

台股投資策略週報

美台股展望多空分歧 題材股維持震盪上漲

2025/2/21

群益投顧 市場通路研究部

行情展望

指數持續整理換手 建議聚焦成長題材股

- 盤勢預估：指數高檔震盪，AI股消化Deepseek衝擊，題材股資金行情蔓延
- 分析焦點：
 1. 川普效應：川普宣布晶片關稅稅率25%且1年內大幅提高，但市場反應冷淡
 2. iPhone 16e：平價版AI iPhone目標是針對iPhone 11的使用者換機潮
 3. 美股與德股創新高：成長預期、政策變動、和平紅利...比經濟基本面務實



市場焦點1

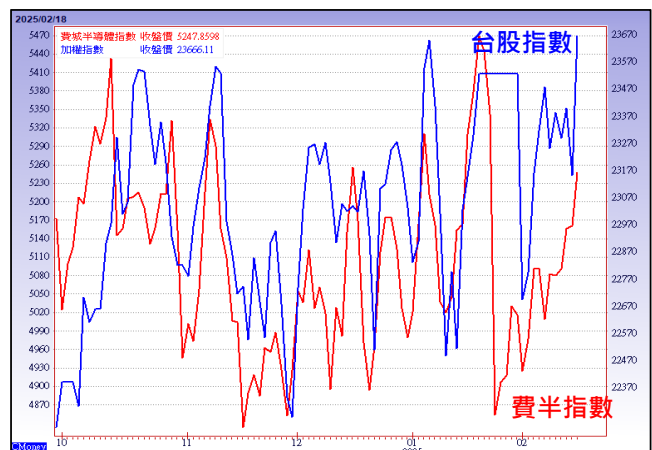
現階段主要利多與利空因素

- **川普指出關稅不會造成通膨**：2016-2019年川普第1任期並無通膨問題，本屆川普上任以來，美國10年期公債殖利率跌40個基點，經濟學家都同意關稅會推高物價，美國政策反覆但仍是全球最安全的投資地區
- **美國中長期面臨滯脹風險**：美國經濟學家史提格里茲警告川普的貿易與經濟政策把美國變成「可怕的投資地」，可能引發停滯性通貨膨脹，而且美國若出現嚴重金融風暴，全球衝擊程度可能遠大於美國
- **Meta投入AI人形機器人大戰**：Meta旗下Reality Labs硬體事業研發可協助實體作業AI，目標是研發AI技術、感知器與軟體後交由其他企業製造與販售，類似Google與高通在手機產業的角色，Meta已與中國宇樹科技、加州Figure AI等業者討論相關計畫
- **美方要求台積電協助英特爾**：傳聞版本多可能採美國政府邀科技大廠入股並掌握主導權，若台積電以技術入股類似日本半導體國家隊Rapidus模式，衝擊將遠大於關稅
- **ETF熱度持續提高**：元大調降元大台灣50(0050)費用率又啟動分割作業，0050規模4656億元，元大高股息0056規模4021億元雙創新高，1月定期定額戶前10大有9檔是台股ETF
- **華爾街對沖基金連續16週淨做空**：川普關稅變成談判策略半真半假，市場投機者連續16週淨做空與VIX期貨，淨空頭倉位59000口，前次高空頭部位是2023年7月中旬日元套利交易平倉，次月標普500指數暴跌

市場焦點2

美股展望分歧 經濟差的德股屢創新高

- **美股強勢vs.川普變數**：短線關稅議題對美國不是利空，但媒體與華爾街都以企業獲利衰退角度渲染美股風險，但真正風險是高估值和經濟環境不穩定，特別是中長期通膨復燃造成消費能力衰退時，美股就會出現較大下跌。
- **2025年起歐、日、港股轉強**，特別是德國經濟接近衰退，德國股市卻因大選因素與和平紅利持續創新高；2月起美元指數開始回檔，新興市場表現轉強。
- **外資認定台灣指數與美國科技股/費半高度連動**，關稅、兩岸關係...影響有限



市場焦點3

LLM模型持續成長 2/26輝達財報與展望

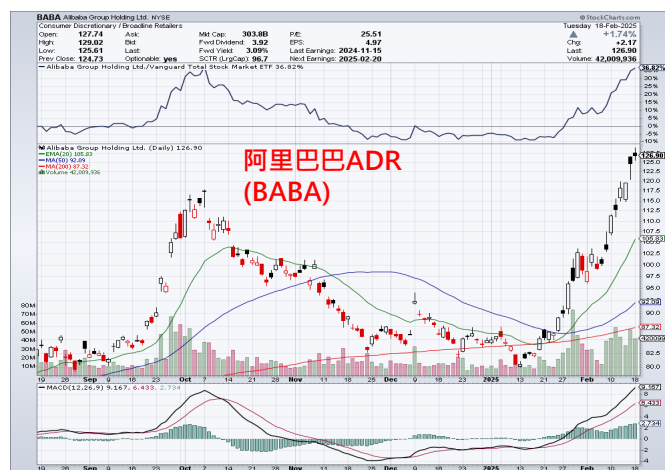
- xAI推出Grok 3大型AI模型使用10萬顆輝達GPU，號稱地球上最聰明AI
- AIGC模型5巨頭：Open AI的ChatGPT 4o、Google的Gemini、Meta AI的LLaMA、Deepseek R1，和xAI的Grok 3
- 美超微(SMCI)預期接獲伺服器代工訂單且2/25將交財報，今年迄今累漲86%；2/26輝達公布上季財報預期略優於預期且展望樂觀，為3月中旬GTC暖身



市場焦點4

中國改推科技股救市聚焦中國版G7

- 中國政府救房地產與內需消費成效有限，2025年改弦更張轉向大型科技股
 - 中國券商仿效美國推出「中國科技股七巨頭」包括小米、聯想、比亞迪、中芯國際、阿里巴巴、騰訊、美團等7家公司，涵蓋硬體製造、雲計算、半導體、智能終端...等核心領域，技術能力不如美國，但生產能量與市場是相對優勢
- 1.中國G7對標美國G7，檔檔估值相對偏低，吸引外資布局(從印度轉到中國)
 - 2.Deepseek、TitTok、AI機器人、自駕車...等科技實力與美國差距縮小



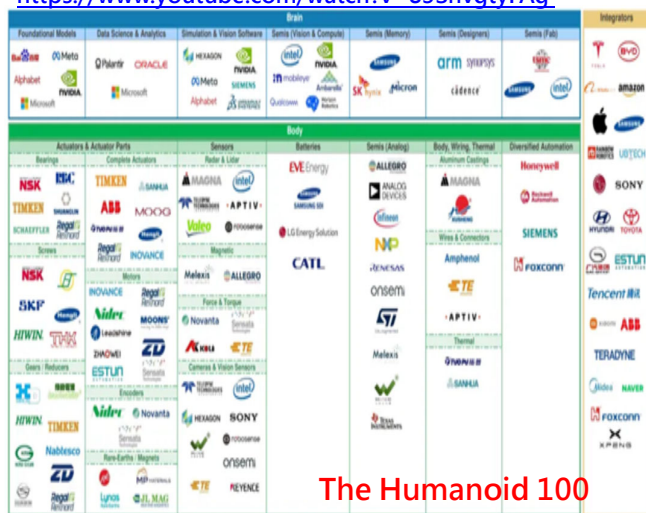
市場焦點5

AI Robot 是AI應用端市場最大者



機器人升級只要2週時間

<https://www.youtube.com/watch?v=83ShvgtyFAG>



The Humanoid 100

➤ 2月中旬摩根士丹利發布人形機器人百強名單(The Humanoid 100)

1. **大腦由半導體和軟體組成**，關鍵是基礎生成式AI模型，以及仿真模型和數位孿生技術，共22家公司包括輝達、微軟、谷歌、Meta、安謀，中國2家百度與地平線機器人

2. **身體環節**主要由傳感器、驅動器、電池、減速器等組成，共64家公司，中國21家佔比最大。

3. **第三核心環節「整合」**，汽車製造商、消費電子、電商和互聯網以及傳統機器人公司，例如特斯拉、蘋果、亞馬遜、騰訊、比亞迪、小鵬、小米、阿里巴巴...等

➤ 台灣上榜4家包括**台積電**、**鴻海**、**上銀**、**和大**等，仍有努力成長空間

市場焦點6

半導體目前焦點：英特爾與記憶體

➤ 英特爾可能分家分別由台積電及博通高通接手的非正式消息，英特爾股價短線大漲超過40%。分拆符合IC產業專業分工趨勢但美國政府應不會批准；預計**台積電美國設廠速度加快**，同時以**技轉或合資協助英特爾生產AI晶片**。

➤ **記憶體股價大漲**：三星看壞未來2季DRAM成長力道下半年供過於求，要各廠嚴控產量，呈現循環谷底大廠減產現象，景氣上半年觸底，南亞科DDR5第1季開始放量出貨，短線股價大漲股價技術面趨勢反轉。



操作策略1

現階段熱門族群題材(I)

族群	熱門題材
AI機器人	1.輝達黃仁勳、特斯拉馬斯克、台積電魏哲家表態看好AI機器人
	2.宇樹科技的人形機器人代表中國AI機器人供應鏈可能比美國更完整
IC設計/ ASIC	1.ASIC2.0：博通與CSP客製化晶片，世芯-KY與亞馬遜合作穩定...
	2.輝達成立ASIC部門搶攻客製化，IC設計加入AI功能搶攻邊緣運算AI
輝達概念 股	1.伺服器代工廠上季財報佳代表輝達財報優於預期；3月GTC大會
	2.AI市場持續擴大：AI巨擘要擊敗同業要靠輝達支援，例如馬斯克xAI去年狂買AI晶片，近日推出Grok3趕上OpenAI ChatGPT4o

現階段熱門族群題材(II)

族群	熱門題材
記憶體	1.多數傳統半導體(非AI)廠去年股價大跌，近日財報利空鈍化反應
	2.三星和SK海力士可能今年底前停產DDR3與DDR4，台廠相對受惠
川普效應	1.俄烏停戰美俄主導談判，烏克蘭戰後重建商機帶動原物料報價上漲
	2.美國設廠：關稅稅率、時間都是談判工具，川普多次強調到美國設廠就沒有關稅問題，但核心問題是美國生產成本太高與供應鏈不佳
散裝航運	1.波羅的海乾散貨運費指數BDI841點創1個月來新高，漲勢涵蓋所有主要船型，顯示乾散貨運輸需求正在回升。
	2.歐洲穀倉烏克蘭戰後地中海穀物運輸需求大增，籌措重建資金需求

操作策略2

每週推薦個股與調整(I)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	6515	穎崙	掌握多家AI/HPC大客戶訂單，目前訂單看到3月，探針卡幾乎24小時趕工有別傳統淡季表現，高雄二廠生產效率持續提升、新產品線布局逐步發酵，2025年營運延續挑戰新高	1260	1465
	2049	上銀	美國大選後企業資本支出轉趨積極，帶動整體自動化市場訂單能見度逐漸提升，與美國矽谷新創公司共同開發AI物流機器人，預計第3季試量產，2026年起可望逐漸放量	334	400
	6257	矽格	積極卡位AI、HPC領域，傳獲美系大廠自製AI晶片訂單，台積電要求大陸IC設計廠16奈米以下產品封裝廠必須符合BIS白名單規定，否則將無法接單出貨，可望受惠迎轉單	73.5	87
new	3479	安勤	AI朝邊緣應用加速發展有利帶動其醫療伺服器業務，近年積極以AI運算與病患監測技術為核心結合大數據整合能力，幫助醫療機構提升診斷準確度與效率，後續成長可期	105	130

每週推薦個股與調整(II)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	2387	精元	2025年全面加速泰國及越南生產基地投產，分散川普關稅衝擊。歷年穩定獲利，具股息殖利率概念。	60.5	65.3
	3055	蔚華科	繞開中國低階檢測競爭，蔚華科非破壞性晶圓缺陷檢測系統切入第三代化合物半導體的基板檢測領域，台灣和歐美的客戶已進入驗證尾聲	76.6	84.8
	2515	中工	總銷150億元「中工雲宇宙AI園區」預計於今年3Q完工，粗估可貢獻EPS約5.62元。年報將公布，殖利率展望獲關注	11.3	12.6
new	4541	晟田	賴總統宣示將優先編列特別預算，讓國防預算達到GDP 3%目標。公司評估今年漢翔接獲的發動機組合件會開始出貨，成為今年成長動能	34.9	42.2

每週推薦個股與調整(III)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	2308	台達電	受惠AI伺服器電源拉貨強勁，加上液冷散熱產品出貨，今年1月營收創歷史同期新高，資料中心電源及伺服器需求續增，今年營運可望持續向上。	385	424
	2454	聯發科	受惠手機需求提升，加上消費性電子因關稅疑慮提前拉貨，元月營收突破500億元；與輝達在PC和車用合作順利，並對GB10、資料中心ASIC抱持樂觀看法。	1415	1650
	1504	東元	在印尼與北美擴張機電事業，並鎖定綠色能源、產業電氣化商機，2024年Q4已取得北美製氫廠設備訂單；並爭取2025年台電標案，為營收帶來新動能。	51.5	57
	2059	川湖	元月營收連續第四個月創新高，營收除GB200貢獻外，川湖在H100伺服器滑軌也為獨供地位，估今年Q1營收可望超出預期，季增達雙位數。	1670	2000
new	5371	中光電	今年AR眼鏡投影光機導入量產，而無人機方面，第一批海軍監偵型無人機去年底交貨，陸軍預訂今年Q1交貨，還有歐美日客戶洽談生意，今年智能機器人可望轉盈。	81.5	95

每週推薦個股與調整(IV)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	3017	奇鋌	受益於3C電子產品需求增長、以及資料中心AI基建與水冷解決方案市場佔有率持穩，2024年第4季單季營收209.04億元創新高，季增9.65%，全年營收達717.61億元，年增21%	520	658
	3047	訊舟	訊舟已有產品在美國市場實體及線上通路銷售，由於中國網通品牌TP-Link遭美國調查是否具國安威脅，在美銷售恐遭禁，訊舟可望受惠；2024年營收68.12億元，年增60.1%	29	36
	4576	大銀微系統	大銀微系統是全球奈米級半導體精密定位系統製造廠龍頭，半導體及PCB產業需求持續增長、市場對自動化及智慧製造的需求擴大、機器人商機龐大，2025年前景展望樂觀	153	196
	5269	祥碩	祥碩USB4在外部存儲採用率提高且USB4毛利率高於平均，估計USB4設備控制器2025~2026年以5~10%複合年增長率提高其銷售額，將對業務帶來明顯貢獻。	2055	2590
new	6223	旺矽	半導體測試介面暨設備廠旺矽為全球知名探針卡大廠，也是台灣唯一同時出挑揀和測試機台的主要廠商；，旺矽掌握主要CSP(雲端服務供應商)委外開發ASIC晶片的探針卡訂單	820	1045

每週推薦個股與調整(V)

new	代號	個股	推薦理由	支撐	壓力
	6873	泓德能源	泓德能源積極拓展日本市場，首波計畫預計第3季完成5座充電站上線；三菱電機以每股180.4元取得泓德能源私募增資股金額6.77億元，持股比重3.07%，成為前10大股東	210	260
	8028	昇陽半導體	1月營收3.6億元創新高，再生晶圓和晶圓薄化需求熱絡，昇陽是台積電的再生晶圓供應商，台積電美國廠進度提前擴建3廠，昇陽積極擴廠，預計年底每月產能達80萬片	153	200
new	3019	亞光	AI機器人視覺題材外，特斯拉、比亞迪、百度等車廠布局自駕車，亞光是特斯拉供應鏈供應高階自駕車鏡頭，2024年出貨量1,099萬顆占營收14%，今年車載鏡頭產品持續成長	185	285
new	1503	士電	1月營收42.48億元新高，月增23%，擴充大型變壓器產能，第1季設備導入，第2季正式生產，產能將增加30%，因應台電、民間綠能以及外銷市場所需，股價自高點跌幅超過1半	190	230



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。