

下週(02/19/2024~02/23/2024)市場聚焦經濟數據：

- (1) 企業財報：市場預估 4Q23 美國企業獲利 YoY+6.6%，高於上季的+4.5%，隨後逐季震盪走高。
- (2) 經濟數據：將公佈歐元區 02/2024 PMI，預期持續回升，因受惠於亞洲假期帶動旅遊回升，有利於服務業恢復。

徐國安

kuoan_hsu@capital.com.tw

曾馨玉

serena.t@capital.com.tw

謝潤承

gibbs.hsieh@capital.com.tw

【美國企業財報】

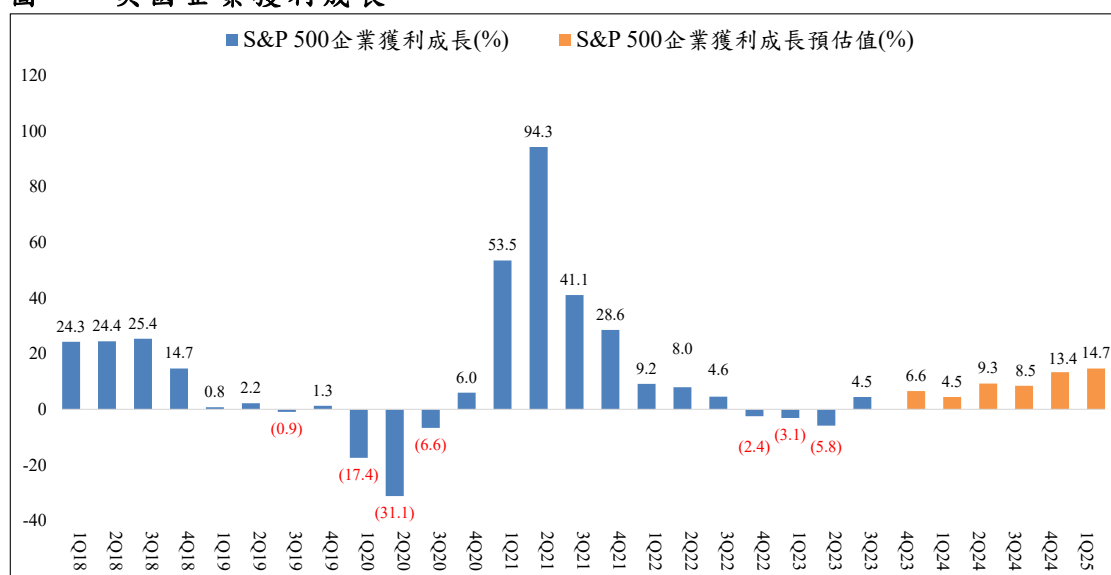
01/12/2024 開始，美國 4Q23 重量級企業財報密集公佈，市場預估 4Q23 美國企業獲利 YoY+6.6%，隨後逐季震盪走高：

美國 4Q23 重量級企業財報密集公佈，最新數據顯示，投資者預期 4Q23 美股企業利潤成長 6.6%，預估值明顯上修，主要是本季財報多數優於預期。

展望未來，預期庫存調整可望於 4Q23 結束，以及 2024 年美國經濟可望軟著陸，庫存偏低可望帶動短期需求，將帶動銷售與獲利增長，因此，美國企業獲利年增率在 2Q23 落底後，呈現向上走揚。

- 4Q23 保持增長或爆發性增長的產業：包括零售百貨業，受惠於疫情解封，與季節旺季，此外，受惠於 AI 發展，軟體與通訊服務產業 4Q23 依舊出現高成長。
- 4Q23 丕極泰然的產業：包括消費必需品與半導體，原因是基期相對較低，科技類股受惠於庫存調整結束。
- 4Q23 仍維持衰退的產業：包括汽車及零件，因價格走跌，與實質消費購買力下滑，導致企業獲利不佳。另外，能源與原物料產業也因報價下跌與需求下滑，企業獲利持續衰退。

圖一、美國企業獲利成長



資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

表一、美國分析師預估企業獲利成長(動態調整)

美國分析師預估企業獲利成長(Bloomberg Average)

S&P500 EPS YoY%	2023	2024	2025	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
07/11/2023	(2.8)	11.0		(9.0)	(1.1)	6.3	8.5	13.3	12.1		
07/17/2023	(3.0)	11.2		(8.6)	(1.1)	6.3	8.6	13.2	12.2		
07/24/2023	(3.2)	11.3		(8.7)	(1.3)	6.1	8.4	13.2	12.1		
08/01/2023	(3.6)	11.9		(9.2)	(1.2)	6.1	8.3	14.6	12.5		
08/07/2023	(3.3)	11.5		(7.1)	(1.2)	6.2	8.3	12.5	12.9		
08/14/2023	(3.0)	11.3		(6.8)	(1.2)	6.0	8.1	12.4	13.1		
09/11/2023	(2.9)	12.1	12.8	(5.8)	(0.7)	7.6	9.5	12.9	13.7		
09/18/2023	(2.9)	12.3	12.7		(0.6)	7.6	9.6	13.1	14.0	12.8	
10/11/2023	(2.6)	11.8	12.8		(1.1)	7.5	9.3	12.8	13.8	13.2	
10/16/2023	(2.8)	11.9	12.5		(0.5)	7.2	9.2	12.6	13.4	13.5	
10/23/2023	(3.1)	11.9	12.5		(0.7)	6.3	8.9	12.5	13.9	14.0	
10/30/2023	(3.3)	11.7	12.6		2.1	5.4	8.3	11.7	11.2	14.2	
11/06/2023	(3.2)	11.4	12.4		3.2	4.2	7.8	11.4	10.3	15.3	
11/13/2023	(3.3)	11.3	11.8		3.8	3.3	7.5	11.1	10.0	16.0	
12/27/2023	(2.9)	10.8	12.2		4.2	1.5	6.9	10.9	9.3	17.9	12.9
01/02/2024	(3.0)	10.8	12.3		4.5	1.5	6.9	10.9	9.3	17.9	12.9
01/09/2024	(3.0)	10.8	12.3			1.2	6.8	10.9	9.2	18.0	13.0
01/16/2024	(3.1)	10.7	12.5			1.1	6.5	10.5	8.9	17.7	13.2
01/23/2024	(3.2)	10.2	13.3			1.8	6.1	10.3	8.8	16.7	13.3
01/30/2024	(3.1)	9.6	13.6			2.3	5.2	9.6	8.4	16.5	13.9
02/14/2024	(2.5)	9.2	13.6			6.6	4.5	9.3	8.5	13.4	14.7

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

表二、美國企業獲利成長-依產業分

美國S&P500整體與各產業 EPS and YoY

S&P500 EPS and YoY	Q4/23	Q1/24	Q2/24	Q3/24	Q4/24	Q1/25	FY23*	FY24*	FY25*
預測每股收益(\$)	57.30	55.47	59.41	63.55	64.79	63.60	217.00	238.00	270.10
整體獲利增長	6.6%	4.5%	9.3%	8.5%	13.4%	14.7%	-2.5%	9.2%	13.6%
產業分									
非消費必需品	24.8%	15.7%	10.0%	9.2%	19.2%	18.8%	33.0%	8.5%	16.4%
汽車及零件	-39.9%	-19.0%	-11.9%	9.9%	39.0%	21.1%	-8.8%	-0.1%	13.7%
耐久財與服飾	-0.8%	-0.4%	6.5%	2.7%	8.5%	17.7%	-13.2%	2.5%	11.9%
零售百貨業	61.3%	35.7%	18.9%	10.5%	15.7%	16.8%	39.0%	14.0%	18.7%
消費必需品	2.6%	0.7%	3.0%	6.6%	7.5%	9.3%	-4.2%	3.5%	8.1%
能源	-25.5%	-25.3%	7.7%	-3.9%	-2.3%	14.8%	-29.9%	-5.8%	8.8%
金融	3.8%	4.3%	4.3%	0.9%	10.3%	9.9%	7.5%	4.7%	11.3%
房地產	4.4%	2.1%	-0.2%	2.5%	4.1%	6.8%	5.0%	3.0%	6.3%
醫療保健	-16.2%	-6.6%	18.9%	19.7%	26.5%	16.2%	-21.0%	14.3%	12.3%
工業	5.9%	1.8%	1.7%	11.8%	9.6%	18.1%	14.3%	10.3%	13.8%
資訊科技	21.0%	17.3%	13.4%	12.3%	14.8%	19.6%	-6.6%	17.0%	20.4%
半導體	37.9%	57.1%	34.7%	23.6%	28.4%	35.7%	-24.7%	34.2%	44.1%
軟體與服務	23.6%	13.5%	6.9%	7.8%	10.7%	15.0%	6.3%	18.2%	13.9%
硬體與設備	9.3%	-0.1%	5.6%	7.7%	9.1%	11.5%	-4.9%	5.5%	10.2%
原材料	-21.3%	-19.4%	-6.5%	7.9%	22.2%	20.0%	-22.9%	-3.0%	13.7%
通訊服務	49.4%	27.1%	19.6%	10.4%	16.4%	13.4%	18.5%	16.5%	13.6%
公用事業	46.1%	20.7%	7.2%	6.3%	6.1%	6.9%	4.1%	8.7%	7.6%

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

表三、美國財報公佈日期

即將發布財報的S&P500企業

公司	財報公佈日	預估本季EPS	預估下季EPS	預估本年度PE	預估明年度PE
Home depot(美)	2024/2/20	2.79	3.69	23.71	22.87
Walmart(美)	2024/2/20	1.65	1.60	26.07	23.88
Nvidia(美)	2024/2/21	4.55	4.83	58.42	34.32
Garmin(美)	2024/2/21	1.37	1.01	23.08	21.77
First Solar(美)	2024/2/27	3.16	2.49	19.79	11.61
新惠普(美)	2024/2/28	0.81	0.82	8.15	7.65
Target(美)	2024/3/5	2.39	2.06	17.50	15.97
Marvel(美)	2024/3/7	0.46	0.41	45.06	33.69
博通(美)	2024/3/7	10.42	11.16	26.75	22.20
Costco(美)	2024/3/8	3.62	3.63	45.34	41.44
甲骨文(美)	2024/3/8	1.38	1.64	20.42	18.37

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

【經濟數據】

群益預估歐元區 02/2024 PMI 指數持續回升，因受惠於亞洲假期帶動旅遊回升，有利於服務業恢復：

2 月是亞洲新年假期，旅遊需求旺盛，而歐洲也是傳統亞洲長假旅遊的目的地之一，而旺盛的旅遊需求有利於刺激歐元區的服務業產出。此外，歐洲執委會調查的服務業信心指標也持續回升，01/2024 已經升至 8.8，顯示目前歐元區服務業業者也逐步出現信心改善，因此預期歐元區服務業 PMI 有望短期見底開始回升，帶動整體 PMI 持續回升。

而製造業仍面臨出口壓力，加上歐元區重要出口對象也都有春節長假，可能影響短期需求，因此 02/2024 歐元區製造業面臨壓力，但是隨著中國逐步加大寬鬆與政策刺激，有望重新帶動中國市場需求，有利於 2024 年歐元區製造業 PMI 回升。

表四、歐元區綜合 PMI

	GDP 佔比	指數							MA	
		01/2024	12/2023	11/2023	10/2023	09/2023	08/2023	07/2023	6MA	12MA
歐元區綜合PMI指數		47.9	47.6	47.6	46.5	47.2	46.7	48.6	47.3	49.6
分項	76%									
德國	29%	47.0	47.4	47.8	45.9	46.4	44.6	48.5	46.5	49.1
法國	21%	44.6	44.8	44.6	44.6	44.1	46.0	46.6	44.8	47.5
義大利	16%	50.7	48.6	48.1	47.0	49.2	48.2	48.9	48.6	50.4
西班牙	10%	51.5	50.4	49.8	50.0	50.1	48.6	51.7	50.1	52.5

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整

表五、歐元區製造業 PMI

	GDP 佔比	指數							MA	
		01/2024	12/2023	11/2023	10/2023	09/2023	08/2023	07/2023	6MA	12MA
歐元區製造業PMI指數		46.6	44.4	44.2	43.1	43.4	43.5	42.7	44.2	44.8
分項	76%									
德國	29%	45.5	43.3	42.6	40.8	39.6	39.1	38.8	41.8	42.4
法國	21%	43.1	42.1	42.9	42.8	44.2	46.0	45.1	43.5	44.9
義大利	16%	48.5	45.3	44.4	44.9	46.8	45.4	44.5	45.9	46.6
西班牙	10%	49.2	46.2	46.3	45.1	47.7	46.5	47.8	46.8	48.0

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整

表六、歐元區服務業 PMI

	GDP 佔比	指數							MA	
		01/2024	12/2023	11/2023	10/2023	09/2023	08/2023	07/2023	6MA	12MA
歐元區服務業PMI指數		48.4	48.8	48.7	47.8	48.7	47.9	50.9	48.4	51.0
分項	76%									
德國	29%	47.7	49.3	49.6	48.2	50.3	47.3	52.3	48.7	51.4
法國	21%	45.4	45.7	45.4	45.2	44.4	46.0	47.1	45.4	48.4
義大利	16%	51.2	49.8	49.5	47.7	49.9	49.8	51.5	49.7	51.7
西班牙	10%	52.1	51.5	51.0	51.1	50.5	49.3	52.8	50.9	53.5

資料來源：Bloomberg，群益投顧彙整

表七、下週重要數據公布一覽表

發布日期與時間	國家	重要事件	公佈月份	市場預估 中位數	市場預估 平均值	前期
2024/02/19 07:50:00	日本	機器訂單(月比)	Dec	--	--	-4.90
2024/02/19 07:50:00	日本	機器訂單(年比)	Dec	--	--	-5.00
2024/02/21 23:00:00	歐元區	歐元區消費者信心指數	Feb P	--	--	-16.10
2024/02/21 07:50:00	日本	經季調商品貿易額	Jan	--	--	-412.73
2024/02/21 07:50:00	日本	商品貿易出口額(年比)	Jan	--	--	9.70
2024/02/21 07:50:00	日本	商品貿易進口額(年比)	Jan	--	--	-6.90
2024/02/22 17:00:00	歐元區	採購經理人指數-製造業	Feb P	--	--	46.60
2024/02/22 18:00:00	歐元區	歐元區 核心CPI (年比)	Jan F	--	--	3.30
2024/02/22 18:00:00	歐元區	歐元區 CPI (月比)	Jan F	--	--	-0.40
2024/02/22 17:00:00	歐元區	PMI Composite	Feb P	--	--	47.90
2024/02/22 17:00:00	歐元區	採購經理人指數-服務業	Feb P	--	--	48.40
2024/02/22 18:00:00	歐元區	歐元區CPI (年比)	Jan F	--	--	2.80
2024/02/22 23:00:00	美國	成屋銷售	Jan	3.97	3.95	3.78
2024/02/22 03:00:00	美國	FOMC會議記錄	Jan 31	--	--	0.00

資料來源：Bloomberg，群益投顧彙整

【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 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
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

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【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，投資人應瞭解，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。