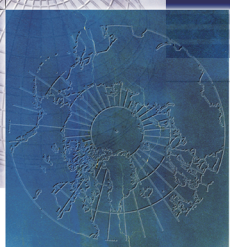
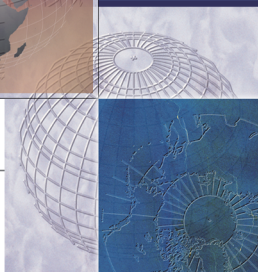
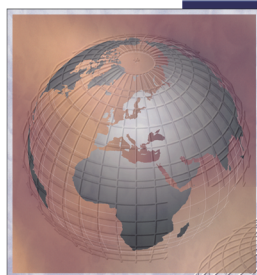


# 群益 CAPITAL INVESTMENT RESEARCH 大中華投資月刊

二〇二四年十月



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：環境多空重大衝突，聯準會降息前起漲區定強弱。	2
大陸股市：政策組合拳大超预期，滬深股指放量大漲。	8

### ■ 重點個股

台灣股市				9
5287 數 字	6104 創 惟	3293 鈞 象		
5388 中 磊	2330 台 積 電	6470 宇 智		
3501 維 熹	8404 百 和 興 業 -KT	2049 上 銀		
大陸股市				10
600309 萬 華 化 學	603501 韋 爾 股 份	688012 中 微 公 司		
688008 瀾 起 科 技	600690 海 爾 智 家	600977 中 國 電 影		
603605 珀 萊 雅	002223 魚 躍 醫 療	000625 長 安 汽 車		

### ■ 產業評論

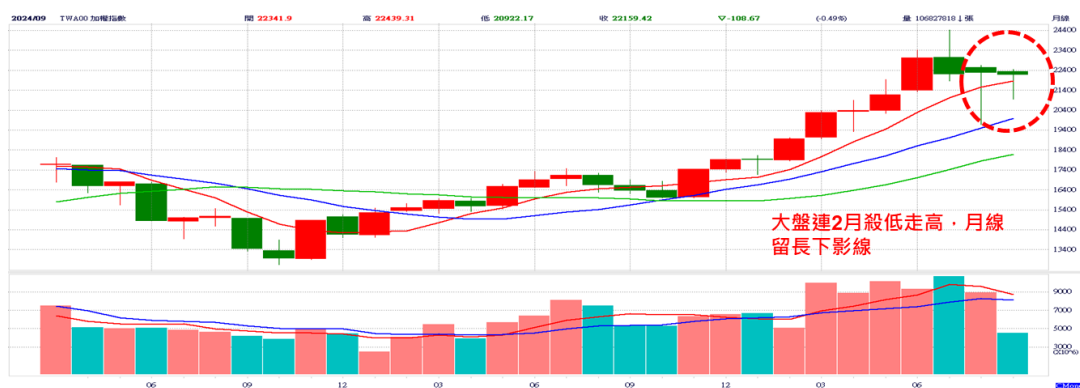
台股-產業評論	11
陸股-產業評論	16

台股投資策略：環境多空重大衝突，聯準會降息前起漲區定強弱。

### 9 月指數：開低走高，聯準會議後再度進逼季線

隨著一系列就業與通膨數據降溫，經濟衰退的擔憂成為 9 月初市場最關注的焦點；9 月第一周 SP500 大指數歷經了 2022 年 1 月下旬以來最大跌點走勢，引發當周六(9/7)美國財政部長葉倫喊話表示美國經濟仍保持強韌，有望邁向“軟著陸”，隨之帶動美股再度走高。

9/19 聯準會降息 2 碼後，美股標普 500 指數一度再創新高。台股走勢基本上追隨美股，9 月初跳空下跌後，9/12 跳空走高上探月線，聯準會後走高進逼季線。



### 十月指數展望：環境多空重大衝突，聯準會降息前起漲區定強弱

美國降息循環雖呈經驗上相對正面挹注，但景氣衰退疑慮未除，葉倫的軟著陸說法與 fed 一口氣降 2 碼的矛盾將令市場對官方政策指引說法的市場信任度將降低，經濟數據若持續指向衰退疑慮，仍將衝擊股市表現。美股經驗上選前相對承壓。

整體環境結構呈現重大分歧下，以聯準會降息前起漲區定強弱。整體而言，10 月估仍難有效克服 8 月起跌點。



2024 年 9 月 30 日

### 降息循環股市多頭機率高惟首降 2 碼引疑慮

過去三十年美國降息循環開啟多數伴隨股市（大）波段行情。但多半是在首次降息僅一碼；2001 年與 2007 年降息循環開啟後是唯二股市出現波段下跌走勢的狀況。

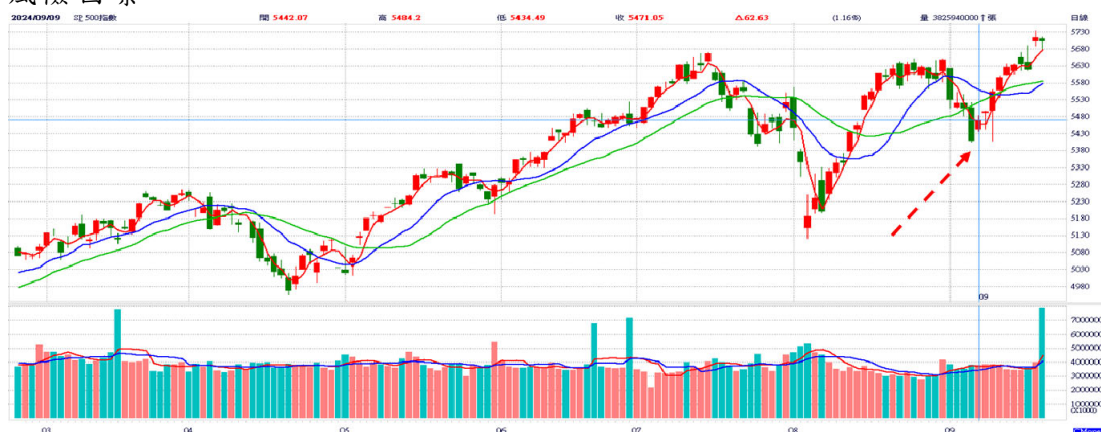
一般會解讀為此次聯準會一口氣降息二碼，恐怕代表當局看到相對大的經濟隱憂。

首次降息時間	降息碼數	3M	6M	9M	1Y	2Y
1995/7/6	1	6%	13%	20%	20%	68%
1998/9/29	1	18%	25%	29%	21%	37%
2001/1/3	2	-14%	-4%	-19%	-11%	-29%
2007/9/18	2	-5%	-16%	-11%	-18%	-30%
2019/8/1	1	3%	8%	-5%	10%	47%
2020/3/15	4	22%	36%	47%	58%	70%

過去三十年美國降息循環對應股市表現。圖片來源：股感

### 景氣疑慮、債務等多重問題，仍呈壓抑風險因素

雖然相對 01 年與 07 年當時美國本土已發生金融危機事件，目前美國尚未有機融危機出現，降息循環理論上是股市相對正面事件，但美財長之前的景氣疑慮不大說法被一定程度打臉，美總統大選前 2 月股市往往表現較差，乃至債台空前高築對財政操作空間的壓縮等，皆為審慎觀察的壓抑與風險因素。



葉倫軟著陸說帶動9月下半場美股創高，但該說法一定程度遭聯準會降息2碼的“打臉”

### 美總統候選人政見皆引發債務擔憂

美國民主與共和兩黨總統候選人都推出減稅政見（取悅選民），幾乎可以預見美國國將債變得更糟，形成未來美國最大經濟挑戰，並削弱未來總統財政政策空間彈性，甚至出現債務危機引發嚴重經濟衰退，並伴隨多年財政緊縮。

2024 年 9 月 30 日

拜登總統在下個會計年度預算中提議在未來 10 年削減 3 兆美元赤字，財政部長葉倫稱將使利息負擔穩定，顯見美國債問題的壓力與需解決的急迫性。

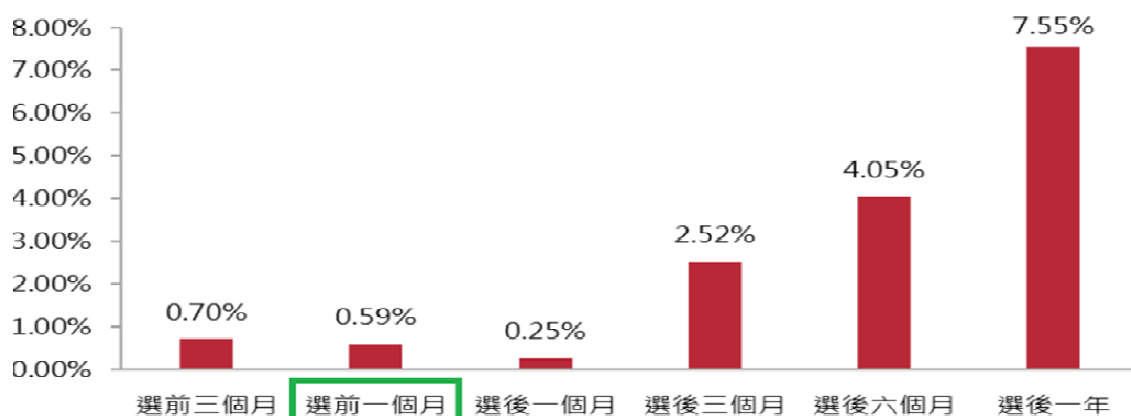


美國財長葉倫稱，不樂見實質利息支出GDP占比站上2%，橫片來源：經濟日報

## 美總統大選年選前相對承壓

從歷史數據觀察，自 1970 年以來，美總統大選年的 13 次選舉年中，美股 S&P500 指數在 8 月中旬到選前一周落底，平均波段跌幅為 2.5%。

美國總統大選後，不確定性消除加上選後慶祝行情，股市漲多跌少。統計大選日至年底最後一個交易日，S&P 500 指數平均上漲 2.5%，上漲機率 77%，若扣除 2008 年金融海嘯、2000 年網路泡沫時期，大選日至年底平均漲幅 4.07%、上漲機率達 91%。



1948年以來，標普500指數於歷任美國總統大選前後平均報酬。圖片來源：復華投信

## 投資策略與操作建議

### 美總統候選人”交易概念股”

10 月份美國總統大選的議題將日益白熱化，台股”賀錦麗交易”、”川普交易”等議題，估計將重掀市場議題熱度。



2024年9月30日

若是川普當選，一般認為主要受惠產業包括石化能源、金融、生技醫療、國防軍工。9月美國總統大選電視政見辯論後，賀錦麗民調領先川普見拉大態勢，”賀錦麗交易”概念股熱度轉升，泛綠色環保概念股，與基礎建設概念股，是相對可留意的方向。



### 光通訊股

在科技大廠積極發展矽光子技術下，搭配矽光子晶片發展的封裝技術 CPO (共同封裝光學元件) 自然也成為市場追逐的熱門產業趨勢。就技術籌碼面而言，CPO 概念的光通訊與封裝類股。以前者相對強勢。

Marvell、Broadcom 國際大廠 800 G 晶片相關產品量產時點逐漸成熟，也可望對國內相關供應鏈的光通訊，逐漸形成基本面挹注。



### MOSFET 族群

市場結構面臨重大多空衝突下，低基期族群的相對風險趨避性料將相對升溫。電子族群中，MOSFET 族群整體基期偏低、也是相對冷門(籌碼相對乾淨的)族群，短線漸顯買盤關注升溫態勢。

Mosfet 廠久昌(6720)9月初上櫃審議，亦對族群形成市場關注挹注。

2024 年 9 月 30 日



### 貨櫃運輸

就產業基本面而言，展望 2025 年，Alphaliner 預估市場運力供給 YoY 將由 2024 年的 10.5% 下滑至 5.8%，需求則由 3% 下滑至 2.5%，儘管市場仍處於供過於求狀態，然供給壓力有望減輕。

美國總統大選日益逼近，市場風險趨避心態升溫，過往經常成為資金避風港的貨櫃股，買盤青睞度相對升溫，海運龍頭長榮海具高殖利率題材。



### 生技股

總統賴清德親自領軍成立“健康台灣推動委員會”，行政院長 8 月底的生技產業策略諮議委員會議(BTC)中表示，將透過政策、法規、資金及人才培育，”為臺灣生技產業揮出全壘打”。

美眾議院 9 月上旬審議通過修訂版的《生物安全法》草案(HR8333)，禁止與某些中國生物技術公司簽訂合約。市場看好將為台廠創造龐大商機，基因技術、創新藥物、疫苗及生物製劑等，後續受惠相關商機機會大。

2024年9月30日



## 車用相關

美國國會於 2021 年通過基礎設施投資與就業法案(IIJA)投入約 1.2 萬億美元，用於全國範圍內的基礎設施建設和升級，該法案包括多個主要資金分配領域，涵蓋道路和橋樑、公共交通等，折射出對交通運輸相關產業的重視

各國政府加大對電動車產業補助，係因汽車產業連結工具機、鋼鐵、汽車等等勞工使用率相對高的產業領域，美國景氣是否衰退的疑慮持續引關注，車用相關題材有望相對獲青睞。





## A 股投資策略：政策組合拳大超预期，滬深股指放量上漲。

9 月 A 股探低回升放量反彈。月初滬深股指連續縮量調整，前期強勢的高股息權重股整體調整，滬綜指持續下跌，至 9 月 18 日探低 2689 點後出現反彈。9 月 24 日央行推出貨幣政策組合拳，9 月 26 日政治局會議再議經濟問題，市場信心得到極大提振，滬深股指連續放量上漲。

截至 9 月 27 日，上證綜指漲 8.63%，深成指漲 13.97%，創業板指漲 19.30%，滬深 300 指漲 11.51%。板塊方面，絕大部分上漲。綜合金融漲 29%；房地產漲 25%；非銀金融漲 22%；計算機漲 18%；商貿零售、家電、食品飲料、消費者服務漲 15%；建材、電力設備及新能源、傳媒漲超 13%；汽車、輕工漲超 12%；鋼鐵、有色漲超 11%；化工、紡織服裝、農林牧漁漲超 10%；醫藥、機械、國防軍工、建築、交通運輸、煤炭、通信、電子、銀行、電力及公用事業的漲幅在 2%-9% 之間。下跌方面，僅有石油石化跌 2%。

8 月宏觀數據陸續發佈。8 月 CPI 同比上漲 0.4%，漲幅較上月回落 0.1 個百分點。其中，食品價格上漲 3.4%，漲幅擴大 2.2 個百分點。8 月 PPI 同比下降 1.8%，降幅較上月擴大 1.0 個百分點。8 月份人民幣貸款增 9000 億元，同比少增 4600 億元。8 月社會融資規模增量為 3.03 億元，同比少增 981 億元。從貨幣增速來看，8 月末 M2 同比增速為 6.3%，增速與上月持平；M1 增速同比下降 7.3%，較上月擴大 0.7 個百分點。按美元計，8 月出口同比增 8.7%，較上月提升 1.7 個百分點。8 月份社會消費品零售總額 3.87 萬億，同比增長 2.1%，增速較上月回落 0.6 個百分點。1-8 月固定資產投資同比增長 3.4%，增速較前 7 個月回落 0.2 個百分點。

### 2024 年 10 月行情：市場信心提振，A 股修復行情有望延續

貨幣政策組合拳的推出超市場預期，政治局會議進一步強化了市場對四季度財政政策加速落地的預期。市場信心提振預期向好，各路資金入市搶籌。在美聯儲降息落地後，此次中國推出的政策組合力度空前，外資機構對中國資產的看法迅速轉多，海外資金有望加速流入。

展望 2024 年 10 月，滬深股指的信心修復行情有望延續。成交放大 3 倍，首推券商股、半導體以及汽車、家電、美妝、快遞等大消費概念股。

表一 2024 年 10 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/備註
半導體	半導體產業鏈需求向好	中微公司(688021) 韋爾股份(603501) 瀾起科技(688008)	買入
光模塊	AI 帶動 800G 需求增長超预期	中際旭創(300308)	買入
汽車	補貼政策加碼，新產品投放加快	長安汽車(000625)	買入
家電	以舊換新政策加碼	海爾智家(600690)	買入
彩妝	H1 業績靚麗，全年增長可期	珀萊雅(603605)	買入
快遞	多網融通降本增效	順豐控股(002352)	買入
化學	聚合 DMI 價格回暖，業績修復可期	萬華化學(600309)	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 )	2023	2023	2023		幣 別	2022	2023	2023	2023
台 股													
5287	數 字	NTD	188.00	600	14.37	15.86	5.54	NTD		13.08	11.85	33.93	33.41
6104	創 惟	NTD	146.00	907	31.74	136.45	7.29	NTD		4.60	1.07	20.04	3.82
3293	鈦 象	NTD	969.00	2818	24.92	42.50	22.39	NTD		38.88	22.80	43.27	52.83
5388	中 磊	NTD	113.50	2993	15.30	14.24	2.57	NTD		7.42	7.97	44.19	21.52
2330	台 積 電	NTD	1000.00	259328	25.51	30.93	7.50	NTD		39.20	32.33	133.38	23.87
6470	宇 智	NTD	52.70	377	8.56	12.92	1.81	NTD		6.16	4.08	29.04	20.20
3501	維 熹	NTD	71.40	1183	11.12	16.64	1.29	NTD		6.42	4.29	55.29	7.13
8404	百和興業-KY	NTD	20.95	3999	11.90	(13.34)	1.73	NTD		1.76	(1.57)	12.08	-
2049	上 銀	NTD	220.50	3538	17.42	38.35	2.23	NTD		12.66	5.75	98.92	5.90
陸 股													
600309	萬華化學	RMB	85.41	268,166	15.9	15.09	3.0	RMB		5.36	5.66	28.24	20.42
603501	韋爾股份	RMB	98.01	119,026	208.5	35.13	5.6	RMB		0.47	2.79	17.47	2.98
688012	中微公司	RMB	136.90	85,057	47.4	47.37	4.8	RMB		2.89	2.89	28.69	10.72
688008	瀾起科技	RMB	57.00	65,125	142.5	44.88	6.4	RMB		0.40	1.27	8.92	4.44
600690	海爾智家	RMB	30.10	266,310	16.8	14.33	2.7	RMB		1.79	2.10	11.03	16.85
600977	中國電影	RMB	11.29	21,078	80.1	37.63	1.9	RMB		0.14	0.30	5.94	2.40
603605	珀萊雅	RMB	100.08	39,707	33.2	25.66	9.2	RMB		3.01	3.90	10.83	29.94
002223	魚躍醫療	RMB	35.55	35,638	14.8	16.09	3.0	RMB		2.41	2.21	11.73	22.45
000625	長安汽車	RMB	13.62	118,247	11.8	16.61	1.9	RMB		1.15	0.82	7.25	16.55

資料來源：CMoney、群益預估 (2024/09/30)

## 台股

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
5287	數字	2024~2025 年 8891 有望呈現雙位數成長，新創平台「小雞上工」亦有不錯的成長性，且殖利率維持高水準表現，基於以上原因，維持 Buy 的投資建議。
6104	惟創	2Q24 獲利明顯季增、3Q24 有望再成長，2025 年營運正向，成長動能包含 USB Hub、PC 出貨量成長，投資建議為 Buy。
3293	鈦象	2024~2025 年主要成長動能來自於東南亞授權，且未來 2~3 年成長明確，若歐美授權(TaDa Gaming)成功切入歐洲和美洲市場，會是另外一塊很大的成長動能，故給予 Trading Buy 的投資建議。
5388	中磊	雖然北美企業級網通設備客戶需求放緩，以及北美、歐洲電信商持續調整庫存，2024 年整體營收表現遲緩，但北美網通晶片大廠預見 2025 年電信營運商庫存回補動能，受惠於主要客戶需求回溫，投資建議調整為 Buy。
2330	台積電	台積電重新定義「晶圓代工 2.0」，包括封裝、測試、光罩製造等，及所有 IDM，但不含記憶體製造。在這個新定義下，2023 年晶圓代工產業的規模接近 2,500 億美元，預期 2024 年晶圓代工產業 YoY+10%。客戶強勁 AI 和智慧手機相關需求，台積電 2024 年美元營收上修略高於 YoY+24~+26%。台積電 2024 年成長動能來自 HPC 及 N5/N3 製程和 CoWoS 營收貢獻上揚，預估台積電 2024 年稅後 EPS 41.49 元。台積電受惠 AI 需求成長，4Q24 營收將會持續向上，QoQ+5~10%，競爭力優於同業，因此上調至 Buy。
6470	宇智	1H24 受客戶調節庫存衝擊，導致營運表現不盡理想，但隨著客戶需求逐步回溫，5G Outdoor Bridge 新產品量產，智慧電表標案帶動 WiFi-7 模組出貨，以及 5G Fail-Over 出貨至日本市場，2025 年營運重回成長軌道、獲利將持續成長，給予 Buy 投資建議。
3501	維熹	預估維熹 2024 年稅後 EPS 為 6.17 元，自動化效益顯現，本業獲利成長，維持 Buy 投資評等。
8404	百和興業-KY	預估百和興業 2024 年營收 73.04 億元，YoY+38.62%，稅後 EPS 1.44 元。2025 年預期受惠越南百宏的成長，營收將續增至 82.43 億元，YoY+12.85%，稅後 EPS 2.46 元。考量(1)隨客戶前期開發的產品逐漸進入生產階段，預期越南百和接下來的營運將逐漸成長，規模效益出現將推升百和興業整體毛利率及獲利。(2)美國開始降息及發行 CB 償還美元借款，將使利息支出明顯減少。(3)經編網布擁有輕薄透氣並兼具強度的特性，逐漸受到客戶的採用並開發新產品，將成公司成長動能。故對百和興業的投資建議為 Buy。
2049	上銀	雖然受到自動化產業庫存調整影響，2024 年上銀業績仍處近幾年相對低點，不過，中國市場已見觸底跡象，且整體自動化產業亦維持走向全面復甦的趨勢，2025 年出貨展望轉佳，預估 4Q24~1Q25 即為此波產業空頭景氣低點，故群益將上銀的投資建議調整為 Buy。

## 陸股

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
600309.SH	萬華化學	<p>旺季聚合 MDI 價格上行，供方挺價意願強烈疊加海外減產，9 月聚合 MDI 均價 1.82 萬元/噸，環比上周上漲 1.11%，環比上月漲 4.89%。純 MDI 價格觸底，9 月均價 1.84 萬元/噸，環比上月下跌 1.1%，環比上月下跌 5.76%。公司主營產品價格和價差都已經經歷了較長時間的磨底，且業績風險已經充分釋放，下半年基期較低，同比來看業績有修復預期。</p> <p>2024 年前 8 個月，聚合 MDI 出口 78.14 萬噸，yoy+2%；純 MDI 出口 1.61 萬噸，yoy+2%，海外需求偏弱。但 9 月末，美聯儲降息落地，預計將提振海外地產和冰箱冷櫃需求，看好出口需求恢復，帶動聚氨酯價格持續修復。</p> <p>預計公司 2024/2025/2026 年分別實現歸母淨利潤 178/199/230 億元，yoy+6%/+12%/+16%，折合 EPS 為 5.66/6.35/7.34 元，目前 A 股股價對應的 PE 為 14/13/11 倍，估值合理，給予“買進”評級。</p>
603501	韋爾股份	<p>2024 年上半年公司實現營收 120.9 億元，YOY 增長 36.5%；實現淨利潤 13.7 億元，同比增長 7.9 倍，扣非後淨利潤 13.7 億元，同比增長 18.3 倍，EPS1.14 元。其中，第 2 季度單季公司實現營收 64.5 億元，YOY 增長 42.5%，創歷史新高，實現淨利潤 8.1 億元，QOQ 增長 45%，扣非後淨利潤 8.1 億元，QOQ 增長 42%。分業務來看，公司攝像頭感測器業務增長 49%至 93 億元，是業績大幅增長的最主要動力，其中手機相關產品收入增長尤為明顯，同比增幅近八成至 48.7 億元，汽車相關產品收入增長 53%至 29.1 億元。從毛利率來看，公司 1H24 綜合毛利率 29.1%，較上年同期提升 8.2 個百分點。其中，2Q24 綜合毛利率 30.2%，環比提升了 2.4 個百分點，連續第四個季度走高。</p> <p>公司發佈 OV50 系列產品以來，憑藉超高速對焦能力、高動態範圍成功斬獲小米、華為、Vivo、榮耀等國內終端旗艦機型份額。伴隨公司研發節奏的加快，公司產品的競爭力將進一步提升。預計公司 2024-26 年淨利潤分別為 33.88 億元、44.96 億元和 56.22 億元，YOY 增長 510%、增長 33%和 25%，對應 EPS 分別 2.79 元、3.7 元和 4.63 元，對應當前 24-26 年 PE 估值分別為 32 倍、24 倍和 19 倍，給予“買進”評級。</p>
688012	中微公司	<p>2024 年上半年公司實現營收 34.5 億元，YOY 增長 36.5%；實現淨利潤 5.2 億元，YOY 下降 48.5%（上年同期出售拓荊科技股權收益 4.1 億元），扣非後淨利潤 4.8 億元，YOY 減少 6.9%（主要系 1H24 公司研發投入 9.7 億元，較上年同期大幅增長 111%），EPS0.84 元。其中，第 2 季度單季公司實現營收 18.4 億元，YOY 增長 41.4%，實現淨利潤 2.7 億元，YOY 下降 63.2%。我們積極看待公司維持高研發強度，這有利于長期競爭力的提升。從訂單情況來看，2024 年上半年公司新增訂單金額約 47 億元，同比增長約 40%，其中等離子體刻蝕設備訂單 39.4 億元，同比新增約 51%，核心業務繼續保持高增態勢，同時預計全年新增訂單增速維持 4 成以上。</p>



公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		<p>預計公司 2024-26 年實現淨利潤 18 億元、23 億元和 27.6 億元，YOY 分別增長 1%、28%和 20%，EPS 分別為 2.89 元、3.7 元和 4.44 元，目前股價對應 2024-26 年 PE 分別為 42 倍、33 倍和 27 倍，給與買進的評級。</p>
688008	瀾起科技	<p>得益于 AI 領域需求的增長，公司三款芯片產品出貨明顯提速，2Q24 PCIeRetimer 晶片（時鐘恢復，應用于高性能 PCIe 互連）出貨量約 30 萬顆（1Q24 為 15 萬顆），環比翻倍；MRCD/MDB（高帶寬內存模組緩衝，應用于 HPC 服務器）營收超 5000 萬元（1Q24 超 2000 萬），增長明顯；CKD 晶片（高速時鐘驅動，應用于 AI PC）開始規模出貨（2024 年 4 月試產），實現營收超 1000 萬元。新產品高速放量以及 DDR5 滲透率持續提升帶動公司 1H24 營業收入增長 8 成至 16.7 億元，實現淨利潤 5.93 億元，YOY 上年同期增長 6.2 倍，實現扣非後淨利潤 5.4 億元，YOY 增長 142 倍。分季度來看，2Q24 公司實現營業收入 9.3 億元，同比增長 83%，環比增長 26%；實現淨利潤 3.7 億元，同比增長 5 倍，環比增長 66%；實現扣除後淨利潤 3.3 億元，同比增長 91 倍，環比增長 48%，創公司單季度歸扣非淨利潤歷史新高。</p> <p>預計公司 2024-26 年實現淨利潤 14.5 億元、19.2 億元和 23.8 億元，YOY 分別增長 222%、32%和 24%，EPS 分別為 1.27 元、1.68 元和 2.09 元，目前股價對應 24-26 年 PE 分別為 41 倍、31 倍和 25 倍，給與買進的評級。</p>
600690	海爾智家	<p>公司 24H1 實現營收 1356.2 億元，YOY+3.0%，錄得歸母淨利潤 104.2 億元，YOY+16.3%，扣非後歸母淨利潤 101.6 億元，YOY+18.1%，公司業績符合預期。其中 Q2 單季度實現營收 666.5 億元，YOY+0.1%，歸母淨利潤 56.5 億元，YOY+13.2%，扣非後 Q2 單季歸母淨利潤 55.2 億元，YOY+12.6%。</p> <p>（1）公司國內 24H1 營收 YOY+2.3%，表觀增速不高，但在 24H1 國內家電行業銷售下滑大背景下（奧維雲網數據顯示國內白電零售規模 YOY-7%），公司通過強化多品牌引領產品陣容、變革新媒體營銷策略等舉措，推動國內市場營收跑贏行業。（2）公司國外市場 24H1 營收 YOY+3.7%，歐美發達國家市場受到通脹抑制，但公司通過上市高端產品引領布局持續提升在美國、歐洲、澳洲市場份額，南亞、東南亞、中東非等新興市場則受高溫天氣、外商投資以及旅遊業復蘇等利好帶動，家電銷售增長表現較好，上半年公司在南亞、東南亞、中東非收入分別 YOY+9.9%、+12.4%、+26.8%。展望下半年，國內市場隨著家電補貼政策加碼，預計將會助力家電增長，海外新興市場隨著家電普及率增加及家電企業在當地本土化供應鏈布局，將會繼續保持較好的額增長。</p> <p>公司 Q2 單季度綜合毛利率為 32.3%，同比提升 0.2 個百分點，銅等原材料價格同比雖有上漲，但公司在國內通過採購及研發製造數字化變革，在海外通過全球供應鏈協同，共同推升了綜</p>



公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		<p>合毛利率水平。公司 Q2 期間費用率為 21.9%，同比下降 0.8 個百分點，銷售費用率、管理費用率、研發費用率、財務費用率分別變動 -0.4/-0.3/-0.2/+0.1 個百分點。</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、10X、9X。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，股息率 4-5%，分紅也具備一定吸引力，目前估值也相對合理，維持“買進”的投資建議。</p>
600977	中國電影	<p>國慶檔公司參與出品的《志願軍 2》目前預售熱情較高，位列預售票房前二；此外犯罪劇情片《浴火之路》預售票房也位居第三。考慮到整體國慶檔預售票房破億較去年同期提前，預計整體檔期內票房表現有望同比增長；此外十月後續進口大片包括《小丑 2》、《毒液》等也在國內具備較高人氣，公司四季度業績有所保障。</p> <p>24H1 營收 21.22 億元 (yoy-25.72%)，歸母淨利 2.04 億元 (yoy-43.30%)，扣非淨利 1.62 億元 (yoy-49.87%)。業績下降主因 Q2 電影市場偏弱影響。我們判斷後續伴隨影視行業供給復蘇，疊加進口片占比有望持續提升，公司基本面有望迎來反轉。</p> <p>盈利預測：我們預計公司 2024-2026 年淨利潤分別為 5.65 億/9.99 億/10.36 億元，YOY 分別為 +114.8%/+76.9%/+3.6%；EPS 分別為 0.30/0.54/0.55 元，當前股價對應 A 股 2024-2026 年 P/E 為 38/21/21 倍，維持“買進”建議。</p>
603605	珀萊雅	<p>公告 2024H1 實現營收 50 億，同比增 38%，錄得淨利潤 7 億，同比增 40.5%；2Q 實現營收 28.2 億，同比增 40.6%，錄得淨利潤約 4 億，同比增 36.8%。Q2 業績略好於我們預期。</p> <p>公司上半年取得靚麗經營成果，各品牌強勁增長。以品牌看，上半年主品牌珀萊雅實現營收 39.8 億，同比增 37.8%，彩妝品牌彩棠實現營收 5.8 億，同比增 40.6%，洗護品牌 OR 實現營收 1.4 億，同比增 41.9%，油皮護膚品牌悅芙媧實現營收 1.6 億，同比增 22.4%，其他品牌實現營收 1.3 億，同比增 56.3%。Q2 公司護膚品實現收入 23.7 億，同比增 41.7%，美容彩妝實現收入 3.6 億，同比增 33%，洗護類收入 0.9 億，同比增 42.8%。管道看，上半年綫上合計實現收入 46.8 億，同比增 40.5%，其中直營實現收入 37 億，同比增 40%；綫下管道持續調整優化，實現收入 3 億，同比增 8.9%。</p> <p>大促影響 Q2 毛利、費率。H1 毛利率同比下降 0.69pct 至 69.82%，主要系 Q2 受 618 大促影響毛利率同比下降 1.3pcts 影響。費用方面，上半年期間費用率同比 1.17pcts 至 51.72%，主要由于形象宣傳推廣費增加，使上半年銷售費用率同比上升 2.17pcts，H1 股份支付費用減少使管理費用率同比下降 1.57pcts 至 3.54%，管理費用率下降平滑了銷售費用率上升的衝擊。Q2 期間費用率同比上升 0.89pcts。</p>

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		<p>Q2 經營活動現金淨流入 2.3 億（去年同期為 7.7 億），主要受支付的貨款、形象宣傳推廣費增加影響。</p> <p>上半年公司品牌、產品、管道打法明確，在大單品策略下，產品升級、推陳出新，各品牌大單品表現出色。我們預計下半年公司將延續“6*N”戰略，依托持續提升的品牌影響力，繼續鞏固競爭優勢，全年延續高品質增長可期。</p> <p>維持盈利預測，預計 2024-2026 年將分別實現淨利潤 15.5 億、19.3 億和 23.7 億，分別同比增 29.6%、24.7%和 22.7%，EPS 分別為 3.90 元、4.86 元和 5.97 元，當前股價對應 PE 分別為 22 倍、17 倍和 14 倍，公司競爭優勢明確，上調至“買進”。</p>
002223	魚躍醫療	<p>公司 2024H1 實現營收 43.1 億元，YOY-13.5%，錄得歸母淨利潤 11.2 億元，YOY-25.0%，扣非後歸母淨利潤 9.6 億元，YOY-23.2%，公司淨利增速符合預期。其中 Q2 單季度實現營收 20.8 億元，YOY-8.8%，錄得歸母淨利潤 4.6 億元，YOY-41%，扣非後歸母淨利潤 4.1 億元，YOY-25.1%。公司 Q2 業績下滑，主要是疫情導致的基期較高（23Q2，淨利 YOY+141.3%），由于 23Q3 基期仍偏高，我們預計 Q4 業績開始恢復增長。</p> <p>糖尿病護理板塊及急救板塊快速增長，外銷也增長較好：（1）呼吸制氧板塊實現營收 16.4 億元，YOY-29%，主要是去年同期疫情高峰期，抗疫相關需求較高墊高基期所致，但較 2022 年同期實現了雙位數的複合增長率，并且其中非抗疫類的霧化產品和家用呼吸機產品實現了較好的增長；（2）糖尿病護理板塊實現營收 5.6 億元，YOY+55.0%，在產品創新及渠道拓展下，傳統 BGM 產品市占率持續攀升，CGM 產品新品銷售快速拓展，新品研發工作也在穩步推進；（3）感控業務板塊營收 3.1 億元，YOY-26.8%，主要也是基期因素；（4）家用電子檢測及體外診斷板塊實現營收 9.3 億元，YOY-12.5%，測溫儀由于基期因素下滑明顯，血壓計穩健；（5）急救板塊實行營收 1.1 億元，YOY+34.7%，自研 AED 產品 M600 獲證後上量；（6）康復及臨床器械板塊營收 7.3 億元，YOY+3.1%；（7）隨著公司諸多產品海外注冊落地，海外團隊本地化布局日益完善，公司海外銷售快速增長，24H1 營收 4.8 億元，YOY+30.2%。</p> <p>公司 24Q2 綜合毛利率為 50.2%，同比微降 0.3 個百分點，我們認為主要是產品結構變化。Q2 期間費用率為 26.3%，同比增 4 個百分點，主要疫情後銷售回歸正常，家用品類銷售推廣支出增加。其中銷售費用增加 2.6 個百分點，管理費用率增加 1.3 個百分點，研發費用率增加 0.9 個百分點，財務費用率下降 0.8 個百分點。</p> <p>短期隨受到高基期因素影響表觀增速，但從公司家用產品來看，均實現了較好增長，并且從長遠來看，公司良好的品牌價值、新品陸續推出以及院端市場的開拓將助力公司長遠的發展。我們預計公司 2024-2026 分別實現淨利潤 22.1 億元、24.9 億元、28.1 億元，yoy 分別-7.7%、+12.5%、+13.0%，折合 EPS 分別為 2.21 元、2.48 元、2.81 元。當前股價對應的 PE 分</p>

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		別為 16 倍、14 倍、12 倍，估值合理，我們維持“買進”的投資建議。
000625	長安汽車	<p>1-8 月，公司累計銷量為 169.2 萬輛，YOY+3.6%。其中自主品牌新能源累計銷量為 39.3 萬輛，YOY+59.8%，自主品牌海外累計銷售 22.86 萬輛，YOY+67.7%。8 月公司銷售整車 18.7 萬輛，YOY-10.6%，MOM+9.7%，增量主要來自于新能源汽車和出口。8 月公司自主新能源銷售 4.88 萬輛，YOY+21.5%，占銷售比重為 26.1%。其中深藍汽車、長安啓源和阿維塔分別月銷 20131 輛、12823 輛和 3712 輛，MOM 分別為+20%、+3%和+2%。8 月公司自主品牌海外銷量為 2.57 萬輛，同比增 41.6%。</p> <p>9 月份各地出臺新的汽車以舊換新補貼政策，補貼金額較此前明顯增加，根據乘聯會數據，9 月 1-22 日全國乘用車批發量同比增 5%，汽車市場熱度回升，公司 9 月銷量預計好轉。</p> <p>深藍和阿維塔加快新產品投放，新能源產品矩陣進一步完善，競爭力增強。隨著規模效應增加和供應鏈降本，公司盈利能力有望修復。中長期看，與華為在智駕方面的合作，布局海外市場等舉措有助于公司加快轉型、開拓市場空間。我們預計公司 2024/2025/2026 年淨利潤將分別為 81/97/117 億元，剔除 23 年深藍并表影響後增速為 +7%/+20%/+21%。EPS 分別為 0.82/0.98/1.18 元，對應 PE 為 15.3/12.8/10.6 倍，建議“買進”。</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：

持續蘋果 iPhone 新機供應鏈出貨秋收期，09/2024 蘋果手機組裝與零組件供應鏈可望維持成長態勢。AI 伺服器持續成長也帶動部分 AI 組裝業者營收續增。但整體手機市場需求動能不振影響，加上 PC 市場也僅呈現持平態勢。加上 10/2024 中國多家面板廠要增加減產幅度，恐不利於部分 IC 設計與下游零組件 PCB 需求，09/2024 電子業相關業者營運表現整體來說，在非蘋果及非 AI 伺服器供應鏈業者中，大多僅能維持前月水平，預期多數業者營收月增狀況也不明顯。其中預期增幅較大的族群，預期將落在 iPhone 供應鏈之中。包括蘋果組裝雙雄鴻海(2317 TT)、和碩(4938 TT)可望出現較顯著月增，技嘉(2376 TT)因為輝達基板供應增加，有利於伺服器出貨，也可望帶動營收成長。此外，屬於供應鏈中的 PCB 族群業者臻鼎-KY(4958 TT)，預期營收也持續增加。世界(5347 TT) 07/2024 營收月減近 12%，7-8 月達成公司對 3Q24 營運指引幅度偏低，因公司未改變指引，故預期 09/2024 營收應有顯著月增。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(2330 TT)給予 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，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 設計族群聯發科(2454 TT)天璣 9400 客戶反映正向；ASIC 未來市場大，聯發科可望佔據有利地位；瑞昱(2379 TT)在 PC 的 audio codecs 的市占率高；義隆電(2458 TT)在 NB 觸控產品市占率也高，2H24 PC 仍緩步回溫可望受惠，兩家公司可望受惠。智原(3035 TT)增加高階製程合作與先進封裝服務即將發酵；致新(8081 TT)則考量電源產品避開中國紅海市場，營運穩定，目前股價回到合理區間，綜合以上原因，上述多家公司投資建議為 Trading Buy。封測股部分，目前僅針對力成(6239 TT)給予 Trading Buy 建議。

在 PC 供應鏈部份，總體環境上，根據研調機構預估，2024 年 AI PC 對整體 PC 需求尚未創造成長動能。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 題材雖然目前看來出貨動能可持續成長，但市場仍有 CSP 業者並未提出可以有投資收益的商業模式的疑慮，整體資本市場對 AI 後市延續性開始懷疑。目前針對華碩(2357 TT)、鴻海(2313 TT)、廣達(2382 TT)建議 Trading Buy。除前述個股，維持建議 Buy 的個股包括維熹(3501 TT)、群光(2385 TT)、華通(2313 TT)、國巨(2327 TT)、聖暉\*(5536 TT)。Trading Buy 投資建議個股尚有台達電(2308 TT)、耕興(6146 TT)、聯強(2347 TT)、大聯大(3702 TT)、崇越(5434 TT)、同欣電(6271 TT)、中砂(1560 TT)。宜特(3289 TT)08/2024 營收創單月歷史新高，2024 與 2025 年營運皆可望向上成長，展望正向，投資建議為 Buy。台光電(2383 TT) 2024/2025 營運正向，GB200 可望在 2025 明顯貢獻營收，新增投資建議為 Buy。瀚荃(8103 TT)因伺服器、光電產業領域成長動能強勁，營運展望佳，投資評等為 Buy。宏致(3605 TT)本業獲利提升，且雲端通訊領域成長動能強勁，投資評等延升為 Trading Buy。原本推薦的群電(6412 TT)、臻鼎-KY (4958 TT)因股價上漲達目標價，故評等降至 Neutral。

在手機產業方面，雖然蘋果的 iPhone16 正式推出，但因之前蘋果因積極拉

2024 年 9 月 30 日

貨，所以預期相關供應鏈營收高點就在 08/2024 或是 09/2024，預估 09/2024 手機零組件公司營收大致持平或是小幅月減；展望未來，目前雖是 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 供應鏈的美律(2439 TT)買進的投資建議，其他供應鏈公司，我們將伺機尋找調升評等的機會。在網通產業，因 08/2024 營收基期較低，再加上進入傳統歐美旺季，我們預估 09/2024 網通公司營收將出現程度不同的月增；展望 4Q24，FED 降息後可望刺激終端需求，預期歐美電信商客戶庫存調整將告一段落，客戶急單、短單回補庫存，預期多數台灣網通廠商 4Q24 營收季增，但將不如往年，展望 2025 年，歐、美電信商歷經 1 年的庫存調整，庫存已降至健康水位，適逢歐美央行已降低利率水準，預期需求將獲提升，預期 2025 年網通廠商營收將重回成長軌道。在面板產業，09/2024 TV 面板報價續跌，且跌幅再較 08/2024 擴大，不過因為傳統歐美旺季，所以我們預估 09/2024 兩大面板廠營收將出現小幅月增；展望後市，因電視市場需求疲弱，整體面板產業稼動率自 07/2024 開始即降低至 80%，10/2024 中國多家大型面板廠更計畫於 10/2024 上旬停產 10 天，4Q24 整體面板產業稼動率仍有下修之虞，且預估 TV 面板報價仍缺乏漲升動能，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，隨著車市進入旺季，需求向上，2H24 營運動能較 1H24 增長，預期 09/2024 營收將繼續呈現小幅的月增；展望後市，因車市需求向上，2H24 營運動能將較 1H24 增長，因此大部分汽車零組件公司評等為 Trading Buy。

## 傳統產業營收預估及投資策略：

**金融：**08/2024 資本市場表現動盪及新台幣升值，金控獲利受匯兌及投資收入下滑影響，08/2024 獲利較上月下滑，09/2024 表現則轉佳，預期金控在投資收入回復下，獲利可望較 08/2024 轉佳，同時由於央行針對房貸收縮資金，預期 4Q24 新承做的貸款利率會有所提升，有利於銀行業的獲利表現。

**營建：**央行提出第 7 次房地產選擇性信用管制，本次採取的管制措施在過去均有實施過，本次的實施範圍則更擴大，基本上會使得房價在高檔震盪，預期 4Q24 後房市的成交量將會下滑。目前營建類股已有修正，隨著建案完工入帳，2025 年之後營收將會進入認列期間，待股價反應後將適時推薦。

**生技：**生物安全法案將重塑全球生物技術產業鏈，美國的生物安全法案將迫使企業調整供應鏈，並推動產業鏈向美國及其盟國轉移，對中國生技公司構成挑戰。隨著全球企業尋求新的生產夥伴，台灣的 CDMO 公司將受惠於法案帶來的轉單效益，並有望進一步擴大市場佔有率。法案對供應鏈合規和技術來源審查的嚴格要求，將提高市場進入門檻。個股方面，美時(1795 TT) 8 月基期偏高，預期 9 月下滑；保瑞(6472 TT)新產能加入 9 月營收呈現月增；順藥(6535 TT) 11 月下旬到 12 月初新藥解盲，由於 7 月已結束臨床試驗，8-9 月營收下滑。視陽(6782 TT) 3Q 進入旺季出貨高峰，預期 9 月可收可能下滑。

**原物料族群：**水泥，3Q24 下旬再度受到颱風、降雨等氣候因素影響，加上下游水泥需求支撐力道不足、錯峰生產無法穩定執行，水泥價格反覆出現調整。投資建議方面，維持台泥(1101 TT) Trading Buy 投資建議。**散裝，近**



2024 年 9 月 30 日

期海岬型船舶現貨運價於 2.5-3 萬美元/日附近震盪。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 3 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)、新興(2605 TT)及裕民(2606 TT) Buy 投資建議。

**貨櫃**，美東港口碼頭工人於 10/01/2024 罷工的預期持續發酵中。倘若罷工時間延長，則貨主的替代方式為將貨物由美東轉往美西加上鐵路運送，有望支撐美西線運價走勢，而美東線因貨量減少運價走勢恐將承壓。此外，由於罷工事件適逢貨櫃海運需求淡季，短期內能否形成全面性漲價局面仍待觀察，待 4Q24 下旬進入農曆春節前拉貨旺季，運價或有漲價契機可期。投資建議方面，考量在需求淡季及美東港口罷工等多空因素干擾下，運價走勢仍存在不確定性，維持獲利能力較佳、具有高殖利率題材的長榮(2603 TT) Trading Buy 投資建議。

**塑化**，3Q24 以來反應國際油價走跌，石化產品報價多數呈現弱勢。短期內廠商恐面臨下游需求產生觀望及存貨跌價損失的風險；中長期而言，由於下游需求復甦不顯著、加上市場產能供給壓力較大，塑化產業恐需較長時間以去化市場過剩產能，景氣恐呈現 L 型復甦，導致廠商獲利處於谷底區間波動，儘管再下探空間有限，然向上成長空間亦將受限。

**鋼鐵**：因鋼價下跌終端減少拉貨，大部份公司的營收都將下滑。中鋼(2002 TT) 10 月份的盤價每公噸下跌 800~1,200 元新台幣，主要反應鋼鐵需求展望的持續偏弱，帶動上游原料價格下滑。以鐵礦砂來看，目前報價約 92 美元/噸，持續下探 90 美元的支撐。而中鋼的盤價在 08/2024 以前都是跟漲不跟跌，因此目前的盤價相對高於亞洲市場，但原料價格已經是今年的最低水準，也低於 4Q23 的平均水準，為盤價下跌帶來空間。展望後勢，若未來中鋼盤價持續下跌，將可讓國內盤價與原料價格及國際鋼價接軌，也有利於中下游業者降低成本，若 2025 年需求回升才有獲利成長的動能。

**航空**：航空貨運受惠 AI 及跨境電商需求熱絡，貨運單價持續處於高檔，4Q24 進入傳統貨運旺季，有利推升貨運營收進一步走高。投資建議方面，考量獲利有望維持高檔，維持長榮航(2618 TT) Trading Buy 投資建議。

**運動休閒**：09/2024 儒鴻、聚陽因進入換季時期，營收表現將較弱。喬山、復盛應用受惠客戶訂單維持強勁，營收可維持高檔。

**綠能水資源**：預估森崴能源(6806 TT) 9 月營收月增 13.89%；世紀鋼(9958 TT) 穩定交貨台電二期與海龍風場的 jacket，預估 9 月營收月增 2.95%；預估上緯投控(3708 TT) 9 月營收月減-2.01%。預估士電(1503 TT) 9 月營收月增 2.53%；大同(2371 TT)受惠 131 億元的芙蓉大樓入帳，預估 9 月營收月增 337.96%；華城(1519 TT) 9 月營收月增 40.75%，因季底工程可能入帳；中興電(1513 TT) 9 月營收月增 5.31%；大亞(1609 TT) 9 月營收月增 2.24%；惟東元(1504 TT)因海龍陸上變電站 CO2 外洩的工安意外影響，造成部分工程持續延宕，東元 9 月營收月增 1.39%。

**航太軍工**：預估駐龍(4572 TT) 9 月營收月減-6.18%；寶一(8222 TT) 9 月營收月減-28.49%；晟田(4541 TT) 9 月營收月減-1.05%。軍工生產，高教機缺料問題預期在 4Q24 改善，漢翔(2634 TT)短期營運維持低檔，預估 9 月營收月減-4.58%。預估八貫(1342 TT) 9 月營收月減-4.70%；jpp-KY(5284 TT)受惠伺服器新產品出貨，預估 9 月營收月增 3.92%。

## 產業評論-陸股

### 傳統產業營收預估及投資策略：

#### 金融：貸款需求依舊不振， M1 降速繼續擴大

央行公佈了 8 月份金融數據。以信貸角度來看，8 月份人民幣貸款增加 9000 億元，同比少增 4600 億元。其中，住戶貸款增加 1900 億元，同比少增 2022 億元；企（事）業單位貸款增加 8400 億，同比少增 1088 億元。社融方面，8 月社會融資規模增量為 3.03 萬億，同比少增 981 億，其中，政府債券 1.61 萬億，同比多增 4371 億元。從貨幣增速來看，8 月末 M2 同比增速為 6.3%，與上月持平； M1 增速同比下降 7.3%，增速較上月繼續回落 0.7 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
2023-07	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
2024-07	2,949,200.00	6.30	-8,000.00	2,511,100.00	8.70	2,600.00
2024-08	2,971,400.00	6.60	22,200.00	2,520,200.00	8.50	9,000.00

#### 房地產：8 月房地產銷售和投資跌幅收窄

8 月全國房地產銷售金額為 0.64 萬億元，YOY-17.2%；銷售面積為 0.65 億平方米， YOY-12.6%。銷售金額和銷售面積降幅較上月收窄 1.3 和 2.8 個百分點，但市場仍較為低迷。

2024 年 1-8 月，房地產累計銷售金額和銷售面積分別為 5.97 萬億元和 6.06 億平方米，同比分別下降 23.6%和 18%。

根據我們測算，8 月全國新建商品房銷售均價為 9907 元/平方米，MOM-0.4%，YOY-5.07%。1-8 月，商品房累計銷售均價為 9854.9 元/平方米，YOY-6.76%。

8 月房地產投資金額為 0.84 萬億元，YOY-10.2%，降幅環比上月收窄 0.62 個百分點；1-8 月累計房地產投資金額為 6.93 萬億元，YOY-10.2%。

8 月房企到位資金 0.8 萬億元，YOY-9.75%，降幅環比上月收窄 1.47 個百分點。由於銷售低迷，來自個人按揭貸款和定金及預收款的資金降幅仍較大。

8 月新開工面積為 0.57 億平方米，YOY-17.2%；1-8 月累計新開工面積為 4.95 億平方米，YOY-22.5%，累計降幅較 1-7 月收窄 0.7 個百分點。

8 月竣工面積為 0.34 億平方米，YOY-36.5%；1-8 月累計竣工面積為 3.34 億平方米，YOY-23.6%，累計降幅較 1-7 月擴大 1.8 個百分點。

雖然各地房地產銷售和貸款政策仍在放鬆，但是市場成交清淡，銷售情況仍需觀察；政府收儲有望緩和下行趨勢，但行業目前尚未企穩。長期看，在行業下行的背景下，優質國、央企背景房企兼具融資和銷售優勢，市占率有望明顯提升。

## 鋼鐵：受到天氣影響價格下跌，10 月旺季有望回升

- 鋼材現貨：9 月受到天氣影響，10 月需求預計好轉

截止 9 月 25 日，螺紋鋼和中板價格分別上漲 4.18%和 0.57%；熱卷和冷板價格本月環比下跌 0.09%和 0.63%。9 月受到颱風影響。受到美聯儲降息預期，中央財政刺激政策影響，市場存在補庫行為，10 月交投氛圍有所修復。

品種	規格	9 月 25 日	8 月 28 日	MoM	累計漲幅	YoY
螺紋鋼	400 Φ25mm	3462	3323	4.18%	-15.02%	-9.63%
中板	10*1800*8000mm	3333	3314	0.57%	-19.00%	-16.61%
熱卷	3.0*1250*C mm	3257	3260	-0.09%	-20.62%	-16.79%
冷板	1.0*1250*2500 mm	3756	3780	-0.63%	-21.18%	-20.47%

資料來源：Choice

全國主要城市鋼材庫存 983 萬噸，環比減少 43 萬噸，YOY-12.2%。其中螺紋鋼、綫材、熱卷、中板和冷軋分別減少 160 萬噸、8.3 萬噸、17 萬噸、15.6 萬噸和 10.5 萬噸。

- 原材料：鋼廠按需補庫，9 月受天氣影響價格走勢較弱

截止 9 月 21 日，二級冶金焦、國產鐵礦石和進口鐵礦石價格分別下跌 3.1%、5%和 6.7%。目前鋼廠按需補庫，臨近國慶市場行情回升。

品種	產地及規格	9 月 21 日	8 月 24 日	MoM	累計漲幅	YoY
二級冶金焦	唐山	1560	1610	-3.11%	-35.27%	-22.39%
國產鐵礦石	62%品位幹基鐵精礦	950	1000	-5.00%	-20.17%	-12.04%
進口鐵礦石	62%品位幹基粉礦	813	871	-6.66%	-27.80%	-20.84%

資料來源：Choice

## 水泥：淡季將過，價格有望企穩

截止到 9 月 20 日，全國主要區域 425 水泥均價為 381.5 元/噸，MOM+0.84%，YOY+6.96%，華東、中部、西南和西北地區價格環比上漲 0.4%、5.9%、1.1%和 3.1%。華南下跌 4.5%。華北和東北地區價格持平。九月下旬，受颱風天氣影響，華東、華中、華南地區雨水天氣增多，水泥需求減弱，全國重點地區水泥企業出貨率降至 49%，環比下滑近兩個百分點。由於水泥需求支撐力度嚴重不足，錯峰生產暫無法長期穩定市場供需關係，導致部分地區

2024年9月30日

價格出現反復調整。由於淡季逐漸過去，疊加中央房地產刺激政策，水泥價格或有支持。

### 快遞：行業件量增長近兩成，“反內卷”號召下快遞旺季可期

國家郵政局公佈 2024 年 8 月快遞行業運行情況，業務收入完成 1141.2 億元，同比增長 12.9%；業務量完成 143.8 億件，同比增長 19.5%，行業增速維持兩位數。1-8 月，快遞與包裹服務品牌集中度指數 CR8 為 85.2，較 1-7 月基本持平，整體趨勢依舊向頭部聚集。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。

### 拆分量價來看：

件量端：行業件量同比增長 22%，申通增速保持第一。8 月件量同比來看：圓通（+30%）>申通（+27%）>韻達（+22%）>行業（+20%）>順豐（+15%），圓通增速續創年內新高，我們認為系其單票價格單月下降 7%所致，這也部分削弱了韻達等更低價快遞的優勢，使得韻達增速有所放緩。

單票端：行業單票收入同比維持下降，各公司環比微降。經我們測算，8 月行業單票價格同比下降 12.4%，但環比增長 2.2%。公司方面，6 月開始申通、韻達單票價格明顯企穩，據此我們認為行業價格戰已有所緩和。

9 月廣州郵政局號召反內卷，多地快遞價格漲幅高於去年。整體看，當前快遞行業的需求仍維持較快增長，消費疲弱更多體現在價格端。但 9 月廣東郵政管理局會見圓通速遞等企業，防治“內卷式”惡性競爭，產糧帶價格競爭有望趨緩；同時多地快遞迎來普漲，價格漲幅明顯高於往年，快遞業旺季表現將優於預期。

### 造紙：漲價函落地情況不佳，多數紙品仍未止跌

**文化紙**：9 月初漲價函頻出，目前看落地不佳。**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，當前訂單尚未釋放，增長平平；庫存方面，銅版紙企業庫存略見去化；成本端，上游闊葉漿漿價持續回落，對於紙價的向好指引性降低。**雙膠紙**市場尚未止跌。需求端，月內需求暫無明顯改觀，終端訂單不旺；供給端，部分進口貨源有階段性增量抵港情況，供應端壓力增加；成本端，和銅版紙類似，紙漿的支撐作用有所減弱。截止 9 月底，銅版紙均價 5675 元/噸，月同比上漲 2.89%，環比下降 0.17%；雙膠紙均價 5283 元/噸，月同比下降 6.63%，環比下跌 2.37%。

**白卡紙**：白卡紙市場走勢并未止跌，打破傳統需求旺季紙價上漲的季節性規律。需求端，部分高端產品受終端品牌方客戶剛性需求支撐，訂單量有一定增長外，大部分中低端產品受終端消費偏弱；供給端，產能整體處於過剩狀態，月初部分生產企業庫存已接近滿倉水準，其它多數廠家庫存亦有逐步增加趨勢；成本端，原料價格整體有所下行。從近期終端需求釋放情況來看，後期雙十一、聖誕及元旦等訂單預期亦不樂觀。截止 9 月底，白卡紙均價 4208 元/噸，月同比下跌 7.66%，環比上漲 3.18%。

**箱板瓦楞紙**：中秋過後需求回落。**箱板紙**市場進口衝擊減弱，但成品紙需求表現較為平淡，價格上漲乏力。需求端，9 月份中秋訂單并未如期增量，



2024 年 9 月 30 日

節後下游採購偏謹慎；供給端，三季度箱板紙市場存 70 萬噸新增產能釋放，開工負荷降低的壓力加大；庫存端，紙企成品紙庫存壓力較大。**瓦楞紙**需求不振下，供給壓力仍存。需求端，季節性節日效應的消退，終端市場需求顯著回落，具體表現為訂單量明顯減少；供給端，市場出現紙廠停機檢修情況，但整體降幅未能有效匹配需求端的下滑。截止 9 月底，箱板紙均價 3718 元/噸，月同比下跌 5.75%，環比下跌 0.22%；瓦楞紙均價 2806 元/噸，月同比下跌 0.36%，環比下跌 3.12%，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。

#### 汽車：8 月汽車銷量同比下降，9 月銷量可期

根據中汽協數據，8 月汽車銷量為 245.3 萬輛，MOM+8.5%，YOY-5%；其中乘用車銷量 YOY-4%，由於去年基期走高，加上天氣影響，銷量連續 3 個月同比下降；受到宏觀經濟下行影響，商用車銷量 YOY-12.2%。

1-8 月，汽車累計銷售 1876.6 萬輛，YOY+3%。其中乘用車累計銷售 1615.7 萬輛，YOY+3.3%；商用車累計銷售 260.8 萬輛，YOY+1.6%。

8 月新能源汽車銷售 110 萬輛，YOY+30%，市場佔有率升至 44.8%，較上月增加 1 個百分點。其中純電動車銷量為 64.6 輛，MOM+17%，YOY+8.3%；插電混銷售 45.3 萬輛，MOM+3.4%，YOY+81.6%。報廢新政出臺後，8 月日均報廢更新補貼申請量破萬，較 7 月日均申請量提高 30%以上，報廢新政對低價小型純電車的銷售拉動明顯。

1-8 月，新能源汽車累計銷售 703.7 萬輛，YOY+30.9%。其中純電和混動累計銷量分別同比增長 9.7%和 84.2%。

8 月份汽車出口量為 51.1 萬輛，MOM+9%，YOY+25.4%。1-8 月，汽車累計出口 377.3 萬輛，YOY+28.3%，其中燃油車同比增長 33.4%，新能源車同比增長 12.6%。

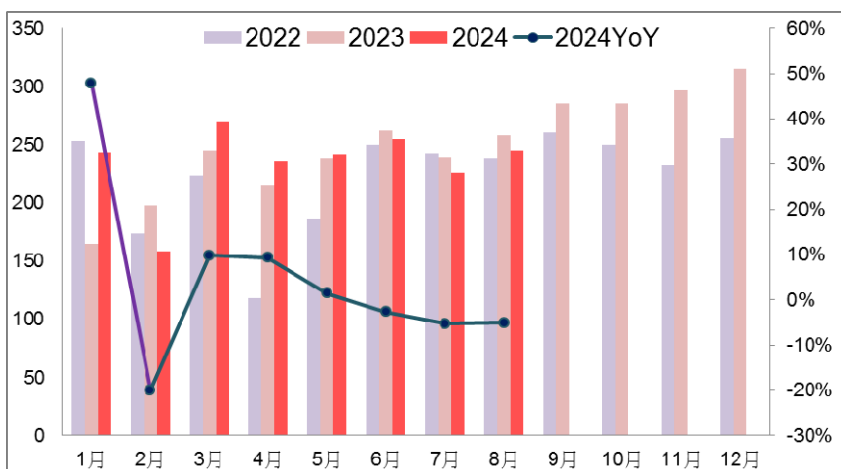
1-8 月份出口排名前三的車企為奇瑞、上汽和長安，出口量分別為 72 萬輛、58.4 萬輛和 37.1 萬輛。

7 月底發改委、財政部發布《關於加力支持大規模設備更新和消費品以舊換新的若干措施》以來，8 月-9 月商務部、各地政府陸續出臺關於汽車報廢更新和置換更新補貼的細則。由於本輪補貼支持資金按 9:1 的比例由中央和地方政策分擔，地方以舊換新補貼政策金額大幅增加，如江蘇省以舊換新補貼從最高 0.6 萬元升至 1.8 萬元，報廢補貼由最高 1 萬升至 2 萬。根據乘聯會數據，9 月前三周（9.1-9.22）乘用車市場在去年同期高基數的情況下仍同比增長 10%，我們認為新的補貼政策有非常明顯的效果。隨著各地補貼政策加快落地，“金九銀十”銷量可期。



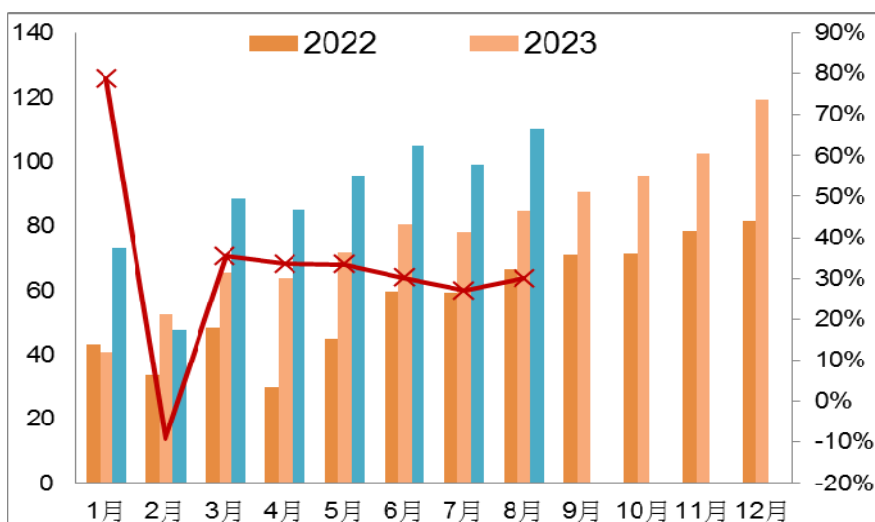
2024 年 9 月 30 日

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：9 月煤價窄幅上漲，煤價穩中偏強

截止到 9 月 26 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，山西大混環比上月價格上漲 0.78%，其餘煤種環比持平。動力煤價格指數收報 714 元/噸，MOM+0.14%，YOY-1.38%；煉焦煤價格指數 1495 元/噸，MOM-3.55%，YOY-20.65%；無煙煤價格指數 1057 元/噸，MOM-0.38%，YOY-14.83%，秦皇島動力煤庫存 577 萬噸，MOM+18.48%，YOY+4.53%。

生產方面，2024 年 8 月，全國原煤產量達 3.97 億噸，MOM+1.58%，YOY+3.76%；進口煤炭 4584 萬噸，MOM-0.79%，YOY+3.41%。消費方面，2024 年 8 月全國發電量達 9074 億千瓦時，MOM+2.75%，YOY+7.39%。

9 月份動力煤價格小幅上調。上半月受降雨影響，下半月受節假日影響，產

2024 年 9 月 30 日

量略有收緊。下游電廠日耗維持高位，費電需求略有增加，整體供需向好。產地：9 月上旬，主產地受降雨影響停產煤礦較多，中下旬，受中秋節假日影響，供應量也偏低，月底，部分煤礦因完成生產任務而停產，供應量并未恢復。港口：9 月港口動力煤價格上調，貨源結構性短缺較為明顯，可流動優質貨源稀少。庫存：9 月上旬去庫為主，下旬節前備貨影響，庫存回升。需求：電力市場，上半月北方氣溫先降，但南方高溫持續，電廠整體日耗偏高，電廠庫存下降，下半月南方氣溫降低，北方逐漸步入供暖季，動力煤需求依然較好。非電市場少量補庫，需求一般。

10 月來看，國慶假期影響，供應依然略有收緊。上旬南方溫度下降，電廠日耗預計季節性回落，下旬來看，北方進入供暖季，供暖需求釋放，

預計將支撐煤炭需求。但非電方面整體預計維持弱穩。預計煤價維持穩中向好態勢。

### 商業：政策扶持板塊零售走強

2024 年 1-8 月，社會消費品零售總額累計 31.2 萬億元，同比增長 3.4%，8 月單月社會消費品零售總額為 3.9 萬億元，同比增長 2.1%。其中網上零售額累計為 9.6 萬億元，同比增長 8.9%，佔比為 30.8%，8 月單月網上零售額為 1.3 萬億元，同比增 2.3%；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 19.1%、5%、7%。2024 年 1-8 月，全國限額以上企業商品零售總額 11 萬億元，同比增長 2.1%，8 月單月限額以上企業商品零售總額為 1.4 萬億元，同比下降 0.7%。

分品類看：1-8 月，糧油、食品類同比增 9.7%，8 月單月同比增 10.1%；服裝鞋帽針紡織類同比增 0.3%，8 月單月同比下降 1.6%；化妝品類同比下降 0.5%，8 月單月同比下降 6.1%；金銀珠寶類同比下降 2.5%，8 月單月同比下降 12%；日用品類同比增長 2.2%，8 月單月同比增 1.3%；家用電器類同比增 2.5%，8 月單月同比增 3.4%；汽車類同比下降 2.4%，8 月單月同比下降 7.3%。

### 食品：中秋動銷疲軟，行業信心受挫

白酒：根據統計局資料，根據統計局資料，2024 年 1-8 月，白酒總產量 261.9 萬千升，同比下降 2.1%，8 月單月總產量為 25.6 萬千升，同比下降 10.2%。目前，龍頭茅臺酒中秋節前後行情價震蕩，一方面由於短期供給上升，另一方面受行業需求不足，壓制管道信心影響。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，此外，受政策和行業發展階段影響，我們預計上市公司逐漸進入高分紅階段（當前股息率在 3%-6%），未來股息回報有望提升。

啤酒：根據國家統計局資料，2024 年 1-8 月，啤酒產量 2637.6 萬千升，同比下降 1.2%，8 月單月總產量為 358.5 萬千升，同比下降 3.3%。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。

葡萄酒：根據統計局資料，2024 年 1-8 月，葡萄酒產量 7.4 萬千升，同比下降 6.3%，8 月單月總產量為 0.8 萬千升，同比下降 11.1%。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，亦擠占了國產葡萄酒市場空間，國產品牌恢復尚需時日。2024 年 1-8 月，我國葡萄酒累計進口量為 19 萬千升，同比增 8%，8 月單月進口量為 2.4 萬千升，同比增 2.5%。

2024 年 9 月 30 日

乳製品：根據統計局資料，2024 年 1-8 月，乳製品累計產量 1916.8 萬噸，同比下降 2.6%，8 月單月總產量為 256 萬噸，同比增 1.1%。據海關總署，2024 年 1-8 月，我國乳品累計進口 175 萬噸，同比下降 13.2%，8 月單月進口 22 萬噸，同比下降 3.4%；進口金額 524.8 億，同比下降 14.2%，8 月單月進口額 65.9 億，同比增 0.8%。奶粉累計進口量 62 萬噸，同比下降 20.7%，8 月單月進口 6 萬噸，同比下降 14.3%，累計進口金額 304.7 億，同比下降 18.3%，8 月單月進口金額 36 億，同比增 5.7%。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，兩強并立格局難有改變，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
2024/10/15 12:30:00	日本	工業生產(比前月)	Aug P	-0.5	-0.5	-3.3
2024/10/15 12:30:00	日本	工業生產(年比)	Aug P	-1.5	-0.9	-4.9
2024/10/31 07:50:00	日本	零售銷售(年比)	Aug	2.60	2.50	2.80
2024/10/31 07:50:00	日本	零售銷售 經季調(月比)	Aug	0.50	0.60	0.80
#N/A N/A	日本	車輛生產額(比去年)	#N/A Field N	--	--	-9.4
2024/10/02 13:00:00	日本	消費者信心指數	Sep	37.00	37.00	36.70
2024/10/01 07:30:00	日本	失業率	Aug	2.60	2.60	2.70
2024/10/01 07:30:00	日本	求才求職比率	Aug	1.24	1.24	1.24
2024/10/31 09:30:00	中國	製造業PMI	Sep	49.4	49.4	49.8
2024/10/31 09:30:00	中國	非製造業PMI	Sep	50.4	50.4	50
2024/10/08 07:30:00	日本	家計支出總額(年比)	Aug	--	--	0.1
2024/10/14	中國	貿易出(入)超(美元)	Sep	--	--	91.022
2024/10/14	中國	出口年增率%	Sep	--	--	8.7
2024/10/14	中國	進口年增率%	Sep	--	--	0.5
2024/11/15 07:50:00	日本	實質GDP(季比)	3Q P	--	--	--
2024/10/16 07:50:00	日本	機器訂單(月比)	Aug	--	--	-0.1
2024/10/16 07:50:00	日本	機器訂單(年比)	Aug	--	--	8.7
2024/10/13 09:30:00	中國	消費者物價指數(年比)	Sep	--	--	0.6
2024/10/13 09:30:00	中國	生產者物價指數(年比)	Sep	--	--	-1.8
#N/A N/A	中國	新人民幣貸款	#N/A Field	--	--	903
2024/10/09 2024/10/15	中國	貨幣供給-M0(年比)	Sep	--	--	12.2
2024/10/09 2024/10/15	中國	貨幣供給(年比)	Sep	--	--	-7.3
2024/10/09 2024/10/15	中國	貨幣供給 M2(年比)	Sep	--	--	6.3
2024/10/18 10:00:00	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	Sep	--	--	3.4
2024/10/18 10:00:00	中國	零售銷售年至今(年比)	Sep	--	--	3.4
2024/10/18 10:00:00	中國	實質工業生產(年比)	Sep	--	--	4.5
#N/A N/A	日本	BOJ Policy Balance Rate	#N/A Field N	--	--	-0.1
#N/A N/A	日本	BOJ 10-Yr Yield Target	#N/A Field N	--	--	0%
2024/10/17 07:50:00	日本	經季調商品貿易額	Sep	--	--	-595.852
2024/10/17 07:50:00	日本	商品貿易出口額(年比)	Sep	--	--	5.5
2024/10/17 07:50:00	日本	商品貿易進口額(年比)	Sep	--	--	2.3
2024/10/18 07:30:00	日本	全國消費者物價指數 年比	Sep	--	--	3.00
2024/10/27 09:30:00	中國	年至今工業利潤(年比)	Sep	--	--	- 17.80
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業非製造業指數	3Q	32	32	20
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業固定投資	3Q	11.9	11.8	0.6
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀非製造業展望	3Q	30	30	16
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業製造業指數	3Q	12	13	12
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業前景展望	3Q	12	12	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II

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
2024/10/07	中國	外匯存底	Sep	--	--	3288.22
2024/10/01 16:00:00	歐元區	採購經理人指數-製造業	Sep F	44.8	44.8	44.8
2024/10/02 19:00:00	美國	MBA 貸款申請指數	Sep 27	--	--	1.6
2024/10/03 16:00:00	歐元區	PMI Composite	Sep F	48.9	48.9	48.9
2024/10/03 16:00:00	歐元區	採購經理人指數-服務業	Sep F	50.5	50.5	50.5
#N/A N/A	歐元區	歐元區M3 經季調 3個月平均	#N/A Field 1	--	--	2.5
2024/10/25 16:00:00	歐元區	歐元區M3 經季調 (年比)	Sep	--	--	2.9
2024/10/23 22:00:00	歐元區	歐元區消費者信心指數	Oct P	--	--	-12.9
#N/A N/A	日本	車輛生產額 (比去年)	#N/A Field 1	--	--	-9.4
2024/10/02 20:15:00	美國	ADP 就業變動	Sep	125	121.1	99
2024/10/02 20:15:00	美國	ADP 就業變動	Sep	125	121.1	99
2024/10/10 20:30:00	美國	消費者物價指數(月比)	Sep	0.1	0.1	0.2
2024/10/10 20:30:00	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比)	Sep	0.2	0.2	0.3
2024/10/10 20:30:00	美國	消費者物價指數(年比)	Sep	--	--	2.5
2024/10/10 20:30:00	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	Sep	3.2	3.2	3.2
2024/10/10 20:30:00	美國	消費者物價指數 未經季調	Sep	--	--	314.796
2024/10/10 20:30:00	美國	CPI 主要指數 經季調	Sep	--	--	319.768
#N/A N/A	日本	日本買進海外債券	#N/A Field 1	--	--	1640.5
#N/A N/A	日本	日本買進海外股票	#N/A Field 1	--	--	384.7
#N/A N/A	日本	外資買進日本債券	#N/A Field 1	--	--	-1398.5
#N/A N/A	日本	外資買進日本股票	#N/A Field 1	--	--	-824.4
#N/A N/A	日本	日本買進海外債券	#N/A Field 1	--	--	1640.5
#N/A N/A	日本	日本買進海外股票	#N/A Field 1	--	--	384.7
#N/A N/A	日本	外資買進日本債券	#N/A Field 1	--	--	-1398.5
#N/A N/A	日本	外資買進日本股票	#N/A Field 1	--	--	-824.4
2024/10/03 20:30:00	美國	首次申請失業救濟金人數	Sep 28	220.5	222.1	228
2024/10/03 20:30:00	美國	連續申請失業救濟金人數	Sep 21	1830	1830.4	1843
#N/A N/A	美國	彭博消費者舒適度	#N/A Field 1	--	--	46.8
#N/A N/A	歐元區	企業景氣指標	#N/A Field 1	--	--	-0.76
2024/10/01 08:30:00	日本	Markit/JMMA製造業採購經理人	Sep F	--	--	49.6
#N/A N/A	日本	營建訂單 (年比)	#N/A Field 1	--	--	62.77
2024/09/30 13:00:00	日本	新屋開工戶數(年化)	Aug	0.781	0.782	0.773
2024/09/30 13:00:00	日本	新屋開工 (年比)	Aug	-3.5	-2.828	-0.2
2024/10/30 18:00:00	歐元區	歐元區經濟信心指標	Oct	--	--	96.2
2024/10/30 18:00:00	歐元區	歐元區產業信心指標	Oct	--	--	-10.9
2024/10/30 18:00:00	歐元區	歐元區服務業信心	Oct	--	--	6.7
#N/A N/A	美國	採購經理人指數-密爾瓦基	#N/A Field 1	--	--	43.56
2024/09/30 21:45:00	美國	芝加哥採購經理人指數	Sep	46	46	46.1
2024/10/08 07:30:00	日本	勞工現金收入(年比)	Aug	--	--	3.4
2024/10/08 07:30:00	日本	勞工現金收入(年比)	Aug	--	--	3.4
2024/10/31 16:00:00	台灣	實質GDP (年比)	3Q A	--	--	--
#N/A N/A	美國	RBC消費者展望指數	#N/A Field 1	--	--	54.7
2024/11/08 03:00:00	美國	FOMC利率決策	Nov 7	4.75	4.72	5.5
#N/A N/A	日本	日銀貨幣基數目標	#N/A Field 1	--	--	--
2024/10/07 2024/10/18	美國	財政預算月報	Sep	--	--	-380.08
2024/10/31 09:30:00	中國	製造業PMI	Sep	49.4	49.4	49.8
#N/A N/A	日本	官方準備資產	#N/A Field 1	--	--	1235.75
2024/10/01 08:30:00	台灣	匯豐銀行製造業採購經理人指數	Sep	--	--	51.5
#N/A N/A	日本	汽車銷售(年比)	#N/A Field 1	--	--	-2.4
2024/10/01 21:45:00	美國	Markit美國PMI最終	Sep F	47	47	47
2024/10/01 22:00:00	美國	ISM 製造業指數	Sep	47.6	47.6	47.2
2024/10/01 22:00:00	美國	ISM 銷售價格指數	Sep	53.8	53.7	54
2024/10/01	美國	汽車銷售總額	Sep	15.64	15.66	15.13
#N/A N/A 2024年9月30日>>	美國	國內汽車銷售 27	#N/A Field 1	--	--	13.42



經濟數據II

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
2024/10/31 09:30:00	中國	非製造業PMI	Sep	50.4	50.4	50
2024/10/01 17:00:00	歐元區	歐元區 核心CPI (年比)	Sep P	2.7	2.8	2.8
#N/A N/A	美國	ISM紐約	#N/A Field 1	--	--	37.2
2024/10/03 22:00:00	美國	工廠訂單	Aug	0.1	0.1	5
2024/10/02 17:00:00	歐元區	歐元區失業率	Aug	6.4	6.4	6.4
2024/10/01 17:00:00	歐元區	歐元區 CPI預估 (年比)	Sep	1.8	1.9	2.2
2024/10/02 17:00:00	歐元區	歐元區失業率	Aug	6.4	6.4	6.4
2024/10/02 07:50:00	日本	貨幣基數(年比)	Sep	--	--	0.6
2024/10/08 16:00:00	台灣	CPI 年比	Sep	--	--	2.36
#N/A N/A	台灣	WPI 年增率	#N/A Field 1	--	--	7.02
2024/11/05 09:45:00	中國	匯豐服務業PMI	Sep	51.6	51.6	50.3
2024/10/04 16:20:00	台灣	外匯存底 (十億美元)	Sep	--	--	579.06
2024/10/03 22:00:00	美國	ISM 非製造業綜合指數	Sep	51.6	51.6	51.5
#N/A N/A	美國	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	#N/A Field 1	--	--	--
2024/11/05 11:30:00	澳洲	澳洲 RBA 現金利率	Nov 5	--	--	4.35
2024/10/03 17:00:00	歐元區	歐元區 PPI (月比)	Aug	0.4	0.33	0.8
2024/10/03 17:00:00	歐元區	歐元區 PPI (年比)	Aug	-2.4	-2.16	-2.1
2024/10/03 19:30:00	美國	Challenger 裁員人數(年比)	Sep	--	--	1
2024/10/07 16:30:00	歐元區	Sentix投資者信心	Oct	--	--	-15.3923
2024/10/07 17:00:00	歐元區	歐元區零售銷售(月比)	Aug	--	--	0.1
2024/10/21 22:00:00	美國	領先指標	Sep	--	--	-0.2
2024/10/30 20:30:00	美國	國內生產毛額 (年化季比)	3Q A	--	--	--
2024/10/30 20:30:00	美國	個人消費	3Q A	--	--	--
2024/10/30 20:30:00	美國	GDP價格指數	3Q A	--	--	--
2024/10/30 20:30:00	美國	個人消費支出核心指數(季比)	3Q A	--	--	--
2024/10/07 17:00:00	歐元區	歐元區零售銷售(年比)	Aug	--	--	-0.1
2024/10/15 17:00:00	歐元區	ZEW 調查 (經濟景氣)	Oct	--	--	9.3
2024/10/07 13:00:00	日本	景氣動向同時指標	Aug P	--	--	117.2
2024/10/07 13:00:00	日本	景氣動向領先指標	Aug P	--	--	109.3
2024/10/07 13:00:00	日本	景氣動向同時指標	Aug P	--	--	117.2
2024/10/07 13:00:00	日本	景氣動向領先指標	Aug P	--	--	109.3
2024/10/10 10:00:00	日本	東京平均辦公室空置率(%)	Sep	--	--	4.76
2024/10/08 16:00:00	台灣	貿易出(入)超(十億美元)	Sep	--	--	11.49
2024/10/08 16:00:00	台灣	出口額 (年比)	Sep	--	--	16.8
2024/10/08 16:00:00	台灣	進口額 (年比)	Sep	--	--	11.8
2024/10/11 22:00:00	美國	密西根大學消費者信心指數	Oct P	--	--	70.1
2024/10/31 20:30:00	美國	個人所得	Sep	--	--	0.2
2024/10/31 20:30:00	美國	個人支出	Sep	--	--	0.2
2024/10/31 20:30:00	美國	個人消費支出平減指數(月比)	Sep	--	--	0.1
2024/10/31 20:30:00	美國	個人消費支出平減指數 (年比)	Sep	--	--	2.2
2024/10/31 20:30:00	美國	個人消費支出核心指數(月比)	Sep	--	--	0.13
2024/10/31 20:30:00	美國	個人消費支出核心指數(年比)	Sep	--	--	2.67847
2024/10/04 20:30:00	美國	非農業就業人口變動	Sep	146	145	142
2024/10/04 20:30:00	美國	私部門就業人口變動	Sep	125	117	118
2024/10/04 20:30:00	美國	製造業就業人口變動	Sep	-5	-3	-24
2024/10/04 20:30:00	美國	失業率	Sep	4.2	4.2	4.2
2024/10/04 20:30:00	美國	平均時薪-全部就業(月比)	Sep	0.3	0.3	0.4
2024/10/04 20:30:00	美國	平均時薪-全部就業(年比)	Sep	3.8	3.8	3.8
2024/10/04 20:30:00	美國	每週平均工時-全部就業	Sep	34.3	34.3	34.3
2024/10/04 20:30:00	美國	家計部門就業變動	Sep	--	--	168
2024/10/04 20:30:00	美國	就業不足率(U6)	Sep	--	--	7.9
2024/10/01 22:00:00	美國	JOLTs職缺	Aug	7660	7642.4	7673
2024/10/14	中國	貿易出(入)超 (美元)	Sep	--	--	91.022
2024/10/14	中國	出口年增率%	Sep	--	--	8.7
2024/10/14	中國	進口年增率%	Sep	--	--	0.5
2024/10/08 09:00:00>>	美國	消費信貸28	Aug	12.7	13.1	25.452

## 經濟數據II

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
2024/10/18 10:00:00	中國	實質工業生產 (年比)	Sep	--	--	4.5
2024/10/18 10:00:00	中國	工業生產 年至今 (年比)	Sep	--	--	5.8
2024/10/18 10:00:00	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	Sep	--	--	3.4
2024/10/18 10:00:00	中國	零售銷售 (年比)	Sep	--	--	2.1
2024/10/18 10:00:00	中國	零售銷售年至今(年比)	Sep	--	--	3.4
2024/10/13 09:30:00	中國	消費者物價指數(年比)	Sep	--	--	0.6
2024/10/13 09:30:00	中國	生產者物價指數(年比)	Sep	--	--	-1.8
#N/A N/A	中國	新人民幣貸款	#N/A Field N	--	--	902.96
2024/10/09 2024/10/15	中國	貨幣供給-M0 (年比)	Sep	--	--	12.2
2024/10/09 2024/10/15	中國	貨幣供給 (年比)	Sep	--	--	-7.3
2024/10/09 2024/10/15	中國	貨幣供給 M2 (年比)	Sep	--	--	6.3
#N/A N/A	日本	企業破產數 (比去年)	#N/A Field N	--	--	-4.86
2024/10/08 07:50:00	日本	經常帳收支	Aug	--	--	3193
2024/10/08 07:50:00	日本	經常帳收支 經季調	Aug	--	--	2802.9
2024/10/08 07:50:00	日本	貿易收支-餘額基礎	Aug	--	--	-482.7
#N/A N/A	日本	經常帳餘額年比%	#N/A Field N	--	--	8.2
2024/10/10 07:50:00	日本	銀行放款不含信託(年比)	Sep	--	--	3.4
2024/10/10 07:50:00	日本	銀行放款包含信託(年比)	Sep	--	--	3
#N/A N/A	日本	景氣觀測調查: 現況	#N/A Field N	--	--	48.3
#N/A N/A	日本	景氣觀測調查: 展望	#N/A Field N	--	--	49.2
2024/10/02 13:00:00	日本	消費者信心指數	Sep	37	37	36.7
2024/10/11 07:50:00	日本	日本貨幣供給M2(年比)	Sep	--	--	1.3
2024/10/11 07:50:00	日本	日本貨幣供給M3(年比)	Sep	--	--	0.9
2024/10/17 12:30:00	日本	第三產業指數(月比)	Aug	--	--	1.4
2024/10/08 18:00:00	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	Sep	--	--	91.2
2024/10/24 20:30:00	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	Sep	--	--	0.12
2024/10/09 14:00:00	日本	工具機訂單(年比)	Sep P	--	--	-3.5
#N/A N/A	日本	借款及貼現 企業(年比)	#N/A Field N	--	--	5.55
2024/10/10 07:50:00	日本	國內企業物價指數(年比)	Sep	--	--	2.5
2024/10/10 07:50:00	日本	國內企業物價指數(月比)	Sep	--	--	-0.2
2024/10/15 17:00:00	歐元區	歐元區工業生產 經季節調整 (月比)	Aug	--	--	-0.3
2024/10/15 17:00:00	歐元區	歐元區工業生產wda (年比)	Aug	--	--	-2.2
2024/10/16 07:50:00	日本	機器訂單(月比)	Aug	--	--	-0.1
2024/10/16 07:50:00	日本	機器訂單(年比)	Aug	--	--	8.7
2024/10/16 20:30:00	美國	進口物價指數(月比)	Sep	--	--	-0.3
2024/10/16 20:30:00	美國	進口物價指數(年比)	Sep	--	--	0.8
2024/10/15 12:30:00	日本	工業生產 (比前月)	Aug P	-0.5	-0.5	-3.3
2024/10/15 12:30:00	日本	工業生產 (年比)	Aug P	-1.5	-0.9	-4.9
2024/10/08 20:30:00	美國	貿易收支	Aug	-74.15	-73.983	-78.791
2024/10/11	南韓	南韓官方銀行利率	Oct 11	--	--	3.5
2024/10/15 12:30:00	日本	產能利用率(月比)	Aug	--	--	2.49
#N/A N/A	中國	Actual FDI (YoY)	#N/A Field N	--	--	29.4
2024/10/09 22:00:00	美國	躉售存貨	Aug F	--	--	0.2
2024/10/17 21:15:00	美國	工業生產	Sep	--	--	0.81
2024/10/17 21:15:00	美國	產能利用率	Sep	--	--	77.956
2024/10/17 21:15:00	美國	製造業(SIC)工業生產	Sep	--	--	0.9
2024/10/15 20:30:00	美國	紐約州製造業調查指數	Oct	--	--	11.5
2024/10/01 17:00:00	歐元區	歐元區 CPI (月比)	Sep P	0	0	0.1
2024/10/17 17:00:00	歐元區	歐元區CPI (年比)	Sep F	--	--	2.2
2024/10/21 13:00:00	日本	東京公寓銷售 (年比)	Sep	--	--	-50.4
2024/10/18 04:00:00	美國	總淨 TIC 流量	Aug	--	--	156.479
2024/10/18 04:00:00	美國	淨長期 TIC 流量	Aug	--	--	135.392
2024/10/17 22:00:00	美國	NAHB 房屋市場指數	Oct	--	--	41
2024/10/17 17:00:00	歐元區	歐元區貿易收支 經季調	Aug	--	--	15460.3
2024/10/17 17:00:00	歐元區	歐元區貿易收支	Aug	--	--	21231.9
2024/10/22 2024年2月00:00>>	歐元區	EU27新車註冊	Sep	--	--	-18.3

## 經濟數據II

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
2024/10/18 17:00:00	歐元區	營建產出季調(月比)	Aug	--	--	0
2024/10/16 2024/10/22	日本	全國百貨商店銷售額(年比)	Sep	--	--	3.9
2024/10/16 2024/10/22	日本	東京百貨公司銷售(年比)	Sep	--	--	6.6
2024/10/31 20:30:00	美國	雇用成本指數	3Q	--	--	--
2024/10/18 17:00:00	歐元區	Construction Output WDA YoY	Aug	--	--	-2.2
#N/A N/A	歐元區	歐元區經常帳 未經季調	#N/A Field N	--	--	48.05
2024/10/18 16:00:00	歐元區	ECB歐元區經常帳 經季調	Aug	--	--	39.582
2024/10/22 17:00:00	歐元區	歐元區政府債務/GDP比率	2023 F	--	--	--
2024/10/17 20:30:00	美國	先期零售銷售	Sep	--	--	0.1
2024/10/17 20:30:00	美國	零售銷售額 不含汽車	Sep	--	--	0.1
2024/10/17 20:30:00	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	Sep	--	--	0.2
2024/10/17 20:30:00	美國	零售銷售(控制組)	Sep	--	--	0.3
2024/10/17 22:00:00	美國	企業存貨	Aug	--	--	0.4
2024/10/17 07:50:00	日本	貿易收支總額	Sep	--	--	-703.195
2024/10/17 07:50:00	日本	經季調商品貿易額	Sep	--	--	-595.852
2024/10/17 07:50:00	日本	商品貿易出口額(年比)	Sep	--	--	5.5
2024/10/17 07:50:00	日本	商品貿易進口額(年比)	Sep	--	--	2.3
#N/A N/A	日本	超市銷售(年比)	#N/A Field N	--	--	3.8
#N/A N/A	日本	便利商店銷售額(年比)	#N/A Field N	--	--	0.2
2024/10/21 16:00:00	台灣	外銷訂單(年比)	Sep	--	--	9.09
#N/A N/A	日本	全產業活動指數(月比)	#N/A Field N	--	--	1.3
2024/10/23 22:00:00	美國	成屋銷售	Sep	--	--	3.86
2024/10/23 22:00:00	美國	成屋銷售(月比)	Sep	--	--	-2.53
2024/10/01 21:45:00	美國	Markit美國PMI初值	Sep F	47	47	47
2024/10/11 20:30:00	美國	生產者物價指數(月比)	Sep	--	--	0.2
2024/10/11 20:30:00	美國	核心生產者物價指數 不含食品及能源(月比)	Sep	--	--	0.3
2024/10/11 20:30:00	美國	生產者物價指數(年比)	Sep	--	--	0.2
2024/10/11 20:30:00	美國	核心生產者物價指數 不含食品及能源(年比)	Sep	--	--	2.3
2024/10/17 20:30:00	美國	費城FED調查指數	Oct	--	--	1.7
#N/A N/A	美國	彭博經濟預期	#N/A Field N	--	--	29
2024/11/01 09:45:00	中國	匯豐製造業PMI預覽	Sep	50.5	50.5	49.3
#N/A N/A	日本	小型企業信心	#N/A Field N	--	--	49.4
2024/10/24 16:00:00	台灣	失業率 經季調	Sep	--	--	3.36
2024/10/24 23:00:00	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	Oct	--	--	-8
2024/10/24 16:20:00	台灣	貨幣供給M1B(年比)	Sep	--	--	4.05
2024/10/24 16:20:00	台灣	貨幣供給M2(年比)	Sep	--	--	5.8
2024/09/30 22:30:00	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	Sep	-10.3	-10.9	-9.7
2024/10/30 22:00:00	美國	成屋待完成銷售(月比)	Sep	--	--	0.57
2024/10/30 22:00:00	美國	成屋待完成銷售年比	Sep	--	--	-4.3
#N/A N/A	台灣	商業銷售(年比)	#N/A Field N	--	--	-4.54
2024/10/23 16:00:00	台灣	實質工業生產(年比)	Sep	--	--	13.42
2024/10/25 07:50:00	日本	企業服務價格指數(比去年)	Sep	--	--	2.7
2024/10/29 21:00:00	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比%)	Aug	--	--	0.27
2024/10/29 21:00:00	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	Aug	--	--	5.92
2024/10/29 21:00:00	美國	標普/CaseShiller房價指數	Aug	--	--	335.77
2024/10/29 22:00:00	美國	消費者信心指數	Oct	--	--	98.7
2024/10/18 20:30:00	美國	新屋開工	Sep	--	--	1356
2024/10/18 20:30:00	美國	新屋開工(月比)	Sep	--	--	9.6
2024/10/18 20:30:00	美國	營建許可	Sep	--	--	1470
2024/10/18 20:30:00	美國	營建許可(月比)	Sep	--	--	4.6
2024/10/29 21:00:00	美國	房價指數(月比)	Aug	--	--	0.1
2024/10/22 22:00:00	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	Oct	--	--	-21
2024/10/03 22:00:00	美國	耐久財訂單	Aug F	0	-0.1	0
2024/10/03 22:00:00	美國	耐久財(運輸除外)	Aug F	--	--	0.5

## 經濟數據II

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
2024/10/03 22:00:00	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Aug F	--	--	0.2
2024/10/03 22:00:00	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	Aug F	--	--	0.1
#N/A N/A	台灣	領先指標 (月比)	#N/A Field 1	--	--	0.32
#N/A N/A	台灣	同時指標 (月比)	#N/A Field 1	--	--	1.13
2024/10/16 15:00:00	泰國	泰國再買回利率	Oct 16	--	--	2.5
2024/11/07 05:30:00	巴西	巴西 Selic 目標利率	Nov 6	--	--	10.5
2024/10/17 20:15:00	歐元區	ECB Deposit Facility Rate	Oct 17	--	--	3.75
2024/10/17 20:15:00	歐元區	ECB 利率公告	Oct 17	--	--	4.25
2024/10/27 09:30:00	中國	年至今工業利潤(年比)	Sep	--	--	0.5
#N/A N/A	中國	領先指標	#N/A Field 1	--	--	98.2
#N/A N/A	中國	領先指標	#N/A Field 1	--	--	98.2
2024/10/31 07:50:00	日本	零售銷售(年比)	Aug	2.6	2.5	2.8
2024/10/31 07:50:00	日本	零售銷售 經季調(月比)	Aug	0.5	0.6	0.8
2024/10/31 07:50:00	日本	大型零售商銷售	Aug	--	--	4.4
2024/10/18 07:30:00	日本	全國消費者物價指數 年比	Sep	--	--	3
2024/10/18 07:30:00	日本	全國消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Sep	--	--	2.8
#N/A N/A	日本	全國核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	#N/A Field 1	--	--	1.7
2024/10/25 07:30:00	日本	東京消費者物價指數 年比	Oct	--	--	2.2
2024/10/25 07:30:00	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Oct	--	--	2
#N/A N/A	日本	東京核心消費者物價指數 不含食物及能源(月比)	#N/A Field 1	--	--	1.2
#N/A N/A	台灣	退票張數比率	#N/A Field 1	--	--	0.14
2024/10/01 07:30:00	日本	失業率	Aug	2.6	2.6	2.7
2024/10/01 07:30:00	日本	求才求職比率	Aug	1.24	1.24	1.24
2024/10/08 07:30:00	日本	家計支出總額 (年比)	Aug	--	--	0.1
2024/10/01 22:00:00	美國	營建支出 (月比)	Aug	0.2	0.1	-0.3
2024/10/24 22:00:00	美國	新屋銷售	Sep	--	--	716
2024/10/24 22:00:00	美國	新屋銷售 (月比)	Sep	--	--	-4.7
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業製造業指數	3Q	12	13	--
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業非製造業指數	3Q	32	32	--
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業前景展望	3Q	12	12	--
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀非製造業展望	3Q	30	30	--
2024/10/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業固定投資	3Q	11.9	11.8	--
2024/12/19	台灣	台灣重貼現率	Dec 19	--	--	2
#N/A N/A	中國	企業家信心指數	#N/A Field 1	--	--	--
#N/A N/A	中國	企業景氣指數	#N/A Field 1	--	--	--
2024/10/18 10:00:00	中國	實質GDP(年比)	3Q	--	--	--
2024/10/18 10:00:00	中國	實質GDP年至今(年比)	3Q	--	--	--
2024/10/18 10:00:00	中國	實質GDP (季比)	3Q	--	--	--
#N/A N/A	日本	BOJ Policy Balance Rate	#N/A Field 1	--	--	-0.1
#N/A N/A	日本	BOJ 10-Yr Yield Target	#N/A Field 1	--	--	0