

## 9月台股投資策略

# 台股投資策略

即使量縮不易推升指數，但市場仍充滿交易機會

群益投顧市場通路研究部

廖健佑A97998@cim.capital.com.tw

2024/8/26

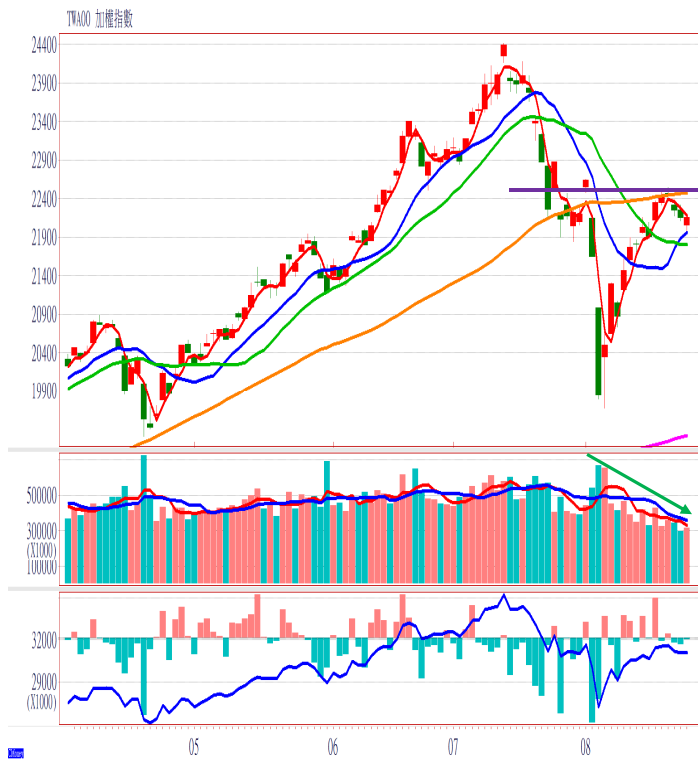
群益投顧



## 主要內容

- 指數預估與市場多空因素
  - 9月指數：即使量縮不易推升，但市場仍充滿機會
  - 鮑爾明確指出是時候調整政策
  - 9月FOMC前兩個關鍵數據
  - 8/28輝達財報牽動台股
  - 9/10蘋果秋季發表會，考驗AI變現
  - 川普、賀錦麗辯論9月10日登場
- 投資策略與操作建議
  - 國際半導體展，異質整合再衝一波
  - 蘋概股旺季效應可期
  - 電價議題再次引起討論
  - 鴻海科技日，9月提前暖身
  - “降息交易”邏輯，家得寶概念股

## 9月指數： 即使量縮不易推升，但市場仍充滿機會



- 8月利空匯集，讓台股一度拉回跌破2萬點，雖然行情止跌回升後指數大幅反彈。但是反彈到比較關鍵的壓力季線位置，大型權值股量能緊縮，市場觀望情緒明顯增強。
- 儘管未來還有許多不確定因素，但以股王信驊和股后大立光為首的高價股表現亮眼，再加上內資的櫃買市場走勢較強，顯示出市場依然具有活力。
- 大盤的量縮整理可能尚未完全結束，指數要大漲較不易，但市場仍充滿交易機會，9月上旬聚焦半導體展、蘋果新機題材；下旬留意季底作帳題材，有望一路銜接至10月上旬鴻海科技日。

## 鮑爾明確指出是時候調整政策



- 鮑爾在全球央行年會明確直言：政策調整的時機已經到來，降息時機和節奏將取決於後續資料、前景變化和風險平衡，發出迄今為止最明確的降息信號。
- 聯準會過去兩年與通脹的對抗即將迎來關鍵轉捩點，鮑爾坐實了市場對9月開啟降息的廣泛預期，他對通脹降至2%的信心增強，整篇講話也偏鴿派，但並沒有提供多少聯準會9月會議之後將如何行動的線索，為政策調整預留更大的空間。
- 鮑爾的重磅轉向令風險偏好上行，標普逼近新高，小盤股領跑，美股銀行股全面上漲，地區銀行股(KRE)創八個月最大盤中漲幅，美元一年最低。

## 9月FOMC前兩個關鍵數據

- 目前市場預期聯準會9月17日降息50個基點的可能性為36.5%，降息25個基點的可能性為63.5%，預計到12月將降息約100個基點。
- 金融市場最近已經開始對經濟衰退感到嚴重擔憂，若9月6日公布的8月就業報告具有韌性可能會打消下個月降息50個基點的想法；如果非農數據低於預期，提高聯準會9月大幅降息的可能性，反而不是好事。
- 9月11將公布CPI通膨數據，市場想要看到住房服務通膨明顯放緩。

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES													
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2024/9/18									0.0%	0.0%	0.0%	36.5%	63.5%
2024/11/7				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.4%	47.9%	36.7%	0.0%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	26.9%	43.9%	23.7%	0.0%	0.0%
2025/1/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	8.8%	29.5%	40.8%	20.1%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/3/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.9%	11.7%	31.1%	37.9%	17.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/5/7	0.0%	0.0%	0.1%	1.5%	9.1%	26.0%	36.1%	22.7%	4.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/6/18	0.0%	0.1%	0.9%	6.1%	19.4%	32.2%	27.9%	11.6%	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/7/30	0.0%	0.4%	3.2%	11.9%	24.9%	30.3%	20.9%	7.4%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/9/17	0.2%	1.3%	6.0%	16.1%	26.7%	27.3%	16.5%	5.3%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Capital Care 群益關心您

## 8/28輝達財報牽動台股



- AI巨擘輝達即將於8月28日公布第二季度(5-7月)財報，將是牽動台股走向的關鍵。
- 雖然輝達財報有望再次擊敗華爾街預期、甚至調高財測，但投資人對超強的財報數字習以為常後，輝達股價可能面臨利多不漲的處境。
- 但AI夢走完了嗎？谷歌前CEO指出生成式AI的硬體基礎建設可能高達3000億美元，趁著拉回都應被視為買入的機會。
- 此次再觀察Blackwell是明年重要的出貨動能，投資人擔憂可能延遲的問題，CoWoS-L封裝有些良率上的挑戰，導致初步產量低於原定計畫，輝達能提供什麼解方，引人矚目。

Capital Care 群益關心您

## 9/10蘋果秋季發表會，考驗AI變現



- 蘋果秋季發表會將於9月10日舉行，據《彭博》報導新一代iPhone、AirPods和Apple Watch S10將於9月20日開始上市。
- iPhone 16 Pro和Pro Max的顯示幕會稍微大一些。預計將配備升級4800萬像素超廣角相機鏡頭，較iPhone 15的1200萬大幅提升。新增用於拍照的專用按鈕會擁有新的照相功能
- iPhone 16將搭載配合蘋果生成式AI Apple Intelligence使用更強大的A18晶片，整個iPhone 16系列都將支援新的iOS 18，將是AI到底能否帶起終端換機潮的重要觀察指標。

Capital Care 群益關心您  
台北 · 香港 · 上海

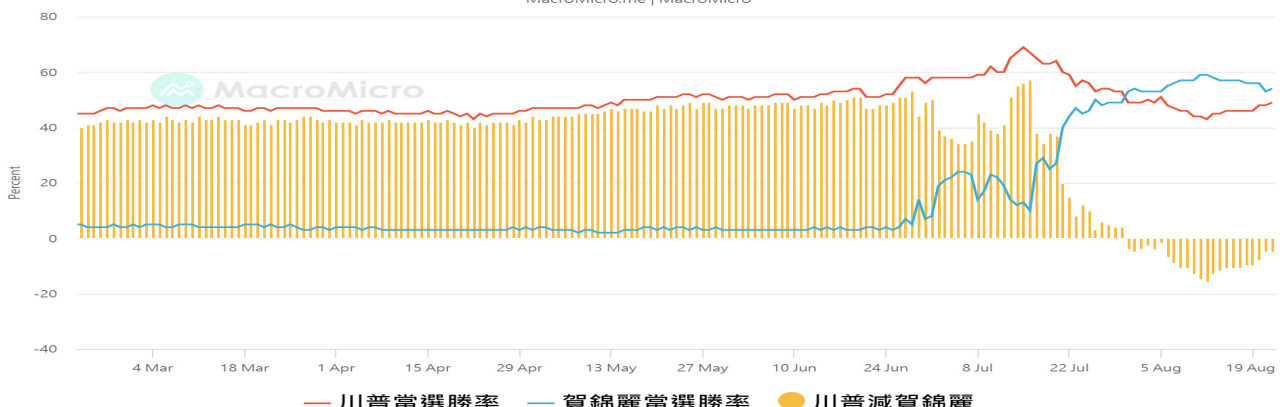
群益投顧

7

## 川普、賀錦麗辯論9月10日登場

- 賀錦麗接棒拜登參選並迅速推出副手後，已募得約5億美元競選資金，在七個搖擺州的民調也開始後來居上。
- 高盛發布最新美國大選預測，賀錦麗在關鍵搖擺州的賓州取得領先，按照目前情況，預測賀錦麗恐怕會成為「跛腳總統」，意即共和黨掌控參眾兩院。
- 目前雙方已先確定，於9月10日首度正面對決，然後10月稍晚會有另一場川普與賀錦麗的辯論。股市將在總統大選辯論之後衡量雙方政策差異與影響。

美國-2024總統大選-賭盤勝率(PredictIt)  
MacroMicro.me | MacroMicro



群益投顧

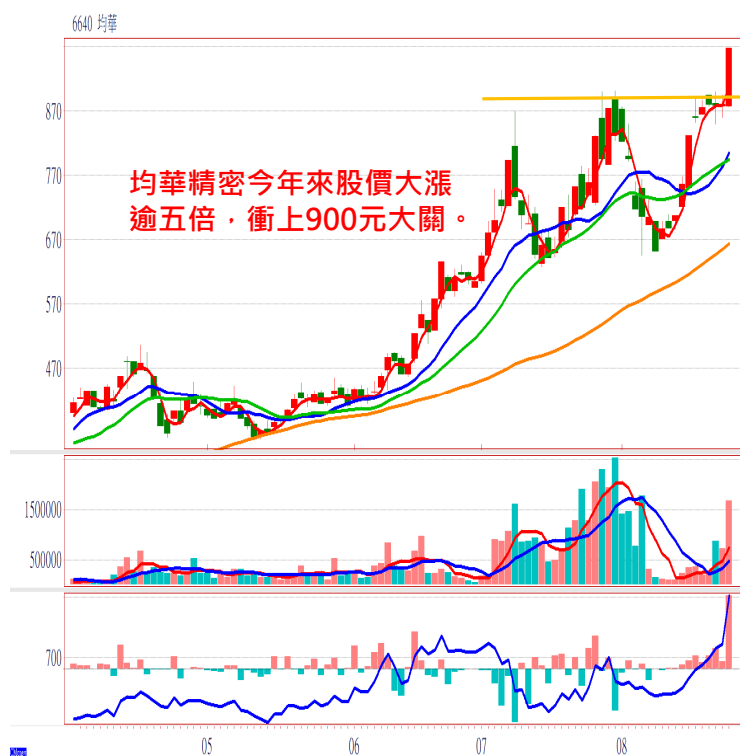
8

台北 · 香港 · 上海

# 投資策略 與 操作建議

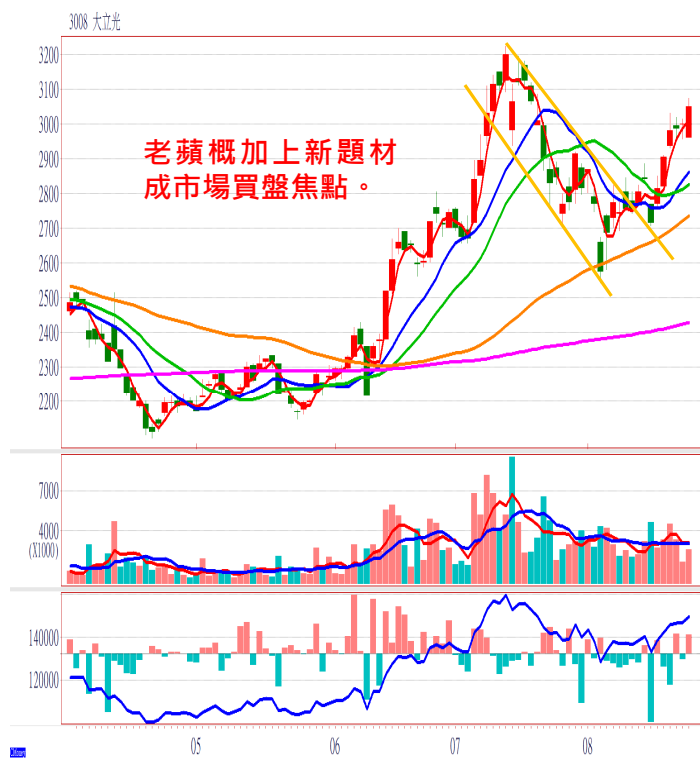


## 國際半導體展，異質整合再衝一波



- 2024年國際半導體展SEMICON Taiwan將於9月4日登場，有多場技術論壇聚焦討論先進製程與半導體封裝相關議題。
- 面板級扇外型封裝創新論壇，著眼FOPLP+TGV可實現更高的面積利用率及單位產能，可有效降低異質封裝成本，面板級封裝設備相關概念股同步看俏，包括群翊攜手大量，鈦昇TGV設備、友威科、鑫科、晶彩科、G2C+志聖、均豪、均華有望受惠。
- 再如矽光子國際論壇，市場預估2025年矽光子及CPO封裝技術將進入爆發期，包括上詮、波若威、華星光、前鼎、聯鈞、訊芯-KY、光聖近期有捲土重來之勢。

## 蘋概股旺季效應可期



群益投顧

11

Capital Care 群益關心您  
台北・香港・上海

- iPhone 16的備貨需求表現超出市場預期，可望上看9500萬支，蘋果新品發佈有望提振整體消費電子市場的買氣，觀察蘋概族群7月營收看起來大多有年增表現。
- 老蘋概加上新題材成市場買盤焦點，**大立光**受惠潛望式鏡頭規格從旗艦機擴大至中階機種，為傳統旺季營運增添動能。
- 台積電將部份晶圓測試設備轉給**精材**，讓**精材**增加替蘋果做測試的產能，後續業績貢獻度可期。
- 而**新日興**為巧控鍵盤的主力供應商，同時近年有意布局蘋果摺疊商機。另外，**達邁**用PI燒結產生人工石墨的業務，也隨著AI手機對散熱需求提升而受矚目。

## 電價議題再次引起討論



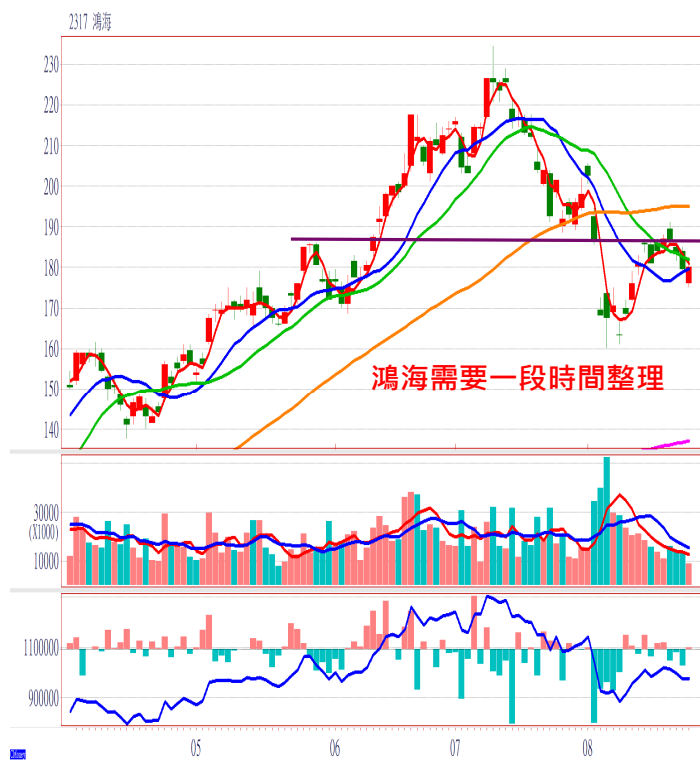
群益投顧

12

Capital Care 群益關心您  
台北・香港・上海

- 台電表示，為了北部的民生用電，北部5MW以上數據中心不供電挨轟，行政院坦承北部電力供需差距約200億度。受惠於AI應用與電網替換，台灣電力供應鏈將迎來大爆發時代，相關業者多處於供不應求狀態，幾乎都有擴產20%以上的計畫。
- 而經濟部9月將召開電價費率審議會，拍板10月起的電價，引發外界關注，重電族群再起機會來臨，其中**華城**毛利率上揚，**中興電**則擁有評價偏低與大啖強韌電網計畫商機利多，獲較多機構投資人青睞。綠電龍頭**雲豹能源**同時在海外投資布局，估未來三年將迎來高速成長。

## 鴻海科技日，9月提前暖身？



群益投顧

13

- 第五屆鴻海科技日(HHTD24)將於10月8日和9日舉行，這次活動將首次延續兩天，其中第二天將開放給一般民眾參加。
- 本次活動除了展示電動車的新車款外，還將展示「機器人 + AI 服務」平台，包括智慧城市、智慧製造和智慧電動車，也會說明集團如何將AI的應用導入三大智慧平台。
- 鴻海集團不無可能利用季底時期衝刺，為接下來的科技日提前進行暖身。而黃仁勳是否將出席參加？鴻海發言人巫俊毅語帶玄機表示：請大家拭目以待。他是否會再度現身台灣，帶動輝黃時刻的機器人概念股捲土重來，仍值得持續關注。

Capital Care 群益關心您  
台北・香港・上海

## “降息交易”邏輯，家得寶概念股



群益投顧

14

- 聯準會面對不到3%的通膨率，繼續維持在5%利率顯得有些奇怪，市場普遍預期9月將啟動降息循環。
- 過去在高利率環境下，美國的新屋建設和二手房交易量都很少。如果真的進入降息循環，一旦降息循環展開，住宅供應可能會出現報復性增長。
- 現在可以開始佈局與降息相關的概念股，特別是美國的營建股和建材股。全球第一家居建材零售巨頭Home Depot，以及其台灣供應鏈的復甦動力蓄勢待發，如億豐、崧騰、橋樑、駿吉-KY、慶豐富、巨庭、鋁泰、力肯、福興、鑽全、特力、維熹、成霖。

Capital Care 群益關心您  
台北・香港・上海

## 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。