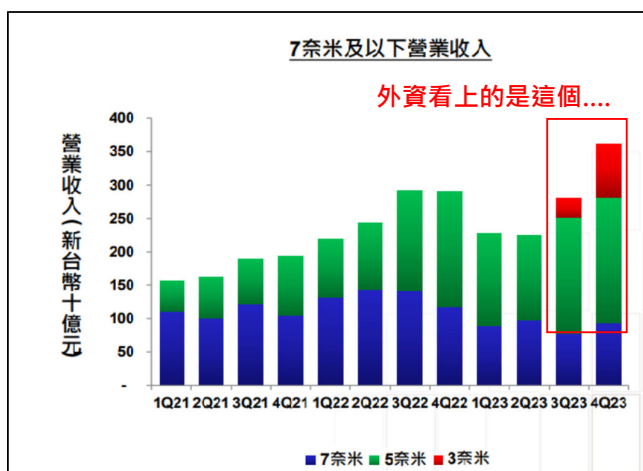
- FAANG是《CNBC》金融分析師克萊默Jim Cramer於2017年提出涵蓋當時最大5家科技公司：Facebook、蘋果、亞馬遜、Netflix和Google
- 2023年美國銀行分析師Michael Hartnett提七巨頭Magnificent 7：Meta、蘋果、亞馬遜、Alphabet、微軟、輝達和特斯拉，各以獨特方式發展AI。
- 2024年迄今市場表現最好是人工智慧AI類股，對沖基金Light Street Capital分析師卡徹Glen Kacher提出AI 5：輝達、微軟、AMD、台積電和博通



市場焦點5

台積電ADR與台積電母股溢價約2成

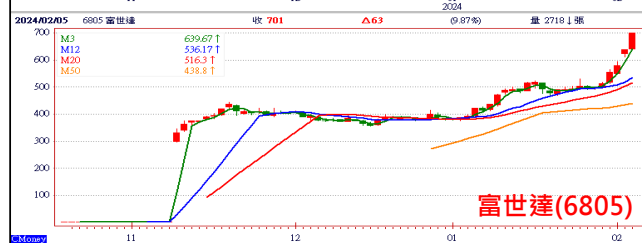
- 台積電是晶片產業最重要的製造公司：它生產90%以上的先進晶片(與AI晶片)，與主要挑戰者英特爾與三星差距持續拉大，**台積電從半導體代工FOUNDRY龍頭變成先進製程與AI晶片的軍火之王。**
- 華爾街估台積電2024年營收850億美元，成長22%；2025年持續成長 20%，營收突破1000億美元，擺脫其在SOX成分股製造本質市值龐大的大牛股形象
- **TSM ADR大漲後與台積電母股溢價約20%，溢價中長期會收斂至10%左右**



市場焦點6

MSCI季度調整：台股變動小 焦點在中國

- **MSCI季度調整台股變動小：全球新興市場指數權重由15.96%上調至15.97%，亞洲除日本指數權重由18.70%上調至18.75%，全球市場指數權重維持1.6%**
- 本次未新增成分股並刪除富邦媒1檔，成分股減少為89檔。全球小型指數部分新增6檔成分股包括達發、訊芯-KY、富世達、弘塑、亞力、鑽石投資。
- 本次權重調降最多的國家為中國，權重由23.77%調降0.32%至23.45%，刪除48檔成分股，另新增4檔成分股，成分股為519檔。



市場焦點7

市場聚焦泛AI族群：真AI、假AI、未來AI

- **AI成長焦點在半導體**：安謀(ARM)公布優於預期的財報並發表樂觀財測，股價4天內漲1倍，AI可望帶動IP產業加速成長，全球高階ASIC市場高成長
- **基本面AI判定**：2023 NB代工是AI伺服器代工供應鏈、AI PC與AI手機也自動入座AI股；台積電2024年『成為AI股』，群聯也是AI概念、電動車台達電憑散熱技術跨入AI...，結論是科技股人人有機會，非科技股受資金排擠壓力
- **股價技術面AI判定**：2/15開紅盤無法出現跳空缺口者代表籌碼相對較亂



操作策略1

現階段熱門族群題材(I)

族群	熱門題材
IP/ASIC	<ol style="list-style-type: none"> 1.AI時代投資主流轉向軟體，IP矽智財概念股成為台股主流，特性是高毛利率與高EPS，ARM大漲代表資金湧入為利大於投資評價 2.OPENAI CEO Sam Altman倡議7兆美元發展人工智慧專案硬體多元化發展；輝達也宣布跨入客製化晶片，科技集團陸續盤點IP資產
AI伺服器 供應鏈	<ol style="list-style-type: none"> 1.黃仁勳點名「台股9大超級巨星」，6月4日~7日台北國際電腦展(Computex)時將會來台宣布「重大消息」 2.AI伺服器供應鏈下游AI伺服器代工股大漲後，相對上游的散熱、機殼、印刷電路板、晶片封測也出現漲勢，為空手者介入AI題材機會
AI手機 零組件	<ol style="list-style-type: none"> 1.非蘋手機聚焦AI手機展開反攻，記憶體容量加大、OLED觸控、電池、PA，以及平價摺疊手機搶攻市占，iPhone手機需求成長趨緩 2.聯發科1月合併營收444.96億元，月增1.8%、年增98.7%，CEO蔡力行表示2024年將是成長的一年，也是下個成長階段的開始

現階段熱門族群題材(II)

族群	熱門題材
CoWoS 供應鏈	1. CoWoS封裝使用2.5D/3D晶片堆疊技術，將各種晶片整合封裝至基板，晶片間線路間距縮小提高效能，應用在高速運算HPC晶片 2. 台積電掌握封裝技術專利，CoWoS產能供不應求，黃仁勳多次訪台目的是確保產能，AI、數據中心、5G...都需要CoWoS封裝技術
共同封裝 光學CPO	1. 矽光子先期趨勢是共同封裝光學CPO：將矽晶圓製作的數位交換晶片與光收發模組直接用先進封裝一起包裝，元件尺寸小耗電量低 2. 短期資料中心需求增加，傳統光收發模組或元件廠業績成長，2023年下半年藉CPO題材大漲，代表長期成長趨勢與籌碼面輕盈
重電商機	1. 士電、中興電、亞力與華城等重電4強2023年營收獲利創新高，台電強韌電網計畫，重電設備與充電樁外銷，2024年營運續創新高 2. 美國推動『去中化』：拜登政府推動基礎建設，美國各州電力公司建置太陽能光電廠，美國電力公司直接來台採購變壓器等重電設備

操作策略2

每週推薦個股與調整(I)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	2376	技嘉	AI伺服器需求強勁，技嘉也搭上輝達降規版AI伺服器商機；AI PC成長趨勢預估將延續5年；技嘉兼具超微MI300X供貨題材	300	360
	2421	建準	預估首季AI產品營收佔比達16%至20%；建準已出貨AI PC用風扇給國內NB廠，NB用風扇輕薄短小效能要高，預期毛利較好	120	160
new	2329	華泰	大客戶美超微2024年接到AI伺服器大單，華泰為EMS主要代工廠；記憶體封測近期需求顯著回升，兩大業務具備轉機性	65	85
new	3105	穩懋	2024年是Wi-Fi 7元年，Wi-Fi 6使用PA 3~4顆，Wi-Fi 7使用8~10顆；AI資料中心建置催化對雷射需求帶動VCSEL元件	150	180
	6546	正基	積極拓展產品線布局，鎖定包括車用業務上針對智能座艙、充電樁、駕駛監控系統等市場商機，將對2024年營運有所挹注	136	153

每週推薦個股與調整(II)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	3293	鈦象	美國、東南亞市場布局效益發揮，去年營收逐季走高，農曆年帶動手遊營收續強，歐洲博弈執照今年起加入貢獻成長動力	750	900
	3548	兆利	摺疊手機銷售逆勢成長，品牌手機廠今年仍持續積極推新折疊機搶市，供應鏈整體Hinge產能持續吃緊，有利營運成長表現	240	300
	6257	矽格	積極卡位AI、HPC商機，已獲美系大廠自研AI晶片訂單，旗下台星科則與美系處理器大廠合切入CPO，挹注營運成長動能	60	75
new	2455	全新	數據中心銅線轉光纖帶動400G VCSEL光收發模組上半年起放量，800G下半年可望通過認證，帶動營收逐季成長挑戰新高	125	160
new	3708	上緯	作為西門子歌美颯的策略合作夥伴，目前可回收風機葉片正於丹麥試製，可望於歐洲各大風場使用	97	110

每週推薦個股與調整(III)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	6274	台耀	800G交換器認證過程及CSP業者的AI伺服器專案進度順利，加上在車用高頻材料市場有潛在提升空間。	140	180
	2382	廣達	AI Server及車用佔比持續擴大將帶動營收成長。此外AI Server客製化設計加上材料升級，產品毛利也隨之提升。	250	300
	2449	京元電子	於Nvidia AI晶片測試的高市佔率，營收將隨著CoWoS產能大量開出明顯增加。	80	95
new	3680	家登	晶圓載具中國市佔率大幅提升、EUV POD兩大客戶台積電拉貨動能恢復及Intel擴張先進製程，且航太業務成長動能優於預期	410	500
new	3402	漢科	2023年半導體業庫存調整逆風營收仍創次高。2024年隨庫存逐步去化，陸續接獲許多擴廠訂單，亮麗業績可期	80.5	88.5

每週推薦個股與調整(IV)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	3131	弘塑	弘塑今年受惠CoWoS機台、HBM後段設備及子公司佳霖等營運挹注，營收可望逐季走揚。	640	700
	3231	緯創	受惠PC、伺服器營運走高，2023年營收創歷年次高；另輝達特供版晶片Q2量產，後續訂單效益仍有成長空間。	117	141
	3653	健策	均熱片今年有AI需求強勁及PC/NB回溫題材，導線架則有客戶庫存去化優勢，另將金利併入麾下，整併效益陸續發酵。	820	900
new	2404	漢唐	台積電等客戶規畫多數高階製程留在台灣，未來接單及業績仍具成長動能，今年各季營收與去年相當，甚至可能再走高	273	300
new	6605	帝寶	美國從保險賠付規定車子須使用原廠零件才能理賠，擴大至副廠也被納入投保範圍後，挹注AM廠帝寶等長線營運動能	146	163

免責聲明

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。

投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。

