

輝達整理AI族群跟進 短線資金聚焦低基期

2024/6/28

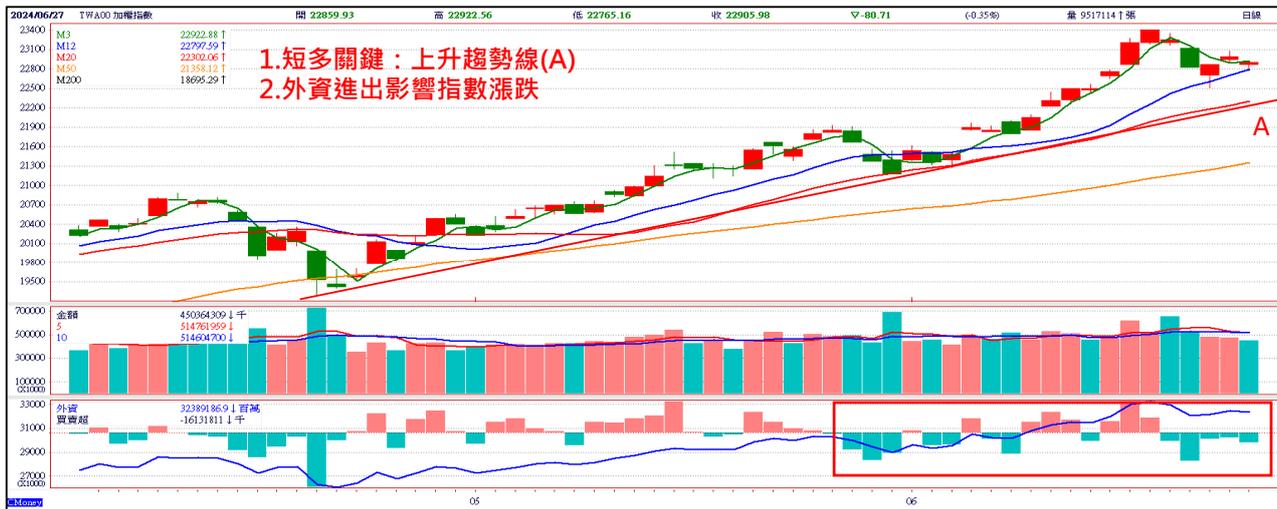
群益投顧 市場通路研究部

行情展望

指數高檔震盪整理 個股資金行情大爆發

- 盤勢預估：指數高檔震盪整理，市場焦點是高成長或政策題材的資金行情
- 分析焦點：

1. 指數整理機率大：指數自13400點拉回修正，外資持續調節權值股
2. 雲豹上市效應：從重電、外銷、AI算力缺電、替代能源、綠電到電力管理
3. 資金行情聚焦補漲股：4-5月股價築底補漲股出量上漲，例如蘋果供應鍊



市場焦點1

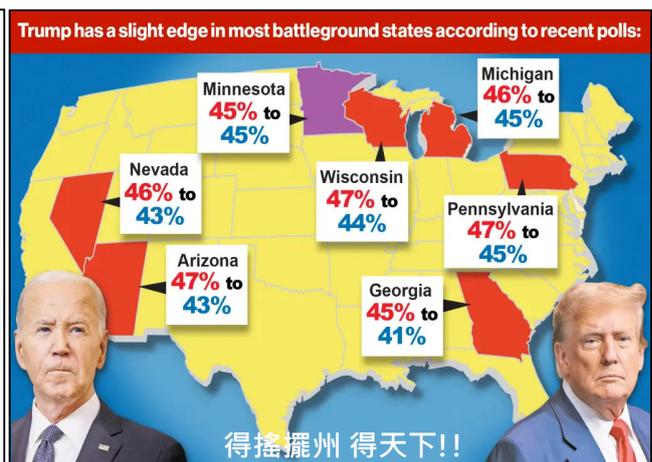
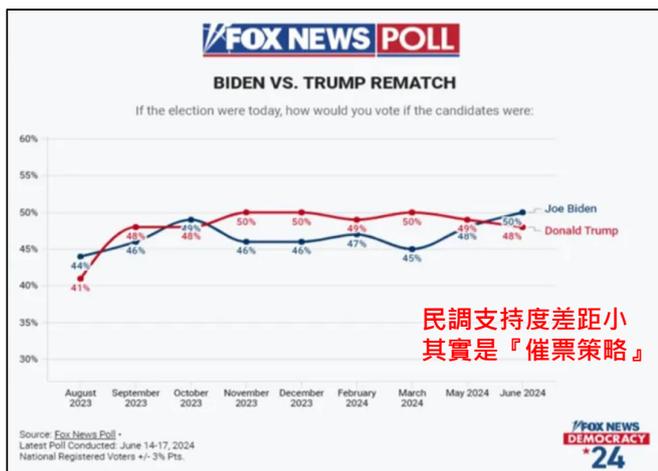
現階段主要利多與利空因素

- **大選前美國對中國態度強硬**：中國補貼政策導致美國鋼鐵、鋁、玻璃、造紙、消費電子業受到巨大損害。美國限制投資中國AI等攸關國安產業，對電動車、半導體等加徵關稅，而眾議院通過法案禁止大疆無人機在美銷售
- **三星Exynos 2500良率未達量產標準**：第2季Exynos 2500處理器良率低於20%未達量產標準60%，良率低導致Galaxy S25旗艦智慧型手機不使用Exynos 2500，傳聞部分採用聯發科晶片，而台積電3奈米訂單滿載
- **航運旺季需求回升運費大漲**：目前40英吋貨櫃運輸成本4119美元是去年6月的2倍，進口商提前進口貨物塞港情況嚴重。馬士基上調財測預估今年自由現金流將增加30億美元。
- **人民幣匯率離岸價跌破7.3**，創去年11月來新低：人民幣貶值主因是美元指數走強，加拿大歐元區與瑞士降息但美國未降息，美元指數強勁逼近106，美元對主要貨幣升值，人民幣貶值造成外資對新興市場偏空
- **歐盟監管機構指控蘋果違反「數位市場法」**：歐盟反壟斷監管機構初步認定蘋果App Store阻止應用程式開發人員自由引導消費者使用更便宜的服務，可能面臨營收1成的罰款
- **美國大選前加徵關稅是美股關鍵風險之一**：高盛指出2018年川普對中國宣佈實施關稅和其他貿易壁壘，衝擊國際企業全球銷售表現，高盛認為但若川普獲勝將增加至少10%關稅(減稅政見則有助於吸收選票)

市場焦點2

美國總統大選辯論登場 川普勝選機率大

- 2016年共和黨右派支持川普勝出，2024年歐洲政治版圖右傾，川普重返白宮機率高，華爾街大老兩邊押寶，全球金融市場開始預估川普『勝選效應』
- **亮麗經濟數據、控制失業率、通膨數字...都比不上『不滿現狀』選票**
- **聯準會降息博弈**：鴿派預估9/18降息被視為偏向拜登；鷹派預估12月再降息
- **關鍵還是搖擺州**：亞利桑那Arizona、喬治亞Georgia、密西根州Michigan、內華達Nevada、北卡羅來納N.Carolina、威斯康辛Wisconsin和賓州Penn.



資料來源：紐約郵報

市場焦點3 輝達股價修正預估...幅度2成? 時間2個月?



- 費半今年來大漲33%，指標股輝達今年上漲156%、台積電ADR上漲68%，而台股指數漲28%創新高
- 2023年9月黃仁勳出脫持股漲多回檔。9月售股9萬股套現4,280萬美元，股價自8月24日創502美元天價進入中期整理，跌到10月底點392美元，從高點修正22%。
- 2024年6月中旬黃仁勳減持4,700萬美元持股，6月20日股價創分拆後天價140美元後短線已下跌16%。
- 2週內若輝達無法突破140美元，技術面將出現雙頭形態進入中期修正，股價自高點下跌20%下探110美元，時間點約是8月下旬發佈財報時。
- 股票分割後急殺後低檔接手意願強

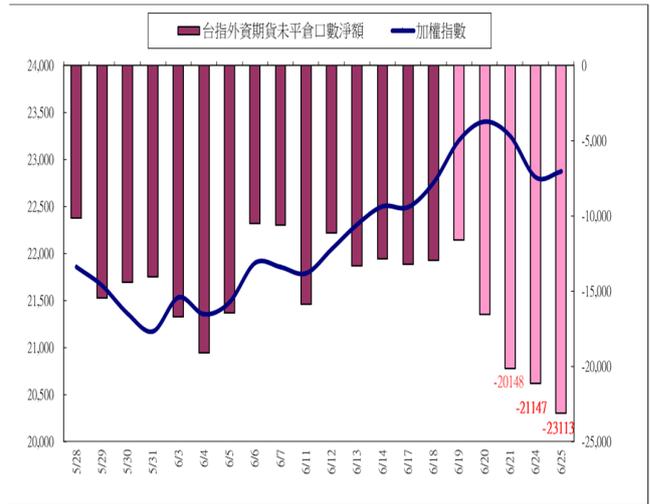
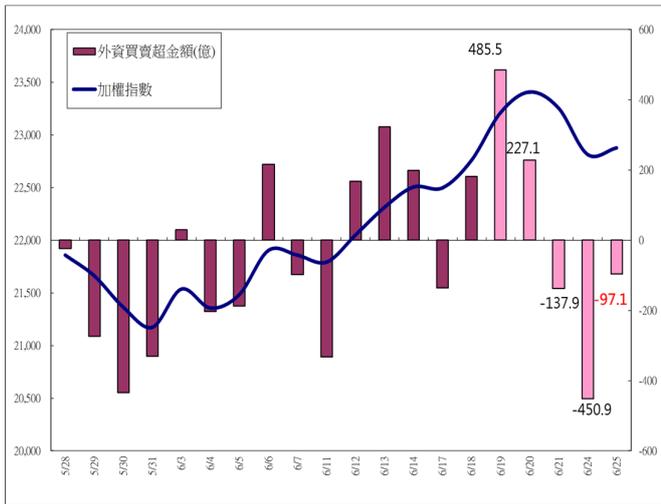
市場焦點4 多頭聚焦回檔低點攻防戰 猜最高點沒意義

- **多頭聚焦回檔低點攻防戰**：低點守得住，相對強勢股才有意義；如果指數低點沒有強力支撐，7月後強勢股將開始補跌。
- **猜最高點沒意義**：短線由期貨正價差擴大推測高點，但對實際個股操作沒有意義；強勢股是漲勢比大盤指數強，而回檔修正時間短甚至不修正



市場焦點5 外資大買指數大漲後 含短線回檔修正壓力大

- 6/12起外資大買台股帶動指數大漲創23406點歷史新高，但隨後反向調節，指數急跌到22503點，3天高低差距約900點。
- 台灣是AI核心，但若美股持續輪動修正，台股也會回檔修正。由於台股表現優於其他亞股，外資開始居高思危，期貨空單未平倉口數達2.3萬口
- 歐洲議會選舉後歐元走弱，美元指數短線上揚，新興市場貨幣貶值壓力再起



市場焦點6 台積電7/18法說 預計展望樂觀突破1000關卡

- 6/4台積電股東會後8個交易日，台積電市值增加2兆元以上。新任董事長魏哲家直言「AI前景一片美好，這只適用在台積電身上」，魏哲家主動表示台積電要漲價，並且獲得輝達立刻同意，3奈米製程產能滿到2026年
- 台積電7/18法說，市場普遍認為AI GB200晶片Q4大量出貨，台積電股價突破1000元關卡不是問題，只有美股重挫才可能改變股價上漲趨勢



外資圈對台積電目標價皆超過1000元

外資機構	評等	目標價 (元)
滙豐證券	買進	由1,025大升至1,370
高盛證券	買進	1,160
花旗證券	買進	1,150
巴克萊資本	優於大盤	1,096
摩根士丹利證券	優於大盤	1,080
摩根大通證券	優於大盤	1,080
瑞銀證券	買進	1,070
美銀證券	買進	1,040
麥格理證券	優於大盤	1,000

市場焦點7

Q3低基期代表：蘋果供應鏈

- Q3低基期代表：蘋果供應鏈。4月起但蘋果與供應鏈股價逆向震盪走低，反應中國市場需求低迷。6月WWDC大會宣布iPhone 16將內建AI，龐大換機潮預期推動蘋果股價上漲，市值重回世界第一，供應鏈股價也轉強
- 9月中旬是蘋果發表新手機，預計供應鏈股價到9月前仍有表現空間，包括PA、記憶體、聲學、機殼...等。



操作策略1

現階段熱門族群題材(I)

族群	熱門題材
台積電供應鏈	<ol style="list-style-type: none"> 1.魏哲家強調台積電投資第一優先選擇台灣。全台灣都在爭取台積電設廠。3奈米訂單滿至2026年，市場預期3奈米代工價調漲5%以上 2.Q2台積電營收持續成長，7/18舉行法說會，股價可能提前挑戰1000元。預期若上修資本支出，先進製程、CoWoS供應鏈受惠
蘋果供應鏈	<ol style="list-style-type: none"> 1.iPhone16將內建OpenAI ChatGPT4o，預計將出現換機潮熱賣，同時美國OpenAI宣布7月起斷供中國API服務 2.台灣手機供應鏈：晶圓代工、光學鏡頭、電源供應器、PCB、天線封裝載板、軟板、組裝製造、被動元件、石英元件、SiP封測、散熱模組、軸承樞紐、耳機零組件、背光模組
儲能綠電 再生能源	<ol style="list-style-type: none"> 1.能源議題擴散：雲豹能源(6869)再生能源管理，經營版圖太陽能、風力發電、儲能、水資源、售電平台等，6/19從創新板轉上市 2.雲豹2023年稅後EPS為8.77元，2024年5月單月EPS-0.08元，核心理念為永續能源，未來持續購併擴大，帶動儲能、太陽能、綠能等

現階段熱門族群題材(II)

族群	熱門題材
重電	1.4大商機包括強韌電網計畫、綠能產業、基建電力設備，AI中心耗能，AI算力需要龐大電力，台灣是否缺電牽動全球AI發展速度
	2.重電偏向傳統電機設備轉型，商機在強韌電網、電線電纜、儲能系統與智慧電表，與再生能源管理多新創統合太陽能與風電不盡相同
航運	1.路透報導目前全球港口擁塞程度達近1年半以來新高，亞洲地區近6成貨輪都在等待進港下錨，等待卸運貨運量超過240萬TEU
	2.SCFI指數連漲11週，馬士基、地中海(MSC)等2大巨擘宣布7月1日起，分別調高遠東到歐洲、美東航線每FEU運價2,000美元
生技	1.亞洲生技大展7月26日揭幕，主題Embracing Asian Dynamics，包括CDMO(委託開發暨製造服務)，CRO(臨床試驗)，AI醫療、穿戴裝置、影像醫學，特色是結合資通訊及半導體技術優勢
	2.生技股股價慣性：4月財報前整理，5月發動震盪走高，6月股東會利多頻傳，生技股交易量大幅成長，7月下旬生技展前達到高峰

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
	2455	全新	獲高通功率放大器PA磊晶訂單，第2季起出貨，加上Qorvo的PA磊晶訂單，全新掌握iPhone 16近七成PA磊晶訂單	150	180
	2449	京元電	京元電最大客戶為聯發科，輝達第二大，高通、賽靈思、豪威、恩智浦、意法等。台積電第1季對CoWoS設備商展開追單	110	140
	2615	萬海	4月合併營收101.08億元，稅前淨利30.64億元，稅後EPS0.84元。萬海自有櫃比重逾85%，30條主力亞洲航線航班最密集	90	110
new	1514	亞力	接獲台電強韌電網計畫標案超過50億元、晶圓雙雄海外建廠變壓器重電設備需求訂單30億元....目前整體在手訂單百億元	140	190
	2727	王品	去年營收223.2億元連3年創新高，稅後淨利13.8億元，EPS16.79元，配發現金股利14.94元。下半年持續展店	232	251

每週推薦個股與調整(II)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	8027	鈦昇	獨家供應TGV雷射改質設備，用於玻璃基板產線且該設備也可使用在CPO領域，獲利表現看增且2025年還會延續。	125	150
	3047	訊舟	發展利基產品，推出飯店、辦公室、智慧城市、充電樁等解決方案，加上子公司康全營運好轉，同步帶動由虧轉盈。	25	35
new	2476	鉅祥	新產能將陸續開出，且工控、車載及醫療營收比重逐漸上升，營運出現質與量同步成長態勢。	105	125
	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。	1500	1800
	8086	宏捷科	5月營收年增翻倍，6月後估將重返成長，下半年營運樂觀。因應客戶需求將產能擴充至15000片，年底將擴增至20000片	129	143

每週推薦個股與調整(III)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	3017	奇鋹	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，帶動營運成長動能進一步向上	670	820
	6526	達發	PAM4 DSP光電傳輸系統單晶片搶進美系資料中心供應鏈，跨入AI伺服器市場，並與母公司聯發科共同跨入CPO領域。	720	840
	4968	立積	中韓客戶啟動WiFi 7射頻前端模組拉貨，第1季順利轉盈，陸廠遭控侵權可望帶來轉單，推升下半年成長動能進一步增溫。	220	265
new	1609	大亞	持續擴大電力儲能事業，目前有74座太陽能電廠，發電總裝置容量達212MW，力拚2026年達500MW，可望受惠綠電趨勢	52	65
new	1784	訊聯	打造外泌體全球研發代工「Exosome Foundry」新產業服務模式，並結盟熱銷21國頂級品牌THANN，進軍國際醫美市場	106	136

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，EPS為3.31元，美國State Farm擴大使用AM件賠付，今年仍樂觀營收走升	67	80
new	6139	亞翔	Q1新接(269億)及在手訂單(1292億元)均創高，且半導體及公共工程接單未來仍有成長契機，對今年營運成長維持樂觀。	210	260
	3293	鈦象	Q1海外授權占比已升至51%，毛利率97%；歐洲線上博弈平台「TaDa Gaming」年初上線，前5月營收已創新高。	1175	1400
	2308	台達電	滿足輝達AI需求推19吋33kW AC/DC機架式電源(1RU)，效率較21吋電源供應器更高；提供更多AI伺服器電源液冷散熱方案	360	400



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。