

05/2024 總經焦點如下：

- (1) 企業財報：市場預估 1Q24 美國企業獲利 YoY+2.0%，隨後逐季震盪走高。
- (2) 央行政策：預期 05/02/2024 FOMC 會議維持利率不變，因就業市場韌性與通膨回升。
- (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方向。

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+2.0%，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 2.0%，隨後逐季走揚，主要在於企業去化庫存的調整結束，終端售價跌幅有限，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%	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

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

表二、美國企業獲利成長(產業分)

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(\$)	53.52	59.41	63.74	65.57	63.40	67.45	242.60	275.41	301.59
整體獲利增長	2.0%	9.6%	9.1%	13.4%	17.6%	13.6%	8.6%	13.6%	9.6%
產業分									
非消費必需品	14.3%	8.4%	7.7%	15.2%	18.0%	17.3%	11.1%	16.9%	12.1%
汽車及零件	-24.4%	-12.7%	6.0%	34.6%	18.9%	10.8%	-2.9%	12.7%	17.2%
耐久財與服飾	3.5%	3.5%	0.0%	3.3%	16.0%	16.6%	2.5%	13.5%	10.0%
消費必需品	0.3%	1.9%	6.4%	7.0%	7.5%	8.2%	4.0%	7.7%	8.7%
能源	-26.1%	12.7%	-0.8%	0.2%	16.2%	7.8%	-4.8%	9.0%	2.0%
金融	6.8%	5.1%	1.6%	10.6%	7.5%	10.0%	6.0%	10.3%	10.4%
房地產	1.8%	-0.4%	2.8%	2.7%	7.2%	6.2%	1.7%	6.1%	7.2%
醫療保健	-24.8%	18.7%	20.0%	26.2%	42.0%	11.8%	8.6%	16.3%	9.8%
工業	-2.2%	-0.3%	10.2%	8.1%	21.8%	15.4%	4.1%	15.6%	12.6%
資訊科技	20.1%	15.3%	14.8%	15.4%	20.4%	20.9%	16.3%	17.4%	9.3%
半導體	71.6%	45.8%	33.6%	30.0%	37.0%	33.5%	41.8%	28.2%	7.1%
軟體與服務	14.9%	7.0%	8.1%	10.8%	13.6%	15.4%	10.1%	13.5%	14.4%
硬體與設備	-2.0%	3.0%	6.6%	8.9%	13.1%	14.5%	4.5%	11.2%	5.8%
原材料	-25.2%	-7.3%	8.7%	21.1%	24.4%	14.7%	-2.7%	15.1%	12.0%
通訊服務	26.7%	19.1%	10.3%	17.0%	13.7%	13.7%	17.7%	13.5%	10.2%
公用事業	19.9%	5.5%	5.8%	10.3%	8.9%	9.6%	10.0%	8.3%	6.4%

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
CREE(美)	2024/5/1	-0.63	-0.60	--	--
Netgear(美)	2024/5/1	-0.28	-0.10	57.18	26.51
First Solar(美)	2024/5/1	2.00	3.22	13.27	8.72
高通通訊(美)	2024/5/1	2.32	2.16	16.59	14.64
Garmin(美)	2024/5/1	1.01	1.43	26.44	23.71
美國鋼鐵(美)	2024/5/2	0.80	0.99	12.25	11.23
蘋果電腦(美)	2024/5/2	1.50	1.32	25.44	23.41
SunPower(美)	2024/5/2	-0.26	-0.17	--	--
慧榮(美)	2024/5/2	0.57	0.80	21.53	15.01
Home depot(美)	2024/5/14	3.62	4.66	21.87	20.57
思科(美)	2024/5/15	0.83	0.85	13.14	12.89
應用材料(美)	2024/5/16	1.99	1.98	23.39	20.19
Walmart(美)	2024/5/16	0.52	0.64	24.88	22.78
Target(美)	2024/5/22	2.04	2.18	17.32	15.90
Nvidia(美)	2024/5/22	5.51	5.96	33.08	27.48
Marvel(美)	2024/5/24	0.23	0.29	44.38	26.48
新惠普(美)	2024/5/30	0.81	0.85	8.07	7.62
Costco(美)	2024/5/31	3.68	5.02	44.94	41.36

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

【FOMC 會議】

群益評估 05/2024 會議將維持現有利率不變的機率較高，端視經濟變化而作動態調整，但 QT 政策延續，留意銀行準備金多寡：

03/2024 聯準會預期 2024 年底失業率為 4.0%，仍處於充分就業狀態，勞動市場依舊韌性十足。物價方面，租金、薪資及服務類價格增幅偏高，聯準會上修 2024 年核心通膨預估值至 2.6%，不過，認為美國核心 CPI YoY 趨勢向下，預期 2026 年可以達到 2% 目標。FOMC 認為目前貨幣政策已經接近限制性，未來聯準會將基於數據和風險評估，謹慎調整貨幣政策。鮑威爾於 03/2024 會後記者會表示，在降息之前，聯準會需要更多的信心。

就當前經濟實況，01/2024~03/2024 通膨年增率連續三個月走揚，勞動市場新增非農就業人數也連續三個月走高，FED 多位官員相繼發言不急於降息，預估 05/02/2024 會議將維持現有利率不變的機率較高。

表四、Fed 對美國經濟、就業、通膨與利率預估

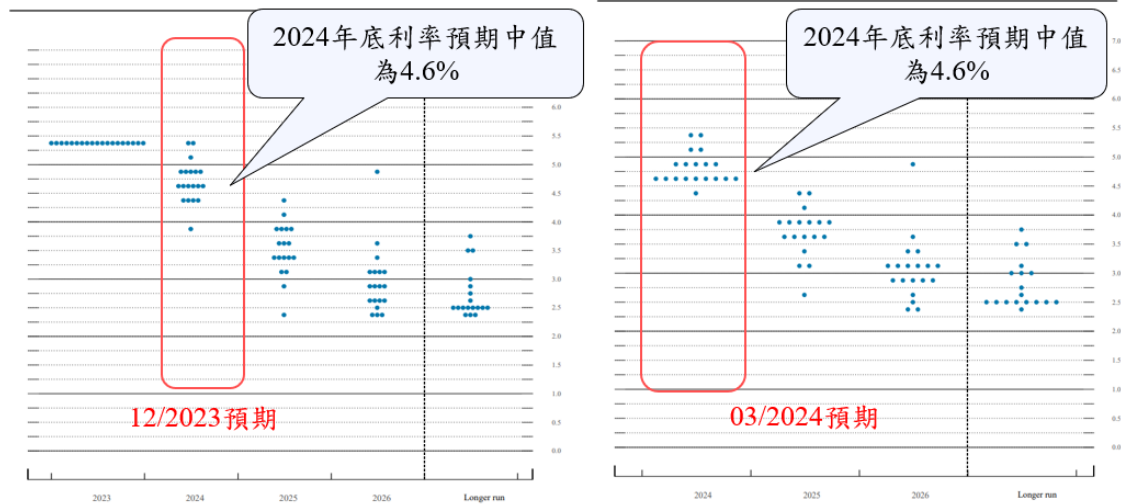
Percent

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2024	2025	2026	Longer run	2024	2025	2026	Longer run	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.0	2.0	1.8	2.0-2.4	1.9-2.3	1.8-2.1	1.7-2.0	1.3-2.7	1.7-2.5	1.7-2.5	1.6-2.5
December projection	1.4	1.8	1.9	1.8	1.2-1.7	1.5-2.0	1.8-2.0	1.7-2.0	0.8-2.5	1.4-2.5	1.6-2.5	1.6-2.5
Unemployment rate	4.0	4.1	4.0	4.1	3.9-4.1	3.9-4.2	3.9-4.3	3.8-4.3	3.8-4.5	3.7-4.3	3.7-4.3	3.5-4.3
December projection	4.1	4.1	4.1	4.1	4.0-4.2	4.0-4.2	3.9-4.3	3.8-4.3	3.9-4.5	3.8-4.7	3.8-4.7	3.5-4.3
PCE inflation	2.4	2.2	2.0	2.0	2.3-2.7	2.1-2.2	2.0-2.1	2.0	2.2-2.9	2.0-2.5	2.0-2.3	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0	2.2-2.5	2.0-2.2	2.0	2.0	2.1-2.7	2.0-2.5	2.0-2.3	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2	2.0		2.5-2.8	2.1-2.3	2.0-2.1		2.4-3.0	2.0-2.6	2.0-2.3	
December projection	2.4	2.2	2.0		2.4-2.7	2.0-2.2	2.0-2.1		2.3-3.0	2.0-2.6	2.0-2.3	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	4.6	3.9	3.1	2.6	4.6-5.1	3.4-4.1	2.6-3.4	2.5-3.1	4.4-5.4	2.6-5.4	2.4-4.9	2.4-3.8
December projection	4.6	3.6	2.9	2.5	4.4-4.9	3.1-3.9	2.5-3.1	2.5-3.0	3.9-5.4	2.4-5.4	2.4-4.9	2.4-3.8

資料來源：Fed(03/2024)，群益投顧彙整

圖一、美國聯準會點陣圖變化

- 03/2024美聯儲公佈了最新的點陣圖預期，2024年底利率預期中值為4.6%(12/2023預期為4.6%)，預期2024年將降息3碼。從點陣圖來看只有一位委員偏鴿，9位委員支持高於4.6%，且2025與2026年終點利率被調高。



資料來源：Fed，Bloomberg，群益投顧彙整

【美國篇】

表五、05/2024 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
2024/05/01 22:00:00	美國	ISM 製造業指數	Apr	50.10	50.00	50.30
2024/05/01	美國	汽車銷售總額	Apr	15.70	15.70	15.49
2024/05/02 02:00:00	美國	FOMC利率決策	May 1	5.50	5.49	5.50
2024/05/03 22:00:00	美國	ISM 非製造業綜合指數	Apr	52.00	52.20	51.40
2024/05/03 20:30:00	美國	非農業就業人口變動	Apr	246.00	234.00	303.00
2024/05/03 20:30:00	美國	私部門就業人口變動	Apr	200.00	198.00	232.00
2024/05/03 20:30:00	美國	製造業就業人口變動	Apr	10.00	6.00	0.00
2024/05/03 20:30:00	美國	失業率	Apr	3.80	3.80	3.80
2024/05/03 20:30:00	美國	平均時薪-全部就業(月比)	Apr	0.30	0.30	0.30
2024/05/03 20:30:00	美國	平均時薪-全部就業(年比)	Apr	--	--	4.10
2024/05/03 20:30:00	美國	每週平均工時-全部就業	Apr	34.40	34.40	34.40
2024/05/03 20:30:00	美國	就業不足率(U6)	Apr	--	--	7.30
2024/05/03 20:30:00	美國	家計部門就業變動	Apr	--	--	498.00
2024/05/08 03:00:00	美國	消費信貸	Mar	--	--	14.13
2024/05/14 20:30:00	美國	生產者物價指數(月比)	Apr	--	--	0.20
2024/05/14 20:30:00	美國	生產者物價指數(年比)	Apr	--	--	2.10
2024/05/14 20:30:00	美國	核心生產者物價指數(年比)	Apr	--	--	2.40
2024/05/15 20:30:00	美國	消費者物價指數(月比)	Apr	--	--	0.40
2024/05/15 20:30:00	美國	核心消費者物價指數(月比)	Apr	--	--	0.40
2024/05/15 20:30:00	美國	消費者物價指數(年比)	Apr	--	--	3.50
2024/05/15 20:30:00	美國	核心消費者物價指數(年比)	Apr	--	--	3.80
2024/05/15 20:30:00	美國	先期零售銷售	Apr	--	--	0.70
2024/05/15 20:30:00	美國	零售銷售額 不含汽車	Apr	--	--	1.10
2024/05/15 20:30:00	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	Apr	--	--	1.0
2024/05/15 20:30:00	美國	紐約州製造業調查指數	May	--	--	-14.3
2024/05/16 20:30:00	美國	費城FED調查指數	May	--	--	15.5
2024/05/16 20:30:00	美國	營建許可	Apr	--	--	1458.0
2024/05/16 20:30:00	美國	新屋開工	Apr	--	--	1321.0
2024/05/16 21:15:00	美國	工業生產	Apr	--	--	0.4
2024/05/16 21:15:00	美國	產能利用率	Apr	--	--	78.41
2024/05/22 22:00:00	美國	成屋銷售	Apr	--	--	4.19
2024/05/23 22:00:00	美國	新屋銷售	Mar	668	665.87	693.00
2024/05/23 02:00:00	美國	FOMC會議記錄	May 1	--	--	0.00

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

客戶存貨水準偏低，預期美國製造業 PMI 指數回升：

衡量未來需求的新訂單指數上升 51.4，回到擴張區間，顯示上月製造業訂單只是暫時冷卻，由於終端需求強勁，再度拉動訂單走揚，同時，客戶庫存指標從 45.8 下滑至 44，顯示客戶庫存量非常低，存在補庫存的需求，也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。從訂單存貨比高於 1，預期廠商將調高生產規模與存貨水平，有利 04/2024 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，同時，面臨商品需求回升，帶動價格上漲，有利廠商毛利轉佳。

不過，群益預期比重較大的服務業未來價格趨勢向下，有利物價朝向 Fed

目標前進。但由於近期油價干擾，導致物價下滑速度較預期緩慢，因此，群益預期 05/2024 維持現有利率(5.25-5.5%)的機率較大。

表六、美國製造業 ISM 分項

美國ISM製造業指數

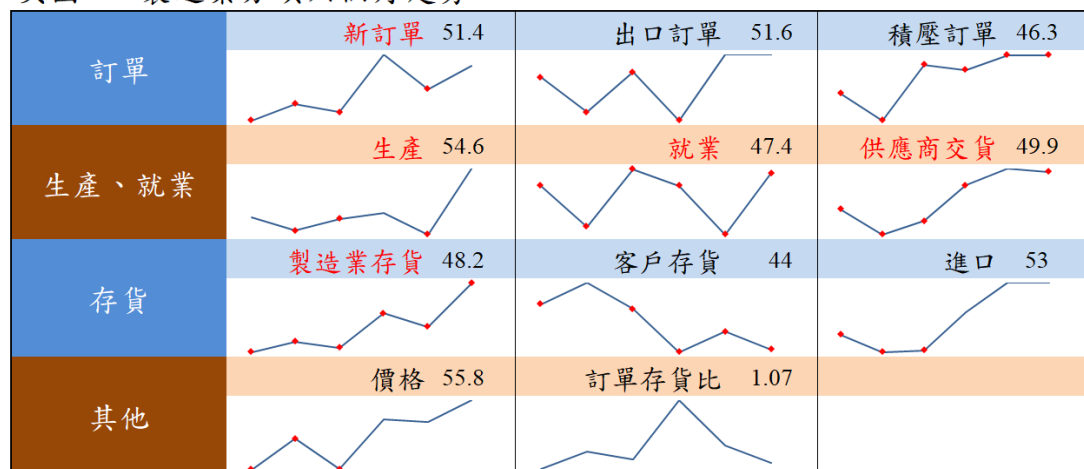
	權重	指數							6個月走勢
		09/2023	10/2023	11/2023	12/2023	01/2024	02/2024	03/2024	
ISM製造業指數		48.6	46.9	46.6	47.1	49.1	47.8	50.3	
分項									
新訂單	20%	48.6	46.2	47.8	47.0	52.5	49.2	51.4	
生產	20%	51.9	50.0	48.8	49.9	50.4	48.4	54.6	
供應商交貨	20%	46.4	47.7	46.2	47.0	49.1	50.1	49.9	
存貨	20%	45.4	43.6	44.3	43.9	46.2	45.3	48.2	
就業	20%	50.9	47.1	46.1	47.5	47.1	45.9	47.4	
價格指數		43.8	45.1	49.9	45.2	52.9	52.5	55.8	
出口訂單		47.4	49.4	46.0	49.9	45.2	51.6	51.6	
進口		48.2	47.9	46.2	46.4	50.1	53.0	53.0	
客戶存貨		47.1	48.6	50.8	48.1	43.7	45.8	44.0	
積壓訂單		42.4	42.2	39.3	45.3	44.7	46.3	46.3	
訂單存貨比		1.07	1.06	1.08	1.07	1.14	1.09	1.07	

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

圖二、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


















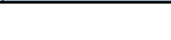



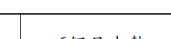
資料來源：美國採購經理人協會，群益投顧彙整

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 875 萬的空缺職位，遠高於失業人數約 643 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 03/2024 非農就業數據高於預期，同時，平均每小時工資同比增長 4.1%，近期油價上漲推升通膨，為避免通膨復燃，預期 05/2024 美國聯準會將維持利率不變。

表七、美國新增非農就業報告分項

美國新增非農就業人數


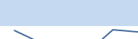
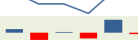







權重	新增非農就業人數(千人)						6個月走勢圖
	10/2023	11/2023	12/2023	01/2024	02/2024	03/2024	
美國新增非農就業人數	165.0	182.0	290.0	256.0	270.0	303.0	
一、民間部門 84.7%	98.0	152.0	214.0	196.0	207.0	232.0	
(a) 商品生產	(10.0)	36.0	33.0	30.0	17.0	42.0	
自然資源及礦業 0.4%	(1.0)	(4.0)	3.0	(2.0)	1.0	3.0	
營建業 5.1%	22.0	15.0	18.0	26.0	26.0	39.0	
製造業 8.4%	(31.0)	25.0	12.0	6.0	(10.0)	0.0	
耐久財 5.2%	(33.0)	37.0	19.0	(4.0)	(3.0)	4.0	
非耐久財 3.2%	2.0	(12.0)	(7.0)	10.0	(7.0)	(4.0)	
(b) 服務提供	175.0	146.0	257.0	226.0	253.0	261.0	
批發銷售 3.9%	11.9	6.9	7.4	(6.7)	(2.9)	8.5	
零售銷售 10.5%	1.3	(42.9)	32.3	16.6	23.0	17.6	
交通運輸 4.1%	(8.5)	(10.5)	(18.3)	(3.8)	22.5	1.2	
資訊服務 2.0%	(26.0)	17.0	13.0	8.0	(3.0)	0.0	
金融業 6.0%	0.0	4.0	6.0	(4.0)	(6.0)	3.0	
專業服務 14.4%	(5.0)	10.0	13.0	48.0	17.0	7.0	
短期人才派遣 2.3%	(22.6)	(13.6)	(21.3)	7.5	(11.9)	(1.3)	
教育與醫療保健 16.3%	77.0	110.0	84.0	100.0	82.0	88.0	
教育 2.4%	4.4	4.1	7.5	27.2	(3.5)	6.1	
醫療與社會救助 13.9%	72.0	106.6	76.1	73.0	85.4	81.3	
休閒與餐飲服務 9.6%	57.0	10.0	41.0	(3.0)	43.0	49.0	
其他 4.0%	(1.0)	10.0	0.0	10.0	11.0	16.0	
二、政府部門 15.3%	67.0	30.0	76.0	60.0	63.0	71.0	

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

表八、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
	09/2023	10/2023	11/2023	12/2023	01/2024	02/2024	03/2024	
美國失業率	3.8	3.8	3.7	3.7	3.7	3.9	3.8	
就業概況								
失業人數	6347.0	6443.0	6262.0	6268.0	6124.0	6458.0	6429.0	
MoM	7.0	96.0	(181.0)	6.0	(144.0)	334.0	(29.0)	
就業人數	161550.0	161280.0	161866.0	161183.0	161152.0	160968.0	161466.0	
MoM	50.0	(270.0)	586.0	(683.0)	(31.0)	(184.0)	498.0	
兼職-因經濟因素MoM	(152.0)	215.0	(290.0)	217.0	211.0	(46.0)	(68.0)	
失業率(U4)	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.7	4.7	
失業率(U5)	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.7	4.7	
失業率(U6)	7.0	7.2	7.0	7.1	7.2	7.3	7.3	
平均失業週數	21.4	21.6	19.5	22.3	20.8	20.9	21.6	
人口就業率	60.4	60.3	60.4	60.1	60.2	60.1	60.3	
勞動參與率	62.8	62.7	62.8	62.5	62.5	62.5	62.7	

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 CPI 貢獻由負轉正，提振 CPI YoY，美國 CPI 與核心 CPI YoY 均高於市場預期，顯示通膨頑固，預期 Fed 可能維持高利率一段時間。美國聯準會比較關心的是核心 CPI 的走勢，儘管房屋租金會因遞延效應，對物價貢獻最大，惟租金 YoY 已於 2Q23 反轉，加上服務業價格基期墊高，有利未來核心 CPI 下降。

表九、美國消費者物價

	權重	指數 03/2024	年增率(%)				6個月走勢	貢獻率(%)		
			01/2024	02/2024	03/2024			01/2024	02/2024	03/2024
消費者物價指數	100%	312.3	3.1	3.2	3.5			3.1	3.2	3.5
食品	13.5%	328.0	2.6	2.2	2.2			0.3	0.3	0.3
能源	6.9%	285.0	(4.6)	(1.9)	2.1			(0.3)	(0.1)	0.1
汽油	3.3%	306.5	(6.4)	(3.9)	1.3			(0.2)	(0.1)	0.0
電力	2.5%	278.2	3.8	3.6	5.0			0.1	0.1	0.1
扣除食品與能源	79.6%	317.1	3.9	3.8	3.8					
房屋租金	34.4%	396.2	6.0	5.7	5.7			2.1	2.0	1.9
業者等價租金	25.4%	406.2	6.2	6.0	5.9			1.6	1.5	1.5
非自有房租金	7.5%	415.2	6.1	5.8	5.7			0.5	0.4	0.4
服飾	2.5%	133.6	0.1	(0.0)	0.4			0.0	(0.0)	0.0
運輸服務	5.8%	429.6	9.5	9.9	10.7			0.5	0.6	0.6
新車	4.3%	178.2	0.7	0.4	(0.1)			0.0	0.0	(0.0)
二手車	2.7%	180.9	(3.5)	(1.8)	(2.2)			(0.1)	(0.0)	(0.1)
醫療商品	1.9%	408.9	3.0	2.9	2.5			0.1	0.1	0.0
醫療服務	6.7%	608.5	0.6	1.1	2.1			0.0	0.1	0.1
娛樂商品	2.3%	84.6	(0.6)	(1.3)	(1.9)			(0.0)	(0.0)	(0.0)
娛樂服務	3.1%	149.7	5.3	4.5	4.5			0.2	0.1	0.1
教育	4.9%	122.2	1.3	1.5	1.4			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 04/2024 美國零售銷售溫和成長：

美國就業市場穩定，有利於消費增長，同時，美股創新高所帶來的財富效果，增強美國民眾消費力。

表十、美國零售銷售報告分項

	權重	金額 03/2024	月增率(%)			年增率(%)			6個月走勢圖
			01/2024	02/2024	03/2024	01/2024	02/2024	03/2024	
零售銷售(10億美元)		709.6	(0.9)	0.9	0.7	0.2	2.1	4.0	
扣除汽車		575.5	(0.6)	0.6	1.1	0.8	2.0	4.3	
耐久財	31%								
汽車及零件	20%	134.1	(2.1)	2.5	(0.7)	(2.2)	2.7	2.8	
建材及園藝用品	7%	40.9	(3.9)	2.3	0.7	(8.3)	(5.5)	(0.6)	
傢具	2%	10.7	0.6	(0.3)	(0.3)	(13.5)	(8.9)	(6.1)	
家用電器	1%	7.6	2.4	1.3	(1.2)	(1.2)	1.2	(0.6)	
非耐久財	69%								
食品飲料	12%	83.0	(0.4)	0.2	0.5	0.9	0.5	1.4	
服飾及配件	4%	26.0	(0.9)	0.2	(1.6)	(0.5)	2.1	1.4	
加油站	9%	54.6	(1.1)	1.6	2.1	(7.1)	(3.7)	(0.7)	
醫療保健	5%	36.2	(1.5)	0.0	0.4	3.9	1.8	2.3	
運動用品	1%	8.4	(0.6)	0.7	(1.8)	(3.7)	(1.6)	(3.9)	
綜合商場	10%	75.2	0.6	0.6	1.1	0.8	1.1	5.7	
一般店面零售	2%	16.1	(0.0)	1.0	2.1	0.0	3.3	6.1	
無店面零售	15%	123.0	0.2	0.2	2.7	8.0	7.0	11.3	
餐飲服務	13%	93.7	(0.9)	0.5	0.4	3.2	6.5	6.5	

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

【歐元區】

表十一、05/2024 中國經濟數據公佈一覽表

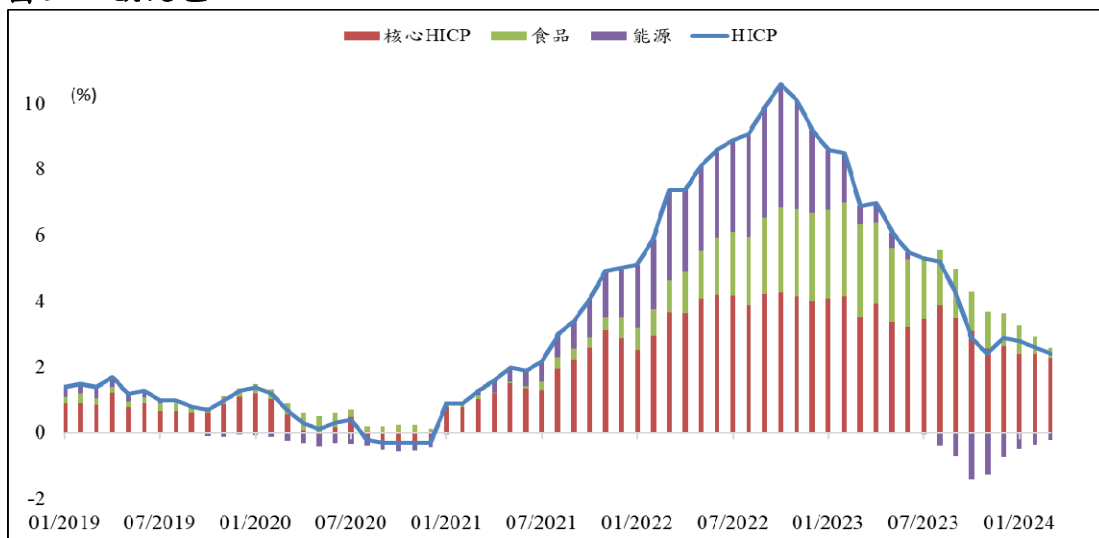
發布日期與時間	國家	重要事件	公佈月份	市場預估中位數	市場預估平均值	前期
2024/05/02 16:00:00	歐元區	採購經理人指數-製造業	Apr F	--	--	45.6
2024/05/03 17:00:00	歐元區	歐元區失業率	Mar	--	--	6.5
2024/05/06 16:00:00	歐元區	PMI Composite	Apr F	--	--	51.40
2024/05/06 16:00:00	歐元區	採購經理人指數-服務業	Apr F	--	--	52.90
2024/05/06 17:00:00	歐元區	歐元區 PPI (月比)	Mar	--	--	1.00
2024/05/06 17:00:00	歐元區	歐元區 PPI (年比)	Mar	--	--	-8.3
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
2024/05/07 17:00:00	歐元區	歐元區零售銷售(年比)	Mar	--	--	0.70
2024/05/14 17:00:00	歐元區	ZEW 調查 (經濟景氣)	May	--	--	43.90
2024/05/15 17:00:00	歐元區	歐元區工業生產wda (年比)	Mar	--	--	-6.4
2024/05/17 17:00:00	歐元區	歐元區CPI (年比)	Apr F	--	--	2.4

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

群益預估 04/2024 歐洲 HICP 可能持續趨緩：

群益預估 04/2024 歐洲 HICP 數據可能持續趨緩，主要是因為基數因素影響。04/2023 歐洲物價因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 04/2024 可能將持續受惠高基期因素的影響，而持續下跌。

圖三、歐元區 HICP

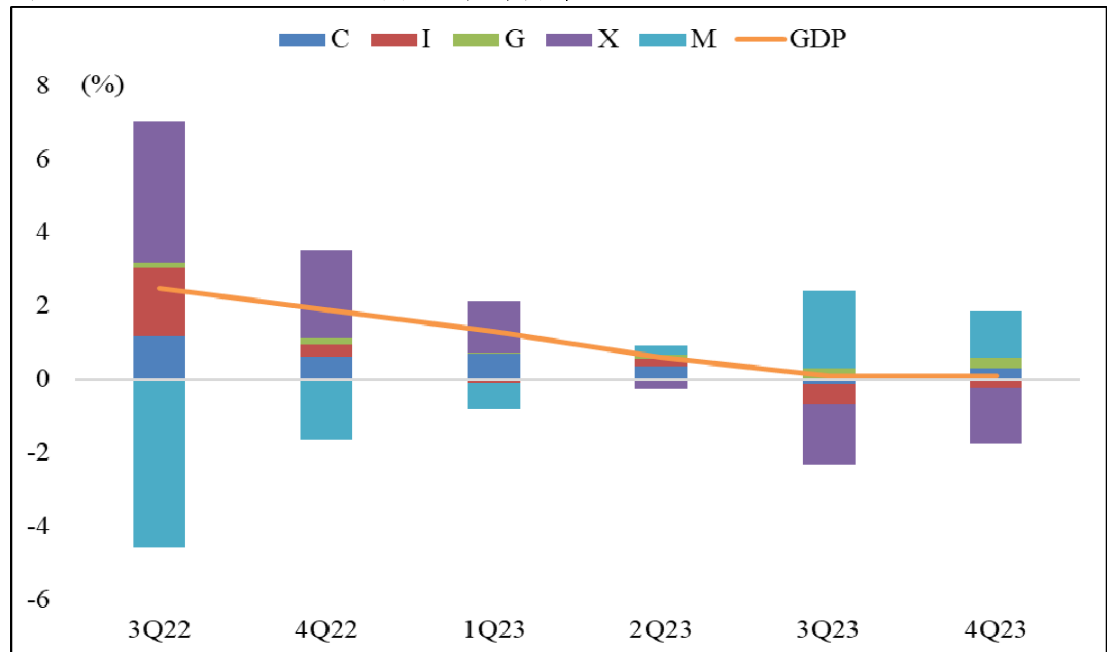


資料來源：Bloomberg，群益投顧彙整

群益預估歐元區 1Q24 GDP 可以避免衰退，維持 YoY 正增長：

群益預估歐元區 1Q24 GDP 可以避免陷入衰退，主要是因為歐洲民眾實質薪資持續正增長有助於消費逐漸復甦，成為經濟成長的重要動能。從歐元區與主要經濟體 PMI 可以發現服務業都已經復甦或是位於擴張區間，顯示目前歐元區的服務業是重要的核心成長動能，再加上國際旅遊觀光全面恢復，大量國際觀光客湧入有利於歐元區經濟發展。此外，由於通膨穩定下滑，市場普遍預期 ECB 將於 06/2024 開始降息，全年降幅起碼兩碼，也有助於企業逐漸恢復投資意願與信心，因此企業投資有望跌幅收斂。群益預估歐元區 1QGDP 有望避免衰退，之後將有機會進入逐季增長的趨勢。

圖四、歐元區 GDP YoY 與各部門貢獻



資料來源：Bloomberg，群益投顧彙整

【中國篇】

表十二、05/2024 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
2024/04/30 09:30:00	中國	製造業PMI	Apr	--	--	50.8
2024/04/30 09:30:00	中國	非製造業PMI	Apr	--	--	53
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 M1(年比)	Apr	--	--	1.1
2024/05/09 2024/05/15	中國	貨幣供給 M2 (年比)	Apr	--	--	8.3
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
2024/05/11 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
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	零售銷售年至今(年比)	Apr	--	--	4.7
2024/05/17 10:00:00	中國	實質工業生產(年比)	Apr	--	--	4.5











資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

群益預估中國 04/2024 製造業 PMI 將上升，主因是 03/2024 內外需求同步回溫，PMI 訂單減產成品庫存指數持續向上，有利企業回補庫存：

展望後市，群益預估中國 04/2024 製造業 PMI 將上升，主因是 03/2024 內外需求同步回溫，PMI 訂單減產成品庫存指數持續向上，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。

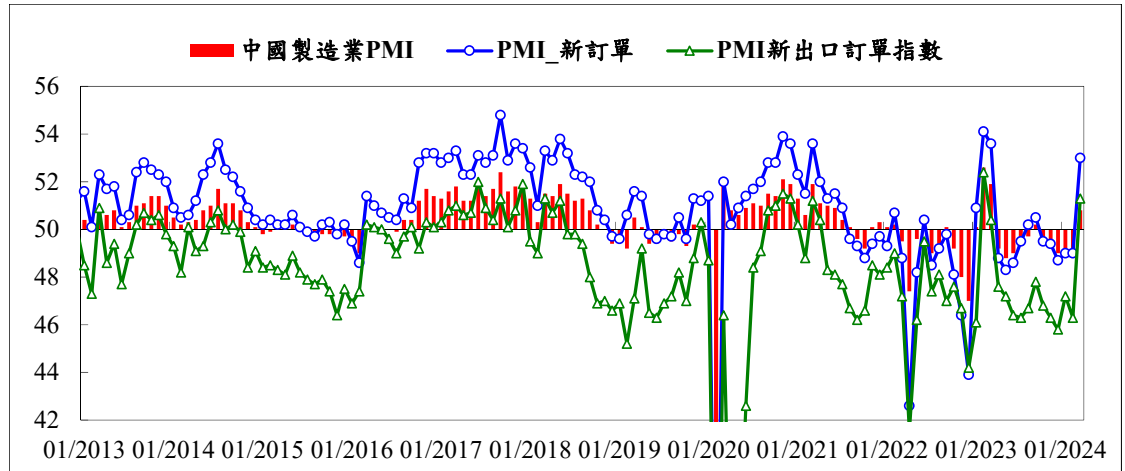
陸股方面，兩會後，政策積極、力度空前，包括宣布將連續幾年發行超長期特別國債，將有助緩解地方債風險；杭州全面放寬房市限購，同時降低移轉房屋免徵增值稅的持有年限至 2 年，目的在活絡房市；證監會發布四文件，增加陸股作空難度，加強監管低股利、低本淨比的公司，此將有利陸股持續反彈，但須留意復甦力道不如預期的風險。

表十三、中國製造業 PMI 彙總表

中國製造業PMI	03/2024	02/2024	01/2024	12/2023	11/2023	10/2023	新 - 舊
總指數	50.8	49.1	49.2	49.0	49.4	49.5	
新訂單指數(30%)	53.0	49.0	49.0	48.7	49.4	49.5	
生產指數(25%)	52.2	49.8	51.3	50.2	50.7	50.9	
供應商配送指數(15%)	50.6	48.8	50.8	50.3	50.3	50.2	
從業人員指數(20%)	48.1	47.5	47.6	47.9	48.1	48.0	
原材料庫存指數(10%)	48.1	47.4	47.6	47.7	48.0	48.2	
新出口訂單指數	51.3	46.3	47.2	45.8	46.3	46.8	
產成品庫存指數	48.9	47.9	49.4	47.8	48.2	48.5	
購進價格指數	50.5	50.1	50.4	51.5	50.7	52.6	
採購量指數	52.7	48.0	49.2	49.0	49.6	49.8	

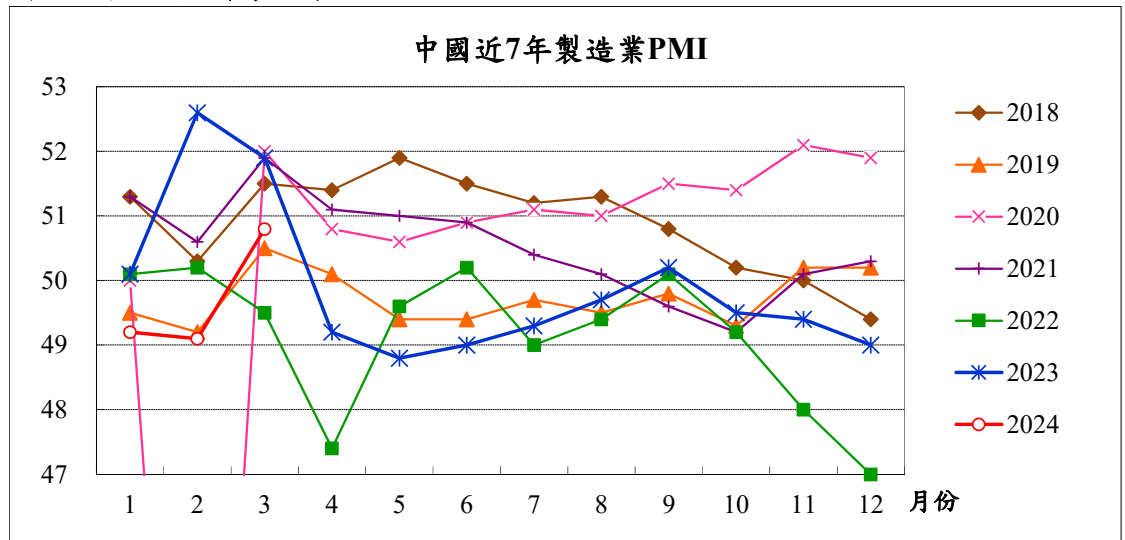
資料來源：中國物流與採購聯合會、中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整製表

圖五、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

圖六、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 04/2024 CPI 同比將低檔震盪，主因是中國房市低迷，內需復甦力道不足，豬價目前也在正常水準，無力大幅拉升 CPI 增速。因中國陷入通縮，PPI YoY-2.8%，連續 18 個月衰退，CPI YoY+0.1%，低於人行目標值 3%，群益研判人行將持續加大穩增長力度：

展望後市，群益預估中國 04/2024 CPI 同比將低檔震盪，主因是中國房市低迷，內需復甦力道不足，豬價目前也在正常水準，無力大幅拉升 CPI 增速。

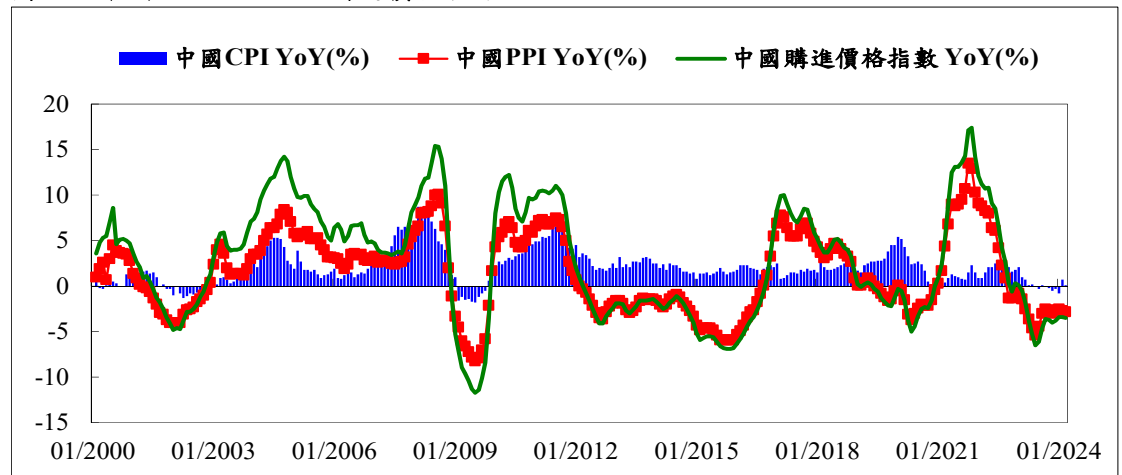
在貨幣政策方面，因中國陷入通縮，PPI YoY-2.8%，連續 18 個月衰退，CPI YoY+0.1%，低於人行目標值 3%，群益研判人行將持續加大穩增長力度，貨幣政策將維持穩中偏鬆，將以非典型的貨幣政策支持房市剛性需求與實體經濟，預估人民幣將弱勢震盪。

表十四、中國物價彙總表

單位：(%)	月份						MA		近六個月 新 - 舊
	03/2024	02/2024	01/2024	12/2023	11/2023	10/2023	6MA	12MA	
CPI YoY	0.1	0.7	-0.8	-0.3	-0.5	-0.2	-0.2	-0.1	
分項：									
食品類(佔比27.8%)	-2.7	-0.9	-5.9	-3.7	-4.2	-4.0	-3.6	-2.0	
蔬菜	-1.3	2.9	-12.7	0.5	0.6	-3.8	-2.3	-2.5	
水果	-8.5	-4.1	-9.1	-0.3	2.7	2.2	-2.9	0.3	
豬肉	-2.4	0.2	-17.3	-26.1	-31.8	-30.1	-17.9	-15.0	
非食品類	0.7	1.1	0.4	0.5	0.4	0.7	0.6	0.4	
居住(佔比21.0%)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	
娛樂教育(佔比11.5%)	1.8	3.9	1.3	1.8	1.8	2.3	2.2	2.1	
交通通信(佔比11.0%)	-1.3	-0.4	-2.4	-2.2	-2.4	-0.9	-1.6	-2.6	
醫療保健(佔比10.5%)	1.5	1.5	1.3	1.4	1.3	1.3	1.4	1.3	
衣著(佔比8.5%)	1.6	1.6	1.6	1.4	1.3	1.1	1.4	1.2	
PPI YoY	-2.8	-2.7	-2.5	-2.7	-3.0	-2.6	-2.7	-3.3	
生產要素	-3.5	-3.4	-3.0	-3.3	-3.4	-3.0	-3.3	-4.1	
消費品	-1.0	-0.9	-1.1	-1.2	-1.2	-0.9	-1.1	-0.6	
購進價格指數	-3.5	-3.4	-3.4	-3.8	-4.0	-3.7	-3.6	-4.3	
相關指標：									
PMI購進價格指數	50.5	50.1	50.4	51.5	50.7	52.6	51.0	50.5	

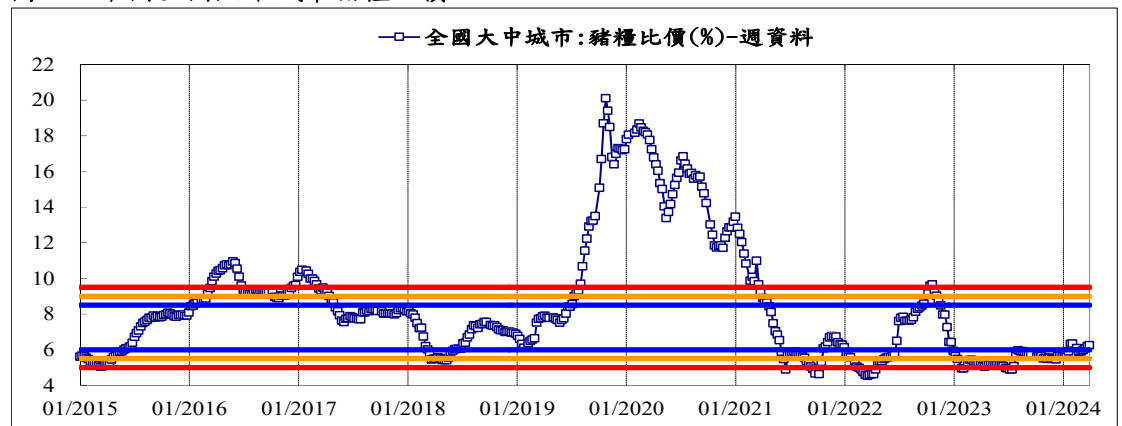
資料來源：中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整製表

圖七、中國 CPI、PPI 及購進價格指數 YoY



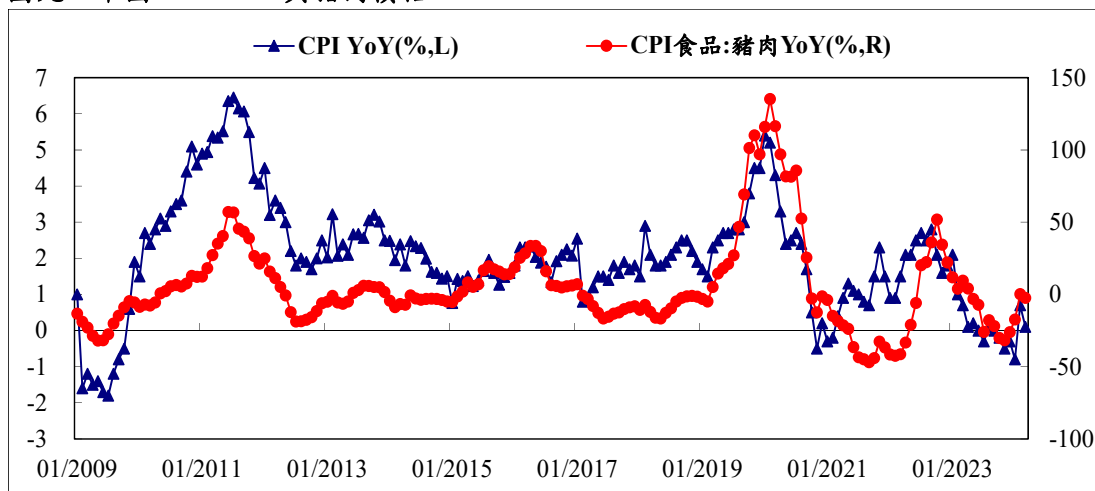
資料來源：中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整製圖

圖八、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

圖九、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 04/2024 出口增速將正增長，主因是最新 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，有利進口增速增長：

展望後市，群益預估中國 04/2024 出口增速將持續增長，主因是最新 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。

表十五、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

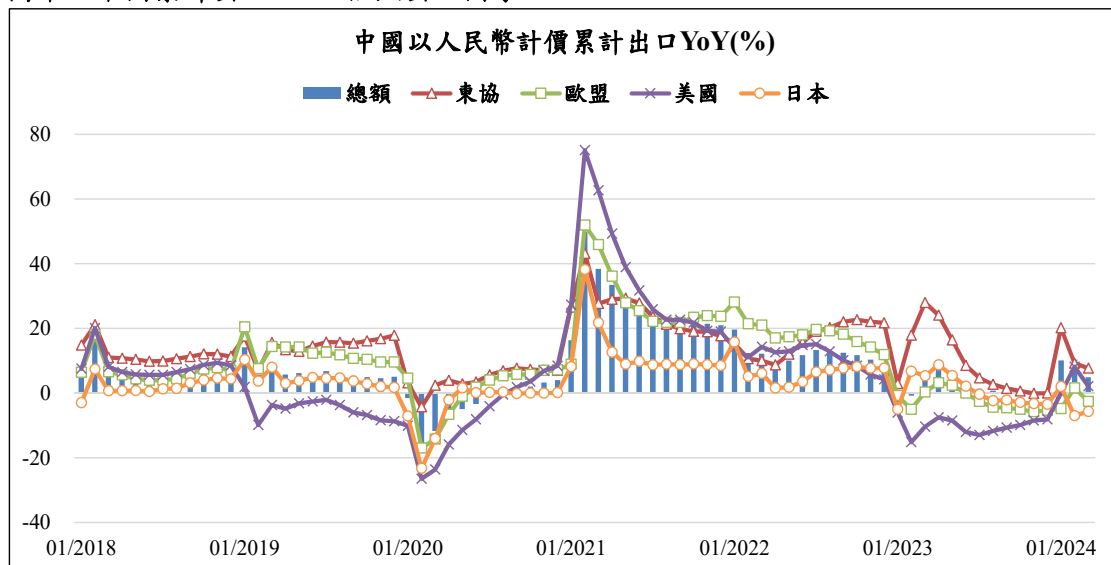
資料來源：中國海關總署、Wind，群益投顧彙整

表十六、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

圖十、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。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：

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。

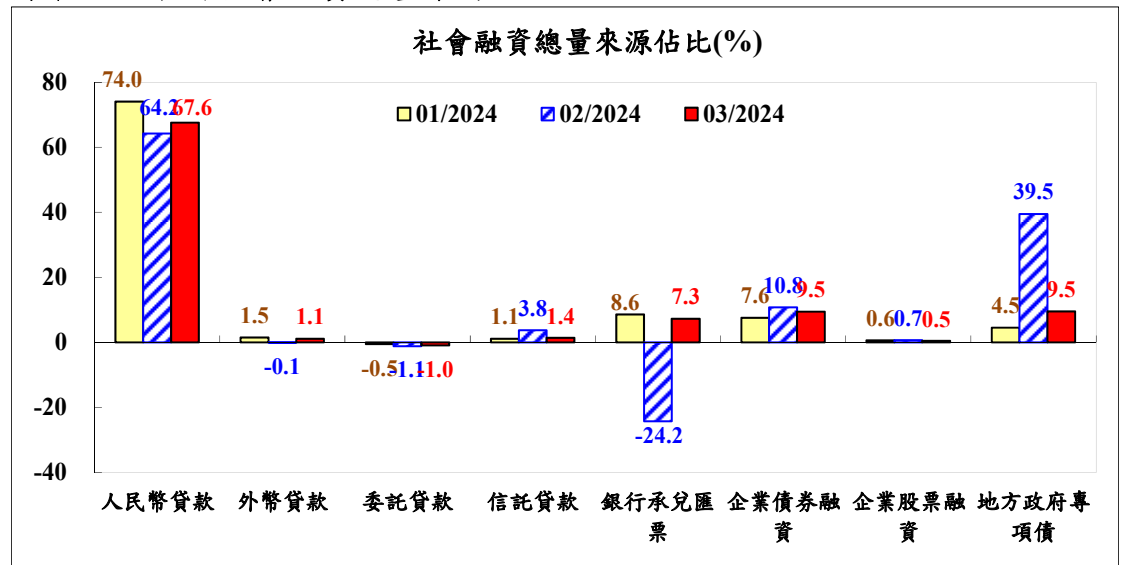
在貨幣政策方面，03/2024 M1 與 M2 剪刀差為-7.2%，較上月縮減 0.3 個百分點，但仍處在歷史低檔，加上中國陷入通縮，群益研判人行貨幣政策穩中偏鬆，將傾向使用非典型的貨幣政策支持房市剛性需求與實體經濟。

表十七、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

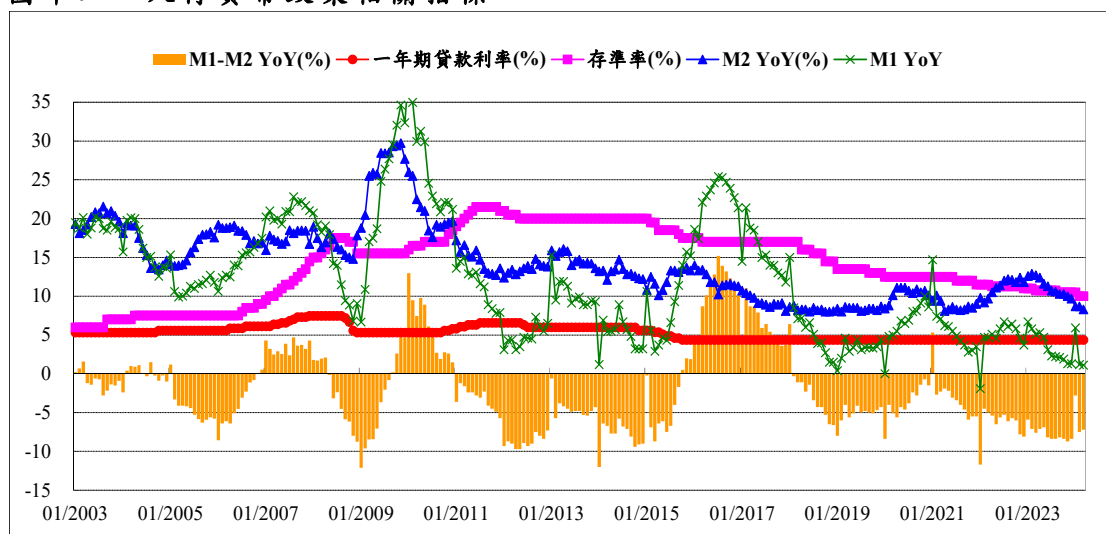
資料來源：中國人民銀行、Wind，群益投顧彙整製表

圖十一、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

圖十二、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

群益預估中國 04/2024 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；加上中國政府積極出台一系列支持房市剛性需求政策，有助穩房市，房市投資衰退幅度將邊際縮減：

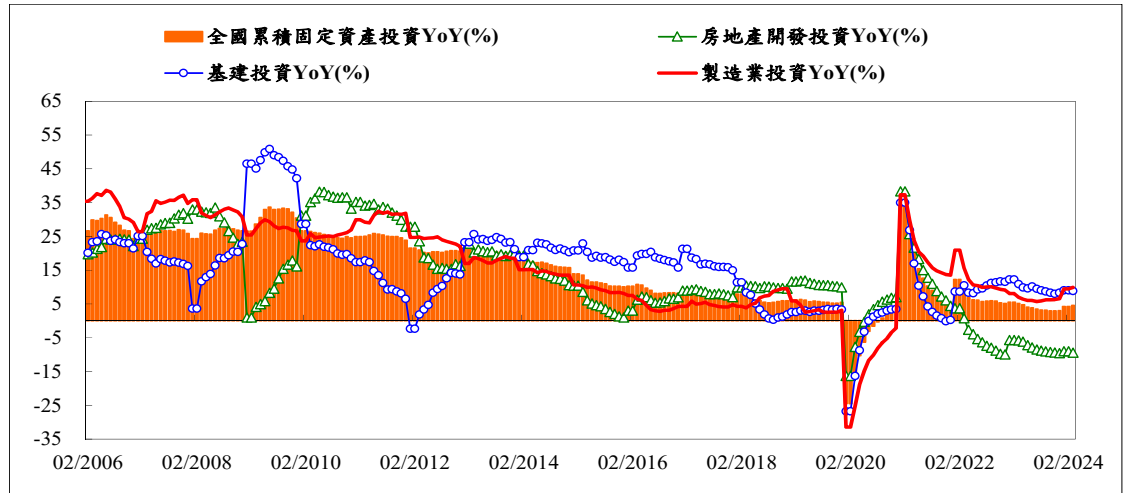
展望後市，群益預估中國 04/2024 累積固定投資 YoY 將攀升，主因是 2024 年地方政府專項債提前發放，有助穩增長，將帶動製造業與基建投資回溫；加上中國 3Q23 以來積極出台一系列支持房市剛性需求政策，包括調降首付款比率，調降房貸利率下限，調降存量房貸利率、實施認房不認貸，二線大城杭州完全鬆綁限購政策，搭配人行降準與調降 5 年期 LPR，有助穩房市，房市投資衰退幅度邊際縮減。

表十八、中國固定投資彙總表

單位：(%)	月份					MA	
	03/2024	02/2024	12/2023	11/2023	10/2023	3MA	6MA
固定資產投資累積YoY	4.5	4.2	3.0	2.9	2.9	4.3	3.6
行業別							
製造業(佔比31%)	9.9	9.4	6.5	6.3	6.2	9.6	8.0
房地產(佔比19%)	-9.5	-9.0	-9.6	-9.4	-9.3	-9.2	-9.3
基建投資(佔比25%)	8.8	9.0	8.2	8.0	8.3	8.9	8.5
扣除電力的基建投資	6.5	6.3	5.9	5.8	5.9	6.4	6.1
電力、熱力、燃氣及水生產供應	29.1	25.3	23.0	24.4	25.0	26.6	25.4
交通運輸、倉儲郵政	7.9	10.9	10.5	10.8	11.1	9.9	10.4
水利管理	13.9	13.7	5.2	5.2	5.7	13.8	9.6
公共設施管理	-2.4	-1.9	-0.8	-2.5	-2.2	-2.1	-2.0
信息傳輸	--	12.9	13.8	14.3	13.3	8.6	11.2
依企業型態							
國有控股(佔比43%)	7.8	7.3	6.4	6.5	6.7	7.5	7.0
民間投資(佔比57%)	0.5	0.4	-0.4	-0.5	-0.5	0.4	0.0
相關指標：							
工業生產累積YoY	6.1	7.0	5.9	5.8	5.9	13.1	9.5

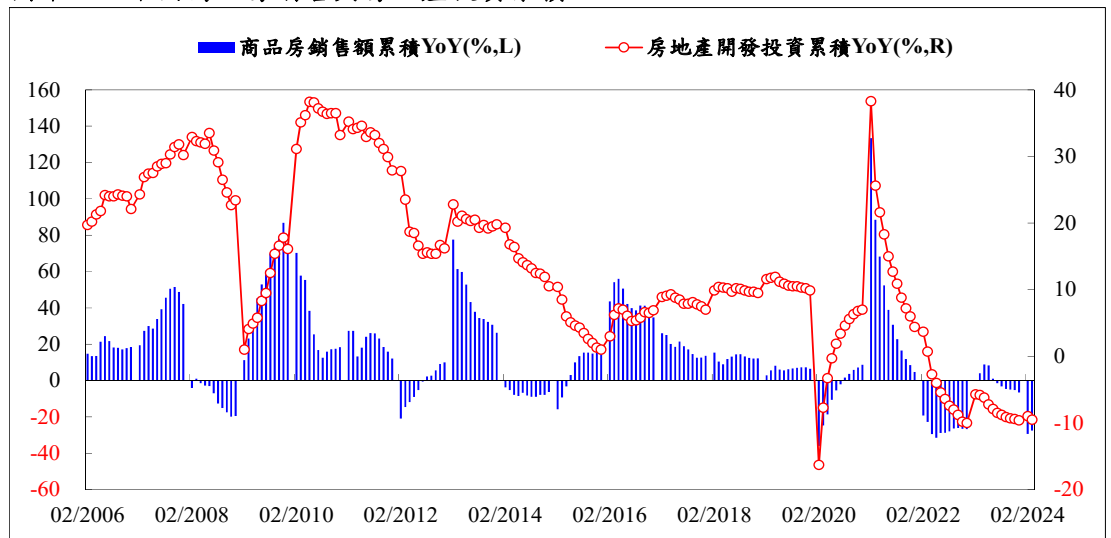
資料來源：中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整製表

圖十三、中國全國固定資產投資累積 YoY



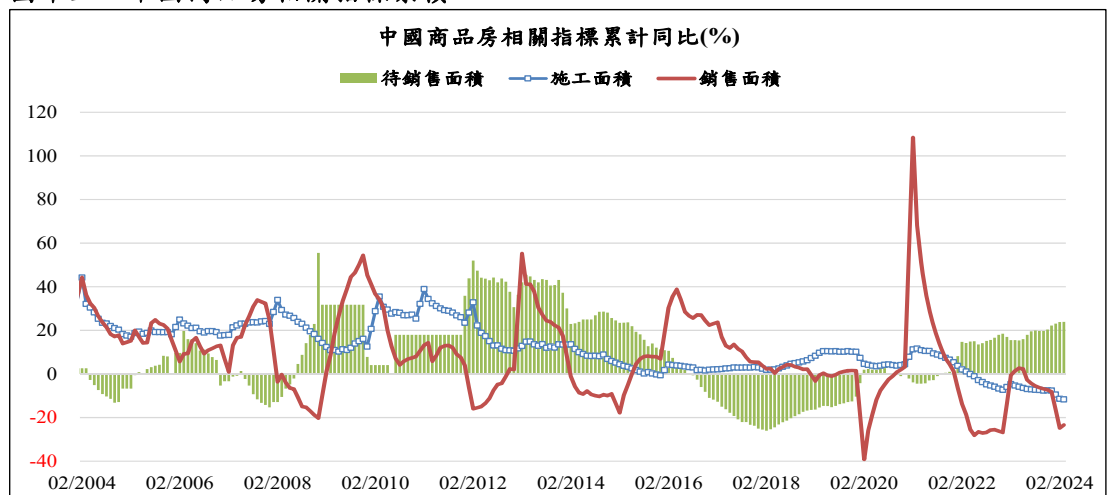
資料來源：中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整製圖

圖十四、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

圖十五、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 04/2024 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：

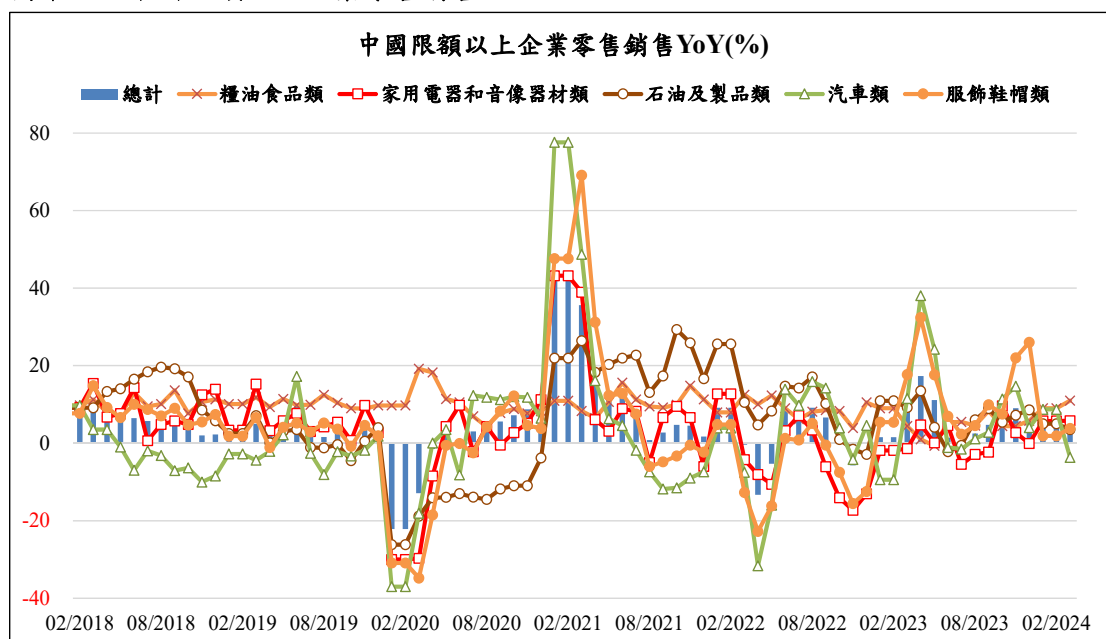
展望後市，群益預估中國 04/2024 零售銷售 YoY 將溫和增長，主因是中國解封需求持續支撐消費，但中國商務部 06/2023 底推出的汽車促銷活動已在 2023 年底到期，預估汽車銷售增速將放緩。

表十九、中國社會消費品零售彙總表

YoY或累積YoY(%)								
	03/2024	02/2024	12/2023	11/2023	10/2023	3MA	6MA	新 - 舊
社會消費品零售YoY	3.1	5.5	7.4	10.1	7.6	4.7	6.5	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
社會消費品零售累積YoY	4.7	5.5	7.2	7.2	6.9	5.2	6.2	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
依經營所在地								
城鎮	4.6	5.5	7.1	7.1	6.8	5.2	6.1	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
鄉村	5.2	5.8	8.0	7.9	7.6	5.6	6.7	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
依消費型態								
餐飲收入	10.8	12.5	20.4	19.4	18.5	11.9	15.7	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
商品零售	4.0	4.6	5.8	5.9	5.6	4.4	5.1	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
規模以上企業商品零售	4.9	6.2	5.5	5.6	5.2	5.8	5.6	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
規模以上企業商品零售累積YoY	4.9	6.2	5.5	5.6	5.2	5.8	5.6	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
汽車類(佔比28%)	3.8	8.7	5.9	6.2	5.3	7.1	6.4	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
石油及製品類(佔比15%)	4.5	5.0	6.6	6.5	6.4	4.8	5.7	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
糧油食品類(佔比15%)	9.6	9.0	5.2	5.1	5.2	9.2	7.2	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
服飾類(佔比10%)	2.5	1.9	12.9	11.5	10.2	2.1	6.8	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
家電類(佔比7%)	5.8	5.7	0.5	0.6	0.3	5.7	3.1	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
日用品類(佔比4%)	0.7	-0.7	2.7	3.6	3.6	-0.2	1.5	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
藥品類(佔比4%)	3.3	2.0	5.1	8.5	8.7	2.4	4.9	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
通訊器材類(佔比4%)	13.2	16.2	7.0	6.6	5.2	15.2	10.7	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
辦公用品類(佔比2%)	-8.0	-8.8	-6.1	-5.8	-5.5	-8.5	-7.2	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
化妝品類(佔比2%)	3.4	4.0	5.1	4.7	6.2	3.8	4.6	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
建築裝潢類(佔比2%)	2.4	2.1	-7.8	-7.8	-7.5	2.2	-2.8	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>

資料來源：中國國家統計局、Wind、群益投顧彙整

圖十六、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】

表二十、05/2024 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
2024/04/30 16:00:00	台灣	實質GDP(年比)	1Q A	--	--	--
2024/05/06 16:20:00	台灣	外匯存底(十億美元)	Apr	--	--	568.1
2024/05/07 16:00:00	台灣	CPI 年比	Apr	--	--	2.14
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	--	--	7.1
2024/05/08 16:00:00	台灣	出口額(年比)	Apr	--	--	18.9
2024/05/20 16:00:00	台灣	外銷訂單(年比)	Apr	--	--	1.24
2024/05/22 16:00:00	台灣	失業率 經季調	Apr	--	--	3.4
2024/05/23 16:00:00	台灣	實質工業生產(年比)	Apr	--	--	3.99

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

預期 04/2024 台灣外銷訂單仍將呈現小幅增長的格局：

據外銷訂單受查廠商對 04/2024 接單看法大致持平，主要在於旺季過後廠商積極下單意願較低，但終端需求溫和成長支撐訂單不墜。預期接單將較 03/2024 增加之廠商家數占 19.4%，持平者占 61.0%，而減少者占 19.6%，按家數計算之動向指數為 49.9；按接單金額計算之動向指數則為 49.6，預期 04/2024 整體外銷訂單金額將較 03/2024 持平或略減。

整體而言，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 04/2024 台灣外銷訂單仍將呈現小幅增長的格局。

表二十一、台灣外銷廠商對 04/2024 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	49.9	19.4	61.0	19.6	49.6	9.4	80.3	10.3
資訊通信	48.4	11.3	74.2	14.5	42.5	2.2	80.6	17.3
電子產品	54.6	19.9	69.3	10.8	54.4	11.2	86.4	2.4
光學器材	49.1	17.5	63.2	19.3	53.0	7.7	90.6	1.7
基本金屬	47.9	17.8	60.3	21.9	47.9	14.1	67.7	18.2
機械	50.5	23.6	53.7	22.7	47.1	19.4	55.4	25.2
塑橡膠製品	50.0	17.2	65.5	17.2	49.1	17.6	63.0	19.4
化學品	45.9	17.4	57.1	25.5	48.3	12.6	71.4	16.0

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。