

2024Q3台股投資策略

台灣AI核心 台股資金行情

2024/6/19

群益投顧



結論

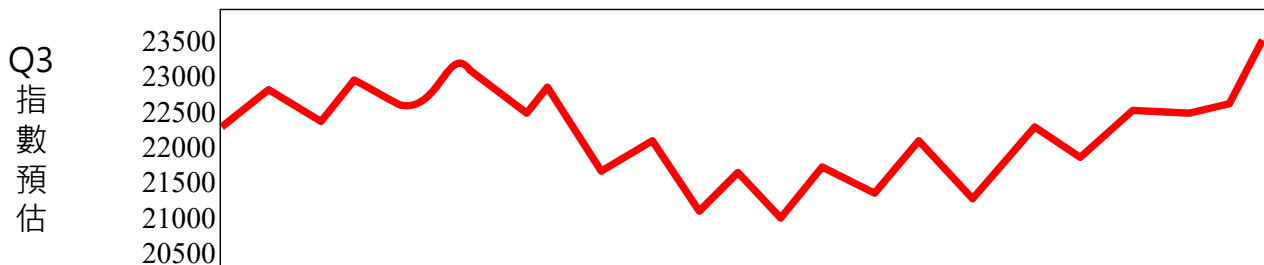
- 台股指數與美國科技股同步，也受Fed降息時間影響，指數區間預估21000-23500點
- 美國大選搖擺州搶票白熱化，拜登將更積極處理『通膨』問題
- 內資力量大幅成長，操作策略靈活多變，較不受指數控制
- AI是台灣產業發展主要動能，長線投資AI優績股穩健，Q3關注輝達股票分割後表現，以及費城半導體指數多空
- 多頭行情指數回檔至月線與季線時，追殺意願會降低，『拉積盤』將成常態，市場會逐漸適應調整
- 指數創新高上檔獲利賣壓重，聚焦在低檔轉強的族群波段行情

各季產業焦點與重點大事

		第3季	第4季
行情特色	1	Fed預告降息循環	美國大選政策行情
	2	AI應用全面擴大	美中關係變化
	3	科技產業庫存去化	台積電再創巔峰
總經時程	1	FOMC:7/30、9/18	FOMC:11/6、12/18
	2	9月底央行理監會議	12月央行理監會議
	3	中國搶歐洲內需市場	2025年展望樂觀pk.保守
產業焦點	1	AI PC與AI手機出貨	AI iPhone16 推動換機潮
	2	配發股利平減指數	台積電熊本廠量產
	3	美台財報週:7月中至8月下旬	美台財報週:10月中旬起
重要大事	1	巴黎奧運:7/26-8/11	美國總統大選:11/5
	2	共和黨全代會7/15-7/18	電動車降價壓力大
	3	民主黨全代會8/19-8/22	感恩到耶誕消費旺季

Q3變數多 資金行情挹注個股表現

- Q3市場變數多，台股指數呈震盪整理，資金行情挹注個股表現
- **台股指數與美國科技股同步，也受FED降息時間影響**
- Q3指數因除息約平減約650點(包括台積電9月底除息3.5元)



	7月	8月	9月
市場焦點	夏季需求vs通膨	第2季財報	美國大選
重要關鍵點	7/18台積電法說	科技股展望樂觀	9/18 FOMC會議
指數區間(估)	21500-23000 點	21000-22000 點	21000-23500 點

美國大選進入倒數 搖擺州搶票白熱化

- 11/5美國大選投票日，搖擺州搶票白熱化，**7個搖擺州合計93張選舉人票**，包括亞利桑那(11)、喬治亞(16)、密西根(15)、內華達(6)、北卡羅來納(16)、賓州(19)和威斯康辛(10)
- 拜登2020年贏得6個搖擺州，但目前落後川普；**拜登隱形對手是『通膨』**，通膨對經濟中低生活水準民眾衝擊更大

State	Population	2020 Margin of victory (%)	2024 Polling average (%)
Arizona	7,431,344	Biden +0.3	Trump +5.0
Georgia	11,029,227	Biden +0.2	Trump +4.0
Michigan	10,037,261	Biden +2.8	Trump +1.3
Nevada	3,194,176	Biden +2.4	Trump +4.8
North Carolina	10,835,491	Trump +1.3	Trump +5.4
Pennsylvania	12,961,683	Biden +1.2	Trump +0.6
Wisconsin	5,910,955	Biden +0.6	Trump +1.8
U.S.	334,914,895	Biden +4.5	Trump +1.3

Sources: U.S. Census Bureau; Federal Election Commission; RealClearPolitics



7個搖擺州有5個經濟成長率低於美國平均數

Source: Bureau of Economic Analysis

Capital Care 群益關心您

2024年9月聯準會應該啟動降息循環

- **聯準會啟動降息循環**，8月下旬緘默期市場提前反應樂觀氣氛
- 經濟數據多空交錯影響利率預期，FED鷹鴿並存不押單邊，既維持信譽又創造彈性，例如**5/1會議鮑爾表態樂觀但會議記錄多位官員相對保守**。持續關注10年公債殖利率與Nick Timiraos評論



Capital Care 群益關心您

俄烏戰爭超過2年 暫時停火出現曙光



來源：美國戰爭研究所

群益投顧

7

- **美國進行和戰兩手策略：**
 1. 美國同意烏克蘭使用美製武器攻擊俄羅斯境內；又施壓澤倫斯基應與莫斯科和談
 2. 澤倫斯基認為拜登想要戰爭在11月美國大選前落幕
- **停火談判曠日廢時：**傳聞普丁「承認目前前線」就地停火；美國將制裁中國金融機構中止俄羅斯武器供應與金脈
- **6月歐洲議會選舉，右翼勢力在多國選舉取得顯著勝利；7/26-8/11巴黎奧運，馬克宏要求停火停戰**

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

美中對抗全面化 對中國強硬才能贏

- 2024年美國大選年，**兩黨共識是對中國強硬才能贏得選票**，拜登宣布提高中國進口產品關稅包括電動車、電池、太陽能組件、半導體等7項價值180億美元，美國強調不引發通膨但運價大漲
- **第3季政經焦點在電動車、半導體與AI、TikTok、中國報復引發貿易戰；金融市場焦點則是外資進出香港，以及人民幣匯率**

項目	原先稅率	新稅率
電動車EV	25%	100%
鋰電池	7.50%	25%
電池零件	7.50%	25%
太陽能組件	25%	50%
半導體	25%	50%
醫療產品	0-7.5%	25-50%
鋼鐵、鋁	0-7.5%	25%
港口起重機	0%	25%



群益投顧

8

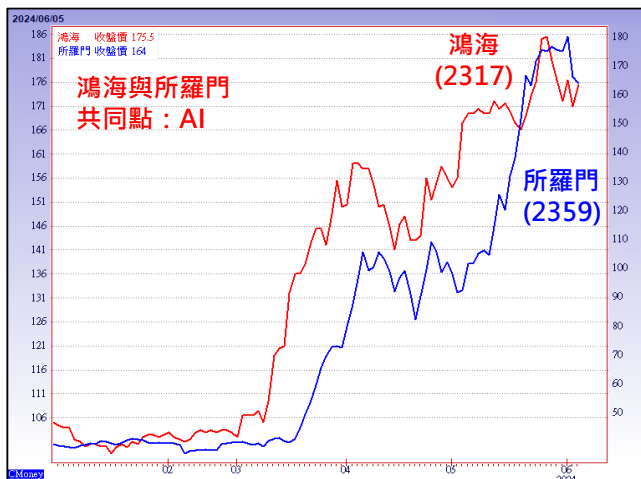
Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

內資力量大成長 外資影響力相對降低

- 內資力量持續成長，**ETF龐大規模是台股低檔區的重要支撐**
- 外資以科技股與指數權值股為主；而內資投資五花八門，包括台股回流、定存解約...等，操作策略靈活多變，較不受指數控制
- 內資操作彈性大：4月營建內需股、5月航運與AI二線股性活潑

台股指數型ETF規模前10大

排行	代碼	名稱	市價	資產規模(億)
1	0050	元大台灣50	168.45	3490.54
2	0056	元大高股息	39.86	2888.37
3	00878	國泰永續高股息	22.9	2801.82
4	00919	群益台灣精選高息	25.83	2151.76
5	00929	復華台灣科技優息	20.54	2144.62
6	00940	元大台灣價值高息	9.84	1854.95
7	006208	富邦台50	98.75	946.57
8	00713	元大台灣高息低波	57.75	694.57
9	00939	統一台灣高息動能	14.58	583.82
10	00881	國泰台灣5G+	22.72	455.72



群益投顧

9

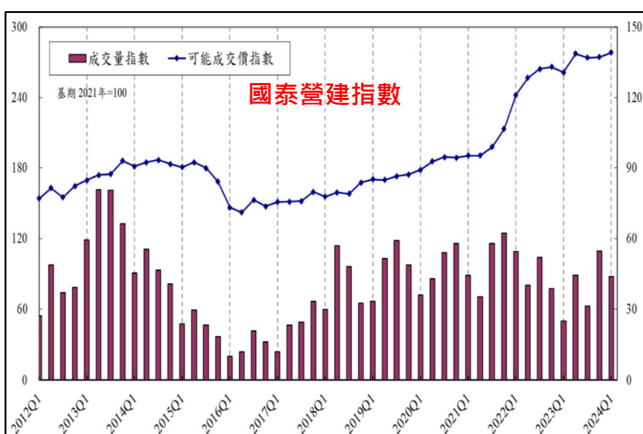
台北・香港・上海

超額儲蓄挹注金融市場威力不容忽視

- **超額儲蓄龐大**：主計總處估2024年「超額儲蓄」預測數達4.21兆(國民儲蓄毛額10.45兆減掉國內投資毛額6.24兆)
- 財富閒置不利未來經濟發展，但可能創造金融市場資金行情
- 超額儲蓄、低利率與通膨推升房地產，加上家庭人口結構改變，2023年建物買賣移轉平均面積低於30坪『房屋面積越來越小』

年份	超額儲蓄金額(兆元)	超額儲蓄率(%)
2019年	2.23	11.82
2020年	3.11	15.66
2021年	3.69	17.05
2022年	3.32	14.66
2023年(修正數)	3.37	14.34
2024年(預測數)	4.21	16.70

資料來源主計總處(2024/6)



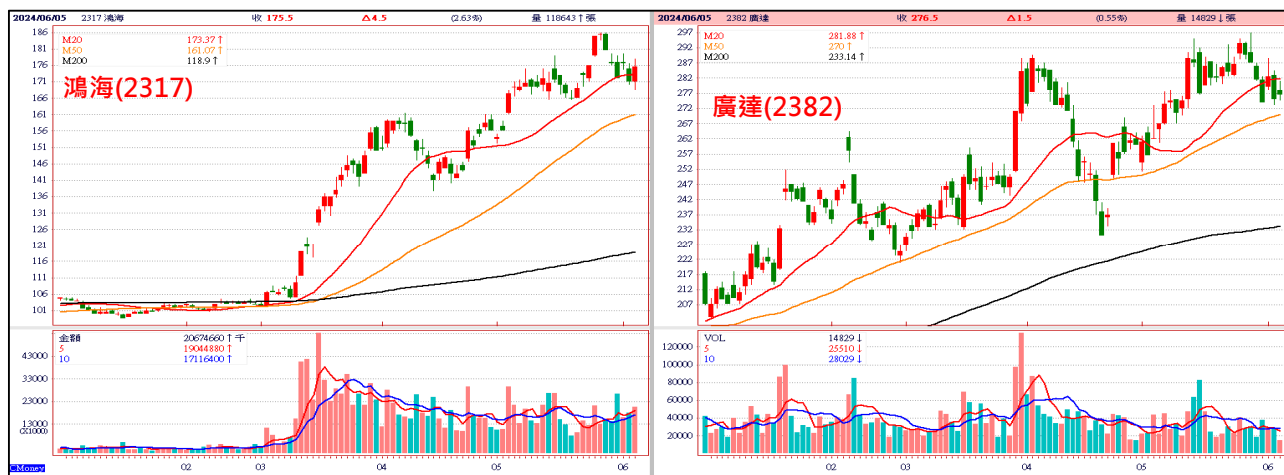
群益投顧

10

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

AI是台灣產業未來發展主要動能

- AIGC帶動AI投資狂潮，**輝達與台灣是AI產業革命的核心**，長期投資全球新成長核心績效大於指數，例如輝達績效超越美股
- **長線投資AI優績股穩健**，例如鴻海(2317)波段上漲80%、廣達(2382)上半年股價上漲50%，**但短線價差操作難度反而高**



群益投顧

11

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

全球關注輝達股票分割後表現



- 輝達(NVDA)分割後股價表現
1.1.1:10分割前先漲，分割後上漲後拉回整理
2.8月下旬公布財報與下季展望，中長期持續樂觀
- 科技3巨頭市值大戰：
1.微軟OpenAI、Copilot+ PC
2.輝達AI生態圈與台灣供應鏈
3.蘋果9月發表AI iPhone 16
- 台股指數與費城半導體指數(SOX)高度相關，牽動Q3指數表現

群益投顧

12

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

賴清德總統百日施政成績單

- 賴清德5/20上任，9月施政百日成績單將是未來4年施政試金石，**內政主軸在打詐**：「打詐未來是政府最優先施政的重點項目」
- 民主和平維持現狀，堅持中華民國與中華人民共和國互不隸屬。維持務實一致的兩岸政策，致力維持現狀追求台海和平決心
- 創新經濟智慧國家：鞏固高科技優勢發展**半導體、人工智慧、軍工、安控及通訊「五大信賴產業」**
- **AI產業化、產業AI化**，推動台灣成為數位民主的新典範；鼓勵金融創新，兼顧金融監理與發展
- **發展多元綠能推動深度節能**、科技儲能及智慧電網，確保供電穩定與電力去碳化，7月底核三除役或延役，考驗新政府政治智慧

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

Q3台股投資策略



- **台股目前多頭行情**，指數下跌先視為修正乖離，回檔至月線與季線時，追殺意願會降低。
- 4月中旬、5月下旬正乖離過大的回檔也很猛烈，可創新高先部分獲利，回檔量縮回補
- 『拉積盤』將成常態：**台積電掌握全球90%AI晶片生產**，外資目標價都超過1000元，但台積電大漲推升指數也會引發高檔獲利賣壓

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

第2季台股指數與各類股漲幅(4/1-6/14)

排名	股票名稱	3月底	6/14	漲幅%
1	運輸類	154.3	196.8	27.53
2	營建類	492.0	626.4	27.32
3	其他電子(鴻海)	138.0	173.2	25.46
4	半導體	514.1	594.4	15.62
5	電子類	1066.3	1203.3	12.85
6	加權指數	20294.5	22504.7	10.89
7	電器電纜	111.6	122.5	9.71
8	生技醫療	70.2	76.1	8.42
9	光電	38.2	41.4	8.25
10	數位雲端	65.7	70.9	7.79
11	金融保險	1835.0	1977.0	7.73
12	玻璃陶瓷	49.1	52.7	7.27
13	資訊服務	192.0	205.3	6.92
14	OTC指數	252.1	266.9	5.88
15	橡膠類	277.1	293.0	5.76

- 『當沖盤』影響擴大：當沖平均約35%，熱門股60%以上，短線資金周轉快，利多消息常開高走低
- 指數創新高上檔獲利賣壓重，應聚焦在低檔轉強的族群的波段行情，例如4月營建與航運股；以及每波AI主流(從IP、CoWoS、散熱、AI機器人...)
- 高檔善用技術分析降控制風險：利多鈍化出現上影線，跌破上升趨勢線後漲升動能衰竭

投資評等及免責聲明

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。