

## 2024Q4台股投資策略

# 指數審慎樂觀 成長股無上限

2024/9/24

群益投顧



## 結論

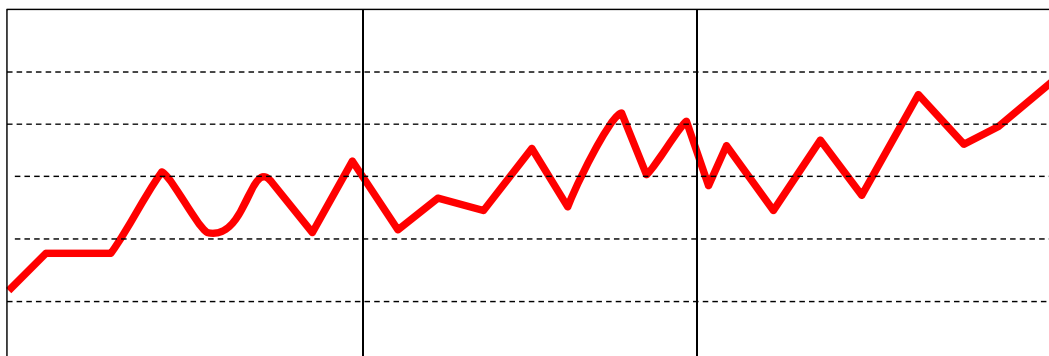
- Q4台股指數21000-24500點區間震盪，成長股股價空間大
- 11/5美國大選，7個搖擺州合計93張選舉人票，搶票白熱化
- 2024年9月聯準會啟動降息循環，將延續到2026年
- 台灣Q3財報週關鍵：10/17台積電法說以及TSM ADR表現
- 第4季全球股市黑天鵝：日圓、地緣政治、美中關係
- 台股指數與市值消長，與費城半導體指數表現相關性高
- 第4季都是企業新成長的機會：技術創新、低基期與轉機

## Q4台股指數仍有機會挑戰前高

- Q4指數預估21000-24500點區間震盪，成長股股價空間大
- 連續急漲賣壓大，利空鈍化就反彈

Q4指數預估

25000  
24000  
23000  
22000  
21000  
20000



	10月	11月	12月
市場焦點	美台科技股財報	美國選後行情	2025年成長題材
重要關鍵點	月線攻防	台積電挑戰前高	指數挑戰前高
指數區間(估)	21000-23000	22000-24000	22000-24500

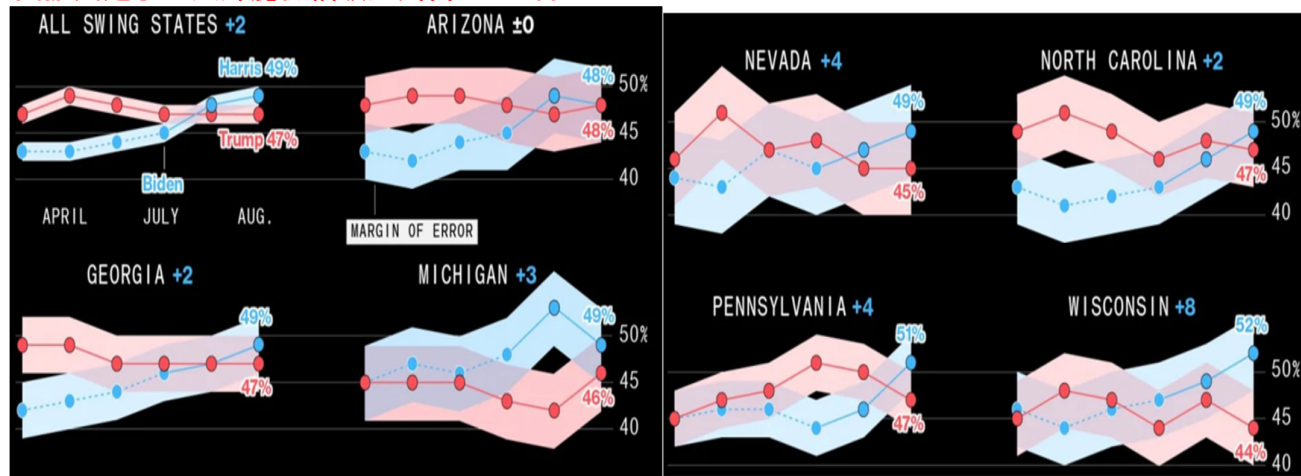
## 各季產業焦點與重點大事

		第4季	2025年展望
行情特色	1	美國大選政策行情	降息循環啟動的科技股財報週
	2	美中關係變化	美國政策：開放vs.美國優先
	3	台積電再創巔峰	中小型成長股獲利成長預期
總經時程	1	FOMC:11/6、12/18	美國經濟前景展望分歧
	2	12月央行理監會議	日本央行升息與日圓升值
	3	中國經濟衰退壓力衝擊效應	台灣通貨膨脹壓力
產業焦點	1	AI iPhone16 推動換機潮	AI晶片GB200大量出貨
	2	台積電熊本廠量產	AI變現獲利模式與市場接受度
	3	美台財報週:10月中旬起	半導體景氣週期變化
重要大事	1	美國總統大選:11/5	地緣政治風險
	2	電動車降價壓力大	房地產持續成長或泡沫化
	3	感恩到耶誕消費旺季	2026年六都與縣市長選舉

## 美國大選白熱化：經濟政策之爭

- 11/5美國大選投票日，搖擺州搶票白熱化，**7個搖擺州合計93張選舉人票**，包括賓州(19)、北卡羅來納(16)、喬治亞(16)、密西根(15)、亞利桑那(11)、和威斯康辛(10)和內華達(6)
- 9月辯論後賀錦麗領先擴大，但川普爆發力強與隱性支持者較多

搖擺州之爭：賀錦麗微幅領先川普2%左右



群益投顧

5

Capital Care 群益關心您  
台北・香港・上海

## 2024年9月起動降息循環至2026年

- 2024年9月聯準會啟動降息循環，將延續到2026年
- 點陣圖表示11月選後續降1碼、12月中旬降息1碼，全年降息4碼，2025年再降息4碼。鮑爾強調這些是決策者「目前看法」
- 實務指標：美國10年期公債殖利率比FED利率提早5個月反轉



群益投顧

6

Capital Care 群益關心您  
台北・香港・上海

# 美國Q3財報：10月金融(降息受惠)

- 美國Q3財報從10月中旬金融股開始，一般認為降息對美國內需消費、汽車、地產、金融有利，道瓊指數自7月起強於科技股
- 另一焦點是巴菲特大量減持美國銀行(BAC)持股，波克夏持續提高現金比重反應保守氣氛



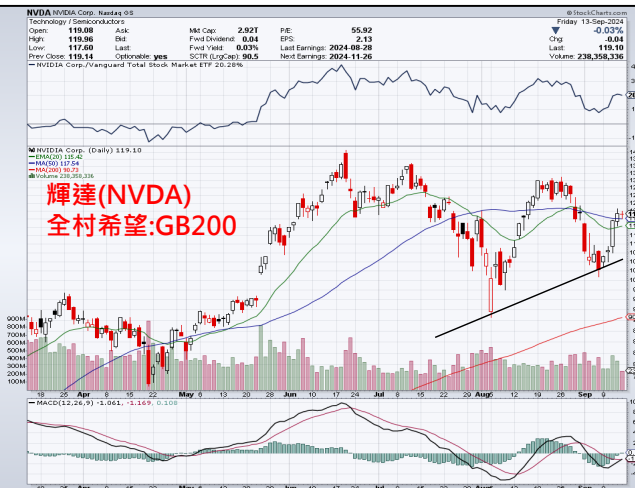
群益投顧

7

Capital Care 群益關心您  
台北 · 香港 · 上海

# Q3財報是科技G7的多空轉折

- 七巨頭(Magnificent 7) Q3財報是市場焦點，攸關科技股2025年股價多空
- 特斯拉：10月上旬發表Robotaxi；10月下旬公布財報與展望
- NVDA：GB200 AI晶片Q4出貨；11月下旬公布財報與展望



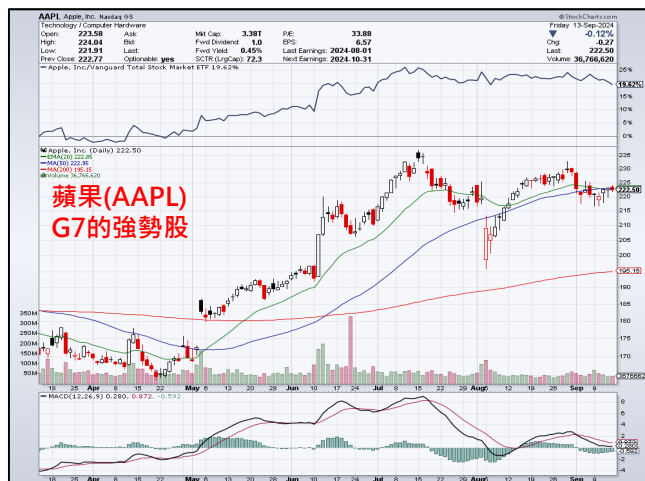
群益投顧

8

Capital Care 群益關心您  
台北 · 香港 · 上海

# 股神巴菲特是否清倉蘋果持股?!

- **股神是否清倉蘋果持股?!** 第2季波克夏減持蘋果3.89億股市值820億美元，投資組合占比降至30.52%，11月中旬公布13F報告(SEC Form13F)，市場關注波克夏是否Q3出清蘋果
- 波克夏市值一度突破1兆美元，9月卻出現15年來最長連跌走勢



群益投顧

9

Capital Care 群益關心您  
台北・香港・上海

# Q3財報關鍵日：10/17台積電法說

- **台灣Q3財報週關鍵：10/17台積電法說**，對2025年成長展望與資本支出規劃以及TSM ADR表現。
- **8月半導體股財報公布後大多下跌**，預計10-11月表現相對較佳，但2025年Q1又面臨大幅回檔的壓力(市場需求與庫存調整)



群益投顧

10

Capital Care 群益關心您  
台北・香港・上海



# 黑天鵝：日圓、地緣政治、美中關係











- **日圓升值**：日圓中期升值趨勢確立，套利交易平倉與資金移動
- **地緣政治**：俄烏戰爭、中東問題、北約與俄羅斯政治軍事衝突
- **美中關係**：選前對中國持續緊縮增加關稅、管制半導體出口....  
；香港股市是金融市場判斷段美中關係變化的窗口



## 操作策略1：指數與費半相關係數高

- 半導體類股市值佔台股指數權重44.45%，所以台股指數與市值消長，與費城半導體指數表現相關性高
- 半導體成長焦點為AI晶片相關供應鏈：輝達、台積電、博通、ASML、高通；應材...等。



商品代碼			↓ 市值	價格	漲跌 %	成交量
 NVDA	NVIDIA Corporation <sup>D</sup>		2.63 T USD	107.21 USD	+0.94%	306.839 M
 TSM	Taiwan Semiconductor Manufa... <sup>D DR</sup>		719.593 B USD	163.70 USD	+1.76%	10.261 M
 AVGO	Broadcom Inc.. <sup>D</sup>		711.359 B USD	152.82 USD	-0.84%	31.54 M
 ASML	ASML Holding N.V. - New York ... <sup>D DR</sup>		321.077 B USD	795.60 USD	-1.96%	1.672 M
 AMD	Advanced Micro Devices, Inc.. <sup>D</sup>		225.681 B USD	139.44 USD	-1.02%	25.023 M
 TXN	Texas Instruments Incorporated <sup>D</sup>		184.024 B USD	201.55 USD	-1.20%	4.107 M
 QCOM	QUALCOMM Incorporated <sup>D</sup>		182.362 B USD	163.70 USD	-0.99%	5.6 M
 AMAT	Applied Materials, Inc.. <sup>D</sup>		148.591 B USD	180.24 USD	-1.17%	6.495 M
 ADI	Analog Devices, Inc.. <sup>D</sup>		108.762 B USD	219.06 USD	-1.24%	2.73 M
 MU	Micron Technology, Inc.. <sup>D</sup>		99.119 B USD	89.39 USD	+0.11%	13.89 M

## 操作策略2：平衡布局

- **平衡布局**：第3季美國科技股下跌導致台灣科技股賣壓沉重，Q3表現較好的類股/族群以非科技股為主
- 科技股聚焦小型成長股，例如AI機器人概念比伺服器代工股強勢

排名	股票名稱	6月28日	9月19日	漲跌幅%	排名	股票名稱	6月28日	9月19日	漲跌幅%
1	居家生活	118.3	143.7	21.5	17	資訊服務	205.7	197.3	-4.1
2	百貨類	298.7	316.6	6.0	18	加權指數	23032.25	22042.69	-4.3
3	運動休閒	96.7	101.7	5.2	19	電子零組件	241.6	230.2	-4.7
4	營建類	601.3	629.1	4.6	20	電子類	1242.6	1175.8	-5.4
5	食品類	2251.2	2339.6	3.9	21	數位雲端	71.1	67.0	-5.8
6	金融保險	2011.5	2061.5	2.5	22	鋼鐵類	142.7	132.8	-6.9
7	通信網路業	158.8	160.5	1.1	23	運輸類	196.0	182.2	-7.1
8	其他類	371.3	366.9	-1.2	24	電子通路	279.1	256.6	-8.0
9	紡織纖維	667.2	656.9	-1.5	25	電器電纜	118.8	108.0	-9.1
10	生技醫療	81.2	79.7	-1.9	26	觀光類	132.3	120.3	-9.1
11	OTC指數	273.4	267.8	-2.0	27	電機類	452.4	402.2	-11.1
12	綠能環保	125.8	122.9	-2.3	28	電腦及週邊設備	287.6	252.4	-12.2
13	汽車類	410.6	397.9	-3.1	29	其他電子	185.4	162.4	-12.4
14	水泥類	164.1	159.0	-3.1	30	塑膠類	169.4	146.8	-13.4
15	光電	42.7	41.2	-3.5	31	玻璃陶瓷	53.7	46.4	-13.6
16	半導體	616.1	591.3	-4.0	32	油電燃氣	89.4	72.9	-18.5

群益投顧

13

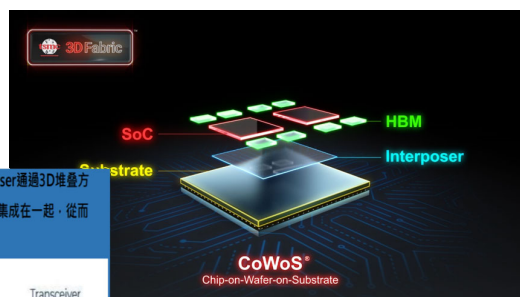
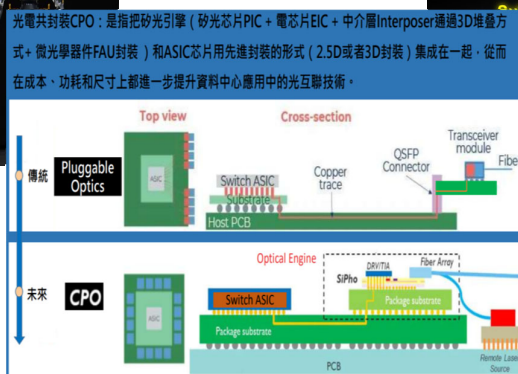
Capital Care 群益關心您  
台北・香港・上海

## 操作策略3：反應未來

- 股市上漲的動能是反應未來的成長，而不是過去帳面獲利與淨值
- 目前熱門成長動能包括半導體先進製程、COWOS封裝、AI機器人、矽光子、綠能等，台積電供應鏈或科技大廠轉投資風險較低



人形機器人話題性十足  
飆股四起



台積電擴大領先  
靠CoWoS先進封裝

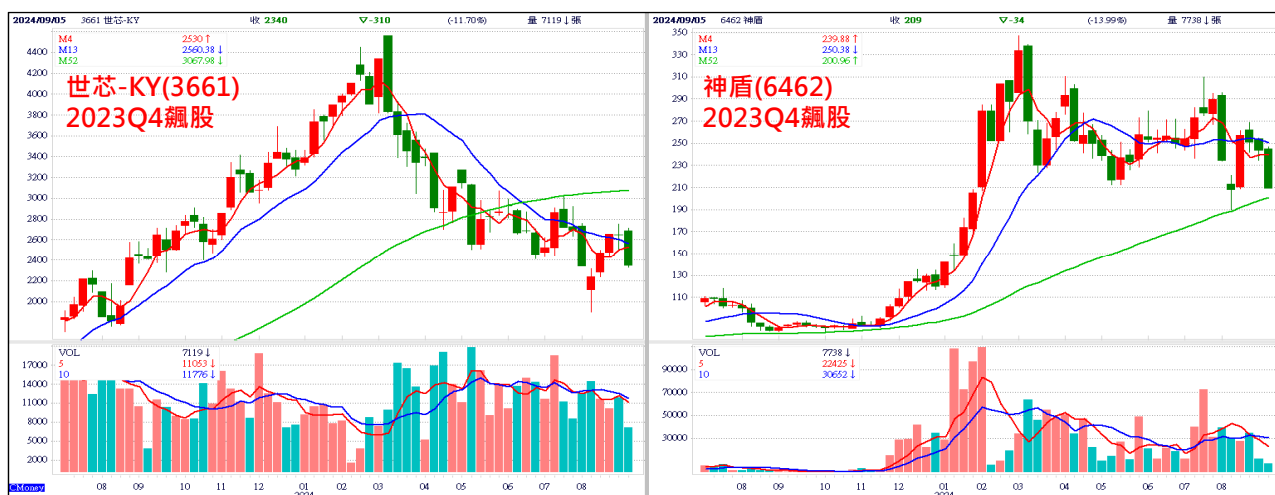
矽光子技術結合「矽積體電路」  
和「半導體雷射」技術

群益投顧

14

Capital Care 群益關心您  
台北・香港・上海

- 每年第4季都是企業新成長的機會：
  - 1.技術創新：取得新技術獲得競爭優勢，未來獲利高成長
  - 2.低基期：因獲得大客戶訂單，所以營收與獲利都預估高成長
  - 3.轉機：產業環境改變營運困境獲得反轉，多出現在景氣谷底



### 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。