

元大戰情分析

520 就職演說：緊扣民主價值觀、兩岸維持現狀、重點發展五大產業

賴怡欣

YiSin.Lai@yuanta.com

事件

- ◆ 行政立法協調合作，打造民主和平繁榮的台灣，人民利益至上，強化民主
- ◆ 兩岸政策延續四個堅持，維持現狀，未提新論述。呼籲以對話取代對抗，從雙邊對等的觀光旅遊、學位生來台就學重啟兩岸互動，不卑不亢，和平共榮
- ◆ 發展半導體、人工智慧、軍工、安控，以及次世代通訊等「5 大信賴產業」，壯大台灣成為經濟日不落國

評論

第 16 任總統賴清德於 520 的就職演說通篇緊扣民主價值觀，強調以人民與國家利益為第一優先，並呼應美日為首的印太戰略。在兩岸政策上延續蔡總統 2021 年的四大堅持，強調維持現狀，並未提出新的論述。更呼籲以對話取代對抗，從雙邊對等的觀光旅遊、學位生來台就學開始，重啟兩岸互動。外交兩岸政策論述釋出台灣並非「麻煩製造者」的訊號。至於經濟政策則持續訴求「5 大信賴產業」。通篇演說不出意外，預料行情將很快回歸基本面。

綜觀就職演說架構，首先是強調重視人民利益與國家內政，其次是推動民主與區域和平，最後是表示將致力維持兩岸現狀，追求和平共榮。從演說主軸的先後次序係由內而外，顯示賴政府深諳執政的輕重緩急，並且冷靜自持，不因就職前夕中國國台辦要求表態的發言與台灣聚碳酸酯被中國課徵反傾銷稅、共聚聚甲醛啟動反傾銷調查等貿易抵制措施，而有絲毫的立場動搖與重點失焦，依然在堅持維護對等尊嚴的原則下，向對岸釋出可以開放相互觀光、就學的最大善意。

重點發展產業大致與競選期間所提出的 5 大信賴產業相近，依然主攻半導體、AI 人工智慧、軍工、安控，以及次世代通訊等「5 大信賴產業」，以充分發揮台灣技術領先優勢，並且落實淨零轉型，追求包容性成長，強調多元投資發展各領域前瞻科技，並跨足太空、海洋領域，再創台灣經濟奇蹟。

面對國會三黨不過半以及地緣政治環境更加複雜艱困下，賴政府藉著就職演說的機會，呼籲立院理性問政，執政黨與在野黨團結合作，將人民利益與國家利益置於首位，共同推動國政，並且強調和平無價，呼籲中國正視中華民國存在的事實，停止文攻武嚇，透過對話、交流進行合作，互惠共榮，堅定展現不卑不亢，維持現狀的立場。

最後，也延續競選期間追求包容性成長目標，推動國家希望工程，落實 5 打（黑、金、槍、毒、詐）7 安（治安、食安、道安、工安、校安、居安、網路資通安全）政策，讓民眾能夠安居樂業，多元均衡發展，再造台灣經濟奇蹟。

人民利益至上，打造民主和平繁榮的台灣

第 16 任正、副總統賴清德、蕭美琴於 5 月 20 日正式就職，並發表就職演說。內容延續勝選當天談話主軸，以「打造民主和平繁榮的台灣」為題，帶領執政團隊「承先啟後、迎向未來」，並且不卑不亢維持現狀，訴求兩岸一起追求和平共榮的善意。

演說內容共有 7 大段，架構大致可分為三層，首先是「秉持人民利益至上，國家優先對應國會新局，感謝海內外關心支持花蓮震災復原」，除感謝蔡政府過去 8 年推動社會進步以及防疫有成外，強調未來將以自信、穩健、負責任的態度團結台灣，充分發揮行動創新精神，以人民利益至上，以國家為優先，持續帶領台灣朝向對的道路前行，不負人民所託。並且，誠摯感謝所有海內外對於花蓮震災的暖心支持，將全力以赴持續各項災後重建復原工作，以安定受災衝擊民眾。

中段是「強化民主韌性，結合民主盟友，持續擔當區域和平穩定的貢獻者」，從台灣民主歷程，談及民主團結、治理、和平等行動，並承諾將持續推動 18 歲公民權等，強化台灣民主韌性。此外，透過價值外交，結交理念相近盟友，攜手面對複雜的地緣政治情勢下，來自中國的各種軍事外交手段施壓，讓台灣成為民主世界的 MVP。並且，持續成為區域和平穩定的推動者，與民主世界站在同一陣線，成為世界共同體中不缺席的一員。

最後則是「積極貢獻世界，不卑不亢維持現狀，追求兩岸和平共榮」，由於台海和平已是全球穩定發展不可或缺的關鍵要素，更是國際社會高度的共識，將持續以推動台灣民主和平繁榮的現狀為己任，致力發展 5 大信賴產業、AI 與半導體產業，並扶植中小企業、促進經濟包容性成長等，承擔責任，積極貢獻世界。此外，也將釋放具體善意，不卑不亢維持現狀，追求兩岸和平共榮。

綜觀通篇就職演說，以人民利益與國家內政為第一優先，其次是推動民主與區域和平，最後是強調維持兩岸現狀，追求和平共榮。從演說主軸的先後次序係由內而外，顯示賴政府深諳執政的輕重緩急，並且冷靜自持，不因就職前夕中國國台辦要求表態的發言與台灣聚碳酸酯被中國課徵反傾銷稅、共聚聚甲醛啟動反傾銷調查等貿易抵制措施，而有絲毫的立場動搖與重點失焦，依然在堅持維護對等尊嚴的原則下，向對岸釋出可以開放相互觀光、就學的善意。

並且，演說內容始終環繞著「穩健、自信、負責任、團結」4 大關鍵要素。穩健方面，依循前總統蔡英文的「4 個堅持」（永遠堅持自由民主的憲政體制、堅持中華民國與中華人民共和國互不隸屬、堅持主權不容侵犯併吞、堅持中華民國台灣的前途必須遵循全體台灣人民的意志），在蔡政府的執政基礎上，將向人民承諾的「和平 4 大支柱」（建立台灣威懾力、支持本土新創產業降低貿易依賴中國貿易提升台灣經濟安全、與世界各地民主國家建立夥伴關係、穩定且有原則努力維持兩岸現狀），化為具體行動，確保現狀穩定，帶領台灣向著穩定可信賴的新未來繼續前進。

自信方面，將展現高度戰略自信，持續推進各項國政，展現社會創新與韌性，落實在世界上架台灣的精神。負責任方面，不只對人民負責，也將秉持沉著以對、不卑不亢的態度，與世界共同面對全球挑戰。團結方面，投注更多努力團結民眾，壯大台灣，以對抗中國透過各種手段分化社會，遂行統戰工作。在在顯示賴政府立場堅韌，既不受對岸懷柔政策利誘，也無懼對岸有形無形的高壓威脅，已經為台灣規劃好未來的發展方向，未來將努力落實壯大台灣的承諾。

發展 5 大信賴產業，打造經濟日不落國

關於大眾最為關注的經濟與產業政策方面，賴政府提出 3 大未來的推動方向。第一是「前瞻未來，智慧永續」，因應氣候危機，堅定落實 2050 淨零轉型，並且站在半導體晶片矽島的基礎上，全力推動台灣成為「人工智慧之島」，促成人工智慧產業化，加速人工智慧的創新應用，並讓產業人工智慧化，用人工智慧的算力，來提升國力、軍力、人力和經濟力，以面對全球智慧化的挑戰。此外，發展創新驅動的經濟模式，透過數位轉型，以及淨零轉型的雙軸力量，來協助中小企業升級轉型，追求包容性成長，打造智慧永續新台灣，創造台灣第二次經濟奇蹟。並且，投資新創，培育新世代隱形冠軍，大膽投資量子電腦、機器人、元宇宙，或精準醫療等各領域的前瞻科技，讓年輕人可以追逐夢想，並確保台灣在未來世界的領先地位。

第二，「競逐太空，探索海洋」，除讓台灣成為無人機民主供應鏈的亞洲中心，並且發展下一個世代通訊的中低軌道衛星，進軍全球太空產業之外，更要發揮海洋國家的優勢，投入海洋科技研究，推動海洋產業發展，提升國家競爭力，要讓台灣的經濟與產業，往更多面向發展，無遠弗屆。

第三，「布局全球，行銷全世界」，積極爭取加入區域經濟整合，跟世界民主國家簽訂雙邊投資保障協定，深化貿易夥伴關係，並解決破關稅問題，進一步開拓發展空間。此外，站穩全球供應鏈的關鍵地位，好好把握地緣政治變化所帶來的商機，發展半導體、人工智慧、軍工、安控，以及次世代通訊等「5大信賴產業」，並且持續改善投資環境，歡迎台商回台投資，鼓勵在地的企業擴大投資，根留台灣，讓台灣成為經濟日不落國，人民能有更富足的生活。

重點發展產業大致與競選期間所提出的5大信賴產業相近，依然主攻半導體、AI人工智慧，以充分發揮台灣技術領先優勢，並且落實淨零轉型，追求包容性成長，強調多元投資發展各領域前瞻科技，並跨足太空、海洋領域，再創台灣經濟奇蹟。

內外挑戰重重，賴政府早有體認

賴清德、蕭美琴於 520 宣誓就職第 16 任正、副總統，美國國務卿布林肯透過新聞稿致賀，除讚揚前總統蔡英文 8 年來致力於強化台美關係，以及台灣再度展現強健且堅韌的民主制度外，並期許未來與賴政府就台灣政治事務共同合作，促進台美共同利益、價值，深化雙方長久的非官方關係，並維持台海和平與穩定。日本官房長官林芳正，在周一例行記者會中對賴清德及蕭美琴表達恭賀之意，並指出，台灣對日本來說是一個重要的合作伙伴，共享民主主義等基本價值，並擁有緊密的經濟關係和人員往來。日本政府持續堅持與台灣維持非政府間的實務關係，並期望進一步推動日台之間的合作與交流。

儘管多家外媒認為，國會三黨不過半以及地緣政治環境更加複雜艱困下，賴政府內外挑戰重重，沒有執政蜜月期，但從就職演說全文可知，賴政府對此早有體認，不僅藉著就職演說的機會，呼籲立院理性問政，執政黨與在野黨團結合作，將人民利益與國家利益置於首位，共同推動國政，並且強調和平無價，呼籲中國正視中華民國存在的事實，停止文攻武嚇，透過對話、交流進行合作，互惠共榮，堅定展現不卑不亢維持現狀的立場。此外，也延續競選期間發展 5 大信賴產業的政策方向，並追求包容性成長，推動國家希望工程，落實 5 打（黑、金、槍、毒、詐）7 安（治安、食安、道安、工安、校安、居安、網路資通安全）政策，讓民眾能夠安居樂業，多元均衡發展，再造台灣經濟奇蹟。

對於新總統賴清德的就職演說，英國金融時報肯定賴總統已對中國釋放明顯善意，應能消除美方疑慮，而彭博資訊也認為儘管賴總統重申維持兩岸現狀立場，對等協商，但已經避開敏感字眼，並且釋放善意，北京方面雖不太可能滿意，大致上應該能夠接受。

表：就職演說要點

面向	要點
行政立法協 合作，共同推 動國政	<ul style="list-style-type: none">● 三黨不過半：朝野政黨分享各自理念，共同承擔國家種種挑戰● 理性問政：競爭之外，也應該合作● 立法院議事運作：遵守程序正義，多數尊重少數，少數服從多數● 民主根本：秉持人民利益至上、國家利益優先● 優先解決對社會有益、朝野有共識的議題● 以積極行動、創新思維，解決民瘼，回應民意、服務人民● 0403 花蓮震災：中央政府已經規劃投入 285.5 億元，協助重建及產業振興● 中央與地方互相合作、行政和立法協調運作，深化台灣民主，維護印太和平，促進世界繁榮
民主台灣，世 界之光	<ul style="list-style-type: none">● 民主、和平、繁榮是台灣的國家路線，也是台灣與世界的連結● 台灣是「世界民主鏈」的亮點● 持續提升人權，向世界展現民主自由的價值● 持續善用台灣的民主活力，推動國家發展，加深國際合作

	<ul style="list-style-type: none">● 用人唯才，清廉勤政● 落實民主治理，建立開放政府：以「公開透明」、「人民作主」的精神，鼓勵大眾參與公共政策，繼續推動十八歲公民權● 成為民主世界的 MVP：持續與民主國家，形成民主共同體，彼此交流各領域的發展經驗，一起對抗假訊息，強化民主韌性，因應各項挑戰
民主台灣，世界和平舵手	<ul style="list-style-type: none">● 和平無價，戰爭沒有贏家● 中國的軍事行動以及灰色脅迫，也被視為全球和平穩定最大的戰略挑戰● 台海的和平穩定，是全球安全與繁榮不可或缺的元素● 民主自由，是台灣不可退讓的堅持，和平是唯一的選項，繁榮是長治久安的目標● 秉持「四個堅持」，不卑不亢，維持現狀● 呼籲中國，停止對台灣文攻武嚇，一起和台灣承擔全球的責任，致力於維持台海及區域的和平穩定，確保全球免於戰爭的恐懼● 台海和平、互利互惠、共存共榮，應該是彼此共同的目標● 希望中國正視中華民國存在的事實，尊重台灣人民的選擇，拿出誠意，和台灣民選合法的政府，在對等、尊嚴的原則下，以對話取代對抗，交流取代圍堵，進行合作● 可以先從重啟雙邊對等的觀光旅遊，以及學位生來台就學開始，一起追求和平共榮● 有追求和平的理想，但不能有幻想。在中國尚未放棄武力犯台之下，國人應該了解：即使全盤接受中國的主張，放棄主權，中國併吞台灣的企圖並不會消失● 積極落實「和平四大支柱行動方案」：強化國防力量，建構經濟安全，展現穩定而有原則的兩岸關係領導能力，以及推動價值外交，跟全球民主國家肩並肩，形成和平共同體，來發揮威懾力量，避免戰爭發生，靠實力達到和平的目標
民主台灣，世界繁榮推手	<ul style="list-style-type: none">● 台灣需要世界，世界也需要台灣：台灣已經走到世界舞台的中心● 半導體無所不在，AI 浪潮席捲而來：台灣掌握半導體先進製程技術，站在 AI 革命的中心，是「全球民主供應鏈」的關鍵，影響世界經濟發展，以及人類生活的幸福與繁榮● 要走對的路，產業要大展身手，做世界繁榮的推手，讓台灣每前進一步，世界就向前一步● 政府會跟產業界密切合作，把握三大方向，推動台灣的發展<ul style="list-style-type: none">■ 前瞻未來，智慧永續：堅定地落實 2050 淨零轉型、全力推動台灣成為「人工智慧之島」、協助中小企業升級轉型，追求包容性成長、大膽投資各領域的前瞻科技■ 競逐太空，探索海洋：讓台灣成為無人機民主供應鏈的亞洲中心，也要發展下一個世代通訊的中低軌道衛星、推動海洋產業發展■ 布局全球，行銷全世界：積極爭取加入區域經濟整合、跟世界民主國家簽訂雙邊投資保障協定、解決碳關稅問題
樂民之樂，憂民之憂	<ul style="list-style-type: none">● 經濟發展的果實，應該為全民所共享● 推動「國家希望工程」、擴大社會投資：延續擴大幼托、長照、社會住宅等服務、改善物價、房價、貧富差距等問題、強化食品、道路、校園、社會安全網等保障、繼續改革教育、司法、轉型正義● 收入：推動產業升級，創造更好的薪資環境● 治安：積極打擊黑金、槍、毒和詐騙● 供電穩定：推動第 2 次能源轉型，發展多元綠能、智慧電網，強化電力系統的韌性● 勞保財務：只要政府在，勞保不會倒● 交通安全：建構以人為本的交通環境，擺脫行人地獄惡名● 幫助家庭照顧者減輕負擔、協助產業改善缺工困境● 強韌台灣：加速都市更新，解決危老建築的問題、妥善因應傳染病、天災地變等各類型災害

	<ul style="list-style-type: none">● 健康台灣：打擊癌症，成立「體育暨運動發展部」，推展全民運動，並且確保健保永續經營● 更多元發展創新經濟、更普及數位科技應用、更好的競爭力和雙語力、更強大的公共支持服務體系、更尊重性別平等的環境● 依據特色發展，推動地方創生產業，落實「均衡台灣」的目標
團結力量大， 繼續壯大國家	<ul style="list-style-type: none">● 透過民主的力量，團結所有國人，壯大國家● 有主權才有國家：中華民國與中華人民共和國互不隸屬● 每一個人，都要團結、愛護國家；任何一個政黨，都應該要反併吞、護主權，不可為了政權犧牲國家主權
台灣新世界， 世界新台灣	<ul style="list-style-type: none">● 用行動守護台灣、榮耀台灣，讓世界擁抱台灣，讓台灣成為國際上令人尊敬的偉大國家

資料來源：總統府、元大投顧

股權									
類別	市場指標	收盤	日漲跌%	年迄今漲跌%	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今漲跌%
台灣	臺灣加權股價指數	21,271.63	0.06%	18.63%	0050	元大台灣 50	167.20	-0.03%	23.44%
					00631L	元大台灣 50 正 2	213.25	-0.05%	41.04%
					00632R	元大台灣 50 反 1	3.72	0.27%	-16.96%
					0056	元大高股息	39.66	0.38%	6.04%
					00713	元大台灣高息低波	57.20	-0.52%	13.49%
					00850	元大臺灣 ESG 永續	41.80	-0.02%	18.89%
					006203	元大 MSCI 台灣	79.00	-0.44%	19.34%
					0051	元大中型 100	80.05	0.06%	8.69%
					0053	元大電子	89.30	-0.50%	24.63%
					0055	元大 MSCI 金融	27.06	0.41%	12.19%
中國	滬深 300 指數	3,690.96	0.35%	7.57%	006201	元大富櫃 50	21.24	0.19%	6.20%
					0061	元大實滬深	17.91	0.67%	10.22%
					00637L	元大滬深 300 正 2	14.88	3.33%	28.28%
					00638R	元大滬深 300 反 1	9.23	-1.70%	-10.91%
					006206	元大上證 50	29.66	1.71%	12.43%
美國	S&P500 指數	5,308.13	0.09%	11.29%	00739	元大 MSCI A 股	21.72	1.12%	9.75%
					00646	元大 S&P500	53.40	0.28%	16.72%
					00647L	元大 S&P500 正 2	85.10	0.65%	21.48%
					00648R	元大 S&P500 反 1	5.68	-0.18%	-7.94%
					00861	元大全球未來通訊	40.15	-0.20%	15.81%
					00876	元大全球 5G	38.89	0.13%	16.44%
歐洲	那斯達克 100 指數	18,674.19	0.69%	10.98%	00762	元大全球 AI	60.60	0.25%	20.96%
					00771	元大 US 高息特別股	17.42	-0.11%	7.13%
					00771	元大 US 高息特別股	17.42	-0.11%	7.13%
					00771	元大 US 高息特別股	17.42	-0.11%	7.13%
日本	日經 225 指數	39,069.68	0.73%	16.75%	00660	元大歐洲 50	36.65	0.55%	10.89%
債市									
類別	市場指標	收盤	日漲跌基點	年迄今漲跌基點	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今漲跌%
美國	美國 1 年公債殖利率	5.15	1.86	38.48	00719B	元大美債 1-3	31.50	0.00%	2.97%
					00697B	元大美債 7-10	35.65	-0.20%	1.25%
	美國 2 年公債殖利率	4.85	2.33	59.79	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	33.93	-0.26%	-0.53%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	34.61	-0.46%	-1.17%
	美國 5 年公債殖利率	4.47	2.11	61.9	00788B	元大 10 年 IG 電能債	31.59	-0.35%	-2.83%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	29.86	-0.33%	-1.97%
	美國 10 年公債殖利率	4.44	2.35	56.42	00679B	元大美債 20 年	29.08	-0.55%	-5.74%
					00680L	元大美債 20 正 2	8.44	-1.17%	-16.68%
	美國 30 年公債殖利率	4.58	2.59	55.63	00681R	元大美債 20 反 1	20.62	0.68%	9.33%
					00720B	元大投資級公司債	35.11	-0.28%	-2.47%
中國	中國 5 年期公債殖利率	2.10	-1.4	-28.6	00751B	元大 AAA 至 A 公司債	34.37	-0.38%	-2.72%
					00721B	元大中國債 3-5	46.39	0.00%	4.25%

近期相關報告

季報

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

週報

日期	報告標題
04/01	市場風險監測 - 再平衡交易致美股賣壓湧現，然多方適時拉抬帶領美股再創新高，維持上升慣性。不過空方籌碼明顯上升，投資人仍應保持警覺，居安思危
04/01	總體經濟週報 - 中美脫鉤令兩個世界正逐漸成形中
04/01	日股週報 - 投資人風險偏好收斂，日股短線震盪整理
04/03	原物料市場週報 - 供給受阻及需求復甦支撐油價；高通膨環境有利金價上揚
04/08	雙率週報 - 美就業強勁、降息時點料延後
04/08	市場風險監測 - 美股週四下午失守關鍵位置後引動賣壓，指數正式翻空；籌碼壓力不大、多方仍有抵抗餘力，不宜追空
04/08	總體經濟週報 - AI 決定 2024 年哪些製造業能否踏入高速成長新世界
04/08	日股週報 - 市場風險偏好改善，日股可望止跌回穩
04/10	原物料市場週報 - 供不應求格局提供油價支撐；通膨及央行購買推動金價上行
04/12	雙率週報 - 消費物價漲幅超預期，美元獨強
04/15	市場風險監測 - 美股再次走低，指標出現「無效翻空」訊號，行情短線不致波段重挫，且多方並未棄守，料為震盪整理小幅修正走勢
04/15	總體經濟週報 - 美國經濟獨強的態勢未變，而其餘國家經濟也逐漸趨穩
04/15	日股週報 - 即將進入財報密集公布，投資人轉趨觀望
04/17	原物料市場週報 - 地緣政治緊張情勢加劇，增加原油、黃金價格短期擾動
04/19	雙率週報 - 消費動能無虞、地緣風險升溫，美元續強
04/22	市場風險監測 - 指標二度翻空，美股股市展開修正；地緣政治局勢演變、央行趨鷹、及非 AI 半導體復甦力道及不如預期，帶動美股挫跌及波動放大；籌碼壓力並未減輕、資金動能出現逆轉，股市再失支撐
04/22	總體經濟週報 - 美國金融體系無顯著系統性風險，僅特定領域有失衡現象
04/22	日股週報 - 聚焦企業財報表現，主導本周股市走向關鍵
04/24	原物料市場週報 - 地緣政治風險降溫，原油及黃金價格漲勢暫歇
04/26	雙率週報 - 美 GDP 遜於預期、美元漲勢受阻
04/29	市場風險監測 - 助跌因素扭轉加上短線超跌，美股技術性反彈；行情將挑戰關鍵均線，未及底部進場者應等待方向明確再動作
04/29	總體經濟週報 - FOMC 需要更多的時間而不是空間來完成通膨降溫的工作
04/29	日股週報 - 內、外部利多因素支撐，日股可望延續小漲格局
04/30	原物料市場週報 - 原油及黃金漲勢暫歇，但緩步上升格局尚未轉變

05/03	雙率週報 - 穩定金融情勢，聯準會放慢縮表腳步
05/06	市場風險監測 - Fed 堅定鴿派立場，令市場以利多反映弱勢經濟數據；行情仍有缺點，若不能一舉突破走升，則整理期將會拖長；建議投資人待方向明確後再採取積極行動
05/06	總體經濟週報 - 投資人不怕「需求過熱通膨」，而是「停滯性通膨」或「經濟衰退」，目前尚屬於需求過熱通膨階段
05/06	日股週報 - 焦點關注多家大型企業財報，左右股市能否延續漲勢
05/08	原物料市場週報 - 原油市場 – 需求軟且庫存上升、OPEC+研究增產，油價拉回
05/10	雙率週報 - 就業動能放緩，重燃降息預期
05/13	市場風險監測 - 美股突破關鍵均線重回攻勢；上週美股緩慢爬升，以盤整代替拉回本是正面發展，然籌碼壓力巨幅上升釋放波動將放大訊號，須特別留意
05/13	總體經濟週報 - 美國經濟的貨幣幻覺年代
05/13	日股週報 - 投資人持續關注企業財報表現，短線股市或延續區間震盪格局
05/15	原物料市場週報 - 原油市場 – 需求偏軟格局未變；庫存降且旺季在即，油價盤整
05/17	雙率週報 - 美通膨降溫，重燃降息預期
05/20	市場風險監測 - 在降息預期提高下，美股進一步穩步推升並創新高；然籌碼壓力依然巨大，股市仍有波動放大風險，投資人仍須留意
05/20	總體經濟週報 - 債台高築的美國到了臨界點了嗎？
05/20	日股週報 - CPI 推高升息預期，日股走勢震盪整理

觀點

日期	報告標題
03/08	產業景氣循環數列顯示，台灣製造業與多數次產業景氣雖仍處衰退階段，但逐漸脫離谷底
03/12	日本電動車市場 - 純電動車初步處於落後階段，能否把握轉機點將是關鍵
03/14	美國商用不動產風險評析 - 商用不動產問題引發個別機構風險，然蔓延成系統性風險機率較低
03/29	外需回暖，今年台灣經濟可望常態成長；電價調漲，今年台灣物價料續破 2%
05/14	原物料漲勢是否再起？

戰情分析

日期	報告標題
04/01	通膨風險溢酬與實質風險溢酬攀升，債券殖利率面臨上揚壓力
04/02	高息環境迫使企業減降債務，信用利差收斂至歷史新低
04/03	日銀短觀顯示日本景氣復甦層面擴大
04/08	美國製造業的真實樣貌，BEA 23Q4 企業獲利顯現的另一種光景
04/09	日圓貶值政策發酵，經常帳盈穩定回升
04/10	美國大選前瞻： 就業、股市榮景加持，拜登支持度提升
04/11	通膨升溫雖令美股挫低；然暫無連續重挫之虞，投資人應保持平常心

04/12	製造業庫存回補正在展開，企業獲利可望改善
04/15	美股財報前瞻暨回顧： AI 供應鏈前景看俏，金融板塊喜憂參半
04/16	台灣首季稅收續超徵，景氣復甦政府部門也有感
04/17	通膨降溫路崎嶇，聯準會靜觀其變
04/18	總體經濟仍處上升循環，美股看回不看空
04/19	聰明錢報告： 投資人看好景氣循環向上，但通膨居高風險浮現，「金髮女孩」式行情結束；資金轉出科技股及債市，轉進景氣循環股及金融股
04/22	美股財報前瞻暨回顧： Meta、微軟接棒上陣，大型科技股成止穩關鍵
04/23	美國經濟榮景應援，日銀可望再度升息
04/24	中東局勢雖有紛擾，但不致擴大及惡化
04/25	美股財報深度解析： 市場活絡帶旺投資銀行股，需求支撐航空股高飛
04/26	經濟放緩但通膨升溫，Fed 的政策選擇牽動投資人布局循環股的思維
04/29	美股財報前瞻暨回顧： AI 題材化作營收，Google/微軟引領大盤止穩
04/30	第一季資金水位大增，支撐新台幣資產價格續漲
05/02	市場陷入記憶體不足的短暫當機，但目前並非停滯性通膨，中長線多頭格局未變
05/03	AI、車用晶片成日本半導體設備業者兩大營運動能
05/06	美股財報前瞻暨回顧： 財報季近尾聲，投資人目光轉向中小型股
05/07	美財政部穩定籌碼助攻，美債殖利率止漲回落
05/08	就業報告，印證鮑爾的鴿派政策風向
05/09	波克夏 13F： 巴菲特不改本色，依然順著景氣循環操作
05/10	日股財報解析： 豐田新能源車熱賣，日系車用半導體廠展望優於同業
05/13	美股財報前瞻暨回顧： 沃爾瑪、應用材料引領本週傳產/科技股走向
05/14	入不敷出，美財政缺口居高不下
05/15	通膨壓力未除，台灣央行料保持警戒
05/16	迷因股行情再起？時空背景及個股個別情況不同，不能一概而論
05/17	聰明錢報告： 中央銀行賣權下，不做多不行，但投資人已經各自小心
05/20	美股財報前瞻暨回顧： NVIDIA 財報壓軸登場，投資人拿放大鏡檢視

國際金融市場焦點

04/02	04/03	04/08	04/09	04/10	04/11	04/12	04/15	04/16	04/17
04/18	04/19	04/22	04/23	04/24	04/25	04/26	04/29	04/30	05/02
05/03	05/06	05/07	05/08	05/09	05/10	05/13	05/14	05/15	05/16
05/17	05/20								

日期	報告標題
04/01	美國 2 月 PCE： 通膨延續下降趨勢，所得成長支撐消費
04/02	美國 3 月 ISM 製造業 PMI： 製造業景氣谷底回升，商品通膨蠢蠢欲動
04/08	美國 3 月份就業報告： 就業市場穩健，支撐經濟成長
04/08	3 月份 ISM 服務業 PMI 指數： 服務業溫和擴張，有助於通膨降溫
04/11	美國三月 CPI： 黏性通膨陰魂不散，Fed 今年降息不到三碼
04/17	美國 3 月零售銷售、工業生產皆優於預期，受消費者支出韌性支持
04/24	美國房市： 3 月房屋整體銷售下降，復甦力度持續受高利率拖累
04/26	美國第一季 GDP： 美國經濟看似放緩，實則是從過熱中降溫，惟降溫結構不佳
04/26	美國 3 月耐久財訂單： 耐久財訂單普遍回溫，但資本支出意願仍略顯疲軟
04/29	美國 3 月 PCE： 通膨居高不下、經濟仍保持韌性，降息恐再延遲
05/03	美國 4 月 ISM 製造業 PMI： 製造業仍在築底階段，商品通膨加溫
05/06	美國 4 月 BLS 就業報告： 勞動市場降溫，經濟朝向軟著陸
05/06	美國 ISM 服務業 PMI： 服務業成長放緩，通膨壓力仍存
05/07	美國第一季資深授信人員意見調查： 貸款需求降溫，預期經濟軟著陸
05/16	美國四月 CPI： 黏性通膨陰魂不散，Fed 今年降息不到三碼
05/17	美國 4 月零售銷售、工業生產： 高利率滯後效應逐漸浮現，消費與工業生產降溫

日本

日期	報告標題
04/02	日本 Q1 短觀報告： 製造業、非製造業景氣續處擴張區間，整體經濟持續復甦
04/09	日本 2 月份勞工薪資： 勞工薪資穩健成長，提供日銀後續調整政策理由
04/18	日本 3 月份進出口 - 受惠主要外貿夥伴今年經濟穩健成長，日本出口可望持續好轉
04/22	日本 3 月份 CPI - 通膨續高於日銀目標，提供央行政策調整理由
04/29	日本 4 月份央行利率決議 - 實現通膨目標可能性逐步增加，央行或於下半年再度調升利率
05/02	日本 3 月份工業生產 - 國內、內外需求改善，帶動工業生產、信心逐步回溫
05/10	日本 3 月份勞工薪資： 春季薪資談判結果尚未反映，後續薪資增速有望再度走高
05/17	日本第一季 GDP - 車廠停工拖累消費、出口與投資，成首季 GDP 衰退主因

歐元區

日期	報告標題
04/10	歐元區銀行貸款調查： 貸款條件趨於寬鬆、需求持續回溫，整體金融環境趨穩
04/26	歐元區 4 月 S&P Global PMI： 經濟復甦，通膨壓力仍存

04/30	歐元區經濟信心： 製造業及服務業雙雙降溫，通膨壓力有望放緩
-------	---

台灣

日期	報告標題
04/02	台灣 3 月 PMI、NMI： 製造業持續不景氣，非製造業熱度升溫
04/10	台灣 3 月 CPI： 年節服務漲價效應淡化，水果及蛋類供給回穩，CPI 上漲率回落
04/11	台灣 3 月出口： 人工智慧商機與庫存回補需求加持，出口雙位數成長
04/23	台灣 3 月外銷訂單： 新興科技需求熱絡與終端需求回升，外銷訂單年率恢復小增
04/24	台灣 3 月工業生產、零售餐飲： 資訊電子需求，帶動工業生產年率轉正，零售及餐飲業成長雖放緩，但仍符合、高於預期
04/29	台灣 3 月景氣指標： 燈號續亮象徵景氣穩定的綠燈，領先指標續揚
05/02	台灣第 1 季 GDP： 外需加溫，帶動資本形成恢復，加以民間消費穩健成長，經濟成長進一步攀高
05/03	台灣 4 月 PMI、NMI： 製造業不景氣減弱，非製造業熱度升溫
05/08	台灣 4 月 CPI： 儘管 4/1 電價調漲，CPI 上漲率時隔 2 個月重新低於 2%
05/09	台灣 4 月出口： 人工智慧商機熱絡與產業淡季互抵，出口小幅成長

附錄：重要揭露事項

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

分析師聲明

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

投資評等說明

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

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

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

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

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

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

總聲明

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

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

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

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

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