

下週(05/06/2024~05/10/2024)市場聚焦：

- (1) 企業財報：美國 1Q24 重量級企業財報密集公佈，市場預估 1Q24 美國企業獲利 YoY+4.8%，低於上季的+8.2%，隨後逐季震盪走高。
- (2) 經濟數據：將公佈中國 04/2024 進出口、貨幣供給與信貸。受惠最新 PMI 新訂單與新出口訂單皆攀升，預估 04/2024 出口增速持續增長；惟 1Q 通常是銀行全年信貸高峰，預估 04/2024 新增信貸將呈現季節性回落。

徐國安

kuoan_hsu@capital.com.tw

曾馨玉

serena.t@capital.com.tw

謝潤承

gibbs.hsich@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+4.8%，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 4.8%，隨後逐季走揚，主要在於企業去化庫存的調整結束，此外，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%	2024	2025	2026	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
01/02/2024	10.8	12.3		1.5	6.9	10.9	9.3	17.9	12.9	
01/09/2024	10.8	12.3		1.2	6.8	10.9	9.2	18.0	13.0	
01/16/2024	10.7	12.5		1.1	6.5	10.5	8.9	17.7	13.2	
01/23/2024	10.2	13.3		1.8	6.1	10.3	8.8	16.7	13.3	
01/30/2024	9.6	13.6		2.3	5.2	9.6	8.4	16.5	13.9	
02/14/2024	9.2	13.6		6.6	4.5	9.3	8.5	13.4	14.7	
02/20/2024	9.3	13.6		7.0	4.3	9.1	8.4	13.0	14.7	
03/04/2024	9.7	13.9		7.9	4.3	9.3	8.7	13.0	14.9	
03/21/2024	9.9	14.0		8.2	4.1	9.3	8.8	13.0	15.0	
04/08/2024	9.0	13.3	9.4		3.9	9.5	9.0	13.3	15.5	13.9
04/15/2024	8.6	13.6	9.6		2.0	9.6	9.1	13.4	17.6	13.6
04/22/2024	8.8	13.6	10.3		2.5	9.6	9.1	13.4	17.7	13.3
04/29/2024	9.1	13.4	10.2		4.8	9.6	8.8	12.9	16.0	13.7

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

表二、美國產業獲利成長預估

美國S&P500整體與各產業 EPS and YoY

S&P500 EPS and YoY	Q1/24	Q2/24	Q3/24	Q4/24	Q1/25	Q2/25	FY24*	FY25*	FY26*
預測每股收益(\$)	55.57	59.56	63.72	65.42	64.06	67.66	243.92	276.35	304.27
整體獲利增長	4.8%	9.6%	8.8%	12.9%	16.0%	13.7%	9.1%	13.4%	10.2%
產業分									
非消費必需品	16.8%	8.0%	6.4%	13.1%	14.8%	16.4%	10.5%	15.6%	12.3%
汽車及零件	-22.2%	-13.6%	-1.2%	21.5%	14.2%	9.5%	-6.6%	10.5%	16.3%
耐久財與服飾	10.9%	3.7%	-1.5%	2.0%	10.3%	16.5%	3.1%	12.8%	10.3%
消費必需品	2.8%	1.2%	5.8%	6.8%	6.0%	8.5%	4.2%	7.6%	8.6%
能源	-25.6%	16.2%	2.3%	1.5%	17.5%	8.2%	-2.8%	9.1%	1.2%
金融	9.0%	5.5%	1.5%	10.1%	6.5%	9.9%	6.5%	10.3%	9.8%
房地產	2.3%	-0.6%	2.7%	2.6%	6.5%	6.3%	1.8%	6.0%	7.1%
醫療保健	-27.7%	17.6%	18.9%	25.8%	49.3%	12.2%	7.2%	17.4%	10.1%
工業	4.0%	-1.6%	8.5%	6.5%	18.1%	16.3%	4.3%	15.6%	12.2%
資訊科技	21.8%	15.2%	14.4%	15.4%	18.7%	20.9%	16.5%	17.3%	11.2%
半導體	74.2%	44.9%	33.1%	30.0%	34.6%	34.5%	41.9%	28.1%	8.1%
軟體與服務	17.8%	7.1%	7.5%	10.5%	11.6%	15.3%	10.6%	13.6%	15.0%
硬體與設備	-1.9%	3.0%	6.4%	9.2%	12.6%	13.9%	4.6%	11.0%	10.3%
原材料	-22.0%	-6.3%	9.6%	22.6%	21.2%	14.1%	-1.0%	14.4%	9.8%
通訊服務	42.5%	20.0%	10.4%	16.7%	6.5%	13.5%	21.1%	12.1%	13.2%
公用事業	21.1%	6.5%	8.5%	9.1%	6.7%	9.9%	11.1%	7.1%	6.6%

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

表三、美國財報公佈日期

即將發布財報的S&P500企業

公司	財報公佈日	預估本季EPS	預估下季EPS	預估本年度PE	預估明年度PE
亞馬遜(美)	2024/4/30	1.19	1.26	34.78	28.46
麥當勞(美)	2024/4/30	2.72	3.18	22.03	20.25
Sirius(美)	2024/4/30	0.07	0.07	10.07	9.18
康寧(美)	2024/4/30	0.35	0.44	16.75	14.38
超微(美)	2024/4/30	0.61	0.69	43.44	28.54
SkyWorks(美)	2024/4/30	1.53	1.46	15.14	12.83
CREE(美)	2024/5/1	-0.63	-0.60	--	--
Netgear(美)	2024/5/1	-0.28	-0.10	58.24	27.00
First Solar(美)	2024/5/1	2.00	3.22	13.17	8.66
高通通訊(美)	2024/5/1	2.32	2.16	17.03	15.01
Garmin(美)	2024/5/1	1.01	1.43	26.62	23.87
美國鋼鐵(美)	2024/5/2	0.80	0.99	12.08	11.07
蘋果電腦(美)	2024/5/2	1.50	1.32	25.81	23.75
SunPower(美)	2024/5/2	-0.26	-0.17	--	--
慧榮(美)	2024/5/2	0.57	0.80	21.76	15.17
Home depot(美)	2024/5/14	3.62	4.66	21.62	20.33
思科(美)	2024/5/15	0.83	0.85	13.02	12.77
應用材料(美)	2024/5/16	1.99	1.98	24.66	21.25
Walmart(美)	2024/5/16	0.52	0.64	25.33	23.19
Target(美)	2024/5/22	2.04	2.18	17.14	15.73
Nvidia(美)	2024/5/22	5.51	5.96	35.21	29.25
Marvel(美)	2024/5/24	0.24	0.29	48.38	28.86
新惠普(美)	2024/5/30	0.81	0.85	8.17	7.71
Costco(美)	2024/5/31	3.68	5.02	45.35	41.73

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

【經濟數據】

群益預估中國 04/2024 出口增速將正增長：

表四、中國貿易收支結構表

項目	月份	出口			進口			貿易收支(億美元)	
		比重(%)	成長率(%)		比重(%)	成長率(%)		當期	累計
		03/2024	03/2024	02/2024	03/2024	03/2024	02/2024	03/2024	年初以來
總額(億美元)		2796.8	-7.5	5.6	2211.3	-1.9	-8.2	585.5	8229.8
按區域分									
美國		13.1	-15.9	13.4	6.2	-14.3	-22.7	229.4	3399.3
歐盟		4.7	-7.8	-22.2	10.5	-7.3	-20.6	-102.8	-1247.9
日本		14.0	-14.9	5.1	6.3	-8.5	-17.8	250.9	3433.1
東協		18.9	-6.3	-12.5	0.7	6.3	-41.5	514.3	5233.0
香港		9.2	-1.4	-17.6	6.8	8.4	-5.3	108.2	1161.2
韓國		4.7	-12.1	-22.3	14.5	-3.9	-7.8	-189.5	-2385.6
按方式分									
一般貿易		65.5	-13.2	10.6	62.2	-6.3	-8.5	457.0	5520.4
來料加工		2.2	-4.6	-17.5	3.2	6.6	-4.6	-8.8	-108.3
進料加工		17.9	-7.2	-18.1	11.6	1.9	-11.4	243.0	3239.5
保稅倉庫進出境		1.9	-29.7	-4.0	9.9	28.3	11.5	-167.0	-1087.7

資料來源：中國海關總署、Wind，群益投顧彙整

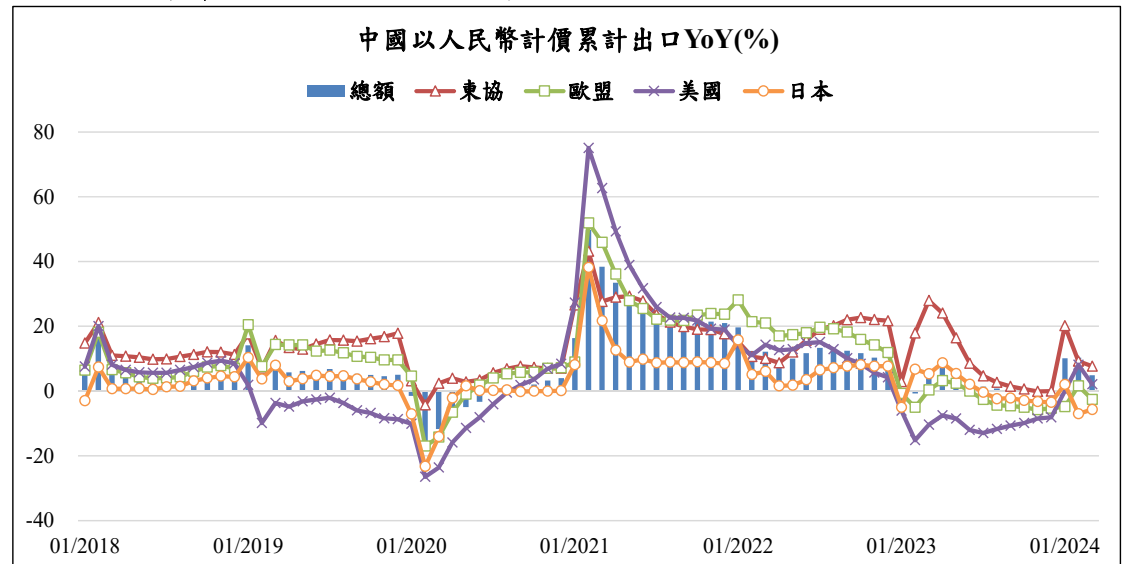
群益預估中國 04/2024 出口增速將持續增長，因最新 PMI 新訂單與新出口訂單皆攀升，受惠電子產品庫存調整近尾聲，加上全球半導體景氣復甦，以及中國汽車出口強勁。進口方面，預期在中國政府加大穩增長力度下，市場預期農曆春節過後製造業開工潮、房市保交樓，有利進口增速增長。

表五、中國主要進出口產品數量與金額 YoY

當月 YoY(%)	數量				金額			
	03/2024	02/2024	3MA	6MA	03/2024	02/2024	3MA	6MA
中國主要出口產品								
PC、NB及零組件(佔比5.5%)	--	9.6	-18.6	-3.4	--	-4.0	-32.5	-22.1
服裝(佔比4.7%)	--	--	--	--	-22.6	24.8	0.3	-2.5
手機(佔比4.1%)	-5.8	3.4	5.3	11.5	1.7	-10.5	-10.5	7.4
積體電路(佔比4.0%)	-2.5	-9.0	3.0	6.0	11.5	4.2	18.8	9.1
紡織紗線及製品(佔比4.0%)	--	--	--	--	-19.5	20.1	3.3	0.8
塑料製品(佔比3.0%)	--	--	--	--	-24.7	17.8	-3.1	-8.7
汽車含底盤(佔比3.0%)	25.6	21.9	23.2	32.8	28.4	7.3	17.6	29.6
農產品(佔比2.9%)	--	--	--	--	-7.8	-15.4	-2.0	-0.1
汽車零組件(佔比2.6%)	--	--	--	--	-6.8	16.6	7.3	7.1
家用電器(佔比2.6%)	-0.7	48.9	25.7	25.4	-4.6	21.5	10.6	11.0
鋼材(佔比2.5%)	25.6	21.9	23.2	32.8	--	-22.1	-47.3	-29.6
中國主要進口產品								
原油(佔比13.5%)	0.6	-9.2	1.6	11.1	-4.5	-12.8	-3.0	-3.9
鐵礦砂(佔比4.7%)	11.0	3.9	6.5	5.7	48.6	29.1	33.3	15.9
大豆(佔比2.3%)	-6.9	7.8	8.5	12.0	-19.1	-7.8	-8.0	-9.2
初級塑料(佔比2.1%)	2.8	-6.5	-1.2	-0.6	-4.1	-14.1	-9.8	-14.5
銅及銅材(佔比2.0%)	-10.6	2.0	5.0	0.3	-7.4	5.1	8.6	1.6
汽車(佔比2.0%)	33.3	14.3	15.9	3.8	22.7	9.2	14.6	3.1

資料來源：中國海關總署、Wind，群益投顧彙整

圖一、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 04/2024 新增信貸將呈現季節性回落，主因是 1Q 通常是銀行全年信貸高峰，4 月將呈現普遍回落：

展望後市，群益預估中國 04/2024 新增信貸將呈現季節性回落，主因是 1Q 通常是銀行全年信貸高峰，4 月將呈現普遍回落。但 03/2024 下旬中國啟動新一輪設備更新與消費品以舊換新行動，03/2024 底已有 1247 個房地產白名單項目獲得貸款發放 1,554 億 RMB，將成為信貸支撐。

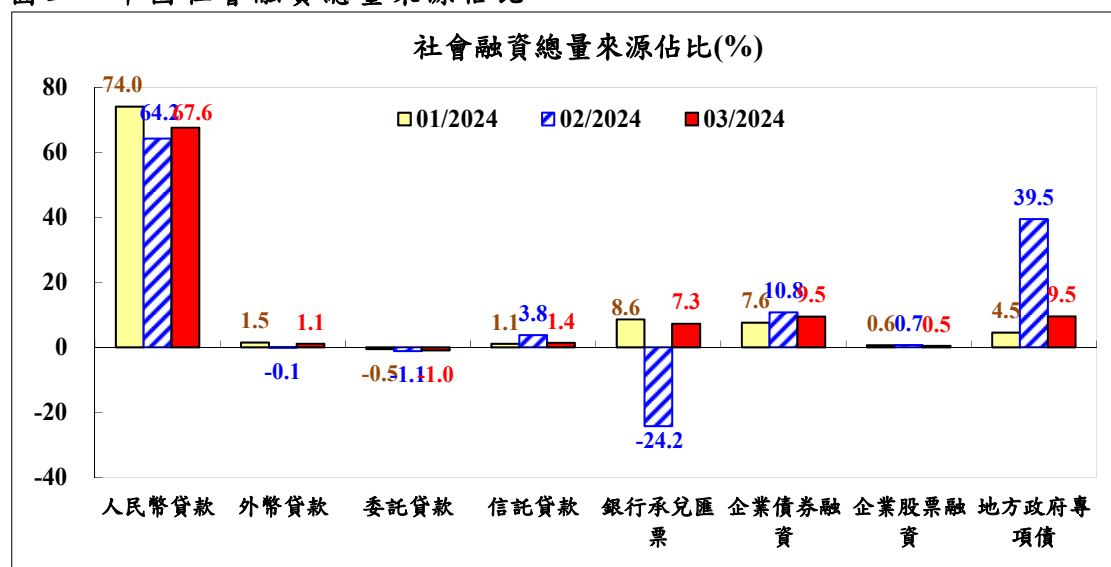
在貨幣政策方面，03/2024 M1 與 M2 剪刀差為-7.2%，較上月縮減 0.3 個百分點，但仍處在歷史低檔，加上中國陷入通縮，群益研判人行貨幣政策穩中偏鬆，將傾向使用非典型的貨幣政策支持房市剛性需求與實體經濟。

表六、中國貨幣供給彙總表

	03/2024	02/2024	01/2024	12/2023	11/2023	10/2023
貨幣供給						
M0 YoY(%)	11.0	12.5	5.9	8.3	10.4	10.2
M1 YoY(%)	1.1	1.2	5.9	1.3	1.3	1.9
M2 YoY(%)	8.3	8.7	8.7	9.7	10.0	10.3
相關指標						
社會融資規模存量YoY(%)	8.7	9.0	9.5	9.5	9.4	9.3
金融機構人民幣貸款						
新增貸款金額(億RMB)	30,900	14,500	49,200	11,700	10,900	7,384
短期貸款(億RMB)	12,208	-2,335	8,395	1,621	4,391	353
中長期貸款(億RMB)	20,516	11,862	39,372	10,074	6,791	4,535
企業中長期貸款(億RMB)	16,000	12,900	33,100	8,612	4,460	3,828
居民中長期貸款(億RMB)	4,516	-1,038	6,272	1,462	2,331	707
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	3.95	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

圖二、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

表七、下週重要數據公布一覽表

發布日期與時間	國家	重要事件	公佈月份	市場預估 中位數	市場預估 平均值	前期
2024/05/06 17:00:00	歐元區	歐元區 PPI (月比)	Mar	--	--	-1.00
2024/05/06 17:00:00	歐元區	歐元區 PPI (年比)	Mar	--	--	-8.30
2024/05/06 16:30:00	歐元區	Sentix投資者信心	May	--	--	-5.92
2024/05/07 16:00:00	台灣	CPI 年比	Apr	--	--	2.14
2024/05/07 17:00:00	歐元區	歐元區零售銷售(月比)	Mar	--	--	-0.50
2024/05/07 17:00:00	歐元區	歐元區零售銷售(年比)	Mar	--	--	-0.70
2024/05/07 12:30:00	澳洲	澳洲 RBA 現金利率	May 7	--	--	4.35
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	進口額 (年比)	Apr	--	--	7.10
2024/05/08 16:00:00	台灣	出口額 (年比)	Apr	--	--	18.90
2024/05/08 03:00:00	美國	消費信貸	Mar	15.50	16.00	14.13
2024/05/09 2024/05/15	中國	貨幣供給-M0 (年比)	Apr	--	--	11.00
2024/05/09 2024/05/15	中國	貨幣供給 (年比)	Apr	--	--	1.10
2024/05/09 2024/05/15	中國	貨幣供給 M2 (年比)	Apr	--	--	8.30
2024/05/09	中國	貿易出(入)超(美元)	Apr	--	--	58.55
2024/05/09	中國	出口年增率%	Apr	--	--	-7.50
2024/05/09	中國	進口年增率%	Apr	--	--	-1.90
2024/05/10 07:30:00	日本	家計支出總額 (年比)	Mar	--	--	-0.50
2024/05/11 09:30:00	中國	消費者物價指數(年比)	Apr	--	--	0.10
2024/05/11 09:30:00	中國	生產者物價指數(年比)	Apr	--	--	-2.80

資料來源：Bloomberg，群益投顧彙整

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	預期近期股價將處於盤整
	建議降低持股

【投資評等調整機制】

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

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

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

停止推薦情境：

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

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應瞭解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。