

04/2024 總經焦點如下：

- (1) 企業財報：市場預估 1Q24 美國企業獲利 YoY+4.1%，隨後逐季震盪走高。
- (2) 央行政策：ECB 與 BOJ 即將展開利率會議，兩者展望將影響資金流向，匯率波動加劇。
- (3) 總經數據：經濟數據的良窳，是衡量全球經濟後續發展的重要指標，亦將牽動主要央行後續升息動向並影響金融市場波動。

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】

04/12/2024 開始，美國 4Q23 重量級企業財報密集公佈，市場預估 1Q24 美國企業獲利 YoY+4.1%，隨後逐季震盪走高：

美國 1Q24 重量級企業財報密集公佈，預期 1Q24 美股企業利潤成長 4.1%，隨後逐季走揚，主要在於企業去化庫存的調整結束，此外，1Q24 在所得與財富效果推升下，終端需求溫和擴張。

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			5.4	8.3	11.7	11.2	14.2	
11/06/2023	(3.2)	11.4	12.4			3.2	7.8	11.4	10.3	15.3	
11/13/2023	(3.3)	11.3	11.8			3.8	7.5	11.1	10.0	16.0	
12/27/2023	(2.9)	10.8	12.2			4.2	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
02/20/2024	(2.6)	9.3	13.6			7.0	4.3	9.1	8.4	13.0	14.7
03/04/2024	(2.9)	9.7	13.9			7.9	4.3	9.3	8.7	13.0	14.9
03/21/2024	(2.9)	9.9	14.0			8.2	4.1	9.3	8.8	13.0	15.0

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

表二、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
花旗銀行(美)	2024/4/12	1.42	1.50	10.59	8.71
摩根大通銀行(美)	2024/4/12	4.23	4.12	12.31	12.11
富國銀行(美)	2024/4/12	1.11	1.20	11.73	10.55
貝萊德(美)	2024/4/15	9.13	9.66	20.45	17.98
高盛(美)	2024/4/15	9.01	8.36	11.89	10.36
聯合健康集團(美)	2024/4/16	6.74	6.89	17.76	15.74
易利信(美)	2024/4/16	0.58	0.89	11.44	9.30
美國銀行(美)	2024/4/16	0.77	0.80	11.77	10.95
摩根士坦利(美)	2024/4/16	1.69	1.58	14.26	12.59
諾基亞(美)	2024/4/18	0.07	0.06	9.64	9.34
Netflix(美)	2024/4/19	4.54	4.54	36.51	29.52
特斯拉(美)	2024/4/19	0.62	0.71	59.26	44.27
美國NUCOR(美)	2024/4/22	3.69	3.50	14.89	15.16
Verizon(美)	2024/4/22	1.12	1.15	8.92	8.70
AT&T(美)	2024/4/24	0.54	0.58	7.80	7.51
IBM(美)	2024/4/24	1.58	2.30	18.71	17.80
德州儀器(美)	2024/4/25	1.12	1.23	31.35	24.88
微軟(美)	2024/4/25	2.83	2.90	36.17	31.58
Juniper(美)	2024/4/25	0.41	0.53	16.56	15.05
Google(美)	2024/4/25	1.63	1.84	21.51	18.74
麥當勞(美)	2024/4/25	2.73	3.20	22.40	20.58
First Solar(美)	2024/4/26	2.11	3.08	11.27	7.29
英特爾(美)	2024/4/26	0.13	0.25	31.55	19.16
CREE(美)	2024/4/26	-0.65	-0.60	--	--
Facebook(美)	2024/4/26	4.42	5.03	--	--
Sirius(美)	2024/4/26	0.07	0.08	12.87	11.80
亞馬遜(美)	2024/4/26	1.05	1.23	35.20	28.62
美國鋼鐵(美)	2024/4/26	0.82	1.09	12.66	11.64
卡特彼勒(美)	2024/4/26	5.07	5.43	16.81	16.00
Netgear(美)	2024/4/26	-0.28	-0.10	61.69	28.60
艾克森石油(美)	2024/4/29	2.14	2.24	12.63	11.80
康寧(美)	2024/4/30	0.35	0.44	17.31	14.99
高通通訊(美)	2024/5/1	2.31	2.15	17.23	15.26
超微(美)	2024/5/2	0.61	0.69	49.03	32.79
蘋果電腦(美)	2024/5/2	1.51	1.33	25.80	23.64
SunPower(美)	2024/5/3	-0.25	-0.17	--	--
Garmin(美)	2024/5/3	1.01	1.43	27.44	24.80
慧榮(美)	2024/5/3	0.55	0.79	22.73	15.75
SkyWorks(美)	2024/5/8	1.53	1.47	15.03	12.64
Home depot(美)	2024/5/14	3.63	4.66	24.56	23.08
思科(美)	2024/5/15	0.85	0.87	13.37	13.04
應用材料(美)	2024/5/16	2.00	1.99	24.94	21.56
Walmart(美)	2024/5/16	0.52	0.64	25.56	23.35
Target(美)	2024/5/17	2.04	2.17	18.31	16.49
Nvidia(美)	2024/5/22	5.47	5.91	37.52	31.08
Marvel(美)	2024/5/24	0.23	0.29	48.17	28.31
新惠普(美)	2024/5/30	0.81	0.85	8.76	8.28
Costco(美)	2024/5/31	3.65	5.02	45.53	41.92

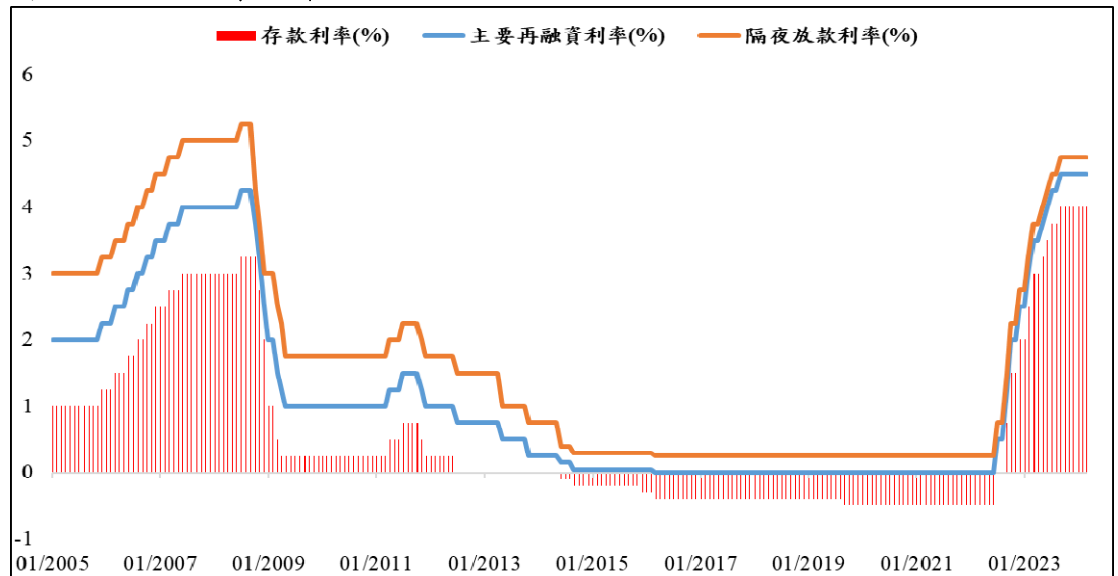
資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

【歐日央行會議】

預估 04/11/2024 ECB 維持利率不變，轉為中性偏鴿言論管理預期：

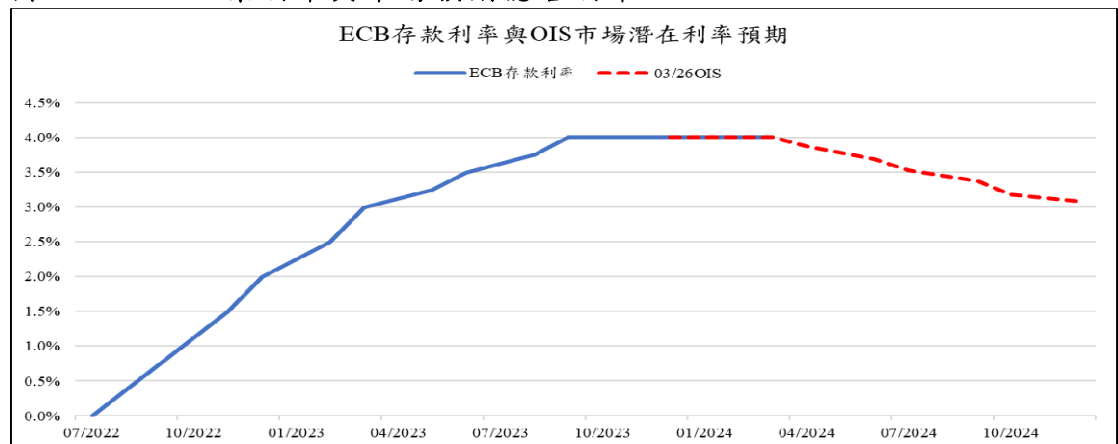
群益預估歐洲央行 04/11/2024 會議將維持利率不變，主要是因為 03/2024 的 PMI 顯示目前歐元區服務業與製造業逐漸復甦，ECB 需要觀察 1Q24 的薪資數據是否符合持續下滑的趨勢，而此份數據報告需要等到 05/2024 下旬才會公布。因此即使 03/2024 通膨繼續下滑，再加上能源價格並未出現顯著反彈，且商品價格持穩，都有利於通膨往 2% 目標前進，但是 ECB 仍會傾向等數據公布後再考慮降息以確保服務類通膨不會反彈。因此群益預期 ECB 會繼續觀察 1Q24 的薪資談判結果與成長情況，再進一步決定貨幣政策走勢。預期不會過度鷹派，而是偏向中性言論甚至略為鴿派的觀點，以避免整體環境過度緊縮，但是同時會強調通膨與利率決策關係的觀點以避免市場過度預期降息碼數。

圖一、ECB 政策利率



資料來源：Bloomberg，群益投顧彙整

圖二、ECB 政策利率與市場預期隱含利率



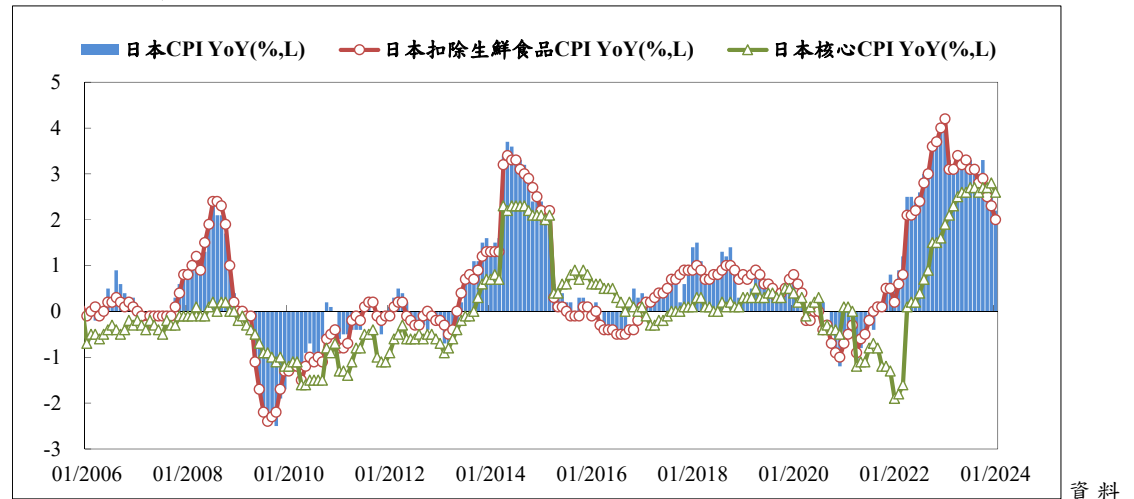
資料來源：Bloomberg，群益投顧彙整

群益預估 BOJ 04/26/2024 會議將維持寬鬆貨幣政策不變，留意 04/2024 會議將公布季度預估值：

展望後市，群益預估 BOJ 04/26/2024 會議將維持寬鬆貨幣政策不變，主因是日本企業獲利穩健、勞工短缺，支持工資增長，但消費復甦力道有待觀察。留意 04/26/2024 將公布季度經濟與通膨預估值，以及 04/30/2024 將公布 05/2024 購債計畫。

日股方面，群益預估 BOJ 在結束 YCC 框架後，2024 年仍將保持低利率政策，不會以過快的速度升息，此將淡化日圓升值對日本企業獲利的衝擊。加上美中大國對抗，全球加速半導體供應鏈自主，有利日本製造業，JPX 推動日本公司治理改革，也有利日股評價提升，建議拉回偏多操作。

圖三、日本通膨



來源：日本總務省，Bloomberg，群益投顧彙整

表三、日本央行 04/2024 購債計畫

	殘存期間 Residual maturity	1回当たりオファー金額 ² Purchase size per auction (單位：億日元) (100 million yen)	オファー回数 ³ Frequency of auction	オファー日程 ⁴ (4月分) Scheduled dates (April)
利付国債 ¹ JGBs with coupons	1年以下 Up to 1 year	1,500	月1回 Once a month	—
	1年超3年以下 More than 1 year and up to 3 years	3,000~4,500	月4回 Four times a month	4/3、8、12、17
	3年超5年以下 More than 3 years and up to 5 years	3,500~5,000	月4回 Four times a month	4/3、12、17、24
	5年超10年以下 More than 5 years and up to 10 years	4,000~5,500	月4回 Four times a month	4/8、12、17、24
	10年超25年以下 More than 10 years and up to 25 years	1,000~2,000	月3回 Three times a month	4/3、17、24
	25年超 More than 25 years	500~1,000	月2回 Twice a month	4/8、24
物価連動債 Inflation-indexed bonds		600	月1回 Once a month	—

資料來源：日本央行，群益投顧彙整

【美國篇】

表四、04/2024 美國經濟數據公佈日期

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
2024/04/01 22:00:00	美國	ISM 製造業指數	Mar	48.40	48.40	47.80
2024/04/02 22:00:00	美國	耐久財訂單	Feb P	1.00	1.00	1.40
2024/04/02 22:00:00	美國	耐久財(運輸除外)	Feb P	0.40	0.40	0.50
2024/04/02 22:00:00	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Feb P	0.10	0.20	0.70
2024/04/02 22:00:00	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	Feb P	0.10	0.10	-0.40
2024/04/02	美國	汽車銷售總額	Mar	15.90	15.83	15.81
2024/04/03 22:00:00	美國	ISM 非製造業綜合指數	Mar	52.80	52.80	52.60
2024/04/05 20:30:00	美國	非農業就業人口變動	Mar	215.00	207.00	275.00
2024/04/05 20:30:00	美國	私部門就業人口變動	Mar	175.00	178.00	223.00
2024/04/05 20:30:00	美國	製造業就業人口變動	Mar	--	--	-4.00
2024/04/05 20:30:00	美國	失業率	Mar	3.90	3.90	3.90
2024/04/05 20:30:00	美國	平均時薪-全部就業(月比)	Mar	0.30	0.30	0.10
2024/04/05 20:30:00	美國	平均時薪-全部就業(年比)	Mar	--	--	4.30
2024/04/05 20:30:00	美國	每週平均工時-全部就業	Mar	34.30	34.30	34.30
2024/04/05 20:30:00	美國	就業不足率(U6)	Mar	--	--	7.30
2024/04/05 20:30:00	美國	家計部門就業變動	Mar	--	--	-184.00
2024/04/06 03:00:00	美國	消費信貸	Feb	--	--	19.50
2024/04/10 20:30:00	美國	消費者物價指數(月比)	Mar	0.20	0.20	0.40
2024/04/10 20:30:00	美國	核心消費者物價指數(月比)	Mar	0.30	0.30	0.40
2024/04/10 20:30:00	美國	消費者物價指數(年比)	Mar	--	--	3.20
2024/04/10 20:30:00	美國	核心消費者物價指數(年比)	Mar	--	--	3.80
2024/04/11 20:30:00	美國	生產者物價指數(月比)	Mar	--	--	0.60
2024/04/11 20:30:00	美國	生產者物價指數(年比)	Mar	--	--	1.60
2024/04/11 20:30:00	美國	核心生產者物價指數(年比)	Mar	--	--	2.00
2024/04/11 02:00:00	美國	FOMC 會議記錄	Mar 20	--	--	0.0
2024/04/15 20:30:00	美國	先期零售銷售	Mar	--	--	0.6
2024/04/15 20:30:00	美國	零售銷售額 不含汽車	Mar	--	--	0.3
2024/04/15 20:30:00	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	Mar	--	--	0.3
2024/04/15 20:30:00	美國	紐約州製造業調查指數	Apr	--	--	-20.9
2024/04/16 20:30:00	美國	營建許可	Mar	--	--	1518.0
2024/04/16 20:30:00	美國	新屋開工	Mar	--	--	1521.00
2024/04/16 21:15:00	美國	工業生產	Mar	--	--	0.10
2024/04/16 21:15:00	美國	產能利用率	Mar	--	--	78.25
2024/04/18 22:00:00	美國	成屋銷售	Mar	--	--	4.38
2024/04/18 20:30:00	美國	費城FED調查指數	Apr	--	--	3.20
2024/04/23 22:00:00	美國	新屋銷售	Mar	--	--	662.00
2024/04/30 22:00:00	美國	消費者信心指數	Mar	107	106.96	104.70
2024/04/30 21:00:00	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比%)	Jan	0.2	0.2	0.14
2024/04/30 21:00:00	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	Jan	6.6	6.57	6.59

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

美國聯準會暗示降息，同時，客戶存貨水準偏低，預期美國製造業 PMI 指數回升：



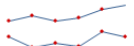
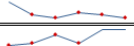

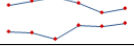

儘管衡量未來需求的新訂單指數 49.2，進入萎縮區間，但預計只是去年耶誕銷售火熱後的暫時冷卻，同時，客戶庫存指標從 43.7 回升至 45.8，顯示客戶庫存量非常低，存在補庫存的需求，整體顯示供應鏈庫存調整已經結束。而且隨著聯準會暗示 2024 年降息，有利降低製造業生產成本，預期美國製造業將持續復甦。

儘管目前客戶或許對長單相對保守，而以短單為主，依照需求變化與庫存水位來作最適反應，根據多數廠商受訪調查顯示，廠商對前景逐漸轉趨樂觀，有利於製造業復甦。從訂單存貨比明顯高於 1，預期廠商將調高生產規模與存貨水平，有利 03/2024 製造業 ISM 指數回升。

物價支付指數維持榮枯點之上，凸顯通膨壓力再現。但反過來說，代表過去廠商降價調節庫存的時期已過，未來商品需求回升，帶動價格上漲，有利廠商毛利轉佳。

表五、美國製造業 ISM 分項

美國 ISM 製造業指數

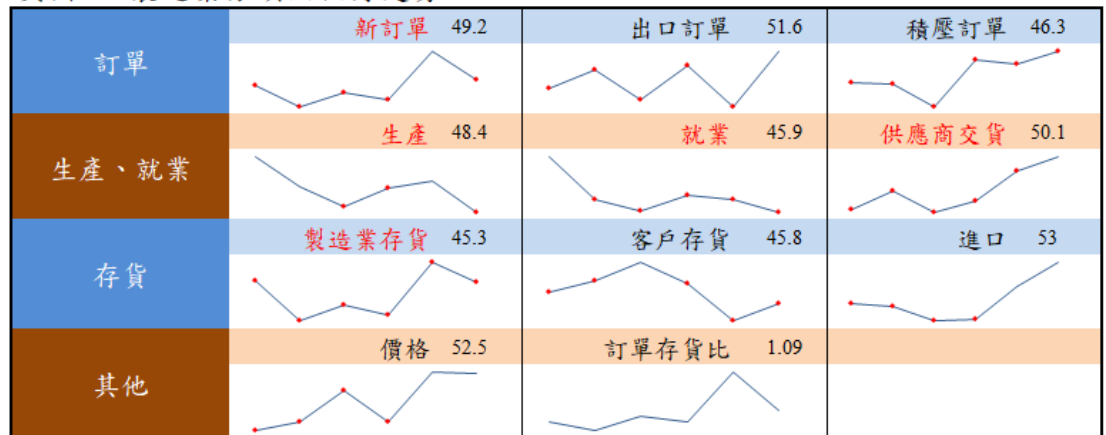
權重		指數							6個月走勢
		08/2023	09/2023	10/2023	11/2023	12/2023	01/2024	02/2024	
ISM製造業指數		47.6	48.6	46.9	46.6	47.1	49.1	47.8	
分項									
新訂單	20%	46.4	48.6	46.2	47.8	47.0	52.5	49.2	
生產	20%	49.9	51.9	50.0	48.8	49.9	50.4	48.4	
供應商交貨	20%	48.6	46.4	47.7	46.2	47.0	49.1	50.1	
存貨	20%	44.3	45.4	43.6	44.3	43.9	46.2	45.3	
就業	20%	48.6	50.9	47.1	46.1	47.5	47.1	45.9	
價格指數		48.4	43.8	45.1	49.9	45.2	52.9	52.5	
出口訂單		46.5	47.4	49.4	46.0	49.9	45.2	51.6	
進口		48.0	48.2	47.9	46.2	46.4	50.1	53.0	
客戶存貨		48.7	47.1	48.6	50.8	48.1	43.7	45.8	
積壓訂單		44.1	42.4	42.2	39.3	45.3	44.7	46.3	
訂單存貨比		1.05	1.07	1.06	1.08	1.07	1.14	1.09	

備註：線段紅點為該指數<50

資料來源：美國採購經理人協會，群益投顧彙整

圖四、美國製造業 ISM 分項走勢圖

美國 ISM 製造業分項六個月走勢



備註：線段紅點為該指數<50


















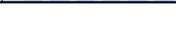



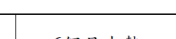
資料來源：美國採購經理人協會，群益投顧彙整

群益認為美國勞動市場仍是處於供不應求的格局，勞動市場依舊穩健，但是在勞動空缺逐步填補，預期未來聘僱活動放緩：

- (1) 群益認為目前仍有近 900 萬的空缺職位，遠高於失業人數約 650 萬人，表示未來就業市場持續穩健。但是在勞動空缺逐步填補，預期未來聘僱活動放緩。不過，若勞動市場每月若創造約 10 萬個就業崗位，加上初次申請就業人數<30 萬人，代表就業市場韌性依舊存在。
- (2) 美國 02/2024 非農就業數據高於預期，同時，平均每小時工資同比增長 4.3%，為避免通膨復燃，預期 05/2024 美國聯準會將維持利率不變。

表六、美國新增非農就業報告分項

美國新增非農就業人數













權重	新增非農就業人數(千人)						6個月走勢圖
	09/2023	10/2023	11/2023	12/2023	01/2024	02/2024	
美國新增非農就業人數	246.0	165.0	182.0	290.0	229.0	275.0	
一、民間部門 84.7%	196.0	98.0	152.0	214.0	177.0	223.0	
(a) 商品生產	27.0	(10.0)	36.0	33.0	24.0	19.0	
自然資源及礦業 0.4%	1.0	(1.0)	(4.0)	3.0	(3.0)	0.0	
營建業 5.1%	13.0	22.0	15.0	18.0	19.0	23.0	
製造業 8.4%	13.0	(31.0)	25.0	12.0	8.0	(4.0)	
耐久財 5.2%	9.0	(33.0)	37.0	19.0	(1.0)	2.0	
非耐久財 3.2%	4.0	2.0	(12.0)	(7.0)	9.0	(6.0)	
(b) 服務提供	219.0	175.0	146.0	257.0	205.0	256.0	
批發銷售 3.9%	11.7	11.9	6.9	7.4	(3.3)	(1.2)	
零售銷售 10.5%	18.2	1.3	(42.9)	32.3	15.2	18.7	
交通運輸 4.1%	9.2	(8.5)	(10.5)	(18.3)	(28.9)	19.7	
資訊服務 2.0%	11.0	(26.0)	17.0	13.0	6.0	2.0	
金融業 6.0%	0.0	0.0	4.0	6.0	(1.0)	1.0	
專業服務 14.4%	(1.0)	(5.0)	10.0	13.0	40.0	9.0	
短期人才派遣 2.3%	(21.6)	(22.6)	(13.6)	(21.3)	(1.2)	(15.4)	
教育與醫療保健 16.3%	81.0	77.0	110.0	84.0	107.0	85.0	
教育 2.4%	(0.1)	4.4	4.1	7.5	19.9	(5.6)	
醫療與社會救助 13.9%	81.2	72.0	106.6	76.1	86.6	90.7	
休閒與餐飲服務 9.6%	27.0	57.0	10.0	41.0	8.0	58.0	
其他 4.0%	9.0	(1.0)	10.0	0.0	8.0	9.0	
二、政府部門 15.3%	50.0	67.0	30.0	76.0	52.0	52.0	

備註：直方圖紅色區塊代表負值

資料來源：美國勞工部，群益投顧彙整

表七、美國家計部門就業概況

美國家計就業報告



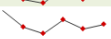





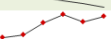


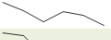



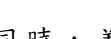
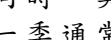
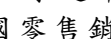
	美國家計就業報告(%，千人)							6個月走勢
	08/2023	09/2023	10/2023	11/2023	12/2023	01/2024	02/2024	
美國失業率	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7	3.7	3.9	
就業概況								
失業人數	6340.0	6347.0	6443.0	6262.0	6268.0	6124.0	6458.0	
MoM	436.0	7.0	96.0	(181.0)	6.0	(144.0)	334.0	
就業人數	161500.0	161550.0	161280.0	161866.0	161183.0	161152.0	160968.0	
MoM	291.0	50.0	(270.0)	586.0	(683.0)	(31.0)	(184.0)	
兼職-因經濟因素MoM	213.0	(152.0)	215.0	(290.0)	217.0	211.0	(46.0)	
失業率(U4)	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.7	
失業率(U5)	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.7	
失業率(U6)	7.1	7.0	7.2	7.0	7.1	7.2	7.3	
平均失業週數	20.4	21.4	21.6	19.5	22.3	20.8	20.9	
人口就業率	60.4	60.4	60.3	60.4	60.1	60.2	60.1	
勞動參與率	62.8	62.8	62.7	62.8	62.5	62.5	62.5	

資料來源：美國勞工部，群益投顧彙整

美國核心物價趨勢向下，因租金 YoY 已於 2Q23 反轉、工資增長放緩：

近期能源價格上漲，對整體 CPI 的負面貢獻度減少，提振 CPI YoY，預期 Fed 可能維持高利率一段時間。但聯準會比較關心的是核心 CPI 的走勢，由於租金 YoY 已於 2Q23 反轉，加上服務業價格基期墊高，整體有利核心 CPI 下降，2024 年稍晚降息機率極高。。

表八、美國消費者物價

	權重	指數 02/2024	年增率(%)				貢獻率(%)		
			12/2023	01/2024	02/2024	6個月走勢	12/2023	01/2024	02/2024
消費者物價指數	100%	310.3	3.4	3.1	3.2		3.4	3.1	3.2
食品	13.5%	327.7	2.7	2.6	2.2		0.4	0.3	0.3
能源	6.9%	276.3	(2.0)	(4.6)	(1.9)		(0.1)	(0.3)	(0.1)
汽油	3.3%	287.9	(1.9)	(6.4)	(3.9)		(0.1)	(0.2)	(0.1)
電力	2.5%	276.4	3.3	3.8	3.6		0.1	0.1	0.1
扣除食品與能源	79.6%	315.4	3.9	3.9	3.8				
房屋租金	34.4%	393.9	6.2	6.0	5.7		2.1	2.1	2.0
業者等價租金	25.4%	404.7	6.3	6.2	6.0		1.6	1.6	1.5
非自有房租金	7.5%	413.7	6.5	6.1	5.8		0.5	0.5	0.4
服飾	2.5%	132.0	1.0	0.1	(0.0)		0.0	0.0	(0.0)
運輸服務	5.8%	420.9	9.7	9.5	9.9		0.6	0.5	0.6
新車	4.3%	178.6	1.0	0.7	0.4		0.0	0.0	0.0
二手車	2.7%	180.0	(1.3)	(3.5)	(1.8)		(0.0)	(0.1)	(0.0)
醫療商品	1.9%	408.2	4.7	3.0	2.9		0.1	0.1	0.1
醫療服務	6.7%	605.2	(0.5)	0.6	1.1		(0.0)	0.0	0.1
娛樂商品	2.3%	85.0	(1.2)	(0.6)	(1.3)		(0.0)	(0.0)	(0.0)
娛樂服務	3.1%	149.4	5.6	5.3	4.5		0.2	0.2	0.1
教育	4.9%	122.1	1.3	1.3	1.5		0.1	0.1	0.1

備註：線段紅點為該指數<0

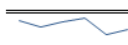





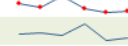




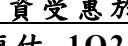
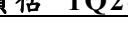

資料來源：美國勞工部，Bloomberg，群益投顧彙整

預期 03/2024 美國零售銷售溫和成長：

美國就業市場穩定，薪資所得增長有利消費，同時，美股創新高所帶來的財富效果，進一步增強美國民眾消費力。惟第一季通常為耶誕旺季後的消費淡季，相對壓抑消費增長，預期 03/2024 美國零售銷售溫和成長。

貨幣政策方面，在就業具有韌性，通膨降溫的情況下，限制性政策似乎已經達到一些成效，且美國經濟朝向軟著陸的機率越來越高。未來聯準會將根據全部數據、不斷變化的前景和即將出現的風險做出未來的決策，預期 05/2024 FOMC 會議將維持現行利率 5.25%-5.5%不變。

表九、美國零售銷售報告分項

權重	金額	月增率(%)			年增率(%)			6個月走勢圖
		12/2023	01/2024	02/2024	12/2023	01/2024	02/2024	
零售銷售(10億美元)	700.7	0.1	(1.1)	0.6	5.0	0.0	1.5	
扣除汽車	566.8	0.1	(0.8)	0.3	4.0	0.6	1.5	
耐久財 31%								
汽車及零件	20%	0.2	(2.1)	1.6	9.4	(2.1)	1.4	
建材及園藝用品	7%	0.9	(4.3)	2.2	(2.9)	(8.7)	(6.1)	
傢具	2%	(2.2)	0.2	(1.1)	(6.5)	(13.8)	(10.1)	
家用電器	1%	0.2	2.8	1.5	5.4	(0.9)	1.9	
非耐久財 69%								
食品飲料	12%	(0.3)	(0.3)	0.1	0.8	0.9	0.4	
服飾及配件	4%	1.4	(0.8)	(0.5)	4.9	(0.5)	1.3	
加油站	9%	(0.8)	(1.4)	0.9	(6.1)	(7.4)	(4.5)	
醫療保健	5%	(2.2)	(1.4)	(0.3)	10.5	4.0	1.7	
運動用品	1%	(0.8)	(0.4)	0.0	(2.5)	(3.5)	(3.0)	
綜合商場	10%	0.7	(0.0)	0.4	2.8	0.2	0.7	
一般店面零售	2%	(0.4)	0.2	0.6	5.8	0.3	3.2	
無店面零售	15%	1.3	(0.3)	(0.1)	9.3	7.4	6.4	
餐飲服務	13%	(0.5)	(1.0)	0.4	10.4	3.1	6.3	

備註：線段紅點為該指數<0

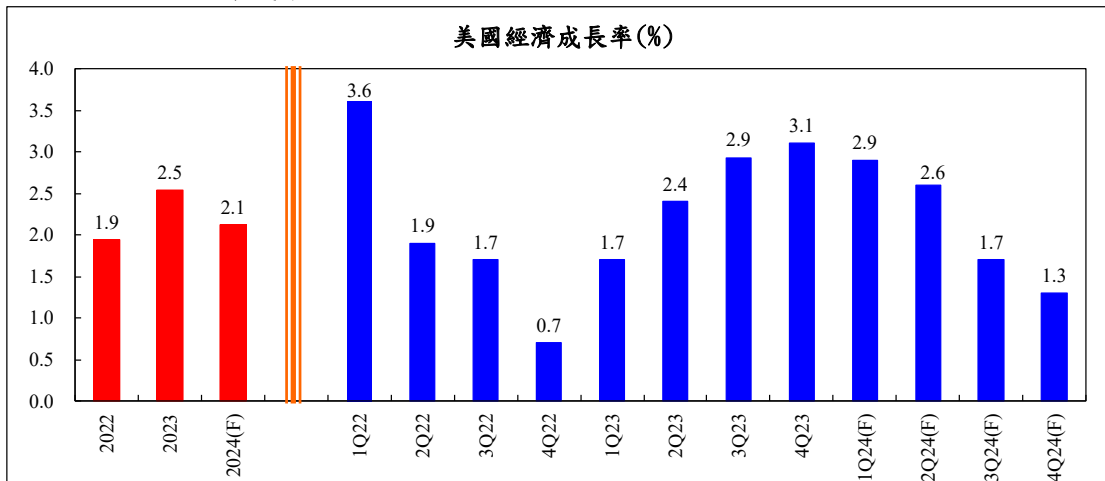
資料來源：美國商務部，Bloomberg，群益投顧彙整

群益預估美國民間消費繼續支撐美國經濟，但成長放緩；住宅投資受惠於成屋庫存偏低；但是產能未能滿載，預期設備投資下滑，整體預估 1Q24 GDP YoY+2.9%：

1Q24 考慮到俄烏事件以及最新發展的以哈戰爭，帶來諸多的不確定性，未來幾個月美國經濟活動將面臨更多挑戰。預期民間消費在所得與財富效果支撐下，維持溫和增長，但 1Q24 面臨傳統淡季，預期消費增長幅度減弱。同時，在高利率環境與產能未能滿載情況下，投資部分等待 2H24 才有機會上升；另外，美國高利率迫使美國人繼續住在原先低利率貸款的房子，使美國成屋庫存低，購屋者轉向購買新屋，使得建商開工與投資提高。

綜合以上，群益預估美國民間消費繼續支撐美國經濟，但成長放緩；住宅投資受惠於成屋庫存偏低；但產能未能滿載，預期設備投資下滑。整體預估 1Q24 GDP YoY+2.9%。

圖五、美國經濟成長預估



資料來源：美國商務部，Bloomberg，群益投顧彙整

【歐元區篇】

表十、04/2024 中國經濟數據公佈一覽表

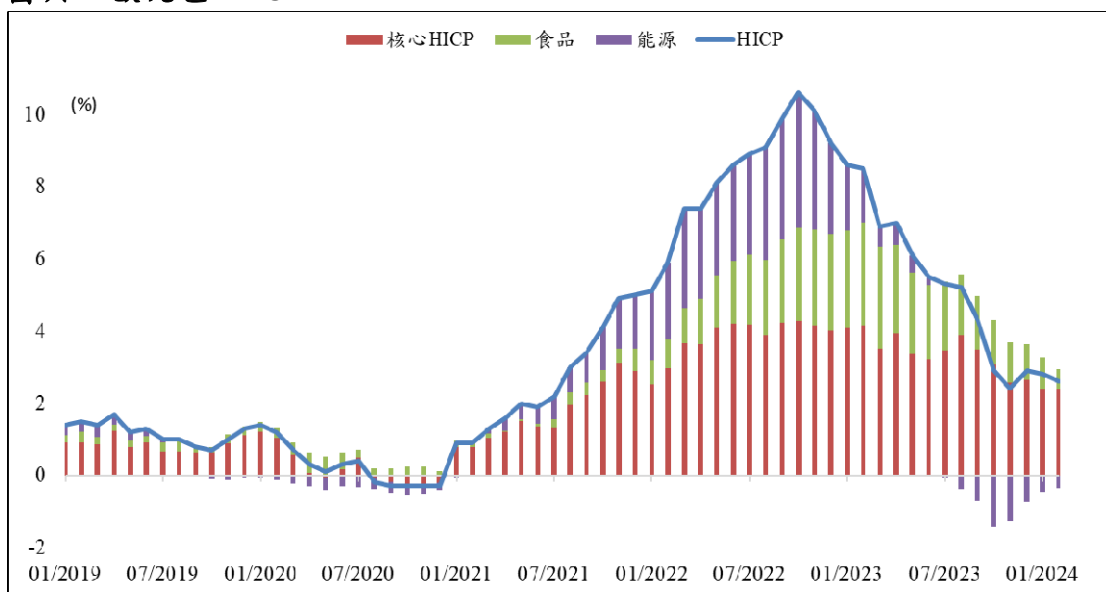
發布日期與時間	國家	重要事件	公佈月份	市場預估 中位數	市場預估 平均值	前期
2021/03/27 18:00:00	歐元區	歐元區服務業信心	Mar	7.8	7.7	6
2024/03/27 18:00:00	歐元區	歐元區經濟信心指標	Mar	96.2	96.2	95.4
2024/03/27 18:00:00	歐元區	歐元區產業信心指標	Mar	9.50	9.20	9.50
2024/04/03 17:00:00	歐元區	歐元區 核心CPI (年比)	Mar P	--	--	3.10
2024/04/03 17:00:00	歐元區	歐元區 CPI (月比)	Mar P	--	--	0.60
2024/04/03 17:00:00	歐元區	歐元區失業率	Feb	--	--	6.4
2024/04/04 17:00:00	歐元區	歐元區 PPI (月比)	Feb	--	--	-0.9
2024/04/04 17:00:00	歐元區	歐元區 PPI (年比)	Feb	--	--	-8.6
2024/04/05 17:00:00	歐元區	歐元區零售銷售(月比)	Feb	--	--	0.10
2024/04/05 17:00:00	歐元區	歐元區零售銷售(年比)	Feb	--	--	1.00
2024/04/08 16:30:00	歐元區	Sentix投資者信心	Apr	--	--	-10.5491
2024/04/11 20:15:00	歐元區	ECB 利率公告	Apr 11	--	--	4.5
2024/04/15 17:00:00	歐元區	歐元區工業生產wda (年比)	Feb	--	--	-6.7
2024/04/17 17:00:00	歐元區	歐元區CPI (年比)	Mar F	--	--	2.6

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

群益預估 03/2024 歐洲 HICP 可能持續下跌：

群益預估 03/2024 歐洲 HICP 數據可能持續下跌，主要是因為基數因素影響。03/2023 歐洲物價出現較大幅度的增長，包含食品以及服務價格指數如交通運輸與休閒娛樂都顯著上升，因此 03/2024 可能受惠高基期因素的影響，而持續下跌。此外，雖然能源價格未持續上升，但是由於能源價格高基期因素即將結束，使得能源價格較不容易成為通膨進一步趨緩的拉力因素。而核心 HICP 持續趨緩跡象，讓整體通膨有機會繼續下滑。

圖六、歐元區 HICP



資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整

【中國篇】

表十一、04/2024 中國經濟數據公佈一覽表

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
2024/03/31 09:30:00	中國	製造業PMI	Mar	50.1	50	49.1
2024/03/31 09:30:00	中國	非製造業PMI	Mar	51.5	51.5	51.4
2024/04/09 2024/04/15	中國	新人民幣貸款	Mar	--	--	1455.62
2024/04/09 2024/04/15	中國	貨幣供給-M0(年比)	Mar	--	--	12.5
2024/04/09 2024/04/15	中國	貨幣供給 M1(年比)	Mar	--	--	1.2
2024/04/09 2024/04/15	中國	貨幣供給 M2(年比)	Mar	--	--	8.7
2024/04/11 09:30:00	中國	消費者物價指數(年比)	Mar	--	--	0.7
2024/04/11 09:30:00	中國	生產者物價指數(年比)	Mar	--	--	-2.7
2024/04/12	中國	貿易出(入)超(美元)	Mar	--	--	39.706
2024/04/12	中國	出口年增率%	Mar	--	--	5.6
2024/04/12	中國	進口年增率%	Mar	--	--	-8.2
2024/04/16 10:00:00	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	Mar	--	--	4.2
2024/04/16 10:00:00	中國	零售銷售年至今(年比)	Mar	--	--	5.5
2024/04/16 10:00:00	中國	實質工業生產(年比)	Mar	--	--	6.8
2024/04/16 10:00:00	中國	實質GDP(季比)	1Q	1.3	1.3	1.0
2024/04/16 10:00:00	中國	實質GDP(年比)	1Q	4.3	4.4	5.2

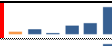









資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

群益預估中國 03/2024 製造業 PMI 將反彈：

展望後市，群益預估中國 03/2024 製造業 PMI 將反彈，主因是春節過後工作天數增加，加上 PMI 訂單減產成品庫存指數反轉向上，有利企業回補庫存，預期中國內需受惠穩增長政策，製造業 PMI 將保持韌性。

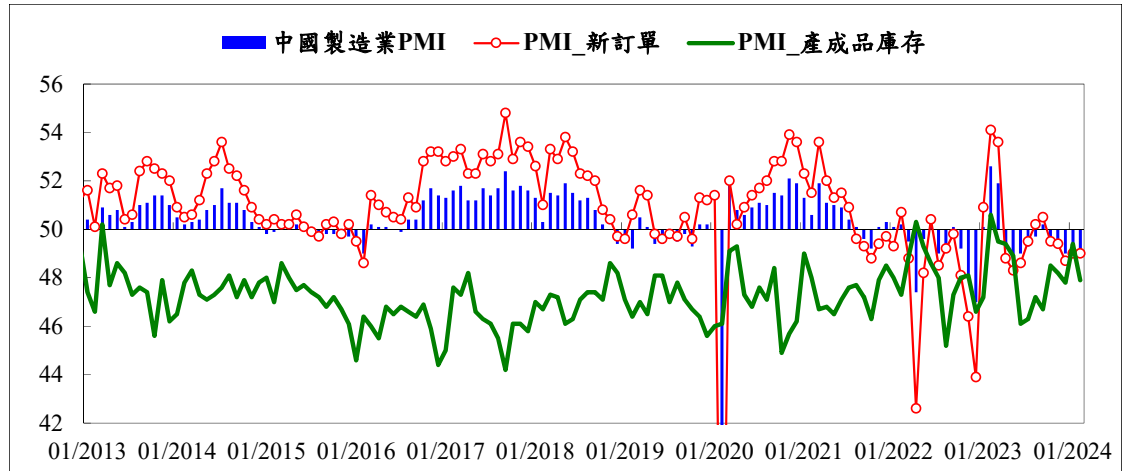
陸股方面，02/08/2024 吳清接任中國證監會主席，釋放積極救市訊號。02/2024 人行也相繼降準及下調 5 年期 LPR，力度高於預期；02/22/2024 證監會出台禁止對沖基金在開盤後與收盤前 30 分鐘放空，中國官方積極防堵做空力度，與監督上市公司財報，此將有利提振市場信心。但須留意房市沉窠有待時間化解，房市銷售仍未有明顯起色，且 1Q24 將面臨房企與城投債還債高峰，建議陸股區間操作。

表十二、中國製造業 PMI 彙總表

中國製造業PMI	02/2024	01/2024	12/2023	11/2023	10/2023	09/2023	新 - 舊
總指數	49.1	49.2	49.0	49.4	49.5	50.2	
新訂單指數(30%)	49.0	49.0	48.7	49.4	49.5	50.5	
生產指數(25%)	49.8	51.3	50.2	50.7	50.9	52.7	
供應商配送指數(15%)	48.8	50.8	50.3	50.3	50.2	50.8	
從業人員指數(20%)	47.5	47.6	47.9	48.1	48.0	48.1	
原材料庫存指數(10%)	47.4	47.6	47.7	48.0	48.2	48.5	
新出口訂單指數	46.3	47.2	45.8	46.3	46.8	47.8	
產成品庫存指數	47.9	49.4	47.8	48.2	48.5	46.7	
購進價格指數	50.1	50.4	51.5	50.7	52.6	59.4	
採購量指數	48.0	49.2	49.0	49.6	49.8	50.7	

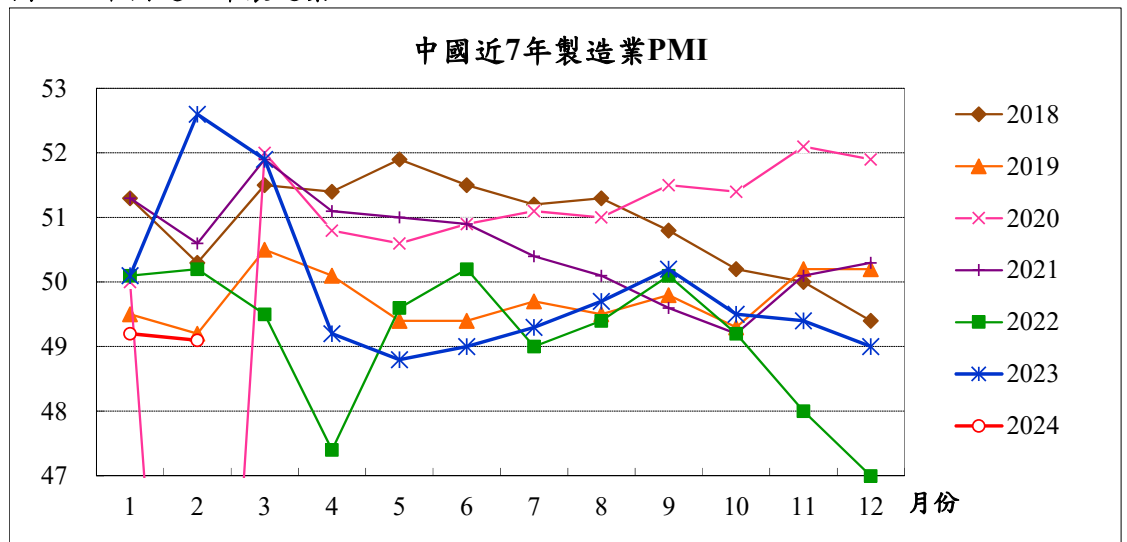
資料來源：中國物流與採購聯合會、中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整製表

圖七、中國製造業 PMI 新訂單與產成品庫存指數



資料來源：中國物流與採購聯合會、Wind、群益投顧彙整

圖八、中國近 7 年製造業 PMI



















資料來源：中國物流與採購聯合會、Wind、群益投顧彙整

群益預估中國 03/2024 CPI 同比將低檔震盪：

展望後市，群益預估中國 03/2024 CPI 同比將低檔震盪，主因是去年同期基期再次升高，加上中國房市低迷，內需復甦力道不足，豬價也回落至輕度偏低水準，將持續拖累 CPI 增速。

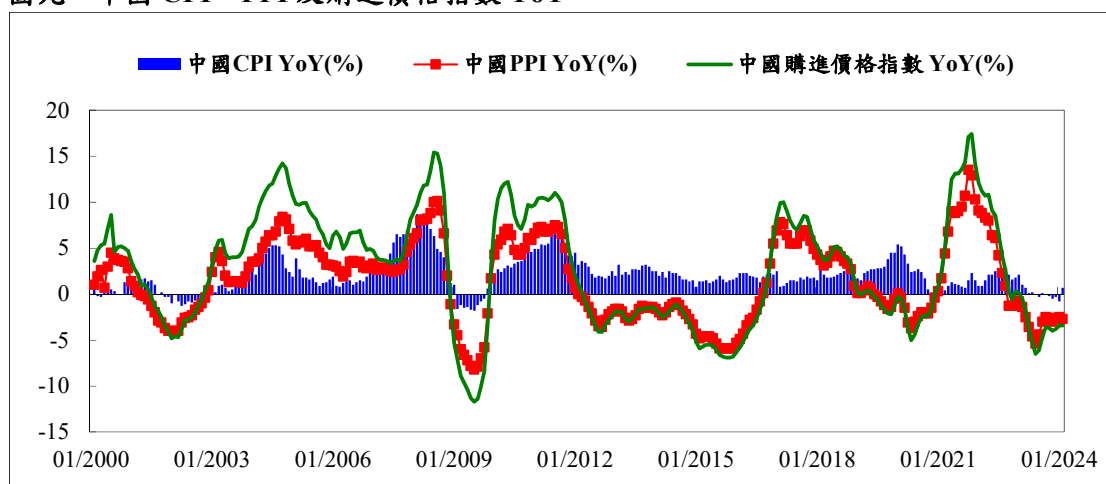
在貨幣政策方面，因中國陷入通縮，PPI YoY-2.7%，連續 17 個月衰退，CPI YoY+0.7%，低於人行目標值 3%，群益研判人行將持續加大穩增長力度，貨幣政策將維持穩中偏鬆，將以非典型的貨幣政策支持房市剛性需求與實體經濟，預估人民幣將弱勢震盪。

表十三、中國物價彙總表

單位：(%)	月份						MA		近六個月 新 - 舊
	02/2024	01/2024	12/2023	11/2023	10/2023	09/2023	6MA	12MA	
CPI YoY	0.7	-0.8	-0.3	-0.5	-0.2	0.0	-0.2	0.0	
分項：									
食品類(佔比27.8%)	-0.9	-5.9	-3.7	-4.2	-4.0	-3.2	-3.7	-1.6	
蔬菜	2.9	-12.7	0.5	0.6	-3.8	-6.4	-3.2	-3.3	
水果	-4.1	-9.1	-0.3	2.7	2.2	-0.3	-1.5	2.0	
豬肉	0.2	-17.3	-26.1	-31.8	-30.1	-22.0	-21.2	-14.0	
非食品類	1.1	0.4	0.5	0.4	0.7	0.7	0.6	0.3	
居住(佔比21.0%)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.1	
娛樂教育(佔比11.5%)	3.9	1.3	1.8	1.8	2.3	2.5	2.3	2.1	
交通通信(佔比11.0%)	-0.4	-2.4	-2.2	-2.4	-0.9	-1.3	-1.6	-2.7	
醫療保健(佔比10.5%)	1.5	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4	1.2	
衣著(佔比8.5%)	1.6	1.6	1.4	1.3	1.1	1.1	1.4	1.1	
PPI YoY	-2.7	-2.5	-2.7	-3.0	-2.6	-2.5	-2.7	-3.3	
生產要素	-3.4	-3.0	-3.3	-3.4	-3.0	-3.0	-3.2	-4.1	
消費品	-0.9	-1.1	-1.2	-1.2	-0.9	-0.3	-0.9	-0.5	
購進價格指數	-3.4	-3.4	-3.8	-4.0	-3.7	-3.6	-3.7	-4.2	
相關指標：									
PMI購進價格指數	50.1	50.4	51.5	50.7	52.6	59.4	52.5	50.6	

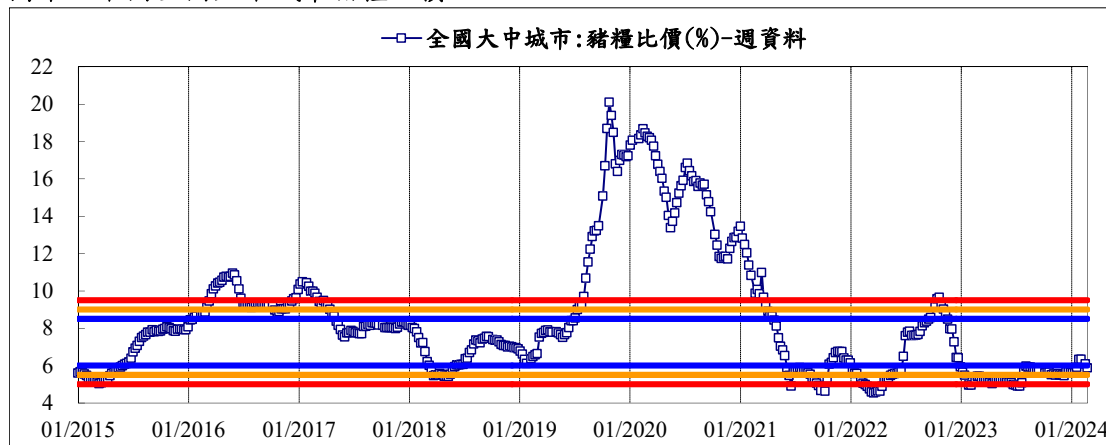
資料來源：中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整製表

圖九、中國 CPI、PPI 及購進價格指數 YoY



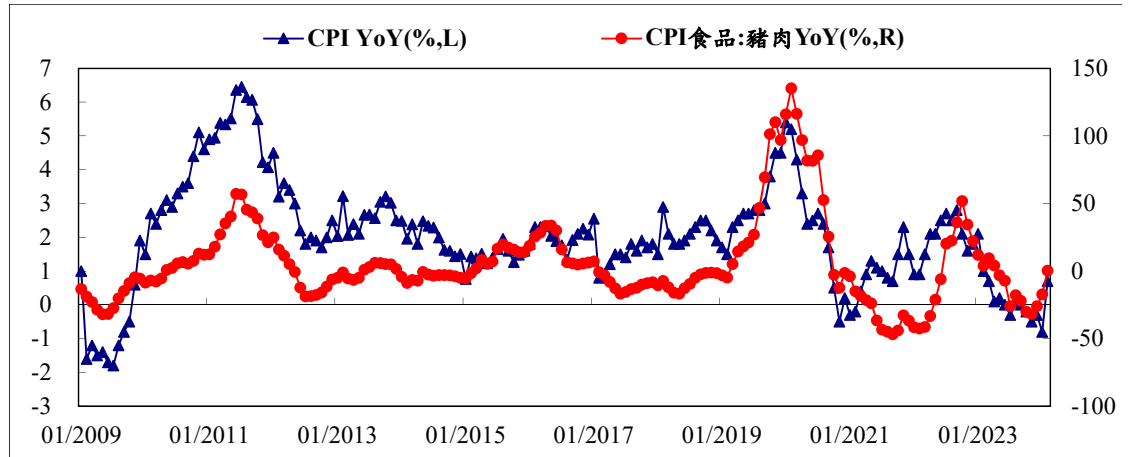
資料來源：中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整製圖

圖十、中國全國大中城市豬糧比價



資料來源：中國國家發改委、Wind、群益投顧彙整製圖

圖十一、中國 CPI YoY 與豬肉價格 YoY

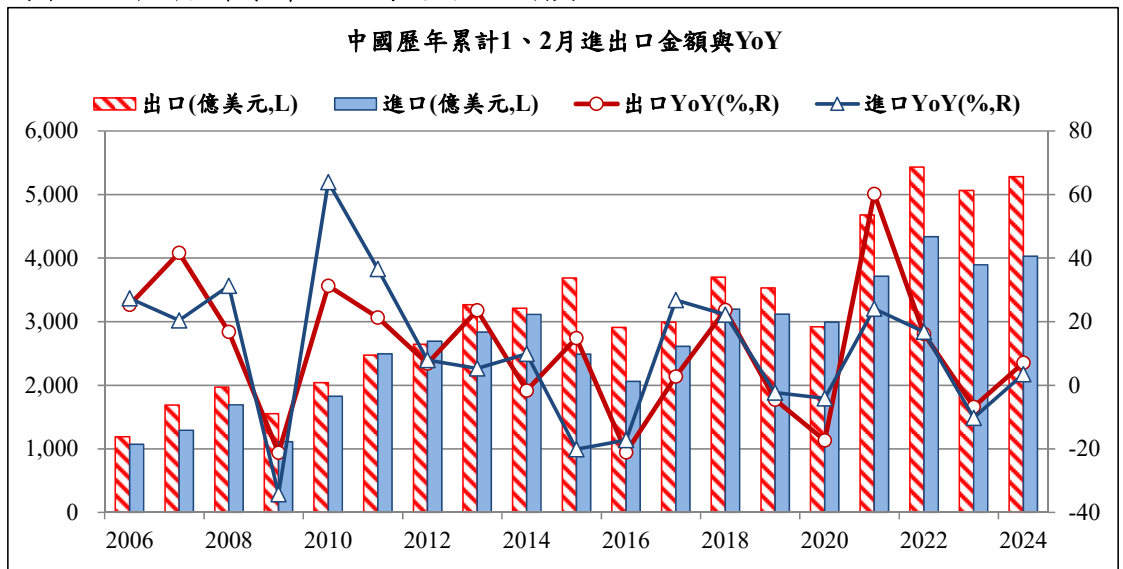


資料來源：中國國家發改委、Wind，群益投顧彙整製圖

群益預估中國 03/2024 出口增速將持續增長，主因是受惠電子產品庫存調整近尾聲，加上全球半導體景氣復甦，以及中國汽車出口強勁：

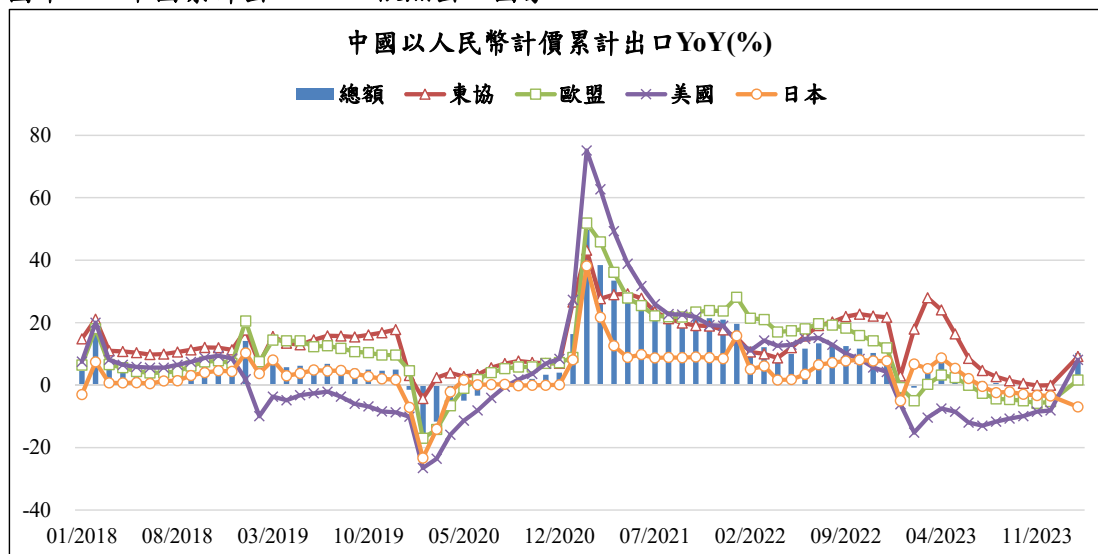
展望後市，群益預估中國 03/2024 出口增速將持續增長，主因是受惠電子產品庫存調整近尾聲，加上全球半導體景氣復甦，以及中國汽車出口強勁。進口方面，預期受惠中國加大穩增長力度，且服務業 PMI 保持擴張，有利進口增速維持正增長。

圖十二、中國歷年累計 1、2 月進出口金額與 YoY



資料來源：中國海關總署、Wind，群益投顧彙整

圖十三、中國累計出口 YoY-依照出口國家



資料來源：中國海關、Wind，群益投顧彙整

群益預估中國 03/2024 新增信貸將回溫，主因是春節過後工作天數恢復正常，加上兩會人行重申引導信貸合理增長、均衡投放：

展望後市，群益預估中國 03/2024 新增信貸將回溫，主因是春節過後工作天數恢復正常。加上 03/05/2024 政府工作報告，人行重申引導信貸合理增長、均衡投放，保持流動性合理充裕，保持社會融資規模、貨幣供應量同經濟增長和價格水準預期目標相匹配，強調發揮好貨幣政策工具總量和結構雙重功能。

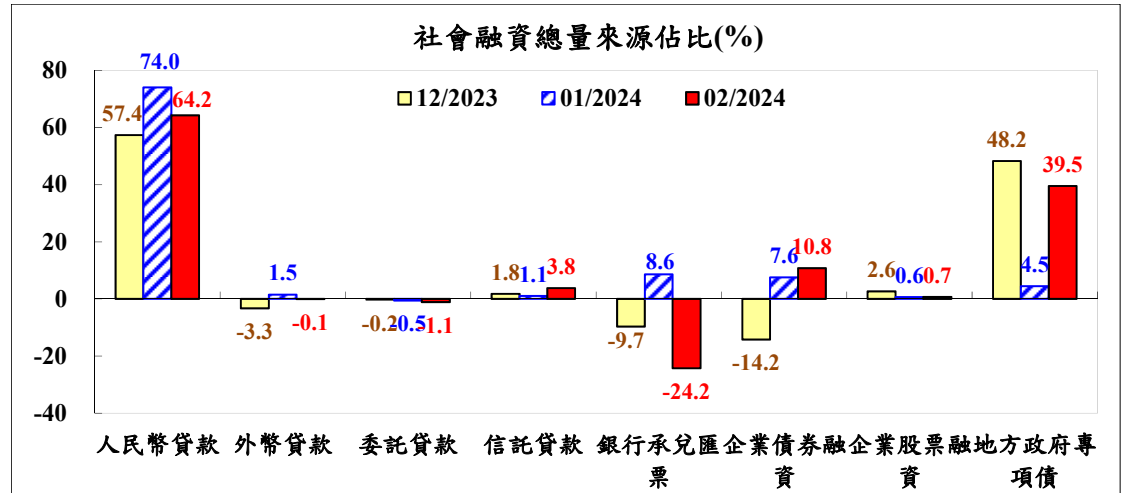
在貨幣政策方面，02/2024 M1 與 M2 剪刀差負值再次擴大至-7.5%，加上中國陷入通縮，需求不足，群益研判人行貨幣政策穩中偏鬆，將傾向使用非典型的貨幣政策支持房市剛性需求與實體經濟。

表十四、中國貨幣供給彙總表

	02/2024	01/2024	12/2023	11/2023	10/2023	09/2023
貨幣供給						
M0 YoY(%)	12.5	5.9	8.3	10.4	10.2	10.7
M1 YoY(%)	1.2	5.9	1.3	1.3	1.9	2.1
M2 YoY(%)	8.7	8.7	9.7	10.0	10.3	10.3
相關指標						
社會融資規模存量YoY(%)	9.0	9.5	9.5	9.4	9.3	9.0
金融機構人民幣貸款						
新增貸款金額(億RMB)	14,500	49,200	11,700	10,900	7,384	23,100
短期貸款(億RMB)	-2,335	8,395	1,621	4,391	353	7,401
中長期貸款(億RMB)	11,862	39,372	10,074	6,791	4,535	18,014
企業中長期貸款(億RMB)	12,900	33,100	8,612	4,460	3,828	12,544
居民中長期貸款(億RMB)	-1,038	6,272	1,462	2,331	707	5,470
利率						
一年期存款利率(%)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
一年期貸款利率(%)	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35
一年期LPR(%)	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45
五年期LPR(%)	3.95	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20

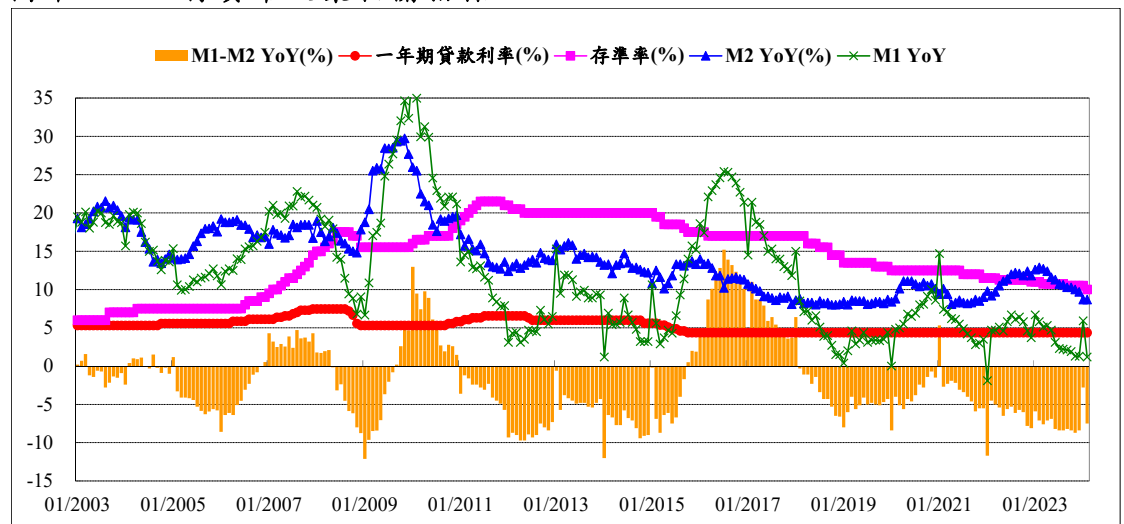
資料來源：中國人民銀行、Wind，群益投顧彙整製表

圖十四、中國社會融資總量來源佔比



資料來源：中國人民銀行、Wind，群益投顧彙整製圖

圖十五、人行貨幣政策相關指標



資料來源：中國人民銀行、Wind，群益投顧彙整製圖

04/16/2024 中國將公布 1Q24 GDP，目前市場預估 YoY+4.3%，將低於上季的+5.2%：

04/16/2024 中國將公布 1Q24 GDP，目前市場預估 YoY+4.3%，將低於上季的+5.2%。群益也持相同的看法，01/2024 預估值為+4.1%，主因是中國解封消費保持強勁，餐飲與服飾業支撐消費增速，但隨著基期墊高，加上汽車下鄉政策已在 2023 年底到期，消費增速將放緩；在投資方面，因大型房企相繼爆發財務危機，衝擊房市投資信心，但中國加大穩增長力度，房市投資衰退邊際縮減，製造業、基建投資回溫將支撐固定投資增速。

圖十六、中國 GDP YoY 預估值



資料來源：Wind、群益投顧彙整

群益預估中國 03/2024 累積固定投資 YoY 將攀升，主因是 2024 年地方政府專項債提前發放，有助穩增長，將帶動製造業與基建投資回溫：

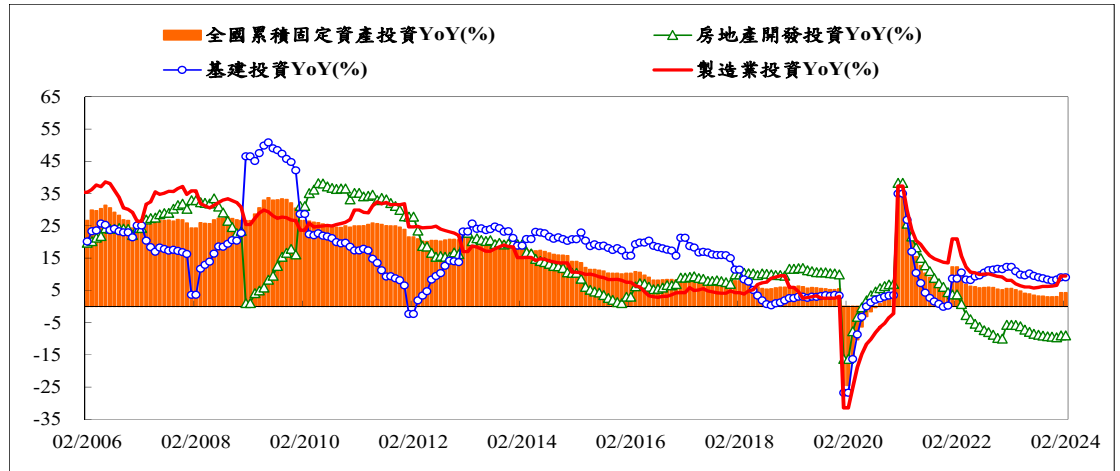
展望後市，群益預估中國 03/2024 累積固定投資 YoY 將攀升，主因是 2024 年地方政府專項債提前發放，有助穩增長，將帶動製造業與基建投資回溫；加上中國 3Q23 以來積極出台一系列支持房市剛性需求政策，包括調降首付款比率，調降房貸利率下限，調降存量房貸利率、實施認房不認貸，二線大城杭州完全鬆綁限購政策，搭配人行降準與調降 5 年期 LPR，有助穩房市，房市投資衰退幅度邊際縮減。

表十五、中國固定投資彙總表

單位：(%)	月份					MA	
	02/2024	12/2023	11/2023	10/2023	09/2023	3MA	6MA
固定資產投資累積YoY	4.2	3.0	2.9	2.9	3.1	3.8	3.4
行業別							
製造業(佔比31%)	9.4	6.5	5.8	5.9	6.2	8.4	7.2
房地產(佔比19%)	-9.0	-9.6	9.1	9.0	9.0	-9.2	-0.1
基建投資(佔比25%)	9.0	8.2	5.8	5.9	6.2	8.7	7.3
扣除電力的基建投資	6.3	5.9	24.4	25.0	25.0	6.2	15.5
電力、熱力、燃氣及水生產品供應	25.3	23.0	-1.1	-0.8	-0.1	24.5	11.9
交通運輸、倉儲郵政	10.9	10.5	10.8	11.1	11.6	10.8	11.0
水利管理	13.7	5.2	5.2	5.7	4.9	10.9	8.1
公共設施管理	-1.9	-0.8	-2.5	-2.2	-1.2	-1.5	-1.8
信息傳輸	--	13.8	14.3	13.3	13.3	4.6	9.1
依企業型態							
國有控股(佔比43%)	7.3	6.4	6.5	6.7	7.2	7.0	6.9
民間投資(佔比57%)	0.4	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	0.1	-0.2
相關指標：							
工業生產累積YoY	7.0	4.6	5.8	5.9	6.2	6.2	6.1

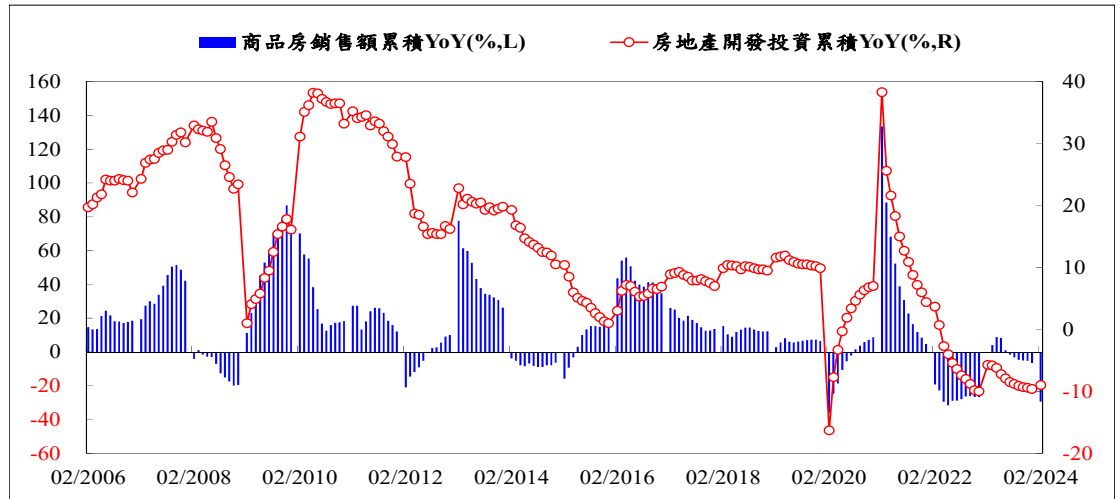
資料來源：中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整製表

圖十七、中國全國固定資產投資累積 YoY



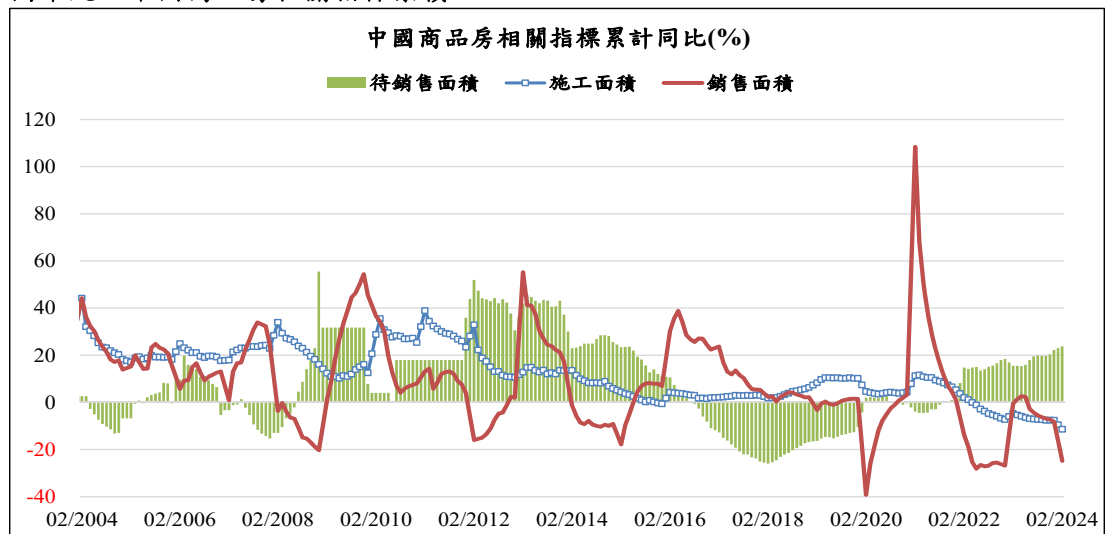
資料來源：中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整製圖

圖十八、中國商品房銷售與房地產投資累積 YoY



資料來源：中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整製圖

圖十九、中國商品房相關指標累積 YoY



資料來源：中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整製圖

群益預估中國 03/2024 零售銷售 YoY 將溫和增長，主因是中國解封需求持續支撐消費，但中國汽車促銷活動已在 2023 年底到期，預估汽車銷售增速將放緩：

展望後市，群益預估中國 03/2024 零售銷售 YoY 將溫和增長，主因是中國解封需求持續支撐消費，但中國商務部 06/2023 底推出的汽車促銷活動已在 2023 年底到期，預估汽車銷售增速將放緩。

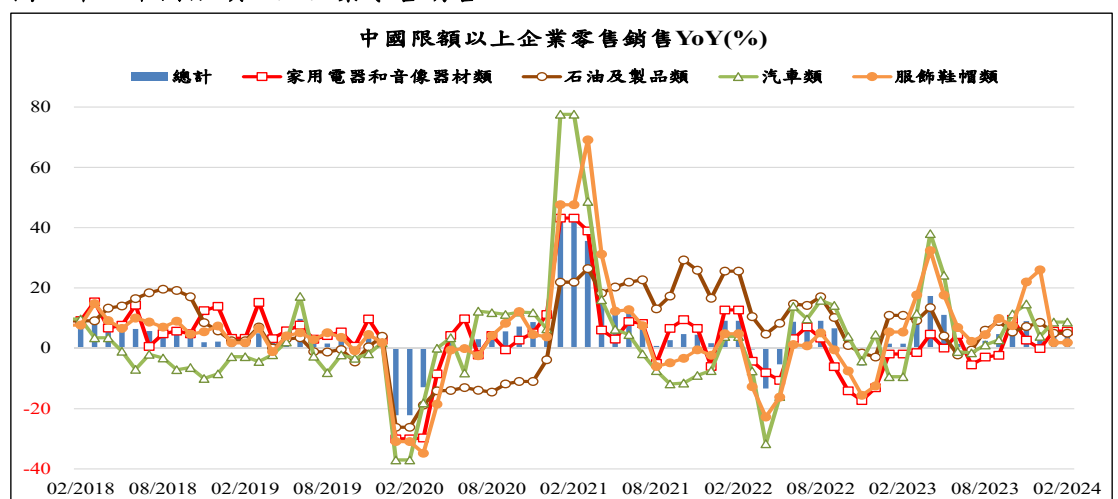
陸股方面，03/2024 兩會後，中國政府積極出台穩房市、穩股市政策，03/15/2024 證監會再出手，發布四文件，最大利好來自將針對股利發放率偏低、市值偏低的公司加強監管，加上代表外資動向的北向資金 03/2024 持續淨買超，寧德時代也相繼獲大摩、小摩調升評等至買進，提振市場情緒，有利陸股持續反彈，維持區間操作建議。

表十六、中國社會消費品零售彙總表

	YoY或累積YoY(%)								
	02/2024	12/2023	11/2023	10/2023	09/2023	3MA	6MA	新-舊	
社會消費品零售YoY	5.5	7.4	10.1	7.6	5.5	6.1	6.9		
社會消費品零售累積YoY	5.5	7.2	7.2	6.9	6.8	6.1	6.5		
依經營所在地									
城鎮	5.5	7.1	7.1	6.8	6.7	6.0	6.5		
鄉村	5.8	8.0	7.9	7.6	7.4	6.5	7.1		
依消費型態									
餐飲收入	12.5	20.4	19.4	18.5	18.7	15.1	17.0		
商品零售	4.6	5.8	5.9	5.6	5.5	5.0	5.3		
規模以上企業商品零售	6.2	5.5	5.6	5.2	4.9	6.0	5.6		
規模以上企業商品零售累積YoY	6.2	5.5	5.6	5.2	4.9	6.0	5.6		
汽車類(佔比28%)	8.7	5.9	6.2	5.3	4.6	7.8	6.6		
石油及製品類(佔比15%)	5.0	6.6	6.5	6.4	6.5	5.5	6.0		
糧油食品類(佔比15%)	9.0	5.2	5.1	5.2	5.3	7.7	6.5		
服飾類(佔比10%)	1.9	12.9	11.5	10.2	10.6	5.6	8.2		
家電類(佔比7%)	5.7	0.5	0.6	0.3	-0.6	4.0	2.0		
日用品類(佔比4%)	-0.7	2.7	3.6	3.6	3.5	0.4	2.0		
藥品類(佔比4%)	2.0	5.1	8.5	8.7	8.7	3.0	5.8		
通訊器材類(佔比4%)	16.2	7.0	6.6	5.2	3.9	13.1	9.2		
辦公用品類(佔比2%)	-8.8	-6.1	-5.8	-5.5	-6.8	-7.9	-7.0		
化妝品類(佔比2%)	4.0	5.1	4.7	6.2	6.8	4.4	5.1		
建築裝潢類(佔比2%)	2.1	-7.8	-7.8	-7.5	-7.9	-1.2	-4.5		

資料來源：中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整

圖二十、中國限額以上企業零售銷售 YoY



資料來源：中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整

【台灣篇】

表十七、04/2024 台灣經濟數據公佈日期

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
2024/04/09 16:00:00	台灣	CPI 年比	Mar	--	--	3.08
2024/04/10 16:00:00	台灣	貿易出(入)超(十億美元)	Mar	--	--	7.89
2024/04/10 16:00:00	台灣	進口額(年比)	Mar	--	--	-17.8
2024/04/10 16:00:00	台灣	出口額(年比)	Mar	--	--	1.3
2024/04/22 16:00:00	台灣	外銷訂單(年比)	Mar	--	--	-10.42
2024/04/22 16:00:00	台灣	失業率 經季調	Mar	--	--	3.4
2024/04/23 16:00:00	台灣	實質工業生產(年比)	Mar	--	--	-1.1
2024/04/24 16:20:00	台灣	貨幣供給M1B(年比)	Mar	--	--	4.47
2024/04/24 16:20:00	台灣	貨幣供給M2(年比)	Mar	--	--	5.59
2024/04/30 16:00:00	台灣	實質GDP(年比)	1Q A	--	--	5.12

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

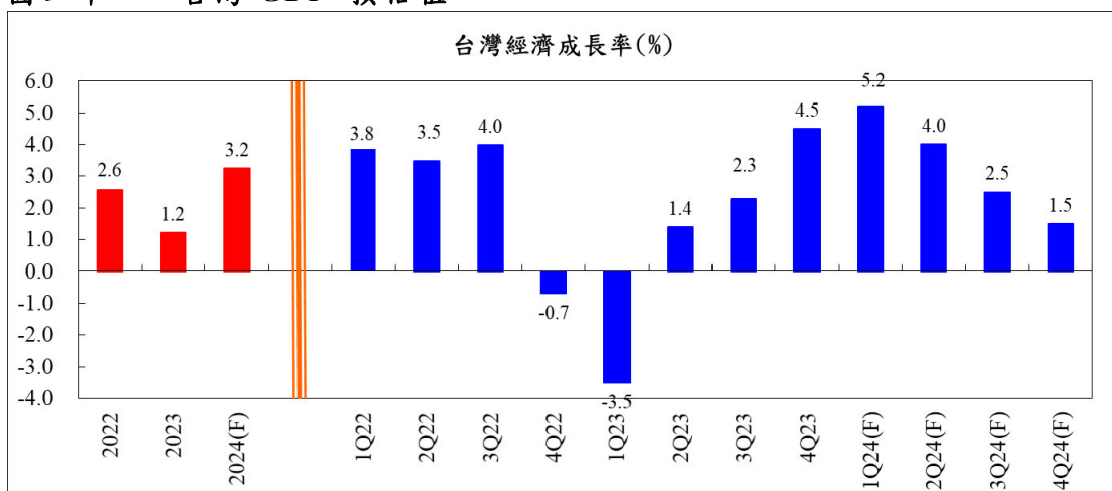
展望未來，內需繼續支撐經濟增長，外貿庫存調整即將結束，預估 1Q24 台灣經濟成長 5.2%：

內需：台灣疫情解封，台灣零售餐飲、觀光旅遊續呈高度成長，預期民間消費為支持台灣經濟的主要動力，加上基期較低，1Q24 民間消費持續高增長。

外貿：2023 年全球庫存調整，導致台灣接單與出口呈現負成長，但預期 4Q23 庫存調整近尾聲，可望帶動庫存回補，出口與訂單逐漸回溫。

展望未來，群益全球央行升息抗通膨已經告一段落、加以庫存調整若結束，可望出現急單，帶動外貿擺脫 2023 年頹靡態勢，惟俄烏戰事未停，以哈戰爭突起，添增全球景氣變數，壓抑台灣出口復甦的力道。民間消費方面，隨疫情管制措施陸續鬆綁，民生經濟活動維持高增長，支撐台灣經濟增長，預估 1Q24 台灣經濟成長 5.2%。

圖二十一、台灣 GDP 預估值



資料來源：群益投顧彙整與預估

預期 03/2024 工作天數增加，加上基期低，預期 03/2024 台灣外銷訂單將呈現年月雙增的格局：

據外銷訂單受查廠商對 03/2024 接單看法轉向樂觀，主要在於農曆春節工作天數增加，預期接單將較 02/2024 增加之廠商家數占 37.7%，持平者占 48.1%，而減少者占 14.2%，按家數計算之動向指數為 61.8；按接單金額計算之動向指數則為 59.1，預期 03/2024 整體外銷訂單金額將較 02/2024 大幅增加。

展望未來，歐美升息遞延效應持續影響終端需求，加上美中科技戰、地緣政治風險等不確定因素仍存，恐干擾全球景氣及貿易擴張力道，惟高效能運算、人工智慧、車用電子等新興科技應用加速擴展，對台灣伺服器、半導體等供應鏈需求熱絡，有助於維繫外銷接單動能，預期 03/2024 台灣外銷訂單將呈現年月雙增的格局。

表十八、台灣外銷廠商對 03/2024 接單看法

貨品類別	以家數計				以訂單金額計			
		增加	持平	減少		增加	持平	減少
總計	61.8	37.7	48.1	14.2	59.1	22.0	74.3	3.7
資訊通信	62.3	29.5	65.6	4.9	58.8	18.0	81.7	0.3
電子產品	64.1	40.0	48.3	11.7	57.0	16.2	81.5	2.3
光學器材	60.2	30.5	59.3	10.2	60.4	25.5	69.7	4.7
基本金屬	60.5	37.4	46.2	16.4	63.4	43.6	39.4	16.9
機械	56.4	33.9	45.0	21.1	52.8	21.3	63.0	15.7
塑橡膠製品	73.0	53.3	39.4	7.3	80.2	64.2	32.1	3.7
化學品	63.7	41.1	45.3	13.7	70.0	47.5	45.0	7.5

說明：以家數(接單金額)計之動向指數=預期增加家數(接單金額)之比率+0.5*預期持平家數(接單金額)之比率。

動向指數介於0與100之間，小於50代表預期下滑，50代表中性持平，大於50代表預期成長。

資料來源：台灣經濟部，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。個股投資評等分為三個等級，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」及「買進」均有 upside 目標價。兩者差別僅在於，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「買進」及「強力買進」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。