

# 元大戰情分析

## 美股財報前瞻暨回顧：AI 供應鏈前景看俏，金融板塊喜憂參半

顏承暉

fattiger@yuanta.com

邱冠倫

Neil.Chiu@yuanta.com

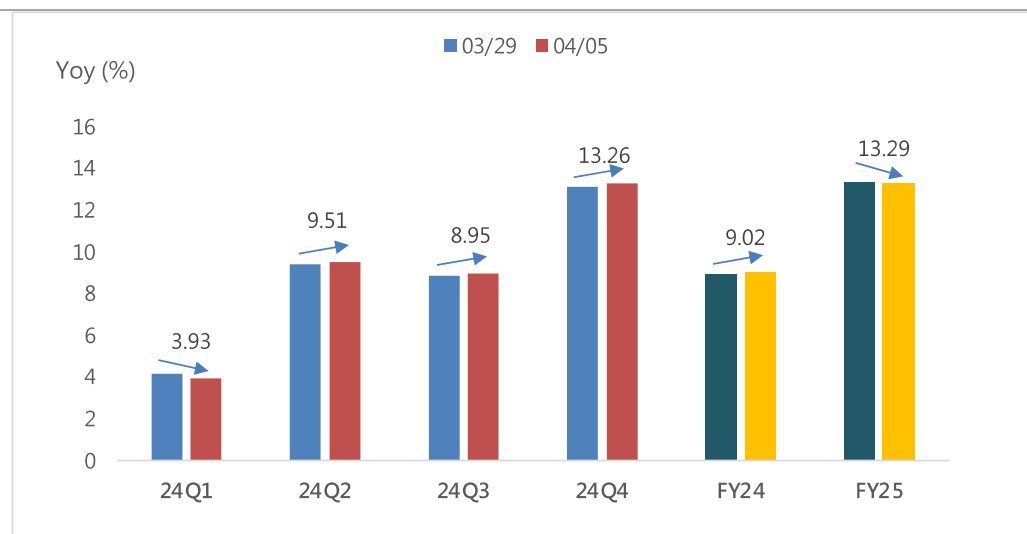
### 事件

- ◆ 彭博調查顯示 (4 月 5 日) · 24Q1 標普 500 全體企業獲利年成長率預估值為 3.9%，高於前季的預估值 1.1%
- ◆ 首季獲利成長表現最佳的前三板塊，分別為通訊服務 (+28%)、公用事業 (+20.8%)、資訊科技 (+19.2%)
- ◆ 半導體設備大廠 ASML，受惠 AI 帶動先進製程產能投資，市場預估每股盈餘 2.85 美元，新增訂單金額以及管理層對全年展望是關注焦點

### 評論

根據彭博調查顯示，展望即將到來的 2024 年第一季財報，目前市場預期獲利將年增 3.9%。然而若借鏡前一季 (23Q4) 的預估值時間序列，從去年第四季初 (10 月 6 日) 的 7.5%，一路下修至財報季開始前 (1 月 5 日) 的年增率 1.1%，爾後隨著財報陸續公布後，最終去年第四季的整體企業獲利成長率終值落在 8.2%，明顯高於市場預期，由於財報公佈前市場降低預期，反而有利於企業財報在財報季中能有超越市場預期的表現，因此預估 24Q1 的整體企業盈餘成長率終值應有機會來到 4.5-5%。展望未來一週，這波 AI 晶片商機的主要受惠半導體設備業者之、EUV 設備獨家供應商 ASML，市場預期本週即將公布的最新財報每股盈餘 2.85 美元，財報會議的關注焦點為本季的新增訂單金額是否能夠再度改寫紀錄 (前季 99.8 億美元)，以及執行長溫尼克 (Peter Wennink) 對於全年展望的看法 (前季認為 2024 年與 2023 年持平) 是否上調。

圖 1：S&P 2024 全年盈餘展望

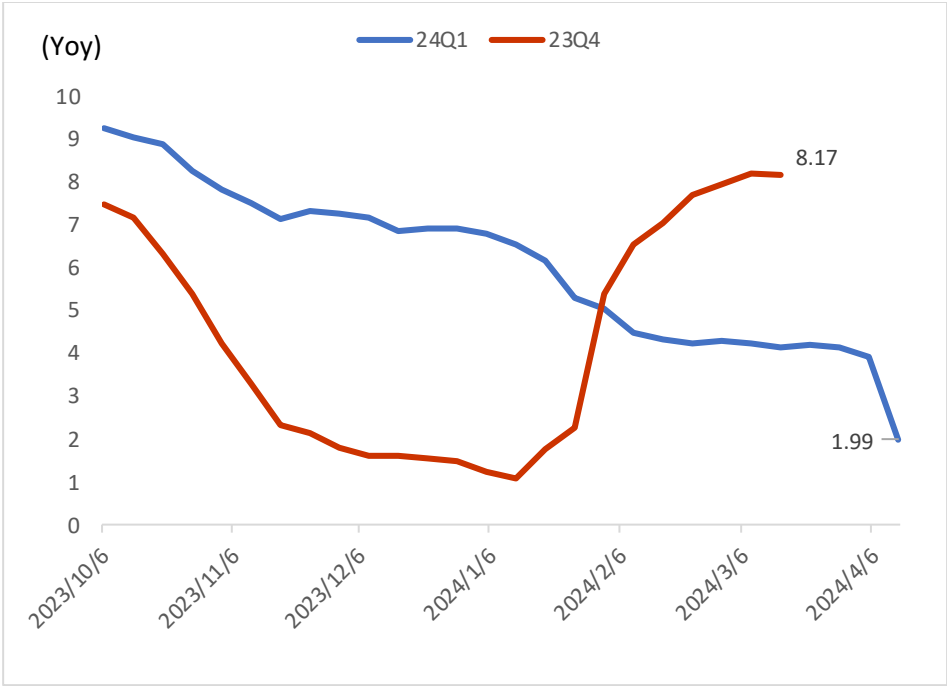


資料來源：Bloomberg、元大投顧

首季獲利預期年增 3.9% · 全年展望逐季走升

根據彭博調查顯示，展望即將到來的 2024 年第一季財報，目前市場預期獲利將年增 3.9%。然而若借鏡前一季（23Q4）的預估值時間序列，從去年第四季初（10 月 6 日）的 7.5%，一路下修至財報季開始前（1 月 5 日）的年增率 1.1%，爾後隨著財報陸續公布後，最終去年第四季的整體企業獲利成長率終值落在 8.2%，明顯高於市場預期。對比今年首季的年增率預估時間序列也有類似情況，本季初（1 月 5 日）的預估值為 6.8%，截至 4 月 5 日，財報季開啟前降至 3.9%，由於第一批公布財報的金融股表現好壞參半，4 月 12 日的最新統計值顯示目前對於首季的獲利成長率預估已進一步下修至 1.99%。我們認為若財報公佈前市場降低預期，反而有利於企業財報在財報季中能有超越市場預期的表現，因此預估 24Q1 的整體企業盈餘成長率終值應有機會來到 4.5-5%。

圖 2：S&P 23Q4 vs 24Q1 獲利成長年增率預測變化



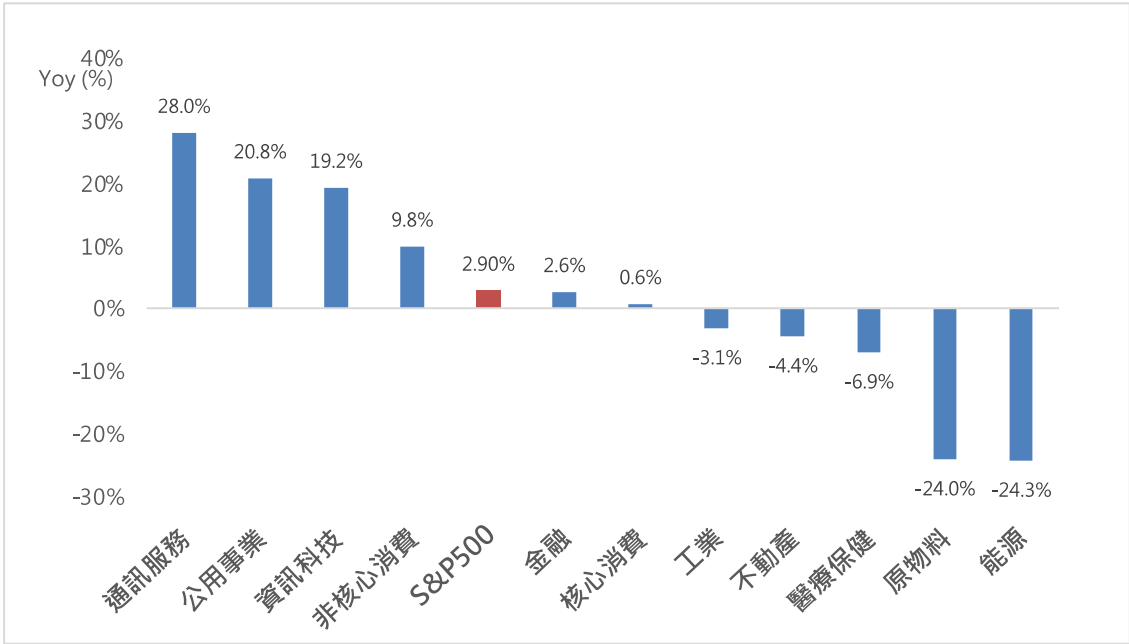
資料來源：Bloomberg、元大投顧預估

從標普 11 大板塊來看，市場預期首季獲利成長表現最佳的前三者，分別為通訊服務（+28%）、公用事業（+20.8%）、資訊科技（+19.2%）。若進一步細究本季各板塊獲利的成長動能，通訊服務主要由 Meta 的獲利成長帶動，目前市場預期 Meta 本季每股獲利 4.29 美元，對比去年同期 2.2 美元，大幅成長 195%；公用事業獲利成長背後主要動能則來自於電力公司的獲利成長，預期本季整體電力公司的獲利將年增 37.2%，若扣除電力公司的獲利貢獻，整體公用事業的年成長率將由 23.7%收斂至 2.1%；至若在資訊科技板塊，在這波 AI 浪潮下大行其道的 GPU 龍頭 NVIDIA 將是最主要成長動能，市場預期本季每股獲利 5.55 美元，對比去年同期的 1.09 美元，可望交出年增 509%的傲人財報，與此同時，半導體產業今年首季的獲利成長預期來到 68.4%。然而若扣除 NVIDIA，整體資訊科技的成長率將明顯收斂至不到 10%，符合我們從美國企業獲利所觀察到，這波 AI 商機不患寡而患不均。

至於在獲利預期出現衰退的板塊，按照衰退幅度排列依序為：能源（-24.3%）、原物料（-24%）與醫療保健（-6.9%）。若進一步細究本季各板塊獲利衰退主因，原物料板塊，86%的企業預期首季獲利較去年同期衰退，64.3%的企業衰退幅度超過 10%。其中，全球最大鋰礦商 Albemarle 受到電動車電池價格跌跌不休所拖累，預期首季每股獲利僅 0.22 美元，對比去年同期為每股 2.31 美元，衰退幅度高達 90.5%，是拖累整體原物料板塊獲利表現的主要因子。能源板塊方面，23 檔成分股有 21 家（91%）首季每股獲利出現衰退，而 21 家業者中又有 13 的衰退幅度將大於 10%，雪弗龍、西方石油以及康菲石油是拖累整體能源板塊的三檔個股。醫療保健板塊，81%的企業獲利預期將出現衰退，主要由 Bristol-Myers Squibb（每股

獲利由去年同期 2 美元衰退至 1.6 美元 )，輝瑞 ( 每股獲利由去年同期 0.62 美元衰退至 0.54 美元 )、CVS ( 每股獲利由去年同期 2.02 美元衰退至 1.71 美元 ) 等大型股的獲利表現衰退所影響。

圖 3：S&P 24Q1 每股盈餘展望



資料來源：Bloomberg、元大投顧預估

本週重要個股展望：金融股好壞參半，AI 半導體能見度高

展望未來一週，上半週的財報將以傳產類股為主，包含：金融板塊的高盛 ( GS )、摩根士丹利 ( MS )、美國銀行 ( BAC )，醫療保健板塊的聯合健康 ( UNH )、嬌生 ( JNJ )。下半週，荷蘭半導體設備大廠艾司摩爾 ( ASML ) 將是第一檔公布財報的大型科技股，緊接在後還有晶圓代工大廠台積電 ( TSM )、線上串流媒體巨頭 Netflix ( NFLX )；此外，寶潔 ( P&G )、美國運通 ( AXP )、直覺外科 ( ISRG ) 也將在下半週陸續揭露財報。

金融板塊方面，上週公布財報的銀行股龍頭摩根大通，全年淨利差展望不及市場預期，顯示隨著利率步入高原期後，利差開始收斂，將逐漸反應在銀行股財報表現上，因此本週即將公布財報的美國銀行可能也會有類似的情況發生；至若與資本市場連動性較高的投資銀行領域，由於全球央行利率見頂，市場普遍看好 2024 年的 IPO、M&A 業務將迎來復甦，Dearlogic 統計數據顯示，今年首季全球 M&A 交易金額達 7,551 億美元，年增 30%，其中巨型交易 ( 規模超過 10 億美元 ) 的交易件數從去年同期的 5 件大幅成長至 14 件，加上首季的全球金融市場熱絡，因此對於以投資銀行、交易手續費交易為主要收入來源的高盛、摩根士丹利來說，首季財報應會優於市場預期，惟近期市場傳出，美國政府監管當局正在調查摩根士丹利財管部門潛在的洗錢問題，因此 4 月 11 日股價大跌 5.25%，然而我們認為美國大型金融業者傳出違規並非首次，且過往案例多以罰款收場，因此短期間內造成的股價回檔應視為一次性利空、可逢低佈局。

市場高度關注的 AI 供應鏈，由於 AI 晶片大幅推升對於先進製程晶片的需求，目前台積電、英特爾以及三星等三大邏輯晶圓廠均積極擴產，其中又以台積電進度最為明確，今年首季分別確認將在日本 ( 6 奈米製程 ) 以及美國 ( 2 奈米製程 ) 各加碼一座晶圓廠，作為 EUV 設備的獨家供應商 ASML，預料將是這波 AI 晶片商機的主要受惠半導體設備業者之一，市場預期本週即將公布的最新財報每股盈餘 2.85 美元，最近三個季度均有優於市場預期的表現，財報會議的關注焦點為本季的新增訂單金額是否能夠再度改寫紀錄 ( 前季 99.8 億美元 )，以及執行長溫尼克 ( Peter Wennink ) 對於全年展望的看法 ( 前季認為 2024 年與 2023 年持平 ) 是否上調，預期將影響短線股價走勢方向。

表 1：本週重點企業財報

日期	公司/股票代號	每股盈餘 ( 美元 )	
		預估值	前值
4 月 15 日	高盛 ( GS )	8.8	8.8
4 月 16 日	美國銀行 ( BAC )	0.8	0.94
	紐約梅隆銀行 ( BK )	1.2	1.12
	嬌生 ( JNJ )	2.6	2.68
	摩根士丹利 ( MS )	1.64	1.7
	聯合健康 ( UNH )	6.6	5.95
	聯合航空 ( UAL )	-0.6	-0.59
4 月 17 日	艾司摩爾 ( ASML )	2.85	4.95
4 月 18 日	Netflix ( NFLX )	4.5	2.88
	直覺外科 ( ISRG )	1.4	1
4 月 19 日	美國運通 ( AXP )	3	2.4
	寶僑 ( PG )	1.45	1.37

資料來源：Bloomberg、元大投顧預估

上週重點財報回顧：告別高利率好光景，銀行股利息收益前景看淡

上週重點財報集中在週五（12 日）盤前公告的金融板塊，包括銀行股摩根大通、富國銀行、花旗以及資產管理股的貝萊德。由於當前聯準會利率政策已經見頂，對於以存放貸為收益主要來源的銀行股來說，需要支付給客戶的利息費用漸增，淨利差收益收斂，料將壓抑 2024 年營運表現。其中，摩根大通的淨利息收益終結連續七個季度創下新高的佳績，且全年的淨利息收入也與前季給出的展望（900 億美元）持平、未如市場預期上修，因此加劇財報公布後的失望性賣壓；同樣仰賴淨利息收入的富國銀行，最新一季度財報中的淨利息收益 122 億美元，年減 8.3%，低於市場預期的 123 億美元，針對全年淨利息收益展望，與前季維持相同看法（年減 7-9%）。花旗則受惠於企業融資與消費者信貸需求增加，不管是營收、每股盈餘、淨利息收益均優於市場預期，除了花旗本身的收入來源分散，得以降低利息收益下滑的衝擊，更重要的是固定收益、股票銷售以及投資銀行業務等均有優於市場預期的表現，財報公布後，激勵盤前股價一度走升 2.7%。資產管理龍頭貝萊德，雖然本季資產管理規模創下 10.5 兆美元的歷史新高紀錄，且營收（47.3 億美元 vs 46.8 億美元）、獲利（9.81 美元 vs 9.34 美元）雙雙由於市場預期，然而資金淨流入 760 億美元，未達市場預期的 850 億美元，終場收跌 2.87%。

表 2：上週重點企業財報

日期	公司/股票代號	營收 ( 億美元 )	每股盈餘 ( 美元 )	每股盈餘 ( 預估值 ) ( 美元 )	財報公告當日 收盤價 ( 美元 ) ( 漲跌 )
4 月 12 日	摩根大通 ( JPM )	419.3	4.44	4.2	182.79(-6.47%)
	花旗 ( C )	211.04	1.58	1.2	59.68(-1.7%)
	富國銀行 ( WFC )	208.6	1.2	1.1	56.47(-0.39%)
	Blackrock ( BLK )	47.07	9.29	9.3	763.4(-2.87%)

資料來源：Bloomberg、元大投顧預估

股 權									
類別	市場指標	收盤	日漲跌 %	年迄今 漲跌%	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌 %	年迄今 漲跌%
台灣	臺灣加權股價指數	20,736.57	-0.08%	15.65%	0050	元大台灣 50	162.10	-0.25%	19.68%
					00631L	元大台灣 50 正 2	204.05	0.12%	34.95%
					00632R	元大台灣 50 反 1	3.82	-0.26%	-14.73%
					0056	元大高股息	39.98	-0.27%	6.90%
					00713	元大台灣高息低波	55.35	0.27%	9.82%
					00850	元大臺灣 ESG 永續	40.80	-0.22%	16.04%
					006203	元大 MSCI 台灣	77.15	0.13%	16.54%
	台灣加權電子指數	1,091.26	-0.19%	21.89%	0051	元大中型 100	79.80	0.44%	8.35%
					0053	元大電子	88.10	0.11%	22.96%
					臺灣金融保險類指數	157.38	-0.68%	4.05%	0055
富櫃加權指數	288.09	1.30%	11.33%	006201	元大富櫃 50	22.32	0.68%	11.60%	
中國	滬深 300 指數	3,475.84	-0.81%	1.30%	0061	元大寶滬深	16.87	0.06%	3.82%
					00637L	元大滬深 300 正 2	12.94	-0.99%	11.55%
					00638R	元大滬深 300 反 1	9.95	0.61%	-3.96%
					006206	元大上證 50	27.85	-0.25%	5.57%
					00739	元大 MSCI A 股	20.72	-0.10%	4.70%
美國	S&P500 指數	5,123.41	-1.46%	7.41%	00646	元大 S&P500	52.20	1.16%	14.10%
					00647L	元大 S&P500 正 2	82.45	1.54%	17.70%
					00648R	元大 S&P500 反 1	5.78	-0.69%	-6.32%
	那斯達克 100 指數	18,003.49	-1.66%	7.00%	00861	元大全球未來通訊	39.85	1.66%	14.94%
					00876	元大全球 5G	38.81	0.78%	16.20%
標普美國高息特別股指數	707.25	-0.35%	1.68%	00762	元大全球 AI	60.00	1.61%	19.76%	
				00771	元大 US 高息特別股	17.28	-0.63%	6.27%	
歐洲	EURO STOXX 50 指數	4,955.01	-0.23%	9.59%	00660	元大歐洲 50	35.98	-0.42%	8.87%
日本	日經 225 指數	39,523.55	0.21%	18.11%	00661	元大日經 225	50.90	0.30%	18.70%
債 市									
類別	市場指標	收盤	日漲跌 基點	年迄今 漲跌基點	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌 %	年迄今 漲跌%
美國	美國 1 年公債殖利率	5.13	-2.33	36.6	00719B	元大美債 1-3	31.69	0.28%	3.60%
					00697B	元大美債 7-10	35.15	0.00%	-0.17%
	美國 2 年公債殖利率	4.90	-6.43	64.67	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	33.69	-0.30%	-1.23%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	34.16	-0.20%	-2.46%
	美國 5 年公債殖利率	4.56	-7.32	71.13	00788B	元大 10 年 IG 電能債	31.74	-0.47%	-2.37%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	29.58	-0.47%	-2.89%
	美國 10 年公債殖利率	4.52	-6.49	64.25	00679B	元大美債 20 年	28.88	-0.24%	-6.39%
					00680L	元大美債 20 正 2	8.17	-1.33%	-19.35%
	美國 30 年公債殖利率	4.63	-4.9	60.12	00681R	元大美債 20 反 1	21.01	0.53%	11.40%
					00720B	元大投資級公司債	35.07	-0.26%	-2.58%
中國	中國 5 年期公債殖利率	2.10	-2.4	-28.6	00751B	元大 AAA 至 A 公司債	33.93	-0.26%	-3.96%
					00721B	元大中國債 3-5	46.30	0.22%	4.04%

近期相關報告

季報

日期	報告標題
12/11	<a href="#">2024 年全球、台灣經濟與主要國家展望 - 延遲軟著陸與高通膨並存</a>

週報

日期	報告標題
03/01	雙率週報 - <a href="#">美國消費動能無虞，支撐美元強勢</a>
03/04	市場風險監測 - <a href="#">AI 題材帶動美股創新高下，美股攻勢延續；惟美股市場結構依然不佳，投資人仍應保持警覺</a>
03/04	總體經濟週報 - <a href="#">中美脫鉤下真正的受益者：洗產地還是友岸外包？</a>
03/04	日股週報 - <a href="#">日銀總裁料重申金融寬鬆格局延續，有利日股延續上行格局</a>
03/08	雙率週報 - <a href="#">鮑爾釋放鴿派訊息，提振投資人風險偏好</a>
03/11	市場風險監測 - <a href="#">美股雖創新高，但領漲的權值科技股賣壓湧現衝擊盤面；美股籌碼壓力增大、行情隱憂浮現、攻勢疲態盡顯，投資人應提高警覺</a>
03/11	總體經濟週報 - <a href="#">AI 將如何改變全球經濟與市場風貌</a>
03/11	日股週報 - <a href="#">聚焦春鬥初步結果、獲利了結需求，短線或小幅回檔</a>
03/15	雙率週報 - <a href="#">美通膨漲幅高於預期、收斂後續降息幅度</a>
03/18	市場風險監測 - <a href="#">通膨數據偏高及三巫日令美股再次創高後隨即拉回；本週 FOMC 且 VIX 期貨結算，市場屏息以待，投資人仍應保持警覺</a>
03/18	總體經濟週報 - <a href="#">失衡但仍具有韌性的美國家庭與非金融企業資產負債表</a>
03/18	日股週報 - <a href="#">貨幣政策明朗化，投資人風險偏好回穩</a>
03/20	原物料市場週報 - <a href="#">供不應求使油價有撐；通膨降溫不易提供金價上行燃料</a>
03/22	雙率週報 - <a href="#">鮑爾稱今年稍晚降息、殖利率回跌</a>
03/25	市場風險監測 - <a href="#">FOMC 後美股大漲突破近期整理區間，為攻勢重拾一些動能；惟權值科技股高檔仍有賣壓湧現，投資人仍應保持警覺</a>
03/25	總體經濟週報 - <a href="#">放慢縮表速度意味著什麼？</a>
03/25	日股週報 - <a href="#">隨指數再創新高獲利了結需求出籠，日股或小幅拉回</a>
03/27	原物料市場週報 - <a href="#">多空因素交錯，油、金價短線區間整理；長期兩者皆具上行空間</a>
03/29	雙率週報 - <a href="#">聯準會官員鷹派談話、美元指數續強</a>
04/01	市場風險監測 - <a href="#">再平衡交易致美股賣壓湧現，然多方適時拉抬帶領美股再創新高，維持上升慣性。不過空方籌碼明顯上升，投資人仍應保持警覺，居安思危</a>
04/01	總體經濟週報 - <a href="#">中美脫鉤令兩個世界正逐漸成形中</a>
04/01	日股週報 - <a href="#">投資人風險偏好收斂，日股短線震盪整理</a>
04/03	原物料市場週報 - <a href="#">供給受阻及需求復甦支撐油價；高通膨環境有利金價上揚</a>
04/08	雙率週報 - <a href="#">美就業強勁、降息時點料延後</a>



04/08	市場風險監測 - <a href="#">美股週四下午失守關鍵位置後引動賣壓，指數正式翻空；籌碼壓力不大、多方仍有抵抗餘力，不宜追空</a>
04/08	總體經濟週報 - <a href="#">AI 決定 2024 年哪些製造業能否踏入高速成長新世界</a>
04/08	日股週報 - <a href="#">市場風險偏好改善，日股可望止跌回穩</a>
04/10	原物料市場週報 - <a href="#">供不應求格局提供油價支撐；通膨及央行購買推動金價上行</a>
04/12	雙率週報 - <a href="#">消費物價漲幅超預期，美元獨強</a>
04/15	總體經濟週報 - <a href="#">美國經濟獨強的態勢未變，而其餘國家經濟也逐漸趨穩</a>

觀點

日期	報告標題
03/08	<a href="#">產業景氣循環數列顯示，台灣製造業與多數次產業景氣雖仍處衰退階段，但逐漸脫離谷底</a>
03/12	日本電動車市場 - <a href="#">純電動車初步處於落後階段，能否把握轉機點將是關鍵</a>
03/14	美國商用不動產風險評析 - <a href="#">商用不動產問題引發個別機構風險，然蔓延成系統性風險機率較低</a>
03/29	<a href="#">外需回暖，今年台灣經濟可望常態成長；電價調漲，今年台灣物價料續破 2%</a>

戰情分析

日期	報告標題
03/01	<a href="#">延後降息不一定是市場壞消息</a>
03/04	<a href="#">美股資金集中少數個股並非特例，而是世界皆然</a>
03/05	<a href="#">無懼美元高息，新台幣存款水位延續高成長格局</a>
03/06	<a href="#">FED 理事沃勒談調整量化政策，朝政策正常化方向前進</a>
03/07	<a href="#">Powell 聽證會聲明稿排除再次升息穩住美股，但權值科技股修正賣壓仍需消化</a>
03/08	<a href="#">歷史上的泡沫破裂，是經濟疲軟加上資金緊縮雙重擠壓導致</a>
03/11	<a href="#">美國信用債市場在高利率下仍然運作良好</a>
03/12	<a href="#">接軌美國科技榮景，台灣出口表現亮眼</a>
03/13	<a href="#">預期川普回鍋效應？黃金價格區間墊高</a>
03/14	<a href="#">日圓小幅升值對股市衝擊有限，日銀調整政策不致扭轉日股上行格局</a>
03/15	<a href="#">權值科技股的高度擁擠交易，與股市走入瘋狂尚有區別</a>
03/18	<a href="#">K 線出現吞噬線型，但扭轉 Nvidia 的 AI 趨勢言之過早</a>
03/19	<a href="#">通膨是否出現結構性上升，牽動央行利率政策走向</a>
03/20	<a href="#">台灣錢淹腳目的榮景再現</a>
03/21	<a href="#">FOMC 會後政策不確定性降低，有利風險資產</a>
03/22	<a href="#">投資人看好經濟改善加碼歐洲及新興市場，但未押寶景氣擴張；資金轉出權值科技股，美股動能放緩</a>
03/25	<a href="#">日銀「碎步」的貨幣政策，加上美國經濟強勁，以致日圓走勢由美元主導</a>
03/26	<a href="#">抑制通膨預期，央行預防性升息半碼</a>



03/27	<a href="#">美財政部減發國庫券，資金排擠效應暫時減退</a>
03/28	<a href="#">股市泡沫若分為「萌芽」、「膨脹」、「破裂」三個階段，目前美股仍處於萌芽階段</a>
03/29	<a href="#">美國耐久財訂單無法反映當前 AI 投資熱潮</a>
04/01	<a href="#">通膨風險溢酬與實質風險溢酬攀升，債券殖利率面臨上揚壓力</a>
04/02	<a href="#">高息環境迫使企業減降債務，信用利差收斂至歷史新低</a>
04/03	<a href="#">日銀短觀顯示日本景氣復甦層面擴大</a>
04/08	<a href="#">美國製造業的真實樣貌，BEA 23Q4 企業獲利顯現的另一種光景</a>
04/09	<a href="#">日圓貶值政策發酵，經常帳盈穩定回升</a>
04/10	美國大選前瞻： <a href="#">就業、股市榮景加持，拜登支持度提升</a>
04/11	<a href="#">通膨升溫雖令美股挫低；然暫無連續重挫之虞，投資人應保持平常心</a>
04/12	<a href="#">製造業庫存回補正在展開，企業獲利可望改善</a>

國際金融市場焦點

<a href="#">03/01</a>	<a href="#">03/04</a>	<a href="#">03/05</a>	<a href="#">03/06</a>	<a href="#">03/07</a>	<a href="#">03/08</a>	<a href="#">03/11</a>	<a href="#">03/12</a>	<a href="#">03/13</a>	<a href="#">03/14</a>
<a href="#">03/15</a>	<a href="#">03/18</a>	<a href="#">03/19</a>	<a href="#">03/20</a>	<a href="#">03/21</a>	<a href="#">03/22</a>	<a href="#">03/25</a>	<a href="#">03/26</a>	<a href="#">03/27</a>	<a href="#">03/28</a>
<a href="#">03/29</a>	<a href="#">04/02</a>	<a href="#">04/03</a>	<a href="#">04/08</a>	<a href="#">04/09</a>	<a href="#">04/10</a>	<a href="#">04/11</a>	<a href="#">04/12</a>	<a href="#">04/15</a>	

經濟數據評析

美國

日期	報告標題
03/01	美國 1 月 PCE： <a href="#">在消費與所得保持韌性下，物價緩慢降溫不是壞消息</a>
03/04	美國 2 月 ISM 製造業 PMI： <a href="#">製造業景氣逐漸築底，但反攻動能恐受抑制</a>
03/11	<a href="#">勞動市場緩慢趨於平衡當中，Fed 年中左右啟動預防性降息機率提高</a>
03/13	美國 2 月 CPI： <a href="#">通膨居高不下，Fed 將 High for longer</a>
03/15	美國 2 月零售銷售： <a href="#">所得成長趨緩降低支撐力度，消費動能減弱漸顯</a>
03/22	美國 S&P Global PMI - <a href="#">製造業景氣持續好轉，推動整體景氣升溫</a>
04/01	美國 2 月 PCE： <a href="#">通膨延續下降趨勢，所得成長支撐消費</a>
04/02	美國 3 月 ISM 製造業 PMI： <a href="#">製造業景氣谷底回升，商品通膨蠢蠢欲動</a>
04/08	美國 3 月份就業報告： <a href="#">就業市場穩健，支撐經濟成長</a>
04/08	3 月份 ISM 服務業 PMI 指數： <a href="#">服務業溫和擴張，有助於通膨降溫</a>
04/11	美國三月 CPI： <a href="#">黏性通膨陰魂不散，Fed 今年降息不到三碼</a>

日本

日期	報告標題
03/01	日本 1 月份工業生產 - <a href="#">工業生產暫時受汽車生產中斷疲弱，後續料逐步改善</a>

03/07	日本 1 月份勞工薪資 - <a href="#">留意春鬥薪資談判結果，以確認是否達成薪資及通膨正向循環</a>
03/20	日本 3 月份央行利率決議 - <a href="#">薪資及通膨逐步達成正向循環，邁入貨幣正常化第一步</a>
03/22	日本 2 月份進出口 - <a href="#">出口擺脫去年低迷水平，給予景氣支撐</a>
03/22	日本 2 月份 CPI： <a href="#">春鬥加薪可望支撐服務價格增速續偏高，有望穩定達成通膨目標</a>
03/29	日本 2 月份工業生產 - <a href="#">暫時性負面因素逐步減弱，生產情勢可望逐步改善</a>
04/02	日本 Q1 短觀報告： <a href="#">製造業、非製造業景氣續處擴張區間，整體經濟持續復甦</a>
04/09	日本 2 月份勞工薪資： <a href="#">勞工薪資穩健成長，提供日銀後續調整政策理由</a>

歐元區

日期	報告標題
03/22	歐元區 S&P Global PMI - <a href="#">製造業景氣仍顯疲軟，服務業持續回溫支撐經濟</a>
03/28	3 月份歐元區經濟信心指數： <a href="#">製造業逐漸築底，服務業績保熱度</a>
04/10	歐元區銀行貸款調查： <a href="#">貸款條件趨於寬鬆、需求持續回溫，整體金融環境趨穩</a>

台灣

日期	報告標題
03/01	台灣 2 月主計總處預測： <a href="#">上修 2024 年 GDP 成長預測至 3.43%，但下修 2023 年 GDP 成長率至 1.31%，物價上漲率預測調升至 1.85%</a>
03/01	台灣 1 月工業生產、零售餐飲： <a href="#">農曆年節錯月，工業生產年率大幅跳升，零售業營業額成長幾近持平，餐飲業營業額轉為衰退</a>
03/05	台灣 1 月景氣指標： <a href="#">景氣對策燈號睽違 16 個月亮出象徵景氣穩定的綠燈，領先指標不含趨勢指數加速上揚</a>
03/06	台灣 2 月 PMI、NMI： <a href="#">製造業不景氣舒緩，非製造業熱度降溫</a>
03/07	台灣 2 月 CPI： <a href="#">農曆春節錯月低基期因素，CPI 上漲率重新高於 3%</a>
03/11	台灣 2 月出口： <a href="#">人工智慧商機與工作天數較少相抵，出口成長降至個位數</a>
03/21	台灣 2 月外銷訂單： <a href="#">受農曆春節落點不同干擾，外銷訂單年率大幅回落</a>
03/22	台灣央行 3 月理監事會議： <a href="#">為抑制通膨預期心理，促進物價穩定，央行終止利率連 3 凍，出乎市場預料升息半碼</a>
03/26	台灣 2 月工業生產、零售餐飲： <a href="#">農曆年節錯月干擾，工業生產年率轉負，零售業營業額成長回彈，餐飲業營業額雙位數擴增</a>
03/28	台灣 2 月景氣指標： <a href="#">燈號續亮象徵景氣穩定的綠燈，領先指標續揚</a>
04/02	台灣 3 月 PMI、NMI： <a href="#">製造業持續不景氣，非製造業熱度升溫</a>
04/10	台灣 3 月 CPI： <a href="#">年節服務漲價效應淡化，水果及蛋類供給回穩，CPI 上漲率回落</a>
04/11	台灣 3 月出口： <a href="#">人工智慧商機與庫存回補需求加持，出口雙位數成長</a>

# 附錄：重要揭露事項

元大與其研究報告所載之公司行號可能於目前或未來有業務往來，投資人應瞭解本公司可能因此有利益衝突而影響本報告之客觀性。投資人於做出投資決策時，應僅將本報告視為其中一項考量因素。

## 分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

## 投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

## 總聲明

© 2024 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名  
元大證券投資顧問股份有限公司  
台灣臺北市 106 敦化南路二段  
65 號 10 樓、71 號 10 樓