

台股投資策略

3月上漲機率高，台股擇優偏多操作

群益投顧

市場通路研究部

2025/2/24

群益投顧



主要內容

● 指數預估與市場多空因素

- 3月台股行情展望：利多題材發酵，台股表現可期
- 美國房屋租金放緩有利物價降溫
- 市場預期2025年FED僅降息一碼
- 預期美國零售銷售增速將放緩
- 黃金價格持續看漲顯示避險情緒升溫

● 投資策略與操作建議

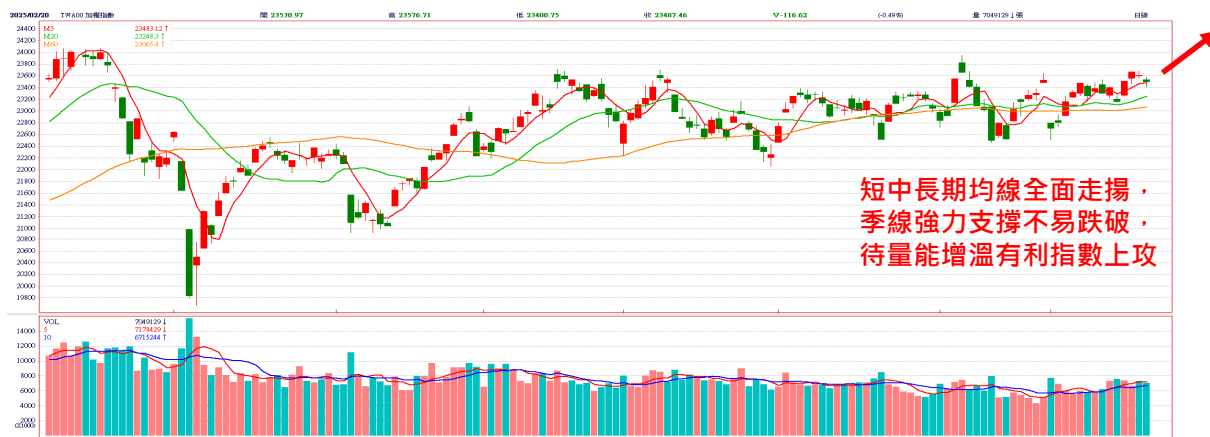
- 台北國際工具機展-機器人題材發酵
- 世界行動通訊大會MWC-網通族群看好
- NVIDIA GTC大會-AI應用題材火熱
- AI自動駕駛已成為汽車產業發展趨勢
- 戰後重建題材有利原物料類股表現



指數預估 與 市場多空因素

3月台股行情展望： 利多題材發酵，台股表現可期

- 3月台股有不少利多可期待：(1)2月營收將陸續公布，由於2025年農曆春節提早使1月工作天數減少，在低基期助攻下具有營收成長利多題材；(2)上市櫃公司結算年報及公布股利配發政策，吸引投資買盤入駐；(3)近十年3月上漲機率高達8成；(4)三大展會各擁題材，互相呼應發酵下有利股價表現。
- 台股3月行情偏多看待，類股表現方面，資訊服務、營建股上漲機率約8成，電子、食品、汽車約7成，金融、紡織、半導體、通信網路、光電約6成。



資料來源：CMONEY

美國房屋租金放緩有利物價降溫

- 美國最新公布2025年1月CPI YoY+3.0%，高於市場預期2.9%，核心CPI YoY+3.3%，亦高於市場預期3.1%，顯示近期通膨頑固。
- CPI YoY回升，主因係油價轉為正成長，對物價正面貢獻；由於油價上漲也推升交通運輸服務增長，加上新車與二手車的衰退幅度減緩，兩者負面貢獻減少，但比重比較大之房屋租金YoY持續放緩，有利未來物價降溫。

	權重	指數 12/2024	年增率(%)				6個月走勢	貢獻率(%)		
			10/2024	11/2024	12/2024			10/2024	11/2024	12/2024
消費者物價指數	100%	315.6	2.6	2.7	2.9			2.6	2.7	2.9
食品	13.5%	333.6	2.1	2.4	2.5			0.3	0.3	0.3
能源	6.9%	268.0	(4.9)	(3.2)	(0.5)			(0.3)	(0.2)	(0.0)
汽油	3.3%	270.7	(12.2)	(8.1)	(3.4)			(0.4)	(0.3)	(0.1)
電力	2.5%	276.7	4.5	3.1	2.8			0.1	0.1	0.1
扣除食品與能源	79.6%	322.0	3.3	3.3	3.2					
房屋租金	34.4%	407.2	4.9	4.7	4.6			1.7	1.6	1.6
業者等價租金	25.4%	420.1	5.2	4.9	4.8			1.3	1.2	1.2
非自有房租金	7.5%	428.2	4.6	4.4	4.3			0.3	0.3	0.3
服飾	2.5%	127.4	0.3	1.1	1.2			0.0	0.0	0.0
運輸服務	5.8%	439.5	8.2	7.1	7.3			0.5	0.4	0.4
新車	4.3%	177.6	(1.3)	(0.7)	(0.4)			(0.1)	(0.0)	(0.0)
二手車	2.7%	180.3	(3.4)	(3.4)	(3.3)			(0.1)	(0.1)	(0.1)
醫療商品	1.9%	412.4	1.0	0.4	0.5			0.0	0.0	0.0
醫療服務	6.7%	619.7	3.8	3.7	3.4			0.3	0.2	0.2
娛樂商品	2.3%	82.9	(1.7)	(1.5)	(1.5)			(0.0)	(0.0)	(0.0)
娛樂服務	3.1%	151.8	2.8	3.5	2.7			0.1	0.1	0.1
教育	4.9%	123.3	2.1	1.8	1.8			0.1	0.1	0.1

備註：線段紅點為該指數<0

資料來源：美國勞工部，Bloomberg，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

市場預期2025年FED僅降息一碼

- 美國聯準會於2/19公布1月會議記錄，與主席鮑爾於2/12出席美國國會聽證會時口徑一致，聯準會官員皆認為需要看到通膨進一步下降才能降低利率，並對美國總統川普關稅計畫導致通膨上升表示擔憂。
- 根據2/20最新調查顯示，投資人預期2025年與2026年各降息一次與二次。

CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES				
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450
2025/3/19	0.00%	0.00%	2.50%	97.50%
2025/5/7	0.00%	0.00%	15.03%	84.97%
2025/6/18	0.00%	0.00%	53.70%	46.30%
2025/7/30	0.00%	0.00%	78.50%	21.50%
2025/9/17	0.00%	13.40%	86.60%	0.00%
2025/10/29	0.00%	30.50%	69.50%	0.00%
2025/12/10	0.00%	55.86%	44.14%	0.00%
2026/1/28	0.00%	62.50%	37.50%	0.00%
2026/3/18	0.00%	73.29%	26.71%	0.00%
2026/4/29	0.00%	79.50%	20.50%	0.00%
2026/6/17	0.00%	83.74%	16.26%	0.00%
2026/7/29	0.00%	95.50%	4.50%	0.00%
2026/9/16	0.00%	68.36%	31.64%	0.00%
2026/10/28	0.00%	59.50%	40.50%	0.00%
2026/12/9	73.64%	26.36%	0.00%	0.00%

資料來源：FedWatch

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2025/3/19			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	97.5%	0.0%	0.0%
2025/5/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	14.4%	85.3%	0.0%	0.0%
2025/6/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	5.8%	41.8%	52.3%	0.0%	0.0%
2025/7/30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	14.7%	44.4%	39.3%	0.0%	0.0%
2025/9/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	6.1%	25.1%	42.6%	25.6%	0.0%	0.0%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.1%	1.5%	9.4%	28.1%	39.7%	21.2%	0.0%	0.0%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.5%	3.5%	14.1%	31.0%	35.0%	15.8%	0.0%	0.0%
2026/1/28	0.0%	0.1%	0.7%	4.2%	15.2%	31.3%	33.8%	14.8%	0.0%	0.0%
2026/3/18	0.0%	0.1%	1.0%	5.4%	17.0%	31.6%	31.7%	13.2%	0.0%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.2%	1.3%	6.1%	17.9%	31.6%	30.6%	12.4%	0.0%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.2%	1.5%	6.6%	18.5%	31.5%	29.8%	11.9%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.4%	2.1%	8.0%	20.0%	31.3%	27.7%	10.5%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.3%	1.6%	6.4%	16.7%	28.2%	28.7%	15.1%	2.8%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.3%	1.5%	6.0%	15.8%	27.2%	28.6%	16.3%	3.9%	0.3%
2026/12/9	0.4%	2.2%	7.4%	17.4%	27.4%	26.9%	14.6%	3.4%	0.2%	0.0%

Capital Care 群益關心您

預期美國零售銷售增速將放緩

- 美國零售銷售數據2025年1月MoM-0.9%，低於市場預期的-0.2%，顯示季節旺季過後加上通膨復燃，打擊消費信心導致消費趨於保守。
- 展望後市，受惠於美國就業市場具韌性、財富效果增長，消費意願可望提高，但偏高物價與利率對美國零售銷售仍具負面影響，預期未來美國零售銷售增速將放緩。

	權重	金額 01/2025	月增率(%)			年增率(%)			6個月走勢圖
			11/2024	12/2024	01/2025	11/2024	12/2024	01/2025	
零售銷售(10億美元)		723.9	0.7	0.7	(0.9)	4.0	4.4	4.2	
扣除汽車		584.6	0.1	0.7	(0.4)	3.2	3.4	3.7	
耐久財	31%								
汽車及零件	20%	139.3	3.1	0.9	(2.8)	7.4	8.3	6.4	
建材及園藝用品	7%	40.1	(0.7)	(1.6)	(1.3)	2.2	(0.2)	0.7	
傢具	2%	11.6	0.9	1.9	(1.7)	2.4	7.7	3.7	
家用電器	1%	7.6	0.5	0.1	(0.7)	1.7	5.5	0.0	
非耐久財	69%								
食品飲料	12%	84.9	(0.1)	1.0	(0.1)	2.3	3.5	3.8	
服飾及配件	4%	26.4	(0.6)	1.1	(1.2)	2.7	2.6	1.4	
加油站	9%	53.2	0.2	2.1	0.9	(3.7)	(0.6)	2.0	
醫療保健	5%	38.1	0.3	0.2	(0.3)	2.2	4.3	4.9	
運動用品	1%	8.0	(0.8)	3.2	(4.6)	(3.7)	1.9	(4.1)	
綜合商場	10%	76.9	0.1	0.3	0.5	3.5	2.6	3.7	
一般店面零售	2%	15.6	(3.2)	4.2	0.2	0.6	5.6	5.8	
無店面零售	15%	123.6	0.4	0.6	(1.9)	8.4	6.4	4.7	
餐飲服務	13%	98.6	0.5	0.1	0.9	3.6	3.3	5.4	

備註：線段紅點為該指數<0

資料來源：美國商務部，Bloomberg，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

黃金價格持續看漲顯示避險情緒升溫

- 美國聯準會降息影響、川普關稅政策推升避險需求、各國央行黃金購買量持續增加、資金湧入黃金ETF等利多激勵，外資券商與研究機構陸續調高黃金目標價。
- 其中最樂觀者為高盛，2025年底目標價從2,890美元調升至3,100美元，並認為可望達3,300美元。



資料來源：TradingView

Capital Care 群益關心您

投資策略 與 操作建議



台北國際工具機展-機器人題材發酵

- 3月有3個重量級展會登場，第1個登場者為台北國際工具機展，在機器人供應鏈光環襯托下，國內外參展家數1,030家攤位總數6,110個均創历史新高
- 參展者亦為台廠指標廠，包括和大(1536)、程泰(1583)、上銀(2049)、宇隆(2233)、東台(4526)、台灣精銳(4583)等，將連袂登場秀出新應用與技術，相關題材可望提前發酵。

股號	公司	總市值(億)	每股稅後盈餘(元)					20250220 收盤價
			2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2023年	
1536	和大	230.60	- 0.30	0.32	0.16	- 0.30	1.17	82.50
1583	程泰	71.00	1.84	0.36	1.52	1.52	6.46	64.30
1597	直得	96.90	- 0.09	0.40	0.21	0.15	1.10	108.50
2049	上銀	1,261.30	0.94	1.12	1.65	1.88	5.75	356.50
2233	宇隆	143.50	2.42	2.48	3.01	3.11	8.86	238.00
3008	大立光	3,684.60	37.19	45.78	33.69	49.66	134.10	2,760.00
3019	亞光	575.20	1.00	0.40	1.60	2.45	2.78	206.00
4526	東台	85.40	0.24	- 0.41	- 0.56	- 0.55	0.20	33.50
4540	全球傳動	60.90	- 1.48	- 1.49	- 0.81	- 0.82	- 1.09	55.50
4576	大銀微系統	194.10	0.01	- 0.19	0.22	0.20	0.04	162.00
4583	台灣精銳	695.30	1.49	4.59	3.61	3.14	10.89	867.00
6188	廣明	309.00	1.28	0.78	0.49	0.37	3.99	111.00
6215	和椿	107.20	0.04	0.36	0.65	0.51	0.95	129.50

資料來源：CMONEY

世界行動通訊大會MWC-網通族群看好

- 世界行動通訊大會MWC 2025舉辦期間3/3至3/6，預期今年全球參展家數逾2,700家，台廠近40家包含智邦(2345)、廣達(2382)、聯發科(2454)、智易(3596)、中磊(5388)、啟碁(6285)旗下Edgecore等網通大廠將連袂出席。
- 2025年關注焦點為5G、6G、AI手機、AR、VR、網通、機器人、無人機、自動駕駛，市場預估MWC 2025參觀人次將遠勝2024年10.1萬人。

股號	公司	總市值(億)	每股稅後盈餘(元)					20250220 收盤價
			2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2023年	
4971	IET-KY	67.40	- 0.45	- 0.34	- 1.20	- 1.20	0.23	177.00
2332	友訊	142.50	0.05	- 0.09	0.04	0.29	0.94	23.65
2345	智邦	3,961.40	4.02	4.00	4.60	4.72	15.92	706.00
2382	廣達	10,293.80	2.66	3.12	3.92	4.31	10.27	266.50
2454	聯發科	24,025.50	16.04	19.69	16.06	15.82	48.12	1,500.00
3047	訊舟	65.60	- 0.27	- 0.28	0.39	0.35	- 0.15	29.35
3062	建漢	106.00	- 0.22	-	0.06	0.02	- 0.96	32.10
3380	明泰	192.80	0.10	0.12	0.49	- 0.05	1.01	35.60
3419	譚裕	22.40	- 0.69	- 0.28	- 0.16	- 0.51	- 1.00	18.60
3596	智易	422.10	3.00	2.82	2.66	2.98	10.98	191.50
3704	合勤控	167.40	0.70	0.11	0.32	- 0.27	3.30	40.75
4906	正文	142.10	- 0.29	0.17	0.71	0.22	1.50	33.20
4971	IET-KY	67.40	- 0.45	- 0.34	- 1.20	- 1.20	0.23	177.00
5388	中磊	405.00	2.50	2.25	1.82	1.82	8.55	135.00
6142	友勁	38.50	- 0.08	- 0.21	0.05	- 0.23	- 0.11	11.65
6285	啟碁	713.20	1.79	1.55	2.40	1.07	7.85	147.00

資料來源：CMONEY

Capital Care 群益關心您

NVIDIA GTC大會-AI應用題材火熱

- NVIDIA GTC大會訂於美西時間3/17~3/21登場，預期發表最新AI晶片與AI伺服器，AI人形機器人、AI自動駕駛亦為市場焦點，包括台達電(2308)、鴻海集團(2317)、仁寶(2324)、英業達(2356)、華碩(2357)、技嘉(2376)、微星(2377)等都將與會。
- 輝達將於3/20首度舉辦「量子日」，量子領域頂尖專家將齊聚一堂，說明未來數十年量子運算發展，並針對實際量子應用規畫路徑。

股號	公司	總市值(億)	每股稅後盈餘(元)					20250220 收盤價
			2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2023年	
6669	緯穎	3,864.60	20.11	25.34	25.26	34.06	68.90	2,080.00
2308	台達電	10,130.30	3.45	2.22	3.83	4.75	12.86	390.00
2317	鴻海	25,281.10	3.83	1.58	2.52	3.55	10.25	182.00
2324	仁寶	1,701.10	0.41	0.43	0.65	0.76	1.74	38.60
2356	英業達	1,671.80	0.55	0.30	0.50	0.56	1.71	46.60
2357	華碩	5,147.60	5.29	7.33	15.89	16.83	21.44	693.00
2376	技嘉	1,792.00	2.12	3.02	4.42	2.88	7.46	267.50
2377	微星	1,681.40	0.88	2.95	2.49	2.05	8.92	199.00
2382	廣達	10,293.80	2.66	3.12	3.92	4.31	10.27	266.50
2395	研華	3,583.50	2.67	2.31	2.45	2.61	12.63	415.00
3231	緯創	3,374.30	1.15	1.22	1.52	1.45	3.96	116.50
4938	和碩	2,603.80	1.87	1.22	2.10	1.61	5.90	97.80
6669	緯穎	3,864.60	20.11	25.34	25.26	34.06	68.90	2,080.00
8234	新漢	128.10	- 0.34	- 0.14	0.08	0.18	1.27	90.70

資料來源：CMONEY

Capital Care 群益關心您

AI自動駕駛已成為汽車產業發展趨勢

- 川普有意鬆綁美國交通法規，重新制定一套聯邦監管框架，替代目前州級管理模式，可望簡化審批流程，此舉將有利於特斯拉更快推展FSD。
- 目前規定必須具備剎車踏板或方向盤等相關硬體設備，一旦放寬該法規限制，對特斯拉自駕計程車與自駕系統發展測試皆助益甚大。

股號	公司	總市值(億)	每股稅後盈餘(元)					20250220 收盤價
			2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2023年	
1533	車王電	39.70	- 0.45	- 0.72	- 0.52	- 0.60	- 1.31	40.30
2401	凌陽	176.70	- 0.45	0.39	-	0.02	- 0.83	29.85
2413	環科	32.70	- 0.32	0.07	- 0.31	- 0.41	0.84	25.70
2436	偉詮電	103.40	0.11	0.49	0.51	0.08	1.18	58.10
2497	怡利電	75.90	0.33	0.55	0.72	0.84	1.89	61.80
3008	大立光	3,684.60	37.19	45.78	33.69	49.66	134.10	2,760.00
3019	亞光	575.20	1.00	0.40	1.60	2.45	2.78	206.00
3227	原相	426.70	1.90	1.95	3.26	3.21	5.47	286.00
3380	明泰	192.80	0.10	0.12	0.49	- 0.05	1.01	35.60
4721	美琪瑪	53.00	0.22	0.79	1.45	0.41	- 0.33	70.60
4739	康普	73.50	- 0.26	0.45	0.47	0.33	- 0.84	61.80
4976	佳凌	53.60	- 0.98	0.05	0.07	- 0.19	- 1.86	38.20
6285	啟碁	713.20	1.79	1.55	2.40	1.07	7.85	147.00
8038	長園科	17.20	- 0.14	- 0.41	- 0.56	- 0.28	-	27.30
8255	朋程	167.80	0.68	2.22	2.13	2.15	7.13	165.50

資料來源：CMONEY

Capital Care 群益關心您

戰後重建題材有利原物料類股表現

- 俄羅斯於2022/2/24發動俄烏戰爭迄今三年，美國總統川普正積極與俄羅斯進行停火談判，希望在4/20前達成終戰協議；儘管烏克蘭與歐洲各國仍意見分歧，但在川普強勢主導下，預期最晚2025年6月前應可平息。
- 預估烏克蘭戰後重建金額將超過5,000億美元，鐵礦、鋼鐵、水泥、塑化、航運等需求升溫將帶動原物料價格上漲，有利相關個股營收獲利表現。

股號	公司	總市值(億)	每股稅後盈餘(元)					20250220 收盤價
			2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2023年	
1305	華夏	76.70	- 0.07	- 0.05	0.16	- 0.71	0.59	13.20
1307	三芳	185.00	0.25	1.04	0.75	0.97	1.91	46.50
1310	台苯	55.20	- 0.31	- 0.06	0.01	- 0.33	- 0.88	10.45
1514	亞力	289.00	1.14	0.84	0.74	0.57	2.97	108.00
1609	大亞	351.60	0.40	0.32	1.18	0.33	3.75	45.45
1905	華紙	189.70	0.14	0.04	- 0.17	0.07	- 0.52	17.20
2002	中鋼	3,572.60	0.13	0.04	0.08	- 0.01	0.11	22.65
2020	美亞	79.70	1.91	1.44	0.69	0.72	4.80	29.85
2023	燁輝	324.80	- 0.46	0.02	- 0.05	- 0.39	- 0.55	16.45
2027	大成鋼	1,052.80	0.19	0.44	0.38	0.12	2.19	43.25
2603	長榮	4,622.50	1.55	8.03	13.61	28.60	16.61	213.50
2606	裕民	567.90	1.04	1.17	1.44	1.84	3.24	67.20
2637	慧洋-KY	556.10	1.92	1.99	2.30	2.09	4.38	74.50
5009	榮剛	296.70	1.23	0.95	1.19	1.64	4.34	49.25
5608	四維航	72.80	0.27	- 0.55	0.06	0.20	- 1.22	18.70
8415	大國鋼	393.00	0.36	0.56	0.52	0.85	3.03	38.10

資料來源：CMONEY

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。