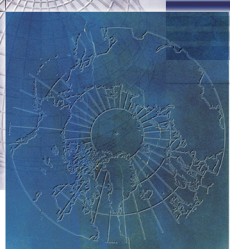
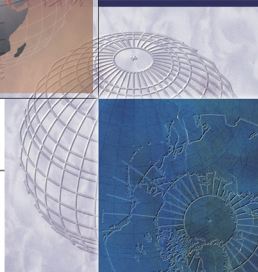


# 群益大中華投資月刊

CAPITAL INVESTMENT RESEARCH

二〇二四年五月



群益金融集團

*Capital Care* 群益關心您

## 大中華投資月刊

頁數

### ■ 投資策略

台灣股市：大盤進入中段調整，政策股扛多頭重擔。	2
大陸股市：上市公司財報落地，兩市股指探低回升。	7

### ■ 重點個股

台灣股市

8

6743 安普新

9934 成霖

2204 中華車

2330 台積電

5534 長虹

2395 研華

3711 日月光投控

2439 美律

2603 長榮

大陸股市

11

002371 北方華創

688008 瀾起科技

300638 廣和通

300750 寧德時代

000568 瀘州老窖

600690 海爾智家

002262 恩華藥業

688019 安集科技

688169 石頭科技

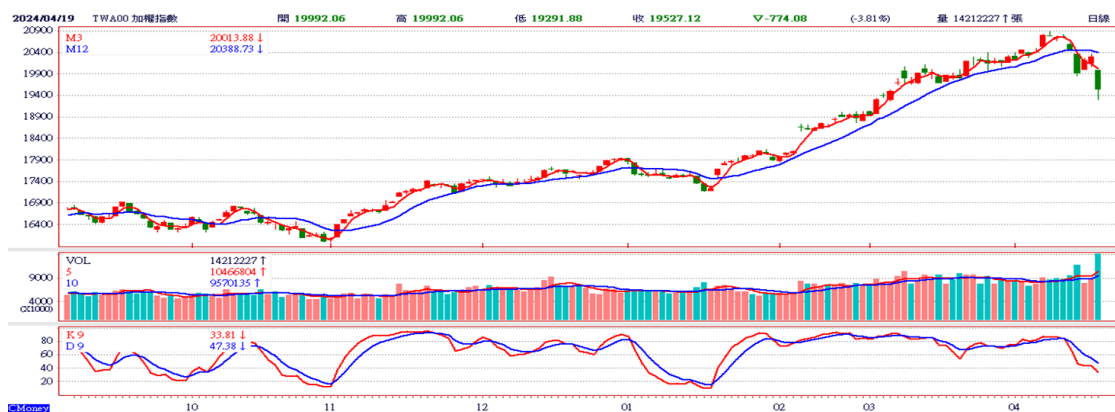
### ■ 產業評論

台股-產業評論	17
陸股-產業評論	20

台股投資策略：大盤進入中段調整，政策股扛多頭重擔。

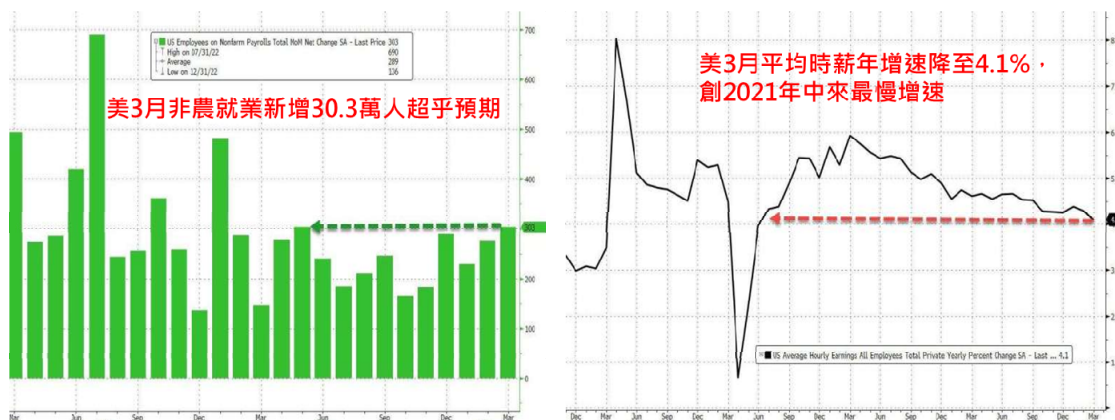
## 5 月指數：大盤進入中段調整，政策股扛多頭重擔

Fed 官員態度持續靠向鷹牌，主席鮑爾也下調降息預期，美公債利利率、美元強勢，熱錢流向美元資產避險、中東戰火助跌，台股加速回檔朝中期均線靠攏，大波段多頭趨勢轉向，進行中期乖離修正，惟在 520 之前低檔仍有政策作多力可期，預期指數將轉為區間波動，相關信賴產業、軍工、營建可望繼續有發揮機會，AI 題材在輝達 5/22 公布財報前後可望有表態機會。



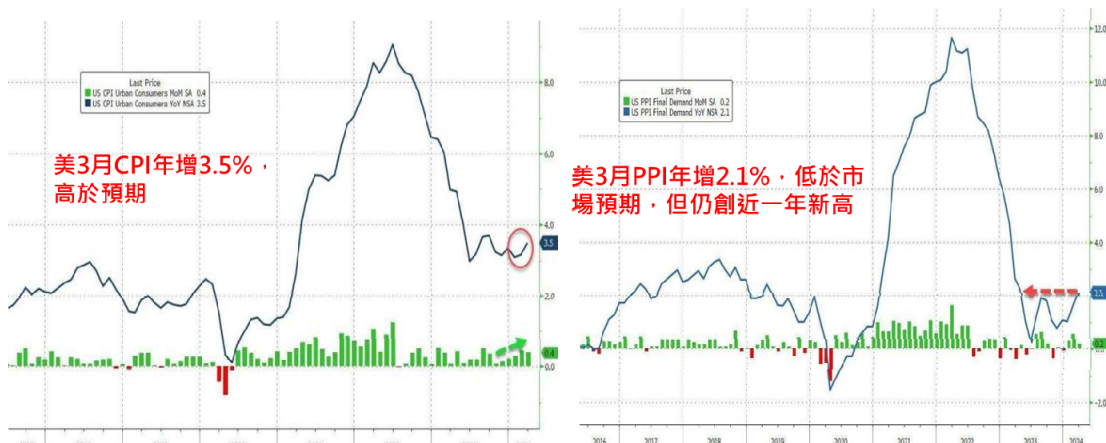
## 美 3 月非農就業大增，就業市場持續火熱

美國 3 月非農就業新增 30.3 萬人，創近一年新高，遠高市場預期的 21.2 萬人，前值自 27.5 萬人下修至 27 萬人。3 月失業率降至 3.8%，低於市場預期的 3.9%，平均時薪增速月增 0.3%、符合市場預期，前值自 0.1% 上修至 0.2%；平均時薪年增速自上月的 4.3% 降至 4.1%，符合市場預期，為 2021 年中以來最慢增速。就業市場強勁，恐使 Fed 推持首度降息時間。



## CPI 連三個月超預期，美通膨壓力依舊頑固

美國 3 月 CPI 年增 3.5%，高於預期的 3.4%，按月成長 0.4% 略高過預期的 0.3%；剔除食品與能源成本的核心 CPI 年增 3.8%，高於預期的 3.7%，月增 0.4% 同樣高於預期的 0.3%，今年來已連三個月高於預期；3 月 PPI 年增 2.1%，低於預期的 2.2%，但仍創近一年新高，核心 PPI 年增 2.4%，高於預期的 2.3%，連續三個走高，顯示通膨壓力依舊頑固。



## Fed：需有更明確證據支持才會降息

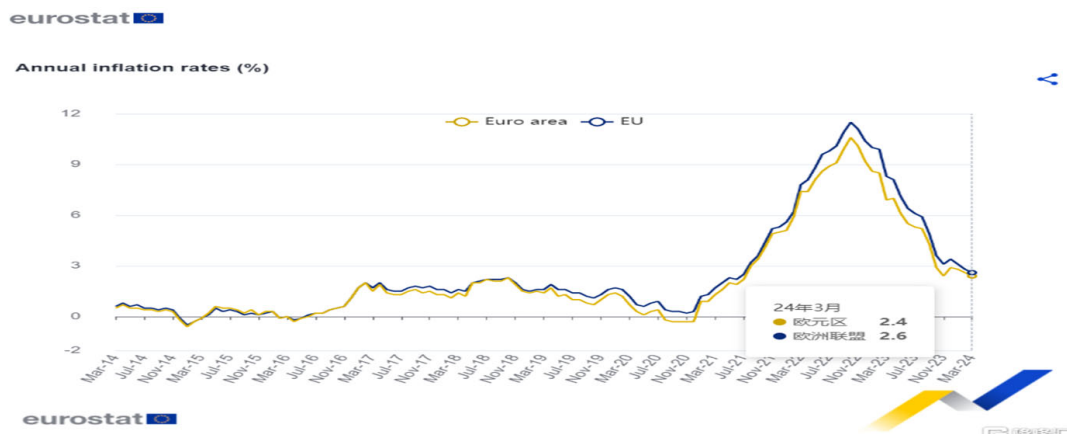
3 月 FOMC 利率連五凍，點陣圖顯示 2024 年有降息 3 碼空間，仍與前一次維持相同水準。不過根據最新會議紀錄顯示，Fed 決策者雖認為今年某些時候降息是合適的，但也表達對通膨降溫速度不夠快的擔憂，並且重申需看到更明確證據支持才會降息，不過普遍傾向放慢縮表步伐，但目前尚未做出任何決定。近期官員發言持續偏鷹，甚至暗示若條件允許也不排除升息選項。

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/5/1			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	94.1%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	17.9%	81.3%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	6.3%	38.2%	55.3%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.8%	20.0%	45.5%	31.5%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	6.8%	25.9%	42.3%	24.2%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.3%	3.4%	15.2%	33.1%	34.3%	13.6%
2025/1/29	0.0%	0.1%	1.3%	6.9%	20.6%	33.5%	28.1%	9.5%
2025/3/19	0.0%	0.6%	3.6%	12.5%	25.9%	31.3%	20.5%	5.6%
2025/4/30	0.2%	1.3%	5.8%	15.9%	27.2%	28.6%	16.8%	4.2%

Fedwatch

## ECB 降息呼聲高，助長熱錢流向美元

ECB 總裁拉加德表示，官員正觀察通膨回落過程，目前符合預期並且應會在 2025 年中前持續回到 2%，若無發生重大變化很快就會降息。歐元區公布 3 月 CPI 終值 2.4%，較 2 月的 2.6% 持續降溫，此數據進一步強化 ECB 在 6 月啟動降息預期使歐元偏弱。相對 Fed 降息時程延後加上中東情勢不確定性未排除，帶動熱錢流向美元避險，包括新台幣在內的亞洲貨幣恐將持續趨弱。



## 3000 億台商資金將回流股、房市？

去年台灣房價逆勢上漲，但也因為全球房市(尤其中國大陸)形勢嚴峻，台灣去年整體房價呈現”價漲量縮”格局

2019 年 8/15「境外資金匯回專法」上路，台商資金回流，限制五年不得投入不動產的禁令，將於今年 8 月解禁。財政部先前表示，專法共引導資金實際匯回 3,351 億元；此前立委質詢時曾(擔憂)表示，閒錢恐增 3,000 億元、流向房市或股市。

## 投資策略與操作建議

### AI 需求持續強勁，高階封測仍居勢頭

台積電法說雖下修今年半導體成長幅度，主因車用狀況比預期差將轉為年衰退，而手機復甦緩慢、PC 觸底但不明顯、消費還在調整，唯獨看好 AI、HPC 需求持續強勁，所以 CoWoS 先進封裝持續供不應求，必須擴大委外釋單填補缺口，並持將續擴產到明年。相關封測日月光旗下矽品、京元電，測試介面旺矽、穎崴、雍智科技。CoWoS 設備弘塑、辛耘、萬潤等仍將持續受惠。

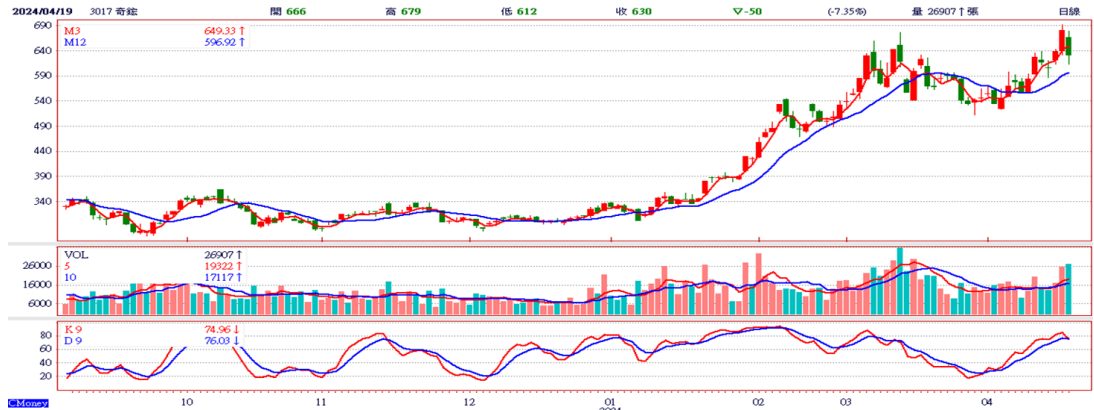


### GB200 下半年登場，水冷散熱接棒主流

輝達推出 GB200 新世代產品，可使訓練效率提升 4 倍、推論運算效率提高 30 倍、能源使用效率改善 25 倍，滿足當前兆級規模參數量 AI 需求，號稱是目前地表最強 AI 產品，預計下半年開始量產、明年出貨將達到 5 至 6

2024 年 4 月 30 日

萬台，鴻海、廣達、緯創將受惠。加上功耗拉高至 1,000 至 1,200 瓦，將首度採用水領散熱方面，預期將為奇鋐、雙鴻、建準等散熱業者帶來營收獲利成長。



## 地緣衝突風險不斷，軍工族群順勢點火

地緣衝突風險未斷催化各國強化軍備，台灣今年的國防預算也達到 6068 億元，再創歷史新高，其中國防部六款軍規無人機標案整體金額達 71.29 億元，第一階段資格標將於 5/20 截止送件，預計最快第 3 季將決標，準總統賴清德期許台灣無人機產業 2030 年產值達 400 億元，而被喻為無人機、航太產業推手的顧立雄，將接任文人國防部長，軍工無人機具高度政策指標色彩。



## 強韌電網銅價大漲，電纜族群多頭氣盛

台電強韌電網預計 2022 至 2032 年花費 181 億元汰換 246.5 公里電纜，且台電今年執行大型計畫中，離岸風電加強電力電網計畫 112.8 億元、離岸風電區塊開發 3-1 期加強電力網計畫 22.4 億元等，都會提升對電線電纜的相關需求。此外，中國減少煉銅產出，西方國家對俄羅斯銅出口制裁，帶動國際銅價走揚，今年來漲幅逾 12% 寫 2022 年 6 月來新高，可望挹注庫存增值利益。

2024 年 4 月 30 日



## 強震驅動都更需求，房市景氣 16 年最旺

403 花蓮強震震出都更迫切需求，台北市長蔣萬安宣布北市進入大都更時代。而據內政部統計，全台屋齡超過屋齡 50 年以上的房子高達 110 萬戶，部長林右昌表示，預計三個月內收斂意見並提出都更條例修法草案。此外，住展房市風向球分數 3 月亮出 2008 年 4 月以來第一顆黃紅燈，堪稱 16 年最旺。近兩年房地產迎來完工交屋入帳高峰期，獲利預期與題材加持有利營建股表現。



## 低基期生技題材股

生技產業預計仍將受惠執政黨政策延續的挹注，可謂同屬“520 行情”概念族群之一。其中衛福部食藥署此前已預告，擬於 7/1 開放人類來源外泌體做為化妝品原料，訊聯、長聖等可望率先受惠相關政策挹注。其他諸如著墨細胞治療相關業者，如中天、三顧等，亦有連動受惠機會。

## A 股投資策略：上市公司財報落地，兩市股指探低回升。

月初兩市股指冲高回落，3 月 CPI 和進出口數據低於市場預期，滬深股指震盪調整，滬綜指回撤至 3000 點一線。4 月中旬新國九條出臺，證監會同時發布新的退市分紅等法規，導致小盤股出現暴跌。隨後監管層及時溝通釋疑，滬綜指一度突破 3100 點，但市場“大強小弱”的態勢持續，創業板指持續走弱。4 月下旬，投資消費等數據表現不佳，財報披露進入高峰，市場觀望情緒彌漫，兩市股指縮量調整。月末隨著業績落地，成長股普遍走強，兩市成交連續兩天突破萬億規模，北向資金亦大額流入。滬深股指放量上漲，創業板指連續兩天漲超 3%，滬綜指一舉收復 3100 點。

截至 4 月 29 日，上證綜指漲 2.36%，深成指漲 2.90%，創業板指漲 3.82%，滬深 300 指漲 2.44%。板塊方面，大多數上漲。家電漲 6.4%；化工、鋼鐵、汽車、有色漲超 4%；銀行漲 3.8%。下跌方面，傳媒、消費者服務跌 4%；商貿零售、房地產跌超 1%。

按美元計，3 月出口同比下降 7.5%，較前兩月大幅回落 14.6 個百分點。3 月份社會消費品零售總額 39020 億元，同比增長 3.1%，增速較前兩月回落 2.4 個百分點。1-3 月固定資產投資同比增長 4.5%，增速較前兩月提高 0.3 個百分點。

3 月 CPI 同比上漲 0.1%，漲幅較上月回落 0.6 個百分點。其中，食品價格下降 2.7%，降幅較上月擴大 1.8 個百分點。3 月 PPI 同比下降 2.8%，降幅較上月擴大 0.1 個百分點。3 月份人民幣貸款增加 3.09 萬億，同比少增 8000 億元。3 月社會融資規模增量為 4.87 萬億，同比少增 0.51 萬億。從貨幣增速來看，3 月末 M2 同比增速為 8.3%，增速較上月回落 0.4 個百分點；M1 增速 1.1%，增速較上月回落 0.1 個百分點。

### 2024 年 5 月行情：不確定性因素暫時消除，A 股春季行情或將開啟

隨著上市公司業績落地，不確定性暫時消除。滬深股指在經過縮量調整後終於在月末出現放量上漲。滬綜指成功站上 3100 點，並創出年內新高。

展望 2024 年 5 月，業績風險因素釋放，市場風格有望由高股息、權重股轉向科技成長板塊。行業景氣向好，業績增長明確的科技股、成長股料將補漲行情。我們優先看好業績增長明確的半導體產業鏈、以舊換新政策支持下的新能源車和家電股，以及醫藥消費相關個股。

表一 2024 年 5 月份 A 股強勢與轉強焦點類股

強勢/轉強類股	基本面與市場面題材	指標股	操作建議/備注
半導體	國產晶片設備材料需求向好	北方華創(002371) 瀾起科技(688008) 安集科技(688019)	買入
新能源車	新能源車滲透率提升，利好上游廠商	寧德時代(300750) 廣和通(300638)	買入
家電	以舊換新政策	海爾智家(600690) 石頭科技(688169)	買入
醫藥	麻醉藥品院端需求快速放量	恩華藥業(002262)	買入
消費	高端白酒業績穩健	瀘州老窖(002747)	買入

## 本月基本面追蹤

表、大中華基本面追蹤

報 價    最 新 價    股 本					PER		PBR	財 報	EPS		每 股 淨 值	ROE(%)
代 號	公 司 名 稱	幣 別	( 元 )	( 百 萬 元 )	2022	2023	2022	幣 別	2022	2023	2022	2022
台 股												
6743	安普新	NTD	60.80	1500	124.08	-	3.43	NTD	0.49	(0.05)	17.75	0.00
9934	成霖	NTD	18.15	4093	(7.32)	12.26	1.26	NTD	(2.48)	1.48	14.41	9.91
2204	中華	NTD	141.50	5536	(10.10)	13.86	2.19	NTD	(14.01)	10.21	64.70	14.70
2330	台積電	NTD	795.00	259351	20.28	24.59	5.96	NTD	39.20	32.33	133.37	23.87
5534	長虹	NTD	129.50	2903	13.17	20.49	1.88	NTD	9.83	6.32	68.77	9.18
2395	研華	NTD	380.00	8585	27.48	30.11	6.73	NTD	13.83	12.62	56.45	22.49
3711	日月光投控	NTD	147.00	43925	10.33	20.36	2.17	NTD	14.23	7.22	67.80	10.07
2439	美律	NTD	121.50	2204	18.19	20.28	2.12	NTD	6.68	5.99	57.27	10.04
2603	長榮	NTD	191.50	21502	1.21	11.66	0.94	NTD	157.91	16.43	204.59	8.05
陸 股												
002371	北方華創	RMB	323.00	171,494	43.9	29.47	7.0	RMB	7.36	10.96	45.89	17.88
688008	瀾起科技	RMB	51.33	58,591	128.3	43.50	5.7	RMB	0.40	1.18	8.93	4.44
300638	廣和通	RMB	17.30	13,247	23.4	17.47	4.2	RMB	0.74	0.99	4.09	20.23
300750	寧德時代	RMB	209.63	922,171	17.8	19.34	4.7	RMB	11.79	10.84	44.94	24.04
000568	瀘州老窖	RMB	189.00	278,206	21.0	21.00	6.7	RMB	9.02	9.00	28.12	35.07
600690	海爾智家	RMB	28.80	252,004	16.1	14.40	2.6	RMB	1.79	2.00	10.97	16.85
002262	恩華藥業	RMB	25.08	25,270	24.3	20.06	3.9	RMB	1.03	1.25	6.39	17.28
688019	安集科技	RMB	163.55	16,203	40.0	28.95	7.6	RMB	4.09	5.65	21.44	21.47
688169	石頭科技	RMB	412.99	54,299	26.4	20.55	4.8	RMB	15.66	20.1	86.56	19.56

資料來源：CMoney、群益預估(2024/04/30)

## 台股

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
6743	安普新	受惠於耳機客戶提早推出新產品，帶動 2024 年營運成長，IP-Cam 與手機搖桿接力帶動營收增溫，預期 2024 年營收、獲利皆有顯著成長，故維持 Strong Buy 投資評等。
9934	成霖	預期 2024 年成霖隨著美國的新屋開工及房地產交易量回升，將帶動成霖的營收上升至 193.38 億元，YoY+5.59%。並受惠於產品組合持續優化，自有品牌營收占比將持續增加，墨西哥廠良率也較過往顯著提升，可提升在北美市場的競爭力，毛利率預期可維持在 3 成以上的水準，稅後 EPS 預估 1.75 元。考量(1)成霖經過兩年的調整後獲利能力已經提升，(2)美國需求可望落底回溫。(3)成霖通過配發現金股利 1.2 元，配發率約 8 成，以昨日收盤價 18.2 元計算，現金殖利率約 6.6%。維持成霖的投資建議為 Buy。
2204	中華	中華車對於 2024 年銷售量展望樂觀，預估 2024 年營收、獲利續揚。因近期股價已明顯上漲，且先前推薦已到價，投資建議調整至 Trading Buy。
2330	台積電	總體經濟不確定性持續存在，可能會進一步壓制消費者的消費力和終端市場需求。因此台積電下修 2024 年半導體產業成長率（記憶體除外）至 YoY+10%，Foundry 則下修至 YoY+14~19%，但台積電 2024 年美元營收維持 YoY+21~+26%。台積電 2024 年成長動能來自 HPC 及 N5/N3 製程和 CoWoS 營收貢獻上揚，營收可望逐季增加，預估台積電 2024 年稅後 EPS 38.38 元。受惠 AI 紅利，台積電的競爭力優於同業，因此維持 Buy。
5534	長虹	長虹 2024 年將有總銷金額達 178.9 億元的 5 個個案完工入帳，預估 2024 年長虹營收為 174 億元，YoY +77.77%，稅後盈餘為 33.79 億元，EPS 11.64 元。長虹股利政策佳，且 2024~2026 營運展望正向，因此投資建議維持 Buy。
2395	研華	雖然研華接單狀況已見改善跡象，預估 2024 年營收逐季增加，不過，自動化產業景氣復甦進度及成長動能低於群益先前預估，故群益將研華的投資建議調整為 Trading Buy。
3711	日月光投控	儘管現在 2024 年訂單能見度低，不過先進封測需求加快將帶來營收復甦，預期 1H24 庫存調整結束，2H24 成長將加速，2024 年封測事業營收成長幅度將和邏輯半導體市場 YoY+4~6%相近。預期日月光投控的產能利用率將從 1H24 約 60~65%逐步上升到 2H24 的 70~80%，加上測試比重提升到 16~17%，可望能達到日月光投控 IC ATM 長期目標毛利率為 25~30%。預估日月光投控 2024 年稅後 EPS 7.63 元。現階段終端市場庫存調整接近尾聲，但 1H24 需求僅溫和回升，因此建議 Trading Buy。
2439	美律	受惠於頭戴式耳機與電競耳機出貨成長，耳機成為營收成長主要動能，並帶動產品組合轉佳，進一步帶動營收、獲利向上成

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		長，1Q24 將為全年營收低點，預期後續營收將持續向上，以 2024 年獲利評價，維持 Buy 投資評等。
2603	長榮	考量短期運價止跌回穩優於預期，2024 年獲利呈現正增長，給予 Trading Buy 投資建議。

## 陸股

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
002371	北方華創	<p>公司發布 2023 年業績快報及 1Q24 預告，2023 年公司實現營收 221 億元，YOY 增長 50%，實現淨利潤 39 億元，YOY 增長 66%，扣非後淨利潤 35.8 億元，YOY 增長 70%。</p> <p>1Q24 公司實現營收 58.6 億元，YOY 增長 51.4%；實現淨利潤 11.3 億元，YOY 增長 90.4%，實現扣非後淨利潤 10.7 億元，YOY 增長 101%，EPS2.1245 元。公司業績處於與業績預告中樞。得益於本土半導體設備國產進程不斷加快，同時 1Q24 公司綜合毛利率 43.4%，較上年同期上升 2.2 個百分點，帶動淨利潤實現歷史新高。</p> <p>公司作為國內設備領域的龍頭，在多個細分領域均處於國內領先地位，將持續收益於國內晶圓廠擴產需求的增長。預計公司 2024-26 年淨利潤 58 億元、75 億元和 90 億元，YOY 增長 49%、29%和增長 21%，EPS10.96 元、14.12 元和 17.07 元，目前股價對應 2024-26 年 PE 分別為 29 倍、23 倍和 19 倍，給予買進的評級。</p>
688008	瀾起科技	<p>1Q24 實現營業收入 7.4 億元，同比增長 75.7%，QOQ 增長 24%；實現淨利潤 2.2 億元，同比增長 10.3 倍；扣非後淨利潤同比增長 742 倍。公司業績大幅增長原因在於：行業景氣回升，1Q24 公司互連類晶片產品綫銷售收入約為 7 億元，創歷史新高。公司部分新產品開始規模出貨，其中，PCIe Retimer(信號重定時晶片，提升 PCIe 通道效率) 1Q24 出貨 15 萬顆，為 2023 年的 1.5 倍；MRCD/MDB 產品首次單季度收入超過 2000 萬，帶動公司當季業績大幅增長。津逮服務器平臺（X86CPU 和混合安全內存模組）產品綫銷售收入約為 0.39 億元，相當於 2023 年該業務收入的 4 成。</p> <p>預計公司 2024-26 年實現淨利潤 13.5 億元、16.1 億元和 19.9 億元，YOY 分別增長 200%、19%和 24%，EPS 分別為 1.18 元、1.41 元和 1.74 元，目前股價對應 24-26 年 PE 分別為 44 倍、36 倍和 30 倍，給與買進的評級。</p>
300638	廣和通	<p>2023 年各項業務穩健發展，子公司并表拉動業績快速增長：公司車載和 FWA 業務增速較高，公司子公司廣通遠馳+銳凌無線佈局，基於 MT2735 平臺的車規 5G 模組 AN768 全球首款量產交付；此外 PC 方面方面行業競爭壓力放緩，行業較 2022 年有所復蘇；并表的子公司銳凌無線營收和淨利率同樣有較高增長，帶動公司業績在物聯網景氣下行期業績逆勢增長。</p> <p>2024 一季度 PC/物聯網復蘇態勢顯著，盈利能力繼續提升：公司兩大業務中，PC 業務預計由於去年同期較低基數下同比增速較快，我們認為後續關注疫情後第一波換機潮，疊加 AIPC 推動商業筆記本需求提升帶動公司業績；物聯網方面，根據 Counterpoint，受需求減少影響，2023 年全球物聯網模組出貨量首次出現下滑，同比下降 2%，預計到 2024 年，隨著庫存水</p>

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		<p>準正常化和智能電錶、POS、汽車等領域需求增加，模組市場有望下半年恢復增長，預計公司作為行業龍頭今年相關業務將恢復較高增長。盈利能力方面，受益於行業回暖，公司一季度毛利率 21.52%，同比提升 0.64 個百分點；一季度銷售/管理/研發費用率為 2.53%/2.03%/8.73%，同比基本持平，帶動一季度淨利率上升 1.14 個百分點至 8.96%。隨著公司高毛利的 PC 業務復蘇、疊加持續降本增效，後續盈利能力仍有提升空間。</p> <p>車載佈局穩步推進：公司通過銳凌無線+廣通遠馳雙綫佈局，產品矩陣持續完善，目前已在高通等平臺實現量產。公司車載/網關相關項目持續中標，疊加此前在比亞迪、吉利、長城、長安等車企份額優勢，為未來高速增長奠定基礎；4 月 25 日，廣通遠馳攜全綫智慧車載產品與定制化解決方案亮相 2024 北京車展，在智慧網聯、智慧座艙、軟件解決方案等領域持續發力，展出多款極富市場競爭力的 5G 技術導向產品和網聯智能座艙模組產品，為汽車數字化、智能化進程注入動能。</p> <p>盈利預測：公司筆電+車載+泛 IoT“三駕馬車”齊頭並進，尤其是國內車載業務隨著銳凌無線合併併入公司報表，未來廣通遠馳+銳凌的組合將有機會步入車載前裝市場全球前二，帶動業績快速提升。我們預計公司 2024-2026 年淨利潤分別為 7.54/9.47/11.92 億元，YOY 分別為+33.86%/+25.53%/+25.90%；EPS 分別為 0.99/1.24/1.56 元，當前股價對應 A 股 P/E 分別為 16/13/10 倍，維持“買進”建議。</p>
300750	寧德時代	<p>公司發布 2024 年一季報，實現營業收入 797.7 億元，YOY-10%；歸母淨利潤 105.1 億元，YOY+7%（扣非後淨利潤 92.5 億元，YOY+18.6%），折合 EPS 為 2.39 元，業績符合預期。</p> <p>Q1 公司營收同比下降，主要是因為受到碳酸鋰降價的影響，產品價格同比大幅下降。公司淨利潤增速優於營收增速，Q1 毛利率為 26.4%，環比增加 0.76 個百分點，同比增長 5.2 個百分點，由於在產業鏈的優勢地位，公司通過價格聯動機制保證了盈利能力。費用方面，公司財務費用率、管理費用率和銷售費用率同比分別增加 0.92pct、0.81pct 和 0.97pct。</p> <p>公司是動力電池行業龍頭，目前動力電池和儲能電池出貨量繼續增長。公司積極研發新技術和產品，保持行業領先性；佈局產業鏈上下游，有較強的供應鏈管理能力，面對價格波動時能保持較穩定的盈利能力。由於鋰電池價格同比大幅下降，2024 年公司營收或將承壓，但我們仍看好公司中長期的盈利能力。我們預計公司 2024/2025/2026 年淨利潤至 465/578/683 億元，YOY 分別為 5%/24%/18%，EPS 分別為 10.6/13.1/15.5 元，A 股股價對應 PE 分別為 20/16/14 倍，目前估值相對合理，建議“買進”。</p>
000568	瀘州老窖	<p>公告 2023 年實現營收 302.3 億，同比增 20.3%，錄得淨利潤 132.5 億，同比增 27.8%；4Q 實現營收 82.9 億，同比增 9.1%，錄得</p>

公司代號      公司名稱      基本面追蹤

淨利潤 26.8 億，同比增 24.8%。業績符合預期。

24Q1 實現營收 92 億，同比增 20.7%，錄得淨利潤 45.7 億，同比增 23.2%，順利實現開門紅。

2023 年酒類業務合計實現收入超 300 億，同比增 21.5%，超額完成經營目標。其中，高檔酒實現收入 268.4 億，同比增 21.3%，受益產品結構持續優化，高檔酒量穩價增（國窖增速在 20%-30% 之間，收入規模超 200 億）；其他酒類實現收入 32.4 億，同比增 23%。4Q 收入增長放緩，我們認為主要由於在確定超額完成全年目標的前提下，考慮 24 年春節延後，公司主動放慢節奏所致。

成本費用方面，受益產品結構優化以及提價，全年毛利率同比上升 1.7pcts 至 88.3%；4Q 毛利率同比上升 1.8pcts 至 87.9%。費用方面，受益數位化率提升經營效率，全年期間費用率同比下降 1.61pcts 至 16.43%，主要由於銷售費用率同比下降 0.58pcts，以及管理費用率同比下降 0.86pcts；4Q 期間費用率同比下降 0.98pcts 至 22.2%，主要受益管理效率提升優化費用。毛利提升疊加費用優化，23Q4 利潤增長快於營收。

24Q1 公司順利實現開門紅，國窖增速在 15%-20%，中檔酒受益老字型大小和窖齡酒調整到位，增速快於整體業務。五碼系統支援下，春節期間產品實現順價銷售，儘管節後市場轉入淡季，但核心產品批價及管道庫存均表現良好。從整個季度看，Q1 毛利率同比提升 0.3pcts，實現穩中有升，受益部分銷售費用前置，期間費用率同比下降 2.26pcts 至 9.96%（其中，銷售費用率同比下降 1.23pcts，管理費用率同比下降 0.79pcts）。

短期來看，24Q1 合同負債餘額 25.4 億，同比增 46.9%，目前國窖 1573 批價波動不大，需求保持穩定，Q2 業績具有確定性。全年來看，公司預計全年營收增長不低於 15%，我們認為，2023 年夯實了戰略進攻基礎（推進數位化及管道精耕），今年將進一步完善管道建設及區域拓展，強化內部協同，全年有望超額達成年度目標。

預計 2024-2026 年將分別實現淨利潤 159.5 億、188.3 億和 215 億，分別同比增 20.4%、18%和 14%，EPS 分別為 10.84 元、12.79 元和 14.61 元，當前股價對應 PE 分別為 17 倍、15 倍和 13 倍，估值不高，維持“買進”。

600690

海爾智家

公司業績：公司發布 2024 年一季報，24Q1 實現營業收入 689.8 億元，YOY+6.0%；錄得歸母淨利潤 47.7 億元，YOY+20.2%，扣非後淨利潤 YOY+25.4%，略好於預期。

公司收入端穩健，中國市場收入增長 8.1%，但受益於數位化轉型深入，公司在設計、研發、採購、製造、物流、市場與服務等關鍵環節的運營效率不斷提升，中國市場經營利潤同比增長超過 30%。國外市場收入增長 4%，伴隨全球研發、採購、供應鏈、物流的協同，海外市場經營利潤增長超過兩位數。

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		<p>總體來看，公司 Q1 綜合毛利率為 29%，同比提升 0.5 個百分點，銷售費用率、管理費用率分別優化 0.5 和 0.3 個百分點。</p> <p>公司發布 2024 年 A+H 股持股計劃：主要激勵人員為董高監及核心技術人員，其中 A 股不超過 2400 人，H 股不超過 30 人；資金為公司計提的激勵基金，其中 A 股額度為 71150 萬元，H 股額度為 6850 萬元。考核要求為 2024、2025 年扣非歸母淨利潤較 2023 年 CAGR 不低於 15%，ROE 不低於 16.8%，兩個指標權重各占一半。</p> <p>我們預計公司 2024-2025 年淨利潤分別為 193.3 億元、221.4 億元，YOY+16.5%、+14.5%，EPS 分別為 2.0 元、2.3 元，A 股 P/E 分別為 14X、12X，H 股 P/E 分別為 10X、9X。公司產品全面，冰洗市占率第一，將在後續的促進消費政策中受益，目前估值相對合理，維持“買進”的投資建議。</p>
002262	恩華藥業	<p>公司 2024 年 Q1 實現營業收入 13.58 億元，同比增長 15.16%；實現歸母淨利潤 2.65 億元，同比增長 16.64%；扣非歸母淨利潤 2.67 億元，同比增長 16.62%，公司業績符合預期。</p> <p>公司 Q1 整體毛利率 70.78%，相較 2023Q1 下降 2.6 個百分點，我們認為一方面是去年疫情高峰期高毛利的麻醉品銷售占比偏高，另一方面公司低毛利率的醫藥商業部分營收增大以及集采影響，但我們看好公司後續芬太尼類產品繼續上量，預計毛利率將會回升。</p> <p>新品 TRV130 納入醫保，期待放量，在研管線也較為豐富：公司 2023 年上市新品富馬酸奧賽立定注射液（TRV130）已通過國談納入醫保，將有效促進該產品的入院和銷售，期待放量。此外，截止 2023 年末，公司擁有 20 餘個在研創新藥，2024 年計劃積極推進 8 個創新藥臨床（NH600001 乳狀注射液、NH300231 腸溶片、NH102 片、NH130 片、Protollin 鼻噴劑、NHL35700 片、YH1910-Z01 鼻噴劑、YH1910-Z02 注射液），爭取提交 3 個 IND（NH140068 片、NH160030 片、NH203 乳狀注射液），並計劃 2024 年新上市 4 個仿製藥（普瑞巴林膠囊、鹽酸阿芬太尼注射液（5ml:2.5mg）、鹽酸咪達唑侖口服溶液（5ml:10mg、10ml:20mg）、拉考沙胺注射液）。公司在研管線豐富，看好長期成長。</p> <p>盈利預計及評級：我們預計公司 2024-2026 年分別實現淨利潤 12.6 億元、15.1 億元、18.0 億元，YOY 分別+21.0%、20.0%、19.5%，EPS 分別為 1.25 元、1.49 元、1.79 元，對應 PE 分別為 18 倍、15 倍、12 倍，目前估值相對合理，麻醉系列產品快速增長，我們維持“買進”的投資建議。</p>
688019	安集科技	<p>公司發佈 2024 年一季報，Q1 實現營收 3.78 億元，yoy+40.51%，qoq+11.41%；歸母淨利潤 1.05 億元，yoy+37.93%，qoq+20.35%；扣非歸母淨利潤 1.05 億元，yoy+50.70%，qoq+31.66%，業績符合預期。</p>

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		<p>公司是國內 CMP 拋光液龍頭企業，24Q1 營收和利潤同比大增，Q1 毛利率同比提升。公司 CMP 業務全球市占率進一步提升，電鍍液及添加劑已經在國內市場批量供應。看好公司“3+1”技術平臺核心競爭力穩步提高，拋光液、功能性濕電子化學品、電鍍液及添加劑、上游核心原材料協同發展。半導體國產替代背景下，看好公司加速成長。</p> <p>24 年 Q1 公司加強與客戶的合作交流，并積極推進新業務拓展，營收和利潤同比均有增長。受益於產品結構的變動和部分產線生產效率的提高，Q1 公司毛利率同比提高 2.21pct 到 58.45%。公司扣非歸母淨利潤增幅較大，主要是 2023 公司對外投資青島聚源芯星股權投資合夥企業（有限合夥）帶來的投資收益約為 600 萬元，2024 年計入當期損益的政府補助金額與對外投資的公允價值變動損失金額基本相當，非經常性損益項目合計數較小。</p> <p>半導體國際貿易形勢緊張的背景下，國產替代需求加速。晶圓制程的進步也推動 CMP 拋光材料的需求，制程越先進，晶圓製造中平坦化的重複次數就越多，對 CMP 拋光材料的需求持續增加。我們看好公司在銷量和市占上持續提升。</p> <p>預計 2024/2025/2026 年分別實現歸母淨利潤 5.60/7.48/9.76 億元，yoy+39%/+34%/+30%，折合 EPS 為 5.65/7.55/9.85 元，目前 A 股股價對應的 PE 為 25/19/14 倍，估值偏低，維持“買進”評級。</p>
688169	石頭科技	<p>業績概覽：公司 2024 年 Q1 實現營收 18.4 億元，YOY+58.7%，錄得歸母淨利 4.0 億元，YOY+95.2%，扣非後淨利 3.4 億元，同比+110.0%。</p> <p>24Q1 公司收入增長超 5 成：公司 24Q1 實現營收 18.4 億元，YOY+58.7%，我們估計公司營收增長主要受海外業務驅動。2023 年公司海外管道取得諸多進展，包括入駐美國 target180 餘家精選店鋪、法國綫下管道突破、德國亞馬遜收歸自營等，助力公司全年銷售額登頂全球第一。考慮到公司海外產品定位高端，隨著海外管道優勢擴大，24Q1 公司營收得到顯著增長。公司盈利能力顯著提升：24Q1 公司毛利率為 56.5%，同比提升 6.7pcts，我們估計主要因為高毛利率的海外業務收入占比提高。費用方面，公司期間費用率下降 1.54pcts 至 33.3%，分類看銷售、管理、研發、財務費用率分別變動-0.18、-1.67、-0.79、+1.09pcts，整體經營向好。綜合來看，公司扣非後淨利率為 18.6%，同比提升 4.6pcts，公司盈利能力顯著提升。</p> <p>24Q2 公司海內外新品放量，營收有望快速增長。國內方面，24Q1 綫上份額下降，主要是因為 P10S、V20 和 G20S 等新品處於預售階段，營收貢獻仍以老品為主。二季度是國內銷售旺季，鑒於公司新品預售情況火熱，3 月多款產品斷貨脫銷，我們看好公司新品在“618”等購物節有望放量，公司國內業務收入將快速</p>

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		<p>增長。海外業務方面，公司已經在美亞等線上平臺份額超過 IROBOT，並且在綫下管道取得新突破，後續將有新 SKU 進駐 Target1000 家門店，並有望向部分 IROBOT 管道商滲透。目前公司新品 S8 MaxV Ultra/S8 Max Ultra 已經於海外市場上市，售價高達 1799/1599 美元，隨著海外市場的管道拓展，我們認為公司海外業務將迎來量價齊升。</p> <p>預計 2023、2024、2025 年公司實現淨利潤 26.4、30.3、35.1 億元，yoy 分別為 +28.7%、+14.8%、+15.9%，EPS 為 20.1、23.0、26.7 元，當前 A 股價對應 PE 分別為 19、17、14 倍，我們看好公司海內外新品放量，營收實現快速增長，對此給予公司“買進”的投資建議。</p>

## 免責聲明

群益證券(香港)有限公司(“群益(香港)”)為依據《證券及期貨條例》可從事第一、二及四類受規管活動之持牌法團，此份報告之編撰僅是作提供資料之用途，並不可視作推銷或促使客人交易證券或期貨，其對像是一些深懂各類投資風險的投資者。投資者在買賣任何證券前，必須基於法律、稅制、會計及適合的投資策略慎重考量。群益(香港)相信用以編寫此份報告之資料之可靠性，但並沒有就其真實及可靠性作獨立核實。如投資者在根據此份報告之內容作出任何投資時招致損失，群益(香港)、群益集團之成員及關聯之公司及相關人士均不須負上任何責任或義務。群益(香港)或會在沒有事前通知下修改報告內容。群益(香港)、群益集團之成員及關聯之公司及/或其任何之一位董事或其代表或僱員，或會於進行日常業務時對此份報告內描述之上市公司提供投資、顧問或其他服務。此外，群益(香港)、其關聯公司及其僱員或會在法律許可之情況下，於此報告公佈前，使用此份報告之內容或根據此份報告之內容對報告內描述之上市公司作投資決策。在未得到書面同意之情況下，不能複製，分發或印刷此份報告之全部或部份內容以作任何用途。

## 產業評論-台股

### 電子產業營收預估及投資策略：

台積電法說後，定調了 2024 年 PC、手機僅緩慢回溫，汽車與工業仍疲弱修正，整體市場僅 AI 應用獨強。接續後面多家科技廠法說，受到上述保守的看法，對 2Q24 也普遍轉趨保守應對。04/2024 多數科技廠普遍營收預期僅出現小幅增減，不過預期出現月減者恐多於持平與月增家數。IC 設計龍頭聯發科(2454 TT)，給出 2024 年增幅度看法，依此推算，2H24 聯發科營收恐低於 1H24，換句話說，聯發科 2024 營收已於 1Q24 見頂，故不再推薦。目前 IC 設計族群，針對營運穩定的瑞昱(2379 TT)、以及跌深的智原(3035 TT)建議 Trading Buy。國際記憶體大廠 1Q24 營運紛紛轉虧為盈，但獲利翻正主要來自 HBM/DDR5 與 NAND Flash，而台系記憶體廠主力仍在消費電子使用的主要 DDR4/DDR3，故台系記憶體業者普遍仍處虧損狀態。如台積電所言，目前 PC/手機市場並未有顯著的回溫，反應在營收表現上，對 2024 半導體產值也出現下修。台積電(2330 TT)、聯電(2303 TT)04/2024、世界(5347 TT)等晶圓廠 04/2024 受到月初地震影響變數大，營收月增減幅度較難預期，整體晶圓代工在高階製程受惠 AI HPC 需求，持續成長，故晶圓代工中台積電仍維持 Buy 投資建議，聯電(2303 TT)則因有高殖利率支撐，故建議 Trading Buy。封測族群，則針對龍頭廠日月光投控(3711 TT) 建議 Trading Buy。

Meta 帶頭擴大 AI 伺服器投資，而且台積電認證 AI 伺服器仍是 2024 產業亮點，為近期轉弱一段時間的國際間 AI 指標股提供了反彈的題材。原本推薦的組裝廠廣達(2382 TT)反彈建議減碼，目前建議轉為 Neutral。華碩(2357 TT)營運仍逐步回溫，殖利率也還不錯，建議 Trading Buy。推薦許久的鴻海(2313 TT)受惠 AI 伺服器貢獻大，仍維持 Buy。除前述個股，維持建議 Buy 的個股包括同欣電(6271 TT)、宜特(3289 TT)、維熹(3501 TT)、聯茂(6213 TT)。Trading Buy 投資建議個股尚有光寶科(2301 TT)、博智(8155 TT)、臺慶科(3357 TT)、欣興(3037 TT)、川湖(2059 TT)、台達電(2308 TT)、興勤(2428 TT)、文晔(3036 TT)。旺矽(6223 TT) 探針卡目前有應用在 AI 晶片、GPU、網通晶片、FPGA、手機 AP...等，目前公司有針對探針卡進一步擴產。較高階的 MEMS 探針卡目前也傳聞拿下 AP 相關的訂單，有望於 2024 年開始出貨。相較於國內其他同業，旺矽 1Q24 營收成長較多，2024 全年展望正向，綜合以上原因，投資建議為 Buy。國巨(2327 TT)藉由併購，增加產品組合與銷售地區的多樣性，也大幅降低消費性電子需求不振所帶來的負面影響，雖然短期費用較高，但預期能逐步改善；雖然 AI 應用占比並不高，但國巨確定受惠，綜合以上原因，投資建議為 Trading Buy。

在手機產業方面，因進入 iPhone 全年出貨最淡的一季，相關手機零組件供應鏈 04/2024 營收均開始轉弱，大約是持平到小幅月減；展望 2Q24，因進入 iPhone 出貨淡季，再加上中低階 Android 手機銷售不佳，我們預估除少部分出貨頭戴式音樂耳機、電競耳機公司外，其他公司營運都將較平淡，我們僅看好頭戴式音樂耳機、電競耳機供應鏈公司，維持美律(2439 TT) Buy、及安普新(6743 TT) Strong Buy 的投資建議。在網通產業，因 03/2024 營收基期較高，預估大部分網通公司 04/2024 營收皆出現小幅月減；展望 2Q24，雖歐美電信客戶調節庫存時程較預期延長，但其他國家仍見到寬頻網路基礎建設動能，尤其以印度需求最為顯著，如能涉略這些地區的台灣

2024 年 4 月 30 日

網通公司，預估將會有較強的營運動能，我們維持中磊(5388 TT) Buy、啟基(6285 TT) Buy 的投資建議。在面板產業方面，04/2024 下旬 TV 面板報價續漲，並帶動 monitor、NB 面板報價於 04/2024 下旬走升，不過，受到部份品牌、通路業者通常於 2Q 季初調整庫存影響，預估友達(2409 TT)、群創(3481 TT) 04/2024 營收均出現小幅月減；展望後市，雖然歐洲盃等 3 大運動賽事、中國 618 促銷相關需求陸續挹注，預估 2Q~3Q24 整體面板產業稼動率均走揚，並有助於推升 TV 面板報價，不過，近期部份品牌、通路業者備料需求延續性出現雜音，我們暫時將友達(2409 TT)、群創(3481 TT)評等維持 Neutral。在 LED 方面，因消費性產品終端需求仍然較弱，除麗清(3346 TT)因部分新機種與客戶核定售價拖延至 04/2024 而有較大月增外，其餘 LED 供應鏈公司預估 04/2024 營收大致持平到小幅月減；，展望後續，因預估市場需求仍在低檔水準，除 LED 車燈公司我們給予 Trading Buy 外，其他消費性 LED 公司我們仍維持投資評等為 neutral。

傳統產業營收預估及投資策略：

金融：金控近期公布 2023 年股利政策，由於 2023 年獲利明顯成長，因此多數金控股利政策均較以往為佳，股價表現隨股利政策變動。由於 03/2024 資本市場熱絡獲利較佳，因為基期影響預期 04/2024 獲利將會下滑，目前維持國泰金(2882 TT)及國票金(2889 TT)Buy 的投資建議。

營建：遠雄(5522 TT)2024~2026 年完工建案將逐年增加且確定性高，2024 年及 2025 年分別有 208 億元及 364 億元的完工建案入帳，加上配息 3.5 元，現金殖利率仍有 4.8%，股價具下檔支撐，因此投資建議為 Buy。長虹(5534 TT)2024 年將有總銷金額達 178.9 億元的 5 個個案完工入帳，預估 2024 年長虹營收為 172 億元，YoY +76%，稅後盈餘為 33.22 億元，EPS 11.44 元。長虹股利政策佳，且 2024~2026 營運展望正向，因此投資建議維持 Buy。

原物料族群：水泥，春節過後，需求緩慢恢復，中國水泥報價走勢依舊疲弱。展望後市，地產需求持續於谷底徘徊，展望仍不明朗，然目前價格再跌空間也有限，預期水泥價格走勢將於成本線附近區間震盪為主，對相關個股維持 Trading Buy 投資建議。散裝，近期海岬型現貨運價在 1.7 萬~2 萬美元/日之間區間震盪。中長期而言，由於散裝市場新船訂單持續處於歷史低檔，顯示未來 2 年內市場運力供給增速有限，船舶運力供給增速將低位運行；另環保法規趨嚴加上近年來散裝市場船齡逐年增長，2024~2025 年拆船量有望回升。綜上所述，市場拆船量、新船下水量一增一減之下，散裝市場淨增運力將呈下滑，有望支撐中長期運價走勢。維持新興(2605 TT)及中航(2612 TT)Buy 投資建議。貨櫃，近期運價的上漲為短期供給縮減導致，目前尚難以判斷運價是否落底，隨 2Q24 下旬開始進入傳統需求旺季、五一長假後減艙運力陸續恢復、以及新船下水等因素交錯影響下，運價走勢方向尚待供需動態調整而定。此外，2Q24 進入美洲線合約價談判時點，2024 年以來市場現貨運價與合約價仍存在較大差距，在紅海危機未見緩解的情況下，合約價調漲機率將相對較大。投資建議方面，考量紅海事件有利去化市場過剩運力，航商 2024 年獲利有望呈現正增長，仍相對看好營運競爭力較佳的長榮海運，投資評等為 Trading Buy。塑化，近期石化產品報價有所調漲，主因反應油價上漲帶動的原料成本上漲所致。報價上漲有利於塑化廠 2Q24 認列低價庫存利益，惟目前多數石化產品面臨產業供給過剩的窘境，油價高檔恐不利中下游轉嫁成本，導致現貨利差呈現縮減；此外，台灣石化產品主要以輕油進料所製，由進料成本角度而言，油價處於高檔顯

2024 年 4 月 30 日

示輕油裂解製程相較於煤炭及天然氣的製程將相對不具有競爭優勢。投資建議方面，考量市場產能投放趨勢不利供需結構，將持續壓縮獲利成長動能，維持 Neutral 投資建議。鋼鐵：工程用鋼類股東鋼(2006 TT)、豐興(2015 TT)隨拉貨高峰過去後，04/2024 營收將有回檔。盤價方面：先前中鋼 2002 TT)05/2024 盤價以平盤開出時，市場便期待中鋼以專案價格拉近與國際鋼廠的價差。隨原料價格下跌及需求偏弱，帶動中國及韓國出口鋼材價格下跌搶市，俄國盤元也加入低價搶市並不意外。也顯示國際鋼鐵需求目前仍不佳，大部份產鋼國都壓低價格確保出貨量及現金流。中鋼 5 月盤價雖然開平盤，但從增開專案價格來看，其實是明平暗跌，短期鋼市仍然偏弱。

航空：近期國台辦積極推動包括旅遊的兩岸交流，有利航空股股價表現。群益認為後續政策開放進度的快慢仍取決於兩岸關係的互動，倘若兩岸人流限制完全開放之後，將有利航空公司兩岸往返人次的回溫，惟兩岸航線在疫情前僅一線城市航點獲利率較佳，二三線城市則多處於損平或虧損狀態，加上疫情後兩岸交流熱度恐難回到疫情前的水準，故政策開放後航線載客率的變化仍需視兩岸航班供需動態調整而定。目前評估此政策對於股價的題材性效益將大於實質獲利貢獻的程度。

運動休閒：儒鴻(1476 TT)、喬山(1736 TT)因 03/2024 基期拉高，04/2024 營收將會略為回檔。復盛應用(6670 TT)隨出貨旺季過去，04/2024 營收將出現回檔。自行車業：(1)電動自行車及高階自行車的庫存調整進度優於中低價車款，將可望率先庫存調整完畢。台灣廠 2024 年的出貨量將較 2023 年成長超過一成，高階產品出貨增加可望提升獲利能力。(2)中國高階傳統自行車的需求強勁，顯示運動休閒用途的自行車需求表現優於通勤產品，且目前觀察到中國自行車訂單持續成長，2024 年中國市場銷售從穩健轉為樂觀。(3)2025 年從高階到低階的自行車庫存可望完全去化，將帶動營運更進一步成長。

綠能水資源：駐龍(4572 TT)4 月營收預估月減 15.30%、晟田(4541 TT)4 月營收預估月增 0.15%；寶一(8222 TT)4 月營收預估月減 6.37%。預估大同(2371 TT)4 月營收月增 2.76%；士電(1503 TT)4 月營收月增 0.66%；東元(1504 TT)4 月營收月增 3.44%；中興電(1513 TT)4 月營收月增 4.47%；華城(1519 TT)4 月營收月增 2.92%。亞力(1514 TT)03/2024 認列較多半導體擴廠訂單，後續營運預期修整，預期 4 月營收月減 14.66%，靜待未來在手訂單有升溫趨勢。水資源，研究部預期國統(8936 TT)受 4 月國內天氣因素影響，預估 4 月營收略惟修整，預估 4 月營收月減 12.26%。

航太軍工：駐龍 4 月營收預估月減 15.30%、晟田 4 月營收預估月增 0.15%；寶一 4 月營收預估月減 6.37%。預估漢翔(2634 TT)4 月營收月減 26.08%，2024 年國防部專案營運高檔；軍工維護，亞航(2630 TT)因先前 3 月缺料問題改善，3 月營收成長較高，預期 4 月營收將回歸均值，預估 4 月營收月減 33.97%。預估 4 月營收月減 11.04%；jpp-KY(5284 TT)時逢泰國潑水節假期，營運略為趨緩，預估 4 月營收月減 5.50%。

## 產業評論-陸股

### 傳統產業營收預估及投資策略：

#### 金融：3 月信貸社融均低於預期

央行公佈了 3 月份金融數據。以信貸角度來看，3 月份人民幣貸款增加 3.09 萬億，同比少增 8000 億元。其中，住戶貸款增加 9046 億元；企（事）業單位貸款增加 2.34 萬億，其中中長期貸款增加 1.6 萬億。社融方面，3 月社會融資規模增量為 4.87 萬億，同比少增 0.51 萬億。從貨幣增速來看，3 月末 M2 同比增速為 8.3%，較上月回落 0.4 個百分點；M1 增速 1.1%，增速較上月回落 0.1 個百分點。

單位： 億元	存款餘額	YOY%	新增存款	貸款餘額	YOY%	新增貸款
2023-02	2,682,000.00	12.40	28,100.00	2,215,600.00	11.60	18,100.00
2023-03	2,739,100.00	12.70	57,100.00	2,254,500.00	11.80	38,900.00
2023-04	2,734,500.00	12.40	-4,609.00	2,261,600.00	11.80	7,188.00
2023-05	2,749,100.00	11.60	14,600.00	2,275,300.00	11.40	13,600.00
2023-06	2,786,200.00	11.00	37,100.00	2,305,800.00	11.30	30,500.00
2023-07	2,775,000.00	10.50	-11,200.00	2,309,200.00	11.10	3,459.00
2023-08	2,787,600.00	10.50	12,600.00	2,322,800.00	11.10	13,600.00
2023-09	2,810,000.00	10.20	22,400.00	2,345,900.00	10.90	23,100.00
2023-10	2,816,500.00	10.50	6,446.00	2,353,300.00	10.90	7,384.00
2023-11	2,841,800.00	10.20	25,300.00	2,364,200.00	10.80	10,900.00
2023-12	2,842,600.00	10.00	868.00	2,375,900.00	10.60	11,700.00
2024-01	2,897,400.00	9.20	54,800.00	2,425,000.00	10.40	49,200.00
2024-02	2,907,000.00	8.40	9,600.00	2,439,600.00	10.10	14,500.00
2024-03	2,955,100.00	7.90	48,000.00	2,470,500.00	9.60	30,900.00

#### 房地產：3 月房地產銷售仍處於低位

3 月全國房地產銷售金額為 1.08 萬億元，YOY-25.9%；銷售面積為 1.13 億平方米，YOY-18.3%。3 月份房地產同比數據跌幅仍較大。

1-3 月，房地產累計銷售金額和銷售面積分別為 2.14 萬億元和 2.27 億平方米，同比分別下降 27.6%和 19.4%，跌幅較 1-2 月收窄 1.7 個和 1.1 個百分點。

3 月 70 大中城市一手房和二手房價格指數同比分別下降 2.65%和 5.9%，降幅繼續擴大。截止 2024 年 3 月，商品房待售面積為 7.48 億平方米，去化週期達 7.88 個月，較上月數據增加 0.14 個月。由於銷售低迷，去化週期繼續拉長。

3 月房地產投資金額為 1.02 萬億元，YOY-10.1%；1-3 月累計房地產投資金額為 2.21 萬億元，YOY-9.5%，同比跌幅較 1-2 月擴大 0.5 個百分點。

3 月房企到位資金 9496 億元，YOY-29%。由於銷售低迷，來自定金及預收款和個人按揭貸款的資金同比降幅較大。

3 月新開工面積為 0.79 億平方米，YOY-25.6%；1-3 月累計新開工面積為 1.73 億平方米，YOY-27.8%。由於銷售低迷，房企資金鏈緊張，今年新開工預

期繼續下滑。

3 月竣工面積為 0.49 億平方米，YOY-22.1%;1-3 月累計竣工面積為 1.53 億平方米，YOY-20.7%。由於 2021 年下半年起新開工面積大幅下滑，疊加 2023 年在保交樓政策下出現竣工小高峰，今年竣工量或將面臨下滑。

雖然近期各地房地產銷售和貸款政策仍在放鬆，但是市場目前對政策敏感度低，銷售仍未見明顯改善，降價壓力較大。長期看，在行業下行的背景下，優質國、央企背景房企兼具融資和銷售優勢，市占率有望明顯提升。

## 鋼鐵：現貨價格漲跌不一，原材料價格上漲

### ● 鋼材現貨：現貨價格漲跌不一

截止 4 月 24 日，螺紋鋼和熱卷價格環比上漲 4%和 0.89%，中板和冷板價格環比下跌 0.58%和 1.79%。下游需求弱，成本端價格下降，鋼材價格順勢下跌。

品種	規格	4 月 24 日	3 月 27 日	MoM	累計漲幅	YoY
螺紋鋼	400 Φ25mm	3800	3653	4.02%	-6.73%	-2.16%
中板	10*1800*8000mm	3909	3932	-0.58%	-5.01%	-10.41%
熱卷	3.0*1250*C mm	3838	3804	0.89%	-6.46%	-4.62%
冷板	1.0*1250*2500mm	4393	4473	-1.79%	-7.81%	-4.31%

資料來源：Choice

全國主要城市鋼材庫存 1428 萬噸，環比減少 240 萬噸，YOY+4.5%。其中螺紋鋼、綫材、熱卷、中板和冷軋庫存分別減少 167 萬噸、41 萬噸、16 萬噸、7.4 萬噸和 8 萬噸。

### ● 原材料：鋼廠複產，價格上漲

截止 4 月 27 日，國產鐵礦石、進口鐵礦石和冶金焦價格環比分別增長 11.7%、3%和 13%。由於利潤改善，鋼廠複產，原材料價格提漲。

品種	產地及規格	4 月 27 日	3 月 23 日	MoM	累計漲幅	YoY
二級冶金焦	唐山	1910	1710	11.70%	-20.75%	-15.49%
國產鐵礦石	62%品位幹基鐵精礦	1040	1010	2.97%	-12.61%	2.46%
進口鐵礦石	62%品位幹基粉礦	1007	892	12.89%	-10.57%	13.66%

資料來源：Choice

## 水泥：需求冷清，水泥價格走勢較弱

截止到 4 月 26 日，全國主要區域 425 水泥均價為 355.2 元/噸，MOM-0.51%，YOY-16.5%，其中華南和中部價格環比分別上漲 3.3%和 0.5%；華北、東北、華南、西南和西北地區價格分別下跌 2.4%、2.7%、2.3%、1.6%和 1.04%。4 月下旬，南方地區雨水天氣依舊頻繁，致使國內水泥需求略有減弱，全國重點地區水泥企業平均出貨率約 50%。價格方面，部分地區如長三角前期漲價未能完全執行到位，參考價格小幅回落；華北、東北、廣西、海南等

地，企業爲了改善經營狀況，開始推動價格恢復性上調。

## 快遞：3 月通達系件量增三成，但價格降幅超預期

國家郵政局公佈 2024 年 3 月快遞行業運行情況，3 月業務收入完成 1128.3 億元，YOY+ 13.2%。1-2 月快遞業務量完成 138.5 億件，YOY + 20.1%，行業增速維持兩位數。3 月，快遞與包裹服務品牌集中度指數 CR8 爲 85.1，環比提升 0.1，整體維持穩健。長期來看，快遞企業前期資本投入逐步轉固後，全網產能利用率提升將加速行業出清，我們認爲行業集中度穩中有升。

量：3 月件量增速可觀，韻達增速反超申通。分地區看，3 月份，同城、異地、國際/港澳臺快遞業務量分別占全部快遞業務量的 9.4%、88.3%和 2.3%；業務收入分別占全部快遞收入的 9.5%、88.3%和 2.2%。與去年同期相比，同城快遞業務量的比重下降 0.1 個百分點，異地快遞業務量的比重基本保持一致，國際/港澳臺業務量的比重上升 0.1 個百分點。

3 月通達系件量增 33%，韻達增速反超申通。具體來看：韻達（+33%）>申通（+32%）>圓通（+22%）>順豐（+11%，不含豐網），韻達自 2021 年後件量增速首次超越申通，一方面是因爲韻達單票價格下降，另一方面申通 2023 年同期開始件量增速提升，基數逐步抬高。

單票端：3 月通達系單票收入同比 11%，並創歷史新低，目前看快遞新規對價格競爭影響有限。韻達在本輪價格競爭中首次低於申通，3 月韻達單票價格同比下滑 18%至 2.08 元/件，低於申通 0.02 元/件。五一和“618”兩大購物節即將到來，韻達和申通的爭奪將更爲激烈。

3 月《快遞市場管理辦法》、4 月新版《快遞服務》均要求快遞按照約定方式進行投遞，在事實上增加了快遞員的履約成本。爲滿足政策要求，各電商平臺爲商家提供“送貨上門”選項，或將在一定程度上抬高快遞價格。如京東在自營物流送貨上門的基礎上，鼓勵協力廠商商家開通“送貨上門”服務（上門費 1 元起），中通、圓通、申通、極兔、韻達 5 家快遞承運商支援這項服務。

## 造紙：文化紙漲價函部分落實，瓦楞紙價格環比回升

文化紙：4 月價格會比回升。銅版紙價格有所提升。需求端，下游印廠維持剛需補入，社會需求支撐有限；庫存方面，銅版紙企業庫存位置不高；成本端，上游漿價有所提升，對紙品價格有支撐作用，整體看價格依舊呈現企穩上探走勢。雙膠紙4 月漲價函落地，紙企挺價意願強烈。需求端并未超預期，經銷商及下游印刷廠仍以剛性需求爲主；供給端，預計 2024 年雙膠紙產能在 1680 萬噸左右，2024 年仍將增長；成本端，漿價漲勢明顯，成本壓力下紙企挺價意願強烈。截止 4 月底，銅版紙均價 5866 元/噸，月同比上漲 3.00%，環比上漲 0.54%；雙膠紙均價 5856 元/噸，月同比下跌 8.45%，環比上漲 1.32%。

白卡紙：春節前後訂單趕工結束，需求減弱。需求端，4 月春節前後趕工訂單結束，節日效應減弱，下游剛性補貨需求下滑，白卡紙市場均進入傳統需求淡季；供給端，2023 年新上產線均達到 100 萬噸的年產量（規劃 200 萬噸），同比增長 11.21%，供給仍有提升空間；成本端，漿價走勢以上漲爲主；庫存端，紙廠庫存略有回升，但仍處兩年來的低位。總體來看，需求轉弱，價格上漲不及預期。截止 4 月底，白卡紙均價 4531 元/噸，月同比下

跌 2.77%，環比下跌 4.80%。

**箱板瓦楞紙：**供強虛弱尚未扭轉，瓦楞紙價格略有回升。**箱板紙**市場仍受到一定衝擊。需求端，終端訂單表現疲軟，當前推動新一輪大規模設備更新和消費品以舊換新等政策措施，對市場暫未明顯提振；供給端，進口量關稅不變，供給壓力仍存；需求端，目前仍處緩慢恢復期，而上半年包裝紙景氣度一般偏低；成本端，黃板紙價格走勢仍偏弱，難以支撐價格。**瓦楞紙**價格環比回升。需求端，表現持續疲軟，下游心態偏空，補庫意願不佳；供給端，上游紙廠庫存壓力處於高位水準；開工方面，紙廠開工負荷率穩定，行業開工環比上月仍呈現上升趨勢，多數紙廠庫存處在偏高水準；成本方面，主要原料廢舊黃板紙價格弱勢。截止 4 月底，箱板紙均價 4042 元/噸，月同比下跌 0.22%，環比下跌 1.85%；瓦楞紙均價 3068 元/噸，月同比下跌 1.77%，環比上漲 6.33%，上漲主要是因為去年供給衝擊，瓦楞紙價格基期較低。

## 汽車：3 月汽車銷量穩步增長

根據中汽協數據，3 月汽車銷量為 269.4 萬輛，MOM+70.1%，YOY+9.9%，3 月份車企加大降價促銷力度，銷量明顯提升。

1-3 月，汽車累計銷量為 672 萬輛，YOY+10.6%。其中乘用車累計銷售 568.7 萬輛，YOY+10.7%；商用車累計銷售 103.3 萬輛，YOY+10.1%。

3 月新能源汽車銷量為 88.3 萬輛，YOY+35.3%，市場佔有率達 32.8%，較上月增加 1.7 個百分點。其中純電動車銷量為 56.6 萬輛，YOY+15.5%；插電混銷售 31.7 萬輛，YOY+95.1%。

1-3 月，新能源汽車累計銷售 209 萬輛，YOY+31.8%。其中純電和混動累計銷量分別同比增長 13.3%和 81.2%。

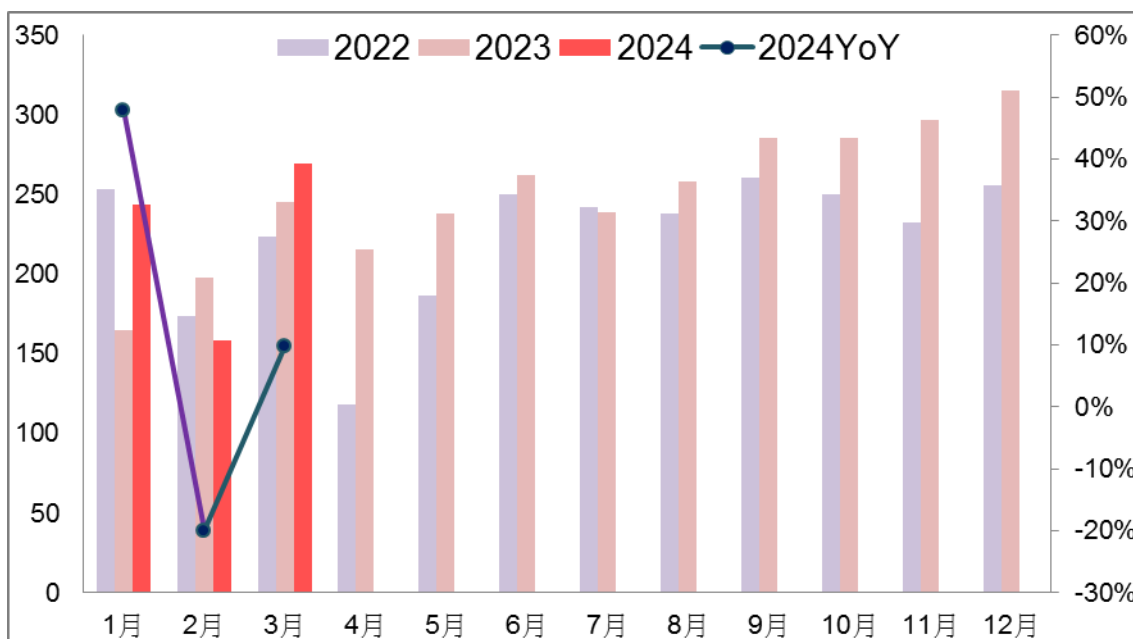
3 月份汽車出口量為 50.2 萬輛，MOM+33.2%，YOY+37.9%，其中新能源汽車出口量為 12.4 萬輛，YOY+59.4%。1-3 月，汽車累計出口 132.4 萬輛，YOY+33.2%，其中新能源汽車出口 30.7 萬輛，YOY+23.8%。

1-3 月份出口排名前三的車企為奇瑞、上汽和長安，出口量分別為 25.3 萬輛、20.6 萬輛和 14.5 萬輛。

3 月汽車市場價格戰繼續發酵，以比亞迪為首的新能源車企發起的“電比油低”的定價策略取得了效果，3 月國內新能源車銷量占比達 34.6%，較 2 月上升 2 個百分點。24Q1 在新車降價和購車補貼刺激下，汽車市場仍維持了較好的熱度。

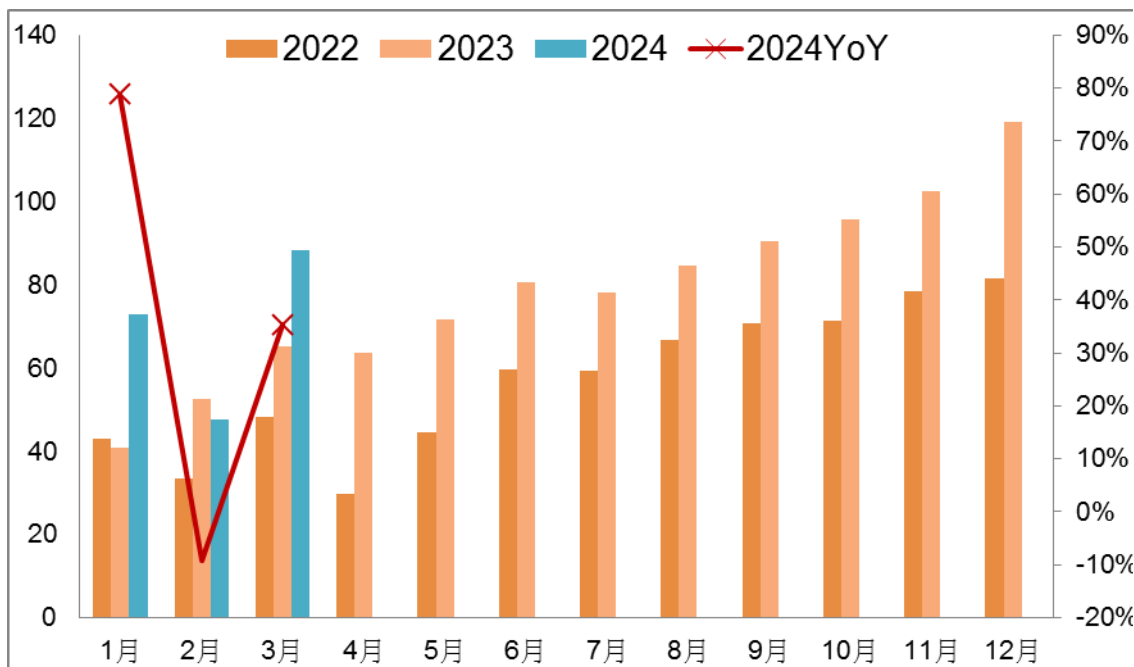
展望 Q2，我們認為在新車密集發佈、政策支持力度加大的情況下，汽車市場景氣度有望延續。

圖 1：汽車月度銷量變動趨勢



資料來源：中汽協，群益證券

圖 2：新能源汽車月度銷量變動趨勢



資料來源：中汽協

## 煤炭：4 月煤炭步入淡季，價格弱勢

截止到 3 月 28 日，秦皇島大同優混 Q5800、山西優混 Q5500、山西大混 Q5000、普通混煤 Q4500 價格分別收報 755、715、645、580 元/噸，環比上

2024 年 4 月 30 日

月分別下降 0.66%、0.69%、1.53%、0.85%。動力煤價格指數收報 712 元/噸，MOM-1.39%，YOY-2.37%；煉焦煤價格指數 1684 元/噸，MOM-3.16%，YOY-9669%；無煙煤價格指數 1030 元/噸，MOM+2.18%，YOY-22.79%，秦皇島動力煤庫存 513 萬噸，MOM-8.56%，YOY+2.19%。

生產方面，2024 年 3 月，全國原煤產量達 3.99 億噸，YOY-4.29%；進口煤炭 4138 萬噸，YOY+22.61%。消費方面，2024 年 3 月全國發電量達 7477 億千瓦時，YOY+4.24%。

4 月是傳統淡季背景下，市場活躍度偏低，港口、坑口報價都以下行為主，不過受社會庫存較低，尤其港口市場貨源較緊張，隨著下游非電需求略有回升，港口報價也階段性有所上漲。產地：4 月主產地多數煤礦生產正常，月內安監仍保持高壓態勢，臨近月底山西地區有煤礦因安全事故、搬家倒面等原因存在停產現象，內蒙地區安全檢查較為嚴格，涉及煤礦多有 1-2 天停產，另外部分煤礦因月底完成生產任務而停產，因此市場供應量有所小幅收縮，整體變化不大。港口：4 月港口市場價格呈現先跌後漲再跌的走勢，庫存總體呈現下行的走勢。月內港口受大風、大霧封航情況較多。另外大秦綫公佈提前檢修結束（大秦綫集中檢修將提前至 4 月 26 日結束，4 月 27 日進行小天窗檢修），此次檢修共為期 27 天，比計劃提前三天完工。需求方面：電力方面，4 月南方多地陸續進入汛期，水電發力擠壓煤電，疊加部分電廠檢修，電廠日耗處於相對低位，另外電廠庫存持續在偏高水準，且訂購進口煤較多，國內長協保供量仍較大，補貨壓力小，對市場煤的採購積極性較低；非電方面，下游原料庫存基本處於安全水準，終端基建開工雖有增加，但對動力煤整體需求提振有限，化工行業需求變化不大，補庫節奏較為穩定，無囤貨需求，存煤可用天數在安全範圍內，僅在月底前有部分節前階段性補庫需求釋放，多數時間都是剛需逢低采買。

5 月份從供給端來看，後續在安全檢查高壓背景下，動力煤市場供應量有繼續收縮預期，同時伴隨著鐵路運費下調、大秦綫檢修結束，5 月份，鐵路運力、運量均將增強，北港或將進入累庫模式；需求端來看，電力需求在 6 月之前依舊保持著弱勢下行走勢，非電行業在節前有一定剛需補庫，對動力煤價格稍有支撐，但動力煤市場總體仍呈現供略強於需的局面，因此動力煤價格上漲動力不足，預計 5 月動力煤市場價格總體以弱穩為主。

## 商業：社零溫和升溫，日用消費顯韌性

2024 年 1-3 月，社會消費品零售總額累計 12 萬億元，同比增長 4.7%，3 月單月社會消費品零售總額為 3.9 萬億元，同比增長 3.1%。其中網上零售額累計為 3.3 萬億元，同比增長 12.4%，佔比為 27.5%，3 月單月網上零售額為 1.2 萬億元，同比下降 6.3%；其中網上零售吃類、穿類、用類品零售額累計同比增速分別為 21.1%、12.1%、9.7%。2024 年 1-3 月，全國限額以上企業商品零售總額 4.2 萬億元，同比增長 4.9%，3 月單月限額以上企業商品零售總額為 1.4 萬億元，同比增長 2.5%。

分品類看：1-3 月，糧油、食品類同比增 9.6%，3 月單月同比增 11%；服裝鞋帽針紡織類同比增 2.5%，3 月單月同比增 3.8%；化妝品類同比增 3.4%，3 月單月同比增 2.2%；金銀珠寶類同比增 4.5%，3 月單月同比增 3.2%；日

2024 年 4 月 30 日

用品類同比增長 0.7%，3 月單月同比增 3.5%；家用電器類同比增 5.8%，3 月單月同比增 5.8%；汽車類同比增 3.8%，3 月單月同比下降 3.7%。

食品：酒類消費進入淡季，乳品承壓

白酒：根據統計局資料，根據統計局資料，2024 年 1-3 月，白酒總產量 125.6 萬千升，同比增長 6%，3 月單月總產量為 43.2 萬千升，同比上升 6.7%。茅臺行情價企穩回升，穩定市場信心。長期來說，名優白酒擴產和全國化拓展向下擠壓小企業盈利空間，行業集中度將逐步提高。

啤酒：根據國家統計局資料，2024 年 1-3 月，啤酒產量 872.1 萬千升，同比增 6.1%，3 月單月總產量為 306.9 萬千升，同比下降 6.5%。我們認為，啤酒行業隨著上一階段“大吃小”跑馬圈地結束，接下來大公司之間的競爭將轉為產品質量競爭，以求獲得更高市占率，產品亦將向高端化轉型，以拉開與競品之間差異。

葡萄酒：根據統計局資料，2024 年 1-3 月，葡萄酒產量 3.2 萬千升，同比增 3.2%，3 月單月總產量為 1.2 萬千升，同比下降 7.7%。葡萄酒不如啤酒大衆化，國產葡萄酒銷量增長存在壓力。另一方面，進口葡萄酒大量進入中國市場，亦擠占了國產葡萄酒市場空間，國產品牌恢復尚需時日。2024 年 1-3 月，我國葡萄酒累計進口量為 6 萬千升，同比增 3.7%，3 月單月進口量為 2.3 萬千升，同比增 33%。

乳製品：根據統計局資料，2024 年 1-3 月，乳製品累計產量 724.3 萬噸，同比增長 1%，3 月單月總產量為 239 萬噸，同比下降 4.8%。據海關總署，2024 年 1-3 月，我國乳品累計進口 65 萬噸，同比下降 15.6%，3 月單月進口 21 萬噸，同比下降 21.4%；進口金額 183.9 億，同比下降 27.5%，3 月單月進口額 60.3 億，同比下降 35.7%。奶粉累計進口量同比下降 18.9%，3 月單月進口 7 萬噸，同比下降 36.4%，累計進口金額 109.8 億，同比下降 33.2%，3 月單月進口金額 32.8 億，同比下降 46.1%。原奶價格仍保持緩慢下降，乳企成本壓力持續緩解。從長期看，兩強并立格局難有改變，細分品類如乳酪、鮮奶等成行業新的發展機會。

## 免責聲明

群益證券(香港)有限公司(“群益(香港)”)為依據《證券及期貨條例》可從事第一、二及四類受規管活動之持牌法團，此份報告之編撰僅是作提供資料之用途，並不可視作推銷或促使客人交易證券或期貨，其對像是一些深懂各類投資風險的投資者。投資者在買賣任何證券前，必須基於法律、稅制、會計及適合的投資策略慎重考量。群益(香港)相信用以編寫此份報告之資料之可靠性，但並沒有就其真實及可靠性作獨立核實。如投資者在根據此份報告之內容作出任何投資時招致損失，群益(香港)、群益集團之成員及關聯之公司及相關人士均不須負上任何責任或義務。群益(香港)或會在沒有事前通知下修改報告內容。群益(香港)、群益集團之成員及關聯之公司及/或其任何之一位董事或其代表或僱員，或會於進行日常業務時對此份報告內描述之上市公司提供投資、顧問或其他服務。此外，群益(香港)、其關聯公司及其僱員或會在法律許可之情況下，於此報告公佈前，使用此份報告之內容或根據此份報告之內容對報告內描述之上市公司作投資決策。在未得到書面同意之情況下，不能複製，分發或印刷此份報告之全部或部份內容以作任何用途。

# 經濟數據I

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
2024/05/07	中國	外匯存底	Apr	--	--	3245.66
2024/05/02 16:00:00	歐元區	採購經理人指數-製造業	Apr F	45.6	45.7	45.6
2024/05/01 19:00:00	美國	MBA 貸款申請指數	Apr 26	--	--	-0.6
2024/05/06 16:00:00	歐元區	PMI Composite	Apr F	--	--	51.4
2024/05/06 16:00:00	歐元區	採購經理人指數-服務業	Apr F	--	--	52.9
#N/A N/A	歐元區	歐元區M3 經季調 3個月平均	#N/A Field 1	--	--	0.4
2024/05/29 16:00:00	歐元區	歐元區M3 經季調 (年比)	Apr	--	--	0.9
2024/05/23 22:00:00	歐元區	歐元區消費者信心指數	May P	--	--	-14.7
#N/A N/A	日本	車輛生產額 (比去年)	#N/A Field 1	--	--	-6.8
2024/05/01 20:15:00	美國	ADP 就業變動	Apr	180	178.3	184
2024/05/01 20:15:00	美國	ADP 就業變動	Apr	180	178.3	184
2024/05/15 20:30:00	美國	消費者物價指數(月比)	Apr	--	--	0.4
2024/05/15 20:30:00	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比)	Apr	--	--	0.4
2024/05/15 20:30:00	美國	消費者物價指數(年比)	Apr	--	--	3.5
2024/05/15 20:30:00	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	Apr	--	--	3.8
2024/05/15 20:30:00	美國	消費者物價指數 未經季調	Apr	--	--	312.332
2024/05/15 20:30:00	美國	CPI 主要指數 經季調	Apr	--	--	316.698
2024/05/10 07:50:00	日本	日本買進海外債券	May 3	--	--	-1660.5
2024/05/10 07:50:00	日本	日本買進海外股票	May 3	--	--	-233.6
2024/05/10 07:50:00	日本	外資買進日本債券	May 3	--	--	842.2
2024/05/10 07:50:00	日本	外資買進日本股票	May 3	--	--	-441.6
2024/05/10 07:50:00	日本	日本買進海外債券	May 3	--	--	-1660.5
2024/05/10 07:50:00	日本	日本買進海外股票	May 3	--	--	-233.6
2024/05/10 07:50:00	日本	外資買進日本債券	May 3	--	--	842.2
2024/05/10 07:50:00	日本	外資買進日本股票	May 3	--	--	-441.6
2024/05/02 20:30:00	美國	首次申請失業救濟金人數	Apr 27	211	212.1	222
2024/05/02 20:30:00	美國	連續申請失業救濟金人數	Apr 20	1795	1790.5	1810
#N/A N/A	美國	彭博消費者舒適度	#N/A Field 1	--	--	46.8
#N/A N/A	歐元區	企業景氣指標	#N/A Field 1	--	--	-0.53
2024/05/01 08:30:00	日本	Markit/JMMA製造業採購經理人	Apr F	--	--	49.9
#N/A N/A	日本	營建訂單 (年比)	#N/A Field 1	--	--	-10.96
2024/04/30 13:00:00	日本	新屋開工戶數(年化)	Mar	0.8	0.801	0.795
2024/04/30 13:00:00	日本	新屋開工 (年比)	Mar	-7.5	-7.294	-8.2
2024/05/30 17:00:00	歐元區	歐元區經濟信心指標	May	--	--	95.6
2024/05/30 17:00:00	歐元區	歐元區產業信心指標	May	--	--	-10.5
2024/05/30 17:00:00	歐元區	歐元區服務業信心	May	--	--	6
#N/A N/A	美國	採購經理人指數-密爾瓦基	#N/A Field 1	--	--	43.56
2024/04/30 21:45:00	美國	芝加哥採購經理人指數	Apr	45	45.3	41.4
2024/05/09 07:30:00	日本	勞工現金收入(年比)	Mar	--	--	1.4
2024/05/09 07:30:00	日本	勞工現金收入(年比)	Mar	--	--	1.4
2024/04/30 16:00:00	台灣	實質GDP (年比)	1Q A	6	5.85	--
#N/A N/A	美國	RBC消費者展望指數	#N/A Field 1	--	--	54.7
2024/05/02 02:00:00	美國	FOMC利率決策	May 1	5.5	5.5	5.5
#N/A N/A	日本	日銀貨幣基數目標	#N/A Field 1	--	--	--
2024/05/11 02:00:00	美國	財政預算月報	Apr	--	--	-236.457
2024/04/30 09:30:00	中國	製造業PMI	Apr	50.3	50.3	50.8
#N/A N/A	日本	官方準備資產	#N/A Field 1	--	--	1290.61
2024/05/02 08:30:00	台灣	匯豐銀行製造業採購經理人指數	Apr	--	--	49.3
#N/A N/A	日本	汽車銷售(年比)	#N/A Field 1	--	--	-19.9
2024/05/01 21:45:00	美國	Markit美國PMI最終	Apr F	49.9	49.8	49.9
2024/05/01 22:00:00	美國	ISM 製造業指數	Apr	50	50	50.3
2024/05/01 22:00:00	美國	ISM 銷售價格指數	Apr	55.4	56.4	55.8
2024/05/01	美國	汽車銷售總額	Apr	15.7	15.67	15.49
#N/A N/A	美國	國內汽車銷售	#N/A Field 1	--	--	13.42

# 經濟數據I

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
2024/04/30 09:30:00	中國	非製造業PMI	Apr	52.3	52.2	53
2024/04/30 17:00:00	歐元區	歐元區 核心CPI (年比)	Apr P	2.6	2.6	2.9
#N/A N/A	美國	ISM紐約	#N/A Field 1	--	--	37.2
2024/05/02 22:00:00	美國	工廠訂單	Mar	1.6	1.5	1.4
2024/05/03 17:00:00	歐元區	歐元區失業率	Mar	6.5	6.5	6.5
2024/04/30 17:00:00	歐元區	歐元區 CPI預估 (年比)	Apr	2.4	2.4	2.4
2024/05/03 17:00:00	歐元區	歐元區失業率	Mar	6.5	6.5	6.5
2024/05/02 07:50:00	日本	貨幣基數(年比)	Apr	--	--	1.6
2024/05/07 16:00:00	台灣	CPI 年比	Apr	--	--	2.14
#N/A N/A	台灣	WPI 年增率	#N/A Field 1	--	--	7.02
2024/05/06 09:45:00	中國	匯豐服務業PMI	Apr	52.5	52.5	52.7
2024/05/06 16:20:00	台灣	外匯存底 (十億美元)	Apr	--	--	568.1
2024/05/03 22:00:00	美國	ISM 非製造業綜合指數	Apr	52	52	51.4
#N/A N/A	美國	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	#N/A Field 1	--	--	--
2024/05/07 12:30:00	澳洲	澳洲 RBA 現金利率	May 7	--	--	4.35
2024/05/06 17:00:00	歐元區	歐元區 PPI (月比)	Mar	--	--	-1
2024/05/06 17:00:00	歐元區	歐元區 PPI (年比)	Mar	--	--	-8.3
2024/05/02 19:30:00	美國	Challenger 裁員人數(年比)	Apr	--	--	0.7
2024/05/06 16:30:00	歐元區	Sentix投資者信心	May	--	--	-5.9156
2024/05/07 17:00:00	歐元區	歐元區零售銷售(月比)	Mar	--	--	-0.5
2024/05/17 22:00:00	美國	領先指標	Apr	--	--	-0.3
2024/05/30 20:30:00	美國	國內生產毛額 (年化季比)	1Q S	--	--	--
2024/05/30 20:30:00	美國	個人消費	1Q S	--	--	--
2024/05/30 20:30:00	美國	GDP價格指數	1Q S	--	--	--
2024/05/30 20:30:00	美國	個人消費支出核心指數(季比)	1Q S	--	--	--
2024/05/07 17:00:00	歐元區	歐元區零售銷售(年比)	Mar	--	--	-0.7
2024/05/14 17:00:00	歐元區	ZEW 調查 (經濟景氣)	May	--	--	43.9
2024/05/09 13:00:00	日本	景氣動向同時指標	Mar P	--	--	111.6
2024/05/09 13:00:00	日本	景氣動向領先指標	Mar P	--	--	111.8
2024/05/09 13:00:00	日本	景氣動向同時指標	Mar P	--	--	111.6
2024/05/09 13:00:00	日本	景氣動向領先指標	Mar P	--	--	111.8
2024/05/09 10:00:00	日本	東京平均辦公室空置率(%)	Apr	--	--	5.47
2024/05/08 16:00:00	台灣	貿易出(入)超(十億美元)	Apr	--	--	8.67
2024/05/08 16:00:00	台灣	出口額 (年比)	Apr	--	--	18.9
2024/05/08 16:00:00	台灣	進口額 (年比)	Apr	--	--	7.1
2024/05/10 22:00:00	美國	密西根大學消費者信心指數	May P	77	77.5	77.2
2024/05/31 20:30:00	美國	個人所得	Apr	--	--	0.5
2024/05/31 20:30:00	美國	個人支出	Apr	--	--	0.8
2024/05/31 20:30:00	美國	個人消費支出平減指數(月比)	Apr	--	--	0.3
2024/05/31 20:30:00	美國	個人消費支出平減指數 (年比)	Apr	--	--	2.7
2024/05/31 20:30:00	美國	個人消費支出核心指數(月比)	Apr	--	--	0.32
2024/05/31 20:30:00	美國	個人消費支出核心指數(年比)	Apr	--	--	2.82045
2024/05/03 20:30:00	美國	非農業就業人口變動	Apr	240	235	303
2024/05/03 20:30:00	美國	私部門就業人口變動	Apr	190	193	232
2024/05/03 20:30:00	美國	製造業就業人口變動	Apr	5	4	0
2024/05/03 20:30:00	美國	失業率	Apr	3.8	3.8	3.8
2024/05/03 20:30:00	美國	平均時薪-全部就業(月比)	Apr	0.3	0.3	0.3
2024/05/03 20:30:00	美國	平均時薪-全部就業(年比)	Apr	4	4	4.1
2024/05/03 20:30:00	美國	每週平均工時-全部就業	Apr	34.4	34.4	34.4
2024/05/03 20:30:00	美國	家計部門就業變動	Apr	--	--	498
2024/05/03 20:30:00	美國	就業不足率(U6)	Apr	--	--	7.3
2024/05/01 22:00:00	美國	JOLTs職缺	Mar	8690	8663	8756
2024/05/09	中國	貿易出(入)超 (美元)	Apr	--	--	58.551
2024/05/09	中國	出口年增率%	Apr	--	--	-7.5
2024/05/09	中國	進口年增率%	Apr	--	--	-1.9
2024/05/08 20:30:00	美國	消費信貸	Mar	15.5	16	14.125

# 經濟數據I

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
2024/05/17 10:00:00	中國	實質工業生產 (年比)	Apr	--	--	4.5
2024/05/17 10:00:00	中國	工業生產 年至今 (年比)	Apr	--	--	6.1
2024/05/17 10:00:00	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	Apr	--	--	4.5
2024/05/17 10:00:00	中國	零售銷售 (年比)	Apr	--	--	3.1
2024/05/17 10:00:00	中國	零售銷售年至今(年比)	Apr	--	--	4.7
2024/05/11 09:30:00	中國	消費者物價指數(年比)	Apr	--	--	0.1
2024/05/11 09:30:00	中國	生產者物價指數(年比)	Apr	--	--	-2.8
#N/A N/A	中國	新人民幣貸款	#N/A Field N	--	--	3088.88
2024/05/09 2024/05/15	中國	貨幣供給-M0 (年比)	Apr	--	--	11
2024/05/09 2024/05/15	中國	貨幣供給 (年比)	Apr	--	--	1.1
2024/05/09 2024/05/15	中國	貨幣供給 M2 (年比)	Apr	--	--	8.3
#N/A N/A	日本	企業破產數 (比去年)	#N/A Field N	--	--	11.99
2024/05/10 07:50:00	日本	經常帳收支	Mar	--	--	2644.2
2024/05/10 07:50:00	日本	經常帳收支 經季調	Mar	--	--	1368.6
2024/05/10 07:50:00	日本	貿易收支-餘額基礎	Mar	--	--	-280.9
#N/A N/A	日本	經常帳餘額年比%	#N/A Field N	--	--	20.2
2024/05/10 07:50:00	日本	銀行放款不含信託(年比)	Apr	--	--	3.6
2024/05/10 07:50:00	日本	銀行放款包含信託(年比)	Apr	--	--	3.2
#N/A N/A	日本	景氣觀測調查: 現況	#N/A Field N	--	--	52.4
#N/A N/A	日本	景氣觀測調查: 展望	#N/A Field N	--	--	51.9
2024/05/02 13:00:00	日本	消費者信心指數	Apr	39.7	39.7	39.5
2024/05/13 07:50:00	日本	日本貨幣供給M2(年比)	Apr	--	--	2.5
2024/05/13 07:50:00	日本	日本貨幣供給M3(年比)	Apr	--	--	1.8
2024/05/20 12:30:00	日本	第三產業指數(月比)	Mar	--	--	1.5
2024/05/14 18:00:00	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	Apr	--	--	88.5
2024/05/23 20:30:00	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	Apr	--	--	0.15
2024/05/14 14:00:00	日本	工具機訂單(年比)	Apr P	--	--	-3.8
#N/A N/A	日本	借款及貼現 企業(年比)	#N/A Field N	--	--	5.26
2024/05/14 07:50:00	日本	國內企業物價指數(年比)	Apr	--	--	0.8
2024/05/14 07:50:00	日本	國內企業物價指數(月比)	Apr	--	--	0.2
2024/05/15 17:00:00	歐元區	歐元區工業生產 經季節調整 (月比)	Mar	--	--	0.8
2024/05/15 17:00:00	歐元區	歐元區工業生產wda (年比)	Mar	--	--	-6.4
2024/05/22 07:50:00	日本	機器訂單(月比)	Mar	--	--	7.7
2024/05/22 07:50:00	日本	機器訂單(年比)	Mar	--	--	-1.8
2024/05/16 20:30:00	美國	進口物價指數(月比)	Apr	--	--	0.4
2024/05/16 20:30:00	美國	進口物價指數(年比)	Apr	--	--	0.4
2024/05/16 12:30:00	日本	工業生產 (比前月)	Mar P	3.3	3.2	3.8
2024/05/16 12:30:00	日本	工業生產 (年比)	Mar P	-6.3	-5.5	-6.7
2024/05/02 20:30:00	美國	貿易收支	Mar	-69.7	-69.592	-68.901
2024/05/23	南韓	南韓官方銀行利率	May 23	--	--	3.5
2024/05/16 12:30:00	日本	產能利用率(月比)	Mar	--	--	-0.51
#N/A N/A	中國	Actual FDI (YoY)	#N/A Field N	--	--	29.4
2024/05/08 22:00:00	美國	躉售存貨	Mar F	--	--	-0.4
2024/05/16 21:15:00	美國	工業生產	Apr	--	--	0.39
2024/05/16 21:15:00	美國	產能利用率	Apr	--	--	78.4126
2024/05/16 21:15:00	美國	製造業(SIC)工業生產	Apr	--	--	0.5
2024/05/15 20:30:00	美國	紐約州製造業調查指數	May	--	--	-14.3
2024/04/30 17:00:00	歐元區	歐元區 CPI (月比)	Apr P	0.6	0.6	0.8
2024/05/17 17:00:00	歐元區	歐元區CPI (年比)	Apr F	--	--	2.4
2024/05/21 13:00:00	日本	東京公寓銷售 (年比)	Apr	--	--	0.5
2024/05/16 04:00:00	美國	總淨 TIC 流量	Mar	--	--	51.637
2024/05/16 04:00:00	美國	淨長期 TIC 流量	Mar	--	--	71.521
2024/05/15 22:00:00	美國	NAHB 房屋市場指數	May	--	--	51
2024/05/21 17:00:00	歐元區	歐元區貿易收支 經季調	Mar	--	--	17901.9
2024/05/21 17:00:00	歐元區	歐元區貿易收支	Mar	--	--	23607.1
2024/05/22 17:00:00	歐元區	EU27新車註冊	Apr	--	--	-5.2

# 經濟數據I

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
2024/05/21 17:00:00	歐元區	營建產出季調(月比)	Mar	--	--	1.8
2024/05/16 2024/05/22	日本	全國百貨商店銷售額(年比)	Apr	--	--	9.9
2024/05/16 2024/05/22	日本	東京百貨公司銷售(年比)	Apr	--	--	10.9
2024/04/30 20:30:00	美國	雇用成本指數	1Q	1	0.97	--
2024/05/21 17:00:00	歐元區	Construction Output WDA YoY	Mar	--	--	-0.4
#N/A N/A	歐元區	歐元區經常帳 未經季調	#N/A Field N	--	--	31.641
2024/05/21 16:00:00	歐元區	ECB歐元區經常帳 經季調	Mar	--	--	29.451
2024/10/22 17:00:00	歐元區	歐元區政府債務/GDP比率	2023 F	--	--	--
2024/05/15 20:30:00	美國	先期零售銷售	Apr	--	--	0.7
2024/05/15 20:30:00	美國	零售銷售額 不含汽車	Apr	--	--	1.1
2024/05/15 20:30:00	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	Apr	--	--	1
2024/05/15 20:30:00	美國	零售銷售(控制組)	Apr	--	--	1.1
2024/05/15 22:00:00	美國	企業存貨	Mar	--	--	0.4
2024/05/22 07:50:00	日本	貿易收支總額	Apr	--	--	387.01
2024/05/22 07:50:00	日本	經季調商品貿易額	Apr	--	--	-701.494
2024/05/22 07:50:00	日本	商品貿易出口額(年比)	Apr	--	--	7.3
2024/05/22 07:50:00	日本	商品貿易進口額(年比)	Apr	--	--	-5.1
#N/A N/A	日本	超市銷售(年比)	#N/A Field N	--	--	9.3
#N/A N/A	日本	便利商店銷售額(年比)	#N/A Field N	--	--	0.4
2024/05/20 16:00:00	台灣	外銷訂單(年比)	Apr	--	--	1.24
#N/A N/A	日本	全產業活動指數(月比)	#N/A Field N	--	--	1.3
2024/05/22 22:00:00	美國	成屋銷售	Apr	--	--	4.19
2024/05/22 22:00:00	美國	成屋銷售(月比)	Apr	--	--	-4.34
2024/05/01 21:45:00	美國	Markit美國PMI初值	Apr F	49.9	49.8	49.9
2024/05/14 20:30:00	美國	生產者物價指數(月比)	Apr	--	--	0
2024/05/14 20:30:00	美國	核心生產者物價指數 不含食品及能源(月比)	Apr	--	--	0.2
2024/05/14 20:30:00	美國	生產者物價指數(年比)	Apr	--	--	1.9
2024/05/14 20:30:00	美國	核心生產者物價指數 不含食品及能源(年比)	Apr	--	--	2.2
2024/05/16 20:30:00	美國	費城FED調查指數	May	--	--	15.5
#N/A N/A	美國	彭博經濟預期	#N/A Field N	--	--	29
2024/04/30 09:45:00	中國	匯豐製造業PMI預覽	Apr	51	50.9	51.1
#N/A N/A	日本	小型企業信心	#N/A Field N	--	--	49.4
2024/05/22 16:00:00	台灣	失業率 經季調	Apr	--	--	3.4
2024/05/23 23:00:00	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	May	--	--	-8
2024/05/24 16:20:00	台灣	貨幣供給M1B(年比)	Apr	--	--	5.38
2024/05/24 16:20:00	台灣	貨幣供給M2(年比)	Apr	--	--	6.15
2024/05/28 22:30:00	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	Apr	-11.2	-11.3	-14.5
2024/05/30 22:00:00	美國	成屋待完成銷售(月比)	Apr	--	--	3.44
2024/05/30 22:00:00	美國	成屋待完成銷售年比	Apr	--	--	-4.54
#N/A N/A	台灣	商業銷售(年比)	#N/A Field N	--	--	-4.54
2024/05/23 16:00:00	台灣	實質工業生產(年比)	Apr	--	--	3.99
2024/05/28 07:50:00	日本	企業服務價格指數(比去年)	Apr	--	--	2.3
2024/04/30 21:00:00	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比%)	Feb	0.1	0.15	0.14
2024/04/30 21:00:00	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	Feb	6.7	6.42	6.59
2024/04/30 21:00:00	美國	標普/CaseShiller房價指數	Feb	--	--	317.07
2024/04/30 22:00:00	美國	消費者信心指數	Apr	104	103.99	104.7
2024/05/16 20:30:00	美國	新屋開工	Apr	--	--	1321
2024/05/16 20:30:00	美國	新屋開工(月比)	Apr	--	--	-14.7
2024/05/16 20:30:00	美國	營建許可	Apr	--	--	1458
2024/05/16 20:30:00	美國	營建許可(月比)	Apr	--	--	-3.7
2024/04/30 21:00:00	美國	房價指數(月比)	Feb	0.2	0.2	-0.1
2024/05/29 22:00:00	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	May	--	--	-7
2024/05/02 22:00:00	美國	耐久財訂單	Mar F	2.6	2.4	2.6
2024/05/02 22:00:00	美國	耐久財(運輸除外)	Mar F	0.2	0.2	0.2

# 經濟數據I

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
2024/05/02 22:00:00	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Mar F	--	--	0.2
2024/05/02 22:00:00	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	Mar F	--	--	0.2
#N/A N/A	台灣	領先指標 (月比)	#N/A Field 1	--	--	0.02
#N/A N/A	台灣	同時指標 (月比)	#N/A Field 1	--	--	0.34
2024/06/12 15:05:00	泰國	泰國再買回利率	Jun 12	--	--	2.5
2024/05/09 05:30:00	巴西	巴西 Selic 目標利率	May 8	--	--	11.25
2024/06/06 20:15:00	歐元區	ECB Deposit Facility Rate	Jun 6	--	--	4
2024/06/06 20:15:00	歐元區	ECB 利率公告	Jun 6	--	--	4.5
2024/05/27 09:30:00	中國	年至今工業利潤(年比)	Apr	--	--	4.3
#N/A N/A	中國	領先指標	#N/A Field 1	--	--	99.36
#N/A N/A	中國	領先指標	#N/A Field 1	--	--	99.36
2024/05/31 07:50:00	日本	零售銷售(年比)	Mar	2.4	2.3	1.2
2024/05/31 07:50:00	日本	零售銷售 經季調(月比)	Mar	-0.2	0	-1.2
2024/05/31 07:50:00	日本	大型零售商銷售	Mar	--	--	6.4
2024/05/24 07:30:00	日本	全國消費者物價指數 年比	Apr	--	--	2.7
2024/05/24 07:30:00	日本	全國消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Apr	--	--	2.6
#N/A N/A	日本	全國核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	#N/A Field 1	--	--	2.2
2024/05/31 07:30:00	日本	東京消費者物價指數 年比	May	--	--	1.8
2024/05/31 07:30:00	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	May	--	--	1.6
#N/A N/A	日本	東京核心消費者物價指數 不含食物及能源(月比)	#N/A Field 1	--	--	1.4
#N/A N/A	台灣	退票張數比率	#N/A Field 1	--	--	0.14
2024/05/31 07:30:00	日本	失業率	Mar	2.5	2.5	2.6
2024/05/31 07:30:00	日本	求才求職比率	Mar	1.26	1.26	1.28
2024/05/10 07:30:00	日本	家計支出總額 (年比)	Mar	--	--	-0.5
2024/05/01 22:00:00	美國	營建支出 (月比)	Mar	0.3	0.3	-0.3
2024/05/23 22:00:00	美國	新屋銷售	Apr	--	--	693
2024/05/23 22:00:00	美國	新屋銷售 (月比)	Apr	--	--	8.8
2024/07/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業製造業指數	2Q	--	--	--
2024/07/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業非製造業指數	2Q	--	--	--
2024/07/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業前景展望	2Q	--	--	--
2024/07/01 07:50:00	日本	日銀短觀非製造業展望	2Q	--	--	--
2024/07/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業固定投資	2Q	--	--	--
2024/06/13	台灣	台灣重貼現率	Jun 13	--	--	1.875
#N/A N/A	中國	企業家信心指數	#N/A Field 1	--	--	--
#N/A N/A	中國	企業景氣指數	#N/A Field 1	--	--	--
2024/07/15 10:00:00	中國	實質GDP(年比)	2Q	--	--	--
2024/07/15 10:00:00	中國	實質GDP年至今(年比)	2Q	--	--	--
2024/07/15 10:00:00	中國	實質GDP (季比)	2Q	--	--	--
#N/A N/A	日本	BOJ Policy Balance Rate	#N/A Field 1	--	--	-0.1
2024/10/31	日本	BOJ 10-Yr Yield Target	Oct 31	--	--	0

主要國家經濟數據II

經濟數據一覽表	May-12	Jun-12	Jul-12	Aug-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dec-12	Jan-13	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13
美國															
ISM 製造業指數	53.2	49.5	49.6	49.0	50.8	50.5	48.0	50.1	53.3	54.2	51.9	51.0	50.8	51.1	53.8
ISM 非製造業綜合指數	55.1	53.6	52.1	52.1	53.8	54.3	53.9	55.7	55.9	56.6	55.9	54.3	54.8	53.6	55.2
紐約州製造業調查指數	14.2	1.6	3.2	-2.7	-6.9	-4.6	-0.8	-5.8	-7.5	9.2	4.9	4.5	-1.1	4.5	5.2
費城FED調查指數	-0.8	-12.5	-12.7	-2.6	0.2	-1.2	-10.6	2.5	-1.4	-5.4	2.1	0.4	0.3	12.7	15.9
芝加哥採購經理人指數	52.9	55.2	54.8	54.1	51.9	48.2	48.7	51.3	53.5	55.9	55.4	50.3	57.4	53.2	52.2
工業生產	0.2	0.0	0.2	-0.4	-0.1	0.3	0.4	0.3	0.0	0.5	0.4	-0.1	0.1	0.1	-0.3
產能利用率	77.1	76.9	77.0	76.5	76.4	76.5	76.7	76.8	76.7	76.9	77.1	77.0	77.0	77.0	76.7
耐久財訂單	0.5	-1.0	1.9	-9.3	8.1	1.0	-1.0	6.0	-2.8	5.0	-7.9	4.7	4.2	4.4	-11.3
耐久財(運輸除外)	-0.3	-2.3	-1.2	-2.2	1.4	2.1	0.2	-1.2	4.0	-1.5	-2.6	2.6	0.7	0.0	-1.6
資本財新訂單(非國防)	2.9	-2.8	-3.7	-1.9	0.2	3.5	0.6	0.0	5.1	-5.1	-0.5	2.3	2.9	-0.2	-4.4
失業率	8.2	8.2	8.2	8.1	7.8	7.8	7.7	7.9	8.0	7.7	7.5	7.6	7.5	7.5	7.3
非農業就業人口變動	107	73	145	176	183	160	159	243	189	285	142	186	214	179	122
私部門就業人口變動	127	54	162	173	174	182	179	239	207	273	153	187	219	203	147
製造業就業人口變動	11	9	28	-4	-6	7	-11	10	23	13	3	1	0	4	-20
家計部門就業變動	307	185	-99	-1	753	387	-98	-3	-38	70	-46	319	247	117.0	265.0
就業不足率(U6)	14.8	14.7	14.7	14.6	14.8	14.4	14.4	14.4	14.5	14.3	13.9	14.0	13.9	14.2	13.8
平均時薪-全部就業(月比)	0.0	0.3	0.2	-0.1	0.4	0.0	0.3	0.4	0.1	0.1	0.1	0.3	0.1	0.3	0.1
平均時薪-全部就業(年比)	1.8	2.0	1.7	1.8	1.9	1.6	1.9	2.2	2.2	2.1	1.9	2.1	2.1	2.1	2.0
每週平均工時-全部就業	34.4	34.4	34.4	34.4	34.4	34.3	34.4	34.4	34.4	34.5	34.5	34.4	34.5	34.5	34.4
個人所得	-0.1	-0.1	-0.6	0.1	1.1	1.0	1.3	2.5	-4.8	0.2	0.2	0.3	0.6	0.2	-0.1
個人支出	-0.1	-0.2	0.2	0.4	0.4	0.3	0.4	0.0	0.6	0.3	0.0	-0.1	0.4	0.2	0.2
先期零售銷售	-0.2	-0.9	0.5	1.2	0.8	0.0	0.5	0.3	0.8	1.2	-0.7	-0.5	0.6	0.3	0.6
零售銷售額 不含汽車	-0.5	-0.7	0.3	1.2	0.6	0.1	0.3	0.1	0.8	1.1	-0.7	-0.7	0.3	-0.1	0.7
零售銷售(汽車及加油站除外)	-0.1	-0.1	0.5	0.4	0.4	-0.1	0.7	0.4	0.8	0.3	-0.3	-0.4	0.6	-0.2	0.8
汽車銷售總額	14.1	14.1	14.1	14.2	14.8	14.5	15.1	15.2	15.4	15.6	15.5	15.4	15.3	15.7	15.7
消費信貸	15.9	13.5	10.2	17.0	8.7	16.0	21.6	9.6	18.7	21.9	9.6	9.6	15.9	12.3	13.8
消費者信心指數	64.4	62.7	65.4	61.3	68.4	73.1	71.5	66.7	58.4	68.0	61.9	69.0	74.3	82.1	81.0
密西根大學消費者信心指數	87.2	81.5	82.7	88.7	85.7	88.1	90.6	87.0	85.0	89.0	90.7	89.9	98.0	93.8	98.6
核心生產者物價指數(月比)	0.1	0.2	0.4	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
生產者物價指數(年比)	0.6	0.7	0.5	1.9	2.1	2.3	1.4	1.4	1.5	1.8	1.1	0.5	1.6	2.3	2.1
核心生產者物價指數(年比)	2.7	2.6	2.6	2.6	2.4	2.2	2.2	2.1	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.6	1.3
消費者物價指數(月比)	-0.2	-0.1	0.0	0.6	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.2	0.5	-0.3	-0.2	0.0	0.2	0.2
核心消費者物價指數(月比)	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.2
消費者物價指數(年比)	1.7	1.7	1.4	1.7	2.0	2.2	1.8	1.7	1.6	2.0	1.5	1.1	1.4	1.8	2.0
核心消費者物價指數(年比)	2.3	2.2	2.1	1.9	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	2.0	1.9	1.7	1.7	1.6	1.7
個人消費支出平減指數(月比)	-0.1	-0.1	0.0	0.3	0.3	0.3	-0.1	0.0	0.2	0.4	-0.1	-0.1	0.1	0.2	0.1
個人消費支出平減指數(年比)	1.6	1.5	1.4	1.5	1.7	2.0	1.7	1.6	1.5	1.6	1.3	1.0	1.2	1.5	1.6
個人消費支出核心指數(月比)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1
個人消費支出核心指數(年比)	1.8	1.8	1.8	1.6	1.7	1.9	1.8	1.7	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5
FOMC利率決策	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
成屋銷售	4.60	4.47	4.53	4.76	4.71	4.79	4.96	4.89	4.98	5.06	5.07	5.09	5.14	5.11	5.27
成屋待完成銷售(月比)	-0.6	0.4	2.2	-0.1	1.8	1.2	-0.4	0.7	1.7	0.9	-0.1	1.7	-0.4	1.4	-3.3
成屋待完成銷售年比	14.60	8.3	15.4	10.4	9.3	18.3	9.5	4.7	9.4	3.5	5.4	12.2	11.0	9.4	8.5
新屋銷售	370	360	369	375	385	358	392	399	446	447	444	441	428	470	375
新屋開工	708	757	740	754	847	915	833	976	888	962	1010	835	930	839	880
營建許可	796	794	849	840	930	887	917	941	940	980	936	1012	1003	942	997
營建支出(月比)	1.1	0.8	0.1	0.4	0.4	1.0	-0.4	0.0	-1.0	1.3	-1.0	1.8	1.0	1.2	2.1
SPS 20城市房價經季調(月)	1.2	1.1	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8	0.9	1.9	1.4	1.2	1.1
SPS綜合20房價指數(年比)	-0.5	0.6	1.2	2.0	3.0	4.3	5.5	6.9	8.1	9.3	10.7	12.0	12.1	12.0	12.3
國內生產毛額(年化季比)		1.80			0.60			0.50			4.00			1.10	
個人消費		0.70			0.80			1.60			2.60			1.10	
歐元區															
ZEW 調查(經濟景氣)	-2.4	-20.1	-22.3	-21.2	-3.8	-1.4	-2.6	7.6	31.2	42.4	33.4	24.9	27.6	30.6	32.8
Sentix投資者信心	-24.5	-28.9	-29.6	-30.3	-23.2	-22.2	-18.8	-16.8	-7.0	-3.9	-10.6	-17.3	-15.6	-11.6	-12.6
採購經理人指數-服務業															
採購經理人指數-製造業															
PMI Composite															
企業景氣指標	-0.4	-0.4	-0.6	-0.5	-0.6	-1.0	-0.8	-0.8	-0.8	-0.6	-0.7	-0.8	-0.6	-0.4	-0.4
歐元區經濟信心指標	90.0	89.8	87.9	87.2	86.0	85.1	86.3	86.5	88.3	88.9	88.7	87.7	88.3	89.6	90.4
歐元區產業信心指標	-9.5	-9.9	-11.4	-11.7	-12.0	-14.6	-12.5	-11.7	-11.4	-9.5	-10.3	-11.4	-10.4	-8.9	-8.3
歐元區服務業信心	-3.0	-4.7	-5.9	-6.9	-8.4	-7.5	-7.7	-7.0	-5.3	-5.9	-5.7	-8.1	-6.8	-5.3	-4.2
歐元區工業生產wda(年比)	-2.4	-1.7	-2.4	-1.0	-2.5	-3.1	-3.8	-2.7	-2.4	-3.1	-1.5	-0.8	-1.9	-0.6	-2.0
歐元區失業率	11.4	11.5	11.6	11.6	11.7	11.9	12.0	12.0	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	12.1
歐元區零售銷售(月比)	0.7	0.3	-0.1	-0.2	-0.7	-0.3	-0.6	0.6	-0.2	-0.1	0.2	-0.6	1.2	-0.8	0.7
歐元區零售銷售(年比)	-0.3	-0.7	-1.7	-0.6	-1.6	-2.8	-2.2	-1.4	-2.3	-1.4	-2.1	-0.8	-0.2	-1.4	-0.6
歐元區消費者信心指數	-18.6	-18.6	-18.9	-19.5	-20.9	-20.5	-20.7	-21.5	-19.8	-19.3	-19.5	-18.8	-19.6	-18.6	-17.8
歐元區 CPI(月比)	-0.1	-0.1	-0.5	0.4	0.7	0.2	-0.2	0.4	-1.0	0.4	1.2	-0.1	0.1	0.1	-0.5
歐元區CPI(年比)	2.4	2.4	2.4	2.6	2.6	2.5	2.2	2.2	2.0	1.9	1.7	1.2	1.4	1.6	1.6
歐元區 PPI(月比)	-0.2	-0.4	0.3	0.9	0.1	-0.1	-0.1	-0.3	0.3	0.2	-0.3	-0.7	-0.2	0.0	0.1
歐元區 PPI(年比)	2.6	2.0	1.9	2.9	2.8	2.6	2.2	2.1	1.8	1.3	0.5	-0.3	-0.3	0.1	-0.1
ECB 利率公告	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50	0.50

經濟數據一覽表	May-12	Jun-12	Jul-12	Aug-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dec-12	Jan-13	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13
中國															
製造業PMI	50.4	50.2	50.1	49.2	49.8	50.2	50.6	50.6	50.4	50.1	50.9	50.6	50.8	50.1	50.3
非製造業PMI	55.2	56.7	55.6	56.3	53.7	55.5	55.6	56.1	56.2	54.5	55.6	54.5	54.3	53.9	54.1
年至今工業利潤(年比)	-2.4	-2.2	-2.7	-3.1	-1.8	0.5	3.0	5.3		17.2	12.1	11.4	12.3	11.1	11.1
實質工業生產(年比)	9.6	9.5	9.2	8.9	9.2	9.6	10.1	10.3			8.9	9.3	9.2	8.9	9.7
固定資產投資年至今(年比)	20.1	20.4	20.4	20.2	20.5	20.7	20.7	20.6		21.2	20.9	20.6	20.4	20.1	20.1
零售銷售(年比)	13.8	13.7	13.1	13.2	14.2	14.5	14.9	15.2			12.6	12.8	12.9	13.3	13.2
消費者物價指數(年比)	3.0	2.2	1.8	2.0	1.9	1.7	2.0	2.5	2.0	3.2	2.1	2.4	2.1	2.7	2.7
生產者物價指數(年比)	-1.4	-2.1	-2.9	-3.5	-3.6	-2.8	-2.2	-1.9	-1.6	-1.6	-1.9	-2.6	-2.9	-2.7	-2.3
貿易出(入)超(美元)	18.17	31.6	25.3	26.4	27.4	32.1	19.6	31.3	28.1	14.9	-0.9	18.4	20.7	27.3	17.8
出口年增率%	15.3	11.3	1.0	2.7	9.8	11.6	2.9	14.1	25.0	21.8	10.0	14.6	0.9	-3.1	5.1
進口年增率%	12.7	6.3	4.6	-2.5	2.4	2.3	0.0	6.0	29.6	-15.0	14.1	16.6	-0.4	-0.8	10.9
新人民幣貸款	793	920	540	704	623	505	522	455	1086	620	1063	792	669	863	700
貨幣供給-M0(年比)	10.0	10.8	10.0	9.7	13.3	10.5	10.7	7.7	4.4	17.2	11.8	10.8	11.0	9.7	9.5
貨幣供給(年比)	3.5	4.7	4.6	4.5	7.3	6.1	5.5	6.5	15.3	9.5	11.8	11.9	11.3	9.0	9.7
貨幣供給M2(年比)	13.2	13.6	13.9	13.5	14.8	14.1	13.9	13.8	15.9	15.2	15.7	16.1	15.8	14.0	14.5
Actual FDI (YoY)	0.1	-6.9	-8.7	-1.4	-6.8	-0.2	-5.4	-4.5	-7.3	6.3	5.7	0.4	0.3	20.1	24.1
實質GDP(年比)		7.7			7.50			8.10			7.90			7.60	
實質GDP年至今(年比)		7.9			7.80			7.90			7.90			7.70	
實質GDP(季比)		2.1			1.80			2.00			1.90			1.80	
日本															
景氣觀測調查:現況	47.2	43.8	44.2	43.6	41.2	39.0	40.0	45.8	49.5	53.2	57.3	56.5	55.7	53.0	52.3
景氣觀測調查:展望	48.1	45.7	44.9	43.6	43.5	41.7	41.9	51.0	56.5	57.7	57.5	57.8	56.2	53.6	53.6
工具機訂單(年比)	-3.0	-6.8	-6.7	-2.7	-2.8	-6.7	-21.3	-27.5	-26.4	-21.5	-21.5	-23.6	-7.4	-12.4	-12.2
機器訂單(月比)	-5.1	0.3	3.9	-2.5	-3.9	0.8	5.4	-3.7	-7.3	5.8	5.4	-2.7	12.4	-3.9	0.2
機器訂單(年比)	1.0	-9.9	1.7	-6.1	-7.8	1.2	0.3	-3.4	-9.7	-11.3	2.4	-1.1	16.5	4.9	6.5
日銀短觀大型企業製造業指數		-1.0			-3.0			-12.0			-8.0			4.0	
日銀短觀大型企業非製造業		8.0			8.0			4.0			6.0			12.0	
日銀短觀大型企業前景展望		1.0			-3.0			-10.0			-1.0			10.0	
日銀短觀非製造業展望		6.0			5.0			3.0			9.0			12.0	
日銀短觀大型企業固定投資		6.2			6.4			6.8			-2.0			5.5	
車輛生產額(比去年)	59.7	20.4	16.9	4.6	-12.5	-12.5	-8.4	-17.4	-10.2	-15.3	-16.3	-6.8	-6.7	-10.1	-1.4
工業生產(比前月)	-1.8	-0.8	-0.5	-1.5	-2.1	0.3	-0.9	1.4	-1.7	1.8	1.2	0.0	1.7	-1.2	1.7
工業生產(年比)	7.5	-0.6	0.2	-4.1	-7.7	-4.7	-5.5	-7.6	-5.7	-9.0	-5.8	-1.4	0.1	-4.6	1.4
失業率	4.4	4.3	4.3	4.2	4.2	4.1	4.1	4.3	4.2	4.3	4.1	4.1	4.1	3.9	3.8
求才求職比率	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
零售銷售(年比)	3.0	-0.2	-1.3	1.3	0.4	-1.2	0.9	0.2	-1.1	-2.2	-0.3	-0.2	0.8	1.6	-0.3
零售銷售 經季調(月比)	-0.4	-0.3	0.2	-0.5	-1.1	0.2	-0.5	1.5	-0.6	0.6	0.9	0.2	-0.1	0.7	-1.3
家計支出總額(年比)	4.0	1.6	1.7	1.8	-0.9	-0.1	0.2	-0.7	2.4	0.8	5.2	1.5	-1.6	-0.4	0.1
消費者信心指數	40.2	40.0	39.8	40.3	40.2	40.0	40.1	39.9	43.2	44.2	44.8	44.8	45.2	43.7	43.5
全國消費者物價指數 年比	0.2	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-0.2	-0.1	-0.3	-0.7	-0.9	-0.7	-0.3	0.2	0.7
全國核心消費者物價(年比)	-0.6	-0.6	-0.6	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.6	-0.7	-0.9	-0.8	-0.6	-0.4	-0.2	-0.1
商品貿易出口額(年比)	10.0	-2.3	-8.1	-5.8	-10.3	-6.5	-4.1	-5.8	6.3	-2.9	1.1	3.8	10.1	7.4	12.2
商品貿易進口額(年比)	9.3	-2.2	2.3	-5.2	4.2	-1.5	0.9	1.9	7.1	11.8	5.4	9.4	10.0	11.7	19.7
台灣															
領先指標(月比)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.7	0.9	1.0	1.0	0.9	0.7	0.5	0.3	0.3
實質工業生產(年比)	-0.1	-3.1	0.9	3.9	6.2	5.6	7.5	5.0	21.2	-8.2	0.3	1.8	3.3	5.7	5.9
失業率 經季調	4.21	4.25	4.27	4.26	4.27	4.28	4.28	4.24	4.20	4.18	4.19	4.18	4.18	4.18	4.19
商業銷售(年比)	2.6	-1.1	-1.0	-1.2	-1.5	-0.7	1.7	1.5	7.9	-6.0	-1.9	-0.9	-2.7	-1.4	-0.9
外銷訂單(百萬美元)	36474	36382	35937	36153	37662	38380	40726	39392	37137	29039	35839	35688	36328	35094	36116
外銷訂單(年比)	-3.0	-2.6	-4.4	-1.5	1.9	3.2	11.1	8.5	18.0	-14.5	-6.6	-1.1	-0.4	-3.5	0.5
貿易出(入)超(十億美元)	2.3	2.5	0.5	3.3	4.1	3.0	3.3	4.2	0.3	0.7	2.9	1.9	4.4	3.1	2.9
出口額(十億美元)	26.4	24.8	25.2	25.1	27.5	26.9	25.2	26.5	26.0	19.9	27.7	25.5	27.1	27.0	25.8
出口額(年比)	-6.2	-2.8	-11.4	-4.2	10.1	-2.0	1.2	9.0	21.8	-16.1	3.7	-1.5	2.5	8.9	2.3
進口額(年比)	-10.7	-8.3	-2.6	-7.8	1.3	-1.1	0.3	1.4	21.9	-8.6	0.6	-7.0	-6.3	7.2	-7.4
CPI 年比	1.8	1.8	2.5	3.4	3.0	2.3	1.6	1.6	1.1	3.0	1.4	1.1	0.7	0.6	0.1
WPI 年增率	-0.9	-1.8	-1.6	-0.9	-2.3	-3.7	-3.9	-4.0	-3.8	-2.3	-3.1	-3.7	-3.5	-2.1	-2.2
台灣重貼現率		1.875			1.875			1.875			1.875			1.875	
外匯存底(十億美元)	389.3	391.2	391.1	394.2	398.0	399.2	401.0	403.2	406.6	404.1	401.9	405.2	406.6	406.6	409.1
貨幣供給M1B(年比)	3.2	3.2	2.9	2.7	3.4	3.6	3.7	4.9	4.0	5.7	6.0	5.7	7.0	7.9	8.6
貨幣供給M2(年比)	4.4	4.2	3.8	3.7	4.0	3.3	3.3	3.7	3.0	3.5	3.8	3.7	4.3	4.8	5.4
實質GDP(年比)		1.04			2.18			4.48			1.50			2.68	