

台股投資策略週報

賣壓增強指數轉整理 外資連賣個股相對弱

2024/5/31

群益投顧 市場通路研究部

行情展望 多空混戰指數回測月線與季線 個股表現分歧

- 盤勢預估：連漲數月後缺乏新利多，台股多空混戰，科技股拉回壓力增加。
- 分析焦點：

- 1.短線利空增加，指數由漲勢轉為修正，可能回測月線與季線
- 2.Computex、WWDC等長線利多，但短線股價上漲正乖離過大引發賣壓
- 3.內資青睞非科技股：航運、營建、金融股籌碼較穩定；重電股處於修正



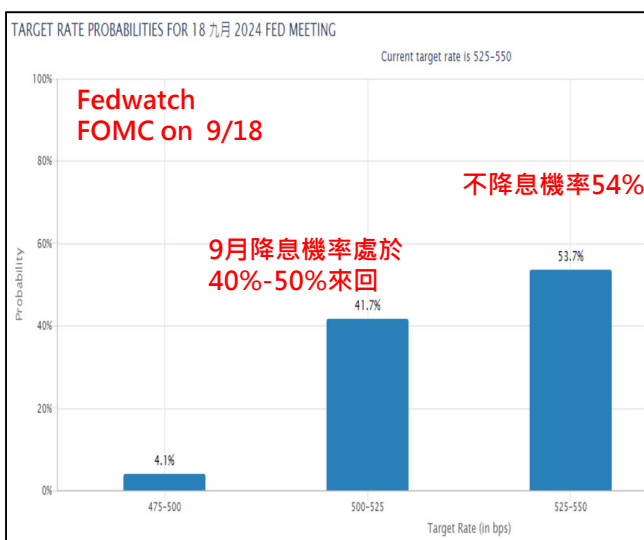
市場焦點1

現階段主要利多與利空因素

- **台灣處於人工智慧(AI)革命的中心：**因為如果沒有台灣製造的晶片，就不會有市值數兆美元的輝達或是蘋果。彭博經濟研究公司表示若台灣與世界隔絕將切斷全球半導體供應鏈，將對世界經濟造成5兆美元損失。
- **台積電持續擴大先進製程和產能：**今年晶圓代工產值將增長15至20%達1150億美元，台積電生產90%以上AI晶片，輝達AI和高效能運算HPC繪圖處理器GPU使用台積電晶片，還需CoWoS先進封裝技術。
- **AI PC元年商機龐大：**戴爾DELL推出搭載高通處理器的AI PC，下半年將推出支援輝達晶片的伺服器新品，股價創新高，台灣是AI PC供應鏈的主角，而英特爾的PC CPU霸主地位被多家大廠挑戰。
- **聯準會新鷹王卡什卡里再反對降息：**4月卡什卡里建議今年降息2次，但如果通膨繼續停滯，年底前可能不會要求降息；5月底改口通膨未能持續下降，聯準會甚至可能應升息。
- **美國消費者與官員對高昂生活成本保持警戒：**美國財政部長葉倫對美國生活成本大幅上漲表示擔憂，民生消費物品上漲短期非常明顯，民調顯示受訪民眾不認為拜登是美國經濟近月強勁表現的功臣，支持度也落後川普。
- **9月降息機率持續下降：**FOMC會議紀錄顯示官員支持更長時間維持高利率，5月起國際運價上漲，6/12、7/31利率不變，而9/19降息機率近期金持續降低。

市場焦點2 6月修正線索1 通膨再起 FED降息時間延後

- 5/22聯準會公布FOMC利率決策會議紀錄顯示，與會官員集體支持更長時間維持高利率，許多官員提到願意必要時升息進一步緊縮政策(鷹派會議記錄)。
- 5月起國際運價上漲，零售通路商啟動漲價反應成本...，市場關注勞動市場、個人消費(PCE)...等，6/12、7/31FOMC會議不降息，9/19降息機率為41%



市場焦點3 6月修正線索2 美元指數上漲台幣再度走弱

- 5月開始美元指數下跌，台幣升值一度至32，5月中旬後聯準會降息預期降溫，美元指數反彈，台幣回貶至32.22，外資轉為賣超
- 美元指數106.5是重要轉折點，如果向上突破代表台幣回貶壓力加重，若外資6月大幅減碼獲利出場，台股指數可能出現較大拉回修正。



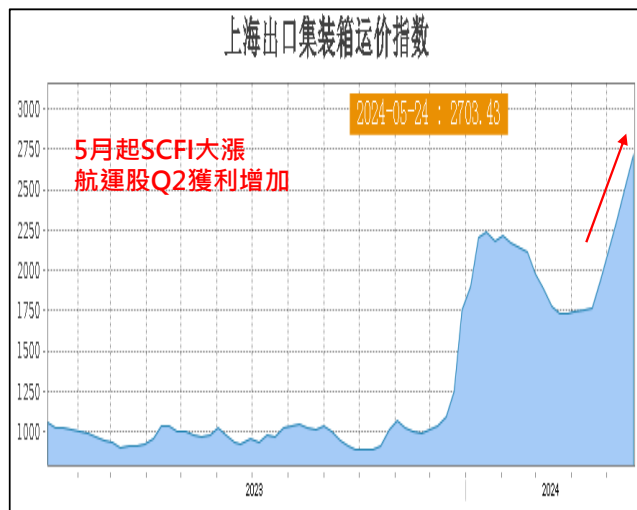
市場焦點4 6月修正線索3 AI利多鈍化 指標股爆量回檔

- 6/4-6/7舉行COMPUTEX展，5月起連續利多消息吸引資金湧入AI股，一線AI股因法人持股部位已高，二線AI股籌碼優勢更明顯漲勢強勁。
- 預計COMPUTEX展期間，AI股短線交易熱度達到高峰，COMPUTEX展結束後可能集體拉回整理，而二線股題材利多鈍化，修正幅度可能更大。



市場焦點5 6月修正線索4 航運股解除分盤成交量創新高

- 第2季歐洲線、地中海線、美西線與美東線等4大航線運價上漲。8月1日起拜登加徵中國進口新能源車關稅至100%，中國電動車出口至南美規避關稅及洗產地。南美線，亞洲近洋線、東南亞線運價大漲
- 陽明和萬海列入處置股分盤交易5/30、5/31解除，預計6月上旬貨櫃三雄成交量暴增，大盤成交量可能增加300億元以上，再度挑戰6000億元警戒線



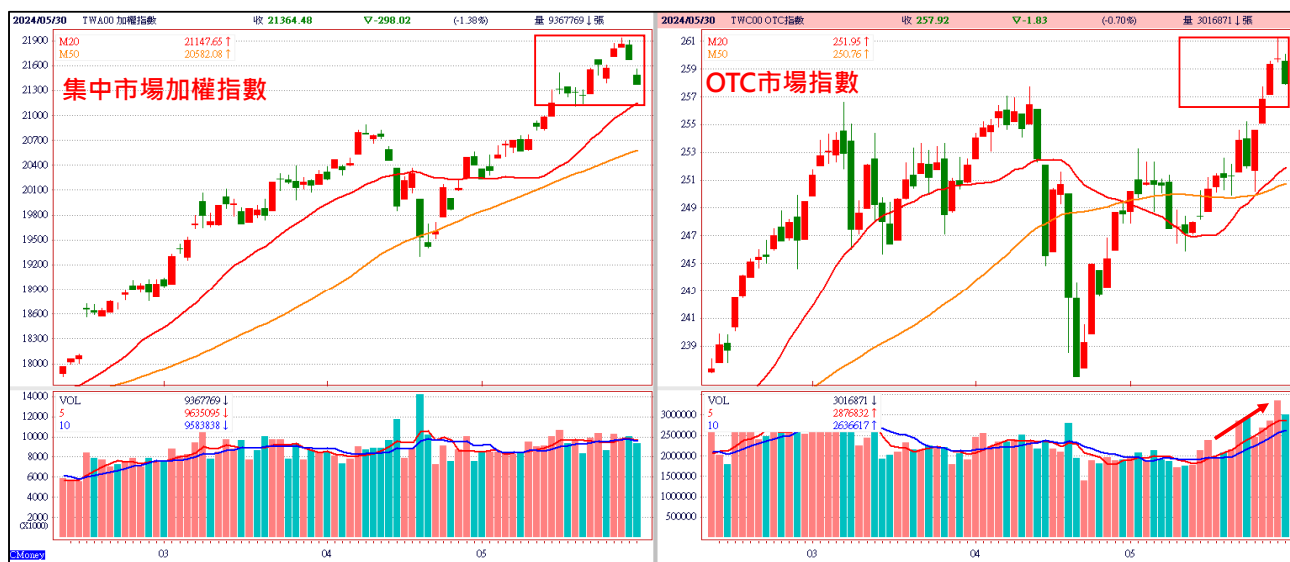
市場焦點6 6月修正線索5 指數跌破上升趨勢線

- 4月指數回檔經驗：4/15跌破上升趨勢線後外資大量調節，指數從4/10的20883高點修正至4/19的19291低點，下跌1592點，跌幅達7.6%
- 6月再度面臨考驗：5/29、5/30跌破上升趨勢線，短線反彈賣壓沉重，若無法回到上升趨勢線之上，將重挫多頭氣勢，指數轉為高檔震盪整理。



市場焦點7 6月修正線索6 指數漲不動 OTC指數補漲

- 集中市場指數降溫：台股挑戰22000點，瑞信都認為指數短線超漲將台股降評為中立，開發金也認為台股高點已到，指數上攻難度增加獲利賣壓沉重。
- 短線資金轉向OTC小股：OTC以中小電子股、生技股為主，是拉積盤的受害者，也是補漲盤的受惠者，但OTC強於指數代表外資賣指數成分股壓力沉重



操作策略1 現階段熱門族群題材(I)

族群	熱門題材
AI供應鏈	<ol style="list-style-type: none"> 1.Computex主題『AI串聯 共創未來』，聚焦AI運算、前瞻通訊、未來移動、沉浸現實、綠能永續、創新等6主題，涵蓋多數科技股。 2.AI一線股都是法人核心持股，利多題材激勵效果有限，二三線資金湧入股價大漲，例如IP、水冷式散熱、記憶體...
AI機器人	<ol style="list-style-type: none"> 1.輝達Project GR00T計畫，所羅門、佳能等主攻機器人『視覺系統』，影像技術能力切入機器人、車用、監控系統及邊緣運算領域 2.集團資源分配，例如鴻海集團鴻準；團隊合作模式，例如廣明旗下達明、微星、聰泰、羅昇等合作搶攻AI機器人與協作機器人商機
AI PC 供應鏈	<ol style="list-style-type: none"> 1. AI PC透過終端裝置進行AI推論，具備成本低與隱私安全性。5/20微軟發表Copilot+ PC並設定規格，下半年AI PC出貨大增I PC 2.大摩初始AI PC預測是2024年AI PC市佔率為2%，2025年成長16% 2026年28%、2027年48%，2028年達64%，台灣供應鏈長期受惠

現階段熱門族群題材(II)

族群	熱門題材
航運股	1. 彭博資訊報導企業憂慮中國商品將遭加稅與美國港口壅塞而大舉下單推升運價，亞洲40呎貨櫃急件下月運價達1萬美元上漲1倍
	2. 萬海表示5月是轉折點，缺船缺櫃帶動運價走揚，歐美線補庫存，亞洲物流鏈出口到東南亞運價明顯上揚，預期年底前可維持成長
營建	1. 華固表示政府推新青安貸款，買房需求強勁，房市景氣繁榮，華固採取平衡股利政策，帳上保留盈餘上百億，每年都有穩定配息
	2. ETF更換成分股增加績優營建股：營建族群評價低於AI科技股，股價活潑度又高於金融股，具備穩定現金流及持續高現金股利特性
金融	1. 金融購併題材：富邦金去年非合意模式公開收購股份完成國內首件金金併，市場聚焦新光金購併案發展，各金控銀行大股東回補持股
	2. 金融股籌碼安定度高，ETF陸續增加金融股為成分股，6月初科技股因COMPUTEX衝高後回落，金融股有機會成為半年報作帳焦點

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
	2609	陽明	海運運價大漲，美西線、美東線及歐洲線均大漲超過2成，陽明首季財報轉虧為盈，EPS為2.69元超過去年全年，外資持續回補	70	95
	2354	鴻準	鴻準具備機器人量產經驗，鴻準股東會強調未來將投入資本在機器人與人工智能AI；而散熱模組業務今年表現逐季回升	68	80
new	2329	華泰	伺服器佔EMS代工營收比重60%，最大客戶為美超微佔整體伺服器比重達9成，下半年營運將逐季成長創新高	58	70
new	2449	京元電	第1季稅後EPS1.12元，京元電處分蘇州京隆挹注EPS3.13元，第三季完成，今年台灣資本支出由70億元提高到122.81億元	86	100
	6712	長聖	第一季營收年增39.86%創同期新高，目前細胞受託開發製造CDMO訂單能見度達第4季，樂觀看今年營運再創新高	175	198

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。	110	150
	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。	260	330
new	2436	偉詮電	USB PD晶片客戶端逐步恢復拉貨力道，以及風扇馬達驅動IC切入伺服器應用開始放量。	62	80
	3443	創意	在AI、加密貨幣等專案認列加持下，第2季NRE、Turnkey可望較上季增溫，谷底已過2025年有望重拾動能。	1400	1700
	6231	系微	與代工廠合作開發搭載高通新一代處理器AI筆記型電腦，預計下半年量產出貨，預期搭AI PC將帶來新業績成長動能	350	420

每週推薦個股與調整(III)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	3017	奇鋌	AI伺服器強勁需求帶動首季營收年增29%，下半年輝達B100、B200、GB200量產，將帶動營運成長動能進一步向上	720	880
	8210	勤誠	入選輝達2U、4U產品機殼合作夥伴，相關重要專案將在第2季與下半年陸續進入量產，可望帶動營運逐季成長	300	365
	6138	茂達	DDR5電源管理IC拿下前五大記憶體模組廠訂單，隨著AI PC新品陸續問世，預期將帶動出貨動能持續增溫	200	240
new	3014	聯陽	搶攻AI PC商機，打入英特爾和AMD供應鏈，高速IO晶片與HDMI 2.1 Retimer晶片將隨客戶AI PC出貨逐步放量	163	195
	2611	志信	貨櫃運輸本業受惠全球貨櫃航運運價上漲，與地主合簽北市文山區實踐段住宅大樓合建案，預計5年完成都更案申請與興建	29.6	34.5

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	2023年淨利10.93億元創新高，EPS為3.31元，美國State Farm擴大使用AM件賠付，今年仍樂觀預估營收持續成長	58	70
	6451	訊芯-KY	台積電釋出矽光子整合技術，CPO題材發酵。訊芯往高階光收發模組+CPO技術推進，掌握博通等大廠訂單	177	216
	9914	美利達	高階自行車市占率約25%，中高階車款獲大陸消費者青睞且歐美市場下半年庫存回補，2024~26年獲利年複合成長約18%	223	260
new	3324	雙鴻	Q1純益3.95億元，yoy+42.5%；輝達GB200水冷散熱系統Q3出貨，今年伺服器營收占比3成以上，明年水冷占比衝高至7成	870	1000
new	2465	麗臺	引進AI伺服器大廠美超微SUPERMICRO之主要供應商大訊及肯微入股，形成市場題材與營運挹注機會	112	143



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。