

台股投資策略

美股選後行情看好，台股可望再戰新高

群益投顧
市場通路研究部

2024/10/25

群益投顧



主要內容

● 指數預估與市場多空因素

- 11月台股行情展望：美股選後行情看好，台股可望再戰新高
- 美9月非農報告強勁，釋出經濟軟著陸訊號
- 美9月零售銷售強勁，可望轉化為經濟動能
- 美9月CPI超預期成長，市場對降息轉趨保守
- 中央行持續開閘放水，陸股資金行情續增溫

● 投資策略與操作建議

- 2奈米需求超預期，台積電供應鏈歡呼
- AI市場需求瘋狂，GB200即將爆發
- 網路高速傳輸趨勢，矽光子持續受關注
- 科技大老接棒力捧，機器人題材熱不斷
- AI PC價格漸親民，IC設計可望先受惠



指數預估 與 市場多空因素

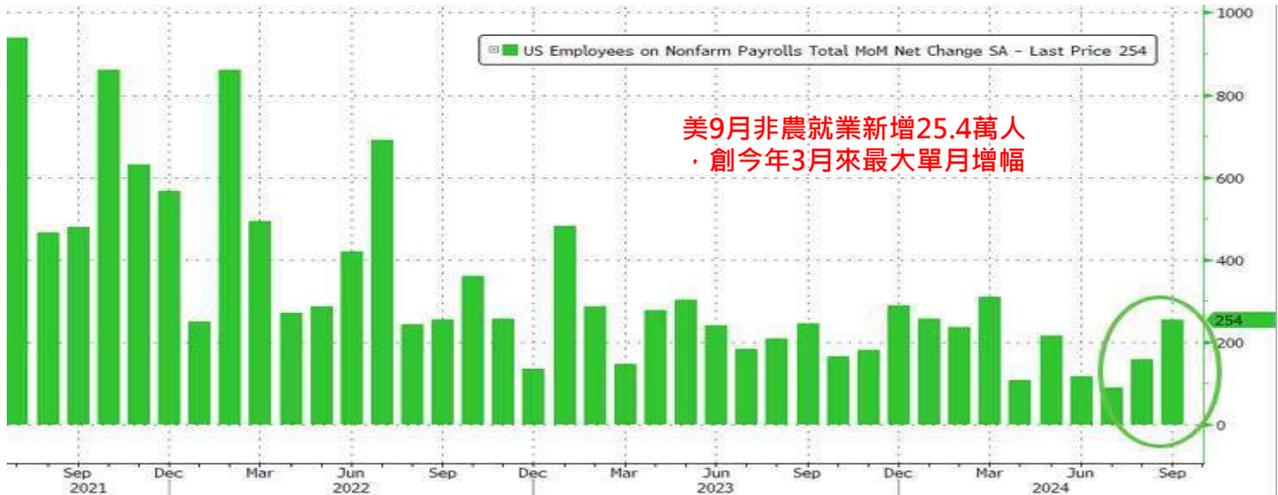
11月台股行情展望： 美股選後行情看好，台股可望再戰新高

- 經濟數據強勁，市場對Fed降息進度產生懷疑，川普選情出現逆轉，美債殖利率攀高加上企業財報季，市場短線波動加劇。不過隨著負面因素已反應，11/5美大選、11/7 FOMC之後，財報也進入尾聲，預期美股將重拾漲勢
- 陸股則在一連串經濟刺激措施挹注下有利逐漸脫離底部。台股外可望有美中國市正面帶動，加上內有AI優勢加持，預期將續朝歷史高點24416點挑戰。



美9月非農報告強勁，釋出經濟軟著陸訊號

- 美國9月非農就業人數新增25.4萬人創3月以來最大單月增幅，遠遠超乎預期的14.7萬人，7、8月非農新增就業人數也分別上修，2個月合計上修7.2萬人。
- 9月失業率4.1%，低於預期與前值的4.2%，平均每小時薪資年增4.0%，創5月以來新高，高於預期的3.8%以及修正後的前值3.9%。不僅緩解就業市場惡化擔憂，也大幅消除Fed繼續大幅降息的預期。



ZeroHedge

群益投顧

5

Capital Care 群益關心您

台北 · 香港 · 上海

美9月零售銷售強勁，可望轉化為經濟動能

- 美國9月零售銷售月增0.4%，高於預期的0.3%，較前值0.1%有所增溫，年增1.70%，創1月以來新低，前值則由2.13%上修至2.2%。值得注意的是，9月剔除汽車和汽油後的零售銷售額成長0.7%，為3個月來最大增幅，超過預期的0.3%，比8月修正後的0.3%高，年增率6.4%則為2023年初來最強勁增速。強勁的消費者支出可望繼續挹注經濟動力，強化實現軟著陸的預期。



Fedwatch

群益投顧

6

Capital Care 群益關心您

台北 · 香港 · 上海

美9月CPI超預期成長，市場對降息轉趨保守

- 美國9月CPI年增2.4%，略高預期的2.3%，低於前值2.5%，月增率0.2%高於預期的0.1%但與前值持平，剔除食品與能源成本的核心CPI年增3.3%，高於預期與前值的3.2%；9月核心CPI月增0.3%，略高市場預期0.2%，為今年3月以來最快增速，不過與前值持平。CPI數據超預期成長，代表物價緩解進展出現停頓，市場預期Fed在11月僅會降息1碼，或按兵不動。



美9月CPI年增2.4%，略高預期，但較8月回落



美9月核心CPI月增0.3%，創今年3月來最快增速

ZeroHedge

Capital Care 群益關心您

中央行持續開閘放水，陸股資金行情續增溫

- 中國人行持續放水提振市場信心，繼9/24底同步降準降息，引導高達146.2兆人民幣的中國居民存款流向股市之後。10/10宣布創設的證券、基金、保險公司互換便利，首期操作規模5000億人民幣已迅速啟動。
- 10/18加碼推出「股票回購增持再貸款」，首期總額度3000億元人民幣，供上市公司和主要股東貸款增持和回購公司股票，有利陸股資金行情表現。



Money

Capital Care 群益關心您

投資策略 與 操作建議



2奈米需求超預期，台積電供應鏈歡呼

- 台積電第3季法說繳出亮麗財報財測，董事長魏哲家證實AI的需求是真的，並預期AI需求將持續多年強勁。哲家感受到客戶對2奈米需求相當強勁更甚於3奈米，是作夢都沒想到的，目前正積極準備產能以滿足客戶需求。
- 2奈米製程產能預計2025年量產，目前正如火如荼展開，相關廠務工程、設備、IP、檢測及原料、化材供應鏈將受惠。



AI市場需求瘋狂，GB200即將爆發

- 輝達執行長黃仁勳接受媒體訪問時表示，市場對新一代Blackwell架構AI晶片需求相當瘋狂，大家都想要擁有最多，人人都想搶第一
- GB200伺服器最大代工廠鴻海董事長劉揚偉同樣用瘋狂兩字形容AI伺服器需求，表示鴻海及供應鏈都準備好了，將成首個量產出貨GB200公司，並已在墨西哥擴大產線應對下游強勁拉貨力道，呼應黃仁勳對GB200需求強勁看法



Capital Care 群益關心您

網路高速傳輸趨勢，矽光子持續受關注

- AI伺服器算力不斷提升，資料中心網路交換器朝高速傳輸提升，但高速電子訊號在銅線傳輸發熱、耗能遠高於光纖網路，光收發模組成為高速網路傳輸關鍵元件。
- 傳統光收發模組製程繁雜良率難提升，成本不易下降。矽光子光收發模組具高整合優勢並有大量生產潛力，2026年後可望搭上CPO趨勢。



Capital Care 群益關心您

科技大老接棒力捧，機器人題材熱不斷

- 10月上旬鴻海在科技日中首次公開亮相新推出的「雙臂去毛刺機器人」(De-burr X Robot)，馬斯克也在「We, Robot」活動時展示新一代人型機器人「Optimus」。輝達執行長黃仁勳更在Tech World大會中強調機器人在AI時代的重要性，認為在實體AI(如機器人)與AI智慧體加持下，人類未來將實現「超人式生產力」，持續為機器人族群挹注題材熱度。



Capital Care 群益關心您

AI PC價格漸親民，IC設計可望先受惠

- 隨著三大AI PC平台處理器全數到位，相關AI應用服務也愈來愈多，更重要的是開始出現售價低於3萬元的機種，原本高不可攀的AI PC逐漸親民，預期未來會有更多這樣的產品出現，持續提升民眾的換機意願。
- AI PC不僅在記憶體用量、散熱規格都須提升，且在品牌廠持續為AI PC打造更多新功能，也將帶動相關週邊IC的規格升級與用量。



Capital Care 群益關心您

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。