

2025年01月13日

主題趨勢報

台灣股市

留意3個關鍵，台股封關前宜 適度落袋為安



報告摘要

- 美國政策不確定性上升，台股狂熱稍減
- CES缺乏催化劑，但AI慣性仍在，台股H1有上行空間
- 注意循環節奏，加權指數看21,000點~26,800點

2025年01月13日

主題趨勢報

投顧觀點

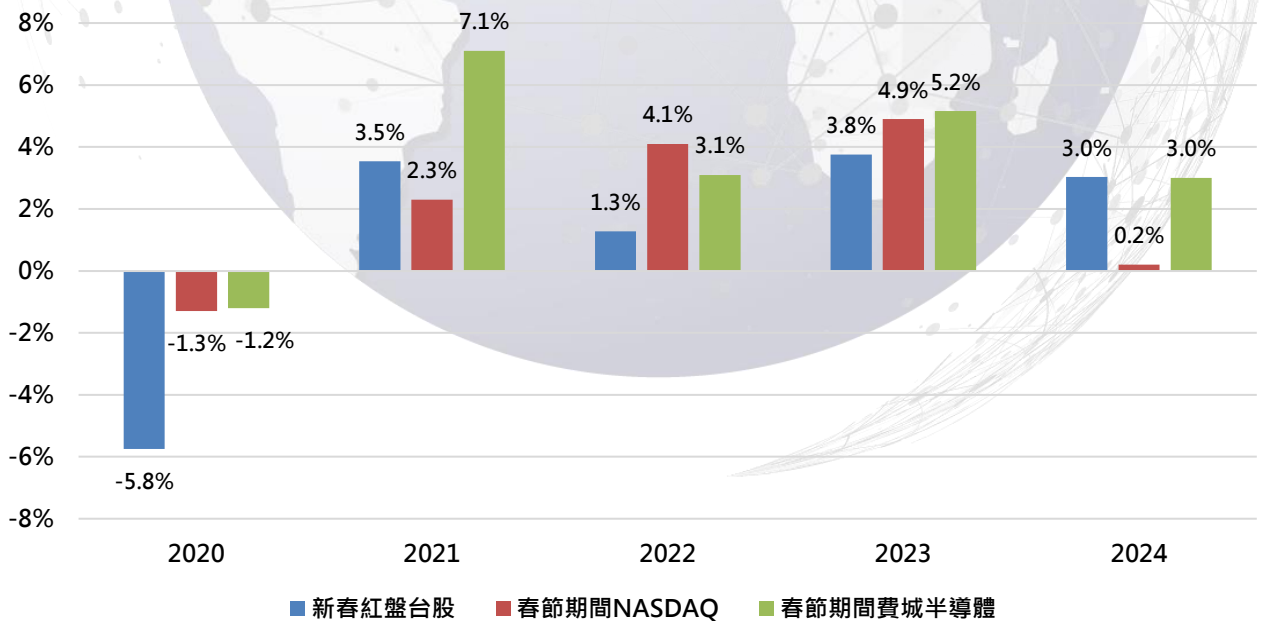
從近幾年台股新春紅盤表現來看，確實漲多跌少，然而深入探究，春節抱股過年承擔風險，本來該有風險貼水，但實際上台股表現不如美股，顯示風險貼水不足。其次，春節休市期間恰好遇上美國總統川普就職與FOMC利率決策，皆不利股市表現。最後是近期CES，股市反應冷淡。**綜合以上因素，不建議抱股過年，最好逢高減量，觀察美股春節表現再決定。**

過去幾年春節行情

台股春節期間有近十天的休市，因為長時間休市，對於國際與產業事件缺乏應變管道，這是市場對於盤勢擔心的根源，故抱股過年需要風險貼水，以平衡風險與收益，相對地，新春紅盤的漲幅有一定的必然。

如果把近五年的台股紅盤平均漲幅與美股科技股平均漲幅做比較，台股五年平均漲幅為1.2%，NASDAQ平均漲幅為2.0%，費城半導體平均漲幅3.4%，**台股抱股過年其實沒有趕上美股表現，所以不如看美股表現再做決策。**就算扣除2020年疫情的影響，以2021年至2024年來看，台股平均報酬率為2.9%，與NASDAQ一樣，還是不如費城半導體的4.6%。

過去五年台股新春紅盤表現與春節期間美股表現比較



資料來源：CMoney · 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。

2025年01月13日

主題趨勢報

川普總統就職+FOMC

2024年美國總統大選結果揭曉以來，股市表現雖然沒有什麼特殊波動，但是投資人已經有心理準備，新總統川普將會盡力實現他MAGA的理想。首先，川普若實施延長減稅和「免稅三箭」政策，可能導致2025年的財政赤字難以縮減至5%以下，美國公共債務佔名目GDP的比重將由122%上升至126%。其次，高關稅和反移民政策可能導致通膨捲土重來，2025年的核心PCE將回升至3.0%以上，使聯準會的貨幣調控更為困難。

以上這些預期不會在眼前看到，但是市場對於政策的結果會有預期，馬上的反應預料是FED降息循環可能走入尾聲，事實上市場已經預測2025年FED只會降息一碼，1月29日的FOMC不會降息，而1月29日正處於台股春節休市期間。

有鑑於川普總統的潛在威脅以及1月29日FOMC利率決策可能不降息帶來的衝擊，春節期間國際股市的影響可能偏空，需要預先考慮。

台股封關與川普總統就職

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
1/6 標普服務業PMI	1/7 CES展 (7-10日) 黃仁勳出席演講	1/8	1/9 FOMC公布會議紀錄 法說：大立光	1/10 美國非農就業
1/13 財報：貝萊德 法說：南亞科	1/14 PPI	1/15 CPI 中國零售銷售、2024年GDP 台期指結算 財報：高盛、富國、JP Morgan、Citi	1/16 12月零售銷售 (11月0.7%) 法說：台積電 財報：美國銀行、 Morgan Stanley	1/17 12月工業生產月比 (11月-0.1%)、12月新屋開工 輝達尾牙-黃仁勳是否出席
1/20 川普就任	1/21	1/22 台股封關 財報：Netflix	1/23 台股封關 財報：德州儀器	1/24 台股封關 中國財新製造業指數 財報：特斯拉、Intel
1/27	1/28	1/29 FOMC 會議 財報：ASML	1/30 財報：Alphabet、微軟、 Apple、AMD	1/31 財報：高通、Amazon、萬 事達卡 中國財新製造業經理人指數

資料來源：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。

2025年01月13日

主題趨勢報

CES 市場反應冷淡

2025年美國消費性電子展(CES)於拉斯維加斯盛大開幕，輝達(NVIDIA)創辦人兼執行長黃仁勳發表主題演講，宣布NVIDIA正式推出Cosmos平台、全新RTX 50系列顯示卡，以及與Toyota的合作。

Cosmos平台是專為自駕車與機器人等實體AI系統設計的平台，該平台具備生成世界基礎模型(WFM)、標記工具、防護機制以及加速視頻處理管道等先進技術，旨在幫助開發者更快速地訓練和部署AI模型。

全新RTX 50系列顯示卡採用最新的Blackwell架構，其中RTX 5070售價僅549美元，但效能堪比RTX 4090。該系列顯示卡具備4000 TOPS的AI運算能力、每秒1.8 TB的記憶體頻寬，以及使用美光G7記憶體等突破性技術，為遊戲玩家及專業用戶帶來革命性體驗。

儘管NVIDIA在CES上展現了多項技術突破，但華爾街反應冷淡。分析師認為，NVIDIA此次的新品發表雖然具備長遠的技術價值，但短期內難以帶來明顯的收入增長，市場也缺乏更具吸引力的催化劑。此外，美國公布的經濟數據也加劇了股市拋售潮，導致科技股普遍下跌。儘管如此，分析師認為NVIDIA的競爭護城河會進一步加深，但短期內缺乏足夠的成長催化劑。



資料來源：Cmoney · 2024/8/5-2025/1/7 · 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。