

1月台股投資策略

政策偏多+元月效應挹注，元月力守向上跳空缺口

群益投顧
市場通路研究部

2022/12/30

群益投顧



主要內容

- 指數預估與市場多空因素
 - 12月指數：擔憂景氣前景，月初開高後一路震盪走低
 - 1月指數展望：政策偏多+元月效應挹注，元月可能力守大缺口
 - 聯準會主席暗示2024年才會降息
 - 大型投行看好大陸今年經濟成長
 - 元月效應面臨史上最長年假壓縮
 - 全球對病毒傳播擔憂加劇
- 投資策略與操作建議
 - 驅動 IC股
 - 元宇宙概念
 - 電玩展實體展示重磅回歸
 - 防疫概念股
 - 假期題材股
 - 原物料股



指數預估 與 市場多空因素

12月指數： 擔憂景氣前景，開高後一路震盪走低

- 2022年12月初摩根大通與高盛CEO同時發布悲觀經濟警告，台股旋即從11月大漲後的高點回落。
- 2022年12/14 FOMC會議如預期升息2碼、但股市反走弱影響下，台股指數亦展開另一波震盪回檔走勢。



1月指數展望： 政策偏多+元月效應力守大缺口

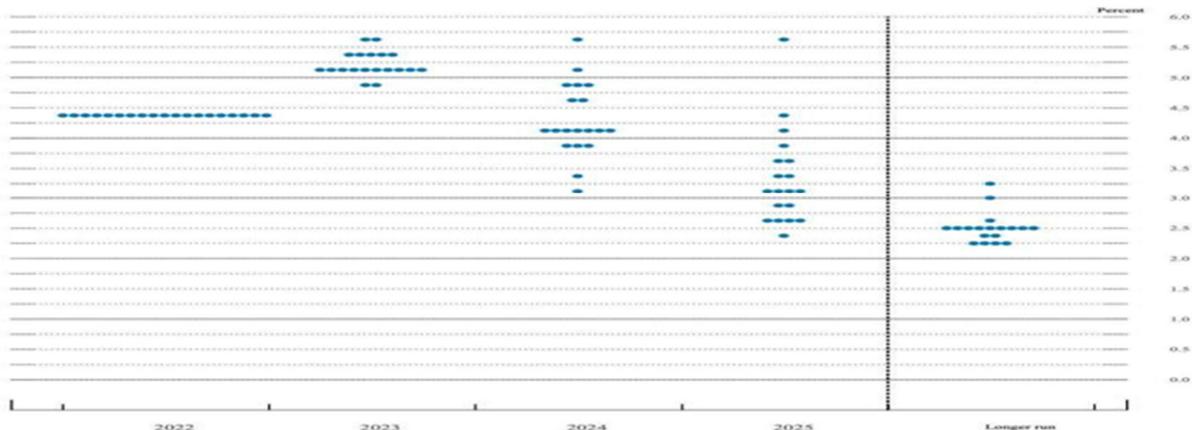
- 代財長表示，“國安基金會陪大家過農曆春節長假”，政策積極護盤明顯
- 指數進逼2022年7/12國安基金宣布護盤的低檔+元月效應相對正面挹注。國安基金護盤區之下有技術面大向上跳空缺口支撐，估買盤應會強力防守缺口支撐。



聯準會主席暗示2024年才會降息

- 2022年12/14聯準會利率政策公布，聯準會主席暗示終點利率將高於原先預期，會後12月點陣圖顯示，2023年底聯邦基金利率預期中值上調至5.1%(高於9月預估的4.6%)。當日道瓊一度大跌逾700點
- 聯準會主席暗示2024年才會降息較市場預期推遲。

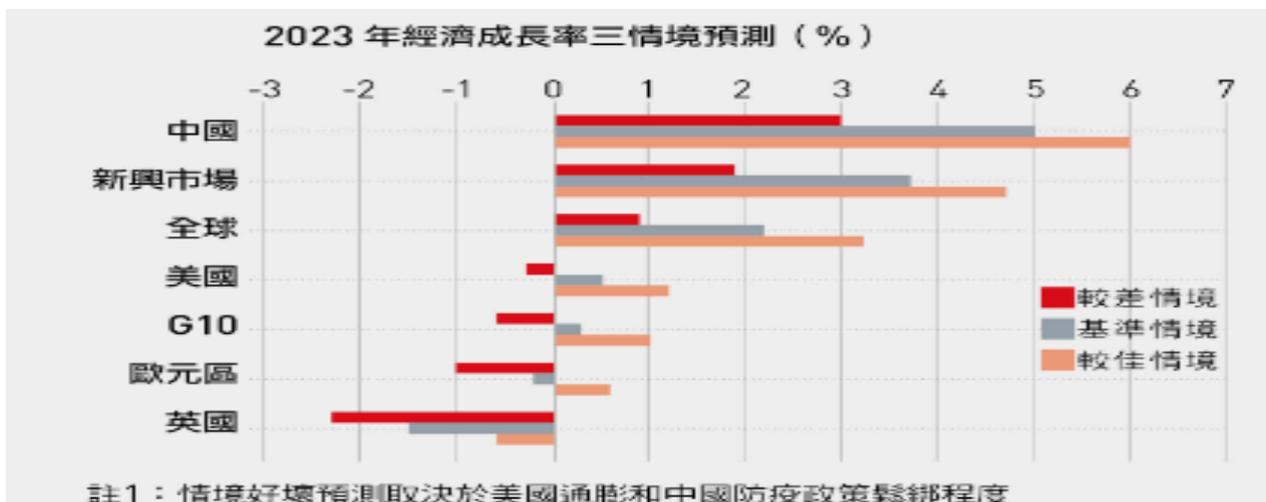
Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



12月FOMC會後點陣圖顯示，2023年底聯邦基金利率預期中值上調至5.1%(高於9月預估的4.6%)，圖片來源：鉅亨網

大型投行看好大陸今年經濟成長

- ▶ 大陸重新開放速度較外界預期加速，大型投行紛紛對明年大陸GDP增速給出高於原預期、超過5%的目標。
- ▶ 摩根士丹利(大摩)最新發布的《V型復甦》中國報告稱，明年3月大陸經濟會開始改善。



呼應最先對主要經濟體2023年經濟成長預估的前提，去年底大摩發表看好大陸經濟“V型復甦”報告。圖片來源：天下雜誌

元月效應面臨史上最長年假壓縮

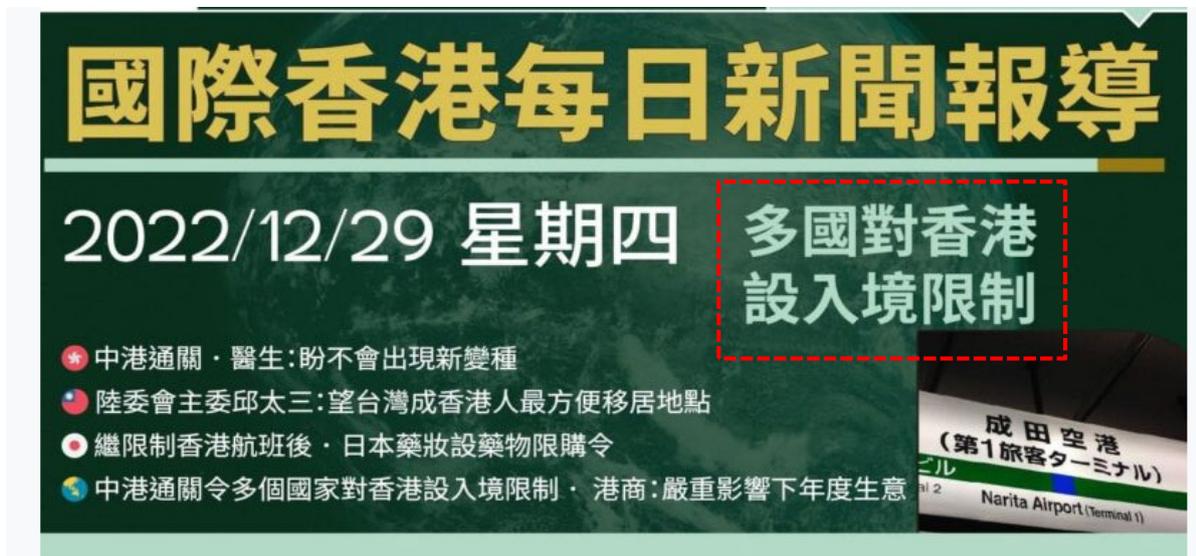
- ▶ 根據過去十年統計，加權指數元月上漲機率高達7成、平均漲幅 1.2%。
- ▶ 從個股表現的角度出發，過去十年元月平均上漲機率高達8成的個股，高達72檔。從歷史經驗角度出發，指數元月效應面臨堪稱史上最長年假壓縮下，估今年元月將以個別題材(中小)股，較有表現空間。

台灣加權指數			
年份	年度第一個交易日漲幅	元月份漲跌幅	年度最後一個交易日漲幅
2022	0.28	1.20	0.33
2021	1.15	2.75	-0.16
2020	0.86	-4.18	0.31
2019	-1.78	2.11	-0.47
2018	0.64	4.33	0.89
2017	0.21	2.10	0.71
2016	-2.68	-2.31	1.10
2015	-0.36	0.59	0.70
2014	0.01	-1.73	0.42
2013	1.04	1.95	-0.14

過去10年1月份指數上漲機率高達7成，資料來源：cmoney

全球對病毒傳播擔憂加劇

- ▶ 大陸日前宣布2023年1/8起，全面取消入境隔離政策，也將開放旅客自由出境旅遊。大陸放寬防疫後，疫情急遽升高，全球對病毒傳播擔憂加劇；日本、印度、韓國、義大利與美國等，似乎對大陸大面積爆發疫情有所擔憂，加強檢疫與入境管制措施。



圖片來源：國際香港每日新聞

Capital Care 群益關心您
台北·香港·上海

投資策略 與 操作建議



Capital Care 群益關心您
台北·香港·上海

驅動 IC 股

- 驅動 IC 產業歷經去年3Q需求大幅修正後，4Q開始電視面板與IT 面板陸續傳急單，加上業者開始減少對晶圓廠投片，有助庫存水位進一步降低。
- 法人看好今年手機 OLED 滲透率將由去年的 47.7% 成長到 50.8%，對驅動 IC 業者營收、產品組合優化皆有正面挹注。



元宇宙概念

- 隨著蘋果最快今年春季就會發表MR頭戴裝置。料亦將吸引市場更多目光投向為元宇宙生態打造的相關 頭戴式裝置概念股。
- 市場關注的元宇宙概念股包括威盛(2388)、玉晶光(3406)、采鈺(6789)建達(6118)、位速(3508)等。



電玩展將以實體展示方式重磅回歸

- 台北國際電玩展以將在2023年2/2-2/5登場。
- 由於今年首度迎來全面解封，展方結合國際遊戲大廠以實體展示方式重磅回歸，預料觀展人數有望再創新高，國內遊戲商智冠、大宇資、網龍、真好玩、弘煜科等將參展。



防疫概念股

- 2022年12月下旬開始，疫情指揮中心也多次針對本土第三波疫情”來勢洶洶”發出警訊。12月上旬大陸鬆綁防疫限制政策後，各地疫情急遽升溫
- 大陸放寬出入境管制措施後，多國宣布加強陸客入境管制措施；入境檢測需求大增，挹注檢測概念為主的防疫概念股，題材與業績想像空間。



- 元旦到春節、寒假等，進入全年消費(促銷)旺季；尤其兔年春節年假創史上最長10天連假，後續尾牙、團圓宴及年菜等商機，挹注觀光飯店餐飲相關產業，進入題材與營運高峰期。此外，百貨、超商、網購等受惠概念股，亦有機會分食商機與題材。



- 大陸近期陸續祭出新防疫10條重啟經濟、金融16條拉抬房地產業；華爾街日報報導，中國領導人表示2023年將把重心放在恢復增長動能上。這是中國政府渴望扭轉經濟頹勢的強烈信號。
- 大陸政策重心轉向拉抬經濟，帶動需求回溫的想像空間，有利鋼鐵、航運、塑化等原物料族群獲關注。



投資評等及免責聲明

投資評等說明

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

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。