



# 〔投資研究報告〕

2024/12/17

## 回顧 2024、展望 2025

### 目錄

- 一、充滿驚奇的 2024：政治版圖重組的全球大選年
- 二、2024 全球股市表現及重大事件回顧
- 三、2025 年台股展望：AI 需求帶動成長，選股成為關鍵

## 回顧 2024、展望 2025

2024/12/17 新光投顧

### 引言

2024 年，全球股市在 AI 爆發、科技創新以及經濟復甦的推動下，迎來普遍上漲的熱潮，多數主要市場創下歷史新高。然而，市場表現也呈現出分化格局，部分市場因地緣政治與經濟不確定性而表現疲弱。展望 2025 年，市場焦點將轉向政策動向及地緣政治風險，投資人需更加關注全球經濟環境變化。

### 目錄

- 一、 充滿驚奇的 2024：政治版圖重組的全球大選年
- 二、 2024 年全球股市表現及重大事件回顧
- 三、 2025 年台股展望：AI 需求帶動成長，選股成為關鍵

## 一、 充滿驚奇的 2024：政治版圖重組的全球大選年

2024 年是全球政治格局動盪的一年，被譽為「全球大選年」。根據國際選舉制度基金會的統計，今年全球至少選出了 20 位國家領導人，這些舉辦大選的國家經濟總量約佔全球 GDP 的 42%，對全球經濟與地緣政治產生深遠影響。

### 川普回歸：美國「優先」政策的延續與挑戰

11 月，美國總統選舉塵埃落定，川普確定勝選，強勢回歸白宮。幾乎可以預見，他將延續「美國優先」政策，而其一貫的強硬關稅策略成為國際關注的焦點。

#### ●關稅政策的影響與不確定性

川普的關稅策略以強硬著稱，過去常以高壓談判贏得支持者的信任。然而，他提高對中國、墨西哥與加拿大的關稅威脅是否能換來更優惠的貿易條件，卻充滿變數。一旦中、墨、加三國採取反制措施，可能對美國經濟產生以下影響：

1. 農業出口與供應鏈穩定受損：美國的農業可能因出口受阻而承壓，供應鏈也面臨更大挑戰。
2. 通膨風險加劇：貿易摩擦可能導致物價上漲，促使通膨捲土重來，進一步影響美聯儲 (Fed) 的降息政策。
3. 製造業壓力與國際競爭力削弱：高關稅可能推高生產成本，對美國製造業形成新的壓力，削弱其在國際市場的競爭力。

### ●南韓重大政局動盪

南韓這次短暫的戒嚴事件雖然僅持續 6 小時，但其影響不容忽視，涵蓋政治、社會和經濟層面：

#### 1. 政治層面：國內政治局勢動盪

戒嚴令的發布和迅速解除反映了執政總統與國會、在野黨之間的深刻矛盾。在野勢力立即啟動對總統的彈劾程序，顯示政治對抗進一步升級。

#### 2. 社會層面：民眾不滿情緒升高

戒嚴令引發大規模抗議活動，民眾聚集國會外要求解除戒嚴，顯示民間對總統濫權行為的強烈不滿。社會矛盾加劇可能進一步影響南韓的內部穩定，公眾對政府的信任可能持續下降。

#### 3. 經濟層面：股市表現疲弱

戒嚴令的發布引發市場不安，南韓股市下跌，加劇了 2024 年已經疲弱的表現。突發的政治動盪可能讓外資對南韓經濟穩定性產生疑慮。特別是在全球供應鏈壓力持續的背景下，國際企業可能重新評估在南韓的投資計劃。

## 二、全球股市表現及重大事件回顧

2024 年接近尾聲，全球股市表現強勁，多個市場創下歷史新高，但也有部分市場因內外部因素表現不佳。以下是截至 12 月 10 日主要股市的年度漲幅：

### 台灣股市

- 加權指數：全年漲幅達 28.97%，表現搶眼。在 7 月 11 日，指數於盤中創下 24,416.67 點的歷史新高。
- OTC 指數：漲幅 10.34%，顯示中小型股市場表現也相當活躍。

### 美國股市

美股四大指數持續上揚，並創下多項紀錄：

- 道瓊工業指數：12 月 4 日收盤首次站上 4 萬 5 千點，全年漲幅 17.4%。
- Nasdaq 指數：全年漲幅 31.15%，科技股領漲，動能強勁。
- S&P 500 指數：全年漲幅 26.52%，反應美國市場表現普遍優異。
- 費城半導體指數：漲幅 17.23%，受益於科技和半導體需求的持續成長。

### 日本股市

日本股市受到 8 月股災影響，漲幅有所收斂，但仍有不錯表現：

- 東証指數：漲幅 15.85%。
- 日經 225 指數：漲幅 17.64%。

### 中國股市

- 上海 A 股漲幅 15.02%，上海 B 股漲幅 20.88%，綜合指數漲幅 15.05%。
- 深圳 A 股漲幅 12.91%，深圳 B 股漲幅 14.55%，綜合指數漲幅 12.91%。

### 韓國股市

韓國股市表現疲弱：

- Kospi 指數：全年下跌 8.94%，全球市場中表現相對較差的主要市場之一。全球投資者長期以來對韓國市場的估值偏低，原因包括地緣政治風險及家族財閥體系結構不透明。尤其 12 月 3 日晚間發生的戒嚴事件，更是讓原先表現不佳的韓國市場更是雪上加霜。

### 韓國戒嚴事件始末：

12 月 3 日晚間，南韓總統尹錫悅在緊急記者會上宣布實施戒嚴，表示此舉旨在剷除親北韓勢力，並保護自由憲政體制。然而，這一決定引發了強烈反對聲浪。雖然戒嚴措施在約六小時後因國會表決而解除，但南韓的政治動盪已成為「美日韓三邊聯盟」面臨的最新威脅。尹錫悅遭國會彈劾並已停職，與多位高官一同面臨刑事調查，罪名可能包括叛亂、濫用職權及妨礙人民行使權利。目前韓國的政治局勢依然不穩定，並對韓元匯率造成重創，韓元對美元貶值 2.7%，跌至 2009 年 3 月以來的最低點。。

### 三、2025 年台股展望：AI 需求帶動成長，選股成為關鍵

整體來看，2025 年 AI 需求的持續熱絡將為台股的獲利成長提供有力支撐。惟需特別留意不同的產業與個股展望表現有顯著差異，選股將成為 2025 年投資成敗的關鍵。以下是影響台股的主要因素：

1. 川普 2.0：2025 年全球經濟走向將在很大程度上取決於川普新任期內的施政方向，包括關稅政策的執行力度、貿易談判的進展，以及通膨壓力是否會促使美聯儲調整政策等諸多因素。因此，未來局勢仍需持續觀察。
2. 轉單效益：堪比韓劇更韓劇的 6 小時快閃戒嚴，後續引發的政局動盪及罷工抗議仍餘波盪漾，預期韓國不穩定的局勢讓台廠有望喜獲急單效應，助攻台股。
3. 指數位於高檔：儘管台灣在全球半導體的領先地位及完整的 AI 供應鏈將推動台股 2025 年的盈餘大幅增長。然而，考量台股在 2023 年和 2024 年年度漲幅已高，且 2024 年的基期提高後，2025 年 AI 伺服器增長幅度必定會放緩，在面臨長線壓力的情況下，投資人仍需留意。
4. 專注選股：各產業獲利展望差異相當大，我國科技產品的出口表現強勁，但非科技類的出口增長相對疲軟，幾乎不是零成長就是衰退，如傳統產業中的石化捲入中國塑化業的激烈「內捲」影響，表現更加低迷。

#### 總結：「台灣 2025 年 GDP 成長穩超 3%，AI 產業佈局掌握投資機會」

根據台灣經濟研究院的預測，2025 年台灣的 GDP 成長率將達到 3.15%，而主計總處的最新預估則為 3.29%。綜合官方與民間機構的預測來看，2025 年的 GDP 成長率普遍高於 3%。在強健的經濟基本面支撐下，加上資通產品帶動的成長預期，明年的台股中長期趨勢仍然向上。建議投資人可聚焦於 AI 相關族群及散熱概念股，在股價拉回時進行佈局，掌握獲利機會。