

階段市場聚焦題材 的應對策略

群益市場通路研究部
2025/03/24

群益投顧



結論

- 環境仍未見明顯曙光：檢視本波股市下跌，主因應歸咎於股市處評價高檔下，市場開始認真檢視川普關稅戰的可能影響。反過來看，股市可以處在評價高檔，有其背後的基本面因素，就是AI大趨勢，但川普關稅戰可能讓這一趨勢挹注產生相當或大或小的衝擊，尤其美國本身(科技業)，這一影響，包括諾貝爾經濟學獎得主Stiglitz與輝達執行長黃仁勳，都曾發表類似看法，此外，中國晶片自主能力的提升，也形成風險與挑戰，即便這一挑戰可能因中國政府財政困境而受限縮。
- 相關環境結構下，熱門議題(台積電美國加碼投資、輝達GTC大會)所引發的題材聯想所連結的題材個股，應作為階段(多空)交易的關注重心之一。

● “美國製造” 存隱憂

- 美國製造第一個顯而易見風險是成本的拉升，但如果美國市場持續繁榮，這一問題就不大，問題是川普關稅政策，可能持續引發各主要工業國的反制對抗，貿易壁壘將高築，如此美國製造的(高成本)產品，就有相對限縮於美國市場的風險，進而導致美國本身生產過剩的疑慮，包括諾貝爾經濟學獎得主Stiglitz與輝達執行長黃仁勳，都曾發表類似看法。
- 輝達執行長黃仁勳此前警告，美國挑起的晶片之爭，或反為本國科技行業帶來巨大損害；一旦失去中國市場，美科技業所需要的產能也會隨之減少，屆時不會有人再需要美國工廠，本土工廠數量將過剩

● 貿易戰、科技戰恐難消停

- 諾貝爾經濟學獎得主Stiglitz曾質疑川普關稅政策與美國製造的策略，他表示”如果你是一家在美國或歐洲的企業，你會認為你擁有的是全球市場，還是只有歐洲市場？你會在哪儿設置你的工廠？
- 輝達GTC 2025大會期間，超微(AMD)在北京舉辦「ADVANCING AI」AI PC創新峰會，公開支持中國AI模型DeepSeek。在此同時，黃仁勳對中國華為在AI領域的快速崛起發出警告，直批美國對華為的限制措施執行不力。相當看重中國市場的黃仁勳相關談話，讓各美國科技巨頭仍可能陸續與大陸結盟的動作仍會持續上演，如此又將引發美國政府更大動作的管制，因此貿易戰、科技戰恐仍難消停。

●階段市場關注的產業趨勢與商機

- 台積電加碼投資美國
- 輝達GTC大會指引的產業趨勢

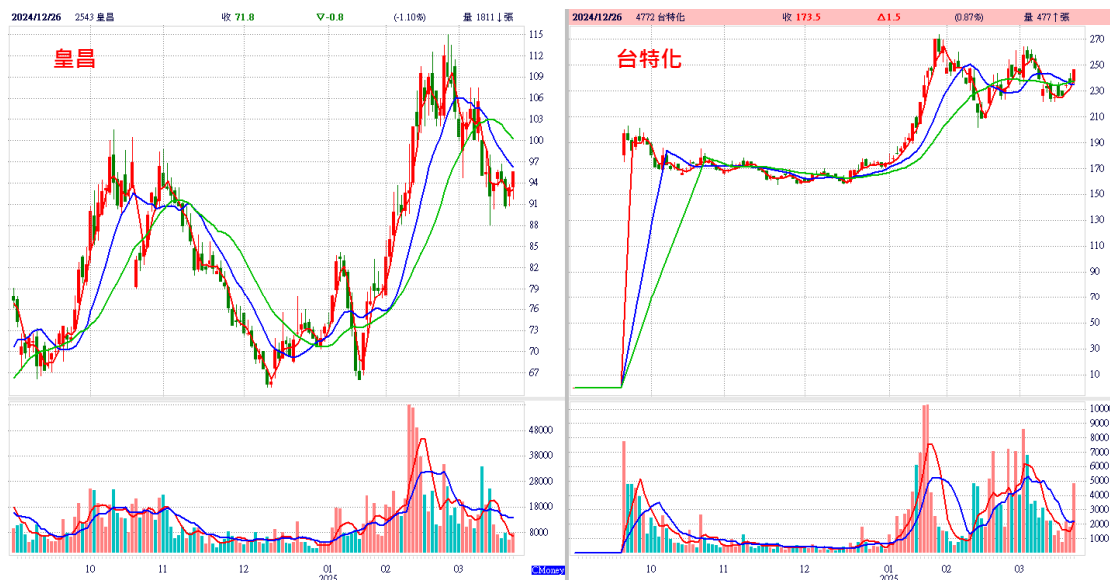
台積電加大投資商機股1設備廠務

- 台積電3月宣布加碼投資美國的1000億美元，加上先前承諾投資的650億美元，總共高達1650億美元，一般市場關注的廠務設備股，由於股價連炒數年後，籌碼紊亂，個股強弱分歧拉大，更需要進行多空交易應對。
- 短線建議偏多漢唐(2404)、聖暉*(5536)、信紘科(6667)等設備廠務相關，偏空帆宣(6196)、辛耘(3583)與再生晶圓暨半導體材料廠中砂(1560)等，多空交易應對，



台積電加大投資商機股2台積供應鏈

- 相對於多數廠務設備相關概念股籌碼紊亂，去年掛牌上櫃的台積電供應鏈半導體特用化學品相關的台特化(4772)，參與台積電台灣擴廠的廠房建設的欣陸(3703)、皇昌(2543)等，則屬於短線技術、籌碼面相對較佳(抗跌)的標的。



●“GTC大會宣告” AI世界光通訊時代來臨”

- 輝達執行長黃仁勳在3月GTC大會表示，輝達Blackwell平台晶片已全面量產，客戶需求驚人，並宣布推出Spectrum-X與Quantum-X矽光子共同封裝光學CPO網路交換器，是輝達首度針對CPO領域推出重量級產品，宣告” AI世界光通訊時代來臨”；消息激勵矽光子概念的光通訊股波若威(3163)上週連2根漲停，但於此同時，不少光通訊股卻逆勢走弱
- 這種現象，除強化階段宜對泛AI族群進行多空交易策略外，也折射出相關產業趨勢，應另闢”題材想像路徑”。

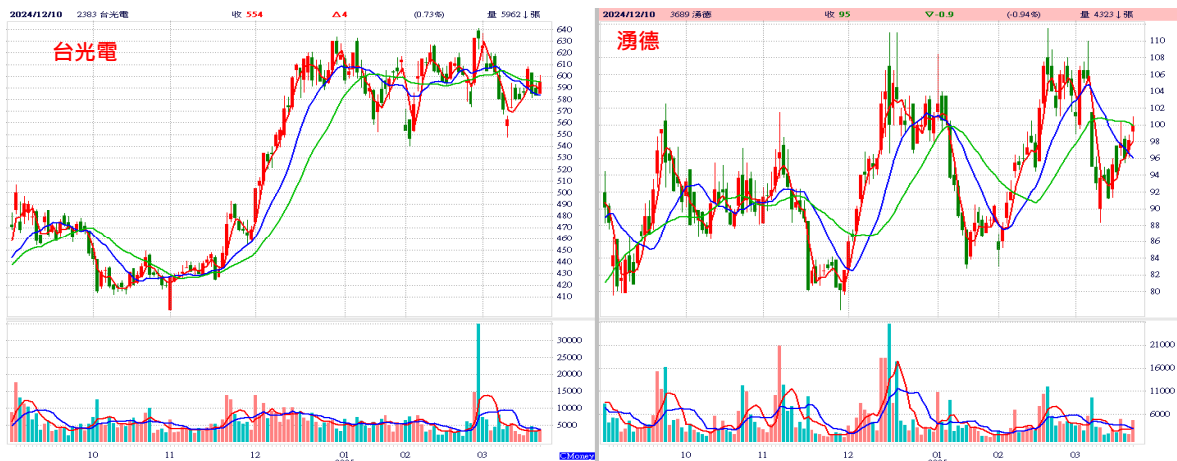
泛AI概念多空交易策略建議

- 建議偏多低基期的CoWoS概念股欣興(3037)，偏空高基期機器人概念的川湖(2059)、所羅門(2359)等，短線價差交易應對。欣興與所羅門同處外資持續調節期，但股價基期懸殊，階段可能呈現欣興相對抗跌、所羅門震盪趨弱的態勢。
- 此外，去年台積電宣布，將整合CoWoS先進封裝和CPO，最快在2026年即可投產，對涉入面板級扇外型封裝技術相關的欣興等廠商，有機逐漸形成挹注。



矽光子概念外，800G加速前進的關注

- 全球光通訊傳輸正加速從400G邁向800G及1.6T升級，有市場法人預估，相較去(2024)年的1000萬套，今年全球800G光收發模組出貨量有望達1800-2000萬套，呈現倍增態勢。
- CCL大廠台光電(2383)搭上AI熱潮，受惠ASIC客戶繼續放量，加上800G交換器拉貨，今年首季的稼動率維持滿載，毛利率有上揚空間，第一季獲利有望續創新高；隨AI帶動高速傳輸趨勢成形，連接器廠商湧德(3689)積極爭取取代外商解決方案，目標800G產品今年通過客戶認證，正式量產。



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。