

群益專題報告

DeepSeek、法版星際之 門相繼問世下的台股影響 與應對建議

群益市場通路研究部
2025/02/12

結論1

- 以美國為主軸的台、美科技股，去年12月中旬後陷入整理迄今；環境結構顯示AI是大趨勢，但越來越多競逐者加入，讓高基期的台、美科技股，處**存在偏高風險的”整理思索期”**。
- 美國在AI產業是否能去年”市場以為”的所向披靡，面臨越來越多的市場檢視，繼農曆春節橫空出世的中國大陸DeepSeek，在AI行動高峰會2/10於巴黎登場前夕，法國總統馬克宏2/9宣布，未來幾年法國將在AI領域投資1,090億歐元（約1,126億美元），有如法國版「星際之門」（Stargate），顯示歐洲尋求在這塊由美、中主導的領域取得進展。

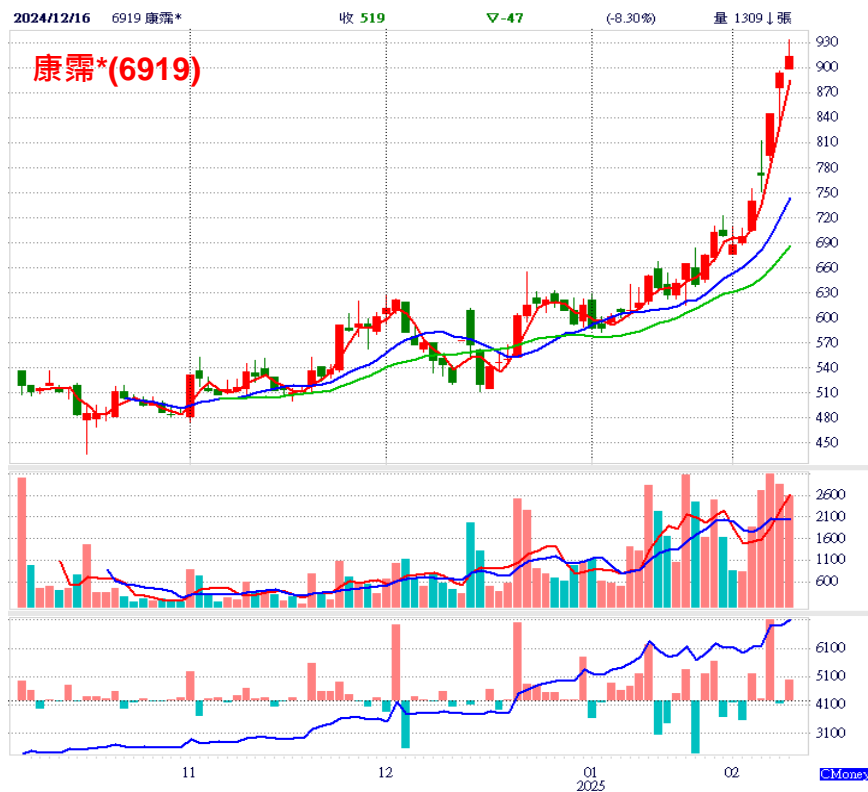
結論2

- 美國乃至追隨美國AI產業的台廠，在AI領域面臨越來越多的競爭變數，就股價而言，短期投機氛圍偏濃的AI題材中小股，在熱錢充溢下，短期估計仍將仍顯強勢；但一旦美國科技股轉趨不對的勢頭升溫，這一類基期評價明顯有過高之虞的”概念股”可能一夕之間，驟然連續急跌。操作上擇強介入應嚴守技術面外，應分散部分資金至具備進可攻、退可守的風險趨避概念股。
- 而中大型的AI泛概念股，預估將逐漸接近強弱更為分歧化的狀況，檢視重點在股價基期與評價。整體而言，中大型的AI泛概念股操作難度將越來越高，因此
- 本文將針對熱門的題材與概念族群，列舉個別強弱勢股供投資人參考，仍建議從中建立多空neutral交易的組合。

- 風險趨避區塊：泛生技股
- 偏多風險趨避=生技股王爭霸。
- 偏空風險趨避=泛生技概念的防疫概念

生技股王爭霸

- 康甯*(6919)2/7召開董事會，通過變更每股面額由幣5元降為0.5元，已發行股數也將膨脹十倍達15.37億股，堪稱生技股”本夢比最大”公司，但消息公布後，股價仍向上強漲，拉大與原本生技股王保瑞(6472)股價差距。
- 這樣的評價差距拉大，估將有利原本生技股王保瑞(6472)與緊追在後的藥華藥(6446)股價表現。



防疫概念旺季近尾聲

- 冬季接近尾聲，受惠嚴冬流感好發的防疫股，題材面亦近尾聲。
- 就股價量價結構而言，短期有轉趨走跌風險的防疫概念股，包括恆大(1325)、康那香(9919)、國光生(4142)等。



● 利多挹注趨弱區塊

- 川普對鋼鋁課稅25% 帶動的泛原物料股行情。
- AR眼鏡概念

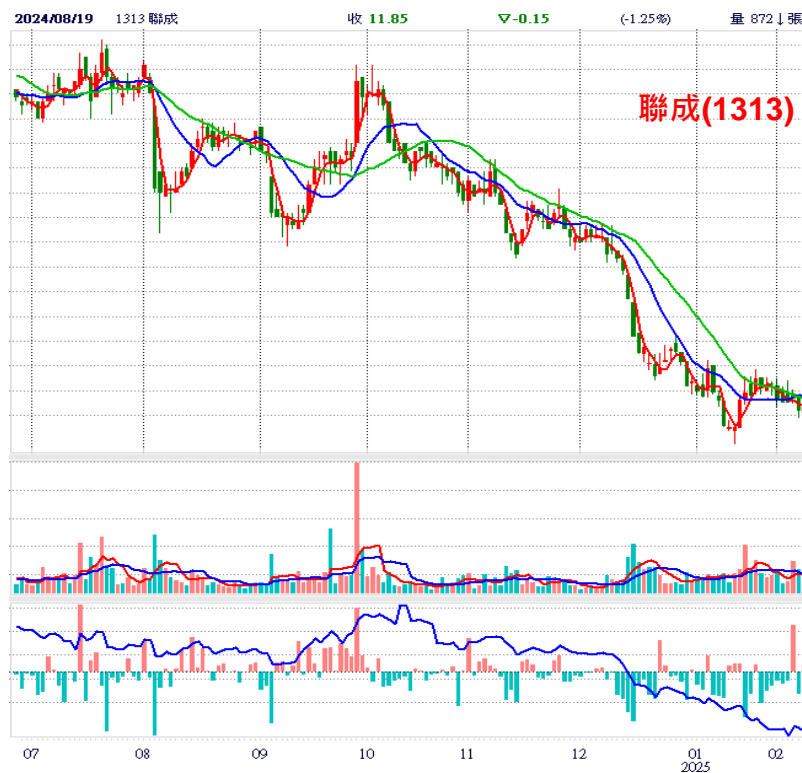
川普課鋼鋁稅利多估發酵近尾聲

- 川普對鋼鋁課稅25%消息傳出前後，台灣鋼鐵股出現急漲走勢，但在此同時，亞洲鋼鐵股多走跌，原因在於台灣銷美國鋼鐵已經在232條款中被課25%，美國落實“對等關稅”，反而將讓台廠處於有利地位。
- 但台灣鋼鐵股短線急漲，對應亞洲鋼鐵股走跌，估將逐漸抹平補漲優勢。整體鋼市疲弱，股價趨勢恐仍顯偏空。



泛原物料概念股普遍股價疲弱

- 短線強弱勢原物料股：可能趨弱股包括金屬相關的如華新(1605)、中鴻(2014)、海光(2038)、聚亨(2022)，與玻璃陶瓷的台玻(1802)，塑化的聯成(1313)、中石化(1314)等，存高檔震盪後趨弱風險。相對強勢原物料股，包括塑化三芳(1307)、再生-KY(1337)，鋼鐵的長榮鋼(2211)、豐達科(3004)等。



AR眼鏡概念

- AI晶片龍頭輝達（NVIDIA）年初公開一項AR眼鏡專利，首度宣示將揮軍AR眼鏡市場，輝達AR眼鏡準夥伴宏達電(2498)開紅盤後直線走弱；相關AR眼鏡概念股英濟(3294)，龍年封關前股價一度飆漲，但英濟1/17當沖爆量卻造就了近期股價高點，不無收割當沖客套牢的疑慮。
- 弱勢AR眼鏡概念股：英濟(3294)、澤米(6742)、騰輝電子-KY(6672)、驊訊(6237)。
● 相對強勢AR眼鏡概念股：達邁(3645)、揚明光(3504)。



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。