

2023年下半年投資展望會

投資策略展望

景氣反彈，選舉行情加持，台股震盪盤堅

2023年6月28日

資料內容僅供參考，本公司恕不負任何法律責任，亦不做任何保證
兆豐國際證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理 台北市忠孝東路二段95號10樓
本公司經證期局核准之營業執照字號：110年金管投顧新字第033號

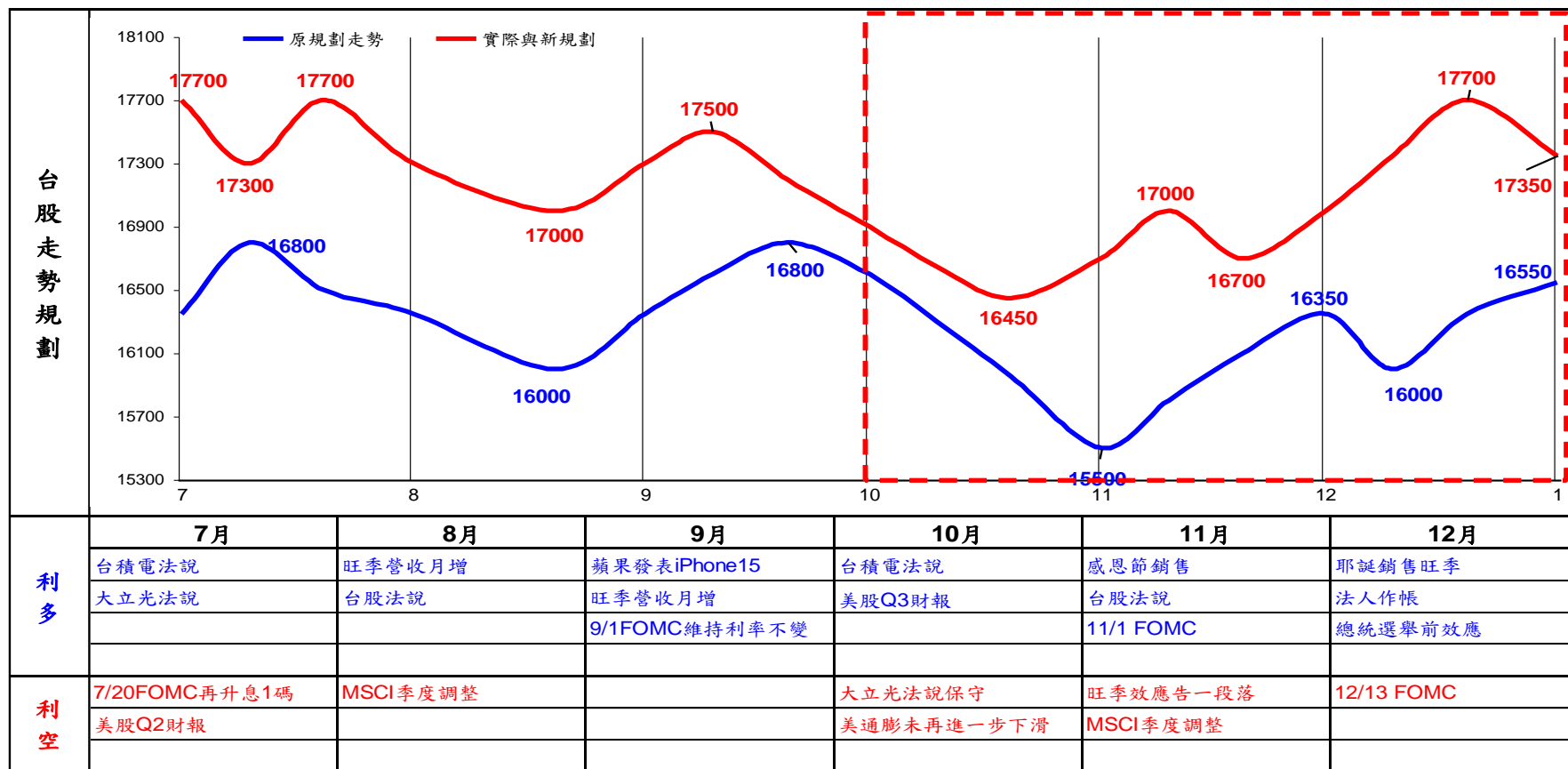
- 總經：經濟H1落底，期待H2旺季效應助漲
- 基本：庫存調整近尾聲，有助營運重回成長
- 題材：2024年大選加持，提供下檔支撐
- 籌碼：外資回補，內資持續偏多
- 技術：箱型整理，挑戰套牢區
- 選股策略



景氣反彈，選舉行情加持，台股震盪盤堅

挑戰17700後進入箱型整理

台股加權指數預估

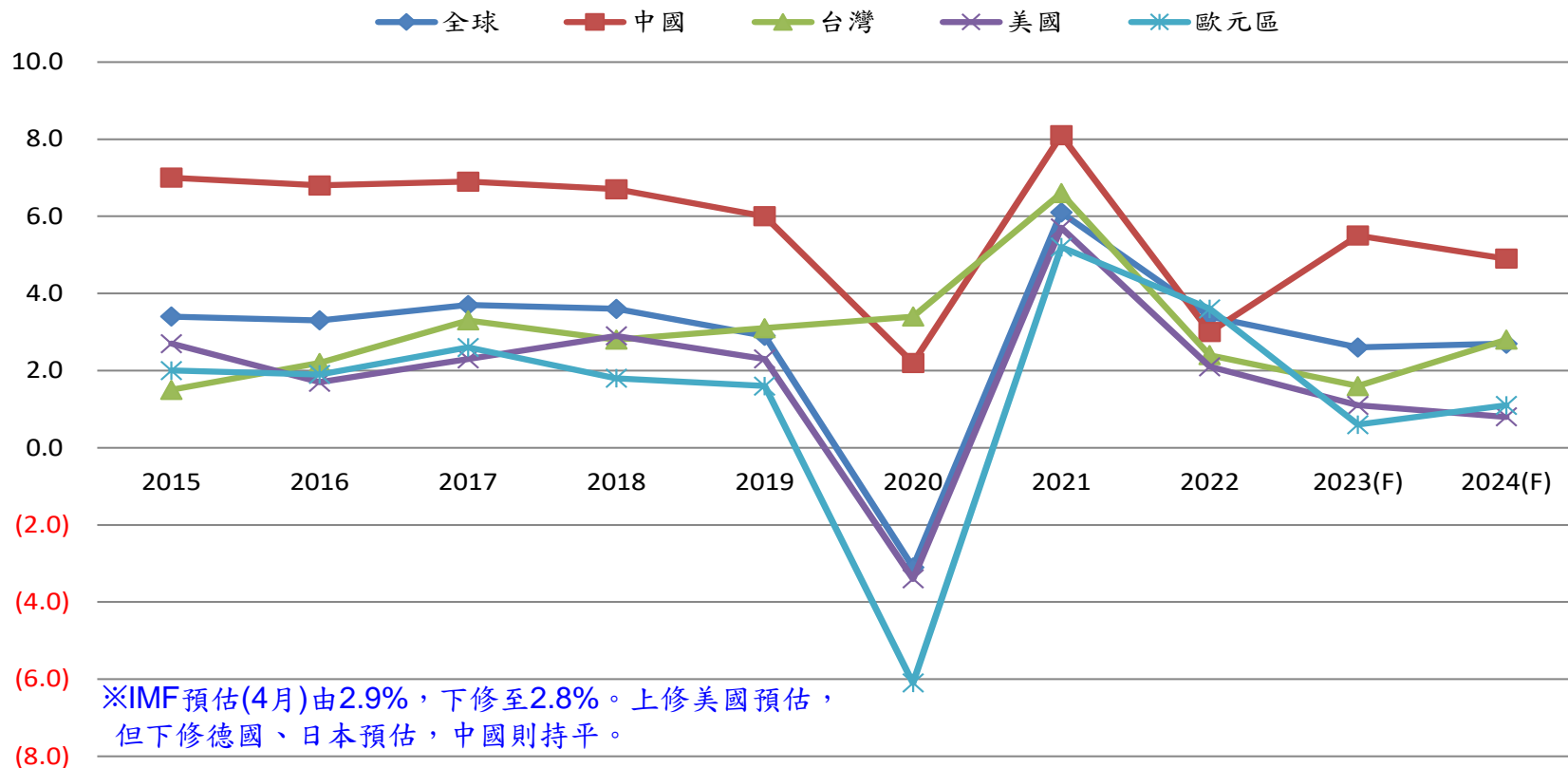


資料來源：兆豐國際預估、整理

總經：經濟H1落底，期待H2旺季效應助漲

IMF小幅下修2023全球經濟展望

主要國家及地區年度GDP預估(IMF)



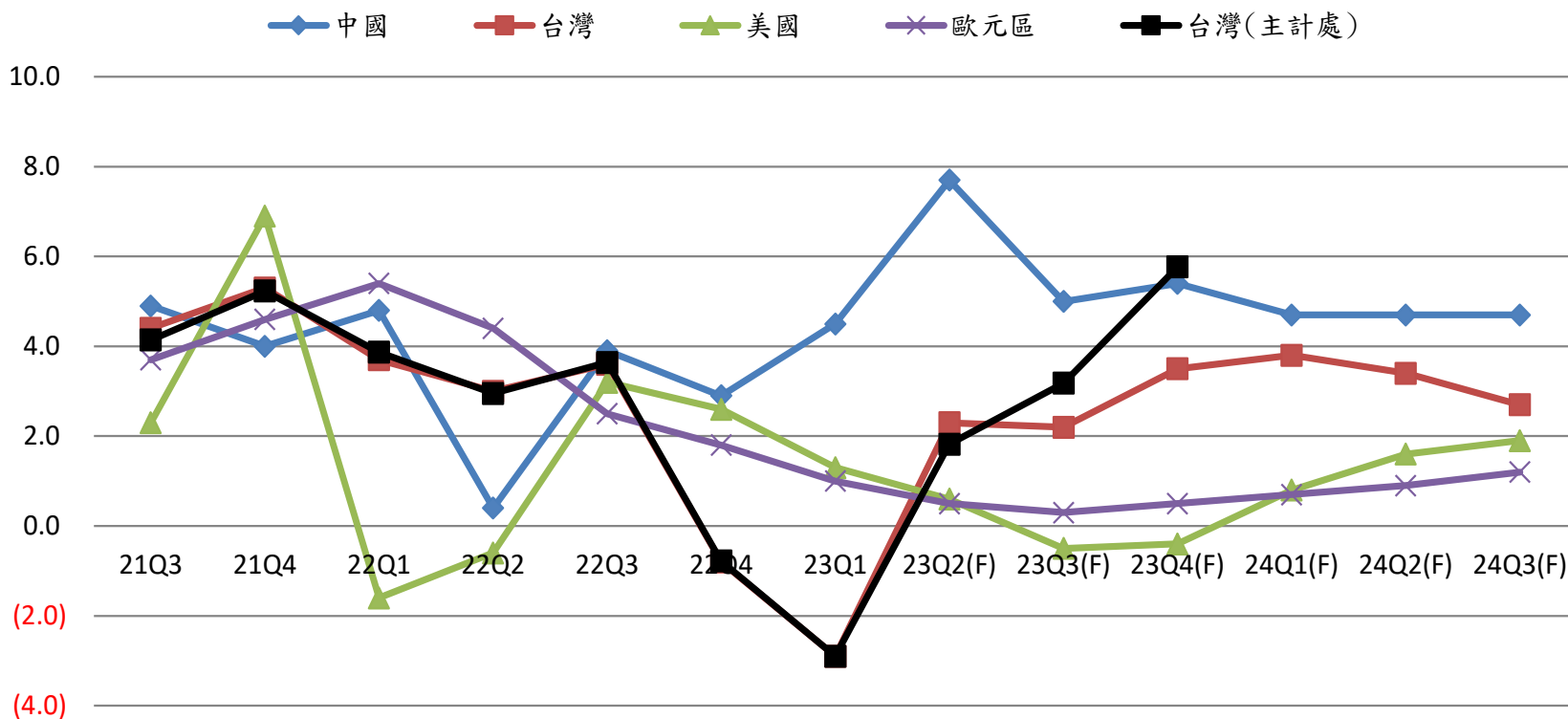
資料來源：IMF，兆豐國際整理



總經：經濟H1落底，期待H2旺季效應助漲

預估歐美季度GDP在Q3落底(低點下修)，但反彈有限

主要國家及地區季度GDP預估



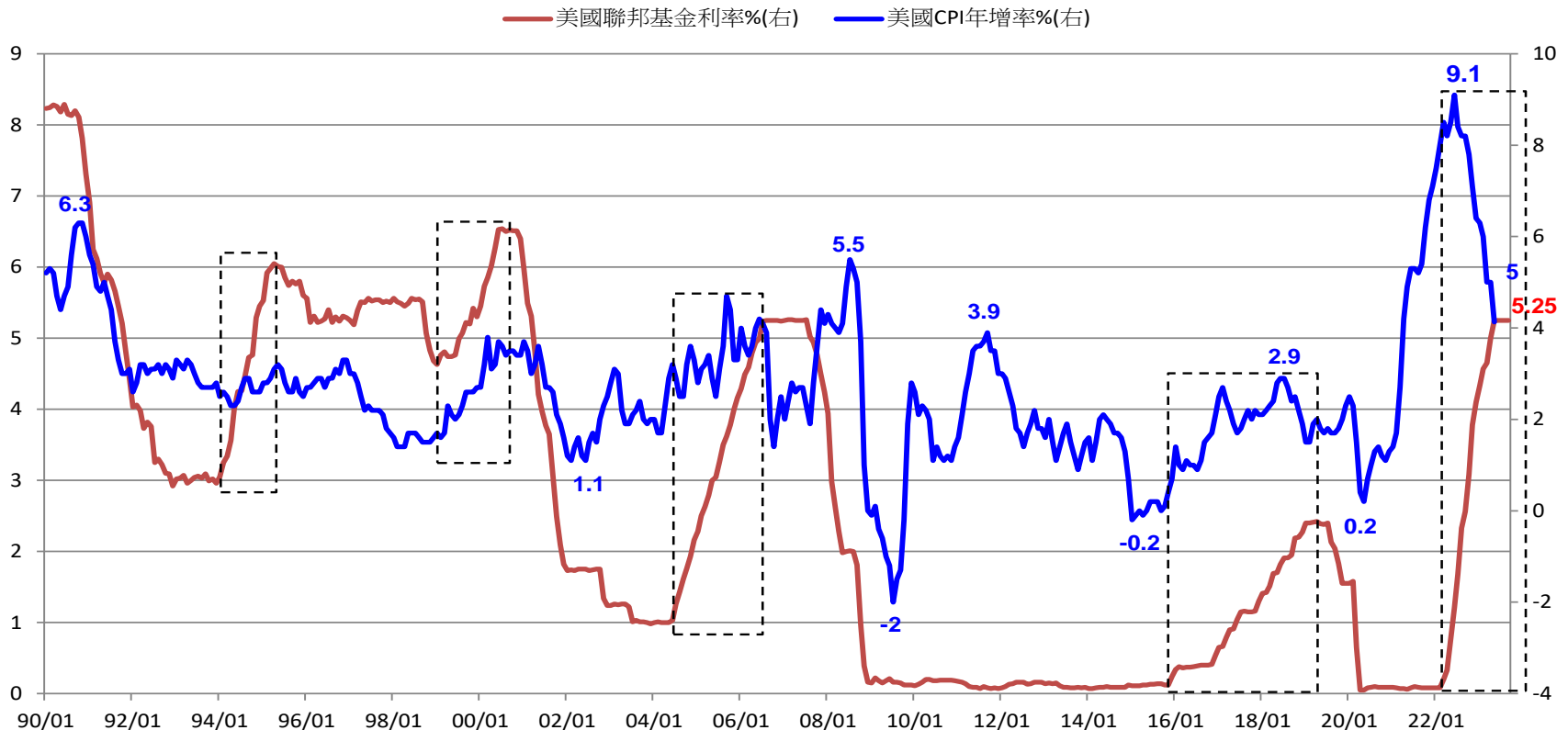
資料來源：Bloomberg，兆豐國際整理



總經：經濟H1落底，期待H2旺季效應助漲

美CPI回落至歷史區間，FED將暫停升息

美CPI與聯邦基金利率



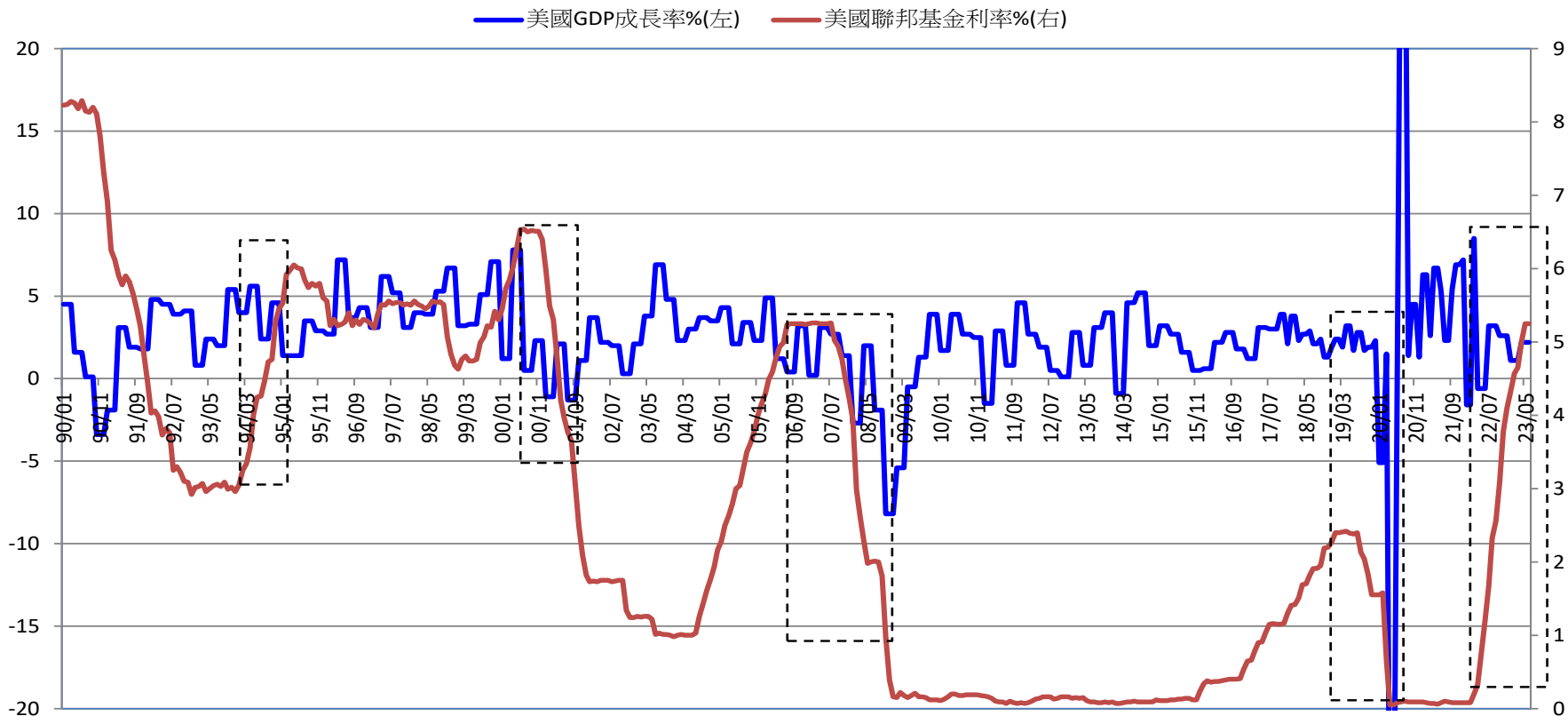
資料來源：CMoney



總經：經濟H1落底，期待H2旺季效應助漲

FED停止升息後，美國經濟的考驗才開始

美GDP成長率與聯邦基金利率



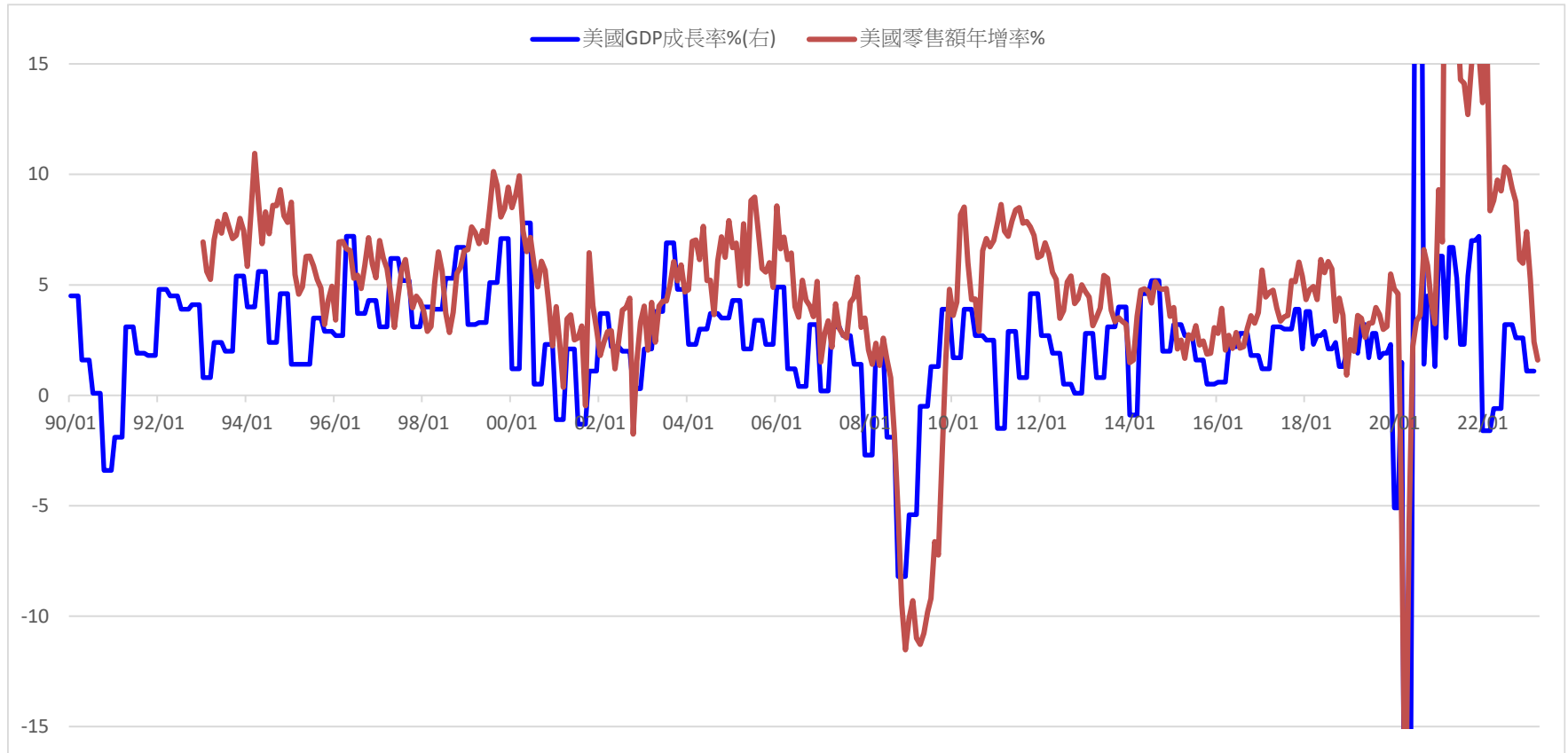
資料來源：CMoney



總經：經濟H1落底，期待H2旺季效應助漲

美零售銷售成長大幅放緩，為下半年經濟隱憂

美GDP成長率及零售銷售年增率



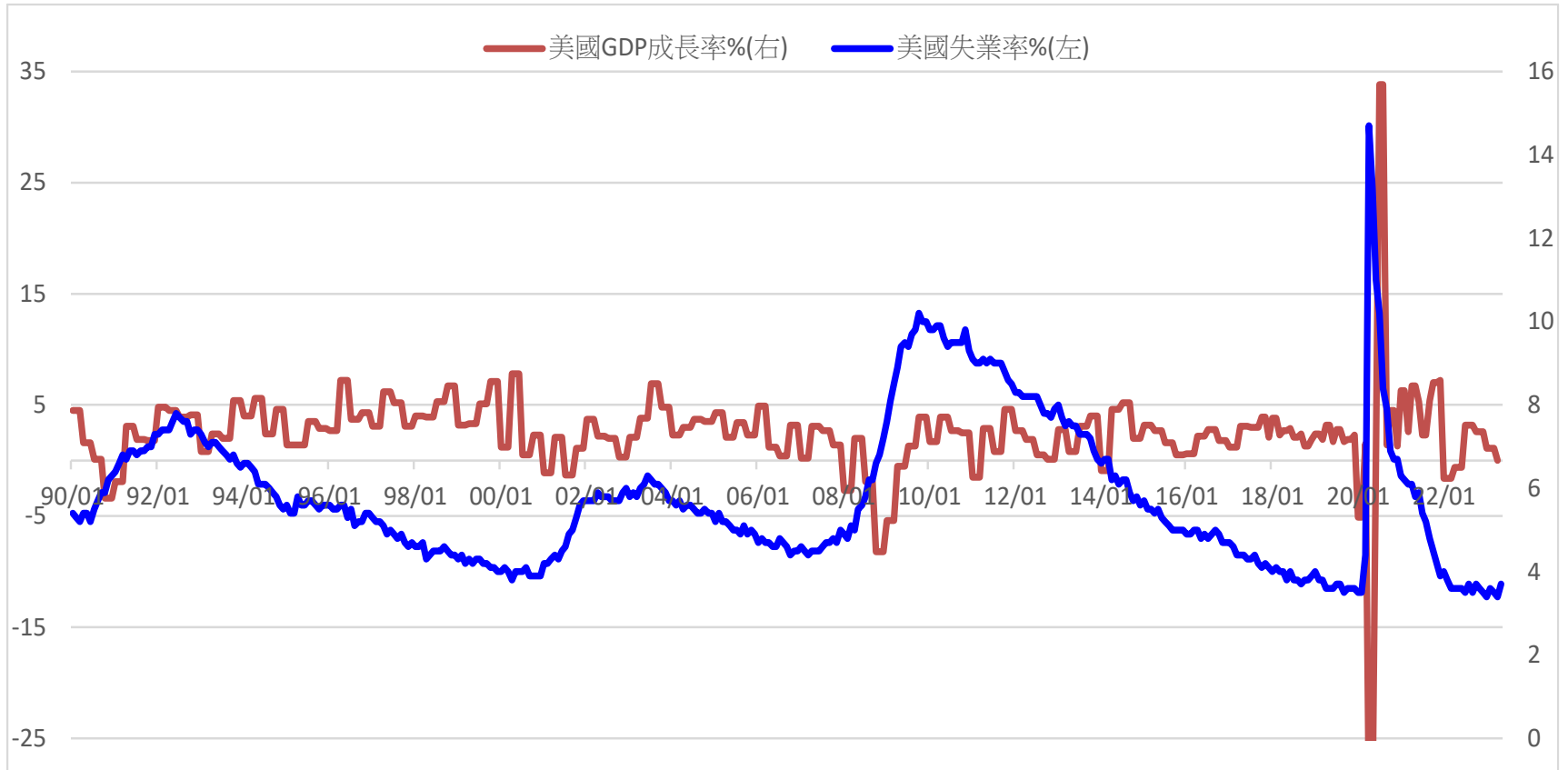
資料來源：CMoney



總經：經濟H1落底，期待H2旺季效應助漲

美失業率將自低點回升，恐影響經濟成長

美GDP成長率及失業率



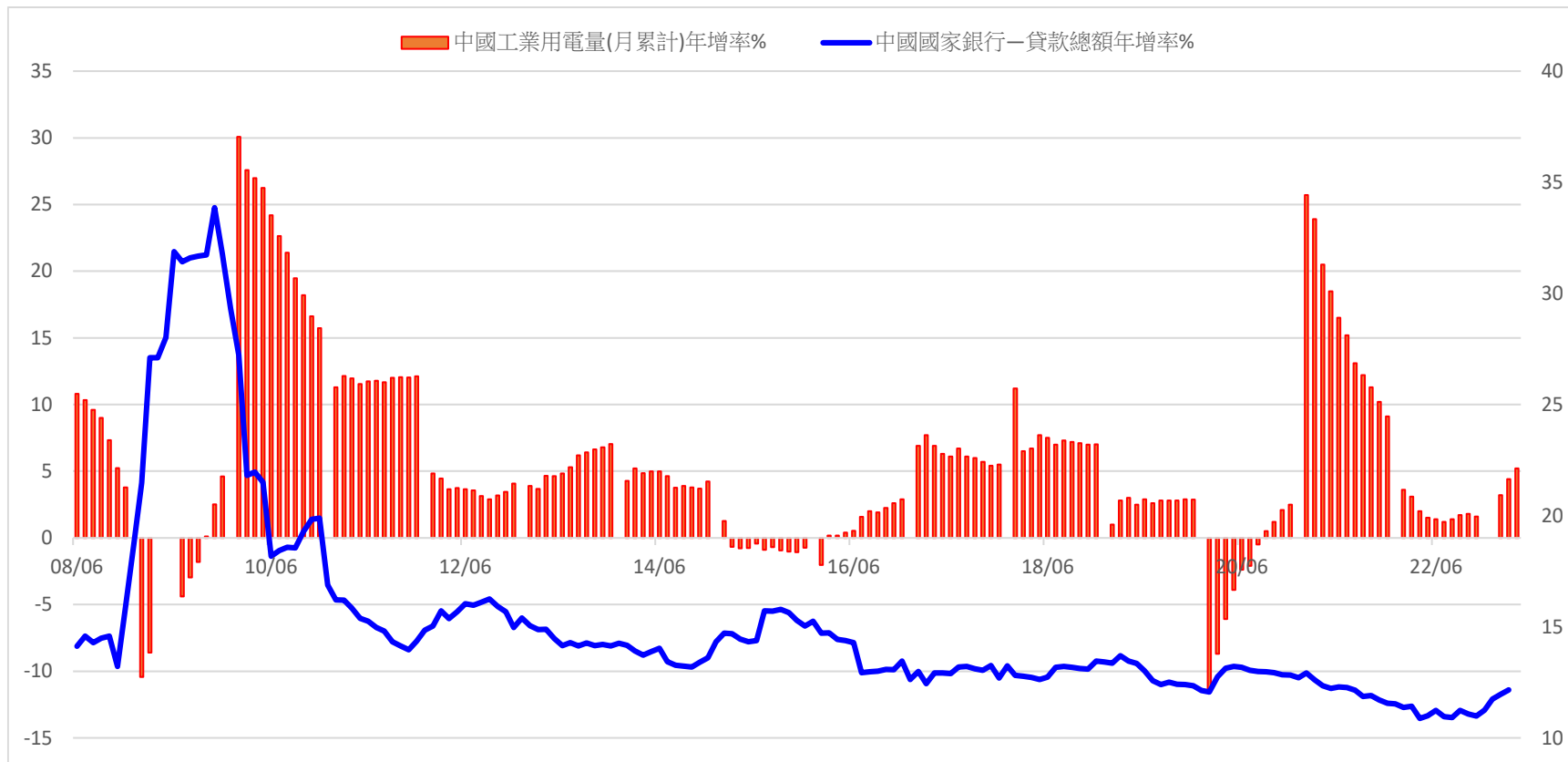
資料來源：CMoney



總經：經濟H1落底，期待H2旺季效應助漲

中國解封後經濟復甦力道疲軟

中國工業用電及貸款總額成長率



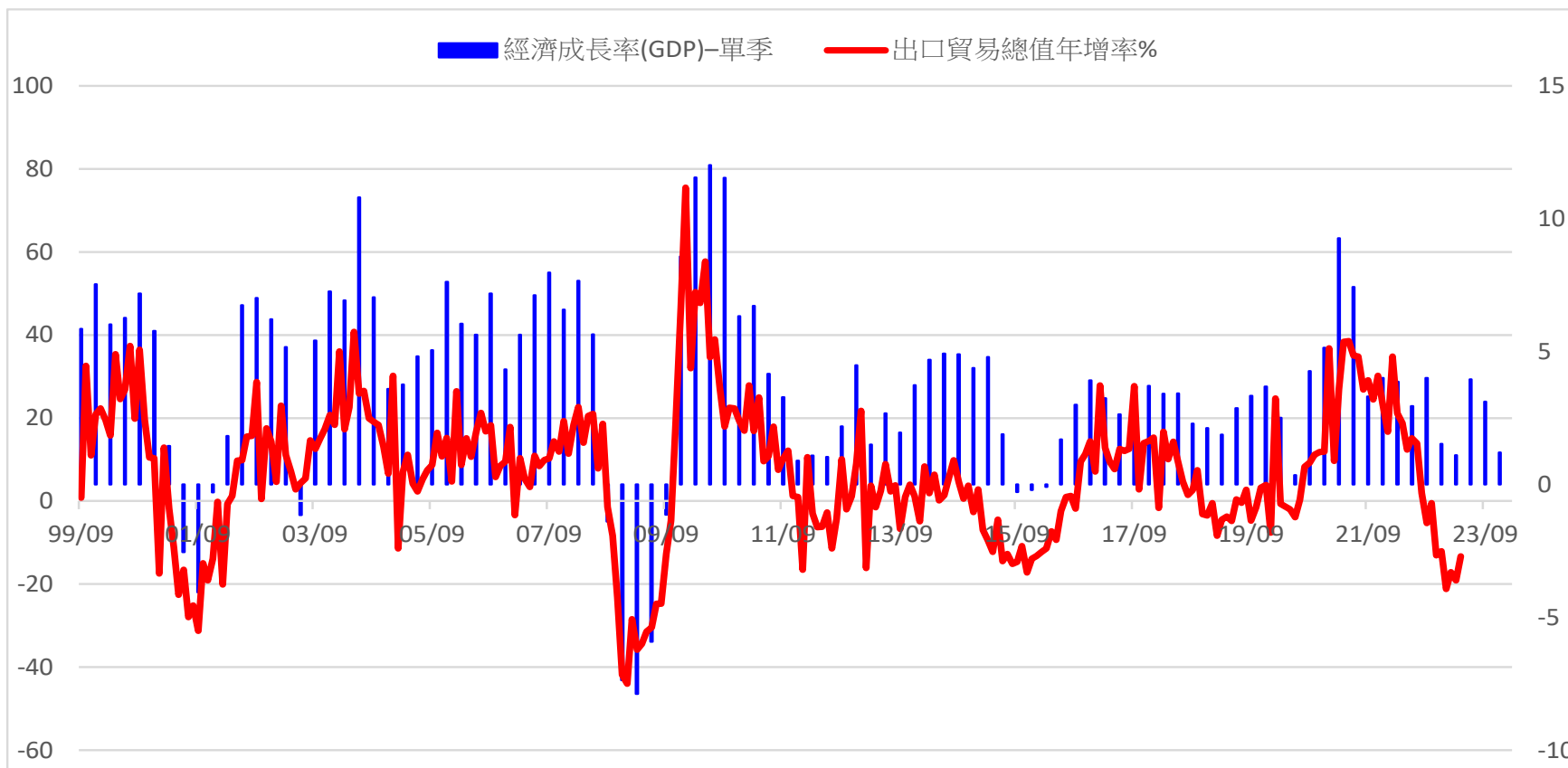
資料來源：CMoney



總經：經濟H1落底，期待H2旺季效應助漲

台灣出口疲軟，拖累經濟成長

經濟成長率與出口貿易年增率



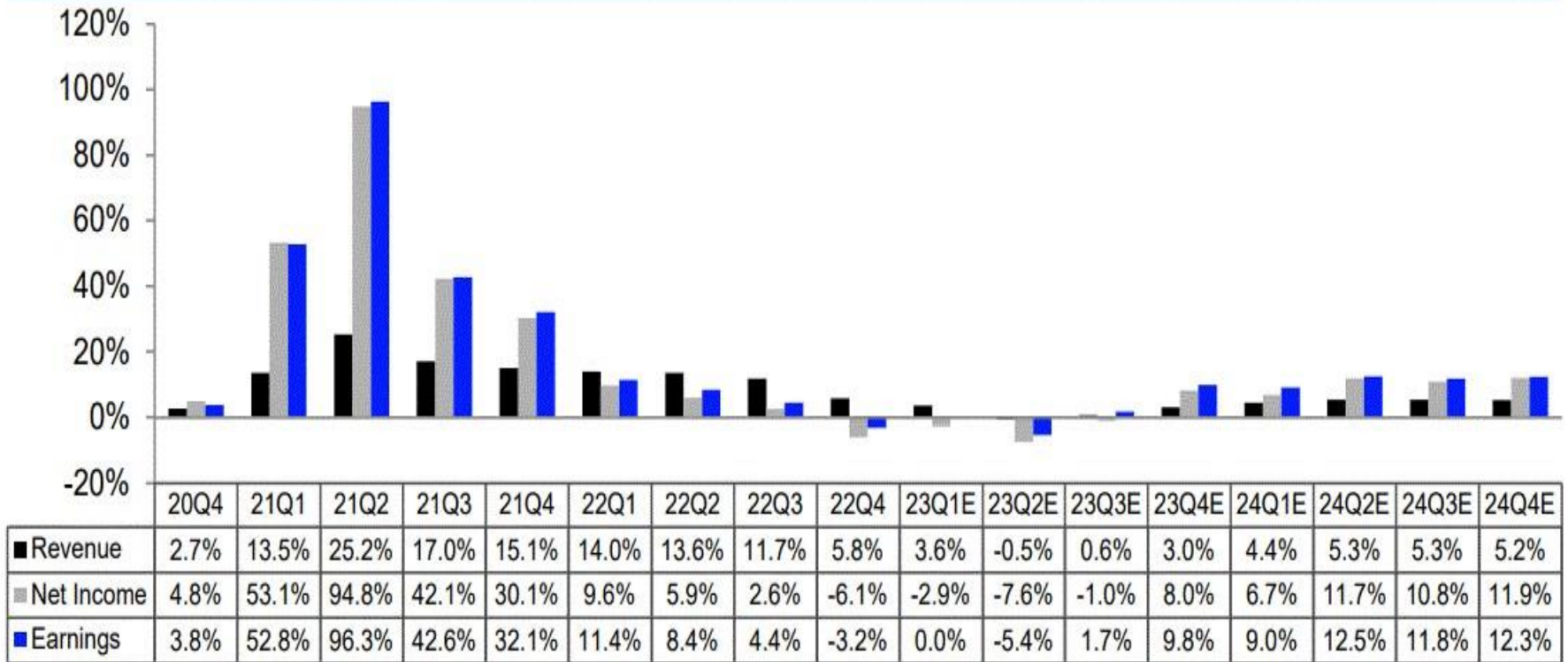
資料來源：CMoney



基本：庫存調整近尾聲，有助營運重回成長

美企業獲利成長預期23Q2落底，23Q3轉正成長

S&P500企業獲利成長及預估值



Source: I/B/E/S data from Refinitiv

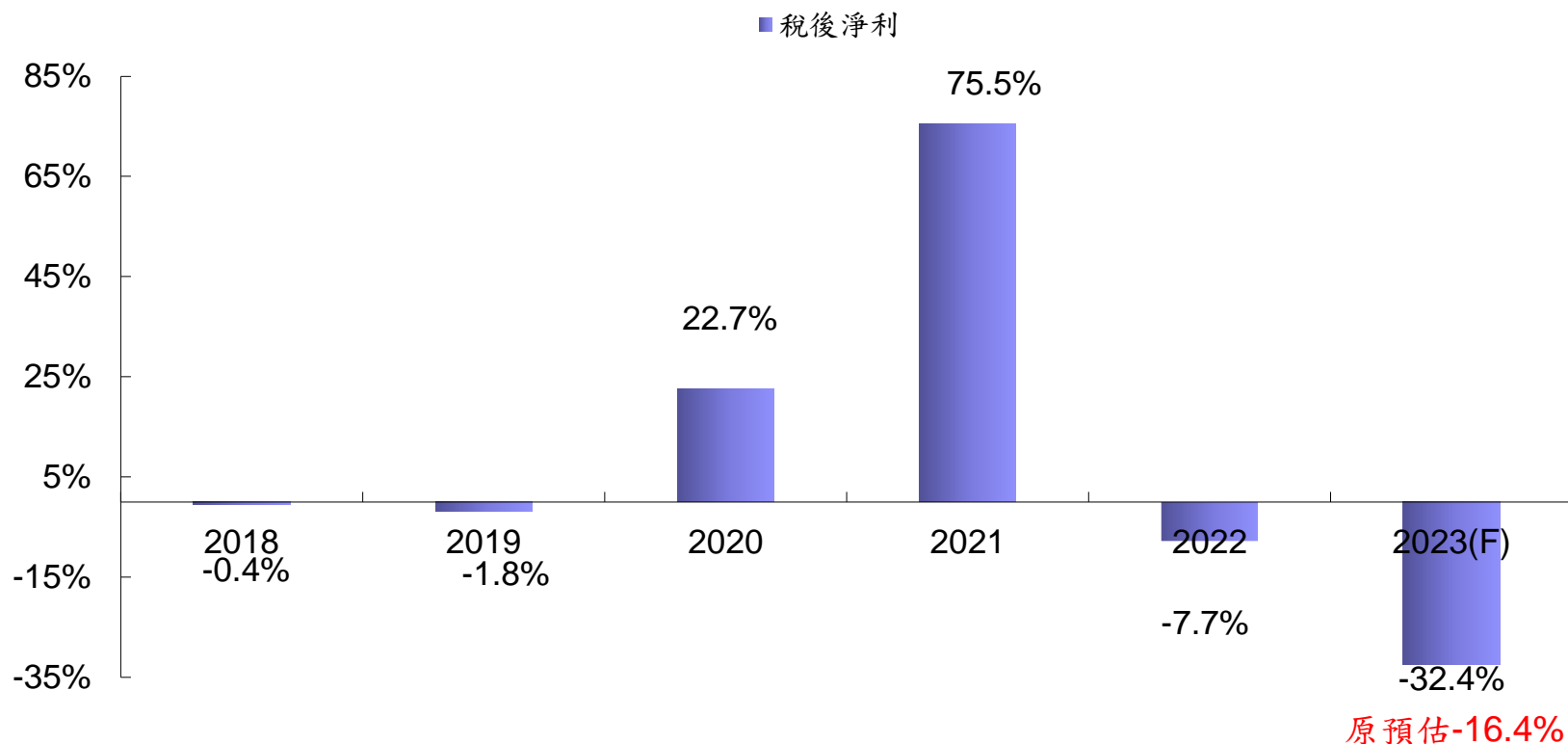
資料來源：Refinitiv



基本：庫存調整近尾聲，有助營運重回成長

2023年上市櫃公司預估獲利衰退幅度大幅下修

整體上市櫃獲利成長預估



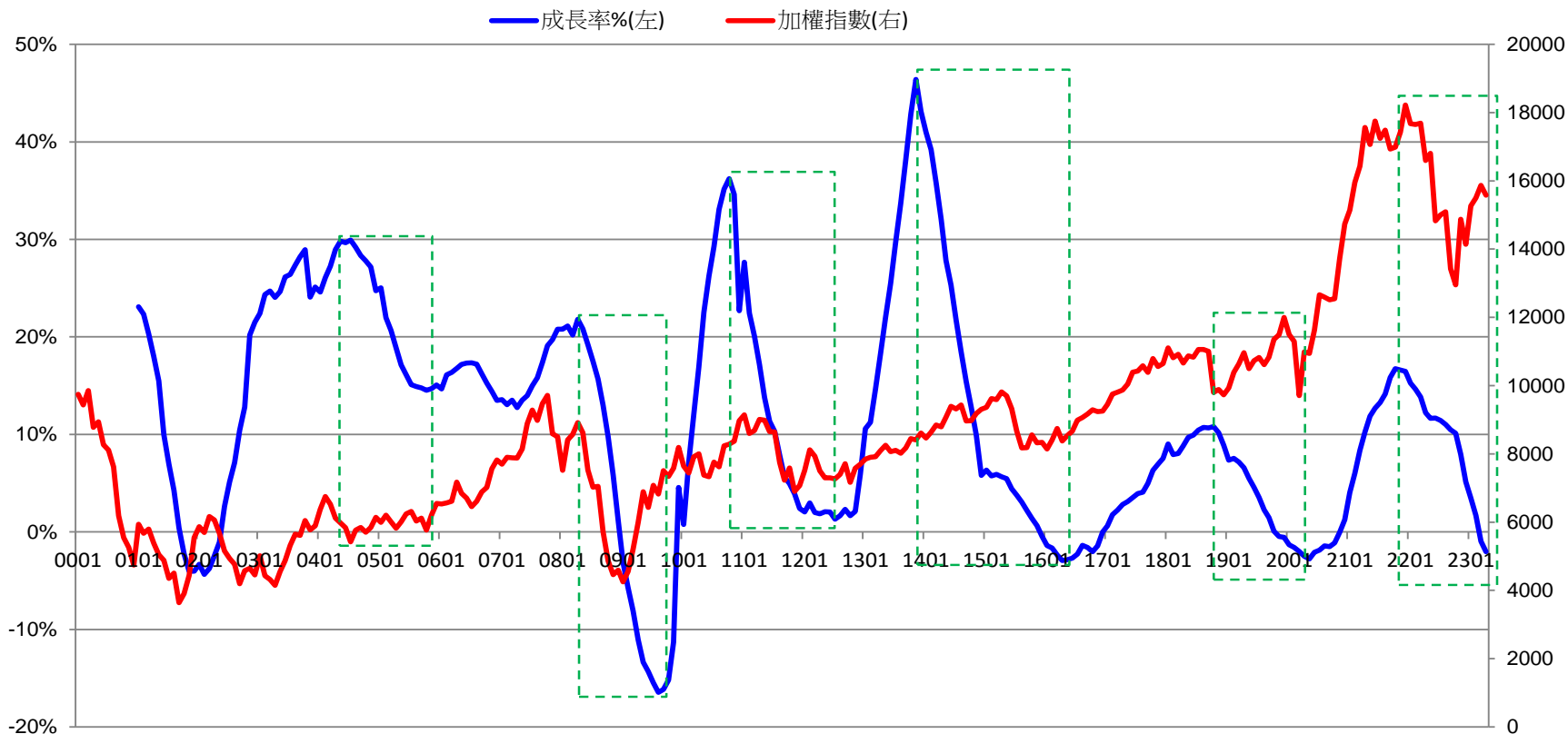
資料來源：Cmoney，兆豐投顧整理



基本：庫存調整近尾聲，有助營運重回成長

12個月累計營收成長率持續下滑，預期23Q3觸底

12個月累計營收及加權指數



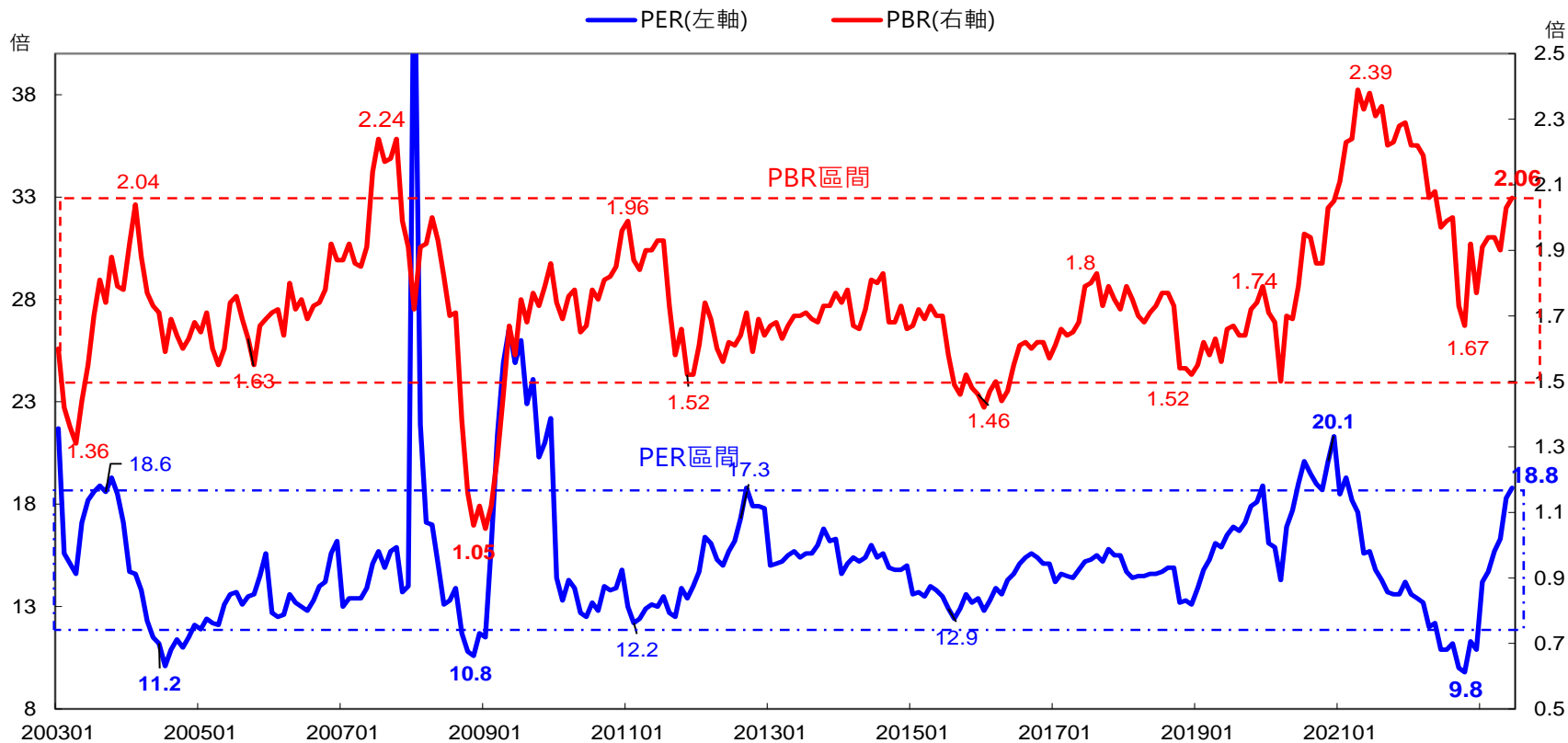
資料來源：CMoney；兆豐投顧整理



基本：庫存調整近尾聲，有助營運重回成長

集中市場PBR、PER同步觸及歷史區間高位

集中市場本益比及股價淨值比



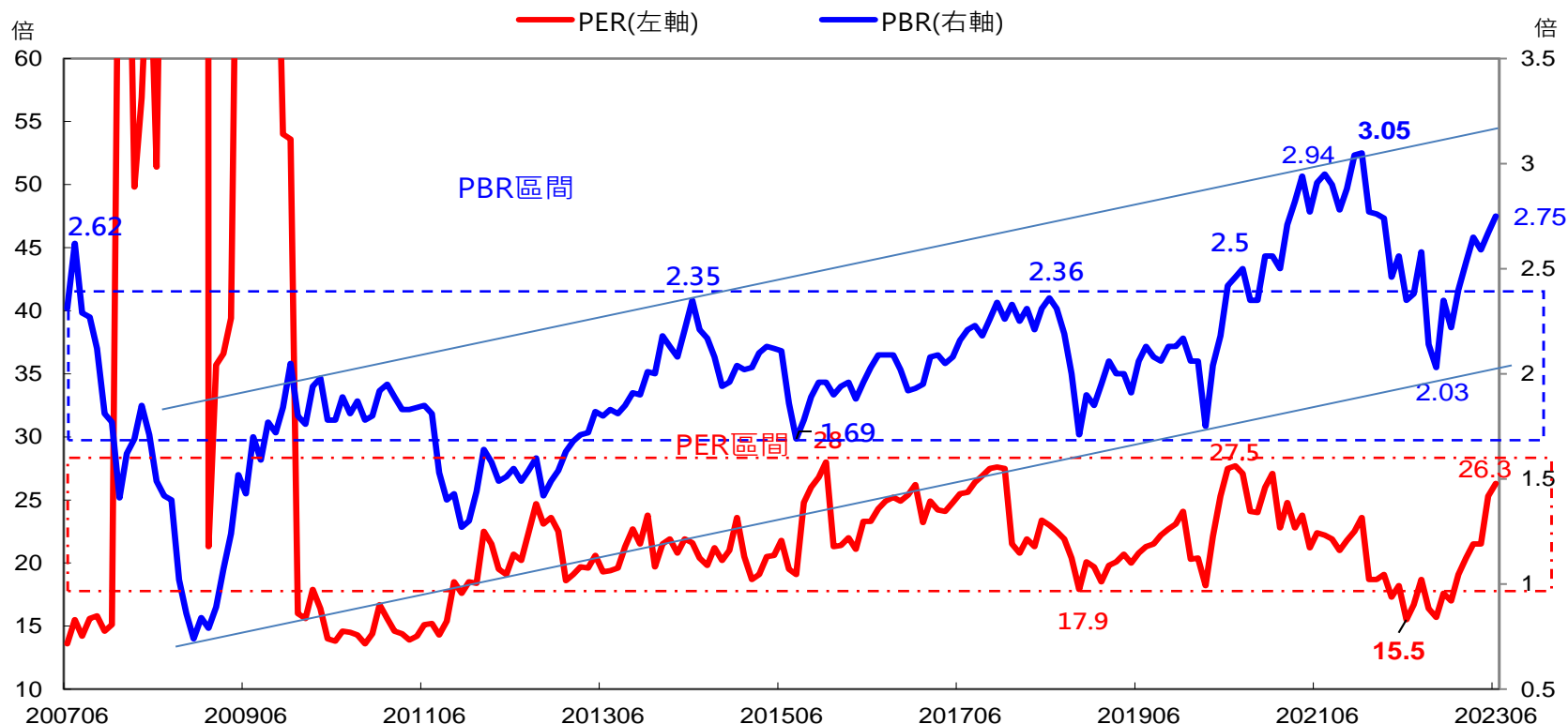
資料來源：CMoney



基本：庫存調整近尾聲，有助營運重回成長

OTC PER觸及區間高點，PBR近前波高檔

OTC本益比及股價淨值比



資料來源：CMoney



題材：2024年大選加持，提供下檔支撐

總統選舉前60~180日期間台股整理機率高， 但選前再走高

7次民選總統選舉與台股表現

	統計N日→	前180日	前120日	前60日	前20日	前5日	當日
日期	收盤價	漲幅	漲幅	漲幅	漲幅	漲幅	漲幅
1996/3/23	5067.51	5.05%	2.55%	4.54%	5.62%	2.55%	0.02%
2000/3/18	8536.05	8.21%	11.44%	9.47%	-13.89%	-3.13%	-2.59%
2004/3/20	6359.92	26.75%	11.14%	10.25%	-4.59%	-4.16%	-6.68%
2008/3/22	8865.35	-0.20%	-4.24%	10.62%	9.33%	10.74%	3.99%
2012/1/14	7103.62	-20.61%	-18.98%	-4.91%	7.09%	0.15%	-1.09%
2016/1/16	7811.18	-20.46%	-8.99%	-9.95%	-5.40%	0.29%	0.63%
2020/1/11	12113.42	9.85%	11.41%	8.35%	1.56%	1.34%	0.74%

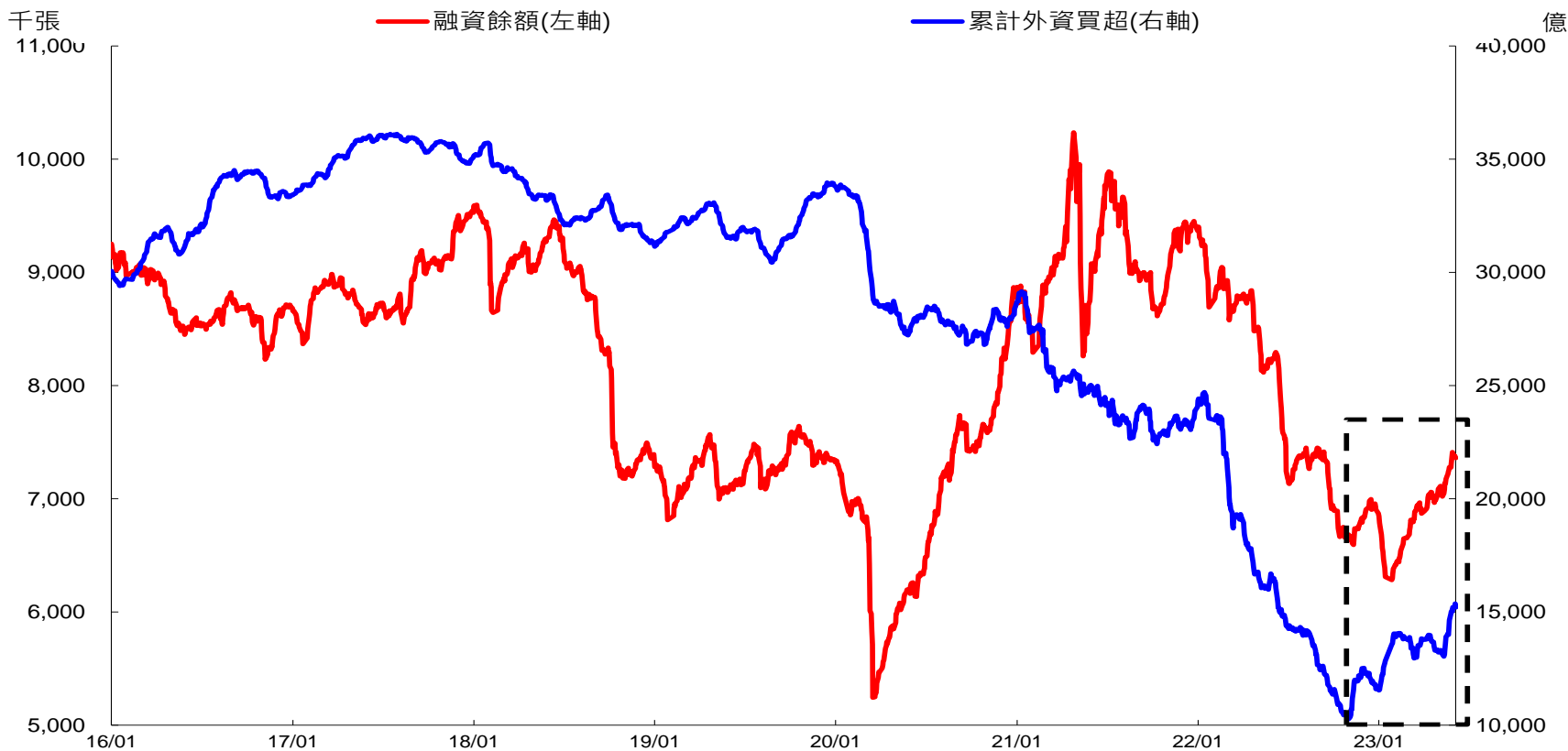
資料來源：Cmoney，兆豐國際整理



籌碼：外資回補，內資買氣趨緩

外資、內資同步回補

外資累計買賣超及融資餘額



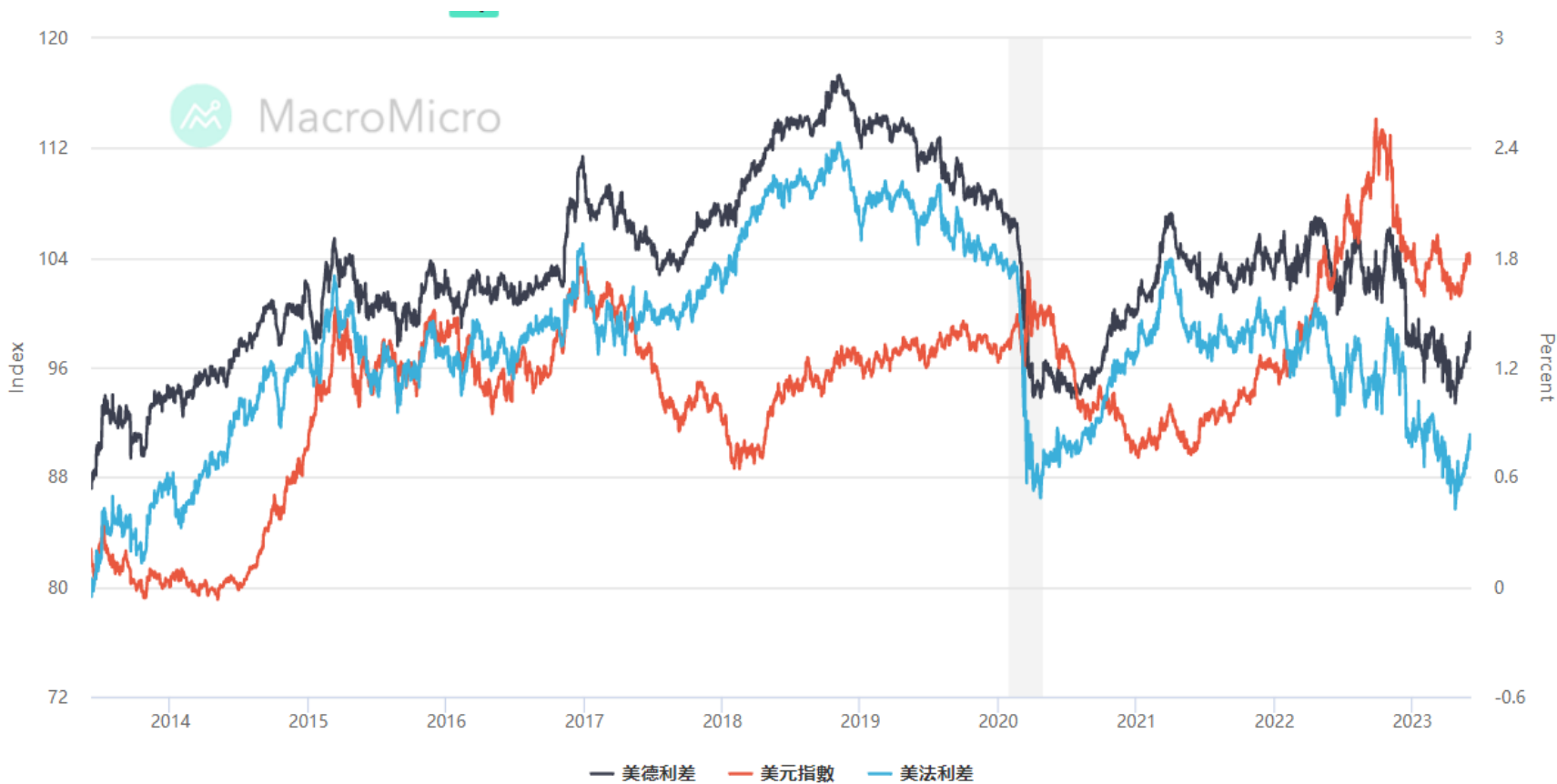
資料來源：CMoney



籌碼：外資回補，內資買氣趨緩

美、歐利差收斂告一段落，有利美元反彈

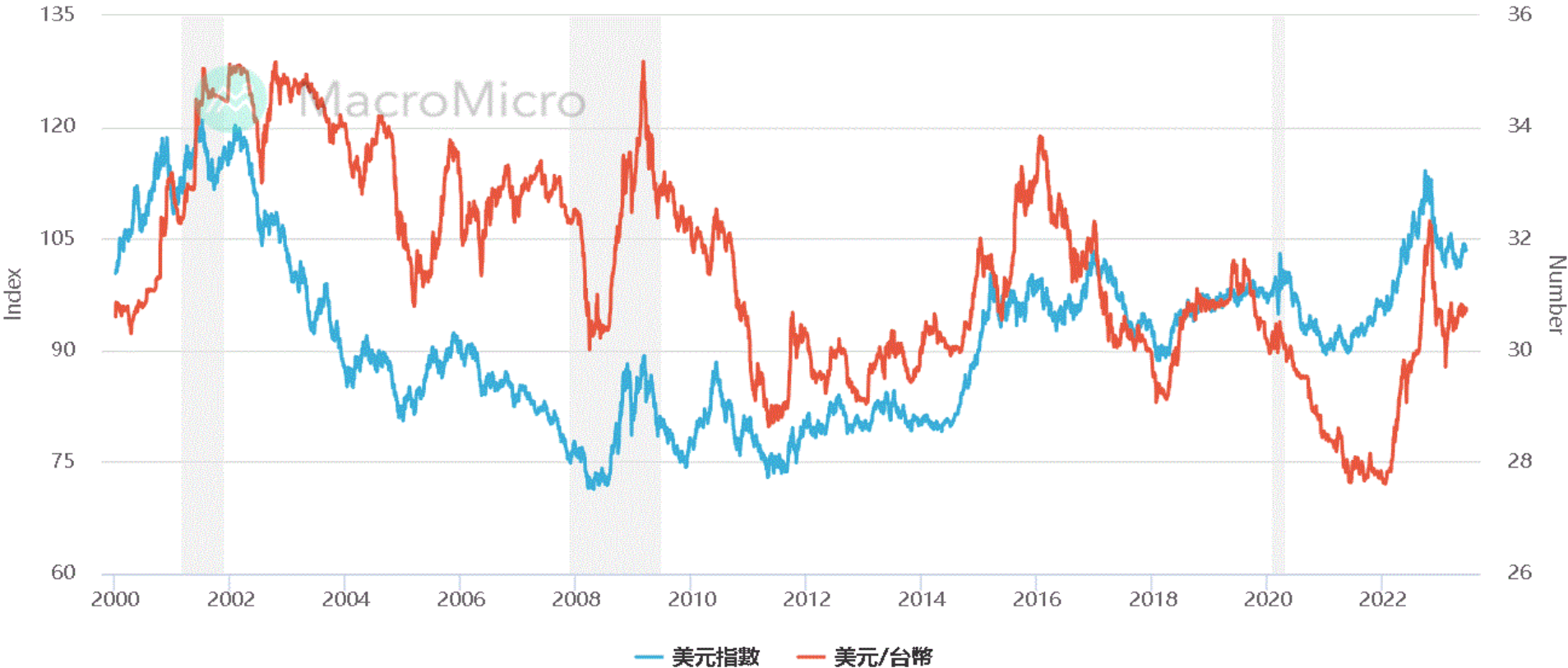
美歐利差與美元指數



籌碼：外資回補，內資買氣趨緩

台幣與美元指數走勢高度相關

美元指數與美元/台幣匯率



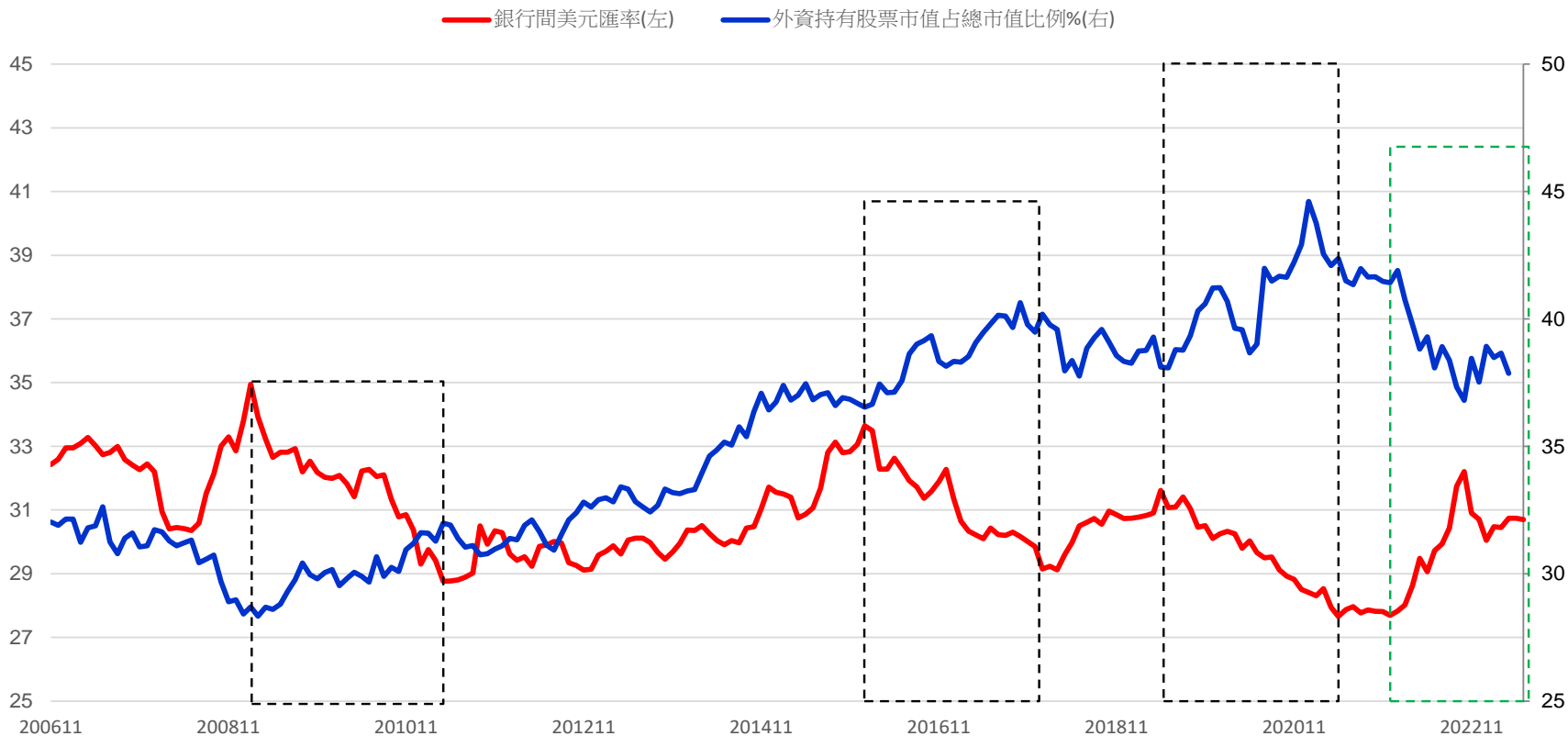
資料來源：CMoney



籌碼：外資回補，內資買氣趨緩

台幣升貶牽動外資持股比率

外資持股市值佔比與美元/台幣匯率



資料來源：CMoney

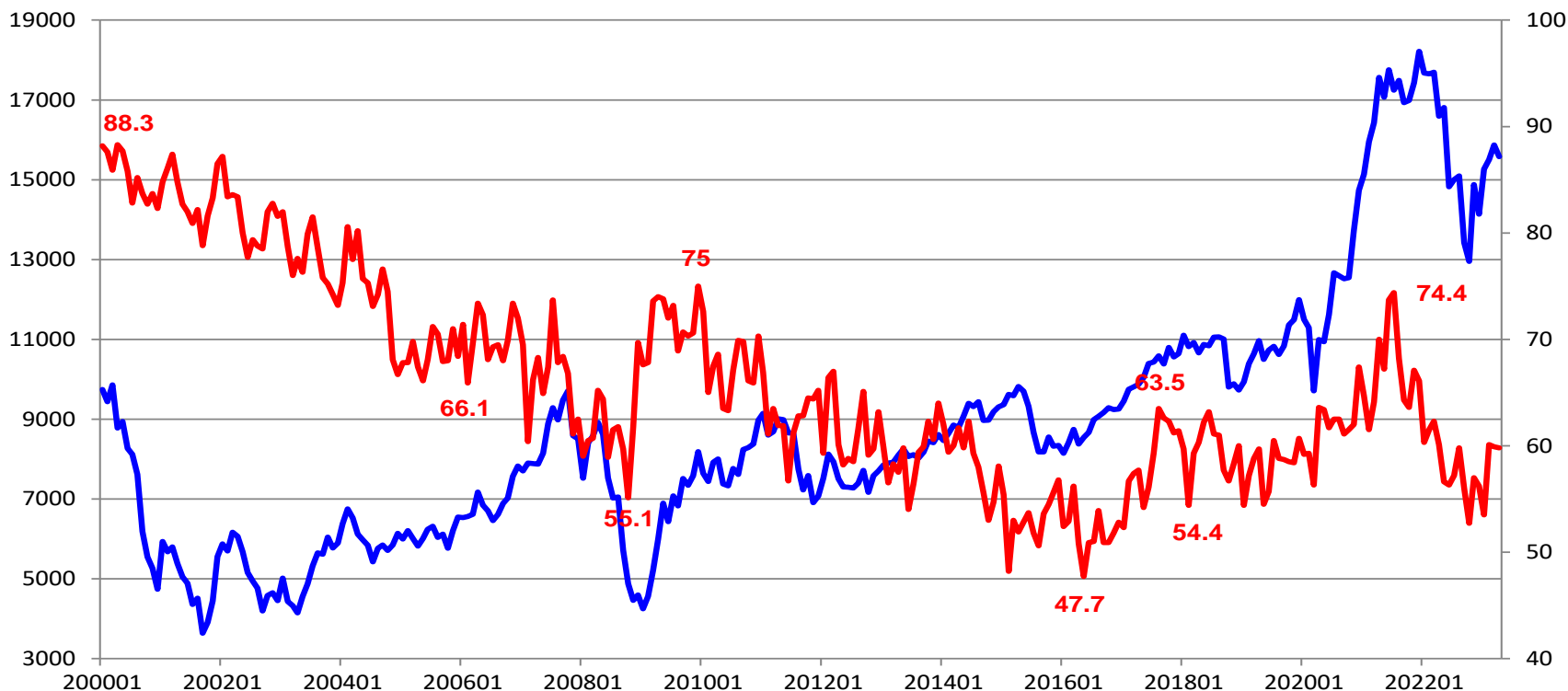


籌碼：外資回補，內資買氣趨緩

自然人成交比重將自低檔彈升

自然人成交比重及加權指數

— 加權指數(左軸) — 自然人成交比重%(右軸)



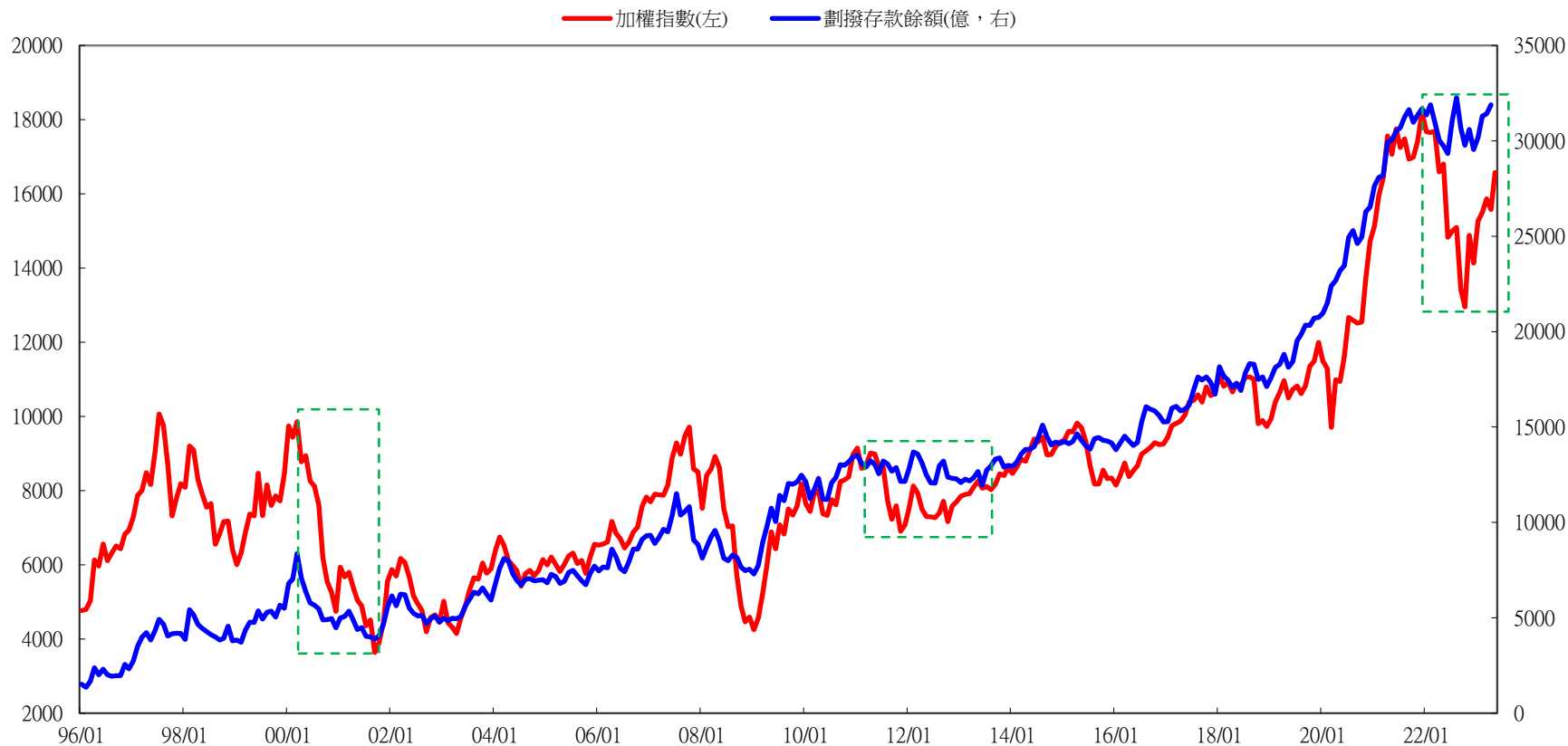
資料來源：CMoney



籌碼：外資回補，內資買氣趨緩

資金未流出證券市場，心態偏多

加權指數與證券劃撥存款餘額



資料來源：CMoney



技術：箱型整理，挑戰套牢區

大盤(長線)：高檔箱型整理，挑戰前高套牢區

加權指數季K線



資料來源：XQ 嘉實資訊

大盤(波段)：頭部壓立化解，挑戰前高

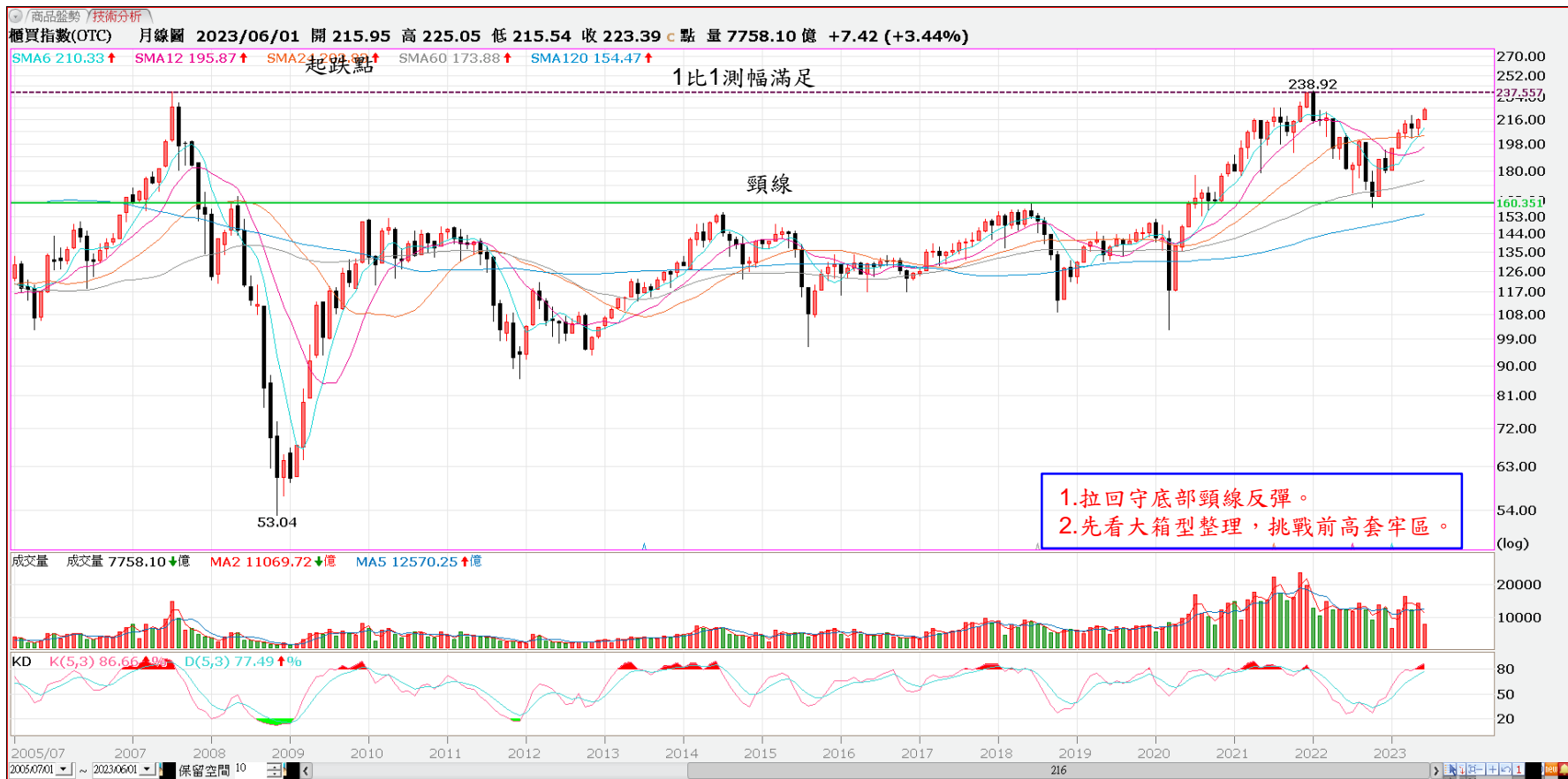
加權指數月K線



資料來源：XQ 嘉實資訊

OTC(長線)：守頸線強彈，暫看大箱型整理

OTC月線圖



資料來源：XQ 嘉實資訊



傳統產業

產業	題材	留意個股		22Q3	22Q4
		股號	公司		
汽車零件	汽車零件接棒起飛	6279	胡連	◎	◎
		2239	英利-KY	◎	◎
		1319	東陽	◎	◎
		3346	麗清	◎	◎
航太	航太訂單能見度高	2618	長榮航	◎	◎
		4572	駐龍	◎	◎
		2634	漢翔	◎	◎
觀光餐飲	觀光、內需力撐經濟	2727	王品	◎	◎
		2732	六角	◎	◎
生技	生技股美「夢」成真	1707	葡萄王	◎	◎
		6491	晶碩	◎	◎
		4164	承業醫	◎	◎

資料來源：兆豐國際彙整



電子產業

產業	題材	留意個股		22Q3	22Q4
		股號	公司		
半導體	AI晶片成為半導體成長主要動能	2330	台積電	◎	◎
		3661	世芯-KY	◎	◎
軟硬體	AI供應鏈PCB、伺服器、MSP台廠受惠	2382	廣達	◎	◎
		2368	金像電	◎	◎
		6274	台耀	◎	◎
		3037	欣興	◎	◎
		6689	伊雲谷	◎	◎
		6811	宏碁資	◎	◎
電動車	電動車滲透加速，導線架、被動元件用量提升，充電樁加速佈建	2428	興勤	◎	◎
		2308	台達電	◎	◎

資料來源：兆豐國際彙整



版權聲明

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須先經本公司同意。

兆豐國際證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理

台北市忠孝東路二段95號10樓 (02) 2327-8988

本公司經證期局核准之營業執照字號：110年金管投顧新字第033號



