

台股投資策略

大盤進入中段調整，政策股扛多頭重擔

群益投顧

市場通路研究部

2024/4/22

群益投顧



主要內容

● 指數預估與市場多空因素

- 5月台股行情展望：大盤進入中段調整，政策股扛多頭重擔
- 美3月非農就業大增，就業市場持續火熱
- CPI連三個月超預期，美通膨壓力依舊頑固
- Fed：需有更明確證據支持才會降息
- ECB降息呼聲高，助長熱錢流向美元

● 投資策略與操作建議

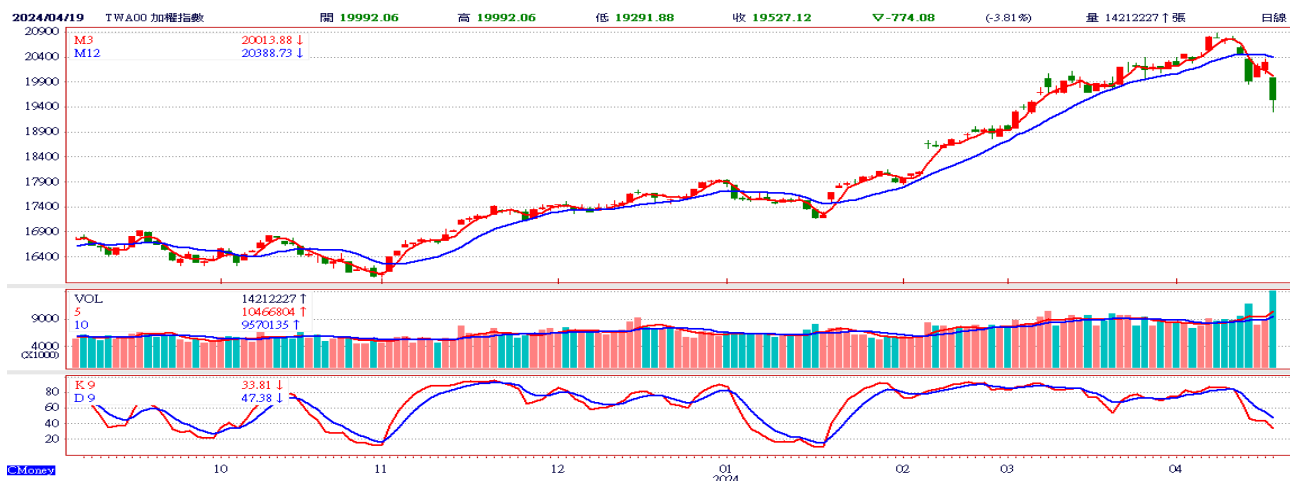
- AI需求持續強勁，高階封測仍居勢頭
- GB200下半年登場，水冷散熱接棒主流
- 地緣衝突風險不斷，軍工族群順勢點火
- 強韌電網銅價大漲，電纜族群多頭氣盛
- 強震驅動都更需求，房市景氣16年最旺



指數預估 與 市場多空因素

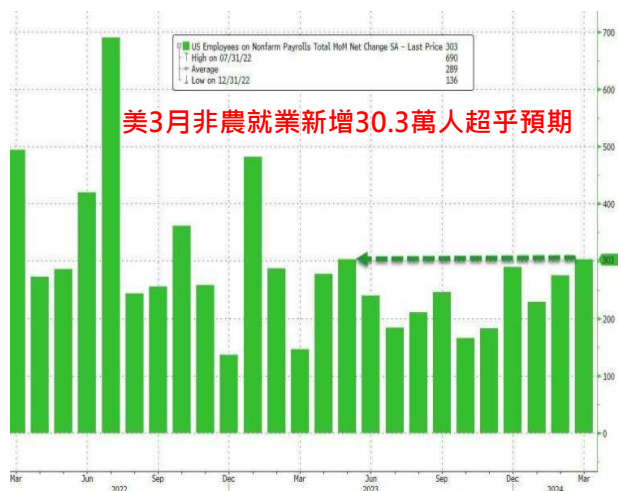
5月台股行情展望： 大盤進入中段調整，政策股扛多頭重擔

- Fed官員態度持續靠向鷹牌，主席鮑爾也下調降息預期，美公債利利率、美元強勢，熱錢流向美元資產避險、中東戰火助跌，台股加速回檔朝中期均線靠攏，大波段多頭趨勢轉向，進行中期乖離修正，惟在520之前低檔仍有政策作多力可期，預期指數將轉為區間波動，相關信賴產業、軍工、營建可望繼續有發揮機會，AI題材在輝達5/22公布財報前後可望有表態機會。



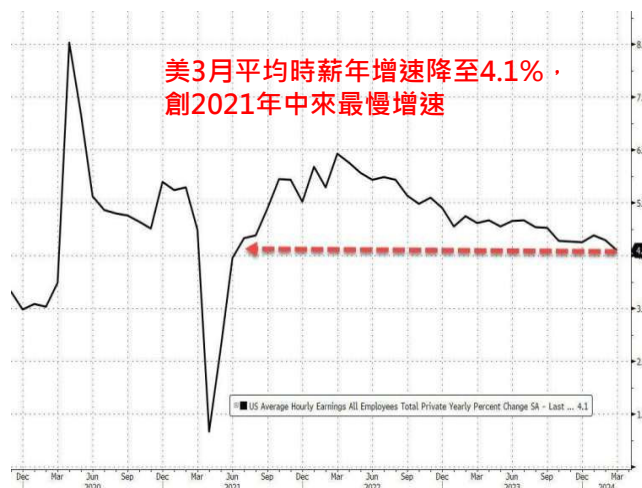
美3月非農就業大增，就業市場持續火熱

- 美國3月非農就業新增30.3萬人，創近一年新高，遠高市場預期的21.2萬人，前值自27.5萬人下修至27萬人。3月失業率降至3.8%，低於市場預期的3.9%，平均時薪增速月增0.3%、符合市場預期，前值自0.1%上修至0.2%；平均時薪年增速自上月的4.3%降至4.1%，符合市場預期，為2021年中以來最慢增速。就業市場強勁，恐使Fed推持首度降息時間。



Zero Hedge

群益投顧



Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

5

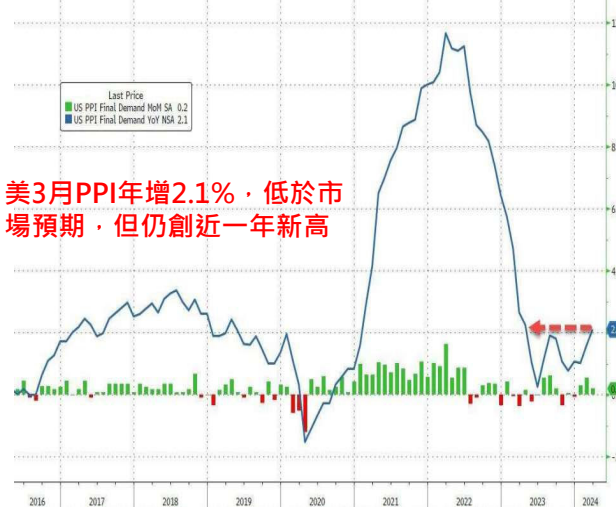
CPI連三個月超預期，美通膨壓力依舊頑固

- 美國3月CPI年增3.5%，高於預期的3.4%，按月成長0.4%略高過預期的0.3%；剔除食品與能源成本的核心CPI年增3.8%，高於預期的3.7%，月增0.4%同樣高於預期的0.3%，今年來已連三個月高於預期；3月PPI年增2.1%，低於預期的2.2%，但仍創近一年新高，核心PPI年增2.4%，高於預期的2.3%，連續三個走高，顯示通膨壓力依舊頑固。



Zero Hedge

群益投顧



Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

6

Fed：需有更明確證據支持才會降息

- 3月FOMC利率連五凍，點陣圖顯示2024年有降息3碼空間，仍與前一次維持相同水準。不過根據最新會議紀錄顯示，Fed決策者雖認為今年某些時候降息是合適的，但也表達對通膨降溫速度不夠快的擔憂，並且重申需看到更明確證據支持才會降息，不過普遍傾向放慢縮表步伐，但目前尚未做出任何決定。近期官員發言持續偏鷹，甚至暗示若條件允許也不排除升息選項。

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/5/1			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	94.1%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	17.9%	81.3%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	6.3%	38.2%	55.3%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.8%	20.0%	45.5%	31.5%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	6.8%	25.9%	42.3%	24.2%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.3%	3.4%	15.2%	33.1%	34.3%	13.6%
2025/1/29	0.0%	0.1%	1.3%	6.9%	20.6%	33.5%	28.1%	9.5%
2025/3/19	0.0%	0.6%	3.6%	12.5%	25.9%	31.3%	20.5%	5.6%
2025/4/30	0.2%	1.3%	5.8%	15.9%	27.2%	28.6%	16.8%	4.2%

Fedwatch

群益投顧

7

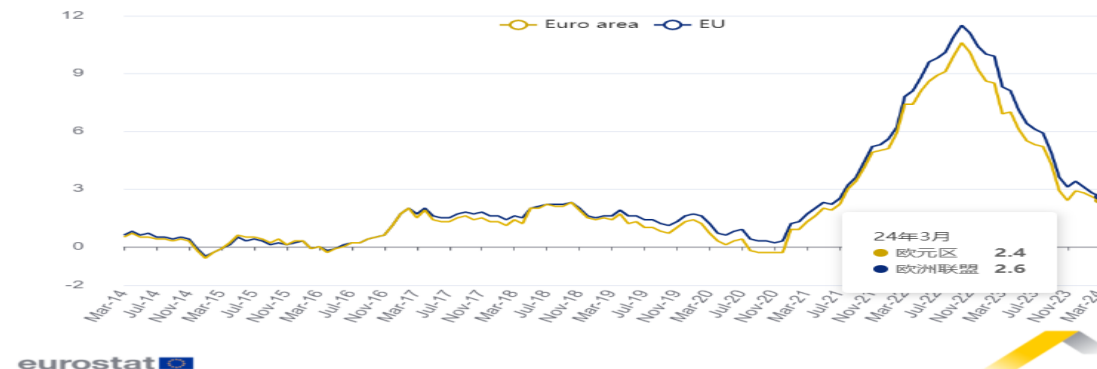
Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

ECB降息呼聲高，助長熱錢流向美元

- ECB總裁拉加德表示，官員正觀察通膨回落過程，目前符合預期並且應會在2025年中前持續回到2%，若無發生重大變化很快就會降息。歐元區公布3月CPI終值2.4%，較2月的2.6%持續降溫，此數據進一步強化ECB在6月啟動降息預期使歐元偏弱。相對Fed降息時程延後加上中東情勢不確定性未排除，帶動熱錢流向美元避險，包括新台幣在內的亞洲貨幣恐將持續趨弱。

eurostat

Annual inflation rates (%)



群益投顧

8

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

投資策略 與 操作建議



AI需求持續強勁，高階封測仍居勢頭

- 台積電法說雖下修今年半導體成長幅度，主因車用狀況比預期差將轉為年衰退，而手機復甦緩慢、PC觸底但不明顯、消費還在調整，唯獨看好AI、HPC需求持續強勁，所以CoWoS先進封裝持續供不應求，必須擴大委外釋單填補缺口，並持將續擴產到明年。相關封測日月光旗下矽品、京元電，測試介面旺矽、穎崙、雍智科技。CoWoS設備弘塑、辛耘、萬潤等仍將持續受惠。



GB200下半年登場，水冷散熱接棒主流

- 輝達推出GB200新世代產品，可使訓練效率提升4倍、推論運算效率提高30倍、能源使用效率改善25倍，滿足當前兆級規模參數量AI需求，號稱是目前地表最強AI產品，預計下半年開始量產、明年出貨將達到5至6萬台，鴻海、廣達、緯創將受惠。加上功耗拉高至1,000至1,200瓦，將首度採用水領散熱方面，預期將為奇鋁、雙鴻、建準等散熱業者帶來營收獲利成長。



群益投顧

11

地緣衝突風險不斷，軍工族群順勢點火

- 地緣衝突風險未斷催化各國強化軍備，台灣今年的國防預算也達到6068億元，再創歷史新高，其中國防部六款軍規無人機標案整體金額達71.29億元，第一階段資格標將於5/20截止送件，預計最快第3季將決標，準總統賴清德期許台灣無人機產業2030年產值達400億元，而被喻為無人機、航太產業推手的顧立雄，將接任文人國防部長，軍工無人機具高度政策指標色彩。



群益投顧

12

強韌電網銅價大漲，電纜族群多頭氣盛

- 台電強韌電網預計2022至2032年花費181億元汰換246.5公里電纜，且台電今年執行大型計畫中，離岸風電加強電力電網計畫112.8億元、離岸風電區塊開發3-1期加強電力網計畫22.4億元等，都會提升對電線電纜的相關需求。此外，中國減少煉銅產出，西方國家對俄羅斯銅出口制裁，帶動國際銅價走揚，今年來漲幅逾12%寫2022年6月來新高，可望挹注庫存增值利益。



群益投顧

13

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

強震驅動都更需求，房市景氣16年最旺

- 403花蓮強震震出都更迫切需求，台北市長蔣萬安宣布北市進入大都更時代。而據內政部統計，全台屋齡超過屋齡50年以上的房子高達110萬戶，部長林右昌表示，預計三個月內收斂意見並提出都更條例修法草案。此外，住展房市風向球分數3月亮出2008年4月以來第一顆黃紅燈，堪稱16年最旺。近兩年房地產迎來完工交屋入帳高峰期，獲利預期與題材加持有利營建股表現。



群益投顧

14

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

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。