

群益專題報告

台積電法說業績指路下的 操作策略

群益市場通路研究部
2024/10/22

結論

- 台積電法說的業績展望，可謂獲得內外資法人高度認同，法說前法人已爭相看好，法說後仍有法人陸續調高評等、目標價。
- 此外，台積電法說的亮點之一是，台積電原本預期今年 AI 處理器業績較去年成長超過1倍，佔營收比重11-13%，此次看好將年增超過2倍，全年營收貢獻也調升至14-16%，凸顯AI帶來的需求遠超原先預期。
- 這樣的法說”業績(AI、台積電供應鏈)指路下”，主連動題材族群，包括台積電供應鏈(設備股)，AI概念股，整體氛圍強弱甚為分歧，導致已一定程度令市場有所疑慮(困惑)。
- 台積電法說前後，泛AI概念轉由較缺乏實質獲利(投機氛圍偏濃)的”機器人”概念股領軍多頭，也引發市場(基本面)疑慮。

- **台積電法說後的盤面結構**
- 目前盤面幾個重要特色，包括同一族群(概念股)(高低)股價基期調整相當分歧激烈。
- 另外，氛圍易令市場困惑下，估計資金的風險趨避動作(資金往傳產資金避風港概念與電子具題材的低基期族群移動)會相對攀升

- 同一族群(概念股)(高低) 股價基期調整相當分歧激烈
- AI(伺服器)概念
- 台積電供應鏈(設備股)
- 題材(蘋果秋季發表會)力度趨分歧族群

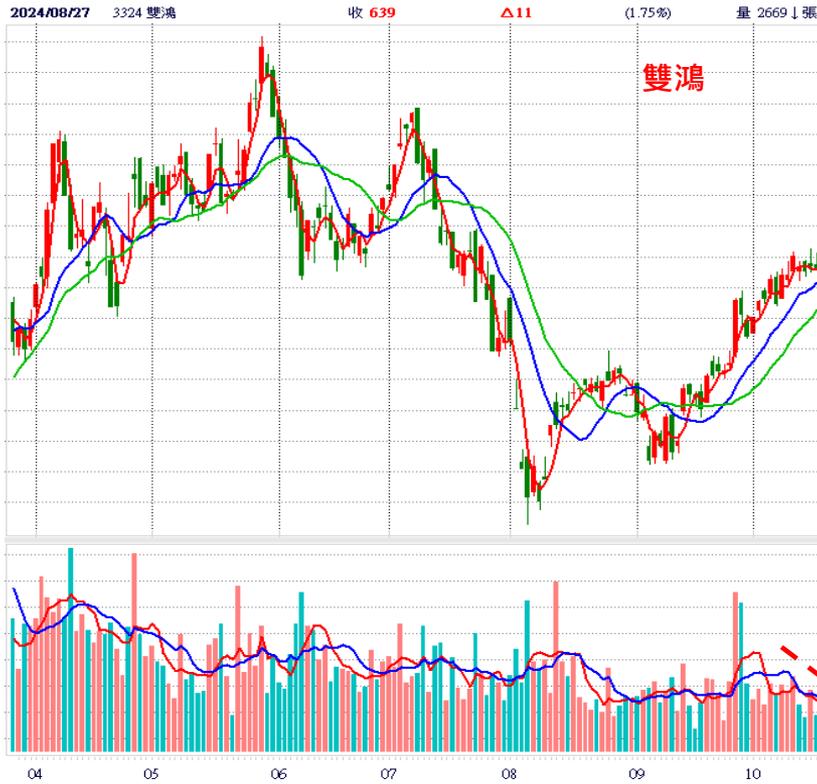
AI伺服器概念

- NB代工為主的中大型AI伺服器概念股，包括緯創(3231)、廣達(2376)等近期強勢，除AI產業關注度外，10月初市場傳出緯創董事長林憲銘9月再買進1020張股票，連兩個月共斥資2億元、買進2020張緯創，引發市場關注；該動作，咸信相當程度帶動緯創股價走強，並激勵中大型AI伺服器概念股表現；但台積電法說會後，部分中大型AI伺服器概念概念股(如技嘉等)，已見上攻力度趨弱態勢，透露出AI伺服器概念”強中透弱”氛圍。



泛AI概念緩步推升，惟中期壓力漸增

- 9月以來股價持續走高的AI趨勢重要受惠族群散熱股，重要指標股，如雙鴻(3324)、奇鋳(3017)等，近期呈現創高量縮的買盤追價意願趨弱狀況”。就籌碼的角度，如果相關個股後續股價持續攀高，某一時點可能出現放(爆)量見高的機率已轉增
- 而本波最強勢的機器人概念，格局上也屬於多空分歧，盟立(2464)仍屬相對強勢，所羅門(2359)仍呈趨勢偏弱態勢。



設備股強弱” 一邊一國”

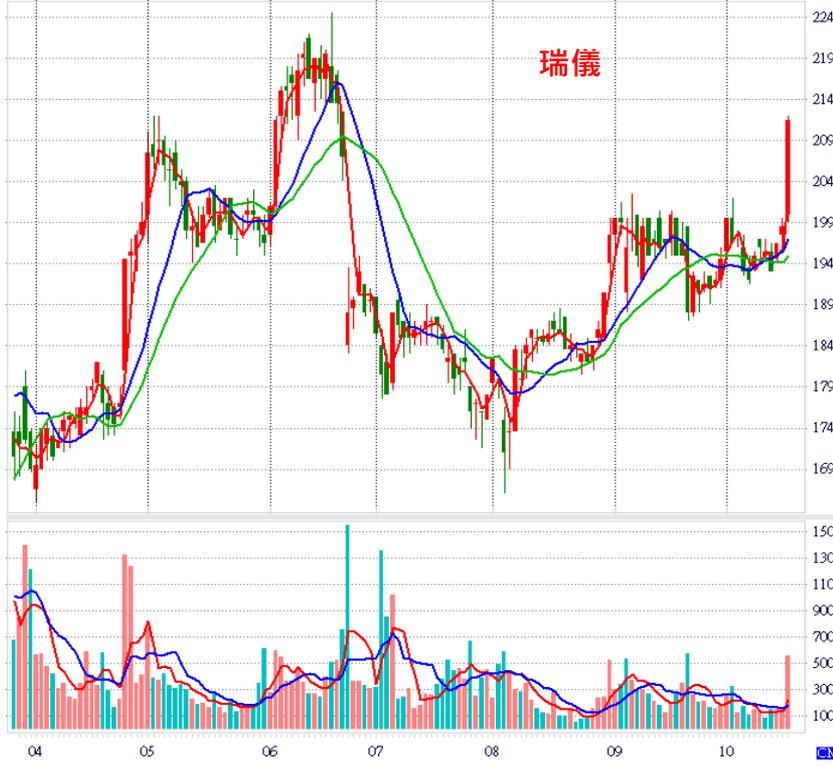
- 台積電法說後，(半導體)設備股目前呈現高低基期調整相對明顯狀況。
- 波段漲多(高PE)股，如辛耘(3583)、弘塑(3131.與千附精密(6829))等，漸顯震盪偏弱，反而近年營運不太理想的宏碩系統(6895)，仍持續強勢。
- 階段相對可留意者，可能是股價基期相對低的亞翔(6139)、精測(6510)等，。



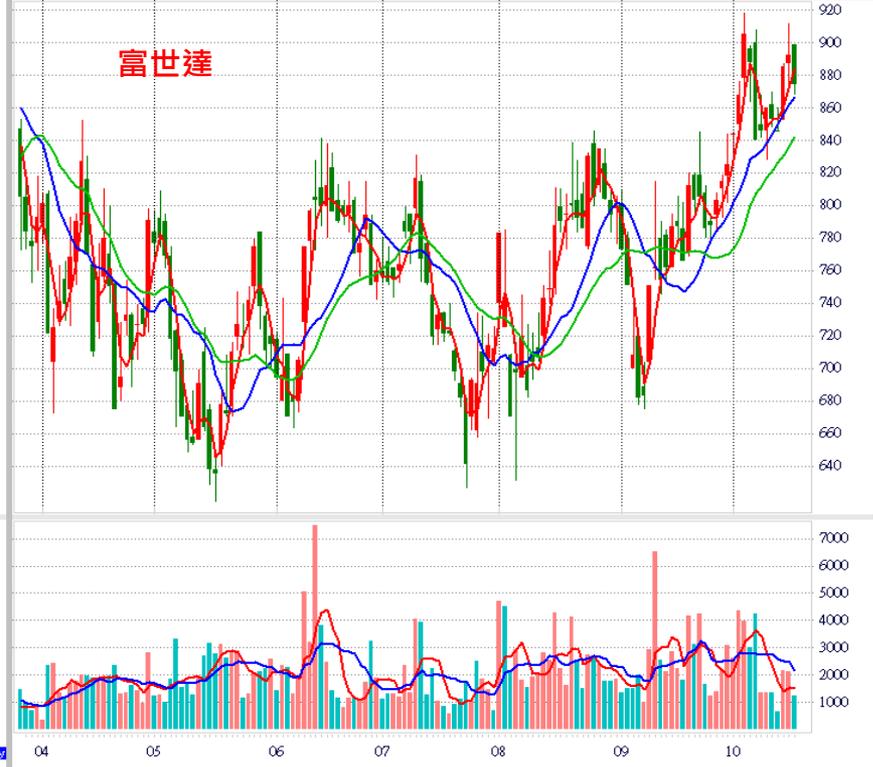
題材力度趨分歧族群個股

- 蘋果第二場秋季新品發表將登場前，手機(摺疊機)概念的富世達(6805)，初步見到轉趨震盪態勢。但蘋果重要供應鏈的瑞儀(6176)，則股價相對持強；瑞儀營收動能趨強，加上併購Nanocomp和NILT跨足新領域，也對業績與題材形成佳芬。

2024/06/04 6176 瑞儀 收 211.5 Δ10.5 (5.22%) 量 5949 ↑張



2024/06/04 6805 富世達 收 696 Δ2 (0.29%) 量 2359 ↑張



● 資金風險趨避可能受惠方向

- 傳產貨櫃
- 個別電子次產業(PCB族群個別股)

傳產貨櫃相對受惠資金風險趨避

- 台積電指出(AI)產業光明前景，但整體電子族群氛圍反而”不如預期強勢”，將令市場產生一應程度的困惑疑慮。
- 這樣的結構下，貨櫃股(PE相對佳的陽明、長榮)等部分過往具備資金避風港特色的大型傳產股，應會有短線相對受惠資金轉進效應的挹注；但從同樣理應受惠的非電權值的部分金(融)控股如中租-KY(5871)見相對趨弱，一定程度顯示連結中國大陸市場區塊的相對疑慮。



PCB股為主的電子題材股

- 2024台灣電路板產業國際展覽會(2024TPCA) 將於10/23- 10/25登場，部分PCB股如東捷(8064)、富喬(1815)、健鼎(3044)等，短線氛圍相對轉強。
- 此外，此外，近期連結到AI題材的強勢車用概念股貿聯-KY(3665)，在台積電法說後，股價見進一步走強態勢。貿聯-KY(3665)在10月中美國的OCP Global Summit 2024展中，展示AI資料中心相關的連接解決方案。



免責聲明

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。