

群益專題報告

# 台積電面臨艱困兩難境地 下，台股操作何去何從？

群益市場通路研究部  
2025/02/17

## 結論

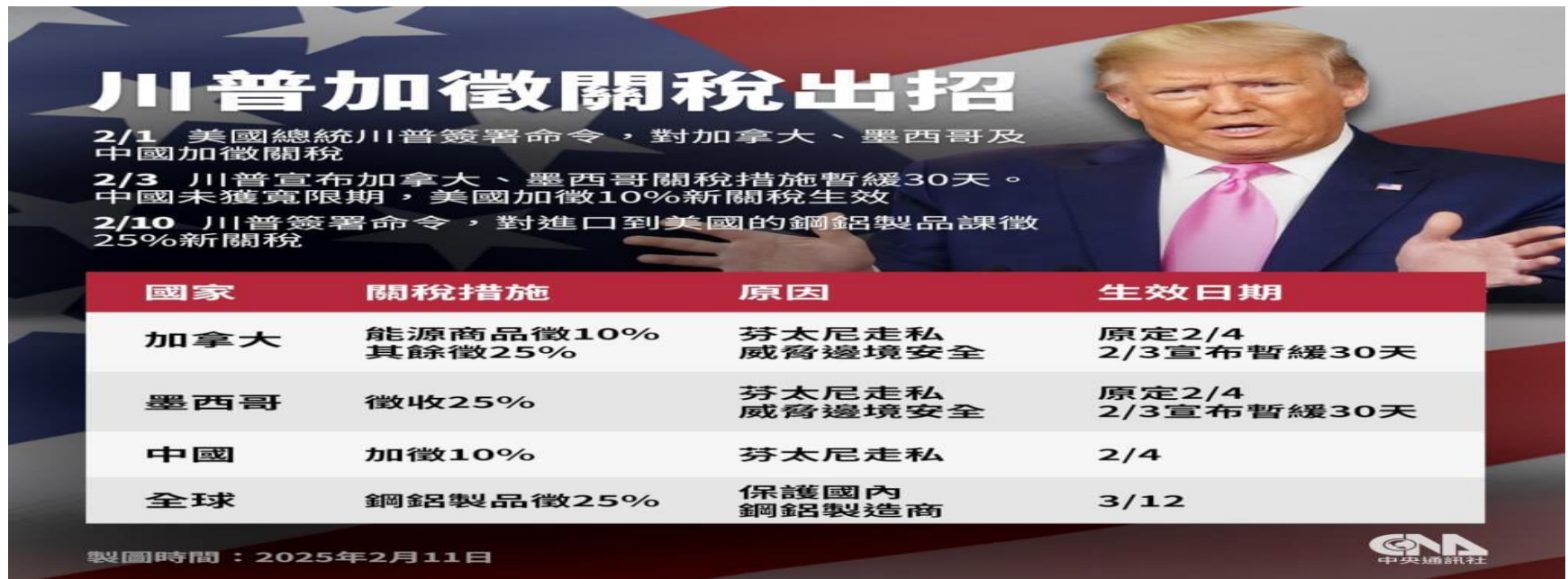
- 川普政府對過往”盟友”全面開啟關稅戰，目前美科技股反應的是”美國勝利”，
- 惟雖然台電子業已先面臨處境險峻的風險，但一旦川普關稅大刀認真執行，美廠最終仍可能是成本受害者；相關環境結構下，本就拉高市場風險趨避需，加上上市櫃公司年報即將陸續披露前，市場卡位高殖利率概念股的動作將轉趨積極。階段以營建股為主軸的(歷來穩健獲利的)殖利率概念股，買盤估相對增溫；相對而言，雖然短線部分電子題材股因美科技股持強而股價有所表現，但大環境電子股面臨的風險升高。因此，本文將提供短線股價相對強勢的個股族群，以及一組針對議題(美國最新半導體白名單)的多空交易組合，供投資人參考。

# ● 台積電面臨艱困兩難境地

- 權值王台積電面臨兩難的抉擇：將關鍵技術讓出等同自斷生路；但川普政府的意向幾乎等同要台積電做出類似動做，仍需密切觀察後續相關發展。
- 相關結下，除台積電本身外，留意以電子股為主軸、諸多連結台積電商機的个股可能“掃到颱風尾”，風險趨避概念股關注度可能相對升溫。

# 川普全面開啟關稅戰

- 美國總統川普在美國時間2/13簽署備忘錄，提出對外國徵收”對等關稅”的計畫。川普政府對過往”盟友”全面開啟關稅戰，相關態度舉措下，同為美國盟友的“小國”台灣，電子業者，恐面臨相對多的風險變數。。
- 川普宣布”對等關稅”計畫時又再特別提到，”控台灣搶走了美國的晶片生意，他要奪回去”。華府智庫資負責全球創新政策的副總裁埃澤爾1/ 28發文寫道，川普的想法是，如果將台灣半導體的關稅提高到100% ，台灣半導體廠將轉移至美國以避稅。



**川普加徵關稅出招**

2/1 美國總統川普簽署命令，對加拿大、墨西哥及中國加徵關稅

2/3 川普宣布加拿大、墨西哥關稅措施暫緩30天。中國未獲寬限期，美國加徵10%新關稅生效

2/10 川普簽署命令，對進口到美國的鋼鋁製品課徵25%新關稅

國家	關稅措施	原因	生效日期
加拿大	能源商品徵10% 其餘徵25%	芬太尼走私 威脅邊境安全	原定2/4 2/3宣布暫緩30天
墨西哥	徵收25%	芬太尼走私 威脅邊境安全	原定2/4 2/3宣布暫緩30天
中國	加徵10%	芬太尼走私	2/4
全球	鋼鋁製品徵25%	保護國內 鋼鋁製造商	3/12

製圖時間：2025年2月11日

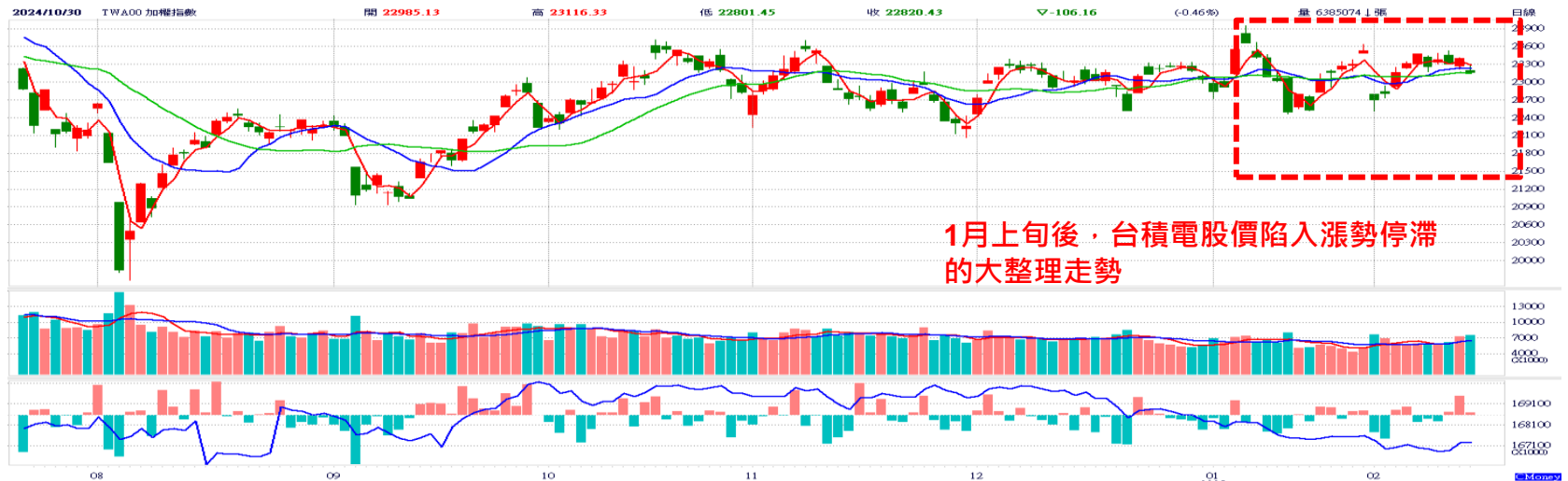
CNN 中央通訊社

圖片來源：中央社

Capital Care 群益關心您

# 台積若將關鍵技術讓出等同自斷生路

- 台積電(2330)與日本業者合資的日本熊本廠 (JASM) 甫於去(2024)年2月底開幕，今(2025)年1月上旬便傳出日本”晶片國家隊”半導體製造商Rapidus計畫於今年4月在北海道千歲市的晶圓廠試產2奈米晶片，並將於6月向博通 (Broadcom) 提供樣品，預計將於2027年實現量產，若成功獲得認證，將有望間接獲得Meta、Alphabet等客戶，台積電恐將迎來競爭對手：據”日經新聞”(Nikkei)報導，Rapidus由日本政府與豐田 (Toyota)、索尼 (Sony) 等大型企業支持，專注少量多樣的半導體市場，定位是希望能成長成台積電那樣的全球半導體大廠。
- 接著，川普提出”對等關稅”計畫前，2月初開始，市場便屢屢傳出美方準備要求台積電與Intel組合資公司。



# ● 短線相對強勢區塊

- 營建股(殖利率概念)。
- 跌深股輪彈

# 營建股

- 預計2月底前後各公司將陸續公佈去年4Q財報(年報)，市場布局高現金殖利率概念氛圍將趨濃。營建族群為台股中具備較高現金殖利率股的類股。
- 相對強勢股包括：冠德(2520)、中工(2515)、興富發(2542)、潤隆(1808)、富華新(3056)等。





# 跌深股輪彈

- 不論是一些近2年波段大漲的AI題材股，或者上禮拜2天就強談近2成的華邦電(2344)，基本上多數個股要不就是營運受惠商機仍待發酵，目前尚無實質獲利，要不產業仍持續嚴峻(如後者)。所以目前強勢股的顯學並非獲利，而是題材或者籌碼基期。
- 由於波段大漲的AI題材股風險漸增，沒有(明顯)獲利背書的原物料股，近期強漲後，往上基期風險估將轉增，研判跌深股將進入輪流反彈、輪流震盪的階段。短線相對有操作空間的跌深股：包括電子的群創(3481)、力積電(6770)、晶豪科(3006)與非電的中租-KY(5871)、遠東銀(2845)、雷虎(8033)、台聚(1304)、華榮(1608)、合一(4743)等





# ● 大型電子股多空交易組合

# 美最新半導體白名單的應對策略

- 美國商務部旗下美國工業與安全局（BIS）公告最新半導體白名單（IW與PW）聯發科、瑞昱已列入IW名單，不受管制限制，但這對其營運並未相對先前有所增多挹注。相對而言，由於中國大陸IC設計公司皆未獲IW資格，16奈米以下晶片，需經美國官方批准才能封裝，導致近期訂單轉向台灣封測廠
- 操作建議：偏多封測龍頭日月光投控(3711)、偏空瑞昱(2379)(以及外資甫以矽光子題材初報告看多，但爆量震盪的全新(2455))，多空交易應對。



# 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。