

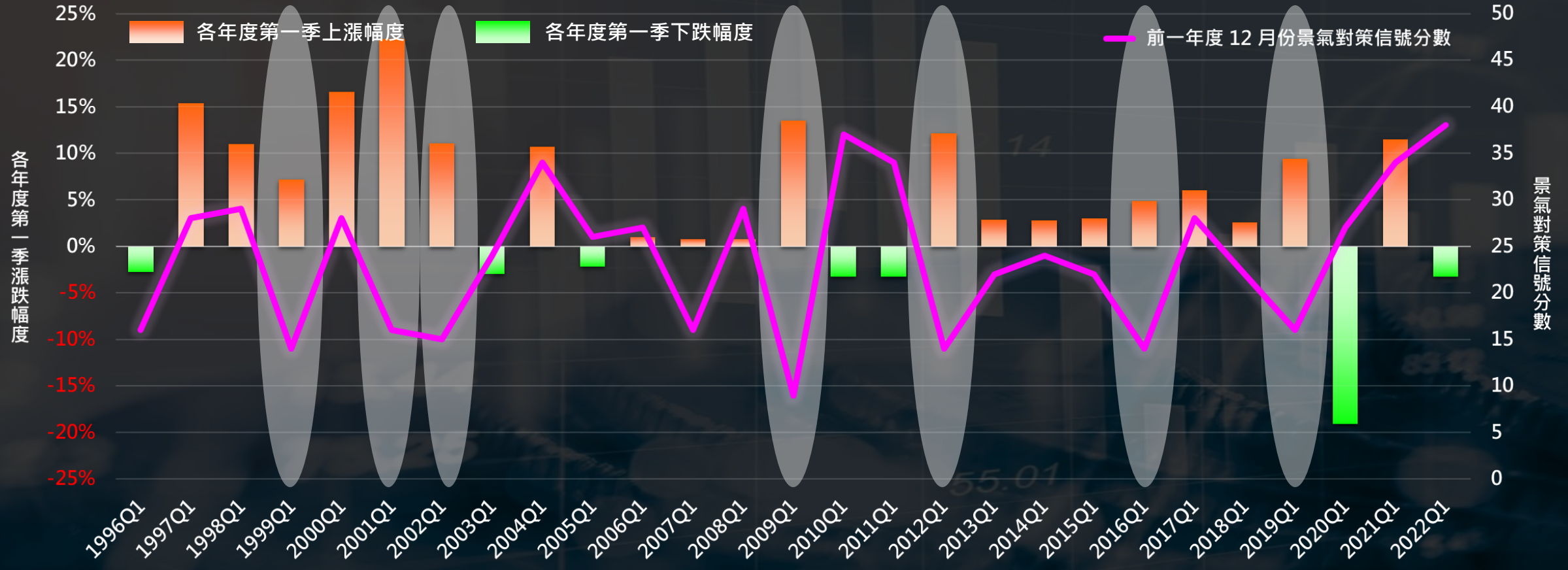
~ 台股回顧與第一季展望 ~

2023年01月17日

華南期貨顧問部整理製作

景氣越低迷，台股第一季反彈幅度越大，且上漲機率越高

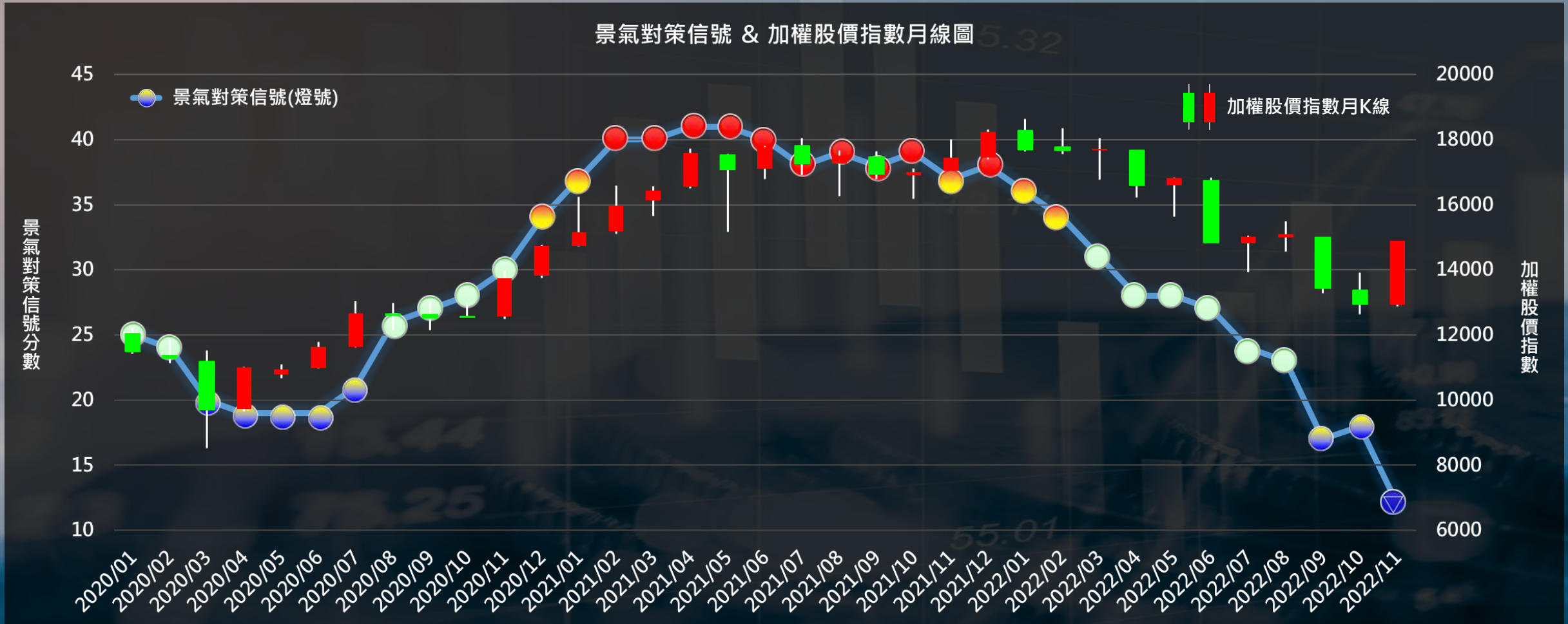
各年度第一季漲跌幅度 & 前一年度12月份景氣對策信號分數



統計時間：1996年 ~ 2022年

資料來源：國發會 & 證券交易所

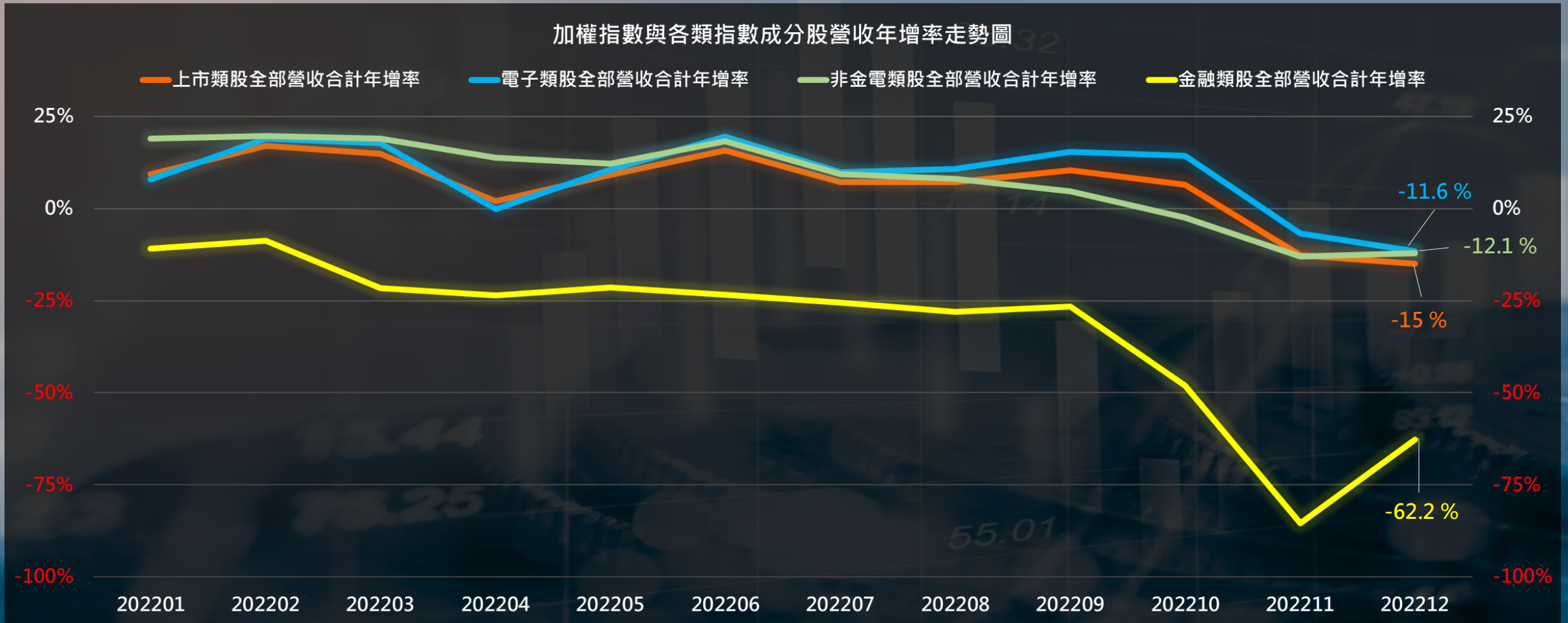
景氣持續衰退並創下兩年來的新低，但股市卻撐在相對高點



統計時間：2020/01~2022/11

資料來源：國發會 & 證券交易所

受到利率上升與防疫保單理賠的影響，金融股營收大幅衰退

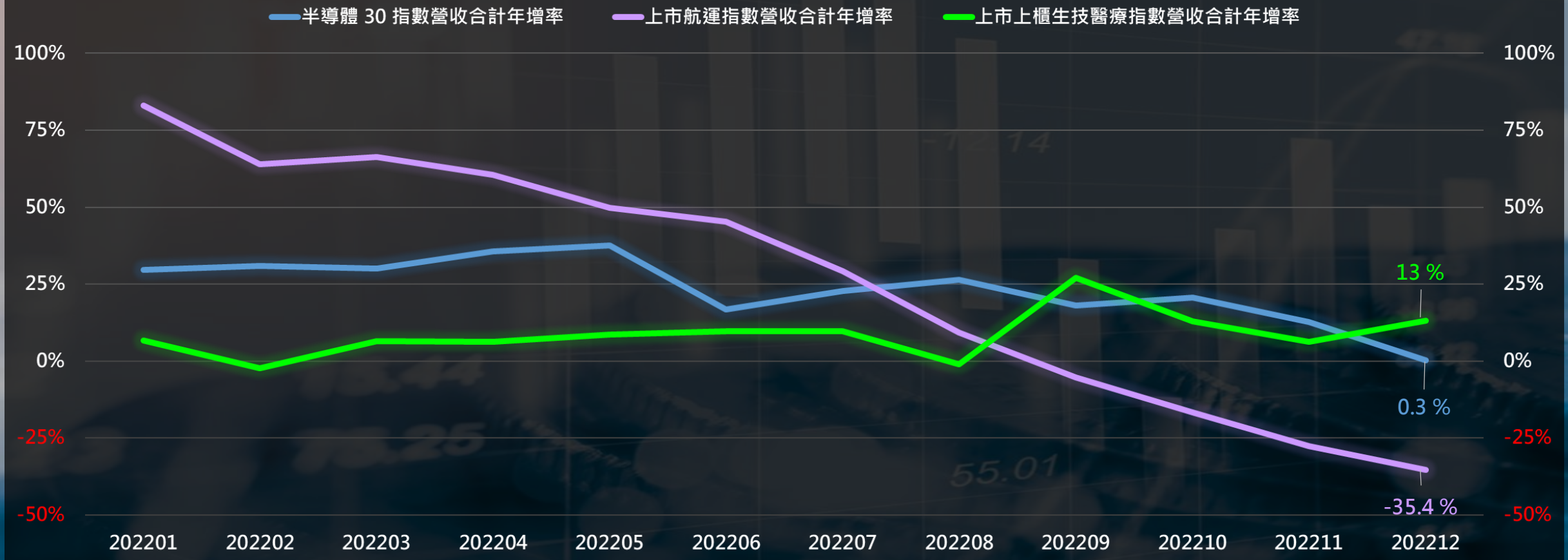


統計時間：2022/01~2022/12

資料來源：公開資訊觀測站

半導體雖有衰退；但整體表現持穩，航運類股則是盛極而衰

半導體 30 指數、上市航運指數 & 生技指數成分股營收年增率走勢圖



統計時間：2022/01~2022/12

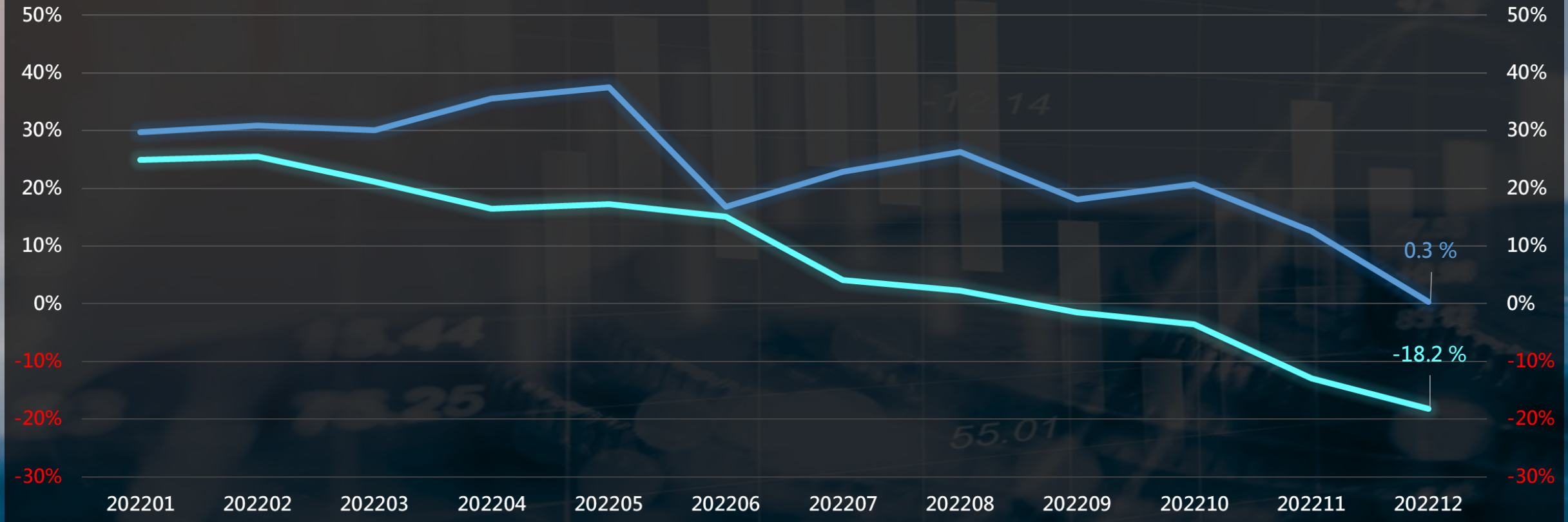
資料來源：公開資訊觀測站

扣除前3大權值股的營收後，半導體30指數營收衰退幅度加大

半導體30指數成分股營收年增率與扣除前三大權值股營收年增率的走勢比較圖

— 半導體30指數營收年增率

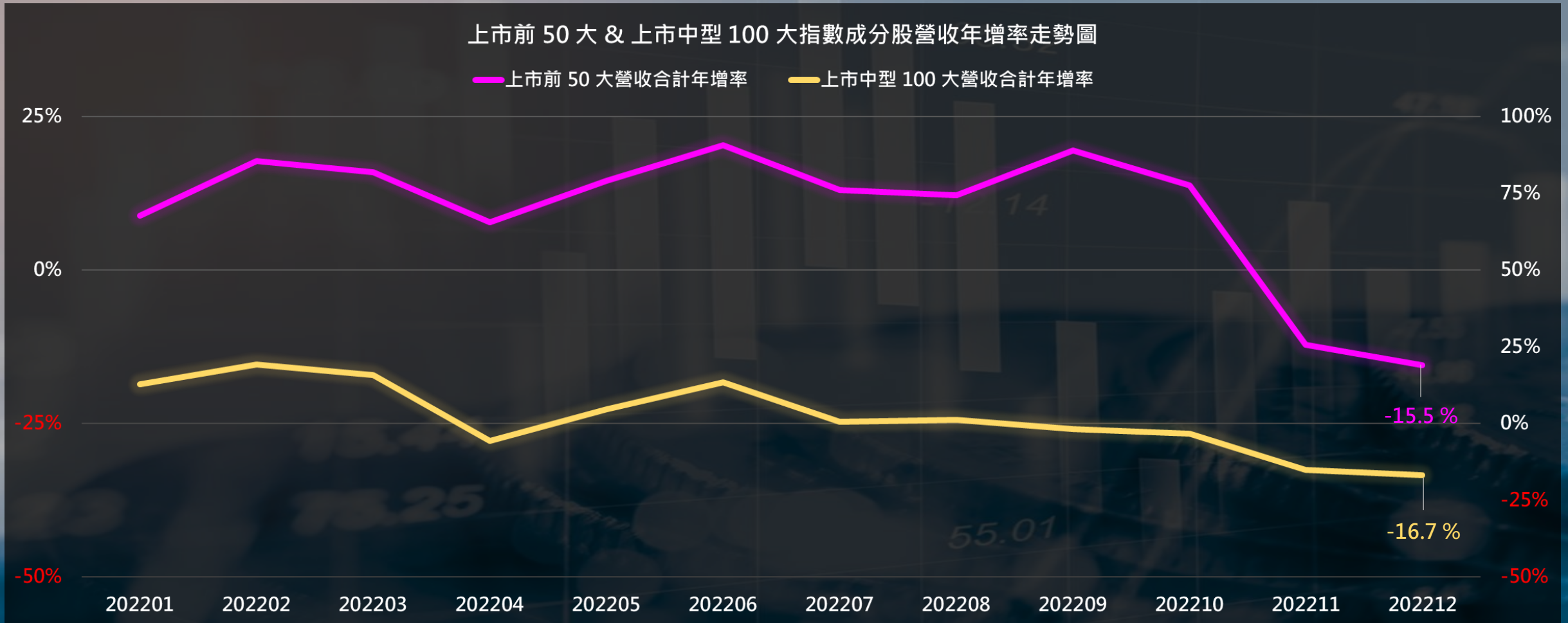
— 半導體30指數扣除台積電、聯發科與聯電的營收年增率



統計時間：2022/01~2022/12

資料來源：公開資訊觀測站

大型權值類股營運正快速的轉弱當中，可能不利台股後續走勢



統計時間：2022/01~2022/11

資料來源：公開資訊觀測站

- 從統計數據來看，台股第一季上漲的機率高達 74%，而且景氣越是低迷、反彈的幅度就越高。
- 不過由於市場通膨遲遲無法降溫，使得美國聯準會被迫進行激進式升息，致使市場信心與消費需求持續下滑，再加上廠商庫存水位過高、拉貨力道大幅減弱，因而導致台灣的景氣持續下滑，並跌破2020年疫情爆發的低點，且創下近兩年來的新低。然而台股卻未同步創新低，顯示出市場投資人有過度樂觀的傾向。
- 再者從類股營收來看，金融股受到利率上升、股市成交量下滑，以及防疫險理賠的影響，導致營收大幅衰退，航運股則是受到國際運費報價下跌的影響呈現盛極而衰。

另外，從半導體30指數來看，雖然該指數的成分股合計營收年增率仍持續成長，不過成長幅度卻開始趨緩，而且若扣除台積電、聯發科與聯電等前三大權值股的營收後，剩餘成分股的合計營收年增率隨即呈現衰退的走勢，且衰退幅度正逐漸加大當中。

因此，在操作上仍需多加留意風險，切勿過度樂觀！

商品名稱	臺股期貨	小型台指期貨	小型電子期貨	小型金融期貨	半導體30期貨	航運期貨
商品代號	TX	MTX	ZEF	ZFF	SOF	SHF
合約規格	指數×200元	指數×50元	指數×500元	指數×250元	指數×50元	指數×1,000元
最小跳動值	1點=200元	1點=50元	0.05點=25元	0.2點=50元	1點=50	0.05點=50元
交易時間	一般交易時段：上午 8:45 ~ 下午1:45					
	盤後交易時段：下午 15:00 ~ 次日上午05:00。			無盤後交易		

資料日期：2023 / 1 / 17