

內資外資輪動加碼 指數V轉衝過2萬點

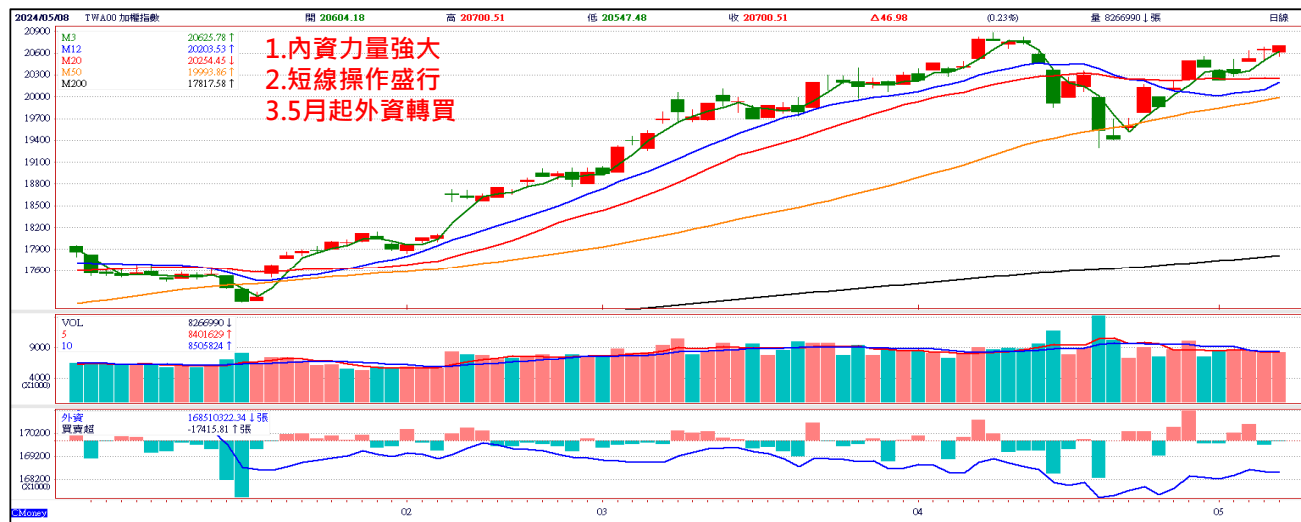
2024/5/10

群益投顧 市場通路研究部

行情展望 外資與內資聯手做多 指數再創新高機率上升

- 盤勢預估：華爾街畫風又轉『今年將降息2次』，台股指數新增創新高動能
- 分析焦點：

- 1.美國Q1 GDP與非農新增就業低於預期，美國經濟降溫，通膨可望回穩
- 2.電子股類股輪動：4月激烈震盪各族群走勢分歧，創新高與下探年線並存
- 3.金融股展現內資力量：中信金與國泰金挾高股利帶動股價領先突破4月高點



市場焦點1

現階段主要利多與利空因素

- **台灣外匯存底全球第4**：4月底外資持有台幣資產7,130億美元，約當外匯存底126%；MOM少160億美元。3月底中國外匯存底3兆2,457億美元世界第1；日本1兆1,499億美元居次；瑞士7,936億美元為第3，台灣外匯存底5,670億美元重返全球第4。
- **電價上漲引發通膨預期心理**：主計總處公布4月消費者物價指數CPI年增率1.95%，主因是17項重要民生物資年減0.16%，代表大部分是基期因素，預估進入用電量旺季，中東地緣政治、亞洲貨幣貶值等，電價上漲仍會推升物價。
- **巴菲特稱「主要投資標的將是美國」**：波克夏海瑟威股東大會被問到是否會繼續投資中國公司時，巴菲特表示自己不了解中國文化，並稱，因為不太可能犯重大錯誤。
- **特斯拉中國交車數持續暴減**：特斯拉中國製Model 3與Model Y 4月交車62167輛，MOM-30.2%，YOY-18%，而比亞迪4月賣出310048輛車，MOM+3.5%，YOY+49%。
- **科技巨頭持續投資AI**：過去18個月以來，投資人與企業討論話題都是人工智慧，Meta、微軟、英特爾、Alphabet與IBM最新財報都顯示科技巨頭鉅資興建人工智慧資料中心，也開始獲得回報。
- **科技股財報與法說不如預期**：4月中旬起企業公布財報與法說，無論財報表現，或是第2季與下半年展望如何，股價短線下跌機率較大，代表波段獲利賣壓重。

市場焦點2 美國公債殖利率反轉向下 開啟降息機會之窗

- 5/1聯準會鮑爾明確表示不會升息鴿派宣示後，**美國10年公債殖利率自4.739%高點反轉向下，再度開啟降息『機會之窗』**
- 5/3美國公布非農就業新增17.5萬人，遠低於市場預期的24.3萬人，而失業率從3.8%上升到3.9%，就業市場降溫讓得聯準會降息空間從1碼增至2碼，降點回到9月19日FOMC會議。



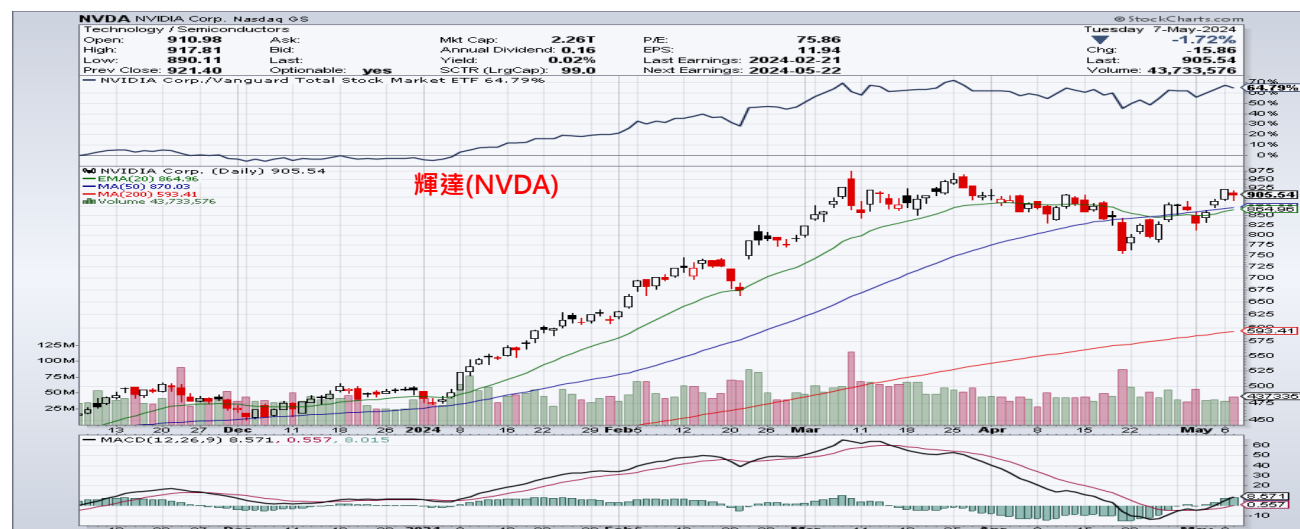
市場焦點3 美元下滑+RMB力守 貨幣戰爭雷大雨小

- **美元指數短期回檔**：美國經濟相對強勁與利差因素，而且歐元區降息時間較美國早，美元仍是強勢貨幣，要等FED實際降息後才會出現波段修正
- **短期中國人民幣RMB逆勢小幅升值**，遏止4月起外資看空亞洲貨幣壓力
- **貨幣戰爭風險**：4月貶值風暴雷大雨小，但10月前亞洲貨幣仍有競貶風險



市場焦點4 AI雙主菜：5/22 輝達公布財報與下季展望

- **5/22輝達公布財報與下季展望**：財報一定優於預期，展望一定樂觀，新AI晶片GB200掀起搶購，甚至將嚴重影響到2025年各CSP自製AI晶片計畫
- **輝達是全球AI投資的核心持股**，目前只有ARK基金建議減持(但實際上仍有部位)，財報公布前資金開始進場加碼。
- 此外，黃仁勳多次提及股票分割，可能是本次或下次財報公布時的秘密武器



市場焦點5 AI雙主菜：6月初COMPUTEX台北電腦展

- 6/4-6/7 COMPUTEX 2024主題是「AI串聯、共創未來」，涵蓋人工智慧運算、前瞻通訊、未來移動、沉浸現實、綠能永續及創新等6大主題
- COMPUTEX是真正的訂單營收獲利的動能，也是AI供應鏈發揮的機會，鴻海(2317)突破前高帶動「今年受惠AI的成長股」
- 英特爾主攻AI PC，COMPUTEX也是AI PC 下半年能否進入高成長期的關鍵
- 台灣是全球AI基地，聯發科(2454)成長動能是AI手機晶片，股價挑戰前高



市場焦點6 通膨預期刺激房地產需求 股價提前反應

- 3月底央行升息半碼表示目的是控制電價調漲通膨預期心理，但擋不住民生消費物價上漲，交通費上漲更將引發連鎖性上漲，通膨預期刺激房地產需求
- 股價提前反應：4月初高價績優營建股起漲，到5月中旬所有營建股都大漲過了。因為營建獲利入帳特殊性，本益比角度無法有效評估股價的合理目標
- 資金輪動角度：4月指數拉回而營建股價全面上漲，籌碼安定度高於科技股

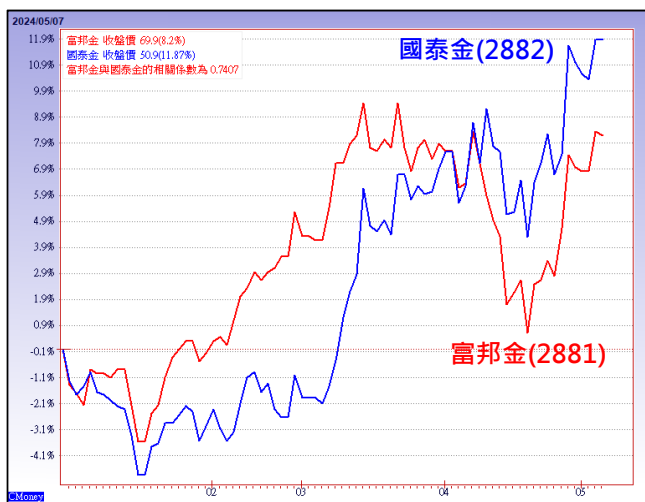


營建股4月迄今全面大漲

排名	股票代號	股票名稱	3/29股價	5/7股價	漲幅%	排名	股票代號	股票名稱	3/29股價	5/7股價	漲幅%
1	1453	大將	15	28.55	90.3	16	1436	華友聯	111.5	161	44.4
2	6264	富喬	7.91	14.1	78.3	17	6186	新潤	64.8	92.9	43.4
3	2501	國建	21.45	37.65	75.5	18	2509	全坤建	18	25.8	43.3
4	2540	泰山林	98.1	169	72.3	19	3266	昇陽	18.3	25.45	39.1
5	5508	永信建	128.5	215	67.3	20	2545	皇翔	44.65	61.6	38.0
6	6177	建龍	41.6	68.7	65.1	21	1442	名軒	45	61.5	36.7
7	2718	晶悅	85.4	137	60.4	22	2546	根基	86	117	36.1
8	4907	富宇	51.8	81.3	57.0	23	2534	宏盛	21.8	29.5	35.3
9	9946	三發地產	25.25	38.75	53.5	24	6171	大城地產	34.6	46.7	35.0
10	5522	遠雄	57.2	87.2	52.5	25	5529	鉅隆	23.9	31.8	33.1
11	2537	聯上發	11.8	17.95	52.1	26	5531	鄉林	9.61	12.7	32.2
12	2520	冠德	41.8	61.6	47.4	27	4113	聯上	37.85	50	32.1
13	5455	昇益	46.55	68.2	46.5	28	2506	太設	9.72	12.8	31.7
14	2524	京城	43.85	64	46.0	29	2548	華固	124	162	30.7
15	5534	長虹	88.4	129	45.9	30	6212	理銘	62.4	81.2	30.1

市場焦點7 金融股要挑戰洗刷『行情最後一棒』宿命

- **金控股價大戰**：國泰金(2882)短線股價強於富邦金(2881)理由很多，最可以信服的是土地資產與未來恆常收入，國泰金仍是金控之王
- **中信金企圖心**：Q1EPS為1.07元，全年挑戰3元，PE僅10倍，配息1.8元，現金殖利率5%，股價創19年新高
- **挑戰最後一棒魔咒**：多頭行情的輪漲齊跌，電子走弱激勵金融上漲，但若出現利多鈍化高檔收黑k時，電子不同族群反應不同；金融股可能線集體大跌



投信基金回補金融股空間仍大

排名	代號	股票名稱	3/29投信庫存	5/7投信庫存	區間增減
1	6005	群益證	1,109	89,574	88,465
2	2885	元大金	692,976	743,798	50,822
3	2809	京城銀	60,412	92,069	31,657
4	2834	臺企銀	17,358	44,559	27,201
5	2845	遠東銀	86,306	110,250	23,944
6	2855	統一證	1,123	6,754	5,631
7	2883	開發金	193,461	198,437	4,976
8	2892	第一金	359,004	363,524	4,520
9	2884	玉山金	208,137	212,306	4,168
10	2890	永豐金	817,984	821,960	3,975
11	2889	國票金	10	3,395	3,385
12	5876	上海商銀	247,022	250,070	3,048
13	2851	中再保	-	2,030	2,030
14	2881	富邦金	223,605	225,187	1,583
15	2882	國泰金	303,942	305,109	1,167

操作策略1 現階段熱門族群題材(I)

族群	熱門題材
GB200 供應鏈	1.鴻海(2317)獲GB200訂單，是GPU模組與基板供應商，展望樂觀 2.廣達(2382)宣布接到訂單代工。新制勞退基金持股3.36%為第3大股東，而新加坡政府投資專戶排名第五，持股比例1.75%
AI機器人	1.AI機器人透過網路執行重複性任務的自動化軟體應用程式，輝達推出Project GR00T人型機器人計畫，以及Isaac機器人平台升級 2.AI結合人形機器人商機龐大，各類型科技廠都有機會投入資源，包括所羅門(2359)、廣明(6188)、鴻準(2354)、樺漢(6414).....等
高頻寬記 憶體HBM	1.高頻寬記憶體HBM是DRAM堆疊再以3D先進封裝加大頻寬與儲存空間，頻寬更高資料量更多，成為AI世代記憶體的焦點 2.SK海力士是HBM3市場領導者，也是輝達主要供應商，並與台積電合作開發HBM4，HBM技術門檻較高，其售價比DRAM高10倍

現階段熱門族群題材(II)

族群	熱門題材
520概念 兩岸/政策	1.賴總統『產業政』指標，例如低軌衛星、無人機、防衛武器、能源
	2.兩岸旅遊政策開放，雙方互探虛實緩慢開放，航空公司業績旺季
航運股	1.4月最後1周SCFI遠東至歐洲運價大漲17%，Q2貨櫃需求優於預期
	2.股價低於淨值的陽明及萬海補漲；散裝股進入旺季需求強勁
營建股	1.台灣房地產景氣熱絡，政府宣告大都更時代，都會區房地產熱絡
	2.北部都更、南部土地增值利益、科學園區周邊地價持續上漲

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
	2520	冠德	2023年EPS 4.42元配發現金股利1.8元；3月營收21.13億元，年增58%；今年冠德營收目標200億元，大地震都更危老議題	55	70
	2637	慧洋-KY	3月稅前EPS0.67元，第1季稅前EPS2元。供給面船舶周轉率下降，新造散裝船從下訂單至交付船舶需3.5年，今年營運樂觀	70	90
new	2618	長榮航	長榮航公佈前10大股東長榮國際、長榮海運、華光投資....等，挪威主權基金首次進榜第6，持股張數7.76萬張，1.44%	35	42
new	3013	晟銘	4月營收8.24億元創新高，年增幅約8成，客戶AI晶片缺料紓解，5月營收仍看升，成為2024年AI伺服器機殼成長的轉機股	75	90
	2745	五福	展望後市，各大航空公司航班航點持續增加，預期旅遊需求熱度將居高不下，營收可望續創高峰	116	148

每週推薦個股與調整(II)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	6125	廣運	在手訂單滿載，包括散熱解決方案及自動化倉儲與公共工程等成長動能持續。	85	110
	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
	3363	上詮	近期台積電宣布矽光子技術應用明確時程，與台積電合作開發CPO技術為上詮提供了極大的機會。	115	150
new	6668	中揚光	從上游模具逐步朝下游鏡片及鏡頭發展，下半年車用鏡頭開始出貨，營運會比上半年好、挑戰轉盈。	70	90
	1784	訊聯	訊聯臍帶間質幹細胞新藥BU-01治療肺部纖維化跨入人體臨床二期，是全球首件幹細胞治療肺部纖維化臨床二期案件	62.5	72

每週推薦個股與調整(III)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	6223	旺矽	AI、HPC下單積極，第1季營收創同期高，VPC新產能第3季開出，營收佔比拉升、產品組合優化，將帶動營收獲利成長。	390	480
	3017	奇鋌	AI伺服器強勁需求帶動，首季營收年增29.36%，下半年輝達B100、B200、GB200量產，將帶動營運成長動能進一步向上	590	710
	1532	勤美	營建與都更業務已成主要獲利來源，今年勤美之森建案將進入交屋高峰，都更案仍有逾10個在手，獲利可望大幅成長。	45	56
new	3090	日電貿	終端庫存持續改善，供需逐步平穩，訂單出貨比已降至1個月以下，第2季營運可望反彈，下半年將優於上半年	60	75
new	2420	新巨	1Q電源產品跟微動開關恢復成長，營收年增率小幅轉正，公司看好2Q成長動能明確，目標雙位數年增	56.5	63.5

每週推薦個股與調整(IV)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	1522	堤維西	受惠AM零件熱絡，去年淨利10.93億元創新高，EPS3.31元，State Farm擴大使用AM件賠付，今年營運展望仍樂觀營收走升	47	57
	3037	欣興	AI應用為今年營運動能，AI加速卡、伺服器、光通訊、低軌衛星、電動車需求帶動，估全年營收有機會成長逾20%	172	195
	3324	雙鴻	Q1營收年減3.93%，伺服器接單和水冷需求升溫，新款NB採用散熱模組陸續出貨，對Q2展望及毛利提升正向	740	860
new	1513	中興電	台電強韌電網計畫訂單410億元，各國都在推動電網安全和淨零碳排，挹注預算進行電網升級，有利今年營收獲利創新高	171	200
new	4129	聯合	去年營收、獲利雙創新高。美國是全球人工關節最大單一市場，聯合在美滲透率低，後續營運成長空間可期	95	110



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。