

台股投資策略週報

AI變現疑慮半導體股修正 Fed9月中旬降息號角響起

2024/8/2

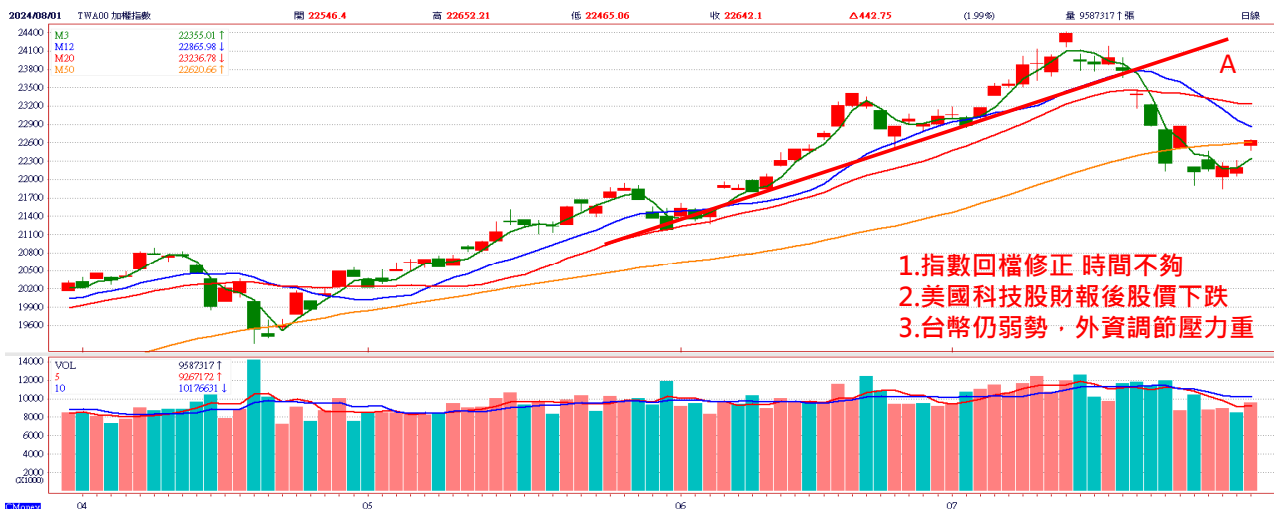
群益投顧 市場通路研究部

行情展望

科技股追價意願影響指數反彈空間

- 盤勢預估：科技股7月股價大漲後大跌，8月季報與法說考驗，整理期拉長
- 分析焦點：

- 1.美台財報周：科技財報股價反應激烈，8/28輝達公布財報與展望前震盪
- 2.外資大賣權值股台幣貶；『川普交易』成7月台股與科技股大跌的『理由』
- 3.指數24416高點可能是第3季高點，8月指數區間震盪探底格局，9月將反彈



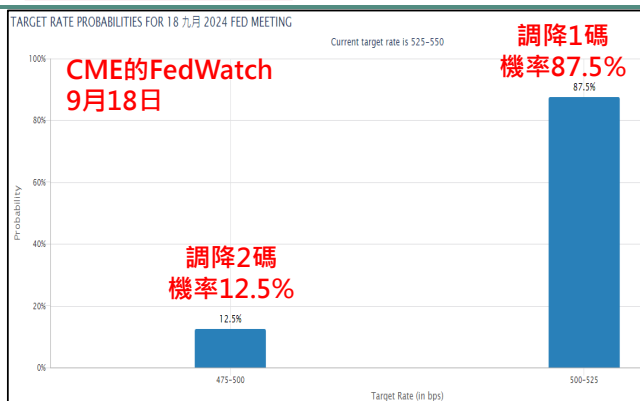
市場焦點1

現階段主要利多與利空因素

- **蘋果上季財報營收增長5%超出預期：** iPhone收入超過華爾街目標，CEO庫克指出「部署很多人員從事AI工作，資本支出會出現在合作夥伴財務報表，我們支付相關費用，對AI和Apple Intelligence支出逐年增長。」
- **航運巨擘馬士基(Maersk)8/1上調全年財測：** 因貨櫃市場需求強勁且紅海危機仍在，今年稅息前折舊攤銷前利潤EBITDA從70-90億美元上調至90-110億美元，將於8/7公布完整季報
- **美國持續壓制中國半導體產業：** 拜登政府計劃新規則擴大阻止一些國家向中國晶片製造商出口半導體製造設備，日本荷蘭和韓國等關鍵晶片製造設備盟友出口將得到豁免，是台灣半導體中長線利多。
- **美國製造業活動連4個月萎縮：** 7月美國製造業指數ISM降至46.8，創2023年11月以來新低，低於經濟學家預期的48.8，也不及6月的48.5，連續4個月下滑且低於50。
- **英特爾上季財報不佳宣布裁員：** 營收128.3億美元，低於市場預期的129.4億美元，EPS為2美分，遠於市場預估的10美分。英特爾宣布100億美元成本削減計劃，將簡化營運削減支出和裁員15%，股價大跌
- **美國總統大選政治干擾擴散：** 華爾街日報Fed傳聲筒Nick Timiraos 8/1撰文表示不管9月降不降息，Fed都難免被捲入大選，無論鮑爾如何表態Fed陷入兩難，共和黨、川普以及民主黨人都會不滿，非經濟變數導致退場觀望比例增加。

市場焦點2

聯準會7月利率不變 9月啟動降息循環



➤ FOMC利率不變，鮑爾記者會重點：

1. 降息最早可能在9月：通膨下降和勞動市場正常化，強化華爾街對9月降息的預期心理。

2. 沒考慮1次降息2碼：被問及可能降息50基點時，鮑爾回應沒有不考慮

3. 9月考慮降息3條件：通膨如預期下降，經濟成長合理，勞動市場穩定

➤ 鮑爾預期經濟將實現軟著陸，**美股大漲反應**，特別是7月弱勢的半導體指數與AI股大漲

➤ 目前阻擋FED9月降息趨勢只剩川普：川普認為降息刺激美國經濟對他的選情不利；但FED 9月降息雖然將得罪川普，但也可凸顯FED不受政治壓力影響

市場焦點3 日央升息美日利差將縮小 日圓轉升值趨勢

- 日本央行調升短期政策利率從0-0.1%提高到0.25%，並宣布縮減收購日本國債，**日本金融界評估下半年升息1次，明年春天再升1次，利率約0.5%至1%**
- 日銀將根據實際狀況進行調整，總裁植田和男記者會表示即使日銀利率上漲到1%，在通膨2%環境下實質利率是-1%，依舊是十足的貨幣寬鬆政策。
- 日銀升息與準會降息預期刺激日圓升值降低日本物價，**美日利差將縮小，中長期日圓趨勢轉為升值。升息引發日股波段獲利賣壓**



市場焦點4 科技股大跌外資賣超 7月台幣貶值6.4%

- 台股指數7月下跌833點，外資賣股匯出台幣匯率從32.45元貶至32.836元，7月貶值3.86角、貶幅1.18%，其餘亞幣韓元、人民幣、星元與日圓均對美元升值，日圓匯率7月反彈6.63%成為「最強亞幣」寶座。
- **外資賣超集中在權值股：4月起全球半導體與AI股大漲，外資熱錢進場買超集中在台積電、鴻海、聯發科、廣達上，7月起反向大幅調節**
- 今年台幣匯率從2023年封關價30.735元，滑落至32.836元，貶幅達6.4%。



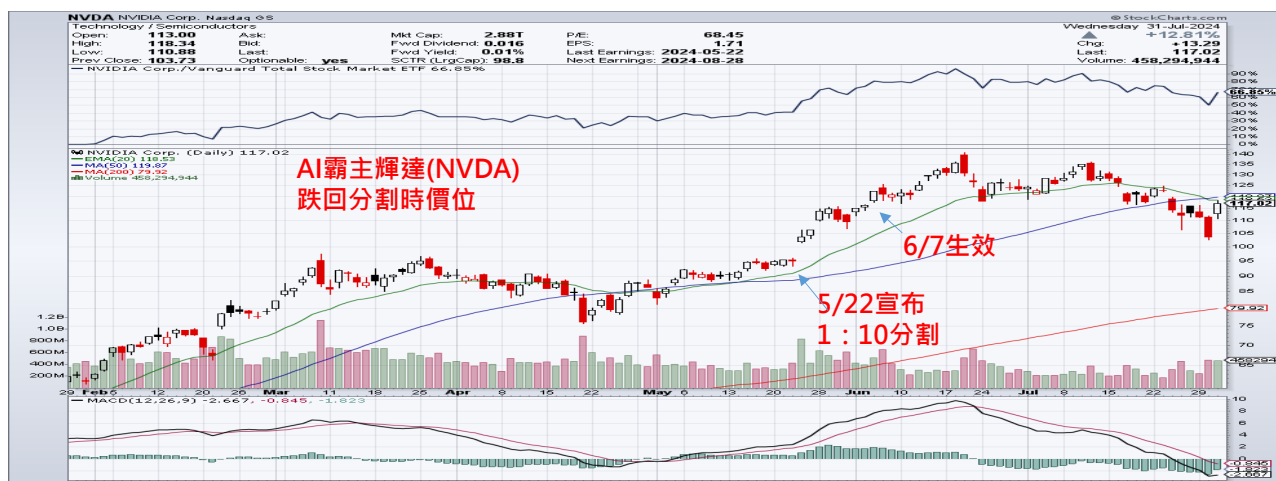
市場焦點5 第2季股價大漲後面對財報考驗 展望保守者大跌

- 股價提前反應基本面，第2季股價大漲者基本面佳，財報反應利多頓化，展望樂觀仍難抵龐大獲利賣壓，例如台積電(2330)法說會後股價回檔
- 法說展望保守者股價大跌，例如7月底創意(3443)、力成(6239)法說後都遭龐大減碼賣壓，股價技術面轉弱。
- **8月中旬前財報因素影響投資信心**，空手者可等待利空鈍化的進場機會，特別是Q3營運將明顯比Q2成長3成以上的，例如9月布局蘋果供應鏈。



市場焦點6 全球科技股焦點：AI變現與AI泡沫論

- **AI變現挑戰**：目前AI很難直接貢獻獲利，科技大廠與CSP從競爭力角度投資AI，微軟因投資AI後市值成為世界第一；蘋果新AI手機是較顯著AI變現範例
- **黃仁勳觀點**：科技大廠算力就是競爭力，對輝達AI晶片『買越多省越多』
- **AI股價泡沫論**：在金融市場上，每家科技公司都被包裝成『AI供應鏈』，4月起台灣科技股焦點都在AI二線股、綠能、能源股，都靠題材激勵股價大漲，泡沫是多頭市場必然現象，泡沫嚴重脫離基本面時將引發激烈修正。



市場焦點7

股價技術面不僅能追求獲利 更能規避風險

- 基本面討論永遠沒有正確答案，但股價技術面多空能夠規避風險追求利潤
- 規避風險：累積大漲後爆天量收長黑、技術面3MA向下跌破12MA與月線時都應減碼，與公司財報展望、接單消息、除息與殖利率、外資報告都無關
- 追求利潤：低檔震盪整理後突破月線，利空鈍化，量能放大，回測支撐會出現下影線收腳方式，然後法人籌碼開始進場加碼，然後才是利多消息



操作策略1

現階段熱門族群題材(I)

族群	熱門題材
蘋果供應鏈	<ol style="list-style-type: none"> 1.市場傳蘋果為iPhone 16系列機型開發A18晶片，算力可能高於目前M4晶片，iPhone 16能在終端運行AI模型，適應各類型AI任務 2.iPhone 16是第4季全球焦點，美國銀行將鴻海(2317)目標價上調至260元，7月AI與半導體股股價大修正，鴻海股價力守季線
台積電供應鏈	<ol style="list-style-type: none"> 1.台積電上修今年資本支出區間為300億至320億美元。主要投注於先進製程領域，其餘包括特殊製程、先進封裝、測試等 2.今年CoWoS 產能倍增仍不能滿足需求，2025年還是緊缺狀態，預期2026年舒緩；另外面板級扇出型封裝(FOPLP)成為新題材
AI電力綠電	<ol style="list-style-type: none"> 1.政府積極推動再生能源太陽光電及離岸風力，目前台灣發電結構燃煤/燃氣/燃油等高排碳占比8成，對綠電需求迫切，核電成討論焦點 2.發展AI必要條件是足夠且穩定的電力，輝達積極接洽廠雲豹、泓德採購綠電；Google發表AI白皮書期盼台灣綠電交易穩定發展

現階段熱門族群題材(II)

族群	熱門題材
營建	<p>1.股市走高，市場資產配置思維改變，加上中南部區域科技園區發展提供房地產剛性需求，政策面也是嚴逞炒作，而不是抑制房市發展</p> <p>2.7月美股震盪電子股大跌，指數大幅回檔，但營建股逆勢上漲。營建股股王永信建(5508)股價挑戰300元。股價超過100元級有14家</p>
塑化	<p>1.川普勝選預期對石油生產有利，雪佛龍、西方石油及艾克森美孚等能源股股價表現佳，台塑集團在美國有龐大轉投資搶攻基建市場</p> <p>2.市場供過於求產品報價下滑、ECFA優惠關稅取消...等，但塑化股呈現利空鈍化，二線塑化股領先台塑集團轉強，有機會出現波段行情</p>
航運	<p>1.馬士基集團5月上調全年獲利預測，第2季獲利預期樂觀。台灣貨櫃三雄資金充足，第2季增加的營收幾乎就等同於獲利的成長</p> <p>2.哈瑪斯領導人哈尼雅在德黑蘭遇刺身亡，航商表示短期不可能重返紅海，運價重回上升軌道。川普提高關稅論將造成提前出口效應。</p>

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	冠德心天匯、冠德信義、冠德大直湛、冠德安沐居...建案入帳貢獻獲利，轉投資營造部門根基(2546)與環球購物中心業績成長	60	80
	9945	潤泰新	今年5大案完工入帳；南山人壽上半年稅後盈餘256億元，年增6成，全年潤成(潤泰新持股27.67%)將認列轉投資收益310億元	50	60
new	2603	長榮	哈瑪斯領導人伊朗遇刺身亡，紅海危機短期難見和緩，貨櫃海運繞道好望角模式持續，過剩運力被吸收運價有撐，Q3旺季	165	180
new	1314	中石化	子公司鼎越開發推動頂級綠色商辦京華廣場建案，2027年完工；中石化標售高雄前鎮區經貿段、前鎮區憲德段等多塊土地	11	15
	6712	長聖	上半年營收年增23.466%。公司表示，目前細胞受託開發製造(CDMO)訂單能見度已達第四季，樂觀看今年營運再創新高	186	217

每週推薦個股與調整(II)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
new	4906	正文	由純代工逐步轉型為直供的商業模式，長期毛利率逐漸改善。	40	50
	3362	先進光	接獲新款平板高階鏡頭訂單將於8月放量出貨，指紋辨識方面，旗下科雅光電新增一家PC客戶。	220	300
	2375	凱美	中國地區終端庫存回補狀況明顯，而手機、PC出貨量有望優於去年下，平均售價(ASP)穩定且營收增加。	66	80
new	3491	昇達科	第二季低軌衛星營收占比已順利超過先前預估的40%水準，同時目前在手訂單仍相當充沛，帶動單季毛利率超過50%。	290	350
	2912	統一超	時序進入夏天，進入冰品飲料銷售旺季；也有利鮮食相關業績成長，挹注統一超等超市量販百貨業營運增溫。	267	278

每週推薦個股與調整(III)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	4968	立積	中韓客戶啟動WiFi 7射頻前端模組拉貨，已連兩季獲利，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。	200	240
	1609	大亞	持續擴大電力儲能事業，目前有74座太陽能電廠，發電總裝置容量達到212MW，力拚2026年達500MW，可望受惠綠電趨勢。	50	60
new	3037	欣興	看好AI後市需求，積極提高相關PCB、IC載板配置比重，近日再追加2024年資本支出預算12億元。	167	202
new	3665	貿聯-KY	高速運算連接器與連接線比重提升，有助產品組合優化與營收規模放大，車用第3季底可望回溫，營運成長可期。	366	450
new	2905	三商	三商投控持股達63.62%的三商餐飲(7705) 6/25向證交所送件申請股票上市。三商母以子貴受惠	18.9	21.9

操作策略2

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	隨美國State Farm擴大使用AM件賠付，今年仍樂觀預估公司營收走升。	63	72
	6753	龍德造船	近期偏重國艦，下半年積極爭取海外公務船訂單。目前多個國際標案爭取，能滿足2024~26年新舊廠房產能	120	148
new	2882	國泰金	上半年稅後淨利716億元，為去年的1.2倍，更超車去年全年的515億元，獲利表現佳，也為政策護盤工具。	58.8	64.6
	2308	台達電	滿足輝達AI需求，另提供更多AI伺服器電源及液冷散熱方案，對後續獲利皆有幫助。	388	430
new	4303	信立	董事長表示，主力產品防水透濕膜需求強勁，目前在手訂單金額持續攀高，下半起營運起飛，今年維持慎樂觀看法。	50.5	58



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。