

台股投資策略

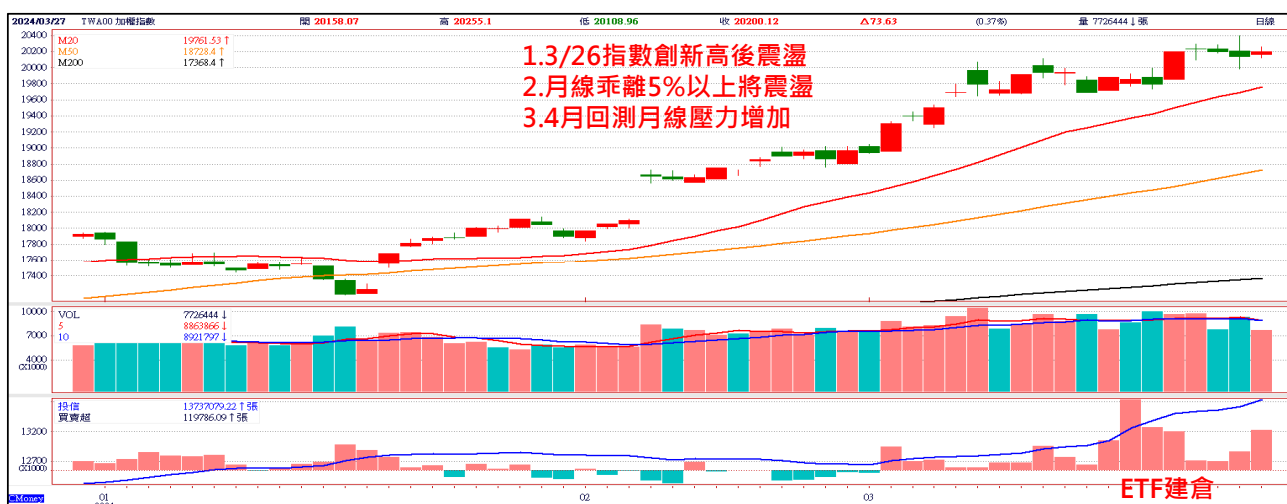
指數短線震盪整理 多元題材類股輪動

2024/3/29

群益投顧 市場通路研究部

行情展望 短線指數震盪激烈 多頭焦點全面轉向補漲股

- 盤勢預估：指數區間震盪，美台財報周效應，4月指數可能先上後下
- 分析焦點：
 - 1.短線盤面主流是補漲股：買盤聚焦比鴻海更晚上漲的指標股，然後找理由
 - 2.景氣行情(產業或公司展望樂觀)+資金行情(有量就有價)；指數空間反而小
 - 3.正確ETF長期投資心態：00939與00940短線價差小，媒體討論淪意氣口水



市場焦點1

現階段主要利多與利空因素

- **國發會發布2月景氣對策分數為29分，燈號續呈綠燈：**AI等新興科技應用擴增、產業回補庫存帶動海關出口值轉紅燈；工業生產指數、工業及服務業加班工時轉黃紅燈，領先指標連續5個月上升。
- **台積電受惠蘋果高通新晶片提前量產帶動3奈米產用率：**第3季3奈米產用率將達95%，5奈米受惠AI應用需求帶動，蘋果A18處理器Pro為6個GPU版本，預期因應邊緣AI運算，AI iPhone 16出貨量預期樂觀。
- **輝達可能再度拆股：**今年股價急漲市值增加1兆美元，執行長黃仁勳公開表示拆股降低每股價格使員工更容易購買股票。金融市場裡蘋果、特斯拉、谷歌都是股票分拆的高手，股票分拆被視為利多。
- **電費調漲產生通膨預期心理：**中央銀行總裁楊金龍指4月起國內電價調漲11%對通膨將有直接與間接影響，央行估算今年CPI年增率上升0.27%至2.16%，實務上因成本推升與預期心理，將出現廣泛物價上漲現象。
- **電動車市況持續下修：**特斯拉上海工廠減產，上海廠每週工時從6.5天減少至5天，中國市場營收佔其整體營收22.5%，4月初將公布交車和產量。比亞迪(BYD)去年第4季出貨量超過特斯拉但股價也持續下跌。
- **技術面修正壓力增強：**3/26指數創新高後引發獲利賣壓，高低差距400點被稱為『大怒神』，反應出短線投機操作比重大幅提高，行情趨於不穩定，4月面臨季報衝擊持股信心。

市場焦點2

華爾街持續上修年底S&P500指數目標

- 那斯達克和標普500指數屢創新高，Fed表明通膨降溫今年將降息3次，ECB和英國央行預告降息，今年迄今5家華爾街投行調高標普500指數年底目標價
- 樂觀代表是法國興業銀行的5,500點，而**高盛預估認為樂觀情境超大型科技股將在年底前將標普500指數推向6,000點，但維持年底目標5,200點不變？！**保守派為摩根士丹利的4,500點與摩根大通的4,200點。
- 『華爾街策略師預測』通常是落後指標，雖然預估的是年底目標，但實際上是反應當時市場情緒以及業務壓力。



單位：點	
法國興業銀行	5,500
美國銀行	5,400
巴克萊	5,300
高盛	5,200
RBC	5,150
花旗	5,100
摩根士丹利	4,500
摩根大通	4,200

資料來源：經濟日報；2024/3/25

市場焦點3

蘋果面對多重挑戰 全力投入AI手機領域

- 蘋果面對多重挑戰：中國市場競爭激烈、APPLECAR退場以及歐美政府調查
- 歐盟委員會根據《數位市場法案》對Alphabet、蘋果、臉書Meta等3家科技展開不合規調查，焦點包括Google搜尋引擎自家優先規則、蘋果預設Safari流覽器限制用戶選擇權....等。歐盟委員會將在12個月內結束調查，如果確認違規最高將處以全球總營業額10%罰款，重複違規者罰款增為20%。
- 2024年全球開發者大會WWDC將於6/10-6/14線上舉行，焦點為作業系統更新以及人工智慧AI：iPhone 16 加入AI功能，Q2A18Pro CPU訂單量增加



市場焦點4

亞幣出現集體貶值壓力考驗亞洲央行

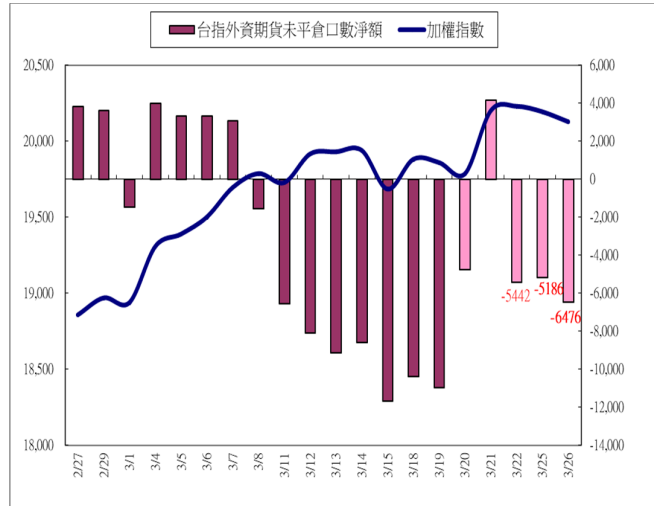
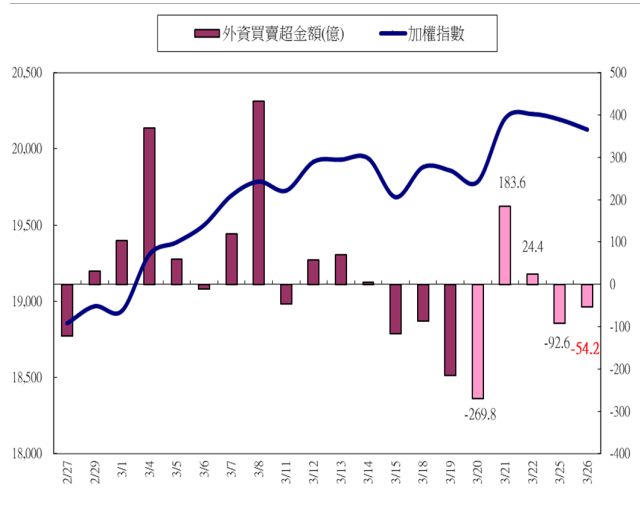
- 3/22亞洲貨幣集體貶值，人民幣兌美元匯率突破7.20。
- 中國面臨龐大房地產開發商破產危機，香港股市與經濟和中國緊密結合，港幣卻與美元維持聯繫匯率，導致香港經濟通縮但必須和聯準會維持高利率
- 去年9月人民幣匯價貶到7.3498創15年來最低價位，引起其他亞幣貶值，直到10月各國央行護盤操作消化貶值賣壓，人民銀行重回7.20
- 亞洲政府對貶值正反參雜：正面是提高出口競爭力，負面是引發資金外流



市場焦點5

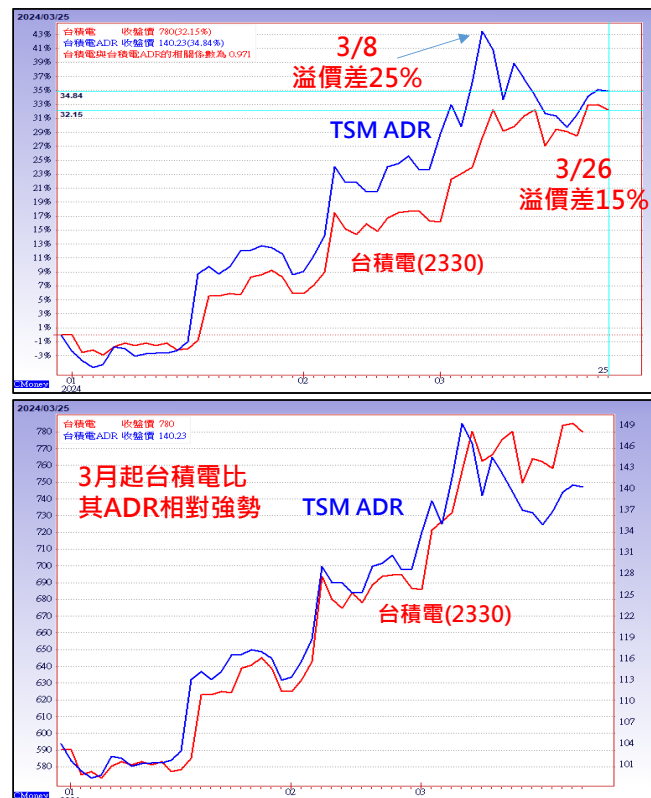
美元指數整理 台幣牽動外資資金動能

- 3月起資金回流新興市場趨緩，美元指數整理，3/12起台幣由31.3回貶至32價位，央行進場調節，但美元指數表現影響外資資金動能
- **3/8後外資對台股呈現減碼策略**：基本上對因應美股進入整理，以及台股指數20000點之上採取保守策略；期貨布局更是維持空單6千口格局避險
- 3月下旬台股盤面的熱門股，除鴻海外幾乎與外資概念股完全無關



市場焦點6

外資持續上修台積電目標價但溢價差收斂



- 台積電佔指數權重31.58%，股價表現控制指數，台積電不漲指數難漲
- 3月上旬摩根大通對台積電目標價由770元調高至850元，三大利多包括AI貢獻增加，英特爾3奈米製程訂單外包，且製程領先延續至2奈米，今年EPS預估為38.82元與49.33元
- 瑞銀改口翻多：3月中旬將目標價由750元調高至875元，並指樂觀情境下股價有望上看千元，主因是高效能運算HPC升級到高階製程，營收佔比將接近50%支持強勁成長。
- 目標價大戰：各家外資預估台積電EPS相差不大，目標價由預估本益比倍數決定，目前區間750至995元
- 實際操作上，3月中旬起外資轉為觀望，ADR溢價差收斂

市場焦點7 輝達力推AI工業革命 AI概念股3月表差異大

- 3/19輝達GTC大會，CEO黃仁勳推出GB200、機器人...，並倡議AI工業革命
- 3月AI概念最大明星股鴻海(2317)：2023年EPS10.25元，PE偏低；3/14法說展望樂觀，GB200機櫃最大代工者，投信與外資連續買超波段上漲4成
- 世芯-KY(3661)3月初股價創新高後下跌33%，殖利率低而本益比高，GTC大會另類受害者，3/27股王地位還被宣稱AI伺服器將成長的信驊(5274)取代



操作策略1 現階段熱門族群題材(I)

族群	熱門題材
CoWoS 供應鏈	<ol style="list-style-type: none"> 1.台積電對台系設備廠發動追單，預計第4季交機確保CoWoS產能，將於太保嘉義科學園區投資5,000億元擴充CoWoS先進封裝產能 2.2023年、2024各有11座、42座半導體廠投產，CoWoS需求強勁，化工族群電化、特化業績成長，成為台積電供應鏈的成長焦點
GB200供 應鏈	<ol style="list-style-type: none"> 1.黃仁勳宣告新時代來臨，Nvidia是開創未來的AI平台商，提供所有發展AI解決方案行動，他提出「台灣是AI革命的中心」 2.輝達Blackwell AI伺服器代工重心在台灣，美系外資看好2025年鴻海GB200機架出貨帶動營收成長19~62%，上修目標價至181元
AI人型機 器人概念	<ol style="list-style-type: none"> 1.Project GR00T驅動機器人理解自然語言，AI機器人壓過伺服器代工題材，鴻海集團、所羅門、上銀、樺漢...布局軟硬體解決方案 2. AI機器人新創Figure獲得微軟、Open AI、輝達投資，估值26億美元，Open AI支援GPT語言模型、圖像生成器DALL-E和Sora

現階段熱門族群題材(II)

族群	熱門題材
信賴產業概念股	1.賴清德「五大信賴產業」政策主推半導體、AI、軍工、安控、通訊等，信賴產業參訪台積電、無人機、廣達...等企業，520行情發酵 2.關鍵供應鏈的信賴產業充滿創意前景看好，政策將協助進軍海外市場，打入友善可信賴的供應鏈，與美國倡議的友岸外包精神相同
鴻海集團股	1.3月下旬鴻海(2317)因法人買盤湧入股價大漲，鴻海集團股價陸續轉強，鴻海將與輝達的AI合作項目將於Computex 展出 2.GB200改走液冷散熱，散熱模組價格暴增，機殼、散熱模組潛在受惠者包括鴻準、未上市櫃的鴻佰，以及機殼廠乙盛-KY
高股利題材	1.高價科技股高股利但殖利率非常低，科技股必須持續投資擴張，股利配發率相對較低；營建股與傳產績優股股利配發率相對穩定 2.各公司董事會偏向拉高配息率，例如富邦金2023年EPS4.8元，預計配發2.5元以上，配息率52%，殖利率3.6%為金融同業參考基準

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
	2637	慧洋-KY	紅海危機部分船舶繞道，歐盟對航運徵收碳稅節能船需求攀升，慧洋133艘散裝船60%為節能船舶，未來目標是全節能船隊	57	76
new	2354	鴻準	鴻準為鴻海子公司，業務涵蓋金屬機殼、散熱模組與遊戲機組裝，伺服器與散熱模組穩定，可望受惠於鴻海伺服器訂單成長	60	80
new	2634	漢翔	前2月合併營收62.58億元、年增6.5%，在國防、民機及科技服務等業務擴增，今年營收有機會創新高，信賴產業指標股之一	50	70
new	2520	冠德	2023年EPS 4.42元，董事會決議配發現金股利1.8元；今年冠德房地產業績可望回升，營收將重返200億元	40	48
	9904	寶成	製鞋業務今年優於去年；通路業務方面，今年在大陸持續加大政策挹注經濟，內需相對去年復甦動能有望轉增	34.9	37.9

每週推薦個股與調整(II)

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。	150	200
	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。	240	280
new	7402	邑錡	軍工產業布局效益顯現，同時受惠自家晶片陸續導入新品雲端縮時相機，推出SaaS訂閱服務。	100	150
	3532	台勝科	預計矽晶圓出貨量有望在下半年觸底反彈，AI、HPC等需求將帶動中長期成長。	155	200
	2359	所羅門	多年致力開發AI視覺軟體，國際知名企業紛紛在生產線上使用所羅門相關應用軟體，奠定所羅門機器視覺技術領先地位	66	77.9

每週推薦個股與調整(III)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	1522	堤維西	受惠AM車燈出貨增，北美State Farm擴大使用AM效益發酵，加上大陸客戶拉貨漸穩，今年OEM營運看增。	47	55
	3231	緯創	受惠PC、伺服器營運走高，2023年營收創歷年次高；另輝達新版晶片Q2量產，後續訂單效益仍有成長空間。	107	130
new	2454	聯發科	除與輝達合作車用晶片外，並與鴻海旗下鴻騰合作開發CPO技術，強強聯手開拓下世代網通技術，並迎接AI生成式應用。	1060	1250
	2049	上銀	半導體復甦，上銀在手訂單能見度增至2.5~3個月，旗下大銀微米及奈米級定位系統可應用在半導體產業提升營收成長	260	300
new	4510	高鋒	最新開發KMC-3122+等3台高階尖端工具機種，性能大幅升級，全力搶攻時下最熱的新能源車、航太等高值加工設備市場	16.9	19.9

每週推薦個股與調整(IV)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	5388	中磊	北美電信業佈建5G FWA客戶端設備，印度電信業強化光纖鋪設，帶動PON、CPE出貨，第1季營運不淡，全年維持成長。	135	165
	6414	樺漢	全球佈局效益發揮，在手訂單逾1400億元，能見度達明年，預期今年營運將逐季走高，營收獲利均可望有年增雙位數表現。	310	375
	6239	力成	藉由長年累計2.5D、3D、異質整合技術實力，結合華邦電矽中介層供應，打造完整類CoWoS服務，傳已獲AMD訂單。	170	210
new	5284	jpp-KY	疫後航太需求復甦及轉單效應持續成長，擴大切入AI伺服器機櫃、機殼、電源供應器、水冷結構等金屬件，營運持續成長。	200	240
new	2317	鴻海	美系及歐系外資在3月中下旬新出爐報告中同步看好鴻海受惠AI趨勢，未來成長動能可期	143	170



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。