

# 2025年1月台股投資策略

多空膠著、存受制2024年3Q高點風險；且未排除漲多修正可能

群益投顧  
市場通路研究部

2024/12/24

群益投顧



## 主要內容

- 指數預估與市場多空因素
  - 十二月指數：月初強漲，整月區間膠著，月末大幅來回震盪
  - 一月指數展望：多空膠著、存受制2024年3Q高點風險
  - 主要工業國債台高築引關注
  - 川普交易vs背離基本面的題材炒作
  - 川普貿易戰或變成“七傷拳”
  - 巴菲特手握大量現金引關注
- 投資策略與操作建議
  - (任天堂)遊戲機概念股
  - 機器人概念股
  - 無人機概念
  - 網通股
  - 博通供應鏈
  - AM汽車零組件股



# 指數預估 與 市場多空因素



## 12月指數： 月初強漲後區間膠著，月末來回震盪

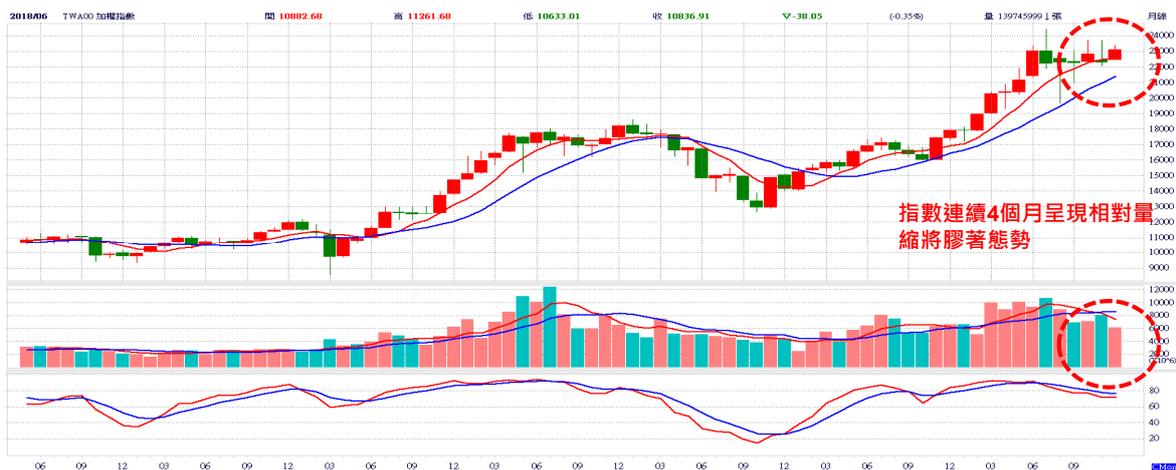
- 12/2指數在面臨千元保衛戰的權值王台積電強漲帶動下，12/2-5四個交易日大盤便一度大漲約882點。其後2個多禮拜指數陷入上下約500點的狹幅震盪
- 12/19因凌晨美聯儲會後發言，令市場普遍認為會議比市場普遍預期鷹派許多，美科技股重挫，導致台股一度向下跌破月線；12/20美期指結算大漲，帶動次一交易(23)日，台股大漲、重新站回月線。



# 1月指數展望：

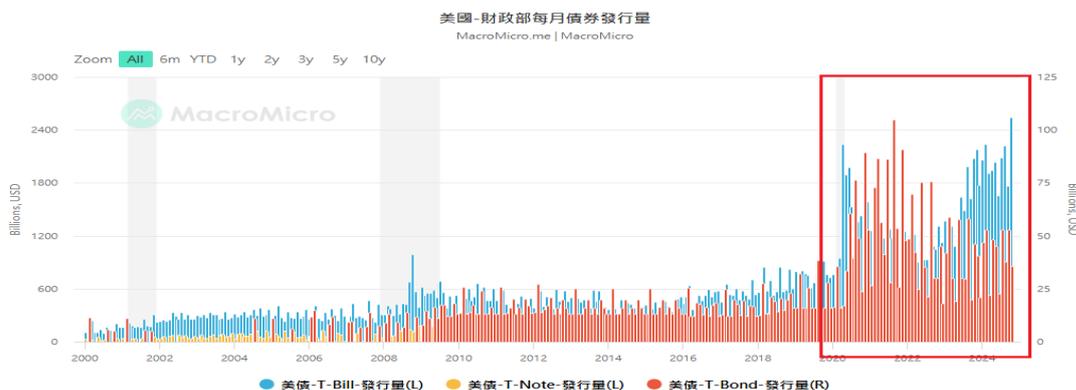
## 多空膠著；存受制2024年3Q高點風險

- 川普積極偏多股市呈挹注，但由於川普確認當選後，股市持續攀高，有在股市評價高檔下，存過度放大川普對股市影響力的隱藏風險。
- 整體結構多空衝突下，理論上川普就任前市場觀望氛圍會偏濃。預估1月台股即便能再探高，再次挑戰歷史高點(24416點)機會偏低，且存在受制10月與11月高點(23700點上下)後出現獲利回吐賣壓，導致指數開始回檔修正。



## 主要工業國債台高築引關注

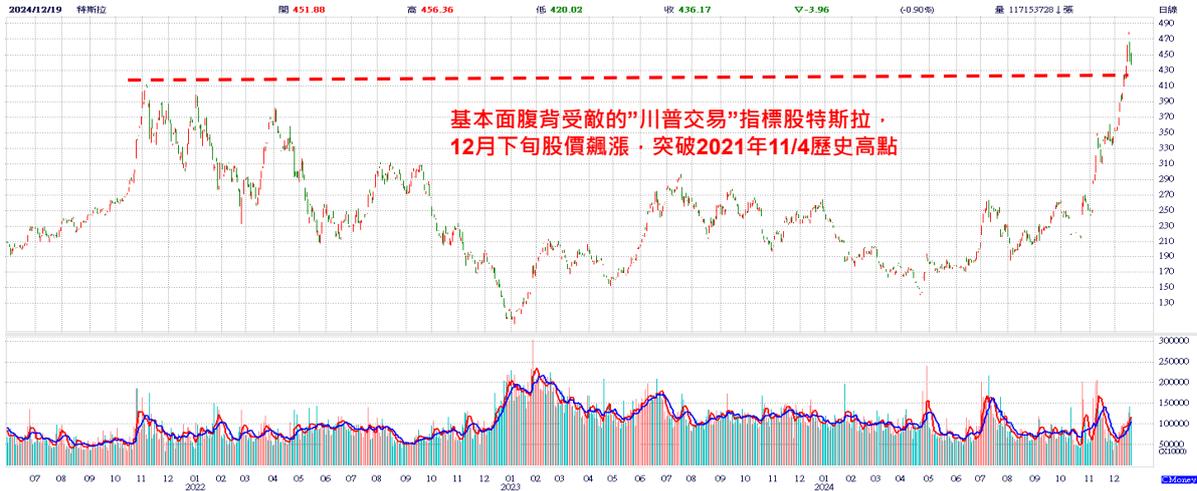
- 國際清算銀行(BIS)在12月上旬最新季度報告中指出，對世界經濟穩定構成最大威脅的是政府借貸習慣，應該警惕市場情緒的轉變，需在債券投資者恐慌情緒蔓延前，優先修復公共財政。
- 2020年新冠疫情爆發以來，美國國債發行量相對過往飆升狀況迄今未見明顯收斂。雖然說美國原則上沒所謂“破產問題”，但仍須保持警覺，各國政府債台高築下，無法排除某一時點債券投資者恐慌拋售情境的發生與衝擊



美國財政部每月債券發行量，圖片來源：財經M平方

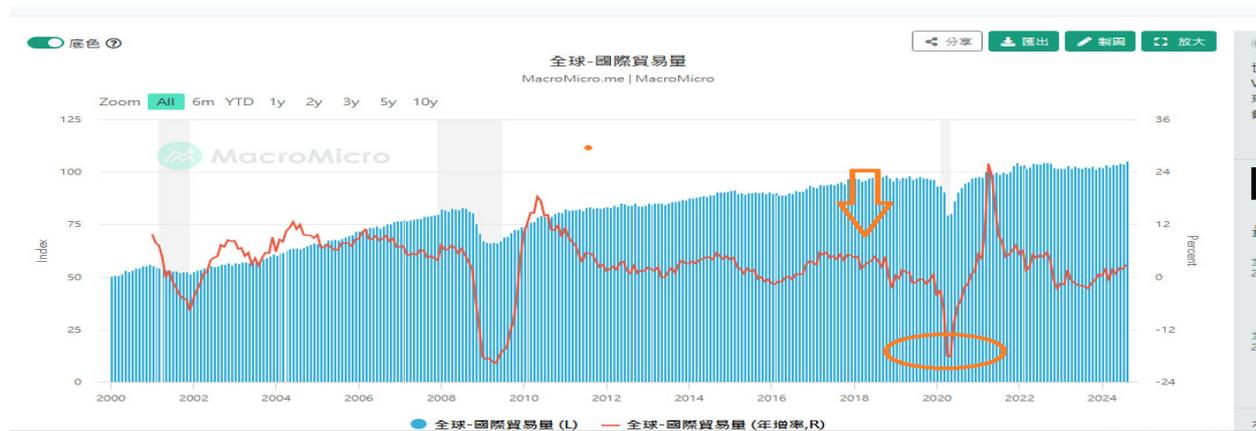
## 川普交易 vs 背離基本面的題材炒作

- 電動車大廠特斯拉(TSLA) 股價12月下旬飆破歷史新高。市場劍指特斯拉執行長馬斯克與川普政府連結的題材頗為明顯，也呈現明顯背離基本面態勢
- 川普交接團隊計劃削減電動車支持，該政策可能損及特斯拉汽車銷售；此外，純電動車在中國所有新車銷售中占比已逾30%、遠高於美國(接近8%)，美國電動車的領導地位被中國大陸超越。



## 川普貿易戰或變成“七傷拳”

- 美國總統大選底定後，“川普交易”從比特幣到馬斯克連動的特斯拉(車用概念)，幾乎一面倒反應川普政策利多預期，而川普政策潛藏可能巨大風險被忽略
- 墨西哥經濟部長Ebrard表示，美國未來若對墨西哥銷美產品課徵25%關稅，是“朝自己的腳開槍”，此舉將會傷害墨西哥的出口，也將使在墨西哥生產的美國公司繳納稅額增加一倍，恐導致美國40萬人失業，對企業帶來巨大衝擊

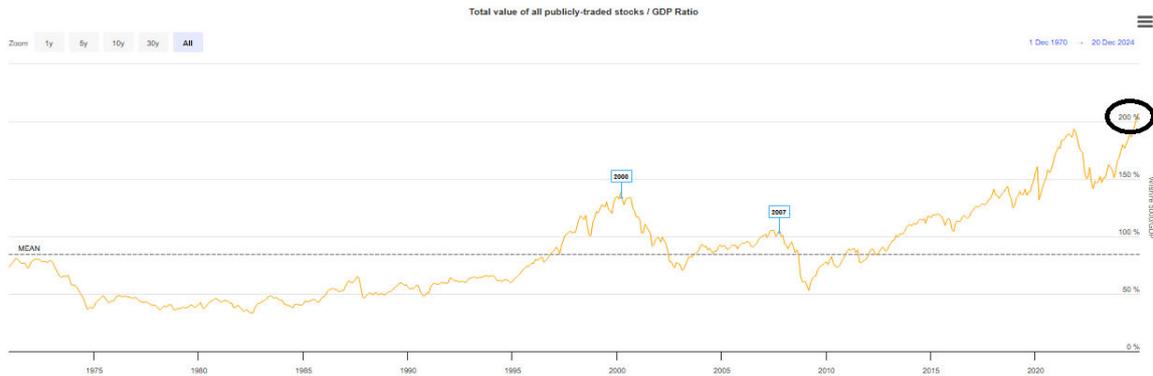


全球貿易量從2017年從高峰下滑，到2020年川普任期結束前，一度滑落至歷史低谷。圖片來源：財經M平方

# 巴菲特手握大量現金引關注

- “股神”巴菲特旗下投資機構波克夏累積大量現金總規模達3250億美元，引發華爾街高度關注。
- 有人解讀為波克夏是在為金融市場崩跌做準備(波克夏2004年大量囤現金，美股經過兩年多牛市後遇到金融海嘯)。也有人認為克夏囤現金的是在避險，還有看法認為因為巴菲特將退休，大量的現金是在為交棒做準備。

Wilshire 5000 to GDP Ratio



12月下旬，美股的巴菲特指標飆高至200%以上歷史新高，圖片來源：longtermtrends

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

## (任天堂)遊戲機概念股

- 外傳任天堂最快會在2025年1月將對外公佈Nintendo Switch 2，台廠相關供應鏈、概念股題材受惠。
- 創惟(6104)為Switch 2的USB IC主要供應商，據傳創惟拿下比上一代更多訂單，挹注後續營運動能。其他相關概念股包括瑞昱(2379)、廣宇(2328)、立積(4968)、原相(3227)等，可留意檔量縮價穩介入時機。



## 機器人概念

- 美國最大國際消費性電子展CES 2025將在1/8-1/11登場，NVIDIA 執行長黃仁勳將於1/6發表CES 2025主題演講。
- 黃仁勳此前特別強調“人形機器人”時代即將到來，預估機器人概念為主軸的泛AI概念股，可望成為1月初市場重要聚焦。



- 輝達執行長黃仁勳日前點名未來三種機器人有望大規模生產，包括”汽車、無人機及人形機器人”。
- 台積電(2330)董座魏哲家也表示，在AI的發展中，他看好台灣發展”無人機及多功能機器人”產業；魏哲家表示，台灣可以在無人機產業佔有重要性。

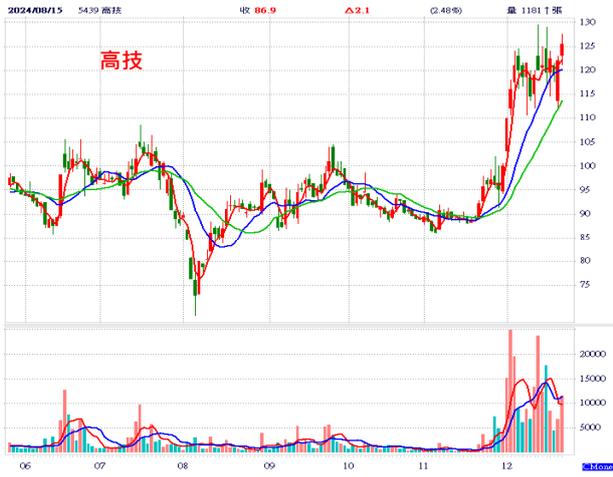


- 黎巴嫩BB call遭利用進行針對真主黨攻擊事件，凸顯資安與國安的緊密關聯。12月下旬華爾街日報報導，美國政府正調查在大陸某網通品牌路由器，疑似有造成國安風險的網路攻擊之虞。
- 環境挹注全球連網與資通訊安全需求，網通股受惠題材挹注。



## 博通供應鏈

- 2024年12月上旬博通(Broadcom)發布了對其AI業務的長期預測後，股價一度飆漲近4成，在此同時，輝達股價則呈現震盪下跌走勢，許多市場參與者認為，博通有機會取代輝達成為新一代 AI 霸主。
- 跟輝達的通用GPU相比，博通推出的 eXtreme處理單元(XPU)更加專業化，針對特定的AI和機器學習任務量身訂做。



## AM汽車零組件股

- 美國最大產險公司State Farm，2022年6月中起，開始在奧克拉荷馬州與德州試行以AM零件賠付，同年12月起對AM(售後維修)零件賠付擴大適用範圍
- 相關效應發酵下，國內AM零件相關業者包括東陽(1319)、耿鼎(1524)、堤維西(1522)、與帝寶(6605)等，2023年下半年開始業績皆明顯成長態勢。時序進入冬季AM汽車零件產業傳統旺季，相關業者營運更受矚目。





## 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。