

下週(05/27/2024~05/31/2024)市場聚焦：

- (1) 企業財報：市場預估 1Q24 美國企業獲利 YoY+7.3%，較上週上修 0.2 個百分點，隨後逐季震盪走高。
- (2) 經濟數據：將陸續公佈美國 PCE，歐元區物價與台灣景氣對策信號。留意美中貿易戰後續發展，牽動全球經濟復甦力道。

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】

市場預估 1Q24 美國企業獲利 YoY+7.3%，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 7.1%，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。

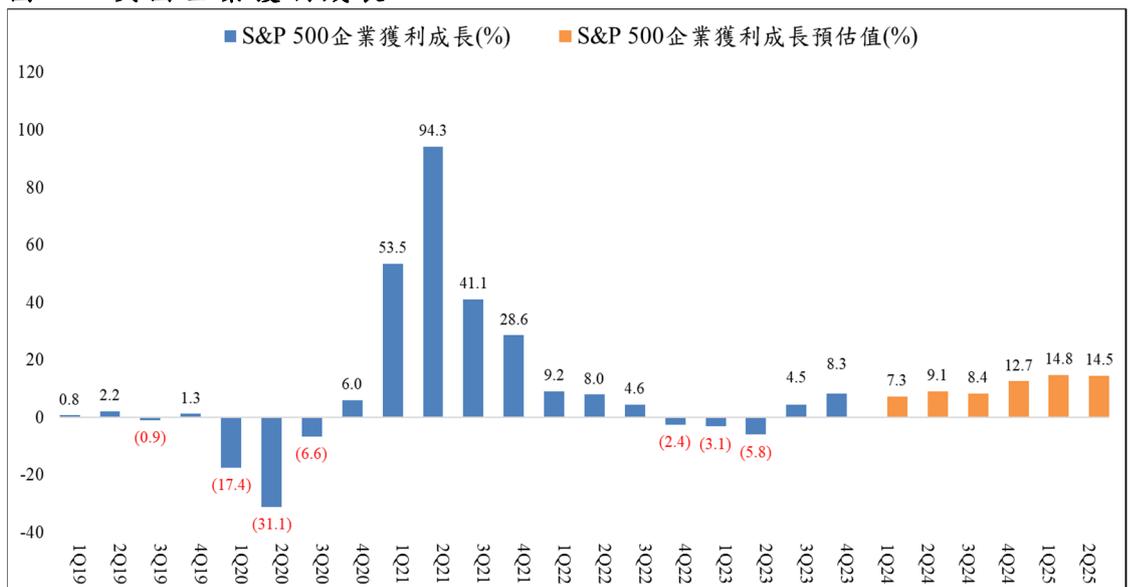
表一、美國分析師預估企業獲利成長(動態調整)

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
05/06/2024	9.6	13.5	10.1		6.5	9.7	8.8	12.9	15.6	13.5
05/13/2024	9.5	13.7	10.2		7.1	9.3	8.6	12.8	15.1	14.4
05/20/2024	9.4	13.8	10.6		7.3	9.1	8.4	12.7	14.8	14.5

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

圖一、美國企業獲利成長



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(\$)	56.34	59.37	63.52	65.29	64.72	67.86	244.53	277.83	307.15
整體獲利增長	7.3%	9.1%	8.4%	12.7%	14.8%	14.5%	9.4%	13.8%	10.6%
產業分									
非消費必需品	24.3%	8.9%	7.4%	15.5%	18.4%	15.8%	13.1%	16.1%	18.0%
汽車及零件	-20.9%	-13.4%	-2.1%	21.5%	16.4%	7.3%	-6.4%	10.6%	14.2%
耐久財與服飾	13.5%	2.7%	-1.1%	2.5%	9.9%	18.0%	3.7%	13.2%	11.2%
消費必需品	6.7%	0.0%	5.2%	6.1%	4.5%	9.6%	4.5%	7.7%	7.6%
能源	-26.1%	12.2%	-0.6%	-1.6%	13.7%	8.4%	-5.4%	9.9%	4.1%
金融	12.5%	5.2%	1.0%	9.6%	4.0%	10.5%	7.0%	10.1%	10.8%
房地產	8.7%	-0.2%	3.7%	3.8%	1.1%	6.5%	3.9%	5.0%	8.1%
醫療保健	-24.8%	16.5%	17.8%	23.9%	42.0%	13.2%	7.0%	17.2%	9.1%
工業	3.8%	-3.1%	6.6%	5.3%	18.7%	16.6%	3.0%	15.8%	12.0%
資訊科技	23.1%	15.2%	13.7%	15.1%	18.3%	21.8%	16.5%	18.2%	11.6%
半導體	76.5%	44.1%	31.9%	30.2%	33.8%	38.0%	41.9%	30.5%	8.1%
軟體與服務	18.0%	7.3%	7.6%	10.4%	11.8%	15.0%	10.7%	13.3%	15.1%
硬體與設備	-0.1%	3.3%	5.3%	8.3%	11.6%	13.6%	4.5%	11.8%	11.4%
原材料	-20.1%	-6.7%	9.6%	22.9%	19.6%	13.8%	-0.5%	13.5%	9.3%
通訊服務	42.1%	21.2%	11.8%	17.9%	10.6%	16.0%	22.0%	14.0%	10.5%
公用事業	32.1%	4.5%	8.1%	13.2%	0.9%	9.8%	13.8%	5.8%	6.7%

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
Marvel(美)	2024/5/30	0.24	0.29	47.61	28.40
新惠普(美)	2024/5/30	0.81	0.85	8.22	7.76
Costco(美)	2024/5/31	3.68	5.02	46.26	42.57

資料來源：Bloomberg、群益投顧彙整製表

【經濟數據】

美國核心 PCE YoY 趨勢向下，因租金等服務業價格向下、工資增長放緩：

- (1) 根據克里夫蘭聯邦儲備銀行 05/21/2024 公布的通膨預測數據，04/2024 美國 PCE 價格指數年增率、核心 PCE 價格指數年增率分別為 2.68%、2.74%，05/2024 分別為 2.69%、2.67%。儘管物價受到近期油價上漲推升，增加通膨粘著性，使降息預期延後，但核心 PCE 趨勢向下，實質利率上漲，有利未來降息空間。
- (2) 整體而言，美國核心 PCE 趨勢向下，但仍高於預期。儘管原物料價格擴散至服務業售價，對物價有所支撐，但權重較大租金下滑，加上近期工資增長放緩，而且商品需求偏弱，價格持續下跌，廠商調漲價格機率不大，均有助未來物價增長減弱。貨幣政策方面，美聯儲主席鮑威爾表示，當前的政策立場已具限制性，暗示 Fed 升息周期已結束，但礙於通膨粘著，預期 06/2024 FOMC 會議將維持現行利率 5.25%-5.5% 不變。

表四、美國 PCE

美國個人支出物價(PCE)

	權重	指數	月增率(%)			年增率(%)			一年走勢
			01/2024	02/2024	03/2024	01/2024	02/2024	03/2024	
個人支出物價(PCE)		122.8	0.4	0.3	0.3	2.5	2.5	2.7	
扣除食品與能源	88.9	121.6	0.5	0.3	0.3	2.9	2.8	2.8	
商品與勞務									
商品	32.1	325.7	0.0	0.1	0.0	2.3	2.2	2.2	
汽車及零件	3.6	126.2	(0.9)	0.1	(0.6)	(0.4)	0.6	0.1	
家用電器	1.2	115.4	1.1	(1.2)	0.3	(6.6)	(7.0)	(6.7)	
住宅及園藝	2.4	123.8	(1.7)	(0.4)	0.2	(0.9)	(2.5)	(2.7)	
休閒娛樂	3.1	87.1	1.6	1.2	0.4	(4.2)	(3.4)	(2.7)	
食品飲料	7.2	126.6	0.5	0.1	(0.0)	1.4	1.3	1.5	
服裝及鞋類	3.0	103.7	(0.7)	1.0	0.6	0.1	0.4	0.6	
汽油相關產品	2.3	147.9	(3.3)	3.4	1.4	(6.3)	(3.5)	2.5	
服務	67.9	126.6	0.7	0.3	0.4	4.0	3.9	4.0	
房屋及公用事業	17.9	133.2	0.6	0.5	0.5	5.2	5.2	5.5	
房屋		133.4	0.5	0.4	0.4	6.1	5.8	5.8	
醫療保健	16.6	117.0	0.6	0.2	0.1	3.1	3.1	2.9	
交通運輸服務	3.1	133.0	0.0	0.2	1.6	2.6	2.1	3.1	
休閒娛樂服務	3.9	125.3	0.4	0.5	(0.1)	4.6	4.2	4.1	
餐飲服務及住宿	6.7	132.8	0.7	0.0	0.2	4.4	3.7	3.1	
金融服務與保險	7.5	131.3	1.7	0.4	0.5	4.1	4.2	5.0	

備註：一年走勢線段紅點為該數字<0

資料來源：美國勞工部，Bloomberg，群益投顧彙整

表五、美國 PCE 預估

INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

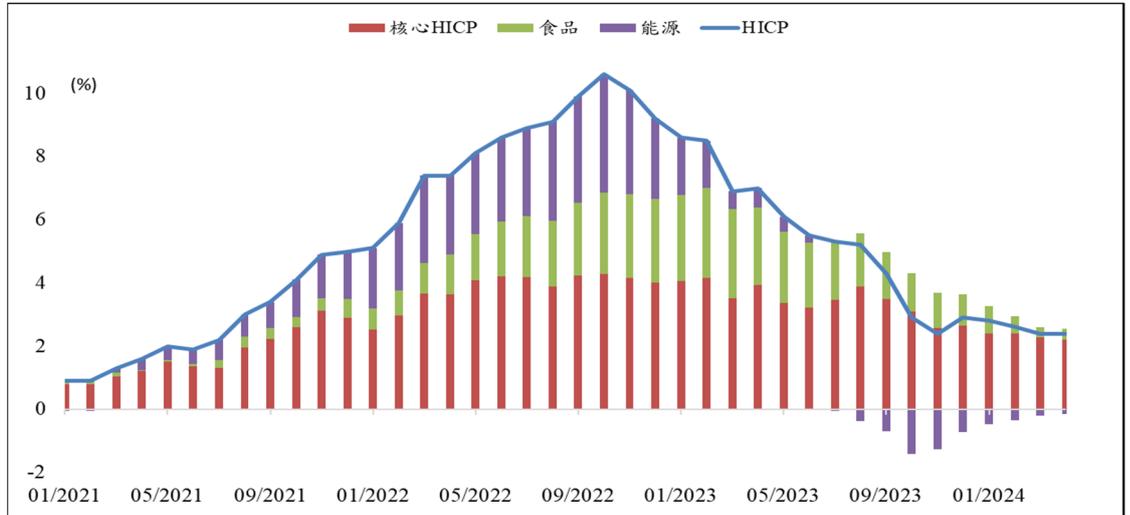
Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
May 2024	3.39	3.55	2.69	2.67	05/20
April 2024			2.68	2.74	05/20

資料來源：FEDERAL RESERVE BANK OF CLEVELAND，群益投顧彙整

群益預估 05/2024 歐洲 HICP 可能因基期因素而反彈，但長期往下趨勢不變：

群益預估 05/2024 歐洲 HICP YoY 數據可能出現微幅反彈，主要是因為基數因素影響，由於能源價格高基期因素結束，使得能源價格 YoY 無法成為進一步趨緩的動力，而且中東緊張局勢帶動能源上漲也使能源通膨出現短期震盪反覆。05/2023 歐洲的食品價格顯著上升，因此 05/2024 可能將持續受惠高基期因素的影響，而持續下跌。但是，交通服務有可能因為薪資壓力與能源價格影響而出現小幅回升，使得核心通膨趨緩速度減緩。但是整體核心 HICP 仍維持趨緩，讓整體通膨未來有機會繼續下滑。

圖二、歐元區 HICP



資料來源：Bloomberg，群益投顧彙整

預期 04/2024 台灣景氣燈號維持綠燈：

出口方面，隨庫存調整進入尾聲，全球商品需求可望逐漸回升，加上高效能運算、人工智慧等新興科技應用持續推展，國內半導體及國際大廠持續加碼投資台灣，將挹注台灣出口動能；內需方面，國內就業市場維持穩定、基本工資調升，將推升民眾可支配所得，加以股市上漲之財富效應，民間消費動能可望維繫。

整體而言，內需穩定，同時，庫存去化結束可望帶動出口與投資，預期 04/2024 景氣燈號維持綠燈。

表六、台灣景氣對策信號分數

舊版景氣對策信號	2023年												新版景氣對策信號自 2024年1月起銜接	2024年			
	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月		3月			
燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		
分數	11	11	12	13	15	15	17	16	20	22	27	29	%	燈號	%		
綜合判斷	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		
貨幣總計數M1B	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.6	●	5.3	
股價指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	19.8	●	26.8	
工業生產指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.2	●	6.96	
非農業部門就業人數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.6	●	-0.03	
海關出口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	15.5	●	24.2	
機械及電機設備進口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-4.6	●	8.9	
製造業銷售量指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.0	●	3.5	
批發、零售及餐飲業營業額	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.4	●	4.2	
製造業營業氣候測驗點	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	98.22	●	99.10	

註：1.各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點(基期為95年)外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。
2.r為修正值。

綜合判斷說明：●紅燈(45-38)，●黃紅燈(37-32)，●綠燈(31-23)，●黃藍燈(22-17)，●藍燈(16-9)

資料來源：台灣國發會

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
2024/05/27 16:00:00	台灣	景氣對策信號	Apr	--	--	30.00
2024/05/27 09:30:00	中國	年至今工業利潤(年比)	Apr	--	--	-3.50
2024/05/28 22:00:00	美國	消費者信心指數	May	96.50	96.39	97.00
2024/05/28 21:00:00	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比%)	Mar	0.30	0.30	0.61
2024/05/28 21:00:00	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	Mar	--	--	7.29
2024/05/29 13:00:00	日本	消費者信心指數	May	--	--	38.30
2024/05/30 17:00:00	歐元區	歐元區服務業信心	May	--	--	6.00
2024/05/30 17:00:00	歐元區	歐元區經濟信心指標	May	--	--	95.60
2024/05/30 17:00:00	歐元區	歐元區產業信心指標	May	--	--	-10.50
2024/05/30 17:00:00	歐元區	歐元區失業率	Apr	--	--	6.50
2024/05/30 20:30:00	美國	國內生產毛額(年化季比)	1Q S	1.20	1.40	3.40
2024/05/30 20:30:00	美國	個人消費	1Q S	--	--	3.30
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
2024/05/31 07:50:00	日本	工業生產(比前月)	Apr P	--	--	4.40
2024/05/31 07:50:00	日本	工業生產(年比)	Apr P	--	--	-6.20
2024/05/31 17:00:00	歐元區	歐元區核心CPI(年比)	May P	--	--	2.70
2024/05/31 17:00:00	歐元區	歐元區CPI(月比)	May P	--	--	0.60
2024/05/31 21:45:00	美國	芝加哥採購經理人指數	May	40.40	40.30	37.90
2024/05/31 07:50:00	日本	零售銷售(年比)	Apr	--	--	1.20
2024/05/31 07:50:00	日本	零售銷售經季調(月比)	Apr	--	--	-1.20
2024/05/31 07:30:00	日本	失業率	Apr	--	--	2.60
2024/05/31 07:30:00	日本	求才求職比率	Apr	--	--	1.3
2024/05/31 09:30:00	中國	製造業PMI	May	--	--	50.4
2024/05/31 09:30:00	中國	非製造業PMI	May	--	--	51.2
2024/05/31 16:00:00	台灣	實質GDP(年比)	1Q P	--	--	4.9
2024/05/31 20:30:00	美國	個人消費支出平減指數(月比)	Apr	0.3	0.3	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	2.7	2.7
2024/05/31 20:30:00	美國	個人消費支出核心指數(月比)	Apr	0.25	0.25	0.32
2024/05/31 20:30:00	美國	個人支出	Apr	0.3	0.3	0.80
2024/05/31 20:30:00	美國	個人消費支出核心指數(年比)	Apr	2.76	2.75	2.82
2024/05/31 20:30:00	美國	個人所得	Apr	0.3	0.3	0.50

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 $< 15\%$
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。