

美股創新高台股偏多 成交量放大買盤回流

2024/9/20

群益投顧 市場通路研究部

行情展望 題材股領先衝鋒 大盤量能放大啟動波段行情

- 盤勢預估：外資買盤回流指數向上突破；內資股、成長股與題材股領先衝鋒
- 分析焦點：
 - 1.FOMC會議：9/18降息2碼，11月與12月再各降息1碼
 - 2.中秋變盤：中秋節大約是9-10月，統計資料顯示50天後均波段上漲
 - 3.資金回流？一般設定成交量3000億元代表信心回溫，第1小時應>1200億元



市場焦點1

現階段主要利多與利空因素

- **美國降息循環啟動**：FED宣布降息2碼，華爾街傳聲筒Nick暗示降息將超過1碼，CME Fedwatch數據顯示降息2碼機率為68%...，結果FOMC果然宣布降息2碼，目前官方把目標從抑制通膨改為關注經濟成長
- **台積電先進製程領先擴大**：台積電與博世、英飛凌、恩智浦半導體合資成立歐洲半導體製造公司ESMC推動德國設廠計畫，英特爾德國廠則延後2年，並將晶圓代工業務獨立成子公司
- **美國將對中國祭新晶片管制**：中國發展先進製程半導體將是全世界最大危機之一，所以美日荷三國協調出口管制規則，限制日本和荷蘭半導體設備出口到中國，美國希望在11月總統大選前公布新的出口管制措施
- **日本央行升息決心堅定**：7月3日日圓從161.95開始轉向升值，9月16日一度兌突破140，Q3日圓兌美元升值15%。9/20日本央行利率會議政策不變，但12月升息機率高
- **iPhone新機銷售熱度不如預期**：AI功能分階段上線，換機需求降溫，基本款iPhone16反應平淡。特斯拉執行長馬斯克諷刺蘋果花500億美元研發費用只添2個新按鈕和1款新色
- **中央銀行實施第七波信用管制**：信用管制由七都擴及至全國，自然人第2戶購屋貸款上限最高5成，名下有房者第1套購屋貸款沒寬限期，法人購置住宅貸款、自然人購置高價住宅貸款及第3購屋貸款成數由4成降為3成，提高存準率1碼回收資金

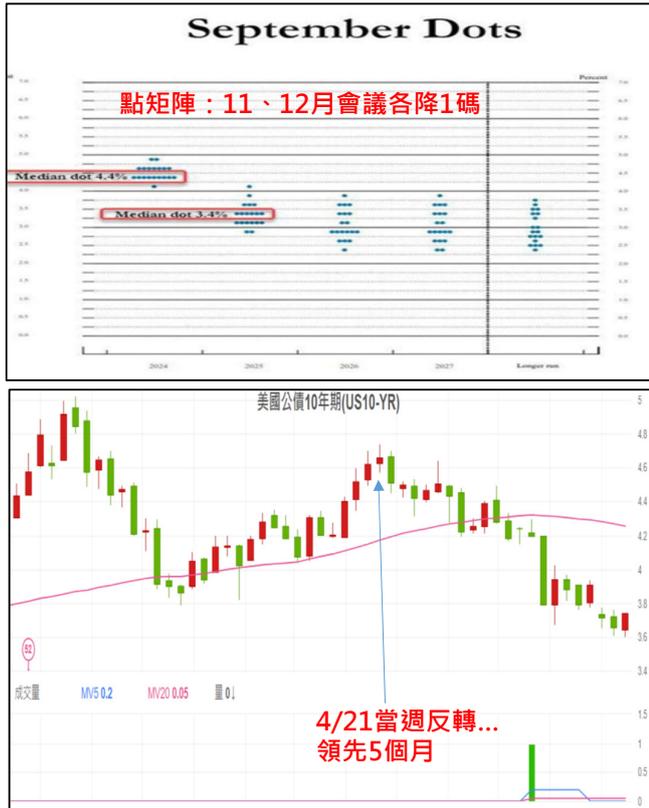
市場焦點2 FOMC啟動降息循環 美股重啟創新高之旅

- **美國降息循環啟動**：FOMC宣布降息2碼至4.75%-5.0%，完全符合華爾街日報聯準會傳聲筒Nick日前發文暗示。
- **美股反應**：降息利多短線資金卡位上漲數日後，實際降息宣布引發短線獲利賣壓，雖然鮑爾表示勿將2碼降幅視為常態，但降息對股市投資仍是正面效應



市場焦點3

降息之後? 降息列車不回頭至少再降6碼



- 降息之後?點矩陣表示11月選後續降1碼、12月中旬降息1碼，全年4碼
- FOMC利率決策會鮑爾記者會要點
 1. 降息2碼不代表未來降息節奏：降息1碼與2碼呈現五五波，鮑爾表示別以為「這是未來降息的新步調」
 2. 點狀圖今年再降2碼，明年再降息4碼。鮑爾強調這些預測不是計畫，是決策者「目前看法」。
 3. 強力宣告不會落後趨勢：鮑爾稱如果7月會議就知道就業疲弱，可能會當時就會降息。9/18降息50個基點表明「我們承諾不會落後」強力動作
 4. 有信心避免失業率上升：預測2024年和2025年失業率皆為4.4%

市場焦點4

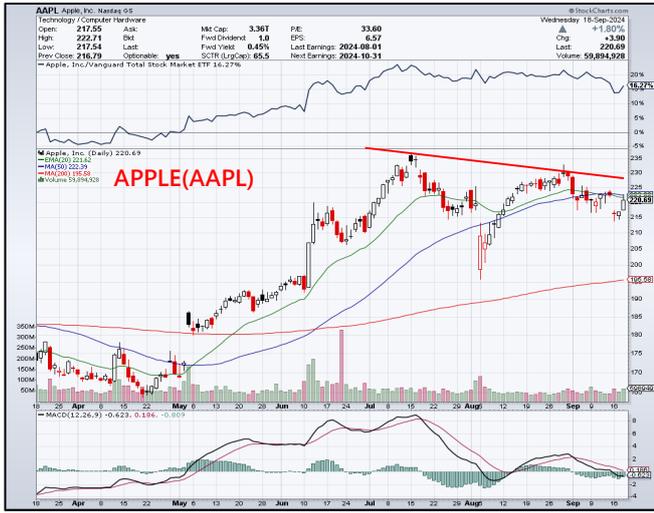
美國大選倒數 辯論後賀錦麗獲得財經界認同

- FOMC降息2碼：1碼是降息循環起手式；另1碼...應該和總統大選有關
- 9/12-9/14財經網站CNBC「聯準會調查」：賀錦麗首度獲財經界認可，48%認為賀錦麗能當選總統，41%看好川普。
- 經濟面：受訪者預測賀錦麗在預算赤字和貿易政策表現好；川普在商業監管、通貨膨脹、就業和稅收影響評分較高。經濟學人民調顯示賀錦麗支持度領先川普4.4%，為迄今最大差距。



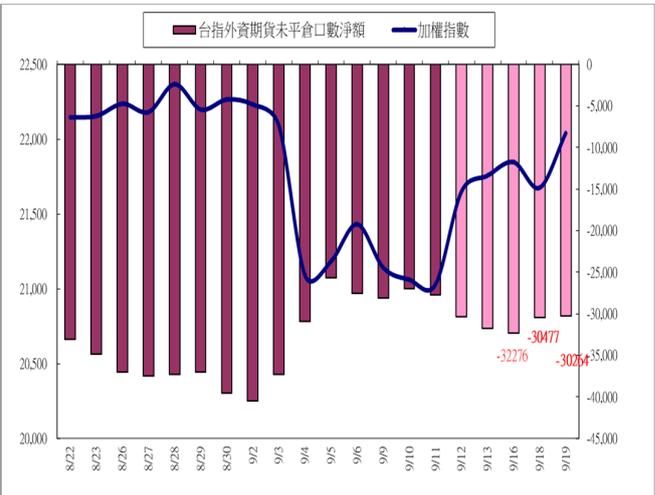
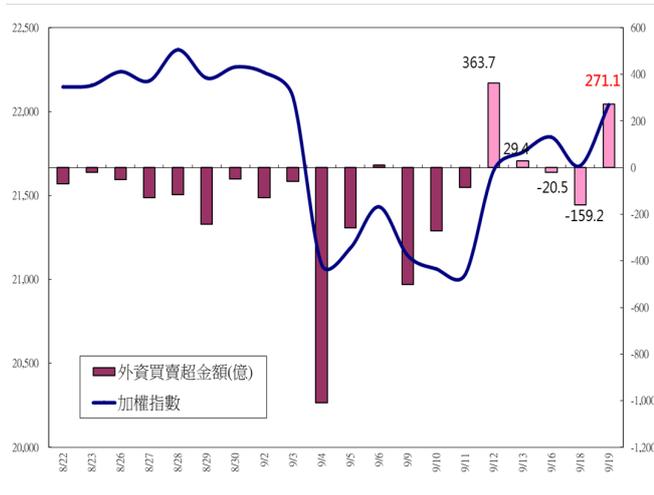
市場焦點5 科技股受iPhone16與黃仁勳賣股影響漲勢

- **iPhone16**：AI分階段實施導致買氣觀望分散，規格提升價格不變代表成本轉嫁到供應鏈。中國如何核准iPhone16執行AI仍有變數，換機潮可能低於預期
- **黃仁勳賣股影響**：Q3起黃仁勳與高階主管持續賣股，影響可大可小，要等等黃仁勳宣布售股完成後，GB200 AI晶片正式出貨，股價才有波段行情挑戰新高的機會



市場焦點6 美國科技股反彈可期 外資逐漸轉為買超台股

- 8/19起外資持續賣超台股，台指一度下探2萬點，9月反彈但外資仍持續賣超（美國科技股相對弱勢）；期貨空單3萬口。9/16-9/20當周外資轉賣為買
- 10月起美國科技股財報周：科技七巨頭(G7)強勢股為蘋果、弱勢股為GOOGLE，特斯拉則是政治壓寶股
- 11月大選後預期外資將回補台股：現貨轉買，期貨空單平倉



市場焦點7

季底作帳行情 買盤湧入簇擁中小電子股

- 9月底進入季底作帳行情：原本多頭指標投信基金因已高持股，不會大幅加碼大型權值股；ETF熱潮興起後，高股息或指數型ETF規模擴大
- 具備科技集團色彩的中小電子股成為季底的作帳行情的核心：台積電10/17法說會資本支出持續成長，擴廠設備、COWOS、矽光子...等都是作帳標的
- 另類作帳行情：基期低的傳產股，股價反應利空大跌而籌碼相對穩定，例如台塑集團9月觸底反彈，也有季底作帳的氛圍。



操作策略1

現階段熱門族群題材(I)

族群	熱門題材
台積電與供應鏈	<ol style="list-style-type: none"> 1.市場傳2奈米最先進製程需求超乎預期，蘋果包下2奈米首批產能，台積電2025年資本支出約320-360億美元，YOY+12.5%以上 2.英特爾基辛格宣布重大轉型策略，將晶圓代工部門設為子公司，晶圓代工業務將更依賴台灣半導體產業，加速高階製程轉單給台積電
CoWoS先進製程	<ol style="list-style-type: none"> 1.台積電全力擴充CoWoS產能，年底CoWoS產能約達3.5-4萬片，明年底南科廠加入上看7萬片，CoWoS相關設備業者營運大爆發 2.晶圓廠先進封裝擴廠，TrendForce指相關設備商機包含電鍍機、固晶機、塑封機、剪薄機、植球機、切片機、固化烤箱、打標機等
矽光子CPO	<ol style="list-style-type: none"> 1.矽光子技術結合「矽積體電路」和「半導體雷射」，具備低損耗高頻寬等優勢，SEMI預估2030年矽光子半導體市場規模78.6億美元 2.SEMI矽光子產業聯盟(Photonics ; SiPhIA)含括IC設計、製造封裝應用模組至終端產品廠商與研究機構建構「台灣矽光子生態系」

現階段熱門族群題材(II)

族群	熱門題材
航運	<p>1. 歐美部分港口塞港問題，大陸十一長期、聖誕節及新年假期出貨高峰，SCFI運價短線下滑但下半年獲利持續成長，股價反應利空鈍化</p> <p>2. 航商陸續公布2025年持續繞行好望角，貨櫃輪供需吃緊，2025年貨櫃公司營運展望審慎樂觀，具備高獲利高配息特性</p>
生技	<p>1. 生技上半年獲利保瑞第一EPS18.7元，亞軍晶碩EPS12.6元，其他包括美時、泰博、大學光、葡萄王、大江、藥華藥、大樹、生達等</p> <p>2. 康霏*(6919)10/2上市，主攻醫美溶脂針局部減脂市場，核心產品為CBL-514，80%競價拍賣底價364.54元，20%承銷價433.8元</p>
能源	<p>1. 泓德能源-創(6873)將轉上市，承銷80%競價拍賣及20%公開申購，公開申購價為188元發行1,700張，9/20公開抽籤，9/26上市</p> <p>2. 美國大選辯論後，賀錦麗民調暫時領先，『賀錦麗交易』聚焦在再生能源產業；台灣發展AI關鍵在於穩定龐大能源需求量。</p>

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
	1711	永光	Mini/Micro LED及半導體需求回升，半導體光阻材料因國產替代趨勢於高頻高功率電源管理用，未來2~3年維持雙位數成長	25	35
	2637	慧洋-KY	前8月EPS為5.45元，7、8月散裝傳統暑期淡季但運價修正幅度小呈現淡季不淡，第4季進入北美穀物出貨旺季	63	75
	3017	奇鋹	8月營收65.82億元續創新高，mom+7.35%。輝達Hopper系列持續拉升3D VC需求，加上液冷產量提升，Q4展望樂觀	500	650
new	8028	昇陽半導體	A16製程奈米電晶體技術將採用獨家「超級電軌」技術SPR與背面供電解決方案，昇陽半導體是提供承載晶圓的廠商	120	150
	3163	波若威	上半年需求保守但下半年受AI算力需求帶動，800G光模塊產品進入放量，可望帶動公司業績逐步往上	147	180
	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	147

每週推薦個股與調整(II)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	8996	高力	大客戶Bloom Energy需求回復、液冷歧管 (Manifold) 出貨隨快接頭供給改善，第三季產品組合轉佳。	350	450
	3564	其陽	網通資安仍是市場的剛性需求，新產品及專案導入在下半年陸續發酵；也切入AI伺服器浸沒式散熱。	80	115
new	2351	順德	開發出GPU高速運算降溫所需的穩壓器零件8,000瓦PSU導線架，切入輝達、超微等AI大廠。	130	170
	2402	毅嘉	受惠車用及穿戴產品需求帶動營收續創單月新高，市場關注將車用顯示器軟板業務延伸至車用模組解決方案以及折疊機軟板	40	48
	2886	兆豐金	前8月稅後純益269.2億元，年增12.54%，累計EPS為1.82元，為公股金控獲利王，亦為政策護盤股之一。	38	40.3
new	3653	健策	前7月EPS達13.23元，已連三年賺一個股本，公司在散熱四大產品訂單良好，整體營運有望繼續攀升。	1250	1500

每週推薦個股與調整(III)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	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3季營運持續走揚，全年有機會挑戰新高。	410	500
	8467	波力-KY	美系碳纖冰上曲棍球桿主力客戶展延訂單合約至2036年9月，有助長期營運穩定成長，與漢翔合作近均航太市場。	237	285
	6223	旺矽	掌握CSP大廠探針卡訂單，GPU大廠也在洽談新一世代產品訂單，公司將配合新增產能，營運動能可望一路延續到2025年。	720	860
new	6869	雲豹能源	旗下天能綠電已銷售逾7.5萬張太陽光電憑證，市占率27.8%為國內售電龍頭，並積極佈局海外市場，可望加快營運成長。	200	260
new	1785	光洋科	國際金價再飆新高有利於光洋科在貴金屬回收精煉業務獲利表現，高純度靶材已在半導體領域取得優勢增添未來營運動能	62	79.4
new	2236	百達-KY	2024年三大業務成長：汽車零件出貨比亞迪訂單擴大、沖壓設備受惠散熱模組廠訂單挹注、機器人出貨成長，營收逐季攀升	109	130

每週推薦個股與調整(IV)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	5364	力麗店	6月董事會決議通過轉投資愷森能源，且將愷森能源納入合併報表，董事長表示儲能事業極具潛力產業可提供穩定收益來源	42.5	52.5
	4974	亞泰	主要產品接觸式影像感測器應用在掃地機器人相關的亞泰第一季獲利創歷年同期次高(EPS 1.58元)	102	119
	2228	劍麟	7月營收創同期新高，與客戶長期業務合作無虞。受惠積極提升波蘭廠產能稼動率和營運效率，下半年營運有望較上半年成長	108	125
new	8464	億豐	上半年EPS 10.91元較去年同期8.47元明顯成長。客戶庫存調整告一段落，墨西哥產能持續增加，今年營收獲利可望雙成長	440	510
	3227	原相	IC設計廠原相為任天堂Switch CIS (影像感測器) 獨家供應商，預期即將對任天堂新一代Switch出貨放量，營運動能攀升。	215	250
new	8390	金益鼎	地緣政治緊張推升金價走強，金屬回收業者金益鼎今年客戶量增加、西濱新廠可望年底取得營運證照、明年開始貢獻營運	70	92.4



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。