

# 經濟數據評析

## 美國 6 月零售銷售、工業生產：商品消費回溫、製造業持續復甦

顏承暉

fattiger@yuanta.com

### 事件

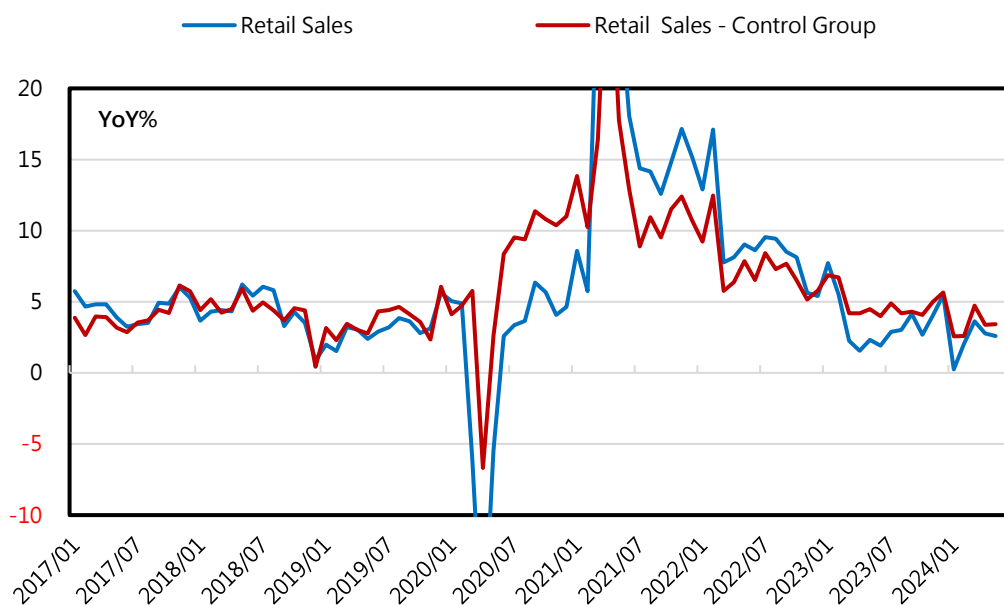
◆ 6 月份零售銷售月變動率由前月修正值月增 0.3%(原值為 0.1%)放緩至 0.0%，低於預期的月減 0.3%；年變動率由修正值 2.6%放緩至 2.3%。

◆ 6 月份工業生產月變動率為 0.6%，較前月月增 0.9%放緩，並高於市場預期的 0.3%；年變動率由 0.3%加速至 1.7%。產能利用率由前月修正值 78.3%(初值為 78.7%)，略為上升至 78.8%，高於市場預期的 78.4%。

### 評論

6 月份零售銷售雖受到汽車銷售的意外影響而成長放緩，但去除其影響後，整體商品消費支出有所回溫，顯示雖然經濟處在逐漸降溫的格局但仍具有韌性，進一步消除衰退的擔憂。而在庫存去化告終下，庫存回補需求帶動製造業回溫，尤其消費品生產有所回溫，工業生產連續兩個月表現優於預期。不過，在終端需求未見大幅回升的情勢下，企業資本投資需求仍顯疲弱，商業設備生產小幅下降。整體而言，通膨與勞動市場雙雙降溫之下，9 月啟動預防性降息的預期升溫，將持續有利製造業復甦，預計經濟將持續受到支撐而呈現軟著陸的情勢。

圖 1：零售銷售 & 控制組銷售



資料來源：Bloomberg、元大投顧

## 數據總覽

- 一、6 月份零售銷售月變動率由前月修正值月增 0.3%(原值為 0.1%)放緩至 0.0%，低於預期的月減 0.3%；年變動率由修正值 2.6%放緩至 2.3%。
- 二、扣除餐飲、加油站、建材及汽車之後的控制組銷售月變動率為 0.9%，由前月月增 0.4%回升，高於市場預期的月增 0.2%；年變動率由 3.4%加速至 4.1%。
- 三、6 月份工業生產月變動率為 0.6%，較前月月增 0.9%放緩，並高於市場預期的 0.3%；年變動率由 0.3%加速至 1.7%。
- 四、製造業生產月增 0.4%，由前月修正值月增 1.0%(原值為月增 0.9%)放緩，並高於市場預期的 0.1%；年變動率由 0.1%加速至 1.1%。
- 五、產能利用率由前月修正值 78.3%(初值為 78.7%)，略為上升至 78.8%，高於市場預期的 78.4。(圖 1、圖 2、圖 3)

圖 2：零售銷售-扣除汽車銷售

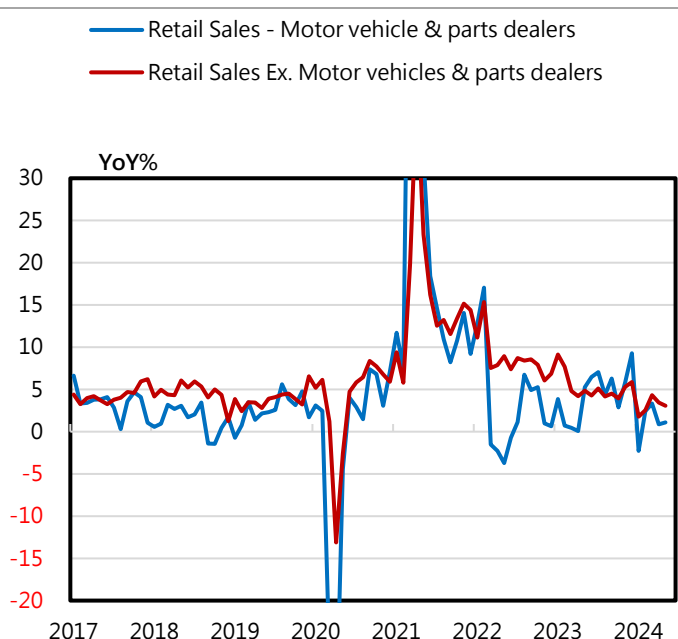


圖 3：工業生產 & 製造業生產

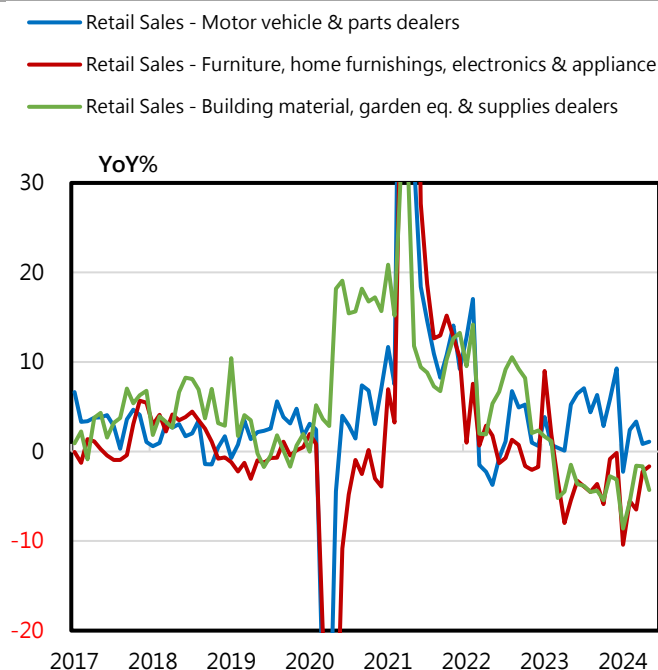


## 汽車銷售受到意外拖累，但整體商品消費回溫

6 月份零售銷售數據的月變動顯示消費沒有成長，不過這乃是受到 6 月中旬軟體供應商 CDK Global 遭受網路攻擊導致數以千計個汽車製造商與經銷商的銷售活動受到嚴重影響，但若排除掉汽車經銷商的拖累，6 月美國零售額增幅則由上月的 0.1%加速至 0.4%，為三個月來最快。且這次駭客攻擊只是推遲了汽車經銷商的銷售，因此預計汽車零售預計將在 7 月反彈。

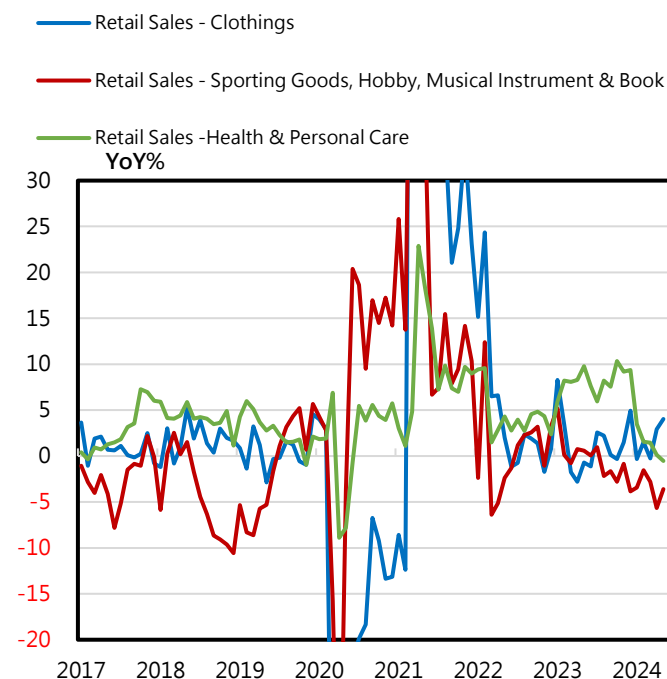
而本月零售銷售成長主要仍受到電商銷售成長加速至月增 1.9%所帶動，建築材料與園藝設備商店銷售額同樣呈現較快增速，月增 1.4%，另外健康護理商店的銷售額亦月增 0.9%，創下 10 月以來的最大增幅。而在 13 個主要類別中，只有 3 個類別出現下降，除了前面所提及受到網路攻擊的汽車及相關零件銷售月減 2.0%，加油站銷售也反映了油價下降而月減 3.0%，體育用品商店的銷售額則小幅下降。而零售銷售中唯一與服務消費相關的餐飲店銷售則呈現漲幅放緩，顯示隨著商品通膨價格下降之下商品消費支出反彈，但消費者仍繼續減少可自由支配的服務支出。(圖 4、圖 5、圖 6、圖 7)

圖 4：耐久財銷售



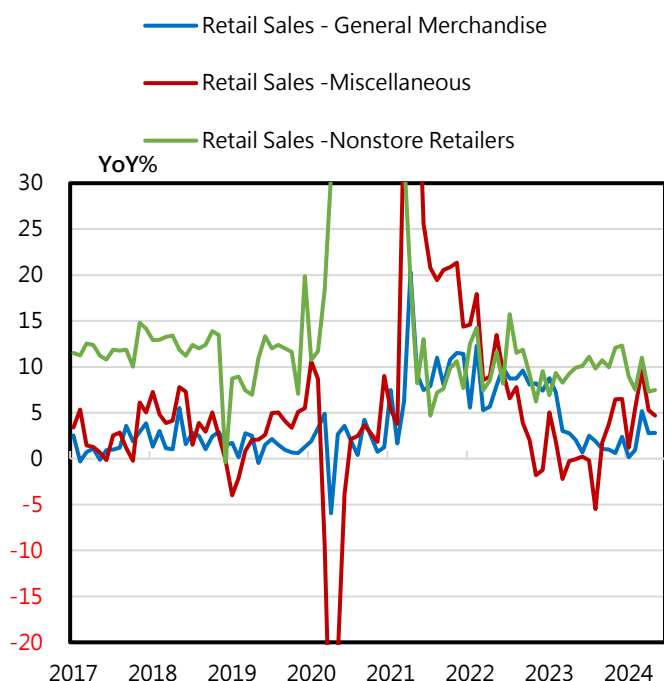
資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 5：非耐久財銷售



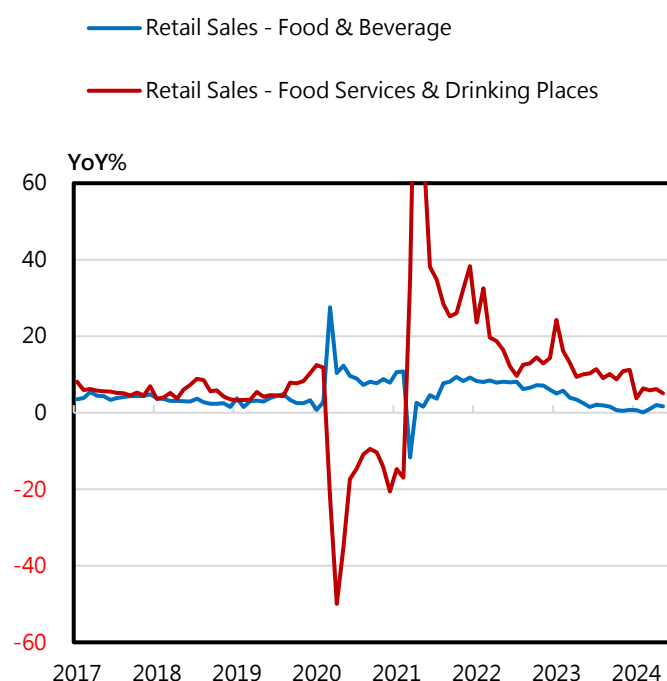
資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 6：商店 &amp; 電商銷售



資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 7：食品 &amp; 餐飲服務銷售



資料來源：Bloomberg、元大投顧

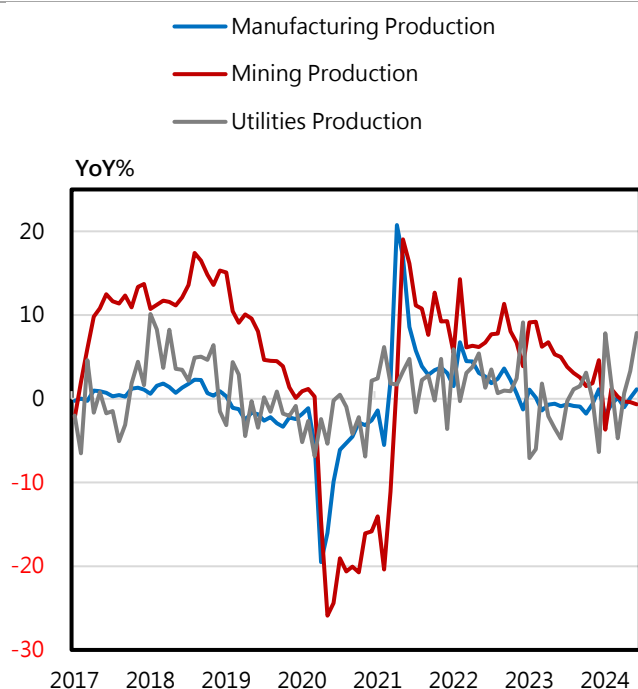
## 消費支出回溫，使美國第二季經濟呈現韌性

雖然零售銷售數據在前兩個月皆顯示商品消費持續降溫，但扣除汽車銷售的一次性影響，本月的銷售數據有所回溫，且預計延後的汽車銷售將反映次月的零售銷售成長中，而用於計算 GDP 成長率的對照組零售銷售在 6 月成長 0.9%，達到 2023 年 4 月以來的最大增幅，預計將為第二季經濟成長提供支持，亞特蘭大聯邦儲備銀行將第二季 GDP 成長預期從 2.0% 上調至 2.5%，顯示經濟雖在降溫的趨勢下仍保有韌性。

## 製造業、公用事業加速成長，工業生產回溫

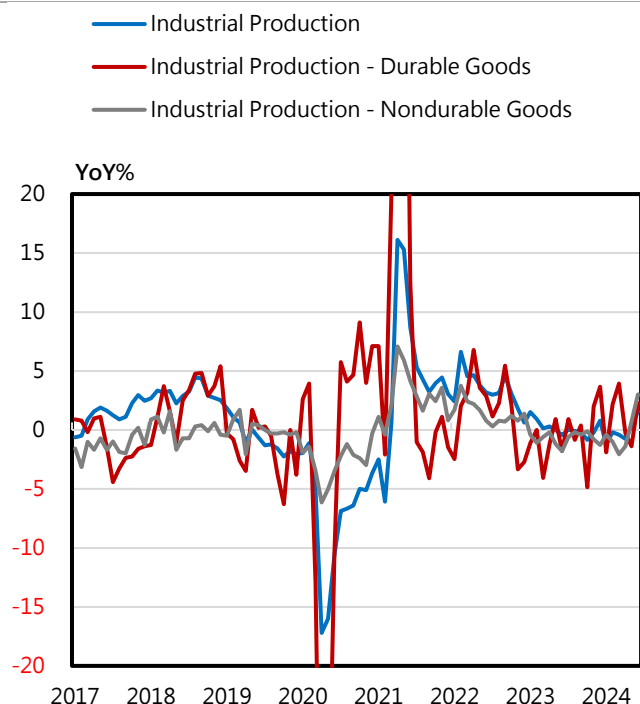
除了零售銷售的數據表現優於預期，工業生產也連續 2 個月有所回溫，繼上月成長 0.9% 後，本月成長 0.6%，其中製造業生產在前月月增 1.0% 後再度月增 0.4%，主要受機車及零件產量在 5 月持平後，6 月成長 1.6%，以及電氣設備、電器和零件產量也呈現 1.5% 的較快成長所帶動。不過，因為疫情後的過度消費使耐久財汰換年限未到之下，整體耐久材製造需求仍較疲弱，製造業仍是由非耐久財製造的月增 0.8% 所帶動。此外，5 月份礦業以及公用事業產量皆有所成長，其中公用事業在上月月增 1.9% 後更大幅加速至 2.7%。(圖 8、圖 9)

圖 8：製造業生產、礦業、公用事業



資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 9：工業生產 – 耐久財 & 非耐久財

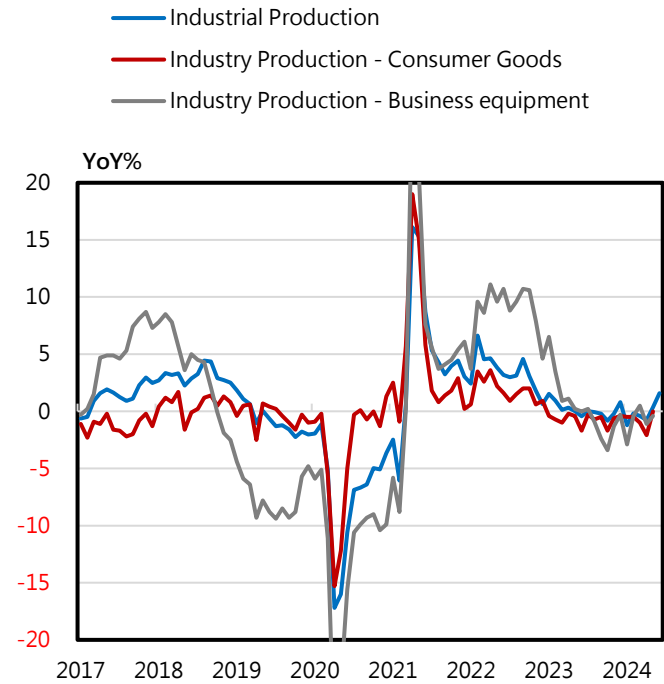


資料來源：Bloomberg、元大投顧

## 消費品製造回溫，製造業持續復甦

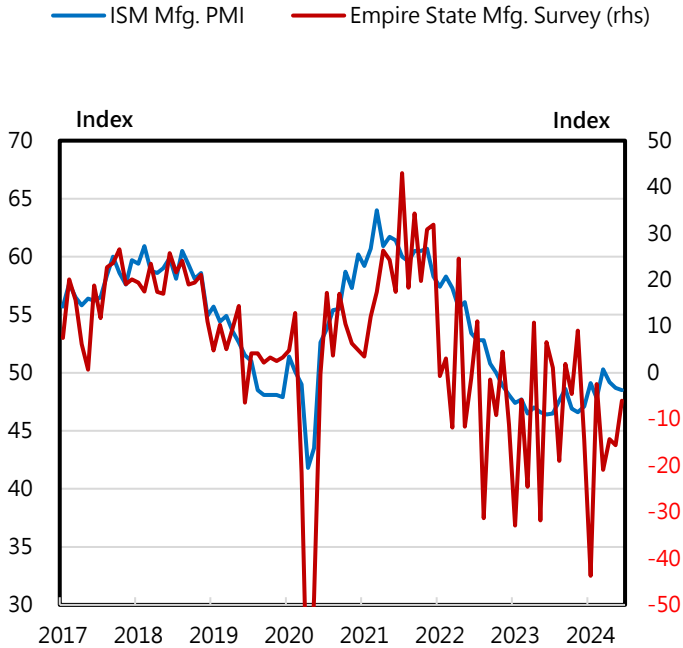
6 月份製造業產量中，消費品產量加速上升，由月增 0.7% 上升至 1.0%，工廠產能利用率亦上升至 77.8%，為 2023 年 9 月以來的最高水準。不過在利率持續高企、終端需求仍在緩慢回溫的情況下，本月稍早公布的美國 6 月 ISM 製造業 PMI 仍處於收縮區間，新訂單指數能見度仍較低，導致企業投資意願仍較低落而商業設備產量有所放緩，由月增 0.3% 放緩至月減 0.4%。不過在 7 月份紐約州 Fed 製造業調查中，企業未來 6 個月的資本支出計畫增加的淨比例由上月的 2% 上升至 3.1%，可能將有助於後續商業設備投資的回溫。(圖 10、圖 11)

圖 10：工業生產 – 消費品 & 商業設備



資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 11：商業設備生產 & 紐約洲資本支出計畫



資料來源：Bloomberg、元大投顧

### 總結

整體而言，本月零售銷售與工業生產皆優於預期，預計將對第二季 GDP 成長率有所提振。在商品物價持續下跌狀況下，消費者商品需求有所回溫，同時帶動製造業復甦力度有所上升，且在 9 月降息機率提升之下，預計持續有利製造業的復甦。顯示在勞動市場與物價雙雙降溫的情勢下，美國經濟仍保持韌性。

表 1：零售銷售數據統計表

YoY%	2024	2024	2024	2024	2023	2023
	Apr	Mar	Feb	Jan	Dec	Nov
零售銷售	2.3	2.6	2.8	3.6	2.1	0.3
汽車及其零件	-2.2	1.1	0.9	3.3	2.4	-2.3
家具及家電	-1.4	-1.6	-2.2	-6.5	-5.5	-10.4
建築材料	-0.9	-4.3	-1.6	-1.6	-5.6	-8.6
食品飲料	1.9	1.6	2.0	1.0	0.1	0.6
醫療照護	0.7	-0.5	0.1	1.5	1.6	3.5
加油站	-0.4	1.8	1.2	-1.9	-3.3	-7.1
服飾	4.3	4.0	2.9	-0.3	1.5	-0.3
運動休閒	-3.4	-3.6	-5.7	-2.8	-1.5	-3.4
一般商店	3.3	2.8	2.8	5.2	1.0	0.2
雜項	2.8	4.7	5.3	9.6	5.5	1.2
非商店零售	8.9	7.5	7.3	11.0	7.5	8.9
餐飲服務	4.4	5.1	6.2	5.9	6.4	3.7

資料來源：Bloomberg、元大投顧

表 2：工業生產數據統計表

YoY%	2024	2024	2024	2024	2024	2024
	Jun	May	Apr	Mar	Feb	Jan
工業生產	1.6	0.3	-0.8	-0.4	-0.2	-1.2
耐久財	-0.5	5.4	2.8	0.7	3.8	1.5
基本金屬	-3.2	-0.3	-0.5	0.1	4.3	2.3
金屬製品	0.2	-0.2	-0.3	-0.5	-1.4	-1.6
機械	-5.2	-4.0	-4.6	-5.3	-3.3	-4.4
電腦及電子產品	4.0	5.5	5.4	6.4	5.6	4.0
電機及家電	0.2	2.4	-0.2	-0.2	1.7	1.3
運輸設備	2.1	8.8	5.7	2.4	6.4	5.4
非耐久財	-2.5	-2.7	-1.4	-0.8	-1.5	-1.3
設備	0.2	1.6	1.0	-1.1	0.9	0.0
商業設備	-1.3	-0.9	-1.3	0.0	-0.8	-3.3

資料來源：Bloomberg、元大投顧

附表：美國經濟數據統計表

季資料	2024	2024	2023	2023	2023	2023	2022	2022	2022	2022	2021	2021
	Jun	Mar	Dec	Sep	Jun	Mar	Dec	Sep	Jun	Mar	Dec	Sep
實質 GDP		2.9	3.1	2.9	2.4	1.7	0.7	1.7	1.9	3.6	5.4	4.7
消費支出		2.2	2.7	2.2	1.8	2.1	1.2	1.9	2.2	5.0	7.2	7.6
政府支出		3904.3	3887.0	3843.4	3789.8	3758.8	3714.8	3667.0	3641.2	3658.8	3685.8	3688.2
民間投資		4163.2	4118.7	4111.1	4014.1	3963.7	4058.5	4024.8	4105.5	4222.4	4159.1	3910.8
出口		2538.1	2528.2	2497.3	2464.7	2525.4	2484.1	2506.2	2414.1	2354.1	2382.0	2256.4
進口		6.1	2.2	4.2	-7.6	1.3	-4.3	-4.8	4.1	14.7	20.6	8.5
經常帳占 GDP 比(%)		-3.2	-3.2	-3.3	-3.4	-3.6	-3.8	-3.9	-4.0	-3.9	-3.5	-3.4
預算占 GDP 比(%)	-5.6	-5.9	-6.5	-6.3	-8.3	-6.7	-5.4	-5.3	-4.1	-6.9	-10.5	-11.7
月資料	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2023	2023	2023	2023	2023	2023
	Jun	May	Apr	Mar	Feb	Jan	Dec	Nov	Oct	Sep	Aug	Jul
工業生產	1.6	0.3	-0.8	-0.4	-0.2	-1.2	0.8	-0.2	-0.8	-0.2	-0.1	0.0
CPI	3.0	3.3	3.4	3.5	3.2	3.1	3.4	3.1	3.2	3.7	3.7	3.2
Core CPI	3.3	3.4	3.6	3.8	3.8	3.9	3.9	4.0	4.0	4.1	4.4	4.7
PCE		2.6	2.7	2.7	2.5	2.5	2.6	2.7	2.9	3.4	3.3	3.3
核心 PCE		2.6	2.8	2.8	2.8	2.9	2.9	3.2	3.4	3.6	3.7	4.2
ISM 製造業 PMI	48.5	48.7	49.2	50.3	47.8	49.1	47.1	46.6	46.9	48.6	47.6	46.5
ISM 服務業 PMI	48.8	53.8	49.4	51.4	52.6	53.4	50.5	52.5	51.9	53.4	54.1	52.8
新屋開工(千套 SAAR)	1353.0	1314.0	1377.0	1299.0	1546.0	1376.0	1568.0	1510.0	1365.0	1363.0	1305.0	1473.0
新屋銷售(千套 SAAR)		619.0	698.0	684.0	643.0	664.0	654.0	611.0	673.0	694.0	652.0	700.0
成屋銷售(百萬套 SAAR)		4.1	4.1	4.2	4.4	4.0	3.9	3.9	3.9	4.0	4.0	4.1
營建許可(千套 SAAR)	1446.0	1399.0	1440.0	1485.0	1563.0	1508.0	1530.0	1508.0	1534.0	1515.0	1578.0	1501.0
失業率(%)	4.1	4.0	3.9	3.8	3.9	3.7	3.7	3.7	3.8	3.8	3.8	3.5
非農新增就業人數(千人)	206.0	218.0	108.0	310.0	236.0	256.0	290.0	182.0	165.0	246.0	210.0	184.0
平均時薪	3.9	4.1	3.9	4.1	4.3	4.4	4.3	4.3	4.3	4.5	4.5	4.7
央行利率(%)	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.3
美元指數	105.2	104.9	105.4	103.7	104.1	102.9	102.7	104.5	106.4	105.3	103.1	101.4

資料來源：Bloomberg、元大投顧

近期相關報告

季報

日期	報告標題
12/11	<a href="#">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</a>

週報

日期	報告標題
06/03	市場風險監測 - <a href="#">月底再平衡交易令美股出現拉回；然而週五多方強力拉抬表態，美股繼續維持多頭架構；VIX 期貨籌碼仍在高位，三巫日前仍有機會出現軋空行情</a>
06/03	總體經濟週報 - <a href="#">除中國外，絕大多數國家債高築台的情況並不嚴重</a>

06/03	日股週報 - <a href="#">投資人關注 4 月薪資成長，日股走勢料橫盤震盪</a>
06/05	原物料市場週報 - <a href="#">OPEC+縮小減產，油價重挫；通膨壓力降，金價小跌</a>
06/07	雙率週報 - <a href="#">加/歐降息一碼，公債殖利率回落</a>
06/11	市場風險監測 - <a href="#">多頭表態，配合科技股及總經數據題材，美股繼續維持多頭架構；VIX 期貨籌碼仍在高位，三巫日前仍有機會出現軋空行情</a>
06/11	總體經濟週報 - <a href="#">政治不確定性與經濟基本面拉扯下的全球經濟</a>
06/11	日股週報 - <a href="#">日銀利率決策重磅來襲，日股走勢料震盪盤堅</a>
06/12	原物料市場週報 - <a href="#">沙特表示 OPEC+可隨時減產；人行停止購金金價下跌</a>
06/14	雙率週報 - <a href="#">美台央行利率按兵不動</a>
06/17	市場風險監測 - <a href="#">美股在通膨降溫及 FOMC 利多下於週三明顯拉升，整體維持高檔整理穩步推升走勢；VIX 期貨籌碼仍在高位，三巫日前仍有機會出現軋空行情</a>
06/17	總體經濟週報 - <a href="#">即使沙國退出石油美元協議也不會改變美元霸權貨幣地位</a>
06/17	日股週報 - <a href="#">多空因素交錯下，限制日股短線表現</a>
06/19	原物料市場週報 - <a href="#">地緣政治升溫拉升油價、市場消化法國政治不確定性</a>
06/21	雙率週報 - <a href="#">日銀政策匍匐前進，日圓弱勢延續</a>
06/24	市場風險監測 - <a href="#">三巫日前的軋空行令美股衝高；然而月底再平衡交易令美股開始拉回，三巫日前的軋空走勢暫告一段落；再平衡交易加上籌碼壓力依然巨大，股市波動難免放大</a>
06/24	總體經濟週報 - <a href="#">上調今年台灣經濟成長率預測至 4.36%，物價上漲率預測至 2.22%</a>
06/24	日股週報 - <a href="#">經濟基本面的改善，日股可望小幅走高</a>
06/26	原物料市場週報 - <a href="#">終端需求回升提供油價支撐；金價多頭雖未死但人氣下滑</a>
06/28	雙率週報 - <a href="#">美國景氣相對穩健，支撐美元強勢</a>
07/01	市場風險監測 - <a href="#">季底美股陷入盤整；週五美股拉回，但 VIX 指數僅微幅上升，美股暫無翻空疑慮；VIX 期貨籌碼變化顯示空方有讓路給多方的現象，有利股市短線表現</a>
07/01	總體經濟週報 - <a href="#">美國消費成長減速不代表經濟沒有韌性</a>
07/01	日股週報 - <a href="#">製造業景氣改善，日股有望延續前周漲勢</a>
07/03	原物料市場週報 - <a href="#">地緣政治升溫拉升油價；通膨趨緩使金價漲勢受阻</a>
07/05	雙率週報 - <a href="#">鮑爾釋鴿派訊號，壓抑美元漲勢</a>
07/08	市場風險監測 - <a href="#">權值科技股強漲帶動美股指數穩步走升；VIX 籌碼全面增加，短線上有可能形成軋空行情；美股攻勢欠缺廣度、曲高和寡，是潛在隱憂</a>
07/08	總體經濟週報 - <a href="#">我們應該要擔心川普的關稅政策嗎？至少現在還不是需要擔心的時候！</a>
07/08	日股週報 - <a href="#">多空因素交錯，日股或轉為區間震盪</a>
07/10	原物料市場週報 - <a href="#">供給擔憂緩解，油價回跌；降息預期增強，金價走升</a>
07/12	雙率週報 - <a href="#">鮑爾釋降息訊號，美元走軟</a>
07/15	市場風險監測 - <a href="#">籌碼量大且行情本有隱憂，美股高檔震盪；降息預期增強，部分資金轉進落後類股；大選存在變數，投資人應避免躁進</a>

07/15	總體經濟週報 - <a href="#">壞消息就是好消息，直到核心 PCE 年增率降至 2.5%之下</a>
07/15	日股週報 - <a href="#">投資人觀望財報表現，日股漲勢或趨緩</a>
07/17	原物料市場週報 - <a href="#">需求回落趨勢未變，油價回跌；降息預期推動金價走升</a>

觀點

日期	報告標題
06/21	<a href="#">預測今年台灣經濟成長率高於 4%，物價上漲率高於 2%</a>
07/17	<a href="#">歐洲極右翼崛起，歐盟分裂與歐債危機再起？</a>

戰情分析

日期	報告標題
06/03	<a href="#">市場正在押寶川普勝選機率上升，但這次不一樣</a>
06/04	<a href="#">台灣超額儲蓄續增，支撐新台幣資產價格</a>
06/05	<a href="#">刺激景氣政策不敵產業外移，中國五月景氣動能不如預期</a>
06/06	<a href="#">跟 100 美元/桶的油價說再見</a>
06/07	<a href="#">當經濟成長的果實不再是雨露均霑，大型股投資價值浮現</a>
06/11	<a href="#">美國就業報告，勞工企業心情冷熱迥異</a>
06/12	FOMC 前瞻： <a href="#">重申下一步非升息、後續適時降息的方向</a>
06/13	<a href="#">Fed 只是落後追趕市場定價，美股三巫日前軋空機率仍高</a>
06/14	<a href="#">從私募基金到主權基金，外資湧入日本，多頭行情不墜</a>
06/17	<a href="#">金價走勢背後的地緣政治因子</a>
06/18	<a href="#">房市過熱疑慮籠罩，台灣央行再收銀根</a>
06/19	<a href="#">考量財政、金融穩定，日銀緊縮政策匍匐前進</a>
06/20	美股策略： <a href="#">股票分割蔚為風潮，惟大環境與基本面缺一不可</a>
06/21	聰明錢報告： <a href="#">經濟風險不大，投資人只擔心科技股獨舞現象</a>
06/24	日本新聞評析： <a href="#">誤判 Fed 利率政策，農林中金苦吞巨額美債虧損</a>
06/25	<a href="#">高利率導致供給不足，美國房價續創新高</a>
06/26	<a href="#">美中利差擴大，人民幣貶值壓力未除</a>
06/27	<a href="#">人民幣匍匐前進貶值無助於解決資產負債表式下行</a>
06/28	法國國會選舉： <a href="#">極右派崛起，但預計短線歐債危機 2.0 的可能性不大</a>
07/01	<a href="#">PCE 報告後美債殖利率走升應是再平衡交易，季底流動性依然寬裕</a>
07/02	美國大選前瞻： <a href="#">首次辯論，拜登落後幅度擴大</a>
07/03	日銀短觀： <a href="#">企業信心及資本支出穩健擴張</a>
07/04	<a href="#">FOMC 會議記錄與鮑爾談話為預防性降息開啟綠燈</a>
07/05	沒有雜音的股市— <a href="#">多頭已經到頭了嗎？</a>

07/08	美股財報前瞻： <a href="#">降息預期有利科技股續攻高，銀行股揭開財報季序幕</a>
07/09	美國大選前瞻： <a href="#">川普聲勢高漲，稅改政策牽動股債多空走向</a>
07/10	<a href="#">台灣通膨居高，牽動央行政策動向</a>
07/11	<a href="#">鮑爾談話表明 Fed 進入背景音樂 ( BGM ) 模式</a>
07/12	<a href="#">OECD 領先指標續揚，股市多頭行情可望延續</a>
07/15	美股財報前瞻： <a href="#">大型股輪動墊高指數，財報聚焦半導體產業風向球</a>
07/16	<a href="#">台灣進出口動能強勁，景氣復甦層面擴大</a>
07/17	<a href="#">日本經常帳順差擴大，弱勢匯率持續發酵</a>
07/18	<a href="#">川普交易並未總是照著市場預想的方向發展</a>

國際金融市場焦點

<a href="#">06/03</a>	<a href="#">06/04</a>	<a href="#">06/05</a>	<a href="#">06/06</a>	<a href="#">06/07</a>	<a href="#">06/11</a>	<a href="#">06/12</a>	<a href="#">06/13</a>	<a href="#">06/14</a>	<a href="#">06/17</a>
<a href="#">06/18</a>	<a href="#">06/19</a>	<a href="#">06/21</a>	<a href="#">06/24</a>	<a href="#">06/25</a>	<a href="#">06/26</a>	<a href="#">06/27</a>	<a href="#">06/28</a>	<a href="#">07/01</a>	<a href="#">07/02</a>
<a href="#">07/03</a>	<a href="#">07/04</a>	<a href="#">07/08</a>	<a href="#">07/09</a>	<a href="#">07/10</a>	<a href="#">07/11</a>	<a href="#">07/12</a>	<a href="#">07/15</a>	<a href="#">07/16</a>	<a href="#">07/17</a>
<a href="#">07/18</a>									

經濟數據評析

美國

日期	報告標題
06/03	美國 4 月 PCE： <a href="#">過熱的需求開始隨勞動市場降溫，通膨重返崎嶇降溫之路，並保留 Fed 預防性降息的空間</a>
06/04	美國 5 月 ISM 製造業 PMI： <a href="#">高利率導致需求疲軟，但產量與就業呈現擴張</a>
06/07	美國 ISM 服務業 PMI： <a href="#">服務業商業活動大幅成長，通膨壓力緩降</a>
06/11	美國 5 月 BLS 就業報告： <a href="#">數據充滿雜音，但勞動市場仍處於降溫格局</a>
06/13	美國五月 CPI： <a href="#">通膨降溫趨勢確立，給予 Fed 年內不止一次預防性降息空間</a>
06/20	美國 5 月零售銷售、工業生產： <a href="#">高利率高通膨影響消費動能，但工業生產回升</a>
06/24	美國 6 月 S&P Global PMI： <a href="#">商業活動小幅上升，價格壓力減輕</a>
07/01	美國 5 月 PCE： <a href="#">通膨持續降溫，但仍須關注勞動市場趨勢</a>
07/02	美國 6 月 ISM 製造業 PMI： <a href="#">製造業需求仍顯疲弱，商品通膨壓力持續降溫</a>
07/08	美國 ISM 服務業 PMI： <a href="#">服務業商業活動放緩，通膨重回降溫趨勢</a>
07/08	美國 6 月 BLS 就業報告： <a href="#">勞動市場從過熱回到均衡，但經濟沒有衰退疑慮</a>
07/12	美國 6 月 CPI： <a href="#">通膨降溫趨勢確立，給予 Fed 年內不止一次預防性降息空間</a>

日本

日期	報告標題
06/03	日本 4 月份工業生產 – <a href="#">企業樂觀看待後市，生產可望重回正增長</a>

06/06	日本 4 月份勞工薪資 – <a href="#">所得成長優於預期，支撐內需消費動能</a>
06/17	日銀 6 月利率決議： <a href="#">隨通膨趨勢確立，日銀逐步調整超寬鬆貨幣政策</a>
06/20	日本 5 月進出口： <a href="#">主要貿易夥伴景氣穩健，出口料延續成長格局</a>
06/24	日本 5 月 CPI： <a href="#">受能源補貼退場，通膨將再度攀高</a>
07/01	日本 5 月工業生產： <a href="#">汽車造假問題再起，生產活動勢難避免負面衝擊</a>
07/02	日本 Q2 短觀報告： <a href="#">雙雙透露製造業、非製造業景氣穩健格局</a>
07/09	日本 5 月勞工薪資： <a href="#">春鬥薪資談判陸續反映，加薪於日本逐步發酵</a>

歐元區

日期	報告標題
06/24	歐元區 6 月 S&P Global PMI： <a href="#">經濟持續擴張，但受製造業新訂單拖累</a>
06/28	歐元區經濟信心： <a href="#">經濟震盪回溫，消費者信心持續改善</a>
07/17	歐元區銀行貸款調查： <a href="#">貸款條件趨於寬鬆、需求持續回溫</a>

台灣

日期	報告標題
06/04	台灣 5 月 PMI、NMI： <a href="#">製造業景氣明顯轉熱，非製造業熱度續揚</a>
06/07	台灣 5 月 CPI： <a href="#">天候不穩推升蔬果價格，CPI 上漲率重新超過 2%</a>
06/11	台灣 5 月出口： <a href="#">人工智慧商機熱絡，但終端需求尚未普遍回溫，出口小幅成長</a>
06/14	台灣央行 6 月理監事會議： <a href="#">一如市場預期維持政策利率不變，但調升存準率 1 碼，以強化第 6 波房市選擇性信用管制措施效力</a>
06/21	台灣 5 月外銷訂單： <a href="#">新興科技需求暢旺與庫存回補需求湧現，外銷訂單穩健成長</a>
06/25	台灣 5 月工業生產、零售餐飲： <a href="#">資訊電子需求熱絡，工業生產年率進一步攀高；節慶商機及優惠促銷，帶動零售及餐飲業成長回升</a>
06/28	台灣 5 月景氣指標： <a href="#">燈號續亮象徵景氣轉向熱絡的黃紅燈，領先指標加速上揚</a>
07/02	台灣 6 月 PMI、NMI： <a href="#">製造業景氣穩健擴張，非製造業景氣明顯趨熱</a>
07/08	台灣 6 月 CPI： <a href="#">多雨天候推高水果價格，CPI 上漲率進一步加速</a>
07/10	台灣 6 月出口： <a href="#">AI 商機熱絡，加上傳產回溫及低基期，出口增逾 2 成</a>

# 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