

## 台股投資策略

# 聯準會啟動降息循環 輝達台積電領軍上攻

2024/8/16

群益投顧 市場通路研究部

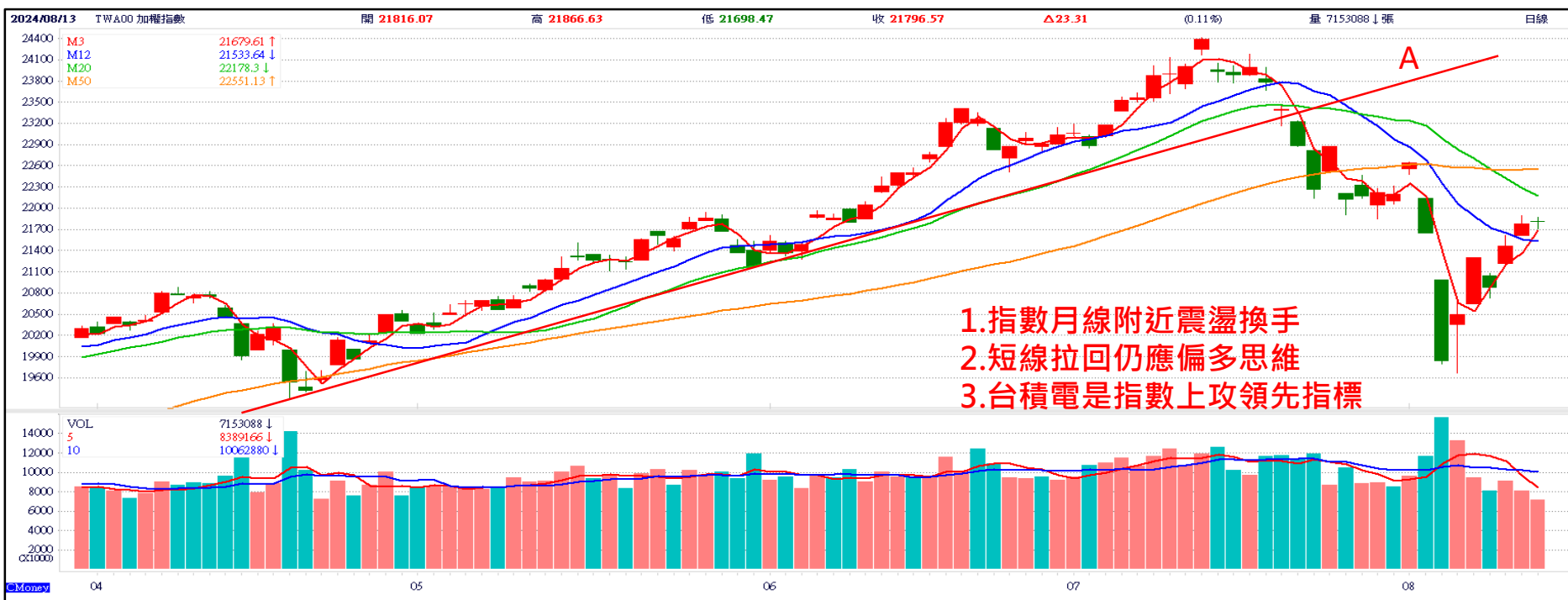


## 行情展望

# 電子旺季與降息預期 指數展望中期偏多

- 盤勢預估：指數在月線整理後上漲，預期降息利多與輝達帶動AI股上攻
- 分析焦點：

- 1.短線指數進入整理量能微縮；個股因第2季財報與法說展望調整激烈
- 2.保守者期待指數拉回打出第2隻腳，但若美股沒重挫就難出現第2隻腳
- 3.若美股重挫再度連動全球股市大跌，就成為反彈走勢a-b-c破前底格局



## 市場焦點1

## 現階段主要利多與利空因素

- **美國CPI與PPI皆降溫通膨問題解決：**7月CPI年增率降至2.9%，低於6月與市場預期的3%，連續第4個月降溫，月增率為+0.2%與預期相符。生產者物價指數PPI年增率2.2%，月增率0.1%，皆低於市場預估值。
- **美國7月零售銷售額優於預期化解經濟衰退疑慮：**7月零售銷售年增YOY+2.7%是4月來最大年增幅。月增1%遠優於市場預估的0.3%。數據支持美國經濟軟著陸，初領失業救濟金人數創五周新低亦消除衰退疑慮
- **沃爾瑪財報優於預期且2度上調財測：**營收獲利優於華爾街預期，上修全年營收成長3.75%-4.75%，上季同店銷售成長+4.1%遠高分析師預估的+3.4%，『打破連5季成長放緩局面』，電子商務業務正接近獲利
- **中東局勢緊張：**伊朗國會國安委員會議員阿德斯塔尼表示伊朗將出其不意地做出報復回應，可能對以色列「空中行動」持續3-4天，全球更擔心的是以色列的回擊，絕對是伊朗攻擊行動的數倍以上。
- **中國經濟面臨衰退：**中國經濟疲弱影響內需奢侈品受害最大，跨國品牌上半年中國收益均下跌，金融時報表示自2021年底中國房價下跌後，疲軟房地產市場削弱民眾信心及對消費品需求，中國經濟內需疲弱。
- **川普稱總統對聯準會決策有發言權：**川普覺得的直覺比聯準會好，他宣稱入主白宮後將對Fed進行改革，包括利率決定時需與總統協商、進行監管變革時要得到白宮批准，財政部作為Fed行動監督機構。

## 市場焦點2

## 第2季財報與法說展望牽動個股上漲空間

- 8月上旬全球股市重挫股價回檔，第2季財報數字成為多頭反攻重要訊號。
- 財報與展望不是數字(EPS)，而是和預期相比(超過預期)，並考慮籌碼安定度
- 8/7華碩(2357)毛利率、營益率、淨利率「三率三升」，稅後EPS 15.9元，股價年線附近強勢上漲，並帶動廣達(2382)...等股價上漲。
- 展望樂觀的公司，如果股價維持多頭格局，就是實務操作『好的部位』。



## 市場焦點3

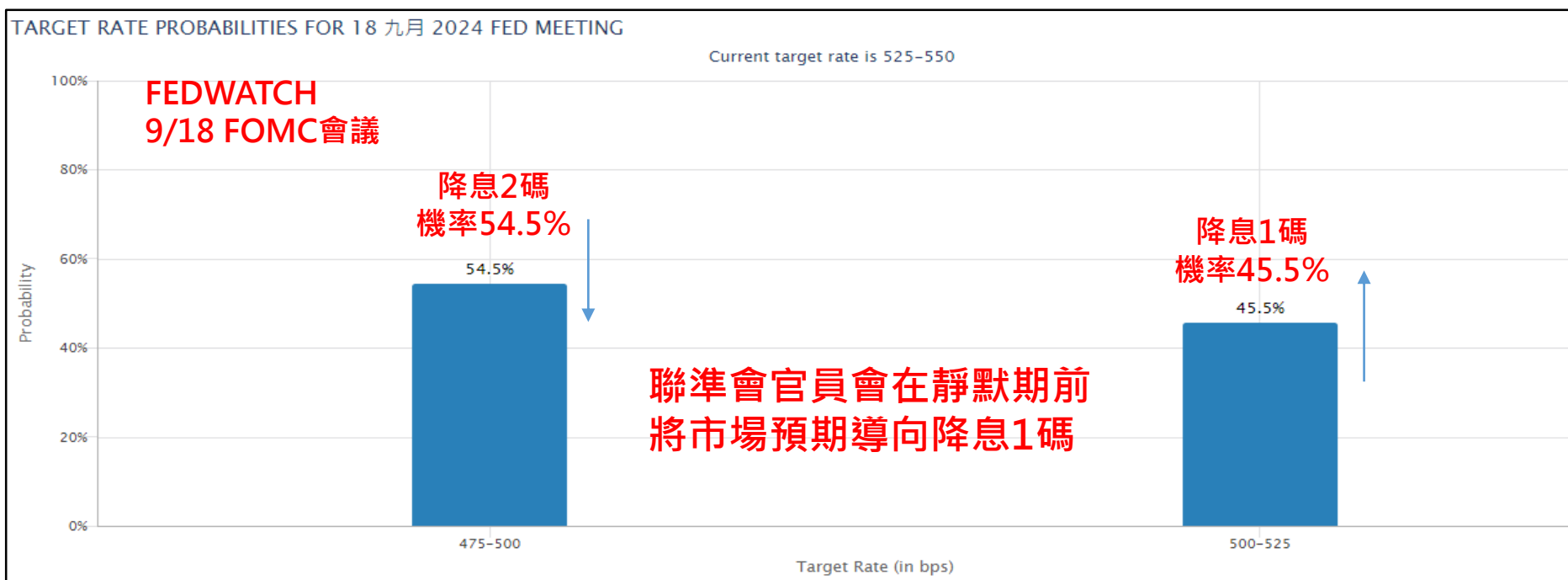
# 8月下半月法說會以中小型科技股為主

- 第2季財公告截止日是8月15日，所以8月下半月的法說焦點，集中在Q4展望：包括 **AI伺服器出貨量、研發雜音、機器人、蘋果手機....等**
- **短線操作盛行，法說當日短線資金卡位，次日若利多鈍化容易開高走低。**

08/19 星期一	1321 大洋 法人說明會	1409 新纖 法人說明會	4952 凌通 法人說明會	5236 凌陽創新 法人說明會	
08/20 星期二	1717 長興 法人說明會	2404 漢唐 法人說明會	3005 神基 法人說明會	4129 聯合 法人說明會	6462 神盾 法人說明會
08/21 星期三	2890 永豐金 法人說明會	3219 倚強科 法人說明會	8440 綠電 法人說明會		
08/22 星期四	8028 昇陽半導體 法人說明會				
08/23 星期五	2880 華南金 法人說明會	2882 國泰金 法人說明會			
08/24 星期六					
08/25 星期日					
08/26 星期一	1215 卜蜂 法人說明會	2886 兆豐金 法人說明會	3518 柏騰 法人說明會	3665 貿聯-KY 法人說明會	
08/27 星期二	2340 台亞 法人說明會	2801 彰銀 法人說明會	6108 競國 法人說明會	9945 潤泰新 法人說明會	
08/28 星期三	1304 台聚 法人說明會	6472 保瑞 法人說明會			
08/29 星期四	1217 愛之味 法人說明會	1220 台榮 法人說明會	2608 嘉里大榮 法人說明會	2881 富邦金 法人說明會	
08/30 星期五	2851 中再保 法人說明會	2892 第一金 法人說明會	9918 欣天然 法人說明會		

## 市場焦點4 JacksonHole會議 預計鮑爾重申降息規劃

- 8/22-8/24 JacksonHole會議是全球央行重要聚會，今年會議主題「重新評估貨幣政策有效性和傳導性」(Reassessing the Effectiveness and Transmission of Monetary Policy)，由FED主席鮑爾發表演講
- 金融市場關注鮑爾態度，預計應是中性偏鴿，強調通膨已控制但不能輕忽，聯準會持續穩健降息。8月中旬美股回穩，市場預期緊急降息預期大幅降低。

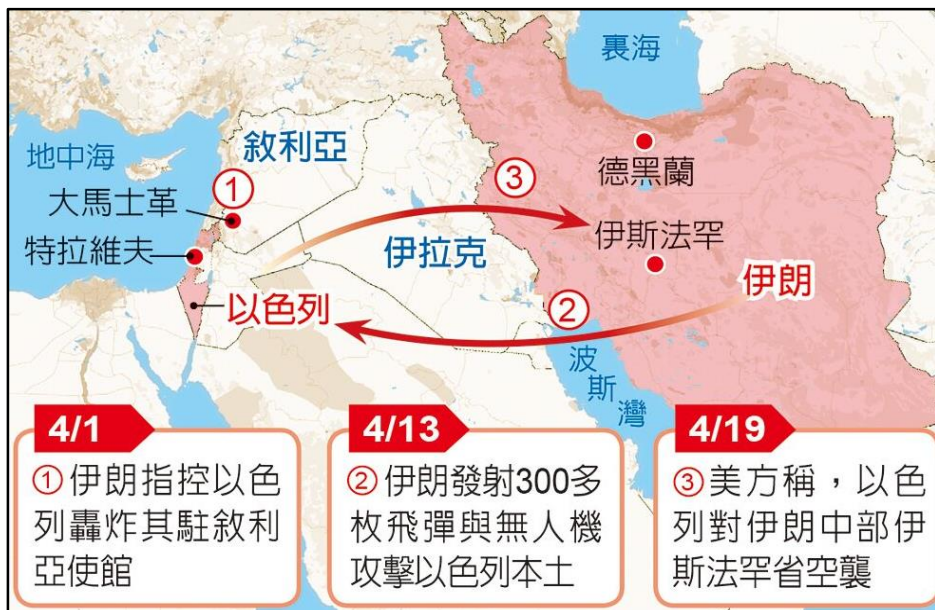




## 市場焦點5 中東局勢撲朔迷離 預計有報復衝突但可控

- 美國指伊朗可能向以色列發動報復攻擊，美國國防部長奧斯汀下令喬治亞號潛艦派駐中東，以及林肯號航母戰鬥群航往中東，國際油價與黃金上漲
- 基本面供需：美國上周原油庫存減少超過520萬桶，反映出夏季用油旺季；但因11月大選，美國會盡力維持油價穩定避免油價暴漲通膨再起。
- 中東地緣政治角度，伊朗必須報復維持伊斯蘭世界的地位，但以色列以眼還眼的態度明確，預計報復行動後雙方各自表述，不至於引發區域性大幅戰爭

以伊衝突4月中旬就發生過



戰爭風險推升黃金創新高



# 市場焦點6 8/28輝達公布財報與展望 焦點新晶片出貨狀況



- 8/28輝達(NVDA)公布上季財報與本季展望，市場多空分歧全球關注
- 樂觀者認為生成式AI成長趨勢不變，所有雲端服務企業一致表態持續擴大投資AI，將購買更多AI晶片提高AI算力；台灣AI相關大廠財報佳展望樂觀，新晶片只是延後商機仍在
- 保守者觀點是AI變現能力質疑，最悲觀者甚至預言Blackwell晶片遲出貨是第1張倒下的骨牌。過去30年革命性趨勢都會出現早期泡沫，領頭羊股價通常回測80%以上，例如.com泡沫、區塊鏈、加密貨幣...
- 群益看法：輝達GPU是AI運算標竿，也是所有AI基金、半導體基金核心持股，預估股價趨勢往上，H200晶片供不應求，黃仁勳展望維持樂觀



## 市場焦點7

# 台積電維持擴產計畫 2025年進入高度成長

- 8/13台積電董事會核准資本預算：因應市場需求及技術開發藍圖的長期產能規劃核准296.15億美元，並且75億美元額度內增資美國亞利桑那州子公司。
- 台積電《永續報告書》表示2030年時，「間接原物料」在地採購比率將達64%，「零配件」為60%。台積電為零配件與間接原物料設定本土化目標，設備與材料就是台灣半導體供應鏈成長重點，貫徹 Foundry 2.0目標。



## 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	<p>1.CEO庫克強調Apple Intelligence將是驅Phone出貨成長重要動能 零組件以電池、散熱、聲學元件等功能明顯升級</p> <p>2.市場預期iPhone16 9月中旬發表，鴻海是高階iPhone組裝代工供應商，業績成長包括和碩、台積電、大立光、玉晶光、臻鼎-KY...</p>
台積電與供應鏈	<p>1.台積電7月合併營收2,569.53億元創單月新高，2025年稅後EPS預估50元以上，美股沒有重挫，台積電就不會有大幅減碼賣壓</p> <p>2.6/4台積電股東會董座魏哲家鼓勵「買台積電股票」時價格850元； 8/5股市重挫台積電出現跌停價後強勢反轉，股東人數創新高</p>
AI伺服器供應鏈	<p>1.NVIDIA的GB200伺服器問題不影響出貨時程，GB200 NVL36機櫃第3季底出貨，NVL72機櫃第4季出貨，鴻海、廣達為主要出貨廠商</p> <p>2.廣達看好AI伺服器成長動能，全年營收占比將超過5成，廣達上修今年資本支出從100億元上修至120億元，增資擴充擴廠營運資金</p>

## 現階段熱門族群題材(II)

### 族群

### 熱門題材

#### AI機器人

- 1.自動化與機器人系列大展將於8月21至24日在南港展覽館登場，今年重點聚焦在機器人與智慧自動化，帶動電機機械類股強漲
- 2.AI智慧工廠主攻協作型機器人(Cobot)，是輕型自動機械手臂，從事乏味、單調或危險工作，改善製造流程並提高生產效率

#### CoWoS 先進封裝

- 1.CoWoS先進封裝應用在高階消費性電子產品、汽車、電動車、网通設備、AI伺服器，供需失衡狀況要到2026年達到平衡
- 2.AI晶片進入旺季，CoWoS先進封裝需求強勁，封測廠京元電、旺矽、穎威，設備廠弘塑、辛耘等持續擴廠，股價下跌後買盤強勁

#### 營建

- 1.市場資產配置思維改變，中南部科技園區發展，營建股成為另類的台積電受惠概念股，股價提前反應未來交屋高峰期與資產價值
- 2.代銷產業龍頭海悅第2季稅後淨利5.4億元，年增率47%，近期股價突破300元大關拉回至季線止穩，與永信建並稱營建股股王

## 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	上半年稅後純益31.35億元，稅後EPS為5.79元，績優營建股代表，受惠於大型公辦都更案與危老改建案，今年EPS挑戰10元	55	75
	9945	潤泰新	上半年稅後純益109.39億元、年增123%，稅後EPS4.01元，獲利大幅成長主因是南山人壽投資收益認列58億元獲利	45	55
	8374	羅昇	佳世達集團旗下自動化領域通路商，達明機器人、羅昇、聰泰搶攻AI機器人商機，共推運用AI自動檢測的協作型機器人手臂	130	160
new	8028	昇陽半導	先進製程與先進封裝需求攀升，帶動再生晶圓與測試晶圓成長，先進製程中使用更多高規再生晶圓整體占比超過25%	100	140
	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	19	22.5

## 每週推薦個股與調整(II)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	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。	35	45
new	5309	系統電	發展新產品線，包括IPC和BBU都有成長；自主開發的AI IPC，可應用在自動化、自駕機器人、遠程協作等領域。	38	50
	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。	60	75
	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	360
	5364	力麗店	董事會決議通過轉投資愷森能源納入合併報表，力麗店董事長表示儲能事業被視為極具潛力產業，可提供穩定收益來源	30.5	39.5

## 每週推薦個股與調整(III)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	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。	350	430
	6176	瑞儀	產品組合優化加上業外收益增加，上半年EPS 8.05元，創同期新高，客戶庫存去化告段落，第3季傳統旺季營收可望走高。	166	200
	6187	萬潤	半導體設備業務強勁成長，上半年EPS 5.24元，7月營收已連五個月創高，預期第2季營運持續走揚，全年有機會挑戰新高。	300	363
new	6805	富世達	華為首款三折手機可望9月發表，Hinge用量比雙折手機倍數提升，加上是高階機種可望再成獨家供應，將帶動獲利成長。	710	880
new	4107	邦特	歐美法規趨嚴，歐洲MDR開發認證費用高，邦特將目標瞄準在CDMO市場，部分取得自由銷售證書(FSC)訂單已於6月出貨	138	151



## 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
	3131	弘塑	受惠台積電CoWoS產能擴張，訂單滿手。未來SoIC先進封裝也積極參與，且切入HBM市場，對營運樂觀看待。	1590	1800
	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	113	140
new	3653	健策	Q2淨利創單季歷史新高，公司在伺服器市場布局有斬獲，四大產品線出貨向上，整體營運有望逐季攀升。	1200	1500
	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。	375	415
new	1584	精剛	2Q盈餘季年雙增，營收連續4個月雙增。鈦合金真空電弧重熔VAR熔煉廠已熱試車成功，年底有望量產，明年貢獻顯著效益	35	40.5

## 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。

