

十月台股投資策略

環境多空重大衝突，聯準會降息前起漲區定強弱

群益投顧
市場通路研究部

2024/09/23

群益投顧



主要內容

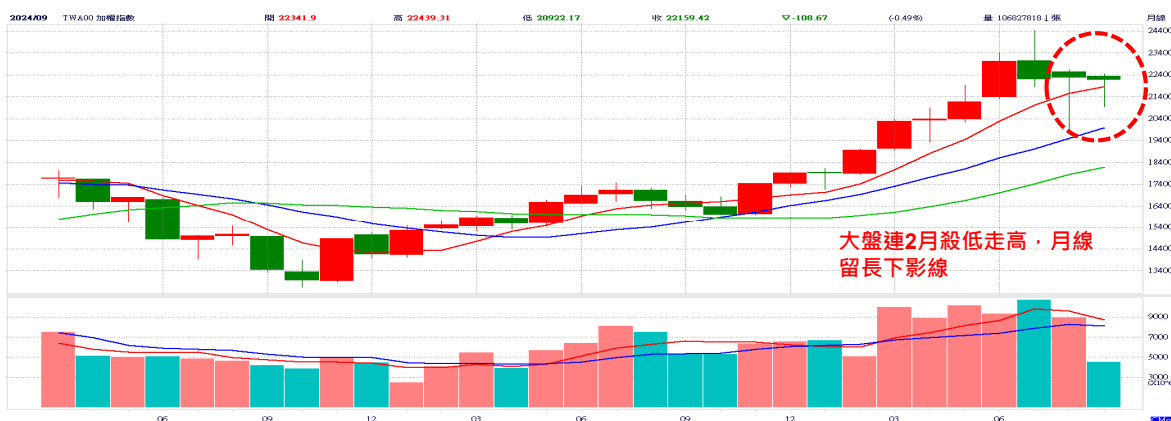
- 指數預估與市場多空因素
 - ・ 九月指數：開低走高，聯準會議後再度進逼季線
 - ・ 十月指數展望：環境多空重大衝突，聯準會降息前起漲區定強弱
 - ・ 降息循環股市多頭機率高，惟首降2碼引疑慮
 - ・ 景氣疑慮、債務等多重問題，仍呈壓抑風險因素
 - ・ 美總統候選人政見皆引發債務擔憂
 - ・ 美總統大選年選前相對承壓
- 投資策略與操作建議
 - ・ 美總統候選人“交易概念股”
 - ・ 光通訊股
 - ・ MOSFET族群
 - ・ 貨櫃運輸
 - ・ 生技股
 - ・ 車用相關



指數預估 與 市場多空因素

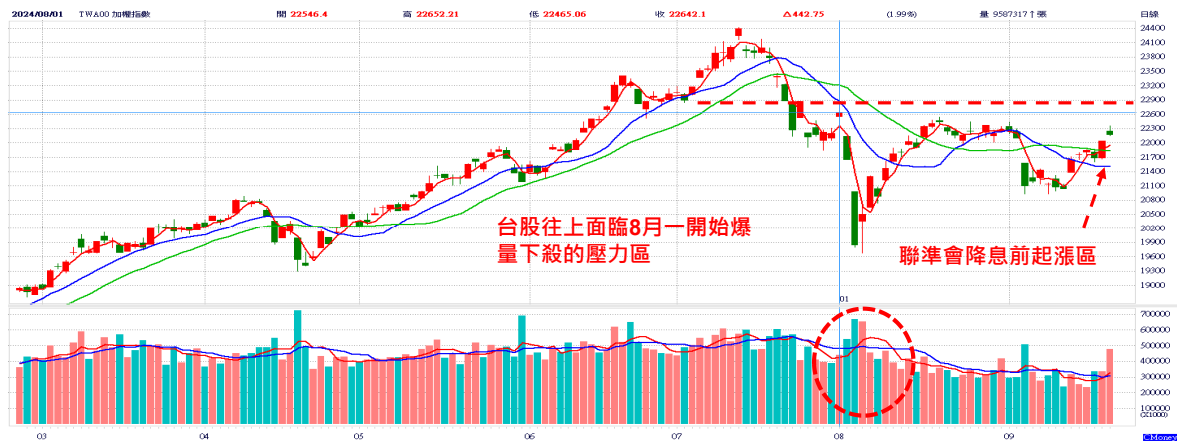
九月指數： 開低走高，聯準會議後再度進逼季線

- 隨著一系列就業與通膨數據降溫，經濟衰退的擔憂成為9月初市場最關注的焦點；9月第一周SP500大指數歷經了2022年1月下旬以來最大跌點走勢，引發當周六(9/7)美國財政部長葉倫喊話表示美國經濟仍保持強韌，有望邁向“軟著陸”，隨之帶動美股再度走高
- 9/19聯準會降息2碼後，美股標普500指數一度再創新高。台股走勢基本上追隨美股，9月初跳空下跌後，9/12跳空走高上探月線，聯準會後走高進逼季線



十月指數展望：環境多空重大衝突，聯準會降息前起漲區定強弱

- 美國降息循環雖呈經驗上相對正面挹注，但景氣衰退疑慮未除，葉倫的軟著陸說法與fed一口氣降2碼的矛盾將令市場對官方政策指引說法的市場信任度將降低，經濟數據若持續指向衰退疑慮，仍將衝擊股市表現美股經驗上選前相對承壓。
- 整體環境結構呈現重大分歧下，以聯準會降息前起漲區定強弱。整體而言，10月估仍難有效克服8月起跌點。



降息循環股市多頭機率高 惟首降2碼引疑慮

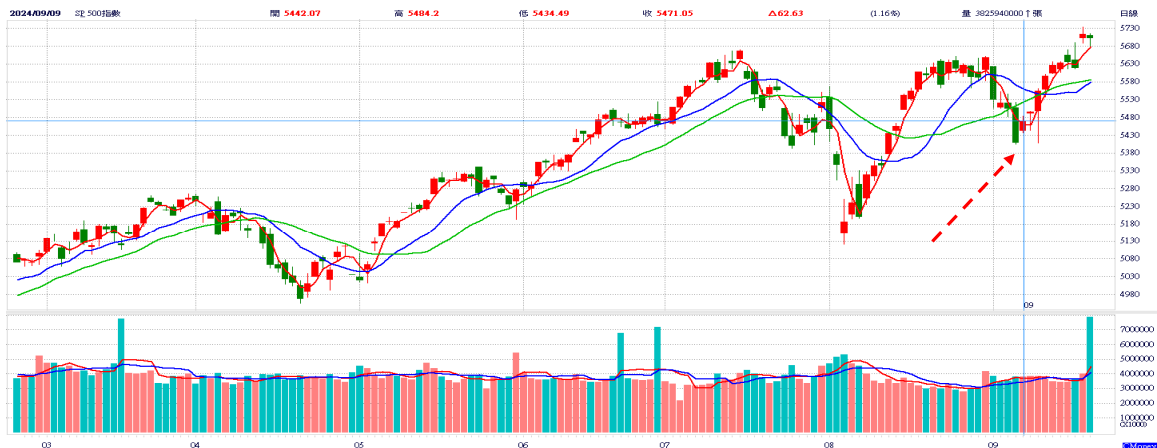
- 過去三十年美國降息循環開啟多數伴隨股市（大）波段行情。但多半是在首次降息僅一碼；2001年與2007年降息循環開啟後是唯二股市出現波段下跌走勢的狀況。
- 一般會解讀為此次聯準會一口氣降息二碼，恐怕代表當局看到相對大的經濟隱憂。

首次降息時間	降息碼數	3M	6M	9M	1Y	2Y
1995/7/6	1	6%	13%	20%	20%	68%
1998/9/29	1	18%	25%	29%	21%	37%
2001/1/3	2	-14%	-4%	-19%	-11%	-29%
2007/9/18	2	-5%	-16%	-11%	-18%	-30%
2019/8/1	1	3%	8%	-5%	10%	47%
2020/3/15	4	22%	36%	47%	58%	70%

過去三十年美國降息循環對應股市表現。圖片來源：股感

景氣疑慮、債務等多重問題， 仍呈壓抑風險因素

- 雖然相對01年與07年當時美國本土已發生金融危機事件，目前美國尚未有金融危機出現，降息循環理論上是股市相對正面事件，但美財長之前的景氣疑慮不大說法被一定程度打臉，美總統大選前2月股市往往表現較差，乃至債台空前高築對財政操作空間的壓縮等，皆為審慎觀察的壓抑與風險因素。



葉倫軟著陸說帶動9月下半場美股創高，但該說法一定程度遭聯準會降息2碼的"打臉"

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

美總統候選人政見皆引發債務擔憂

- 美國民主與共和兩黨總統候選人都推出減稅政見(取悅選民)，幾乎可以預見美國國將債變得更糟，形成未來美國最大經濟挑戰，並削弱未來總統財政政策空間彈性，甚至出現債務危機引發嚴重經濟衰退，並伴隨多年財政緊縮。
- 拜登總統在下個會計年度預算中提議在未來10年削減3兆美元赤字，財政部長葉倫稱將使利息負擔穩定，顯見美國債問題的壓力與需解決的急迫性。

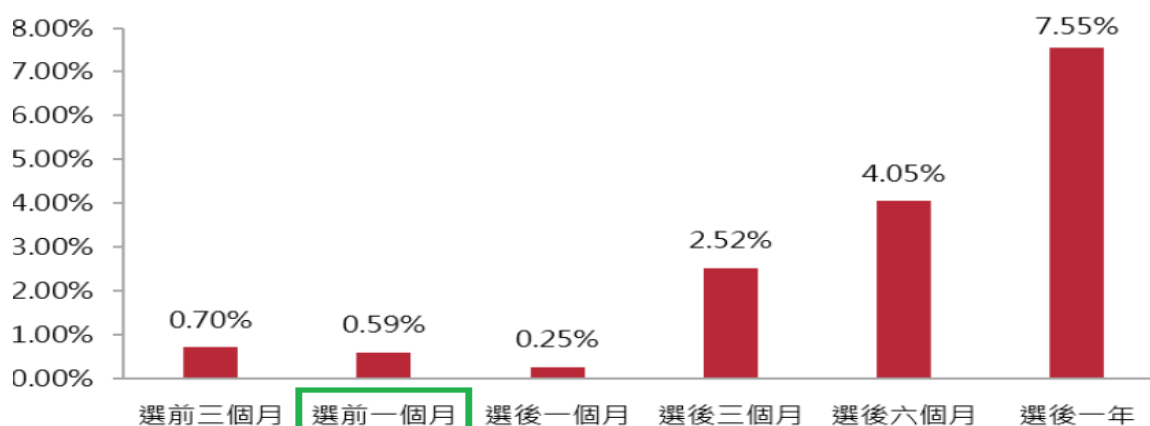


美國財長葉倫稱，不樂見實質利息支出GDP占比站上2%，橫片來源：經濟日報

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

美總統大選年選前相對承壓

- 從歷史數據觀察，自1970年以來，美總統大選年的13次選舉年中，美股S&P500指數在8月中旬到選前一周落底，平均波段跌幅為2.5%。
- 美國總統大選後，不確定性消除加上選後慶祝行情，股市漲多跌少。統計大選日至年底最後一個交易日，S&P 500指數平均上漲2.5%，上漲機率77%，若扣除2008年金融海嘯、2000年網路泡沫時期，大選日至年底平均漲幅4.07%、上漲機率達91%。



1948年以來，標普500指數於歷任美國總統大選前後平均報酬。圖片來源：復華投信

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

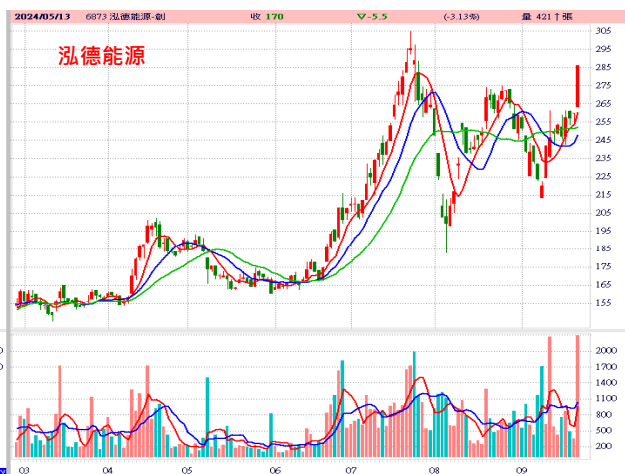
投資策略 與 操作建議



Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

美總統候選人”交易概念股”

- 10月份美國總統大選的議題將日益白熱化，台股”賀錦麗交易”、”川普交易”等議題，估計將重掀市場議題熱度。
- 若是川普當選，一般認為主要受惠產業包括石化能源、金融、生技醫療、國防軍工。9月美國總統大選電視政見辯論後，賀錦麗民調領先川普見拉大態勢，”賀錦麗交易”概念股熱度轉升，泛綠色環保概念股，與基礎建設概念股，是相對可留意的方向



群益投顧

11

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

光通訊股

- 在科技大廠積極發展矽光子技術下，搭配矽光子晶片發展的封裝技術CPO（共同封裝光學元件）自然也成為市場追逐的熱門產業趨勢。就技術籌碼面而言，CPO 概念的光通訊與封裝類股。以前者相對強勢。
- Marvell、Broadcom國際大廠800 G晶片相關產品量產時點逐漸成熟，也可望對國內相關供應鏈的光通訊，逐漸形成基本面挹注。



群益投顧

12

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

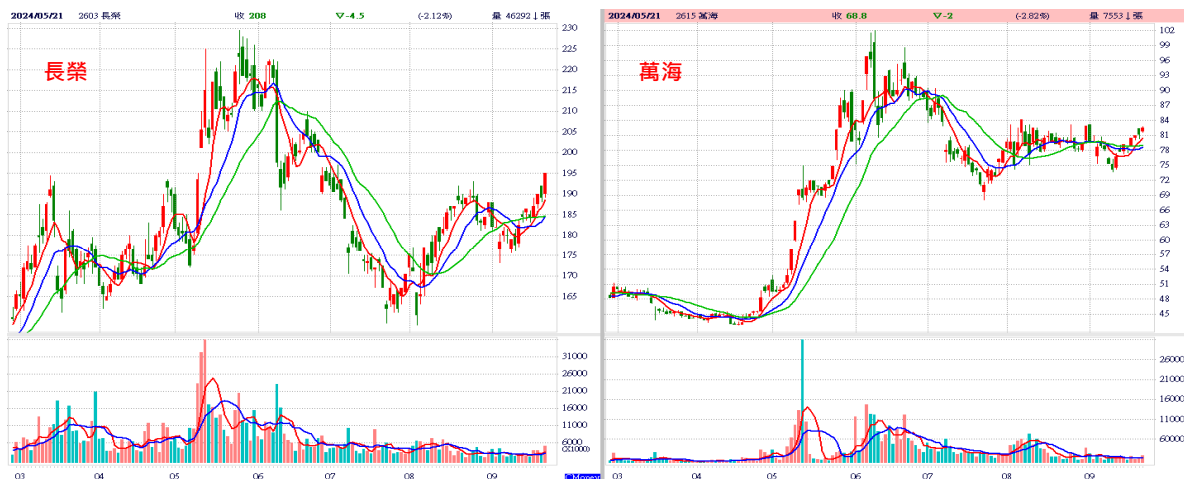
MOSFET族群

- 市場結構面臨重大多空衝突下，低基期族群的相對風險趨避性料將相對升溫。電子族群中，MOSFET族群整體基期偏低、也是相對冷門(籌碼相對乾淨的)族群，短線漸顯買盤關注升溫態勢。
- Mosfet廠久昌(6720)9月初上櫃審議，亦對族群形成市場關注挹注。



貨櫃運輸

- 就產業基本面而言，展望2025年，Alphaliner預估市場運力供給YoY將由2024年的10.5%下滑至5.8%，需求則由3%下滑至2.5%，儘管市場仍處於供過於求狀態，然供給壓力有望減輕。
- 美國總統大選日益逼近，市場風險趨避心態升溫，過往經常成為資金避風港的貨櫃股，買盤青睞度相對升溫，海運龍頭長榮海具高殖利率題材。



生技股

- 總統賴清德親自領軍成立“健康台灣推動委員會”，行政院長8月底的生技產業策略諮議委員會議(BTC)中表示，將透過政策、法規、資金及人才培育，“為臺灣生技產業揮出全壘打”。
- 美眾議院9月上旬審議通過修訂版的《生物安全法》草案(HR8333)，禁止與某些中國生物技術公司簽訂合約。市場看好將為台廠創造龐大商機，基因技術、創新藥物、疫苗及生物製劑等，後續受惠相關商機機會大。



群益投顧

15



台北・香港・上海

車用相關

- 美國國會於2021年通過基礎設施投資與就業法案(IIJA)投入約1.2萬億美元，用於全國範圍內的基礎設施建設和升級，該法案包括多個主要資金分配領域，涵蓋道路和橋樑、公共交通等，折射出對交通運輸相關產業的重視
- 各國政府加大對電動車產業補助，係因汽車產業連結工具機、鋼鐵、汽車等等勞工使用率相對高的產業領域，美國景氣是否衰退的疑慮持續引關注，車用相關題材有望相對獲青睞。



群益投顧

16



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。