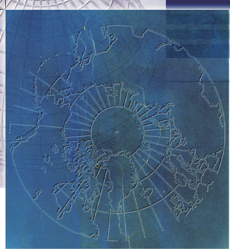
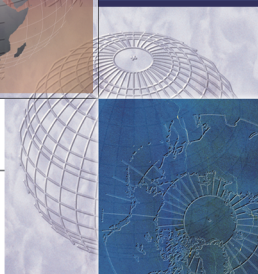
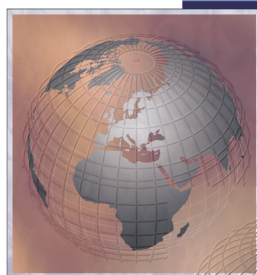


群益大中華投資月刊

CAPITAL INVESTMENT RESEARCH

二〇二四年八月



群益金融集團

Capital Care 群益關心您

大中華投資月刊

頁數

■ 投資策略

台灣股市：政治盤加財報旺季，台股轉為震盪整理。	2
大陸股市：滬綜指失守 2900 點。	7

■ 重點個股

台灣股市				8
4572 駐 龍	8936 國 統	3008 大立光		
6742 安普新	1305 華 夏	9938 百 和		
2313 華 邦	2027 大成鋼	2439 美 律		
大陸股市				11
688019 安集科技	603501 韋爾股份	600690 海爾智家		
603236 移遠通信	600176 中國巨石	300144 宋城演藝		
000895 雙匯發展	002262 恩華藥業	002468 申通快遞		

■ 產業評論

台股-產業評論	16
陸股-產業評論	19

台股投資策略：政治盤加財報旺季，台股轉為震盪整理。

8 月台股行情展望：政治盤加財報旺季，台股轉為震盪整理

川普遭槍擊有驚無險，助長重返白宮氣勢，川普 2.0 放話「台灣偷走美國晶片生意」要求付保護費，拜登政府也擬要求盟友對中國晶片業祭出更嚴格禁令，美大選前保護主義意識抬頭，市場隨之大震盪，拜登最終宣布退選，美國政局更加動盪，金融市場持續受牽動，加上財報財測公布的調整影響，台股藉此進行技術面乖離過大修正，預期轉為震盪整理走勢。



美 6 月非農就業新增、薪資成長放緩

美國 6 月非農業就業人數增加 20.6 萬人，雖高於經濟學家預計的 19.1 萬人，但較 5 月大幅下修後的 21.8 萬人仍有所回落，6 月失業率則從 5 月的 4% 微升到 4.1%。平均時薪方面，年增率從 5 月的 4.1% 放緩至 3.9%，為 2021 年以來首次跌破 4%，月增 0.3% 也低於 5 月的 0.4%。薪資成長放緩可望緩解聯準會對通膨壓力的擔憂。



美 6 月 CPI 低預期，但 PPI 意外強勁

美國 6 月 CPI 月減 0.1%，為 2020 年 5 月以來首次呈現月減，核心 CPI 月增率從前月的 0.2% 降至 0.1%，CPI 年增 3.0%、核心 CPI 年增 3.3%，雙雙低於市場預期。不過 6 月的 PPI 報告並不如 CPI 對降息友善，由於服務業

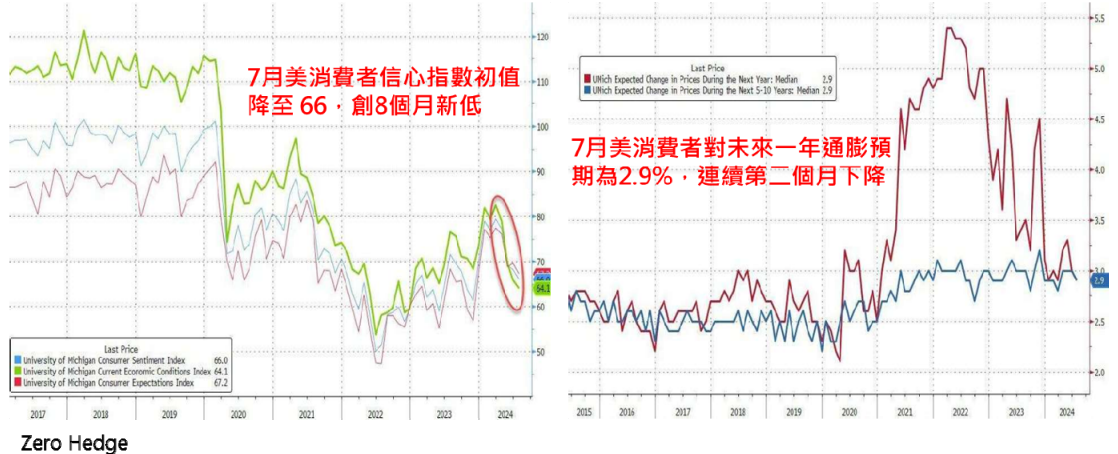
2024 年 7 月 31 日

成本上升，抵銷商品成本連續第二個月下降的影響，美國 6 月 PPI 年增 2.6%，核心 PPI 年增 3.0%，都創去年 3 月來新高，雙雙高於預期及上修後的前值。



美 7 月消費者信心初值創八個月新低

美國密西根大學公布的初步調查顯示，7 月消費者信心指數初值自上個月的 68.2 降至 66，也遠低經濟學家預期的 68.5，意外降至 8 個月新低，主因高物價繼續影響民眾對其財務狀況和經濟看法。對未來一年通膨預期初值為 2.9%，連續第 2 個月下降，符合經濟學預期，低於前值 3.0%；對未來五年通膨預期初值為 2.9%，略於經濟學家預期與前值的 3.0%。



Fed 官員頻頻唱鴿，降息時機即將成熟

鮑爾近日多次強調不會等通膨降至 2% 才降息，第 2 季經濟數據讓決策者更有信心通膨正在朝 2% 目標前進，暗示降息條件幾乎已經成熟。舊金山聯準銀行總裁戴莉稱近期通膨數據令人鬆了一口氣，物價壓力和就業市場進一步疲軟將成為降息依據，今年降息一或兩次可能是合適的。芝加哥聯邦準備銀行總裁古爾斯比也認為最新通膨數據非常好，讓他對實現通膨 2% 目標充滿信心。

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/7/31					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	95.3%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	91.7%	3.8%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	56.5%	39.3%	1.5%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	50.8%	41.1%	5.5%	0.2%
2025/1/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	37.2%	43.8%	15.5%	1.7%	0.0%
2025/3/19	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	30.2%	42.5%	21.1%	4.4%	0.4%	0.0%
2025/4/30	0.0%	0.0%	0.8%	17.5%	37.1%	30.6%	11.8%	2.2%	0.2%	0.0%
2025/6/18	0.0%	0.5%	12.0%	30.6%	32.7%	18.0%	5.3%	0.8%	0.1%	0.0%
2025/7/30	0.2%	5.4%	20.0%	31.5%	26.4%	12.5%	3.4%	0.5%	0.0%	0.0%

Fedwatch

投資策略與操作建議

iPhone 備貨量上修，供應鏈旺季動能可期

蘋果即將推出 AI 功能但只支援 iPhone 15 Pro 系列和 iPhone 16，由於現有 iPhone 用戶有近 2.7 億支機齡逾四年，可望掀起換機需求，中國 618 檔期降價策略奏效，iPhone 15 系列銷量明顯提升，提振蘋果對 iPhone 16 銷量預期，供應鏈指出，蘋果近日上調 iPhone16 系列備貨目標，較前代增加 1 成至 9000 萬支左右，第 3 季進入備貨拉貨旺季，供應鏈營運成長動能可期。



獲台積電點看好，矽光子 CPO 紅不讓

AI 晶片、HPC 晶片、記憶體間傳輸速度提升，攸關 AI 資料中心和雲端運算效能，矽光子和 CPO 技術扮演要角，台積電表示 2026 年將整合 CoWoS 封裝成為共同封裝光學元件 CPO，將光連結直接導入封裝。波若威依規定揭露大股東持股變動公告顯示，在 PTT 上有航海王稱號的投資名人張濬安大買波若威逾 4 千張、持股超過 5%，促使矽光子、CPO 題材熱度更加受關注。

2024 年 7 月 31 日



核三依法必須除役，綠能重電角色吃重

由於核三廠沒有在 5 年前展開延役各種安全體檢，依據現行核管法無法繼續運轉，自 7/27 起必須停機，也就是說台灣到 2030 年前已不能依靠核能和核電，只能加碼發展綠能並持續強化電網，國際大廠來台設置資料中心盛況超乎預期，未來用電量勢必高過原先規劃，強韌電網計畫預算未來可能上調，加上經濟部規劃 4 年內汰換跳電緊迫地區設備，將持續挹注重電綠能營運。



AI 冷卻用水需求大，水資源商機更上層樓

AI 產業不僅是吃電怪獸也高度耗水，供水穩定攸關 AI 產業的發展，預估直到 2030 年，AI 資料中心一天用水量將達 4.5 億加侖，如此龐大用水量恐引爆水資源危機。國土署統計至今年 5 月底，已有 15 樁再生水建設辦理中，未來五年有高雄、台南、新竹等 7 個海淡廠，及竹科、中壢等 4 個再生水廠，每個案規模都上百億元，整體上看千億元，相關業者潛在商機可期。



打房利空告一段落，營建迎接獲利高峰

新青安貸款首波查核結果出爐，涉出租情事計 1332 件，人頭戶計 170 件，違規比率僅約 2.6%，顯示大多為實質需求，打房利空告一段落。591 住屋公佈新建案統計顯示，全台第 2 季新案總銷、供給、房價均創歷史新高，住展雜誌發布北台灣新建案市場概況，6 月分數僅差 0.3 分就進入黃紅燈，顯示市況熱度不減，台商回台資金首批 8 月解禁，可望挹注高總價的房市交易。



A 股投資策略：滬綜指失守 2900 點。

7 月滬綜指摸高 3005 點後再度展開調整，股指連續下跌，終於在探低 2904 點後出現反彈。三中全會期間，市場觀望情緒濃厚，滬深股指縮量震盪反彈。18 日三中全會閉幕，會議明確了全面深化改革的總目標。但接下來的交易周 A 股再度破位下跌，滬綜指跌破 2900 點大關，創出本輪調整新低。

截至 7 月 30 日，上證綜指跌 2.97%，深成指跌 4.30%，創業板指跌 3.12%，滬深 300 指跌 2.67%。板塊方面，銀行漲 5.8%；國防軍工漲 3.4%；非銀金融、電力及公用事業漲 2%。下跌方面，紡織服裝跌 8%；煤炭、輕工跌超 7%；石油石化、化工、有色、計算機跌超 6%。

6 月份人民幣貸款增加 2.13 萬億，同比少增 9200 億。6 月社會融資規模增量為 3.3 萬億，同比少增 9283 億元。從貨幣增速來看，6 月末 M2 同比增速為 6.2%，增速較上月回落 0.8 個百分點；M1 增速同比下降 5%，較上月擴大 0.8 個百分點。

按美元計，6 月出口同比增 8.6%，較上月擴大 1 個百分點。6 月份社會消費品零售總額 4.07 萬億，同比增長 2.0%，增速較上月收窄 1.7 個百分點。1-6 月固定資產投資同比增長 3.9%，增速較前五月回落 0.1 個百分點。

6 月 CPI 同比上漲 0.2%，漲幅較上月回落 0.1 個百分點。其中，食品價格下降 2.1%，降幅擴大 0.1 個百分點。6 月 PPI 同比下降 0.8%，降幅較上月收窄 0.6 個百分點。

2024 年 8 月行情：財報季輕指數重個股

三中全會明確了全面深化改革的總目標市場，政治局會議部署下半年經濟工作。7/30 證監會宣佈撤換證監會副主席方星海,31 日上證向上突破 2900 點,顯示市場對此消息反應正面,A 股有機會止跌走穩。此外,8 月財報披露期建議側重於關注個股表現。我們繼續看好半導體和通信股，以及家電、醫藥、豬肉製品等相關個股。

表一 2024 年 8 月份 A 股強勢與轉強焦點類股

強勢/轉強類股	基本面與市場面題材	指標股	操作建議/備注
半導體	國產 CIS 龍頭，高端產品占比提升	韋爾股份(603501)	買入
通信	物聯網行業景氣度復蘇	移遠通信(603236)	買入
化學	半導體景氣復蘇，拋光液國產替代	安集科技(688019)	買入
家電	以舊換新政策加碼	海爾智家(600690)	買入
消費	受益豬肉價格回升	雙匯發展(000895)	買入
醫藥	芬太尼上量，股權激勵保障增長	恩華藥業(002262)	買入
快遞	業務量增速高於行業	申通快遞(002468)	買入

本月基本面追蹤

表、大中華基本面追蹤

報 價 最 新 價 股 本					PER		PBR	財 報	EPS		每 股 淨 值	ROE(%)
代 號	公 司 名 稱	幣 別	(元)	(百 萬 元)	2022	2023	2022	幣 別	2022	2023	2022	2022
台 股												
4572	駐 龍	NTD	151.50	390	29.53	24.40	3.13	NTD	5.13	6.21	48.47	0.00
8936	國 統	NTD	74.40	2481	29.52	25.83	3.26	NTD	2.52	2.88	22.84	10.29
3008	大立光	NTD	2915.00	1335	17.20	21.74	2.35	NTD	169.48	134.10	1239.78	11.01
6743	安普新	NTD	60.40	1500	123.27	(1208.00)	3.40	NTD	0.49	(0.05)	17.75	2.30
1305	華 夏	NTD	17.80	5811	(27.81)	30.17	1.08	NTD	(0.64)	0.59	16.49	4.50
9938	百 和	NTD	66.10	2980	12.96	33.90	1.70	NTD	5.10	1.95	38.80	4.11
2313	華 通	NTD	77.90	11918	11.61	22.26	2.36	NTD	6.71	3.50	32.94	10.22
2027	大成鋼	NTD	39.50	24343	6.66	18.04	1.53	NTD	5.93	2.19	25.90	6.56
2439	美 律	NTD	124.50	2366	18.64	22.31	2.33	NTD	6.68	5.58	53.34	10.04
陸 股												
688019	安集科技	RMB	107.20	13,852	26.2	24.64	6.5	RMB	4.09	4.35	16.44	21.47
603501	韋爾股份	RMB	100.70	122,293	214.3	37.30	5.8	RMB	0.47	2.70	17.47	2.98
600690	海爾智家	RMB	25.90	228,024	14.5	12.33	2.4	RMB	1.79	2.10	10.97	16.85
603236	移遠通信	RMB	44.93	11,887	132.1	19.88	3.3	RMB	0.34	2.26	13.73	2.41
600176	中國巨石	RMB	10.30	41,232	13.5	17.76	1.4	RMB	0.76	0.58	7.15	10.91
300144	宋城演藝	RMB	7.44	19,496	-177.1	15.83	2.7	RMB	(0.04)	0.47	2.77	-1.49
000895	雙匯發展	RMB	22.81	79,029	15.6	14.65	3.8	RMB	1.46	1.56	6.02	23.83
002262	恩華藥業	RMB	24.02	24,202	23.3	19.22	3.8	RMB	1.03	1.25	6.39	17.28
002468	申通快遞	RMB	8.49	12,997	36.9	15.44	1.5	RMB	0.23	0.55	5.74	4.03

資料來源：CMoney、群益預估(2024/07/31)

台股

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
4572	駐龍	考量駐龍近年持續深耕新產品，營運體質明顯改善，並隨著航太供應鏈問題改善，長期交機量有望上升，帶動駐龍營運長期成長；評價面，駐龍當前仍受波音艙門事件影響，評價約在低檔的 21X PER，處於過往 18-30X 的區間下緣，維持駐龍 Buy 的投資建議。
8936	國統	國統做為國內少數擁有管材、水資源工程、維運等生產能力的廠商，具備產業領導地位，在完成台南海淡廠標案後在手訂單量體已達 230 億元，並考量政府已經投入兩項至少 3,600 億元的水資源計畫，以及水資源工程大型化趨勢，有望帶動國統在未來標案的進展，調整國統的投資建議為 Buy。
3008	大立光	預期 iOS18 將 AI 導入 iPhone，可望提升換機需求，且 iPhone16 Pro 與 Pro Max 皆將搭載潛望鏡頭，推升潛望鏡頭出貨量，進一步推升旺季營收成長動能，2H24 為 iPhone 長線換機潮起點，維持 Buy 投資建議。
6743	安普新	受惠於耳機客戶回補庫存，帶動 2024 年營運成長，預期 IP-Cam 與手機搖桿接力帶動 2025 年營收增溫，預期 2025 年營收、獲利皆持續成長，故維持 Strong Buy 投資評等。
1305	華夏	考量公司獲利谷底已過，2H24 營運有望優於 1H24，投資建議調升至 Buy。
9938	百和	隨客戶訂單成長，營收規模放大帶動毛利率提升，預估百和 2024 年營收 149.79 億元，YoY+20.36%，稅後 EPS 4.74 元。考量(1)預期 2H24 百和營收可望維持成長的格局，帶動獲利續增。(2)在品牌廠希望縮短交期與全球佈局在地出貨的策略下，百和的競爭優勢更加強勁。(3) 2025 年隨美系客戶調整結束及整體市場需求增溫，營收獲利可望維持成長。將百和的投資建議調整為 Buy。
2313	華通	考量華通 2024/2025 受惠消費者對美系大客戶 AI 產品出現汰舊換新潮、LEO 兩大客戶衛星發射數量與使用者終端設備鋪設持續增加，帶動營收與獲利維持明顯增長，研究部以近 5 年平均本益比 6-16 倍之區間上緣予以評價，給予 Buy 的投資建議。
2027	大成鋼	預估大成鋼 2024 年營收 980.17 億元，YoY-3.02%，稅後 EPS 2.03 元。2025 年樂觀預期美國的需求可望回升，即使不銹鋼、鋁的價格沒有大漲，在成本穩定及銷售量放大的情況下獲利也可提升，預估 2025 年 EPS 3.00 元。考量，(1)川普在槍擊案之後勝選的機率大增，若川普當選美國總統，預期將提高美國關稅且降息的機會及空間可能增大。(2)美國若降息或提高關稅，皆會提升美國的各類投資，如房地產、製造業、廠房機械設備等需求，皆有利於大成鋼的銷售成長。大成鋼目前的 PBR 約 1.45 倍，相較三年歷史區間 1.1~2.0 倍屬於中間偏低水準，考量川普若當選美國總統將有利於大成鋼的營運成長，將大成鋼的投資評等調升為 Buy。

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
2439	美律	受惠於頭戴式耳機與電競耳機出貨成長，耳機成為營收成長主要動能，並帶動產品組合轉佳，進一步帶動營收、獲利向上成長，WWDC 2024 發表 Apple Intelligence 將啟動 iPhone 長線換機動能，進一步推升未來營收表現，維持 Buy 投資評等。

陸股

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
688019.SH	安集科技	<p>公司 2024 年 H1 預計實現營收約 7.5 至 8.0 億元，yoy+32%至 39%；預計實現歸母淨利潤 2.24 至 2.36 億元，yoy-5%至+0.4%；預計扣非歸母淨利潤約 2.12 至 2.23 億元，yoy+32%至 39%，營收和扣非歸母淨利潤同比大幅增長，但歸母淨利潤同比基本持平或略有一些下滑，主要系去年同期由於部分政府補助專案完成驗收，確認其他收益約 8000 萬元，去年同期的淨利潤基數較高。但環比來看，公司業績環比仍然維持穩步增長態勢。</p> <p>今年以來，半導體行業呈現明顯復蘇，晶圓廠稼動率回升帶動材料端用量增長。公司拋光液產品品類基本實現全覆蓋，在先進制程領域也持續發力，各產品導入及上量順利進行。核心原材料方面，使用公司二氧化矽和二氧化鈾研磨顆粒的相應拋光液終端產品持續在用戶端推進並獲得新增訂單，公司在上游核心原材料自主可控道路上更進一步。</p> <p>我們維持盈利預測，預計公司 2024/2025/2026 年分別實現歸母淨利潤 5.6/7.5/9.8 億元，yoy+39%/+34%/+30%，折合 EPS 為 4.35/5.81/7.58 元，目前 A 股股價對應的 PE 為 25/18/14 倍，估值合理，維持“買進”評級。</p>
603501	韋爾股份	<p>公司預計 1H24 實現營收 119-122 億元，YOY 增長 34%-38%。實現淨利潤 13.1-14.1 億元，YOY 增長 754%-819%；實現扣非淨利潤 13.2-14.2 億元，YOY 增長 1769%-1896%。相應的，2Q24 公司實現營收 62.6-65.4 億元，YOY 增 38.4%-44.6%，QOQ 增 10.92%-15.88%，創單季度歷史新高；實現淨利潤 7.5-8.5 億元，同比扭虧，QOQ 34.5%-52.4%；扣非後淨利潤 7.5-8.5 億元，同比扭虧，QOQ 32.87%-50.54%。我們認為公司業績大幅增長的原因在於：1H24CIS 市場需求持續復蘇、公司在高端智慧手機市場的產品導入及汽車市場自動駕駛應用的持續滲透，營收明顯增長；同時，公司積極推進產品結構優化及供應鏈結構優化，產品毛利率逐步恢復，其中 2Q24 公司單季度淨利率恢復至 12%-13%，同比提升 13-14 個百分點。</p> <p>展望未來，公司在高端手機 CIS 領域持續獲得突破，特別是國產旗艦機型占比不斷提升，預計公司 2024-26 年淨利潤分別為 32 億元、45 億元和 55 億元，YOY 增長 475%、增長 41%和 22%，對應 EPS 分別 2.70 元、3.78 元和 4.61 元，對應當前 24-26 年 PE 估值分別為 37 倍、27 倍和 22 倍，給予“買進”評級。</p>
600690	海爾智家	<p>公司 24Q1 實現營業收入 689.8 億元，YOY+6.0%；錄得歸母淨利潤 47.7 億元，YOY+20.2%，扣非後淨利潤 YOY+25.4%，好於預期。</p> <p>國內外收入端均較穩健，內部協同及降本增效推升各區域營業利潤增速：(1) 中國市場 Q1 收入同比增長 8.1%，其中水產業、家用空調、廚電、智慧樓宇等收入增速均超過 10%，並且受益於數位化轉型深入，公司在設計、研發、採購、製造、物流、市場與服務等關鍵環節的運營效率不斷提升，使得中國市場經營利潤同比增長超過 30%，展望後續，目前公司已響應國家家電以舊換新政策推動相應活動，我們認為伴隨各地補貼落實，</p>

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		<p>公司家電銷售將持續受益；(2)國外市場 Q1 收入同比增長 4%，歐美市場增長疲弱的背景下公司通過產品創新反覆運算以及銷售網路佈局，實現了穩健的增長，此外，利用全球研發、採購、供應鏈、物流的協同舉措，海外市場經營利潤增長超過兩位數。毛利率提升，費用率優化：受益於數位化變革及產品結構改善，公司 Q1 綜合毛利率同比提升 0.5 個百分點至 29%，銷售費用率、管理費用率分別優化約 0.5 和 0.3 個百分點。淨利率同比提升 0.8 個百分點至 6.9%。</p> <p>發佈 2024 年 A+H 股持股計畫：主要激勵人員為董高監及核心技術人員，其中 A 股不超過 2400 人，H 股不超過 30 人；資金來源為公司計提的激勵基金，其中 A 股額度為 71150 萬元，H 股額度為 6850 萬元，股份來源為回購的 A 股及 H 股股票；考核要求為 2024、2025 年扣非歸母淨利潤較 2023 年複合增長率不低於 15%，及各年度的 ROE 不低於 16.8%，兩個指標權重各占 50%。我們認為新一期的員工持股計畫將利用“人單合一”及物聯網智慧家庭生態品牌戰略的全年實施，綁定團隊利益，激勵創造股東價值。</p> <p>我們預計公司 2024-2026 年淨利潤分別為 194.6 億元、227.6 億元、253.3 億元，YOY+17.3%、+16.9%、+11.3%，EPS 分別為 2.1 元、2.4 元、2.7 元，A 股 P/E 分別為 13X、11X、10X，H 股 P/E 分別為 11X、9X、8X。國內家電以舊換新政策及海外市場的積極拓展將助力業績穩步增長，另外，公司計畫逐步提升分紅比例，2023 年分紅比例由 36% 提升至 45%，當下股息率約為 4%，公司計畫未來三年分紅比例不低於 50%，我們認為公司分紅具備一定吸引力，目前估值也相對合理，配置吸引力較高，維持“買進”的投資建議。</p>
603236	移遠通信	<p>自 2023 年四季度起，物聯網行業寒冬逐漸過去，受益於行業回暖，公司業績有所好轉。24Q1 公司營收 39.5 億元，同比增長 26.1%，歸母淨利潤 0.55 億元，較去年同期-1.35 億元大幅扭虧。此外公司費用管控成效顯著，24Q1 銷售/管理/研發費用率同比分別-0.94/-0.66/-4.39 個百分點。後續伴隨行業進一步回暖，疊加降本增效持續好轉，公司業績未來仍有大幅提升空間。</p> <p>物聯網行業復蘇態勢顯著：物聯網產業目前去庫存已基本接近尾聲，全球下游相關需求正逐步恢復，其中車載、AioT 等場景景氣度較高。根據 Counterpoint，受需求減少影響，2023 年全球物聯網模組出貨量首次出現下滑，同比下降 2%，預計到 2024 年，隨著庫存水準正常化和智能電錶、POS、汽車等領域需求增加，模組市場有望下半年恢復增長；伴隨 5G 等技術應用，預計 2025 年市場將出現大幅增長。公司作為物聯網模組龍頭，目前物聯網模組出貨量穩居全球第一，未來有望顯著受益於產業復蘇。</p> <p>AIoT 技術逐步崛起，公司技術儲備充分：當前全球 AI 相關產業關注度快速上升，AI+邊緣計算技術形成的 AIoT 正逐步崛起，成為 IoT 產業下一個風口。公司在邊緣計算應用等領域具備豐富經驗，此外積極探索圖像識別、語音識別和自然語言處</p>

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		<p>理等 AI 技術，通過演算法優化和模型訓練，將 AI 技術和 IoT 下游需求快速結合，2023 年推出 48TOPS 綜合算力模組，適用於需要高處理能力和多媒體功能的工業和消費者應用領域，後續仍有望推出相關產品，持續享受 AI 革命帶來的新一輪增長動力。</p> <p>車載領域獲得海外大額訂單，未來幾年有望增厚業績：2024 年 4 月，公司發布公告，收到全球知名汽車零部件供應商的定點函，選擇公司作為其汽車模組供應商。根據該客戶規劃，此次定點項目預計從 2026 年逐步開始量產交付，交付週期為 2026 年至 2033 年。客戶預計項目生命週期總銷售金額預估約為 7.42 億—13.09 億美元。我們認為相關訂單將在 2026 年開始增厚公司業績，也代表著車載領域公司技術實力得到持續驗證。</p> <p>盈利預期：我們預計公司 2024-2026 年淨利潤分別為 5.98 億、7.21 億、8.78 億元，YOY 分別為+560%、+20%、+22%；EPS 分別為 2.26 元、2.72 元、3.2 元，當前股價對應 A 股 2024-2026 年 P/E 為 20/17/14 倍，維持“買入”建議。</p>
600176	中國巨石	<p>公司 2024H1 預計實現淨利潤 8.25 億元-10.32 億元，同比下降 50%-60% (扣非後淨利潤 5.08 億元-6.35 億元，同比下降 50%-60%)，折合 EPS 為 0.21 元-0.26 元，公司業績符合預期。分季度來看，公司 2024Q2 實現淨利潤 4.75 億元-6.81 億元，同比下降 40%-58%(扣非後淨利潤 3.4 億元-4.67 億元，同比下降 40%-56%)，折合 EPS 為 0.12 元-0.17 元。</p> <p>公司業績大幅下降主要是因為玻纖產品價格同比大幅下降。但是公司在 Q2 量價環比恢復。Q2 單季度銷量同環比均實現兩位數增長，需求端汽車、家電等需求較好，出口增長較快。價格方面 Q2 2400tex 纏繞直接紗均價環比增加 20%。價格有望走出低迷。</p> <p>盈利預測：去年下半年基期較低，下半年業績同比有望恢復，我們預計公司 2024/2025/2026 年淨利潤將分別達 23.4/27/31 億，YOY 分別-23%/+15%/+15%，EPS 分別為 0.58/0.67/0.77 元，目前 A 股股價對應 PE 分別為 18/16/14 倍，建議 A 股“買進”。</p>
300144	宋城演藝	<p>公司預告 2024H1 預計實現營收 11 億-12.5 億之間，同比增 48.5%-68.8% 錄得淨利潤 4.8 億至 6.2 億之間，同比增 58.5%-104.8%。據此測算，2Q 實現營收 5.4 億-6.9 億之間，同比增 6.8%-36.4%，錄得淨利潤 2.3 億-3.7 億之間，同比下降 5.8% 至增長 51.9%。H1 業績符合預期。</p> <p>文旅景氣向上，新老專案共同發力。受益文旅市場穩中向好，公司存量項目遊客人次及收入均實現較大增長。上半年來看，西安千古情憑藉模式和內容優勢，市場競爭力不斷提升，實現遊客和口碑的雙豐收；年初開業的廣東千古情表現出色，以獨特的景區體驗受遊客熱捧，Q1 已實現盈利。Q2 公司經營面保持積極態勢，五一、端午等主要節假日經營資料優異，日均演出場次分別較 2023 年增 21%和 18%。</p> <p>暑期旅遊旺季有望為公司千古情項目持續帶來高熱度，另外，</p>

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		<p>由湖北交投集團、宜都市人民政府和公司三方共建的三峽千古情預計在 7 月 26 日開業，將進一步豐富公司演藝業務板塊。整個下半年來看，我們預計新項目和存量項目將維持較好的發展態勢，公司市場份額有望持續提升，業績向好趨勢不變。</p> <p>維持盈利預測，預計 2024-2026 年將分別實現淨利潤 12.4 億、15 億和 17.7 億，分別同比扭虧、增 20.2%和增 18.4%，EPS 分別為 0.47 元、0.57 元和 0.68 元，當前股價對應 PE 分別為 16 倍、13 倍和 11 倍，維持“買進”。</p>
000895	雙匯發展	<p>公司公告 2024Q1 實現營收 143 億，同比下降 8.9%，錄得淨利潤 12.7 億，同比下降 14.5%，毛利率同比提升 2.1pcts 至 19.6%。Q1 肉類產品外銷 78 萬噸，同比下降 4.4%，主要受屠宰縮量拖累。以業務來看，屠宰業務（含內外銷）實現收入 66 億，同比下降 16.5%，實現營業利潤 0.96 億，同比下降 68.5%；肉製品實現收入 67.9 億，同比下降 4.5%，錄得營業利潤 18.9 億，同比增 15.7%，受益豬價低，肉製品業務毛利提升（對應報告期公司毛利率同比上升 2.1pcts）；其他業務實現收入 20.8 億，同比下降 2.2%，經營虧你 2.1 億，同比增虧。期末存貨 71.4 億，同比上升 17%，主要受逢低儲備凍肉庫存影響。</p> <p>費用方面，期間費用率同比上升 1.32pcts 至 6.19%，主要由於本期融資規模擴大導致財務費用同比上升較多影響，財務費用率同比上升 0.71pcts；此外，銷售費用率同比上升 0.29pcts，管理費用率同比上升 0.43pcts，研發費用率同比上升 0.07pcts。另一方面，報告期實際所得稅率為 26.5%，同比上升 4.1pcts。</p> <p>全年來看，生豬產能去化穩步推進，豬價底部震盪，Q2 生豬均價同比已上漲 14%，公司有望受益凍品庫存，H2 有望放大盈利，全年穩健增長可期。</p> <p>預計 2024-2026 年將分別實現淨利潤 54.5 億、60 億和 65 億，分別同比增 7.8%、10.2%和 8.2%，EPS 分別為 1.557 元、1.73 元和 1.88 元，當前股價對應 PE 分別為 15 倍、13 倍和 12 倍。公司 22-23 年股息率分別為 7%和 6.4%，投資回報較優，維持“買進”的投資建議。</p>
002262	恩華藥業	<p>公司 2024 年上半年實現營收 27.6 億元，YOY+15.1%，錄得歸母淨利潤 6.3 億元，YOY+15.5%，扣非後歸母淨利 YOY+16.3%，公司業績在 2023 年上半年偏高的基期下獲得了雙位數的增長，符合預期。其中公司 Q2 單季度實現營收 14.1 億元，YOY+15.1%，錄得淨利潤 3.6 億元，YOY+14.6%，扣非後淨利 YOY+16.0%。</p> <p>分業務來看，公司麻醉板塊上半年實現營收 15.2 億元，YOY+20.0%，主要受益於舒芬太尼及阿芬太尼正處於上量週期；精神板塊上半年實現營收約 6.0 億元，YOY+8.2%；神經線營收 0.8 億元，YOY+8.5%；醫藥商業實現營收約 3.0 億元，YOY+23.6%，延續快速增長。</p> <p>公司 Q2 單季度綜合毛利率為 74.2%，同比微增 0.1 個百分點。期間費用率為 43.8%，同比增 0.2 個百分點，其中銷售費用率同比下降 1.7 個百分點，管理費用率同比增加 1.2 個百分點，財</p>

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		<p>務費用率同比持平，研發費用率同比增 0.8 個百分點。</p> <p>短期看好下半年業績提速，長期看公司在研管線豐富：2023 年下半年由於醫療反腐影響及 2022 年下半年疫情影響下的基期墊高，整體增速偏低（23H2 淨利 YOY+8.6%）。而目前診療恢復常態，公司麻醉產品持續上量，我們預計 2024 年下半年淨利增速在偏低的基期下將較上半年有提升。長期來看，公司持續推進研發，2024 上半年研發投入同比增長 13%，截止報告期末，在研專案 70 餘個，其中有 20 餘個在研創新藥，公司在研管線豐富，將推動公司長期增長。</p> <p>我們預計公司 2024-2026 年分別實現淨利潤 12.6 億元、15.1 億元、18.0 億元，YOY 分別+21.0%、20.0%、19.5%，EPS 分別為 1.25 元、1.49 元、1.79 元，對應 PE 分別為 19 倍、16 倍、13 倍，目前估值相對合理，麻醉系列產品快速增長，股權激勵保駕護航，我們維持“買進”的投資建議。</p>
002468	申通快遞	<p>公司實行降價搶量策略，2024 年上半年，公司實現扣除非經常性損益後的淨利潤約 37,500.00 萬元至 47,500.00 萬元，同比增長達到 72.34%至 118.30%。</p> <p>2023 年公司毛利率為 4.2%，同比微降 0.2pcts，主要是因為公司單票收入同比下降 17%。但分季度來看，公司 23Q3/23Q4/24Q1 毛利率分別為 3.1%、4.6%、5.9%，呈逐季回升趨勢，降價搶量帶來的規模效應顯著。從公司半年報預告來看，公司業務量增速高於行業增速的目標，規模效應將進一步釋放。</p> <p>展望未來，預計公司 2024 年產能將突破日均 7500 萬單以上，公司件量仍有較大增長空間。而在價格戰影響下公司毛利率逐季回升，說明公司已經實現對降價搶量部分快遞的消化，後續公司將繼續受益於規模效應，利潤有望進一步增長。</p> <p>投資建議：</p> <p>預計 2024、2025、2026 年公司分別實現淨利潤 8.47 億元、11.45 億元、13.75 億元，yoy 分別為+148%、+35%、+20%，EPS 為 0.55 元、0.75 元、0.90 元，當前 A 股價對應 PE 分別為 15 倍、11 倍、9 倍，公司盈利能力提升，給予公司“買進”的投資建議。</p>

免責聲明

群益證券(香港)有限公司(“群益(香港)”)為依據《證券及期貨條例》可從事第一、二及四類受規管活動之持牌法團，此份報告之編撰僅是作提供資料之用途，並不可視作推銷或促使客人交易證券或期貨，其對像是一些深懂各類投資風險的投資者。投資者在買賣任何證券前，必須基於法律、稅制、會計及適合的投資策略慎重考量。群益(香港)相信用以編寫此份報告之資料之可靠性，但並沒有就其真實及可靠性作獨立核實。如投資者在根據此份報告之內容作出任何投資時招致損失，群益(香港)、群益集團之成員及關聯之公司及相關人士均不須負上任何責任或義務。群益(香港)或會在沒有事前通知下修改報告內容。群益(香港)、群益集團之成員及關聯之公司及/或其任何之一位董事或其代表或僱員，或會於進行日常業務時對此份報告內描述之上市公司提供投資、顧問或其他服務。此外，群益(香港)、其關聯公司及其僱員或會在法律許可之情況下，於此報告公佈前，使用此份報告之內容或根據此份報告之內容對報告內描述之上市公司作投資決策。在未得到書面同意之情況下，不能複製，分發或印刷此份報告之全部或部份內容以作任何用途。

產業評論-台股

電子產業營收預估及投資策略：

從 07/18/2024 ASML 財報日後，我們就提到市場出現反應小利空異常劇烈，但利多卻反應不動，應提高警覺，之後近兩週歐美科技巨頭財報也陸續出現財報優於預期，但公佈後股價大跌的現象，顯示市場已經開始對市場過度樂觀後的修正。因此近期我們檢視所有投資建議個股，針對外資持股高以及 PER 評價特別高的族群，重新審視評等，適度降評。但是在基本面部分，07/2024 多數的電子公司營收告別 5~6 月淡季，加上 7 月份工作天數增加，我們預期多數電子公司營收出現較顯著月增。受惠於 AI 晶片需求殷切，加上蘋果 WWDC 宣佈新手機將支援 AI 功能，因此 2H24 即將進入蘋果新機量產發表時點，市場期待 iPhone 鋪貨量上修，也因此期待台積電訂單增加，提高全年營收成長區間機會。因此預期未來幾個月，有能力切入相關供應鏈的業者，營運表現就會有較出色的表現。受惠高階製程訂單出貨，台積電(2330 TT) 07/2024 預期營收預期出現比較顯著的月增，但世界(5347 TT)因為 2Q24 已受惠去中移台訂單，預估 07/2024 營收則僅持平表現。目前針對因 AI 投資的回收效益受到國際資金疑慮，因此對晶圓代工台積電調降至 Trading Buy 建議，聯電(2303 TT)考量到 2H24 稼動率上升，且股息殖利率高，故維持建議 Buy。IC 設計與封測族群，06/2024 面臨客戶半年報結算，拉貨暫緩，07/2024 營收可望回升。現階段市場實際狀況如台積電法說所言，現況僅 AI 表現特別突出，其餘產業並無亮點，甚至下修的狀況也多有存在，但蘋果新機下半年仍可期待。目前 IC 設計族群智原(3035 TT)增加高階製程合作與先進封裝服務即將發酵，建議 Buy。聯詠(3034 TT) 即將迎接蘋果新單，但大尺寸面板需求比較弱則建議 Trading Buy。

前文已經提醒，展望下半年下游系統與零組件業者，除了蘋果新機題材，就是台積電認證 AI 伺服器為 2024 產業亮點。然而目前 AI 題材因為最大買家的各家 CSP 業者並未提出可以有投資收益的商業模式，Alphabet 法說引發市場對 CSP 投資 AI 效益疑慮，也接連對 SK Hynix 漂亮財報股價反重挫更加深投資人恐懼，因此引起投資人對 AI 龐大投資的未來性產生疑慮。因此全球相關公司股價都出現顯著修正。目前僅針對華碩(2357 TT)建議 Buy，鴻海(2313 TT)、廣達(2382 TT)、川湖(2059 TT)則調降評等至 Trading Buy；技嘉(2376 TT)維持建議 Trading Buy。除前述個股，維持建議 Buy 的個股包括維熹(3501 TT)。Trading Buy 投資建議個股尚有興勤(2428 TT)。受到前文因素影響，近期由 Buy 調降至 Trading Buy 個股包括同欣電(6271 TT)、宜特(3289 TT)、貿聯-KY(3665 TT)、旺矽(6223 TT)；而由 Buy 調降至 Neutral 個股包括聖暉*(5536 TT)、奇鋐(3017 TT)、瀚荃(8103 TT)、京鼎(3413 TT)。由 Trading Buy 調降至 Neutral 個股包括文晔(3036 TT)。而近期新增推薦部分，群光(2385 TT)預估 2024 年稅後 EPS 為 11.12 元，產品組合轉佳，本業獲利持續提升，投資評等調升為 Buy；華通(2313 TT)，2024/2025 受惠消費者對美系大客戶 AI 產品出現汰舊換新潮、LEO 兩大客戶衛星發射數量與使用者終端設備鋪設持續增加，帶動營收與獲利維持明顯增長，故調升評等至 Buy。

在手機產業方面，雖然目前為手機淡季，不過因 iPhone 供應鏈開始出貨 iPhone16，所以預估相關供應鏈 07/2024 營收將出現月增，另因多款新電競耳機進入出貨旺季，安普新(6743 TT)營收將創歷史新高；展望 3Q24，目前

2024 年 7 月 31 日

雖是 Android 手機的傳統出貨淡季，但卻是年度新 iPhone 16 開始出貨的旺季開始，Apple 結合 On-Device AI 以及雲端 AI 帶給消費者 AI 應用解決生活瑣事，由於 Apple Intelligence 在手機端僅支援 A17 Pro 以後的處理器，預期要使用 Apple Intelligence 的用戶將有換機潮，我們維持 iPhone 供應鏈的大立光(3008 TT)及美律(2439 TT)買進的投資建議；同時也因為看好頭戴式音樂耳機、電競耳機供應鏈公司，維持安普新(6743 TT) Strong Buy 的投資建議。在網通產業，因進入傳統淡季，除少數幾家受惠印度市場的公司外，大部分的網通公司 07/2024 營收將出現持平或小幅月減；因進入傳統暑期淡季，我們預估大部分公司 07~08/2024 營運都將較為平淡，惟部分業級專注於印度的業者如中磊(5388 TT)因印度進行寬頻網路建設，帶動 5G FWA 與 PON 的 CPE 需求向上，成為 2024 年營收成長主要動能，因此我們維持 Buy 的投資建議。在面板產業，07/2024 下旬 TV 面板報價因市場需求減低而走弱，多數面板廠已因應市況而降低產能利用率，預估友達(2409 TT)、群創(3481 TT)等業者 07/2024 營收均會出現小幅月減；展望後市，由於電視品牌廠考量奧運等大型運動賽事而提前建立庫存的動作近期已初步告一段落，08/2024 TV 面板報價仍易跌難漲，不利於面板供應鏈營收表現，維持對友達、群創的投資建議分別為 Trading Buy、Neutral。在汽車零組件方面，雖預估 2H24 全球車市小幅回溫，但因暑休淡季，所以預估 07/2024 大部分的產業鏈公司月營收為持平到小幅月減；展望後市，因有暑休淡季影響，預估 08/2024 汽車零組件公司銷量多相對下降，故對相關零組件廠商股價表現持保守態度。

傳統產業營收預估及投資策略：

金融：07/2024 金融市場表現動盪，資本市場修正，06/2024 上揚的壽險類股受到壓力而同步修正，除此之外，多數金控股配息之後並未完全填息，市場對於金融類股是否填息感到疑慮，因此類股同步在本次大盤修正後回檔。展望 2H24，預期經濟展望持續正向，本次修正提供回檔承接的機會，未來將適時推薦。

營建：財政部加強青安貸款之貸前徵審、貸後管理及稽查三項碩施，舊戶之貸後管理，則依個案情形，依規酌情處理，基本上並不溯及既往，政策面對產業的影響有限。06/2024 以來央行及財政部的措施，對於營建產業的影響有限，目前台灣流動性充沛，企業展望佳帶動資本市場創新高，財富效應有效支撐，對不動產市場仍以正面角度看待。

原物料族群：水泥，3Q24 開始進入高溫多雨季節，水泥市場需求欲強不易，後續水泥價格走勢將取決於錯峰力道強弱而定。目前維持台泥(1101 TT) Trading Buy 投資建議。**散裝**，近期需求不振，海岬型船舶現貨運價走跌。中長期而言，由於散裝市場新船訂單持續處於歷史低檔，顯示未來 2 年內市場運力供給增速有限，船舶運力供給增速將低位運行；另環保法規趨嚴加上近年來散裝市場船齡逐年增長，未來拆船量有望回升。綜上所述，市場拆船量、新船下水量一增一減之下，散裝市場淨增運力將呈下滑，有望支撐中長期運價走勢。投資建議方面，維持中航(2612 TT)及裕民(2606 TT) Buy 投資建議。**貨櫃**，隨前期遠洋線運價漲幅拉大之後，部分近洋線船舶轉至遠洋線營運，加上中美關稅導致的提前拉貨需求進入尾聲，導致近期運價觸頂回落。整體而言，目前紅海危機未除、航商採行繞道的情況持續進行，有利去化市場過剩運力，運價仍有望維持在獲利水準。投資建議方面，考量市場對於以哈停火預期持續發酵，加上遠洋線已觸頂、進入修正階段，

2024 年 7 月 31 日

僅維持獲利能力較佳、具高殖利率題材的長榮(2603 TT) Trading Buy 投資建議。**塑化**，近期國際油價走跌，恐同步拖累石化產品報價下跌。展望後市，產業供給過剩導致利差欲增不易，短期獲利的波動將來自於庫存利益的波動、以及虧損後廠商調整產能利用率而創造出市場短期的反彈；中長期而言，石化產業景氣恐呈現 L 型復甦，過剩的產能供給仍待時間去化，廠商獲利處於穀底區間波動，儘管再下探空間有限，然向上成長空間亦將受限。投資建議方面，維持台化(1326 TT) Trading Buy 及華夏(1305 TT) Buy 投資建議。**鋼鐵**：預估 07/2024 主要鋼鐵類股中，因原料價格下跌影響，大多鋼鐵個股的營收都將下滑。中鋼(2002 TT) 8 月份的盤價以平盤開出，相對強於中國寶鋼的下跌盤價。目前亞洲市場的鋼鐵價格大多進入區間盤整格局，主要由於原料價格已相對走弱。從鐵礦砂價格來看，進入 6 月之後上游鐵礦砂價格出現鬆動，跌破過去一個多月的整理區間，目前最新報價為 107 美元/噸。市場對未來需求的信心不足，是鐵礦砂價格出現回檔的最主要原因之一。近幾個月中鋼的盤價相對於亞洲鋼價而言，呈現跟漲不跟跌的走法，對外銷及部份客戶或型號則以專案價格供應維持競爭力，對中鋼自身的獲利相對有利。

航空：客運單價有望於 3Q24 暑期旺季走高，貨運方面，AI 需求能否支撐貨運價量持續上漲仍待觀察。考量營運即將步入旺季，獲利有望逐季走高，維持長榮航(2618 TT) Trading Buy 投資建議。

運動休閒：儒鴻(1476 TT)、百和(9938 TT)因需求強勁，07/2024 營收維持高檔。柏文(8462 TT)進入暑假旺季且據點數增加，07/2024 營收可望創新高。

綠能水資源：森崴能源(6806 TT)開始進行海上工程，預期未來營運逐步增溫，預估 7 月營收月增 6.77%。世紀鋼(9958 TT)穩定交貨台電二期與海龍風場的 Jacket，預估世紀鋼(9958 TT) 7 月營收月減 0.46%；國外風電工程，雖然營運受惠國際風場逐漸開工，預估上緯投控(3708 TT) 7 月營收月增 5.06%。預估士電(1503 TT) 7 月營收月增 1.83%；東元(1504 TT) 7 月營收月減-2.49%；中興電(1513 TT) 7 月營收月減-2.88%；華城(1519 TT) 7 月營收月減-9.58%；大同(2371 TT) 7 月營收月減-8.27%。預估亞力(1514 TT) 7 月營收月減-4.61%。國統(8936 TT)在手訂單持續增加，但 6 月工程提前趕工，預估 7 月營運略為下滑，7 月營收月減-23.65%。

個股建議：看好電網基建、水資源的建置需求，維持國統 Buy 的投資建議，並調整士電、大亞、大同至 Trading Buy 的投資建議。

航太：預估駐龍(4572 TT) 07/2024 營收月增 1.14%；晟田(4541 TT) 7 月營收月減-1.92%；寶一(8222 TT) 7 月營收月減-4.22%。預估亞航(2630 TT) 7 月營收月減-8.32%；長榮航太(2645 TT) 7 月營收月減-3.45%。軍工生產，高教機短期缺料問題略為緩解，預估漢翔(2634 TT) 7 月營收月增 0.58%；八貫(1342 TT)雖減重版逃生滑梯與改良版防彈背心仍為短期營運動能，但戶外與醫療產品持續受景氣影響，客戶下單保守，預期後續營運較為保守，預估 7 月營收月減-1.37%；jpp-KY(5284 TT)預期 7 月伺服器新產品開始出貨，營運逐步升溫，預估 7 月營收月增 11.83%。

產業評論-陸股

傳統產業營收預估及投資策略：

金融：貸款需求不足，M1 增速繼續回落

央行公佈了 6 月份金融數據。以信貸角度來看，6 月份人民幣貸款增加 2.13 萬億，同比少增 9200 億元。其中，住戶貸款增加 5709 億元，同比少增 3930 億元；企（事）業單位貸款增加 1.63 萬億，同比少增 6503 億元，其中中長期貸款增加 9700 億。社融方面，6 月社會融資規模增量為 3.3 萬億，同比少增 9283 億，特別國債發行導致政府債多增。從貨幣增速來看，6 月末 M2 同比增速為 6.2%，較上月回落 0.8 個百分點；M1 增速同比下降 5%，增速較上月回落 0.8 個百分點。

單位： 億元	存款餘額	YOY%	新增存款	貸款餘額	YOY%	新增貸款
2023-05	2,749,100.00	11.60	14,600.00	2,275,300.00	11.40	13,600.00
2023-06	2,786,200.00	11.00	37,100.00	2,305,800.00	11.30	30,500.00
2023-07	2,775,000.00	10.50	-11,200.00	2,309,200.00	11.10	3,459.00
2023-08	2,787,600.00	10.50	12,600.00	2,322,800.00	11.10	13,600.00
2023-09	2,810,000.00	10.20	22,400.00	2,345,900.00	10.90	23,100.00
2023-10	2,816,500.00	10.50	6,446.00	2,353,300.00	10.90	7,384.00
2023-11	2,841,800.00	10.20	25,300.00	2,364,200.00	10.80	10,900.00
2023-12	2,842,600.00	10.00	868.00	2,375,900.00	10.60	11,700.00
2024-01	2,897,400.00	9.20	54,800.00	2,425,000.00	10.40	49,200.00
2024-02	2,907,000.00	8.40	9,600.00	2,439,600.00	10.10	14,500.00
2024-03	2,955,100.00	7.90	48,000.00	2,470,500.00	9.60	30,900.00
2024-04	2,915,900.00	6.60	-39,200.00	2,477,800.00	9.60	7,300.00
2024-05	2,932,600.00	6.70	16,800.00	2,487,300.00	9.30	9,500.00
2024-06	2,957,200.00	6.10	24,600.00	2,508,500.00	8.80	21,300.00

房地產：6 月房地產銷售和投資跌幅收窄

6 月全國房地產銷售金額為 1.15 萬億元，YOY-14.3%；銷售面積為 1.13 億平方米，YOY-14.5%。銷售金額和銷售面積降幅較上月收窄 12.1 和 6.2 個百分點。隨著基期走低，我們預計後續銷售數據跌幅有望收窄。

2024 年 1-6 月，房地產累計銷售金額和銷售面積分別為 4.71 萬億元和 4.79 億平方米，同比分別下降 25%和 19%。

根據我們測算，6 月全國新建商品房銷售均價為 10172 元/平方米，MOM-1.1%，YOY-0.04%。1-6 月，商品房累計銷售均價為 9836.6 元/平方米，YOY-7.2%。

6 月 70 大中城市一手房和二手房價格指數同比分別下降 4.9%和 7.9%，降幅繼續擴大。70 大中城市中，6 月有 2 個城市一手房價格同比上漲，而二手房價格則連續 6 個月全部同比下跌。

截止 2024 年 6 月，商品房待售面積為 7.39 億平方米，去化週期達 8.12 個月。由於銷售低迷，去化週期繼續拉長。各級政府正在出臺“收儲”政策緩解商品房庫存壓力。

6 月房地產投資金額為 1.2 萬億元，YOY-10.1%，降幅環比上月收窄 0.94 個

百分點；1-6 月累計房地產投資金額為 5.25 萬億元，YOY-10.1%。

6 月房企到位資金 1.1 萬億元，YOY-14.6%，降幅環比上月收窄 6.4 個百分點。來自定金及預收款和個人按揭貸款的資金同比降幅收窄。

6 月新開工面積為 0.79 億平方米，YOY-22%；1-6 月累計新開工面積為 3.8 億平方米，YOY-23.7%，累計降幅較 1-5 月收窄 0.5 個百分點。

6 月竣工面積為 0.43 億平方米，YOY-29.7%；1-6 月累計竣工面積為 2.65 億平方米，YOY-21.8%。

鋼鐵：淡季需求弱，價格下跌

鋼材現貨：淡季現貨價格繼續下跌

截止 7 月 30 日，螺紋鋼、中板、熱卷和冷板價格本月環比下跌 4.38%、3.6%、3.75%和 3.93%。7 月仍處於季節性淡季，疊加颱風影響，需求較弱，貿易商以出貨為主，市場交投氛圍冷清。

品種	規格	7 月 24 日	6 月 26 日	MoM	累計漲幅	YoY
螺紋鋼	400 Φ25mm	3467	3626	-4.38%	-14.90%	-10.90%
中板	10*1800*8000mm	3638	3774	-3.60%	-11.59%	-12.44%
熱卷	3.0*1250*C mm	3590	3730	-3.75%	-12.50%	-11.05%
冷板	1.0*1250*2500mm	4058	4224	-3.93%	-14.84%	-12.45%

資料來源：Choice

全國主要城市鋼材庫存 1270 萬噸，環比減少 7.2 萬噸，YOY+7.5%。其中螺紋鋼、綫材分別減少 11.7 萬噸、8.4 萬噸，熱軋、中板和冷軋庫存分別上升 11.6 萬噸、4.5 和 1.4 萬噸。

原材料：鋼廠減產，價格震盪偏弱

截止 7 月 30 日，國產鐵礦石本月價格環比上漲 3%，進口鐵礦石價格環比下跌 1.7%。冶金焦價格環比下降 2.6%。目前需求較弱，鋼廠目前虧損減產，原材料價格預計震盪偏弱。

品種	產地及規格	7 月 27 日	6 月 29 日	MoM	累計漲幅	YoY
二級冶金焦	唐山	1860	1910	-2.62%	-22.82%	-2.62%
國產鐵礦石	62%品位幹基鐵精礦	1030	1000	3.00%	-13.45%	-0.96%
進口鐵礦石	62%品位幹基粉礦	958	975	-1.74%	-14.92%	-3.91%

資料來源：Choice

水泥：颱風降雨影響需求，價格下跌

截止到 7 月 30 日，全國主要區域 425 水泥均價為 387.5 元/噸，MOM-0.77%，YOY+5.8%，東北和華東地區價格分別上漲 11.1%和 2.4%，華北、中部、華南、西南和西北地區價格環比下跌 2.5%、2.4%、4.2%、7.4%和 3.5%。七月下旬，受颱風、強降雨以及高溫天氣影響，工程項目和攪拌站開工受限，整體市場需求表現較弱。鑒於未來一二周部分地區仍有階段性降雨天氣影響，短期需求將繼續以疲軟為主，受此影響，水泥價格也將延續震盪調整

走勢。預計 8 月中下旬，隨著天氣好轉，下游需求小幅恢復，各地區水泥企業為了扭虧脫困，將會再次推動價格上行。

快遞：快遞旺季提前至 5 月，申通件量增速超韻達

國家郵政局公佈 2024 年 6 月快遞行業運行情況，6 月業務收入完成 1158.9 億元，YOY+8.6%；業務量完成 145.7 億件，YOY+17.7%，行業增速維持兩位數。1-6 月，快遞與包裹服務品牌集中度指數 CR8 為 85.3，較 1-5 月提升 0.1，整體維持穩健。長期來看，快遞企業前期資本投入逐步轉固後，全網產能利用率提升將加速行業出清，我們認為行業集中度穩中有升。

從收入來看，圓通、申通增速維持領先，其中圓通較好地平衡了件量和單票收入，公司經營效率凸顯；申通收入增長則依賴於以價換量的策略。相較之下，韻達的收入增速較為落後，主要受累于和申通的激烈競爭，單票價格同比降幅較大。

拆分量價來看：

件量端：6 月行業件量同比增長 17.7%，申通增速重回第一。6 月件量同比來看：申通（+29.0%）>韻達（+28.0%）>圓通（+22.9%）>行業（+17.7%）>順豐（+9.0%）。6 月申通件量增速超過韻達重回第一，但二者對快遞件量規模的爭奪仍激烈。

單票端：6 月行業單票價格同比下降 15.0%（調整基期後），主要是因為通達系的價格競爭。其中，韻達堅定降價策略，單票價格環比下降 0.03 元/件降至 2.00 元/件，申通單票價格為 2.01 元/件持平上月，二者在 2 元/件的低價區間競爭依舊激烈；相較之下，圓通單票價格韌性依舊，環比提高 0.02 元/件至 2.25 元/件。

快遞旺季提前至 5 月，行業產能或已觸達需求上限。從近期電商行業取消預售制後的市場反應來看，快遞行業的高峰期有所前移，部分快遞件量分潤到了 5 月，同時爆倉等傳聞明顯少於往年，這表明當前快遞業的產能或許已經能夠充分應對由電商大促所帶來的訂單峰值。

短期價格競爭仍將持續。在行業整體產能充足的情況下，韻達、申通等快遞公司之間的低價競爭態勢將繼續維持，未來快遞企業降本增效的情況值得關注。

造紙：白卡紙市場走勢上行，與原料木漿走勢相悖，其他紙品仍偏弱

文化紙：低基數下價格同比上行，但需求仍較弱。銅版紙價格同比有所上漲，主要是因為去年同期紙價快速下行，使得基期較低。需求端，出版訂單相繼開始提貨，社會面訂單有適度跟進，但增速相對偏；庫存方面，銅版紙企業庫存略見去化；成本端，上游漿價略有鬆動跡象，對於紙價的向好指引性降低。雙膠紙6 月紙價下滑，後續或仍有承壓可能。需求端，教材改版等因素影響，部分出版社開標時間較往年推遲半個月左右，且二季度基本以下單為主，並未集中提貨；供給端，短期紙廠並無新增產能規劃，預計三季度雙銅紙行業開工負荷率或在 55%-63%之間波動，供應端總體仍偏于寬鬆；成本端，和銅版紙類似，紙漿的支撐作用有所減弱。截止 7 月底，銅版紙均價 5725 元/噸，月同比上漲 7.59%，環比持平；雙膠紙均價 5565 元/噸，月同比上漲 3.38%，環比下跌 1.25%。

白卡紙：走勢整體上行，與原料木漿走勢相悖，因此行業盈利改善。需求端，7 月白卡紙規模企業價格提漲 200 元/噸左右，貿易商陸續跟漲；供給端，控產降壓後紙廠出貨壓力有所緩解，同時隨著企業庫存下滑，供應收緊；成本端，原料價格整體下行。總體來看紙價仍處於底部水準，所以行業盈利改善有限。截止 7 月底，白卡紙均價 4337 元/噸，月同比上漲 4.14%，環比上漲 1.45%。

箱板瓦楞紙：價格環比略有下降，8 月處於行業淡旺季的轉換期，或對紙價有所支撐。**箱板紙**市場仍受到一定衝擊，三季度存上調可能。需求端，偏弱的格局持續，需求訂單有限；供給端，三季度箱板紙市場存 70 萬噸新增產能釋放，供應壓力依舊較大，雖中小紙廠停機檢修增多，但預計供給增速小於需求；庫存端，下游補庫有一定動作。**瓦楞紙**進口壓力仍存，但價格影響減小。需求端，下游包裝廠新接訂單表現不佳，多數根據訂單情況維持剛需採購；供給端，進口紙環比回落，價格受外廢推高，整體對國內價格衝擊減弱。截止 7 月底，箱板紙均價 3719 元/噸，月同比下跌 4.46%，環比下跌 0.19%；瓦楞紙均價 2805 元/噸，月同比上漲 0.68%，環比下跌 0.42%，上漲除瓦楞紙價格基期較低影響外，外廢漲價推升進口瓦楞紙漲價，減少了部分供給衝擊。

汽車：6 月汽車銷量小幅下降

根據中汽協數據，6 月汽車銷量為 255 萬輛，MOM+5.6%，YOY-2.7%。其中 6 月國內銷量 YOY-7.7%，出口銷量 YOY+26.9%。由於基期較高和價格戰影響，6 月銷量小幅下降。

1-6 月，汽車累計銷量為 1404.7 萬輛，YOY+6.1%。其中乘用車累計銷售 1197.9 萬輛，YOY+6.3%；商用車累計銷售 206.8 萬輛，YOY+4.9%。

6 月新能源汽車銷量為 104.9 萬輛，YOY+30.1%，市場佔有率達 41.1%，較上月增加 1.6 個百分點，創歷史新高。其中純電動車銷量為 61.2 輛，YOY+7.4%；插電混銷售 43.6 萬輛，YOY+85.1%，插混成為重要增量，單月銷量有望繼續大幅上升。

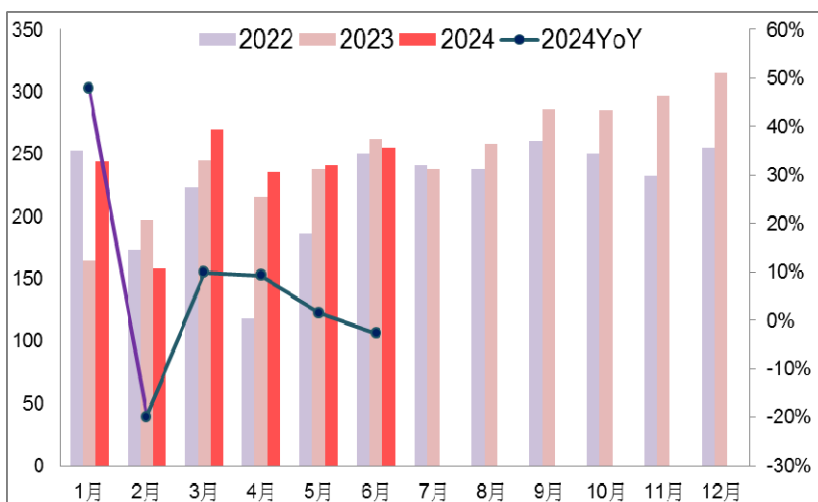
1-6 月，新能源汽車累計銷售 494.4 萬輛，YOY+32%。其中純電和混動累計銷量分別同比增長 11.6%和 85.2%。

6 月份汽車出口量為 48.5 萬輛，MOM+0.7%，YOY+26.9%。1-6 月，汽車累計出口 279.3 萬輛，YOY+30.5%，其中燃油車同比增長 36.2%，新能源車同比增長 13.2%。

1-6 月份出口排名前三的車企為奇瑞、上汽和長安，出口量分別為 53.2 萬輛、43.9 萬輛和 28.5 萬輛。

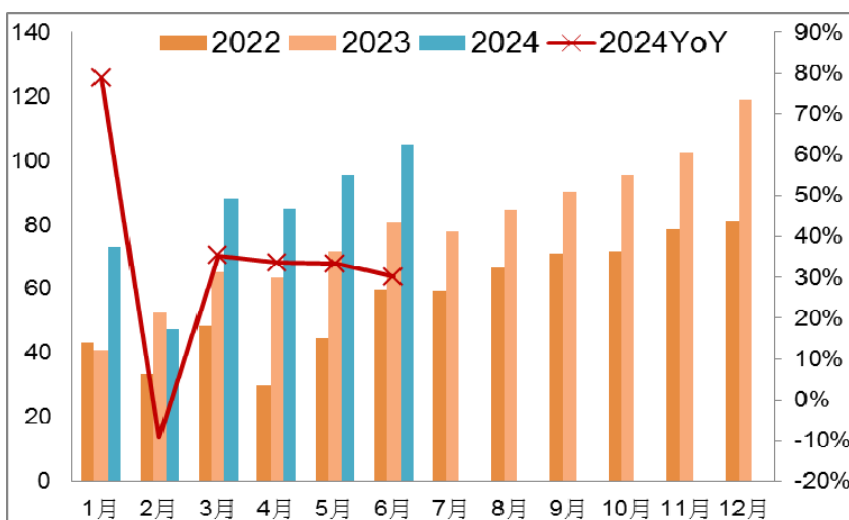
6 月銷量同比小幅下降 2.7%，其中國內汽車銷量同比下降 7.7%，一方面是去年基期較高，另一方面是受到價格戰的影響，消費者目前存在觀望情緒。6 月新能源汽車市占率上升至 41.1%，混動產品帶動新能源汽車加速滲透，國內燃油車銷量加速下滑，同比下降 29.3%。經過了 6 月底衝量，加之天氣影響，7 月整體市場表現預計相對較淡。

圖 1：汽車月度銷量變動趨勢



資料來源：中汽協，群益證券

圖 2：新能源汽車月度銷量變動趨勢



資料來源：中汽協，群益證券

煤炭：7 月供需雙弱，煤價先揚後抑

截止到 7 月 24 日，秦皇島大同優混 Q5800、山西優混 Q5500、山西大混 Q5000、普通混煤 Q4500 價格分別收報 755、715、650、580 元/噸，普通混煤環比上月價格下跌 0.85%，其餘煤種環比持平。動力煤價格指數收報 715 元/噸，MOM-0.28%，YOY-0.28%；煉焦煤價格指數 1685 元/噸，MOM-1.69%，YOY-2.99%；無煙煤價格指數 1099 元/噸，MOM-0.18%，YOY-0.99%，秦皇島動力煤庫存 502 萬噸，MOM-16.05%，YOY-13.00%。

生產方面，2024 年 6 月，全國原煤產量達 4.05 億噸，MOM+5.61%，YOY+3.92%；進口煤炭 4460 萬噸，MOM+1.78%，YOY+11.86%。消費方面，2024 年 6 月全國發電量達 7179 億千瓦時，MOM+7.06%，YOY+3.87%。

7 月煤價先揚後抑。7 月上旬步入高溫天氣，價格偏強；中旬逢重大會議召開，安監嚴格，價格持穩；下旬受國內大範圍降雨影響，氣溫回落，煤炭價格偏弱，月底颱風登陸，延續降雨，煤炭價格仍顯弱勢。港口：7 月前期國內溫度升高，沿海電廠日耗提升較快，報價上行。隨著迎峰度夏旺季遲遲未能出現，市場心態再度回落。庫存：上半月港口庫存整體增加，下半月港口庫存壓力開始緩解，貿易商因虧損不願發運，因此港口到貨量較少，庫存開始下降。需求：電力方面，前期電廠日耗上升較快，去庫較快，對市場煤價格有一定拉動作用；下旬，各地陰雨不斷，水電發電再度發力，疊加風電發電量增幅明顯，擠壓火電發力，電廠需求回落，多以消耗自身庫存和長協保供為主，對市場煤採購有限。總體來看，電廠庫存持續處於高位，進口以及長協煤量較大，對電廠日常消耗提供支撐，僅在日耗上升期有少量高卡煤採購，未能帶動動力煤價格全面上行。非電方面，受前期天氣情況惡劣影響，部分下游企業前期產量就偏低，本月處於淡季，用煤需求減量有限，整體非電需求變化不大，對市場煤多維持剛需採買。

8 月來看，前期部分因暴雨而停產的煤礦複產，市場供應增加；但整體仍處於汛期，產量仍低於正常水準，對煤價尚有支撐。颱風降雨過後，溫度快速回升，電廠日耗回升至高位，不過電廠庫存充足，市場煤採購需求釋放有限，而非電需求步入淡季，預計 8 月動力煤價格仍較為弱勢。

商業：社零疲軟，零售走弱

2024 年 1-6 月，社會消費品零售總額累計 23.6 萬億元，同比增長 3.7%，6 月單月社會消費品零售總額為 4.1 萬億元，同比增長 2%。其中網上零售額累計為 7.1 萬億元，同比增長 9.8%，佔比為 30%，6 月單月網上零售額為 1.3 萬億元，同比下降 9.5%；其中網上零售吃類、穿類、用類品零售額累計同比增速分別為 17.8%、7%、7.8%。2024 年 1-6 月，全國限額以上企業商品零售總額 8.4 萬億元，同比增長 2.9%，6 月單月限額以上企業商品零售總額為 1.6 萬億元，同比下降 1%。

分品類看：1-6 月，糧油、食品類同比增 10.8%，6 月單月同比增 9.6%；服裝鞋帽針紡織類同比增 1.3%，6 月單月同比下降 1.9%；化妝品類同比增 1%，6 月單月同比下降 14.6%；金銀珠寶類同比增 0.2%，6 月單月同比下降 3.7%；日用品類同比增長 2.3%，6 月單月同比增 0.3%；家用電器類同比增 3.1%，6 月單月同比下降 7.6%；汽車類同比下降 1.1%，6 月單月同比下降 6.2%。

食品：茅臺批價企穩，但酒類需求仍較弱

白酒：根據統計局資料，根據統計局資料，2024 年 1-6 月，白酒總產量 214.7 萬千升，同比增長 3%，6 月單月總產量為 37.4 萬千升，同比上升 2.2%。近期茅臺酒價格已經趨向穩定，原箱及散件價格分別維持在 2600 元/瓶和 2400 元/瓶。長期來說，名優白酒擴產和全國化拓展向下擠壓小企業盈利空間，行業集中度將逐步提高。

啤酒：根據國家統計局資料，2024 年 1-6 月，啤酒產量 1908.8 萬千升，同比增 0.1%，6 月單月總產量為 411 萬千升，同比下降 1.7%。我們認為，啤酒行業隨著上一階段“大吃小”跑馬圈地結束，接下來大公司之間的競爭將轉為產品質量競爭，以求獲得更高市占率，產品亦將向高端化轉型，以拉開與競品之間差異；短期看，歐洲杯及奧運有望點燃啤酒消費熱情，今夏啤酒消

費量有望小幅增長。

葡萄酒：根據統計局資料，2024 年 1-6 月，葡萄酒產量 6 萬千升，同比下降 6.3%，6 月單月總產量為 1.1 萬千升，同比下降 26.7%。葡萄酒不如啤酒大眾化，國產葡萄酒銷量增長存在壓力。另一方面，進口葡萄酒大量進入中國市場，亦擠佔了國產葡萄酒市場空間，國產品牌恢復尚需時日。2024 年 1-6 月，我國葡萄酒累計進口量為 13.1 萬千升，同比增 1.9%，6 月單月進口量為 2.6 萬千升，同比下降 3%。

乳製品：根據統計局資料，2024 年 1-6 月，乳製品累計產量 1433 萬噸，同比下降 3%，6 月單月總產量為 242.7 萬噸，同比下降 4.9%。據海關總署，2024 年 1-6 月，我國乳品累計進口 131 萬噸，同比下降 18.9%，6 月單月進口 21 萬噸，同比下降 18.9%；進口金額 385.9 億，同比下降 20.1%，6 月單月進口額 66 億，同比下降 8.5%。奶粉累計進口量 48 萬噸，同比下降 23.7%，6 月單月進口 7 萬噸，同比下降 28.4%，累計進口金額 224 億，同比下降 26.5%，6 月單月進口金額 36 億，同比下降 6.7%。原奶價格仍保持緩慢下降，乳企成本壓力持續緩解。從長期看，兩強並立格局難有改變，細分品類如乳酪、鮮奶等成行業新的發展機會。

免責聲明

群益證券(香港)有限公司(“群益(香港)”)為依據《證券及期貨條例》可從事第一、二及四類受規管活動之持牌法團，此份報告之編撰僅是作提供資料之用途，並不可視作推銷或促使客人交易證券或期貨，其對像是一些深懂各類投資風險的投資者。投資者在買賣任何證券前，必須基於法律、稅制、會計及適合的投資策略慎重考量。群益(香港)相信用以編寫此份報告之資料之可靠性，但並沒有就其真實及可靠性作獨立核實。如投資者在根據此份報告之內容作出任何投資時招致損失，群益(香港)、群益集團之成員及關聯之公司及相關人士均不須負上任何責任或義務。群益(香港)或會在沒有事前通知下修改報告內容。群益(香港)、群益集團之成員及關聯之公司及/或其任何之一位董事或其代表或僱員，或會於進行日常業務時對此份報告內描述之上市公司提供投資、顧問或其他服務。此外，群益(香港)、其關聯公司及其僱員或會在法律許可之情況下，於此報告公佈前，使用此份報告之內容或根據此份報告之內容對報告內描述之上市公司作投資決策。在未得到書面同意之情況下，不能複製，分發或印刷此份報告之全部或部份內容以作任何用途。

主要國家經濟數據I

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
2024/08/15 12:30:00	日本	工業生產 (比前月)	Jun P	-4.5	-3.9	-3.6
2024/08/15 12:30:00	日本	工業生產 (年比)	Jun P	-6.4	-6.1	-7.3
2024/08/30 07:50:00	日本	零售銷售 (年比)	Jun	3.20	3.40	3.70
2024/08/30 07:50:00	日本	零售銷售 經季調(月比)	Jun	0.20	0.30	0.60
#N/A N/A	日本	車輛生產額 (比去年)	#N/A Field N	--	--	-9.1
2024/07/31 13:00:00	日本	消費者信心指數	Jul	36.60	36.50	36.40
2024/08/30 07:30:00	日本	失業率	Jul	--	--	2.50
2024/08/30 07:30:00	日本	求才求職比率	Jul	--	--	1.23
2024/07/31 09:30:00	中國	製造業PMI	Jul	49.4	49.4	49.5
2024/07/31 09:30:00	中國	非製造業PMI	Jul	50.3	50.3	50.5
2024/08/06 07:30:00	日本	家計支出總額 (年比)	Jun	--	--	-1.8
2024/08/07	中國	貿易出(入)超 (美元)	Jul	--	--	99.047
2024/08/07	中國	出口年增率%	Jul	--	--	8.6
2024/08/07	中國	進口年增率%	Jul	--	--	-2.3
2024/08/15 07:50:00	日本	實質GDP (季比)	2Q P	--	--	--
2024/08/19 07:50:00	日本	機器訂單(月比)	Jun	--	--	-3.2
2024/08/19 07:50:00	日本	機器訂單(年比)	Jun	--	--	10.8
2024/08/09 09:30:00	中國	消費者物價指數(年比)	Jul	--	--	0.2
2024/08/09 09:30:00	中國	生產者物價指數(年比)	Jul	--	--	-0.8
#N/A N/A	中國	新人民幣貸款	#N/A Field	--	--	2,126
2024/08/09 2024/08/15	中國	貨幣供給-M0 (年比)	Jul	--	--	11.7
2024/08/09 2024/08/15	中國	貨幣供給 (年比)	Jul	--	--	-5
2024/08/09 2024/08/15	中國	貨幣供給 M2 (年比)	Jul	--	--	6.2
2024/08/15 10:00:00	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	Jul	--	--	3.9
2024/08/15 10:00:00	中國	零售銷售年至今 (年比)	Jul	--	--	3.7
2024/08/15 10:00:00	中國	實質工業生產 (年比)	Jul	--	--	5.3
#N/A N/A	日本	BOJ Policy Balance Rate	#N/A Field N	--	--	-0.1
2024/12/19	日本	BOJ 10-Yr Yield Target	Dec 19	--	--	0%
2024/08/21 07:50:00	日本	經季調商品貿易額	Jul	--	--	-816.8
2024/08/21 07:50:00	日本	商品貿易出口額(年比)	Jul	--	--	5.4
2024/08/21 07:50:00	日本	商品貿易進口額(年比)	Jul	--	--	3.2
2024/08/23 07:30:00	日本	全國消費者物價指數 年比	Jul	--	--	2.80
2024/08/27 09:30:00	中國	年至今工業利潤(年比)	Jul	--	--	3.60
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業非製造業指數	3Q	--	--	20
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業固定投資	3Q	--	--	0.6
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀非製造業展望	3Q	--	--	16
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業製造業指數	3Q	--	--	12
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業前景展望	3Q	--	--	11
2024/10/18 10:00:00	中國	實質GDP (季比)	3Q	--	--	1.6
2024/10/18 10:00:00	中國	實質GDP(年比)	3Q	--	--	6.8
2024/10/18 10:00:00	中國	實質GDP年至今(年比)	3Q	--	--	6.9

經濟數據一覽表	May-12	Jun-12	Jul-12	Aug-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dec-12	Jan-13	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13
美國															
ISM 製造業指數	53.2	49.5	49.6	49.0	50.8	50.5	48.0	50.1	53.3	54.2	51.9	51.0	50.8	51.1	53.8
ISM 非製造業綜合指數	55.1	53.6	52.1	52.1	53.8	54.3	53.9	55.7	55.9	56.6	55.9	54.3	54.8	53.6	55.2
紐約州製造業調查指數	14.2	1.6	3.2	-2.7	-6.9	-4.6	-0.8	-5.8	-7.5	9.2	4.9	4.5	-1.1	4.5	5.2
費城FED調查指數	-0.8	-12.5	-12.7	-2.5	-0.1	-1.1	-10.4	2.5	-1.4	-5.3	2.0	0.3	0.2	12.7	15.9
芝加哥採購經理人指數	53.0	55.2	54.8	54.1	51.9	48.1	48.7	51.3	53.5	55.9	55.3	50.3	57.4	53.2	52.2
工業生產	0.2	0.0	0.2	-0.4	-0.1	0.3	0.4	0.3	0.0	0.5	0.4	-0.1	0.1	0.1	-0.3
產能利用率	77.1	76.9	77.0	76.5	76.4	76.5	76.7	76.8	76.7	76.9	77.1	77.0	77.0	77.0	76.7
耐久財訂單	0.5	-1.0	1.9	-9.3	8.1	1.0	-1.0	6.0	-2.8	5.0	-7.9	4.7	4.2	4.4	-11.3
耐久財(運輸除外)	-0.3	-2.3	-1.2	-2.2	1.4	2.1	0.2	-1.2	4.0	-1.5	-2.6	2.6	0.7	0.0	-1.6
資本財新訂單(非國防)	2.9	-2.8	-3.7	-1.9	0.2	3.5	0.6	0.0	5.1	-5.1	-0.5	2.3	2.9	-0.2	-4.4
失業率	8.2	8.2	8.2	8.1	7.8	7.8	7.7	7.9	8.0	7.7	7.5	7.6	7.5	7.5	7.3
非農業就業人口變動	108	72	146	177	182	159	163	241	190	279	145	187	215	178	122
私部門就業人口變動	128	53	163	174	173	181	183	237	208	267	156	188	220	202	147
製造業就業人口變動	11	9	28	-4	-6	7	-11	10	23	13	3	1	0	4	-20
家計部門就業變動	307	185	-99	-1	753	387	-98	-3	-38	70	-46	319	247	117.0	265.0
就業不足率(U6)	14.8	14.7	14.7	14.6	14.8	14.4	14.4	14.4	14.5	14.3	13.9	14.0	13.9	14.2	13.8
平均時薪-全部就業(月比)	0.0	0.3	0.2	0.0	0.3	0.0	0.3	0.4	0.1	0.1	0.1	0.3	0.1	0.3	0.1
平均時薪-全部就業(年比)	1.8	2.0	1.7	1.8	1.9	1.6	1.9	2.2	2.2	2.1	1.9	2.1	2.1	2.1	2.0
每週平均工時-全部就業	34.4	34.4	34.4	34.4	34.4	34.3	34.4	34.4	34.4	34.5	34.5	34.4	34.5	34.5	34.4
個人所得	-0.1	0.0	-0.6	0.1	1.1	1.0	1.3	2.4	-4.8	0.1	0.2	0.3	0.6	0.2	-0.1
個人支出	-0.1	-0.2	0.2	0.4	0.4	0.3	0.4	0.0	0.6	0.3	-0.1	-0.1	0.3	0.2	0.2
先期零售銷售	-0.2	-0.9	0.4	1.2	0.8	0.0	0.5	0.4	0.8	1.2	-0.7	-0.5	0.6	0.3	0.7
零售銷售額 不含汽車	-0.5	-0.7	0.3	1.2	0.6	0.2	0.2	0.2	0.7	1.2	-0.6	-0.8	0.3	-0.1	0.7
零售銷售(汽車及加油站除外)	-0.1	-0.1	0.4	0.4	0.4	-0.1	0.7	0.5	0.8	0.3	-0.2	-0.4	0.6	-0.2	0.8
汽車銷售總額	14.1	14.1	14.1	14.2	14.8	14.5	15.1	15.2	15.4	15.6	15.5	15.4	15.3	15.7	15.7
消費信貸	15.9	13.5	10.2	17.0	8.7	16.0	21.6	9.6	18.7	21.9	9.6	9.6	15.9	12.3	13.8
消費者信心指數	64.4	62.7	65.4	61.3	68.4	73.1	71.5	66.7	58.4	68.0	61.9	69.0	74.3	82.1	81.0
密西根大學消費者信心指數	87.2	81.5	82.7	88.7	85.7	88.1	90.6	87.0	85.0	89.0	90.7	89.9	98.0	93.8	98.6
核心生產者物價指數(月比)	0.1	0.2	0.4	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
生產者物價指數(年比)	0.6	0.7	0.5	1.9	2.1	2.3	1.4	1.4	1.5	1.8	1.1	0.5	1.6	2.3	2.1
核心生產者物價指數(年比)	2.7	2.6	2.6	2.6	2.4	2.2	2.2	2.1	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.6	1.3
消費者物價指數(月比)	-0.2	-0.1	0.0	0.6	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.2	0.5	-0.3	-0.2	0.0	0.2	0.2
核心消費者物價指數(月比)	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.2
消費者物價指數(年比)	1.7	1.7	1.4	1.7	2.0	2.2	1.8	1.7	1.6	2.0	1.5	1.1	1.4	1.8	2.0
核心消費者物價指數(年比)	2.3	2.2	2.1	1.9	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	2.0	1.9	1.7	1.7	1.6	1.7
個人消費支出平減指數(月比)	-0.1	-0.1	0.0	0.3	0.3	0.3	-0.1	0.0	0.2	0.4	-0.1	-0.1	0.1	0.2	0.1
個人消費支出平減指數(年比)	1.6	1.5	1.4	1.5	1.7	2.0	1.7	1.6	1.5	1.6	1.3	1.1	1.3	1.5	1.6
個人消費支出核心指數(月比)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1
個人消費支出核心指數(年比)	1.8	1.8	1.8	1.6	1.7	1.9	1.8	1.7	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5
FOMC利率決策	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
成屋銷售	4.60	4.47	4.53	4.76	4.71	4.79	4.96	4.89	4.98	5.06	5.07	5.09	5.14	5.11	5.27
成屋待完成銷售(月比)	-0.6	0.4	2.2	-0.1	1.8	1.2	-0.4	0.7	1.7	0.9	-0.1	1.7	-0.4	1.4	-3.3
成屋待完成銷售年比	14.60	8.3	15.4	10.4	9.3	18.3	9.5	4.7	9.4	3.5	5.4	12.2	11.0	9.4	8.5
新屋銷售	370	360	369	375	385	358	392	399	446	447	444	441	428	470	375
新屋開工	708	757	740	754	847	915	833	976	888	962	1010	835	930	839	880
營建許可	796	794	849	840	930	887	917	941	940	980	936	1012	1003	942	997
營建支出(月比)	1.1	0.8	0.1	0.4	0.4	1.0	-0.4	0.0	-1.0	1.3	-1.0	1.8	1.0	1.2	2.1
SPS 20城市房價經季調(月)	1.2	1.1	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8	0.9	1.9	1.4	1.2	1.1
SPS綜合20房價指數(年比)	-0.5	0.6	1.2	2.0	3.0	4.3	5.5	6.9	8.1	9.3	10.7	12.0	12.1	12.0	12.3
國內生產毛額(年化季比)		1.80			0.70			0.40			3.50			0.60	
個人消費		0.70			0.80			1.60			2.10			0.60	
歐元區															
ZEW 調查(經濟景氣)	-2.4	-20.1	-22.3	-21.2	-3.8	-1.4	-2.6	7.6	31.2	42.4	33.4	24.9	27.6	30.6	32.8
Sentix投資者信心	-24.5	-28.9	-29.6	-30.3	-23.2	-22.2	-18.8	-16.8	-7.0	-3.9	-10.6	-17.3	-15.6	-11.6	-12.6
採購經理人指數-服務業															
採購經理人指數-製造業															
PMI Composite															
企業景氣指標	-0.4	-0.4	-0.6	-0.5	-0.6	-0.9	-0.8	-0.8	-0.8	-0.6	-0.7	-0.8	-0.6	-0.4	-0.4
歐元區經濟信心指標	90.0	89.8	88.0	87.2	86.0	85.2	86.3	86.6	88.4	88.9	88.7	87.8	88.3	89.6	90.5
歐元區產業信心指標	-9.5	-9.9	-11.4	-11.7	-12.1	-14.6	-12.5	-11.7	-11.4	-9.5	-10.3	-11.4	-10.4	-8.9	-8.3
歐元區服務業信心	-2.9	-4.6	-5.8	-7.0	-8.5	-7.5	-7.8	-7.0	-5.3	-5.9	-5.7	-8.0	-6.7	-5.2	-4.2
歐元區工業生產wda(年比)	-2.4	-2.0	-2.6	-1.1	-2.6	-3.3	-4.0	-2.9	-2.2	-2.9	-1.7	-0.6	-1.7	-0.5	-2.0
歐元區失業率	11.4	11.5	11.5	11.6	11.7	11.9	12.0	12.0	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	12.1
歐元區零售銷售(月比)	0.5	0.4	-0.2	-0.3	-0.8	-0.2	-0.5	0.4	-0.2	0.1	0.2	-0.5	1.0	-0.7	0.7
歐元區零售銷售(年比)	-0.2	-0.7	-1.8	-0.8	-2.0	-3.0	-2.4	-2.0	-2.2	-1.6	-2.2	-1.0	-0.3	-1.6	-0.7
歐元區消費者信心指數	-18.7	-18.6	-18.9	-19.5	-21.0	-20.4	-20.7	-21.4	-19.7	-19.3	-19.5	-18.9	-19.6	-18.7	-17.7
歐元區 CPI(月比)	-0.1	-0.1	-0.5	0.4	0.7	0.2	-0.2	0.4	-1.0	0.4	1.2	-0.1	0.1	0.1	-0.5
歐元區CPI(年比)	2.4	2.4	2.4	2.6	2.6	2.5	2.2	2.2	2.0	1.9	1.7	1.2	1.4	1.6	1.6
歐元區 PPI(月比)	-0.2	-0.5	0.4	0.8	0.2	-0.1	-0.2	-0.2	0.4	0.1	-0.3	-0.6	-0.3	0.0	0.2
歐元區 PPI(年比)	2.6	2.0	1.9	2.7	2.7	2.5	2.0	2.1	1.8	1.3	0.6	-0.2	-0.3	0.2	0.0
ECB 利率公告	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50	0.50

主要國家經濟數據II

經濟數據一覽表	May-12	Jun-12	Jul-12	Aug-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dec-12	Jan-13	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13
中國															
製造業PMI	50.4	50.2	50.1	49.2	49.8	50.2	50.6	50.6	50.4	50.1	50.9	50.6	50.8	50.1	50.3
非製造業PMI	55.2	56.7	55.6	56.3	53.7	55.5	55.6	56.1	56.2	54.5	55.6	54.5	54.3	53.9	54.1
年至今工業利潤(年比)	-2.4	-2.2	-2.7	-3.1	-1.8	0.5	3.0	5.3		17.2	12.1	11.4	12.3	11.1	11.1
實質工業生產(年比)	9.6	9.5	9.2	8.9	9.2	9.6	10.1	10.3			8.9	9.3	9.2	8.9	9.7
固定資產投資年至今(年比)	20.1	20.4	20.4	20.2	20.5	20.7	20.7	20.6		21.2	20.9	20.6	20.4	20.1	20.1
零售銷售(年比)	13.8	13.7	13.1	13.2	14.2	14.5	14.9	15.2			12.6	12.8	12.9	13.3	13.2
消費者物價指數(年比)	3.0	2.2	1.8	2.0	1.9	1.7	2.0	2.5	2.0	3.2	2.1	2.4	2.1	2.7	2.7
生產者物價指數(年比)	-1.4	-2.1	-2.9	-3.5	-3.6	-2.8	-2.2	-1.9	-1.6	-1.6	-1.9	-2.6	-2.9	-2.7	-2.3
貿易出(入)超(美元)	18.17	31.6	25.3	26.4	27.4	32.1	19.6	31.3	28.1	14.9	-0.9	18.4	20.7	27.3	17.8
出口年增率%	15.3	11.3	1.0	2.7	9.8	11.6	2.9	14.1	25.0	21.8	10.0	14.6	0.9	-3.1	5.1
進口年增率%	12.7	6.3	4.6	-2.5	2.4	2.3	0.0	6.0	29.6	-15.0	14.1	16.6	-0.4	-0.8	10.9
新人民幣貸款	793	920	540	704	623	505	522	455	1072	620	1063	792	669	863	700
貨幣供給-M0(年比)	10.0	10.8	10.0	9.7	13.3	10.5	10.7	7.7	4.4	17.2	11.8	10.8	11.0	9.7	9.5
貨幣供給(年比)	3.5	4.7	4.6	4.5	7.3	6.1	5.5	6.5	15.3	9.5	11.8	11.9	11.3	9.0	9.7
貨幣供給 M2(年比)	13.2	13.6	13.9	13.5	14.8	14.1	13.9	13.8	15.9	15.2	15.7	16.1	15.8	14.0	14.5
Actual FDI (YoY)	0.1	-6.9	-8.7	-1.4	-6.8	-0.2	-5.4	-4.5	-7.3	6.3	5.7	0.4	0.3	20.1	24.1
實質GDP(年比)		7.7			7.50			8.10			7.90			7.60	
實質GDP年至今(年比)		7.9			7.80			7.90			7.90			7.70	
實質GDP(季比)		2.1			1.80			2.00			1.90			1.80	
日本															
景氣觀測調查:現況	47.2	43.8	44.2	43.6	41.2	39.0	40.0	45.8	49.5	53.2	57.3	56.5	55.7	53.0	52.3
景氣觀測調查:展望	48.1	45.7	44.9	43.6	43.5	41.7	41.9	51.0	56.5	57.7	57.5	57.8	56.2	53.6	53.6
工具機訂單(年比)	-3.0	-6.8	-6.7	-2.7	-2.8	-6.7	-21.3	-27.5	-26.4	-21.5	-21.5	-23.6	-7.4	-12.4	-12.2
機器訂單(月比)	-5.4	0.0	4.6	-2.7	-3.9	0.7	5.4	-3.7	-7.5	6.0	5.4	-2.6	12.0	-3.9	0.4
機器訂單(年比)	1.0	-9.9	1.7	-6.1	-7.8	1.2	0.3	-3.4	-9.7	-11.3	2.4	-1.1	16.5	4.9	6.5
日銀短觀大型企業製造業指數		-1.0			-3.0			-12.0			-8.0			4.0	
日銀短觀大型企業非製造業		8.0			8.0			4.0			6.0			12.0	
日銀短觀大型企業前景展望		1.0			-3.0			-10.0			-1.0			10.0	
日銀短觀非製造業展望		6.0			5.0			3.0			9.0			12.0	
日銀短觀大型企業固定投資		6.2			6.4			6.8			-2.0			5.5	
車輛生產額(比去年)	59.7	20.4	16.9	4.6	-12.5	-12.5	-8.4	-17.4	-10.2	-15.3	-16.3	-6.8	-6.7	-10.1	-1.4
工業生產(比前月)	-1.8	-0.8	-0.5	-1.5	-2.1	0.3	-0.9	1.4	-1.7	1.8	1.2	0.0	1.7	-1.2	1.7
工業生產(年比)	7.5	-0.6	0.2	-4.1	-7.7	-4.7	-5.5	-7.6	-5.7	-9.0	-5.8	-1.4	0.1	-4.6	1.4
失業率	4.4	4.3	4.3	4.2	4.2	4.1	4.1	4.3	4.2	4.3	4.1	4.1	4.1	3.9	3.8
求才求職比率	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
零售銷售(年比)	3.0	-0.2	-1.3	1.3	0.4	-1.2	0.9	0.2	-1.1	-2.2	-0.3	-0.2	0.8	1.6	-0.3
零售銷售 經季調(月比)	-0.4	-0.3	0.2	-0.5	-1.1	0.2	-0.5	1.5	-0.6	0.6	0.9	0.2	-0.1	0.7	-1.3
家計支出總額(年比)	4.0	1.6	1.7	1.8	-0.9	-0.1	0.2	-0.7	2.4	0.8	5.2	1.5	-1.6	-0.4	0.1
消費者信心指數	40.2	40.0	39.8	40.3	40.2	40.0	40.1	39.9	43.2	44.2	44.8	44.8	45.2	43.7	43.5
全國消費者物價指數 年比	0.2	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-0.2	-0.1	-0.3	-0.7	-0.9	-0.7	-0.3	0.2	0.7
全國核心消費者物價(年比)	-0.6	-0.6	-0.6	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.6	-0.7	-0.9	-0.8	-0.6	-0.4	-0.2	-0.1
商品貿易出口額(年比)	10.0	-2.3	-8.1	-5.8	-10.3	-6.5	-4.1	-5.8	6.3	-2.9	1.1	3.8	10.1	7.4	12.2
商品貿易進口額(年比)	9.3	-2.2	2.3	-5.2	4.2	-1.5	0.9	1.9	7.1	11.8	5.4	9.4	10.0	11.7	19.7
台灣															
領先指標(月比)	0.2	0.1	0.0	0.1	0.2	0.4	0.6	0.9	1.0	1.0	0.9	0.7	0.5	0.3	0.3
實質工業生產(年比)	-0.1	-3.1	0.9	3.9	6.2	5.6	7.5	5.0	21.2	-8.2	0.3	1.8	3.3	5.7	5.9
失業率 經季調	4.21	4.25	4.27	4.26	4.27	4.28	4.28	4.24	4.20	4.18	4.19	4.18	4.18	4.18	4.19
商業銷售(年比)	2.6	-1.1	-1.0	-1.2	-1.5	-0.7	1.7	1.5	7.9	-6.0	-1.9	-0.9	-2.7	-1.4	-0.9
外銷訂單(百萬美元)	36474	36382	35937	36153	37662	38380	40726	39392	37137	29039	35839	35688	36328	35094	36116
外銷訂單(年比)	-3.0	-2.6	-4.4	-1.5	1.9	3.2	11.1	8.5	18.0	-14.5	-6.6	-1.1	-0.4	-3.5	0.5
貿易出(入)超(十億美元)	2.3	2.5	0.5	3.3	4.1	3.0	3.3	4.2	0.3	0.7	2.9	1.9	4.4	3.1	2.9
出口額(十億美元)	26.4	24.8	25.2	25.1	27.5	26.9	25.2	26.5	26.0	19.9	27.7	25.5	27.1	27.0	25.8
出口額(年比)	-6.2	-2.8	-11.4	-4.2	10.1	-2.0	1.2	9.0	21.8	-16.1	3.7	-1.5	2.5	8.9	2.3
進口額(年比)	-10.7	-8.3	-2.6	-7.8	1.3	-1.1	0.3	1.4	21.9	-8.6	0.6	-7.0	-6.3	7.2	-7.4
CPI 年比	1.8	1.8	2.5	3.4	3.0	2.3	1.6	1.6	1.1	3.0	1.4	1.1	0.7	0.6	0.1
WPI 年增率	-0.9	-1.8	-1.6	-0.9	-2.3	-3.7	-3.9	-4.0	-3.8	-2.3	-3.1	-3.7	-3.5	-2.1	-2.2
台灣重貼現率		1.875			1.875			1.875			1.875			1.875	
外匯存底(十億美元)	389.3	391.2	391.1	394.2	398.0	399.2	401.0	403.2	406.6	404.1	401.9	405.2	406.6	406.6	409.1
貨幣供給M1B(年比)	3.2	3.2	2.9	2.7	3.4	3.6	3.7	4.9	4.0	5.7	6.0	5.7	7.0	7.9	8.6
貨幣供給M2(年比)	4.4	4.2	3.8	3.7	4.0	3.3	3.3	3.7	3.0	3.5	3.8	3.7	4.3	4.8	5.4
實質GDP(年比)		1.04			2.18			4.48			1.50			2.68	