

2024年04月9日

主題趨勢報

台股

# 台股站穩2萬點的操作指南



## 報告摘要

- 高股息募集熱，台股漲勢冠全球
- AI題材仍熱，惟需留意高檔風險
- 短期建議操作保守，長期以定期定額/效投分散波動介入

2024年04月9日

# 主題趨勢報

## 投顧觀點

三月美股持續熱絡，首先戴爾揭露財報，第四季業績超出預期，AI伺服器需求強勁，也帶動輝達、及台積電ADR股價，另，美超微納入S & P500成分股，AI族群樂觀情緒維持於高峰。台股因高息ETF逾2,200億元資金進場佈局，股市漲幅奪冠。權值股除台積電上漲外，鴻海法說會揭露其為輝達AI伺服器代工，牛皮股翻身股價大漲將近45%，台積電及鴻海即貢獻指數近960點。

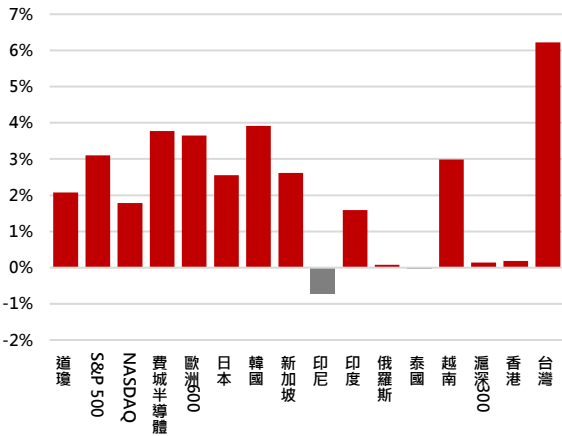
台股再創歷史新高，但是結構稍有缺陷，上市櫃1,785家個股，股價在年線之下的卻高達665家，其中包含不少績優股。而資金力拱重電、散熱及AI伺服器族群，致使以上族群PE過高，**一旦資金高檔獲利了結，可能引發骨牌效應，漲多就是最大利空，建議保守以待不追價，並留意出貨漲多股的情況。**

## 操作建議

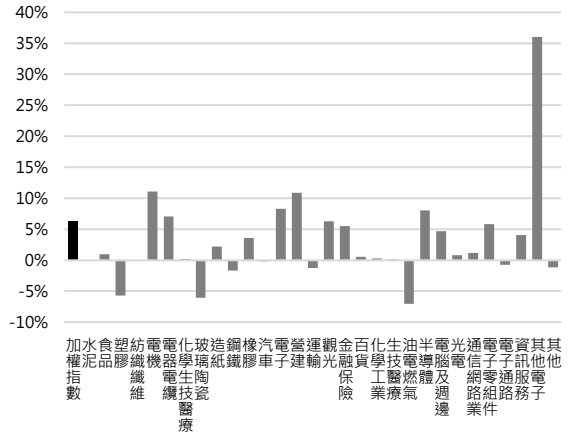
四月中旬起又到了國際超級財報週揭露時期與台股法說期間，四月後一週則是進入美國重量級科技龍頭股財報揭露期，如德儀、英特爾、AMD等，其中以英特爾與AMD最關鍵，利科技股波動放大。至於台股則看大立光與台積電法說，前者能否另拓展手機題材，看法中性，後者則是台股科技指標，以目前訊息看，台積電說法還是利多，但是股價能否繼續推高，建議冷靜觀察。

綜合而言，台股目前關注焦點仍以AI相關題材與下半年業績可望回春的車用相關零組件為主，但近期仍須謹慎留意漲多修正的風險，因此短期建議保守看待，但若是長期投資人則可持續以定時定額/效率投資的方式介入，以分散短期波動風險並追求長期的成長。

三月國際股市表現，台股一馬當先



三月類股表現：鴻海大牛彈跳，其他電子飛天



資料來源：CMoney、Bloomberg，永豐投顧整理

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2024年04月9日

主題趨勢報

高股息募集熱，台股漲勢冠全球

三月台股延續上漲格局，二月大盤上漲6.02%，三月再上漲超過6%，清明連假前指數來到20,337點。題材方面，首先是AI樂觀訊息不斷驅動股市，輝達GTC AI大會發表地表最強AI GPU晶片GB200、Blackwell新架構，AI訓練速度比前代H100快四倍、推理能力優30倍，成本和能源消耗低25倍，台積電為其代工光環環繞，兩者股價同步上揚。

其次是投信掀起募集高股息ETF風潮，一般投資人期待高股息基金的月月配息，單一檔高息ETF一口氣募集金額逾1,750億元，4/1掛牌上市，為市場注入大額資金的預期。

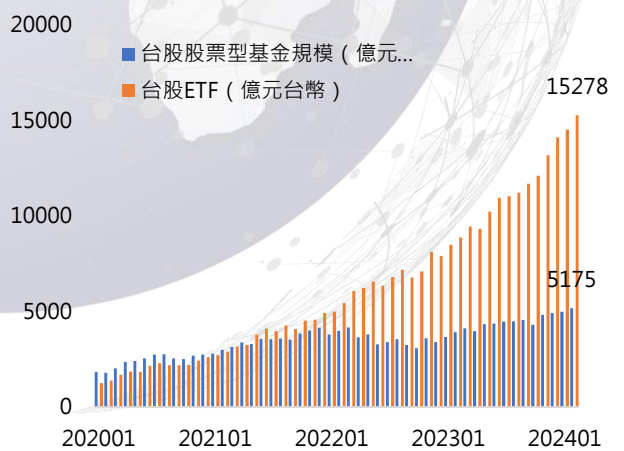
縱觀三月，台股漲幅超過6%，遠勝國際市場，顯示台股本身資金充沛，又能接軌國際趨勢，雙重動力驅使。在個股表現部分，權值股除台積電上漲外，鴻海法說會揭露其為輝達AI伺服器代工，牛皮股翻身股價大漲近45%，台積電及鴻海即貢獻指數近960點。漢唐、京鼎同為台積電設備廠，兼具殖利率題材，股價分別上漲近33%及23%、嘉澤受到投信資金湧入，股價上漲近36%，另一飛天族群則是機電類股，土電漲幅高達71%、華城漲幅46% (3/26日止)，另一部份則是由高息股表現，股市出現罕見現象，昔日市場寵兒IP族群因本益比過高及謠傳世芯訂單遭中止，世芯雖召開座談會澄清，但仍受投信無情持續倒貨，世芯三月跌幅達19%、創意跌幅為21%，3/27日世芯正式跌落股王位置由信驊取代，種種跡象顯示資金在次族群中抽換十分劇烈，故目前漲多族群雖勢頭正旺，但還需留意高檔風險。

高息ETF進場布局，台股站穩兩萬點



資料來源：CMoney、Bloomberg、永豐投顧整理

台灣ETF基金與主動基金規模



投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2024年04月9日

# 主題趨勢報

## 台股冷熱兩極，看業績找標的

### 1. 盤面結構不健康

台股再創歷史新高，但是結構並不健康，月KD及週KD位處過熱區間，且股市上二萬點，上市櫃1,785家個股，股價在年線之下的卻高達665家，其中包含績優股如創意、富邦煤、大學光、和泰車及譜瑞等。資金力拱重電、散熱及AI伺服器族群，致使以上族群PE過高，一旦資金高檔獲利了結，可能引發骨牌效應，漲多就是最大利空，建議保守以待不追價，並留意拉台積電指數，出貨漲多股的情況。

### 2. 高息股仍為佈局各方重點

四月份尚有高股息ETF將募集，鑑於先前熱銷的高股息ETF已跌落淨值，預期市場對高股息ETF熱度稍下降，惟四月本就是各機構建置高殖利股的時期，故高息股仍為投資機構佈局重點。

### 3. 留意高息ETF遭調降個股

五月為多檔高息ETF將進行換股，留意成分股因殖利率不足而遭調降，預期四月市場會先行檢視成分股概況，並在四月將領先引發個股動盪，需要留意個股股價修正。

### 4. 在投資標的部分，選股回歸基本面

科技股以AI相關但本益比仍在合理範圍個股為主，在非AI族群部分，則以下半年業績可望回春的車用相關零組件為主。預估本月指數空間19,500 ~ 20,800。

漲領股	漲幅	跌領股	跌幅
1. 台新輪胎	+12.61%	1. 聯發科	-4.55%
2. 聯發科	+9.59%	2. 聯發科	-4.55%
3. 聯發科	+9.59%	3. 聯發科	-4.55%
4. 聯發科	+9.59%	4. 聯發科	-4.55%
5. 聯發科	+9.59%	5. 聯發科	-4.55%
6. 聯發科	+9.59%	6. 聯發科	-4.55%
7. 聯發科	+9.59%	7. 聯發科	-4.55%
8. 聯發科	+9.59%	8. 聯發科	-4.55%
9. 聯發科	+9.59%	9. 聯發科	-4.55%
10. 聯發科	+9.59%	10. 聯發科	-4.55%

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
4/1	4/2	4/3	4/4	4/5
4/8	4/9	4/10	4/11	4/12
三星電子			大立光	
4/15	4/16	4/17	4/18	4/19
	艾司摩爾		台積電	
4/22	4/23	4/24	4/25	4/26
特斯拉			IBM、德儀、微軟	英特爾、Meta、亞馬遜
			Alphabet	
4/29	4/30	5/1	5/2	5/3
聯發科	恩智浦	Ibiden	AMD	高通

資料來源：CMoney、Bloomberg、永豐投顧整理

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。