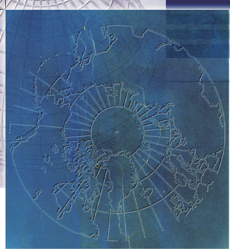
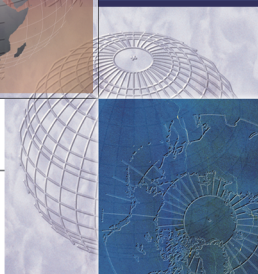
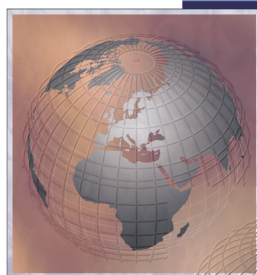


# 群益大中華投資月刊

CAPITAL INVESTMENT RESEARCH

二〇二五年一月



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：多空膠著；存受制 2024 年 3Q 高點風險。	2
大陸股市：A 股冲高回落震盪整理，滬綜指重回 3400 點。	8

### ■ 重點個股

台灣股市			10
5371 中光電	6668 中揚光	6757 台灣虎航	
2236 百達-KY	3661 世芯-KY	3443 創意	
5536 聖輝	2609 陽明	6446 藥華藥	
大陸股市			12
002241 歌爾股份	688521 芯原股份	603501 韋爾股份	
000977 浪潮資訊	003021 兆威機電	300054 鼎龍股份	
300251 光線傳媒	600031 三一重工	600887 伊利股份	

### ■ 產業評論

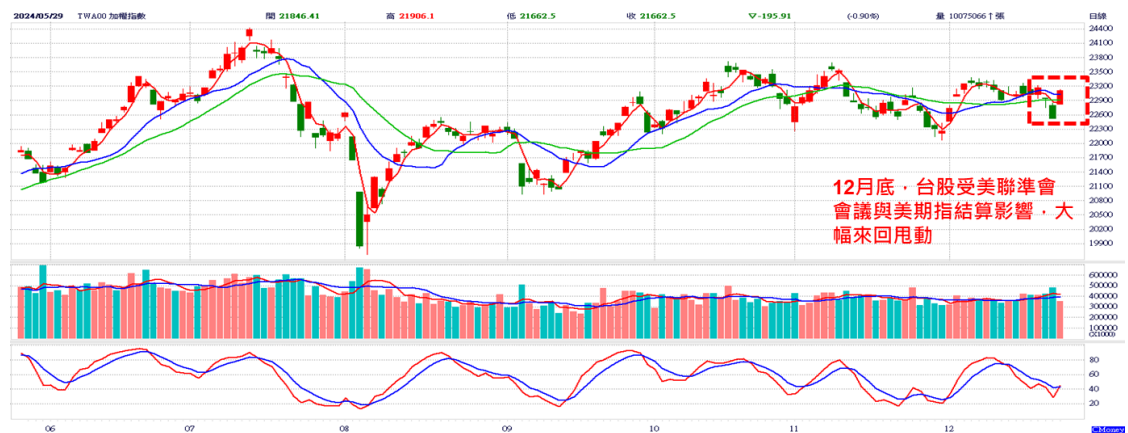
台股-產業評論	18
陸股-產業評論	22

台股投資策略：多空膠著；存受制 2024 年 3Q 高點風險。

## 12 月指數：月初強漲後區間膠著，月末來回震盪

12/2 指數在面臨千元保衛戰的權值王台積電強漲帶動下，12/2-5 四個交易日大盤便一度大漲約 882 點。其後 2 個多禮拜指數陷入上下約 500 點的狹幅震盪

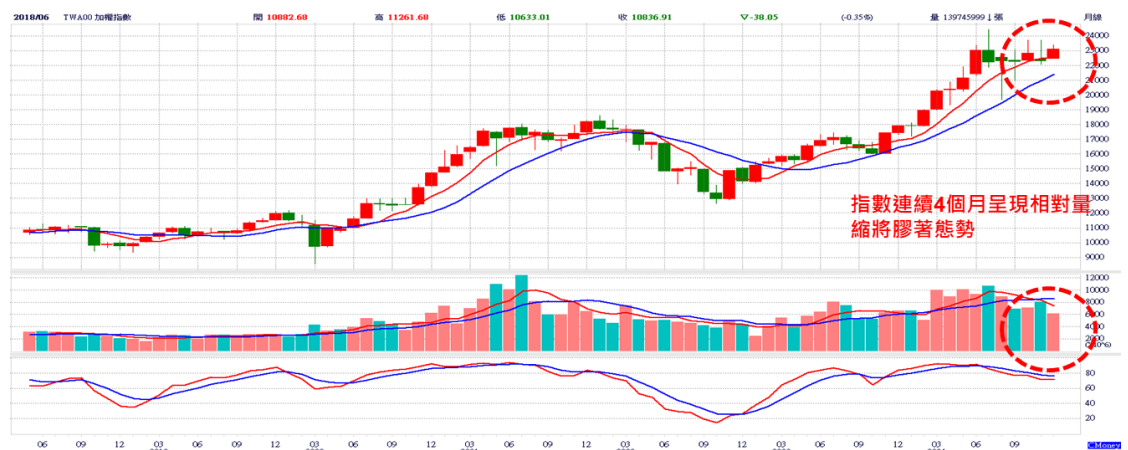
12/19 因凌晨美聯儲會後發言，令市場普遍認為會議比市場普遍預期鷹派許多，美科技股重挫，導致台股一度向下跌破月線；12/20 美期指結算大漲，帶動次一交易(23)日，台股大漲、重新站回月線。



## 1 月指數展望：多空膠著；存受制 2024 年 3Q 高點風險

川普積極偏多股市呈挹注，但由於川普確認當選後，股市持續攀高，有在股市評價高檔下，存過度放大川普對股市影響力的隱藏風險。

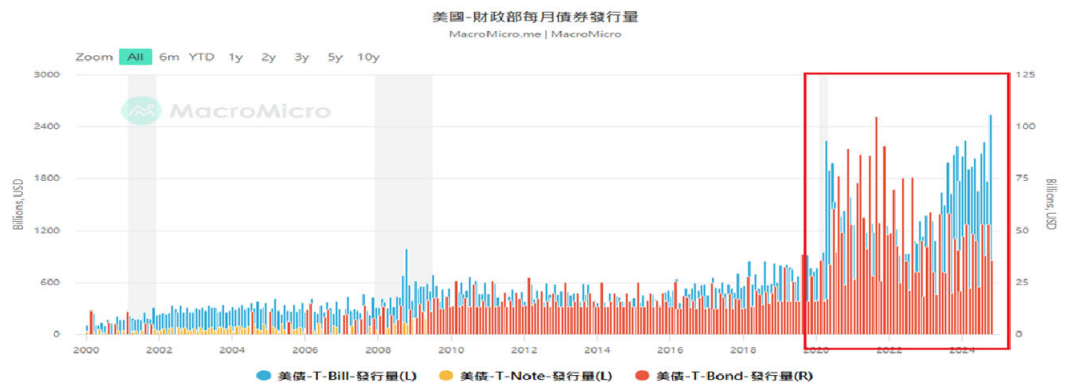
整體結構多空衝突下，理論上川普就任前市場觀望氛圍會偏濃。預估 1 月台股即便能再探高，再次挑戰歷史高點(24416 點)機會偏低，且存在受制 10 月與 11 月高點(23700 點上下)後出現獲利回吐賣壓，導致指數開始回檔修正。



## 主要工業國債台高築引關注

國際清算銀行(BIS)在 12 月上旬最新季度報告中指出，對世界經濟穩定構成最大威脅的是政府借貸習慣，應該警惕市場情緒的轉變，需在債券投資者恐慌情緒蔓延前，優先修復公共財政。

2020 年新冠疫情爆發以來，美國國債發行量相對過往飆升狀況迄今未見明顯收斂。雖然說美國原則上沒所謂”破產問題”，但仍須保持警覺，各國政府債台高築下，無法排除某一時點債券投資者恐慌拋售情境的發生與衝擊。



美國財政部每月債券發行量，圖片來源：財經M平方

## 川普交易 vs 背離基本面的題材炒作

電動車大廠特斯拉(TSLA) 股價 12 月下旬飆破歷史新高。市場劍指特斯拉執行長馬斯克與川普政府連結的題材頗為明顯，也呈現明顯背離基本面態勢

川普交接團隊計劃削減電動車支持，該政策可能損及特斯拉汽車銷售；此外，純電動車在中國所有新車銷售中占比已逾 30%、遠高於美國(接近 8%)，美國電動車的領導地位被中國大陸超越。

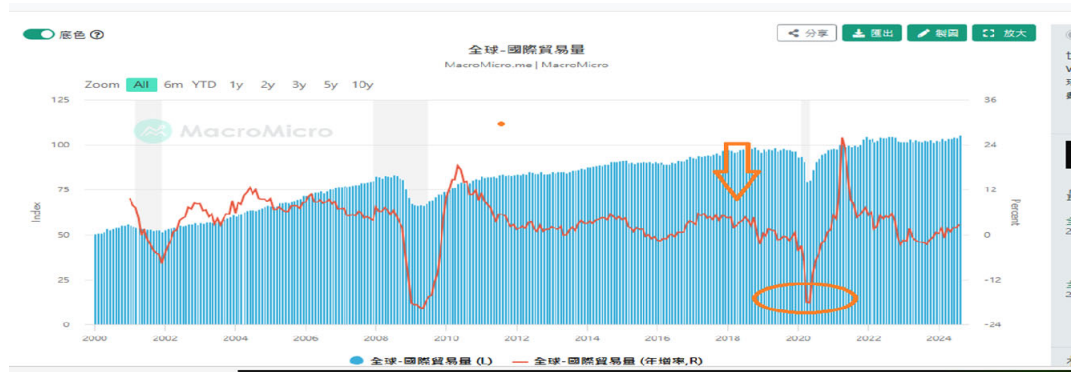


## 川普貿易戰或變成”七傷拳”

美國總統大選底定後，”川普交易”從比特幣到馬斯克連動的特斯拉(車用概念)，幾乎一面倒反應川普政策利多預期，而川普政策潛藏可能巨大風險被忽略

2024 年 12 月 31 日

墨西哥經濟部長 Ebrard 表示，美國未來若對墨西哥銷美產品課徵 25% 關稅，是「朝自己的腳開槍」，此舉將會傷害墨西哥的出口，也將使在墨西哥生產的美國公司繳納稅額增加一倍，恐導致美國 40 萬人失業，對企業帶來巨大衝擊。



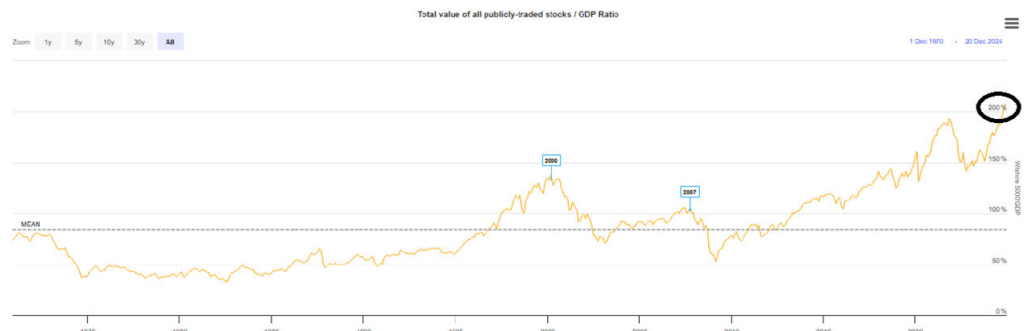
全球貿易量從2017年從高峰下滑，到2020年川普任期結束前，一度滑落至歷史低谷。圖片來源：財經M平方

## 巴菲特手握大量現金引關注

“股神”巴菲特旗下投資機構波克夏累積大量現金總規模達 3250 億美元，引發華爾街高度關注。

有人解讀為波克夏是在為金融市場崩跌做準備(波克夏 2004 年大量囤現金，美股經過兩年多牛市後遇到金融海嘯)。也有人認為克夏囤現金的是在避險，還有看法認為因為巴菲特將退休，大量的現金是在為交棒做準備。

### Wilshire 5000 to GDP Ratio



12月下旬，美股的巴菲特指標飆高至200%以上歷史新高，圖片來源：longtermtrends

## 投資策略與操作建議

### (任天堂)遊戲機概念股

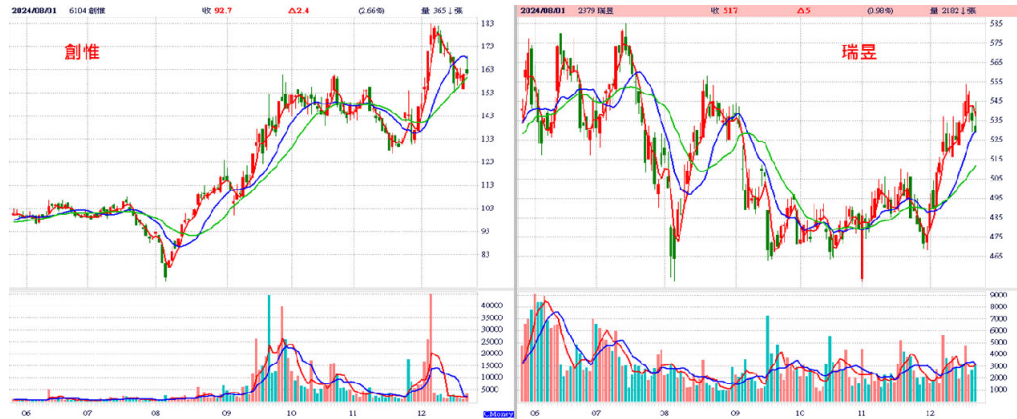
外傳任天堂最快會在 2025 年 1 月將對外公布 Nintendo Switch 2，台廠相關供應鏈、概念股題材受惠。

創惟(6104)為 Switch 2 的 USB IC 主要供應商，據傳創惟拿下比上一代更



2024 年 12 月 31 日

多訂單，挹注後續營運動能。其他相關概念股包括瑞昱(2379)、廣宇(2328)、立積(4968)、原相(3227)等，可留意檔量縮價穩介入時機。



## 機器人概念

美國最大國際消費性電子展 CES 2025 將在 1/8-1/11 登場，NVIDIA 執行長黃仁勳將於 1/6 發表 CES 2025 主題演講。

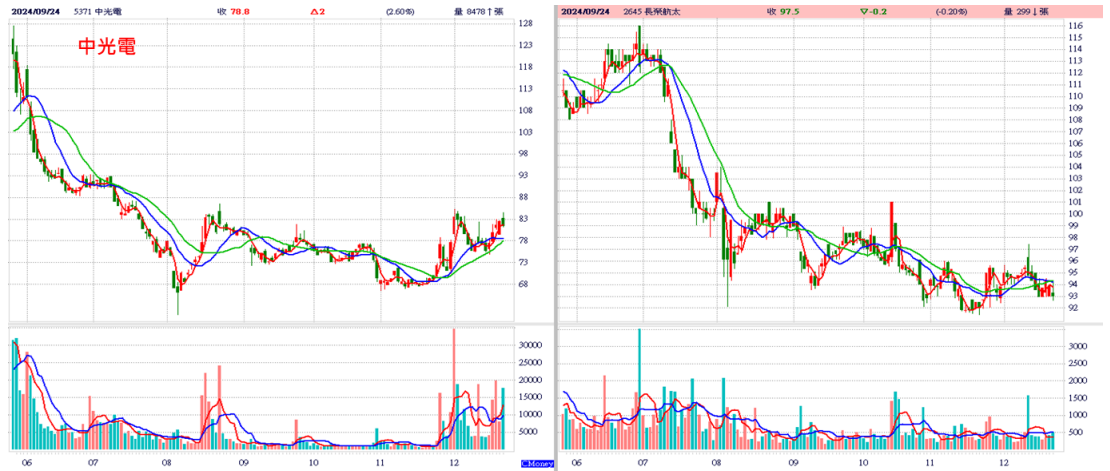
黃仁勳此前特別強調”人形機器人”時代即將到來，預估機器人概念為主軸的泛 AI 概念股，可望成為 1 月初市場重要聚焦。



## 無人機概念

輝達執行長黃仁勳日前點名未來三種機器人有望大規模生產，包括”汽車、無人機及人形機器人”。

台積電(2330)董座魏哲家也表示，在 AI 的發展中，他看好台灣發展”無人機及多功能機器人”產業；魏哲家表示，台灣可以在無人機產業佔有重要性。



## 網通股

黎巴嫩 BB call 遭利用進行針對真主黨攻擊事件，凸顯資安與國安的緊密關聯。12 月下旬華爾街日報報導，美國政府正調查在大陸某網通品牌路由器，疑似有造成國安風險的網路攻擊之虞。

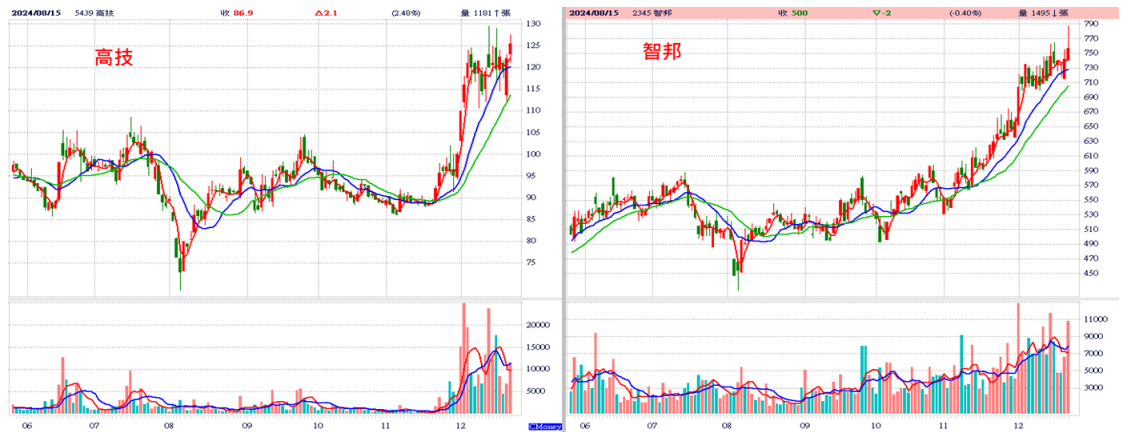
環境挹注全球連網與資通訊安全需求，網通股受惠題材挹注。



## 博通供應鏈

2024 年 12 月上旬博通(Broadcom)發布了對其 AI 業務的長期預測後，股價一度飆漲近 4 成，在此同時，輝達股價則呈現震盪下跌走勢，許多市場參與者認為，博通有機會取代輝達成為新一代 AI 霸主。

跟輝達的通用 GPU 相比，博通推出的 eXtreme 處理單元(XPU)更加專業化，針對特定的 AI 和機器學習任務量身訂做。



## AM 汽車零組件股

美國最大產險公司 State Farm，2022 年 6 月中起，開始在奧克拉荷馬州與德州試行以 AM 零件賠付，同年 12 月起對 AM(售後維修)零件賠付擴大適用範圍

相關效應發酵下，國內 AM 零件相關業者包括東陽(1319)、耿鼎(1524)、堤維西(1522)、與帝寶(6605)等，2023 年下半年開始業績皆明顯成長態勢。時序進入冬季 AM 汽車零件產業傳統旺季，相關業者營運更受矚目。





## A 股投資策略：A 股冲高回落，滬綜指再次退守 3300 點。

12 月 A 股震盪整理。月初，美國升級對華半導體管制，半導體產業鏈走強，滬深股指震盪上行。政治局會議定調 2025 年經濟工作，對宏觀政策的表述積極。中央經濟會議公報在政治局會議的基調上進一步做了細化，明確了提高赤字率、增發特別國債等措施，滬深股指震盪回落。12 月中旬，受字節發布新豆包大模型消息刺激，AI 概念股全面走強。臨近月末，紅利股再度崛起，四大行續創歷史新高，滬綜指重新回到 3400 點。

截至 12 月 30 日，上證綜指漲 2.43%，深成指漲 0.56%，創業板指跌 0.80%，滬深 300 指漲 2.11%。板塊方面，銀行漲 9.7%；通信、石油石化漲超 8%；電子漲 5%；汽車、家電漲超 3%；商貿零售、煤炭、電力及公用事業、交通運輸漲超 2%。下跌方面，房地產跌 8%；醫藥跌超 4%；化工、建材跌超 3%；消費者服務、傳媒、電力設備及新能源跌超 2%；計算機、機械跌超 1%。

11 月人民幣貸款增 5800 億元，同比少增 5100 億元。11 月社會融資規模增量為 2.24 萬億，同比少增 1197 億元。從貨幣增速來看，10 月末 M2 同比增速為 7.1%，增速較上月回落 0.4 個百分點；M1 增速同比下降 3.7%，較上月提升 2.4 個百分點。

按美元計，11 月出口同比增 6.7%，增速較上月大幅回落 6.0 個百分點。11 月份社會消費品零售總額 4.38 萬億，同比增長 3%，增速較上月回落 1.8 個百分點。1-11 月固定資產投資同比增 3.3%，增速較前 10 個月回落 0.1 個百分點。

11 月 CPI 同比上漲 0.2%，漲幅較上月回落 0.1 個百分點。其中，食品價格上漲 1.0%，漲幅回落 1.9 個百分點。11 月 PPI 同比下降 2.5%，降幅較上月收窄 0.4 個百分點。

2025 年 1 月行情：A 股料將維持震盪，關注以舊換新政策延續落地時點

2024 年 A 股收官在即，在經歷了年初和 9 月的低迷，受積極政策的刺激，A 股終於迎來了 924 行情的爆發，滬綜指一度創出 3674 點年內高點。之後的整個四季度基本處於震盪之中，振幅逐步收斂，臨近年末滬綜指重回 3400 點一線。中央經濟工作會議明確了 2025 年經濟工作和積極宏觀政策的基調。具體的 GDP 目標、赤字率和特別國債額度等指標將在三月的兩會落地。政策面上可以關注消費品以舊換新政策的延續和擴容是否會在春節前落地。

展望 2025 年 1 月，滬深股指料將延續震盪走勢。我們繼續看好政策受益的消費電子、新能源車，自主可控題材下的半導體、AI 和機器人產業鏈及內需概念股。

表一 2025 年 1 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
消費電子	AI 驅動，消費電子景氣抬升	歌爾股份(002241)	買入
半導體	自主可控背景下，看好國產替代	芯原股份(688521) 鼎龍股份(300054) 韋爾股份(603501)	買入
AI	國內 AI 算力需求向好	浪潮資訊(000977)	買入
機器人	政策傾斜，機器人業務持續增長	兆威機電(003021)	買入
乳品	Q3 業績拐點，Q4 輕裝上陣加速增長	伊利股份(600887)	買入
工程機械	補貼政策加碼，新產品投放加快	三一重工(600031)	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												
5371	中光電	NTD	91.40	3910	15.16	25.67	1.52	NTD	6.03	3.56	60.06	5.92
6668	中揚光	NTD	51.60	968	(11.39)	(19.25)	2.69	NTD	(4.53)	(2.68)	19.17	4.50
6757	台灣虎航	NTD	78.20	4595	(10.98)	19.65	8.50	NTD	(7.12)	3.98	9.20	--
2236	百達-KY	NTD	125.50	533	76.99	48.08	4.37	NTD	1.63	2.61	28.70	#N/A
3661	世芯-KY	NTD	3215.00	805	126.03	77.83	14.37	NTD	25.51	41.31	223.78	21.55
3443	創意	NTD	1325.00	1340	47.85	50.61	18.34	NTD	27.69	26.18	72.25	35.68
5536	聖暉*	NTD	358.50	620	21.77	24.19	5.05	NTD	16.47	14.82	71.06	15.05
2609	陽明	NTD	75.20	34921	1.45	54.89	0.95	NTD	51.71	1.37	79.32	2.29
6446	藥華藥	NTD	602.00	3412	(132.60)	(328.96)	8.58	NTD	(4.54)	(1.83)	70.19	--
陸股												
002241	歌爾股份	RMB	27.25	94,720	52.4	28.99	3.2	RMB	0.52	0.94	8.48	6.17
688521	芯原股份	RMB	58.02	29,031	386.8	232.08	10.0	RMB	0.15	0.25	5.81	2.62
603501	韋爾股份	RMB	108.00	131,335	128.6	38.71	7.4	RMB	0.84	2.79	14.63	5.80
000977	浪潮資訊	RMB	53.07	78,126	38.1	28.08	4.8	RMB	1.39	1.89	11.05	13.39
003021	兆威機電	RMB	76.88	18,467	87.4	85.42	6.3	RMB	0.88	0.90	12.27	5.21
300054	鼎龍股份	RMB	27.15	25,474	64.6	55.41	6.0	RMB	0.42	0.49	4.49	8.97
300251	光線傳媒	RMB	9.43	27,664	-39.3	55.47	3.3	RMB	(0.24)	0.17	2.82	-8.09
600031	三一重工	RMB	16.68	141,363	33.0	20.85	2.2	RMB	0.51	0.8	7.67	6.65
600887	伊利股份	RMB	30.08	191,486	20.3	15.67	3.8	RMB	1.48	1.92	7.90	19.23

資料來源：CMoney、群益預估(2024/12/31)

## 台股

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
5371	中光電	雖然 4Q24 業績展望欠佳，不過，隨著市場庫存陸續去化，預估影像產品 2025 年將重拾成長動能，節能產品出貨表現則將受惠於 monitor LCM 等新產品，配合無人機的「AI 機器人」、「軍工」股價題材，故將中光電的投資建議調整為 Buy。
6668	中揚光	受遷廠因素影響，4Q24 營收、獲利皆來到近期低點，但隨著東莞新廠量產，車用鏡頭業務帶來長線營收成長動能，2025 年營運已現向上轉機，調升投資建議至 Buy。
6757	台灣虎航	考量獲利創新高及具有高現金殖利率。
2236	百達-KY	雖受到服務型機器人營運費用高昂影響，2Q24~3Q24 陷入虧損狀態。但因併購 BIGL 後，整體獲利體質獲得顯著提升。且業外將陸續有 BIGL 廉價收購利益、服務型機器人處分利益、評價利益挹注，預估 2024 年獲利平穩，2025 年獲利躍升，投資建議維持 Buy。
3661	世芯-KY	世芯-KY 來自北美、中國 HPC 設計及量產需求強勁，特別是北美人工智能相關之設計需求非常強勁，主要客戶之量產訂單能見度已達 2025~2026 年。2024 年 N5 營收貢獻將顯著提升，且 N3 也將在 2024 年貢獻營收。在大客戶案子量產下，預估世芯-KY 2024 年稅後 EPS 75.54 元。由於北美 IDM 廠訂單不確定性高，因此公司在下修 2025 年營收至持平或略有增長。預估 2025 年稅後 EPS 85.36 元。AI 運算需求持續，北美雲端服務器供應商 CSP 業者積極建置自研晶片趨勢未變，將為世芯帶來強勁的增長。因此調升至 Buy。
3443	創意	消費型電子仍有雜音，然受惠 AI、HPC 熱潮、新興應用不減，創意營運長期成長動能無虞。創意主要是提供 SoC 設計代工服務為主，雖有自有 IP，但非公司的營運重點，公司重著在 NRE 和 Turnkey，大部份客戶為系統客戶，從開發到量產一起合作，客戶黏著度高，創意營收和毛利率也較同業穩定。2024 年 AI/ML 約佔營收可望達 17~19%。預期創意 2024 年營收會較 2023 年持平或小幅成長，NRE 會有雙位數成長，量產則是雙位數下滑，但毛利率會年增數個百分點，預估創意 2024 年稅後 EPS 27.38 元。創意 HPC 和 AI 訂單將帶動營運成長，加密貨幣訂單也將向上，有助未來營運，維持 Buy。
5536	聖輝	聖輝目前在手訂單達 350 億元以上，2025 年營運皆可望向上成長，目前 2026 年展望也正向，評價偏低，投資建議維持 Buy。
2609	陽明	考量(1)美東港口罷工預期有望支撐運價走勢；(2)目前評價約 2025 年 PBR 0.72X，處於歷史區間中下緣等因素，給予陽明 Trading Buy 投資建議。
6446	藥華藥	基於(1)BESREMi®(PV 適應症)已取得多國家藥證並上市銷售，美國、日本持續成長。(2)ET 適應症預全球第三期臨床試驗，預計 1Q25 完成主要療效指標數據收集，2026 年取得藥證。(3)預估 2025 EPS16.46 元為評價基礎，建議本益比 45X，投資建議為 Buy。

## 陸股

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
002241	歌爾股份	<p>2024 年前三季度公司實現營收 696.5 億元, YOY 下降 5.8%; 實現淨利潤 23.5 億元, YOY 增長 162.9%, EPS 0.69 元。其中, 第 3 季度單季公司實現營收 292.6 億元, YOY 增長 1.7%, 實現淨利潤 11.2 億元, YOY 增長 138.2%。公司業績好於預期。得益於智慧聲學整機+智慧硬體(遊戲機)業務盈利水準改善, 以及高毛利的精密零組件的營收占比提高。從毛利率來看, 前三季公司綜合毛利率 11.4%, 較上年同期提升了 3 個百分點, 反應低毛利智慧硬體(遊戲機)占比的下降。</p> <p>展望未來, 消費電子景氣有望穀底逐步復蘇, 同時部分 airpods 訂單回流, 帶動公司智慧聲學整機收入占比提升, 有利於公司業績修復增長。上調今明兩年盈利預測 15%, 預計公司 2024-26 年實現淨利潤 32 億元、38.4 億元和 43.4 億元, YoY 增長 194%、增長 20%和增長 13%, EPS 為 0.94 元、1.12 元和 1.27 元, 對應 2024-2026 年 PE 分別為 29、24 倍和 21 倍, 給予買進的投資建議。</p>
688521	芯原股份	<p>2024 年前三季公司實現營收 16.5 億元, YOY 下降 6.5%; 虧損 3.96 億元, 虧損較上年擴大 2.6 億元, EPS -0.79 元。其中, 第 3 季度單季公司實現營收 7.2 億元, YOY 增長 23.6%, 虧損 1.11 億元。整體來看, 受行業景氣低位回升, 公司 3Q24 營收端恢復增長。但受研發費用較多(研發費用率 43%)影響, 公司短期業績仍然承壓, 預計伴隨 AI 產業需求的增長, 公司晶片一站式服務收入將快速增長, 從而實現業績轉盈。</p> <p>盈利預測: 我們預計公司 2024-2026 年營收 23.7 億元、30.6 億元和 37.5 億元, YOY 分別增長 1%、29%和 23%, 實現淨利潤 -3.5 億、0.04 億元和 2 億元, EPS 分別為 0.25 元和 0.41 元, 目前股價對應 2025、2026 年 PS 分別為 8 倍和 6 倍, 考慮到公司業績潛力較大, 給予買進建議。</p>
603501	韋爾股份	<p>AI 眼鏡需求湧現, 公司勢必受益: 2024 年有望成為 AI 眼鏡元年, 包括 Rokid、Snap、Meta、百度、Looktech、雷鳥創新、閃電科技、XREAL 等品牌都發布了智慧眼鏡相關產品。同時, 三星、OPPO、vivo、華為、騰訊、字節跳動等科技巨頭也在積極佈局 AI 眼鏡項目。而區別與其他 AIOT 產品, AI 眼鏡的圖像識別能力將提升用戶使用體驗, 在運動、教育、工業、安防、醫療等領域具備明顯優勢。韋爾股份作為國內圖像傳感器的龍頭企業, 在超小型低功耗圖像傳感器領域有豐富的技術積累, 有望在 AI 眼鏡浪潮中受益。</p> <p>3Q24 營收創歷史新高, 盈利能力持續改善: 2024 年前三季度公司實現營收 189.1 億元, YOY 增長 25.4%; 實現淨利潤 23.8 億元, YOY 增長 544.7%, EPS 1.98 元。其中, 第 3 季度單季公司實現營收 68.2 億元, YOY 增長 9.5%, 繼續創歷史新高, 實現淨利</p>



公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		<p>潤 10.1 億元，YOY 增長 368.3%，環比增長 25%。公司業績處於業績預告的上限。從毛利率來看，由於公司積極推進產品與供應鏈結構優化，並且實現了高端智慧手機主攝卡位，公司產品結構中高毛利產品結構進一步擴大。帶動公司 1-3Q24 公司綜合毛利率較上年同期提升 8.3 個百分點至 29.6%，盈利能力顯著提升。</p> <p>盈利預測：維持此前的盈利預測，預計公司 2024-26 年淨利潤分別 33.9 億元、45 億元和 56.2 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 37 倍、28 倍和 22 倍，給予“買進”評級。</p>
000977	浪潮資訊	<p>三季度營收創歷史新高，盈利穩步提升：單季度來看，Q3 公司營收 410.6 億，同比+76.2%，創歷史新高；歸母淨利潤 6.97 億元，同比+51.1%；扣非淨利潤 7.34 億元，同比+75.2%。報告期內，公司堅持以市場為導向，積極把握行業發展機遇，進一步完善產品綫佈局，大力拓展國內外客戶；同時提高生產交付能力，加快產品交付，實現業務快速增長。</p> <p>伺服器行業龍頭地位穩固，AI 伺服器、液冷伺服器伺服器一枝獨秀：據 IDC 資料，2023 年公司伺服器在全球市占率位居全球第二、中國第一，伺服器行業龍頭地位穩固。同時據 IDC 資料，2023 全年中國液冷伺服器市場銷售額 14.2 億美元，同比增長 48.0%，出貨量 16.1 萬台，同比增長 57.3%。其中，浪潮資訊銷售額 5.2 億美元，市場份額 36.8%；出貨量 6.6 萬台，市場份額 40.9%，全年液冷伺服器銷售額和出貨量雙雙位居中國第一。公司在 AI 領域長期佈局，具備深厚技術優勢和穩固的龍頭地位，第十屆 IPF 大會上，元腦企智 EPAI 重磅發布，支援千億參數模型面向產業知識的快速再學習，并讓模型具備百萬 Token 的長文檔處理能力，解決視窗長度不足的問題；。在算力方面，浪潮資訊聯合英特爾發布可運行千億參數大模型的 A 通用伺服器；存儲方面，公司發布分散式全快閃記憶體儲 AS13000G7，解決大模型訓練資料挑戰；互聯方面，發布國內首款超級 AI 乙太網交換機 X400，加速大模型訓練推理。公司將深度受益於 AI 浪潮，未來業績有望持續超出市場預期。</p> <p>盈利預測：我們預計公司 2024-2026 年淨利潤分別為 27.79 億/33.01 億/39.27 億元，YOY 分別為+55.9%/+18.8%/+19.0%；EPS 分別為 1.89/2.24/2.67 元，當前股價對應 A 股 2024-2026 年 P/E 為 28/24/20 倍，給予“買進”建議。</p>
003021	兆威機電	<p>公司深耕微型傳動領域，汽車電子收入快速增長：公司深耕微型傳動系統領域，早年主要為松下、索尼等提供精密齒輪等產品，後續產品拓展至微型行星齒輪箱、有刷直流電機、空心杯電機等，并成功進入汽車、家電、通信等領域。從收入看，2019-2021 年公司收入從 17.8 億元下滑至 11.4 億元，主因前期</p>

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		<p>貢獻主要增量的手機升降攝像頭方案被市場淘汰；但 2023 年公司收入為 12.1 億元，YOY+4.6%，2024 年 Q1-Q3 累計實現收入 10.6 億元，YOY+30.0%，公司收入增速明顯回升，主因公司汽車電子業務進入收穫階段。</p> <p>2021 年來公司毛利率、扣非後歸母淨利率穩中有升：2021 年以來公司毛利率穩定在 29% 水準線上，2024 年前三季度公司毛利率為 31.6%，同比提高 2.8pcts，我們認為主因汽車電子行業產品、智慧消費品放量。費用方面，期間費用率從 2021 年的 28.8% 下降至 2023 年的 27.4%，公司控費效果有所顯現；2024 年前三季度公司期間費用率為 28.0%，同比下降 0.92pcts，其中，銷售、管理、研發、財務費用率同比分別變動+0.25、-1.31、+1.26、-1.12pcts。整體看，近年來公司扣非後歸母淨利率保持上升態勢，從 2021 年的 10.8% 提升至 2023 年的 11.1%，2024 年前三季度進一步提升至 12.1%，同比提高 1.6pcts。</p> <p>11 月公司推出自有產品構建的靈巧手方案，整手共有 17 個主動自由度，傳動模組回程差<math>\leq 1^\circ</math>，電機控制精度<math>&lt; 0.3^\circ</math>，靈巧手精度業內領先；同時設計壽命長達 10 年，解決靈巧手壽命短的痛點。公司目前正開展 4mm 無刷空心杯電機攻關，進一步突破國外技術封鎖，長期看人形機器人領域業務有望成為公司新的增長曲線。此外，2024 年 11 月華為具身智慧產業創新中心正式運營，而公司是首批與華為簽訂合作備忘錄的上市企業，有望未來和華為在機器人領域深度合作。</p> <p>盈利預測及投資建議：預計 2024-2026 年公司實現淨利潤 2.2 億元、2.6 億元、3.2 億元，yoy 分別為+20%、+22%、+23%，EPS 為 0.9 元、1.1 元、1.4 元，當前 A 股價對應 PE 分別為 81 倍、67 倍、54 倍，我們看好公司在汽車電子、XR、人形機器人等業務的成長性，對此給予公司“買進”的投資建議。</p>
300054	鼎龍股份	<p>2024 年前三季度公司實現營業收入 24.26 億元，yoy+29.54%；歸母淨利潤 3.76 億元，yoy+113.51%；扣非淨利潤 3.43 億元，yoy+165.26%。Q3 單季公司實現營業收入 9.07 億元，yoy+27.17%，qoq+11.85%；歸母淨利潤 1.58 億元，yoy+97.15%，qoq+16.30%；扣非淨利潤 1.47 億元，yoy+139.28%，qoq+12.14%。</p> <p>公司是國內 CMP 拋光墊龍頭企業，9 月拋光墊單月銷量突破 3 萬片，創歷史新高；新切入的拋光液、清洗液、顯示材料持續放量，有望憑藉當前客戶優勢，形成協同效應。11 月，公司公告先進封裝材料-臨時鍵合膠產品首次收到國內某主流晶圓廠客戶的數百萬元採購訂單，進一步豐富了產品種類。光刻膠方面，公司佈局 KrF 光刻膠和浸沒式 ArF 光刻膠，目前處於開發、驗證階段，整體測試進展順利。顯示材料領域，公司 OLED 顯示材料用 YPI、PSPI 產品的國產供應領先地位持續穩固，市占率持續提升。我們看好公司在半導體材料端的持續突破，期待公司在半導體材料國產化過程中充分受益。</p>

公司代號      公司名稱      基本面追蹤

預計公司 2024/2025/2026 年分別實現歸母淨利潤 4.6/6.7/8.5 億元，yoy+105%/+48%/+26%，折合 EPS 為 0.49/0.72/0.91 元，目前 A 股股價對應的 PE 為 57/38/30 倍，估值合理，維持“買進”評級。

300251

光線傳媒

《哪吒之魔童鬧海》定檔 2025 年春節檔，前作曾斬獲 50 億票房，疊加電影相關補貼助力春節檔：前作《哪吒之魔童降世》與 2019 年獲得 50.34 億元票房，為動畫電影票房歷史之最，並帶動形成 IP 熱情。近兩年公司為續作鋪墊宣傳力度較大，粉絲仍維持極高熱情，觀眾對續作普遍較為期待，預計《魔童鬧海》有較大概率在春節檔斬獲較高票房。此外，國家電影局啟動 6 億元消費補貼，時間從 24 年 12 月至 25 年 2 月，將通過購票立減、抽獎觀影、春節超值套票、異業聯動等形式，為電影觀眾帶來優惠權益，覆蓋賀歲檔及春節檔相關影片，也將對春節檔形成利好。

儲備項目充足，2025 出品影片質與量或將大幅提升：公司當前電影專案儲備充足，包括《喬妍的心事》《勝券在握》《“小”人物》《她的小梨渦》《透明俠侶》等超 50 個電影項目有望於年內及後續陸續上映；《去你的島》《大魚海棠 2》《薑子牙 2》《三國的星空》等電影也正在有序製作中，疊加春節檔上映的爆款續作《哪吒之魔童鬧海》，相關動畫電影或將帶動 2025 年業績進一步大幅提升。

AI 或將帶動動畫電影行業效率提升：2023 年 AI 技術突飛猛進，近期國內央視已推出首部 AI 輔助製作動畫《千秋詩頌》，其中美術設計、動效生成和後期成片等環節均有 AI 輔助製作，製作週期縮減一半以上；更有可靈、SORA 等視頻模型陸續亮相，預計將為動畫電影行業帶來提質增效、加速製作週期的新一輪革命。光線傳媒已積極擁抱 AI 相關技術，將 AI 植入到動畫製作相關的流程中，已有較好的應用實例。公司預計將在 AI 技術的加持下，加速動畫電影的研發速度，未來有望達到每年 4-5 部作品的製作規模，且製作成本也將顯著降低。我們判斷動畫電影行業將在未來兩年快速受益於 AI 增益，帶動公司營收和淨利表現持續提升。

盈利預期：預計公司 2024-2026 年淨利潤分別為 4.96 億、11.29 億、13.41 億元，YOY 分別為+18.83%、+127.45%、+18.76%；EPS 分別為 0.17 元、0.38 元、0.46 元，當前股價對應 A 股 2023-2025 年 P/E 為 56/25/21 倍，給予“買進”建議。

600031

三一重工

公司 2024 年前三季度實現營業收入 579 億元，YOY+4.2%，實現淨利潤 48.7 億元，YOY+19.7%(扣非後淨利潤 46.3 億元，YOY+9.4%)，折合 EPS 為 0.58 元，公司業績符合預期。分季度來看，公司 Q3 實現營業收入 192 億元，YOY+19.4%，實現淨利潤 12.95 億元，YOY+96.5%(扣非後淨利潤 15 億元，

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		YOY+310%), 折合 EPS 為 0.15 元。  公司 3Q 業績快速增長，受國內設備更新需求增長，以及出口好轉，挖掘機銷量持續恢復。3Q 公司毛利率為 28.87%，保持穩定，環比持平。3Q 公司費用端實現有效控制。  11 月挖掘機銷量持續提升，達 17590 台，同比增 17.9%，其中國內增 20.5%，出口增 15.2%。行業持續向好。  12 月 25 日國務院辦公廳公開了《關於優化完善地方政府專項債券管理機制的意見》大幅放寬專項債資金投向和用作專案資本金範圍，有助於讓資金儘快形成實物工作量，提高利用效率，拉動工程機械需求。  盈利預測：在設備更新需求的帶動下，國內工程機械銷量有望回暖。海外看，非洲、拉美和亞洲的銷量仍在穩步增長。我們預計公司業績有望逐步改善。預計公司 2024/2025/2026 年淨利潤將分別達 67.6/84.3/99.5 億，YOY 分別增長 49%/25%/18%，EPS 分別為 0.8/0.99/1.17 元，目前 A 股股價對應 PE 分別為 20/17/14 倍，維持 A 股“買進”投資建議。
600887	伊利股份	公司公告 2024 年前三季度實現營業總收入 890.4 億，同比下降 8.6%，錄得淨利潤 108.7 億，同比增 15.9%，錄得扣非後淨利潤 85 億，同比下降 4.6%；3Q 實現營業總收入 291.3 億，同比下降 6.7%，錄得淨利潤 33.4 億，同比增 8.5%，錄得扣非後淨利潤 31.8 億，同比增 13.4%。3Q 業績好於我們預期。  3Q 乳製品需求有所好轉，經銷商進貨意願提升，公司營收降幅較 Q2 收窄（Q2YOY-19.6%）。拆分業務看，液體乳實現營收 206.4 億，同比下降 10.3%，奶粉及乳製品實現收入 68.2 億，同比增 6.6%，受益市占率提升，冷飲實現收入 10.2 億，同比下降 16.7%。  受益原奶價格低位，以及新鮮度提升背景下產品價盤回升，Q3 毛利率同比提升 2.4pcts 至 35%，是業績超預期的主要原因。費用方面，報告期期間費用率保持平穩，同比上升 0.28pct 至 22.33%，其中銷售費用率同比上升 1.08pcts 至 18.96%，受奧運相關行銷影響，管理費用率同比下降 0.38pct，研發費用率同比上升 0.07pct，財務費用率同比下降 0.5pct。  此外，3Q 公司計提資產減值損失 1.8 億，同比增 1 億，主要系乳品市場供需變化而計提的存貨跌價損失。  4Q 來看，我們預計乳品弱復蘇趨勢延續，在控費、成本低位和低基數作用下，利潤端將延續較好表現。略上調盈利預測，預計 2024-2026 年將分別實現淨利潤 122.2 億、137.4 億和 150.2 億（原預測為 116.6 億、135.3 億和 147.8 億），分別同比增 17.2%、12.4%和 9.4%，EPS 分別為 1.92 元、2.16 元和 2.36 元，當前股價對應 PE 分別為 16 倍、14 倍和 13 倍，上調至“買進”。



## 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：

2025 年中國春節主要在 1 月份下旬，因此電子產業供應鏈將面臨春節前補貨以及年底盤點兩大因素影響，故 12/2024 營收表現會有較大的變數，不過 PC/NB/手機/TV 等消費性 IT 產品，銷售動能疲弱，且接近年底時序開始進入淡季，年底銷售清庫存、降低零組件庫存仍可能持續進行，因此預期整體要出現營收成長並不容易。除了 AI 伺服器有機會帶動伺服器代工組裝 EMS 廠營收成長，多數的電子業產品旺季多已過去，且成長動能多較年初預期來的差，因此整體科技業大致營運基本上低於前月數字機會較高，其中上游 IC 主動元件因為生產前置期較長，月減狀況應延續上月，下游零組件因為庫存調整速度快，營運表現預期表現持平前月。展望 4Q24，預期多數公司營運多呈現持平到季減的機率較大。受到下游組裝品牌可能降低零件庫存動作，因此聯發科(2454 TT)在中高階新晶片天璣 8400 晶片機種發表後，短期月減可較上月緩和，整體 IC 設計公司以及下游主被動零組件與 PCB 等，12/2024 營收預期也多呈現持平或月減。半導體製造中，晶圓代工，台積電(2330 TT)蘋果晶片出貨近尾聲，營收將月減到年底機會大。反應到封測業，因為客戶 IT 應用比重仍較高，12/2024 營收表現預期大致持平或小幅月減。AI 伺服器相關商機持續，不過進入 GB200 與 H 系列交接期，貢獻營收應該到 1H25 會較明顯。目前針對因 AI 帶動高階製程成長，因此對晶圓代工台積電(2330 TT)給予 Buy 建議，聯電(2303 TT)、世界(5347 TT)考量到 2H24 稼動率上升，且股息殖利率高，故建議 Trading 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。目前 IC 設計族群瑞昱(2379 TT)在 PC 的 audio codecs 的市占率高；聯詠(3034 TT)2024 年成長動能包括 OLED 在智慧手機的滲透率持續看好，OLED 平板的滲透率也會持續成長；TV SoC 會有新產品、新客戶加入，綜合以上原因，上述多家公司投資建議為 Trading Buy。封測股部分；日月光投控(3711 TT)則切入台積電高階封裝供應鏈，即將貢獻營收，給予 Trading Buy 建議；矽格(6257 TT)雖然客戶對庫存仍謹慎控管，1Q25 展望審慎保守，不過矽格營運穩定，payout ratio 60~65%，殖利率佳，因此建議 Trading Buy。原本推薦的聯發科(2454 TT)因近期已達目標價，故調降評等。力成(6239 TT)，考量記憶體族群拖累，故降評至 Neutral。

在 PC 供應鏈部份，總體環境上，目前觀察到 PC/手機用記憶體不僅價格疲弱，而且出貨位元顯著萎縮，顯示終端需求相當疲弱，市場研究機構也針對 4Q24-1H25 記憶體價格由看漲轉為看跌。2024 年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。目前針對鴻海(2313 TT)、廣達(2382 TT)、華碩(2357 TT)、川湖(2059 TT)建議 Buy，英業達(2356 TT)、技嘉(2376 TT)、和碩(4938 TT)則建議 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)、群電(6412 TT)、聖暉\*(5536 TT)、台耀(6274 TT)、健鼎(3044 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)、宏致(3605 TT)、國巨(2327 TT)、瀚荃(8103 TT)、文晔(3036 TT)、宜特(3289 TT)、敬鵬(2355 TT)、南電(8046 TT)、臻鼎-KY(4958 TT)。原本推薦的同欣電(6271 TT)近期已達目標價，故調降評等。穎崱(6515

2024 年 12 月 31 日

TT)毛利率因產品組合短期無法明顯成長，但營收、獲利展望仍正向。成長動能包含 HPC/AI 帶動測試座的需求，同時 MEMS 探針卡的出貨也在 2025 年會有明顯成長，投資評等調升至 Trading Buy。

在手機產業方面，由於 iPhone 16 拉貨高點已過，再加上接近年底，因此預估手機供應鏈營收除中揚光(6668 TT)及安普新(6743 TT)因 11/2024 基期較低外，其他 12/2024 營收將出現較大的月減；展望未來，iPhone16 的出貨高峰已過，但因 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) Trading Buy 的投資建議；中揚光(6668 TT)則因為東莞新廠量產，車用鏡頭業務帶來長線營收成長動能，2025 年營運已現向上轉機，維持 Buy 投資建議。在網通產業，因 11/2024 基期較高，所以 12/2024 相關公司出現月增減不一的情形；4Q24 在 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，我們維持合勤控(3704 TT)、中磊(5388 TT)、及宇智(6470 TT) Buy 的投資建議。在面板產業，12/2024 多數面板產品報價均持平開出，加上受惠於中國內需市場訂單挹注，預估 12/2024 友達(2409 TT)、群創(3481 TT)營收小幅月增到持平；展望後市，雖然中國政府舊換新、節能補助等利多政策有利於刺激短期需求，有助於維持中國面板大廠停產動作陸續結束後的市場供需秩序，不過，整體面板買氣能見仍低迷，預估 4Q24 TV 面板報價易跌難漲。就評價而言，目前電視品牌廠備貨需求未見轉佳，且預估對群創成長性影響程度高於友達，故對友達、群創的投資建議為 Trading Buy、Neutral。在汽車零組件方面，雖然車市進入旺季，需求向上，2H24 營運動能較 1H24 增長，但因 11/2024 基期較高，所以預估 12/2024 大部分汽車零組件公司營收將是月增減互現；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，東陽(1319 TT)因進入傳統美國冬季的防撞元件旺季，及胡連(6279 TT)受惠於旺季需求，我們維持投資評等為 Buy。

## 傳統產業營收預估及投資策略：

**金融：**12/2024 資本市場表現波動，金控獲利投資收入預期持穩，同時由於央行針對房貸收縮資金已告一段落，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，就 2024 年來看，獲利維持在高檔，預期在 1Q25 前股價可區間盤整。

**營建：**中央銀行 10/19/2024 舉行 2024 年第 4 季理監事會，會後宣布理監事一致決議利率維持不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率將維持在各為 2%、2.375% 及 4.25%。房市管制部分，8/2024 起採取道德勸說，請銀行自主控管未來一年不動產貸款總量，並於 9/2024 第七度調整選擇性信用管制措施。實施以來，資料顯示，房市交易縮減，民眾對房價上漲之預期心理趨緩，且本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款占購置住宅貸款比率趨升。不動產貸款占總放款比率(不動產貸款集中度)仍居高，至 11/2024 為 37.4%。央行針對房市過熱採取信用管制措施，使得近幾個月以來房市降溫明顯，新青安貸款也在過去 5 個月呈現遞減，央行採取的措施達到效果，本次並未提出新的管制措施，預期營建類股有望落底，相關個

股包含遠雄(5522 TT)、長虹(5534 TT)及達麗(6177 TT)。

**生技：**美國近期生物安全相關政策及法案的推動，對全球生技醫療產業產生深遠影響，特別是在供應鏈重組、藥價調控及監管規範強化方面。新法案對供應鏈合規性和技術來源進行嚴格審查，將迫使企業重新配置供應鏈資源，推動產業鏈加速向美國及其盟國集中，提高市場進入門檻，具備技術優勢及合規能力的企業。對台灣 CDMO 產業而言，法案所帶來的轉單效應有望成為重要增長動能，隨著國際企業積極尋找可信賴的生產夥伴，台灣在地理位置、技術能力及產能靈活性方面的優勢將更加明顯。精華(1565 TT)稼動率維持高水準，但市場需求略微趨緩。美時(1795 TT)12 月營收較緩因 10 月血癌藥大量出貨，2024 年整體增長趨勢不變。

**原物料族群：****水泥，**12/2024 中下旬開始南方地區處於最後趕工階段，惟部分企業為增加出貨量而降價搶量。隨時序步入需求淡季，後續下游需求將再度走疲，1Q25 水泥價格將呈震盪走跌格局。投資建議方面，維持台泥(1101 TT)Trading Buy 投資建議。**散裝，**4Q24 海岬型船舶現貨運價走勢旺季不旺。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，維持新興(2605 TT)及裕民(2606 TT)Buy 投資建議。**貨櫃，**4Q24 歐洲線運價走勢穩定，航商穩價意願積極，淡季運價走勢相對有撐，隨合約談判進入尾聲，1Q25 上旬歐洲線運價可能呈現漲多回落。美洲線方面，前期市場運力陸續返回的情況下，導致美西線運價出現較大回跌；待農曆春節前拉貨需求出現，將提供美國線較高的漲價契機。美東勞資雙方關於由於此次談判涉及自動化設備，勞資雙方難有共識，導致 01/2025 中旬罷工機會再度提高，短期內可能引發貨主將貨物轉由美西港口出貨，待農曆春節期間進入需求空窗期，罷工影響將逐漸淡化，惟川普近期言論偏向反對碼頭自動化，若罷工時間持續延長，則春節過後可能引發塞港預期。**塑化，**近期塑化產品報價呈現弱勢整理，下游需求未見明顯改善。在報價續跌風險減少之下，4Q24 塑化廠存貨跌價壓力有望減輕，營運有望較 3Q24 好轉；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：**中鋼(2002 TT)、中鴻(2014 TT)因鋼價走弱，12/2024 營收預期將略為下滑。大成鋼(2027 TT)因年底淡季影響，12/2024 營收將較弱。群益觀點，觀察 2025 年的鋼鐵市場，目 WSA 公佈的 2025 年鋼鐵需求展望為正向，即使在中國市場衰退 1%的預估下，全球的鋼鐵需求仍可成長 1.2%。顯示印度、東南亞、中南美洲及中東非洲等地的需求成長已逐漸淡化中國需求疲弱的影響，其中尤其以印度及其它新興發展經濟體的貢獻最大。而中國市場的鋼鐵需求可能將連續四年衰退 3%以上，基期已經在相對偏低水準，2025 年的衰退幅度可望縮小。甚至若未來還有推出強力刺激經濟政策，中國鋼鐵需求也可能觸底反彈。

**航空：**儘管客運旺季結束，然航空貨運受惠 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。

**運動休閒：**聚陽(1477 TT)、儒鴻(1476 TT)可望在船期影響縮小，出貨逐漸



2024 年 12 月 31 日

正常下營收回升。喬山(1736 TT)在年底出貨旺季帶動下，12/2024 營收可望創高

**綠能水資源：**預估森崴能源(6806 TT)，12 月營收月減-11.58%；預估世紀鋼(9958 TT)除了進入大組的海龍風場 jacket 之外，3-1 期 CIP 案場 12 月開始進入投料階段，預估世紀鋼 12 月營收月增 31.71%；4Q24 營運淡季不淡，預估上緯投控(3708 TT)12 月營收月減-3.44%。4Q24 工程旺季，預估士電(1503 TT)12 月營收月增 10.08%；中興電(1513 TT)12 月營收月增 4.40%；大亞(1609 TT)12 月營收月增 6.87%；大同(2371 TT)12 月營收月增 14.47%；華城(1519 TT)除了受惠傳統旺季外，預期 11 月的出貨遞延至 12 月份，預估 12 月營收月增 71.20%。預估國統(8936 TT)12 月營收月增 24.81%；亞力(1514 TT)12 月營收月增 11.46%；泓德能源(6873 TT)12 月營收月增 18.28%。

**航太軍工：**隨著歐美假期來臨，產業進入營運淡季，預期多數民航股 12 月營收普遍維持低檔。預估駐龍(4572 TT)12 月營收月增 3.57%；預估晟田(4541 TT)12 月營收月減-6.65%。預估漢翔(2634 TT)12 月營收月減-4.21%；預估亞航(2630 TT)12 月營收月減 9.18%。八貫(1342 TT)受惠戶外產品景氣回升、軍工產品 4Q24 出貨，預估 12 月營收月增 3.95%。

## 產業評論-陸股

### 傳統產業營收預估及投資策略：

#### 金融：M2 增速回落，M1 降幅進一步收窄

央行公佈了 11 月份金融數據。以信貸角度來看，11 月份人民幣貸款增加 5800 億元，同比少增 5100 億元。其中，住戶貸款增加 2700 億元，同比少增 225 億元；企（事）業單位貸款增加 2500 億，同比少增 5721 億元。社融方面，11 月社會融資規模增量為 2.24 萬億，同比少增 1197 億。從貨幣增速來看，11 月末 M2 同比增速為 7.1%，較上月回落 0.4 個百分點；M1 增速同比下降 3.7%，增速較上月回升 2.4 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
2023-10	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
2024-09	3,008,800.00	7.10	37,400.00	37,400.00	8.10	15,900.00
2024-10	3,014,800.00	7.00	6,000.00	2,541,000.00	8.00	5,000.00
2024-11	3,036,500.00	6.90	21,700.00	2,546,800.00	7.70	5,800.00

#### 房地產：11 月銷售數據同比轉正

11 月全國房地產銷售金額為 8270 萬億元，YOY+1%；銷售面積為 0.82 億平方米，YOY+3.2%。受到積極房地產政策影響，加之基期走低，本月銷售數據同比均轉正，為 23 年 4 月以來首次。1-11 月，房地產累計銷售金額和銷售面積分別為 8.51 萬億元和 8.61 億平方米，同比分別下降 19.2%和 14.3%。

11 月 70 大中城市一手房和二手房價格指數 YOY 分別下降 6.07%和 8.54%，跌幅分別收窄 0.15 和 0.4 個百分點。70 大中城市中，11 月有 17 個城市一手房價格 MOM 上漲，較上月增加 10 個；有 10 個城市二手房價格 MOM 上漲，較上月增加 2 個，連續 2 個月數量增加。一手和二手房均上漲的城市主要是一線和新一線城市，包括上海、深圳、南京、杭州、成都等。

截止 2024 年 11 月，商品房待售面積為 7.33 億平方米，去化週期達 8.28 個月，環比持平。從絕對值上看，商品房待售面積本月環比小幅增長 0.3%，存量新房問題依然嚴峻。

11 月房地產投資金額為 7325 億元，YOY-11.6%，降幅小幅收窄 0.75 個百分點；1-11 月累計房地產投資金額為 93634 億元，YOY-10.4%。11 月房企到位資金 9340 億元，YOY-3.7%，較上月降幅收窄 6.44 個百分點，各個資金來源管道均有改善。由於銷售改善，且基期較低，定金及預收款的資金同比增速轉正。



11 月新開工面積為 0.61 億平方米，YOY-26.5%，同比降幅基本持平；1-11 月累計新開工面積為 6.7 億平方米，YOY-23%。11 月竣工面積為 0.62 億平方米，YOY-39%，降幅擴大 19.3 個百分點；1-11 月累計竣工面積為 4.8 億平方米，YOY-26.2%。

近期政治局會議提出實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，穩住樓市；中央經濟工作會議提到持續用力推動房地產市場止跌回穩，加力實施城中村和危舊房改造，充分釋放剛性和改善性住房需求潛力。展望 2025 年，我們認為政府將繼續落實各項政策，托底房地產行業，預計銷售將先於投資出現改善，地產行業有望逐步企穩。長期看，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：12 月現貨和原材料價格回落

- 鋼材現貨：12 月需求走弱，價格回調

截止 12 月 25 日，本月螺紋鋼和冷板價格環比上漲 1.78% 和 1.17%，中板和熱卷價格本月環比下跌 0.47% 和 0.93%。進入淡季，隨著政策情緒消退，鋼材價格震蕩運行。

品種	規格	12 月 25 日	11 月 27 日	MoM	累計漲幅	YoY
螺紋鋼	400 Φ25mm	3494	3433	1.78%	-14.24%	-14.17%
中板	10*1800*8000mm	3585	3602	-0.47%	-12.88%	-12.69%
熱卷	3.0*1250*C mm	3509	3542	-0.93%	-14.48%	-14.50%
冷板	1.0*1250*2500mm	4232	4183	1.17%	-11.19%	-11.32%

資料來源：Choice

全國主要城市鋼材庫存 768 萬噸，環比減少 30 萬噸，YOY-11%。其中螺紋鋼、熱卷、中板和冷軋分別減少 14 萬噸、7 萬噸、1 萬噸和 9.4 萬噸，綫材增加 1 萬噸。

- 原材料：需求較弱，價格偏弱運行

截止 12 月 21 日，二級冶金焦價格環比下降 3%，國產鐵礦石價格環比下跌 2.1%，進口鐵礦石價格上漲 0.56%。鐵礦石鋼廠微利或者盈虧平衡，市場採購積極性一般，價格偏弱運行。

品種	產地及規格	12 月 21 日	11 月 23 日	MoM	累計漲幅	YoY
二級冶金焦	唐山	1610	1660	-3.01%	-33.20%	-33.20%
國產鐵精粉	唐山 65%-66%	950	970	-2.06%	-20.17%	-20.17%
進口鐵礦石	巴西 65%	900	895	0.56%	-20.07%	-18.55%

資料來源：Choice

## 水泥：淡季價格環比下跌

截止到 12 月 20 日，全國主要區域 425 水泥均價為 420.5 元/噸，MOM-1.87%，YOY+10.3%。華東、中部、華南、西南和東北地區價格環比下跌 2.29%、0.4%、1.89%、6.47%和 1.92%。華北和西北價格持平。十二月下旬，天氣晴好，南方地區工程項目處於最後趕工階段，市場需求相對穩定，重點區域水泥企業平均出貨率為 44%。價格方面，在最後需求期，部分地區企業為了增加出貨量，導致價格繼續鬆動下行，預計後期價格仍趨弱運行。

## 快遞：11 月件量增速略低於往年，通達系單票收入環比回升

國家郵政局公佈 2024 年 11 月快遞行業運行情況，業務收入完成 1429.9 億元，同比增長 12.8%，增速較上月提升 2.0pcts，10-11 月合計增長 12.6%，**增速均低於往年（去年分別增長 30%、27%）**，主要受購物節提前、消費疲軟所致，據我們計算，11 月網上實物商品零售額同比下降 2.7%，增速較上月下降 13.9pcts；而 **10-11 月合計零售額同比也僅增長 3.3%**，**整體消費增速低於往年**；業務量完成 172.1 億件，同比增長 14.9%，行業增速維持兩位數。1-11 月，快遞與包裹服務品牌集中度指數 CR8 為 85.2，較 1-10 月持平，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：由於大促提前至 10 月，11 月行業件量同比增長 14.9%，表現不及往年。10-11 月合計件量較去年同期增長 30%，10-11 月整體件量增速符合預期。11 月件量同比來看：申通（+21%）>韻達（+18%）>圓通（+17%）>行業（+15%）>順豐（+9%），申通同比增速重回第一。

單票端：11 月通達系單票收入同比下降 9.2%，降幅較上月擴大 3pcts，但環比回升 0.75%，行業價格回升并非一蹴而就，我們認為競爭趨勢仍偏向緩和。公司方面，圓通在通達系中依舊和保持 0.2 元/件的價格優勢，申通同比、環比增速表現較優。

整體看，因“雙十一”提前 11 月快遞數據表現平淡，我們認為隨著大促、補貼常態化，未來件量的月增速得到保障，并且將逐漸平均。而從價格看，全年通達系價格呈現 U 型走勢，在郵政局等部門指“反內卷”指導下，快遞價格戰逐步緩和，未來行業價格中樞將緩步抬升。

## 造紙：紙品價格環比回升

**文化紙**：環比略有好轉。**銅版紙**盈利水準有所好轉。需求端，出版招標類訂單交付陸續接近尾聲，後續新增社會訂單暫無顯著放量；供給端，行業暫無更多新增產能，短期供給端偏緊的局面仍將對市場形成支撐；成本端，雙銅紙生產企業采漿以外盤長協居多，總體變動較窄，成本端助力有限。**雙膠紙**盈利水準有所好轉。需求端，原有部分社會訂單排產時間稍有延後，疊加後續新接單情況稍偏好，紙廠方面存有繼續挺漲紙價的意願；供給端，湖南地區 45 萬噸新增產能已開機，但考慮產能爬坡等因素，1 月份或亦難產生明顯增量；成本端，針葉漿報盤相對堅挺，闊葉漿據聞有窄幅讓利動作，但考慮到匯率影響，預計影響有限。截止 11 月底，銅版紙均價 5694 元/噸，月同比下降 4.48%，環比提高 1.12%；雙膠紙均價 5225 元/噸，月同

比下降 14.46%，環比提高 1.51%。

**白卡紙：**晨鳴紙業停產後，規模紙廠試探性拉漲，截至 12 月 20 日，規模紙廠已累計上調 5 輪，基本維持一週一漲頻率。需求端，春節訂單陸續收尾，市場新單增量有限，經銷商備貨積極性減弱；供給端，晨鳴紙業停產約占國內白卡紙總產能的 13%，個別紙廠陸續發布春節停機檢修通知，多計劃於 1 月中旬開始停機，目前多數紙廠維持正常生產，市場供應較為充裕。整體看，紙廠漲價心態趨於謹慎，後續漲幅將有所收窄。截止 11 月底，白卡紙均價 4142 元/噸，月同比下跌 16.41%，環比提高 2.54%。

**箱板瓦楞紙：**價格繼續上行。**箱板紙**市場規模紙廠多個基地價格上調，市場成交重心略有上移。需求端，紙廠促漲心態不減，持續發布漲價通知，以此來刺激下游拿貨積極性；供給端，產量或仍將延續增加趨勢，市場供應壓力仍存，或將制約漲幅；成本端，原料廢紙價格預期繼續上漲，成本面尚存一定支撐。**瓦楞紙**瓦楞紙市場需求穩中向好，供需關係有所改善，價格偏上運。需求端，傢俱、辦公、家電等零售消費量提高，帶動瓦楞紙需求上漲；供給端，供應量依然寬鬆；庫存端，下游包裝廠補庫積極性增強，紙廠的庫存水準下降。截止 11 月底，箱板紙均價 3795 元/噸，月同比下跌 7.12%，環比上漲 1.30%；瓦楞紙均價 2999 元/噸，月同比下跌 3.69%，環比上漲 3.58%。

## 汽車：11 月汽車市場銷量繼續增長

根據中汽協數據，11 月汽車銷量為 331.6 萬輛，MOM+8.6%，YOY+11.7%。其中乘用車銷量 YOY+15.2%，商用車銷量 YOY-13.9%。在補貼政策支持下，預計 12 月仍將有比較好的增量。

1-11 月，汽車累計銷售 2794 萬輛，YOY+3.7%。其中乘用車累計銷售 2443.5 萬輛，YOY+5%；商用車累計銷售 350.5 萬輛，YOY-4.4%。

11 月新能源汽車銷售 151.2 萬輛，YOY+47.4%。新能源車占比為 45.6%。其中純電動車銷量為 90.8 輛，MOM+7.8%，YOY+29.3%；插電混銷售 60.4 萬輛，MOM+2.9%，YOY+86.8%。

1-11 月，新能源汽車累計銷售 1126.2 萬輛，YOY+35.6%。其中純電和混動累計銷量分別同比增長 15%和 85.2%。

11 月份汽車出口量為 49 萬輛，MOM-9.5%，YOY+1.6%。歐盟加征關稅影響出口銷量。1-11 月，汽車累計出口 534.5 萬輛，YOY+21.2%，其中燃油車出口同比增長 26.7%，新能源車出口同比增長 4.5%。

1-11 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 104.5 萬輛、84.1 萬輛和 50.5 萬輛。

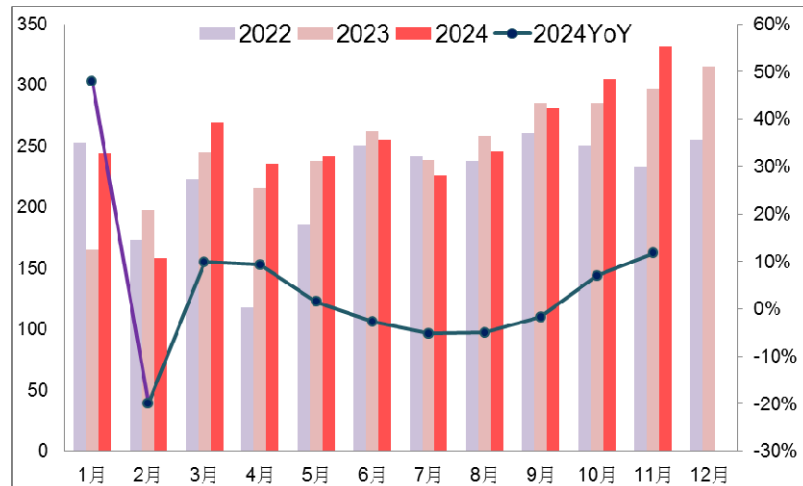
由於報廢補貼政策和置換更新政策，我們預計 12 月銷量將繼續保持同環比增長。我們預計全年汽車銷量將增長 4.7%至 3150 萬輛。其中新能源汽車銷量有望達 1300 萬輛，YOY+29.2%，市占率提升至 41%；出口銷量約 580 萬輛，YOY+18%。

今年補貼政策效果明顯，根據乘聯會統計，報廢更新估計近 300 萬台，以舊換新近 400 萬台。展望 2025 年，財政部門表示“中央財政還有較大的舉債空間和赤字提升空間。目前財政部門正在積極謀劃下一步的財政政策，加

2024 年 12 月 31 日

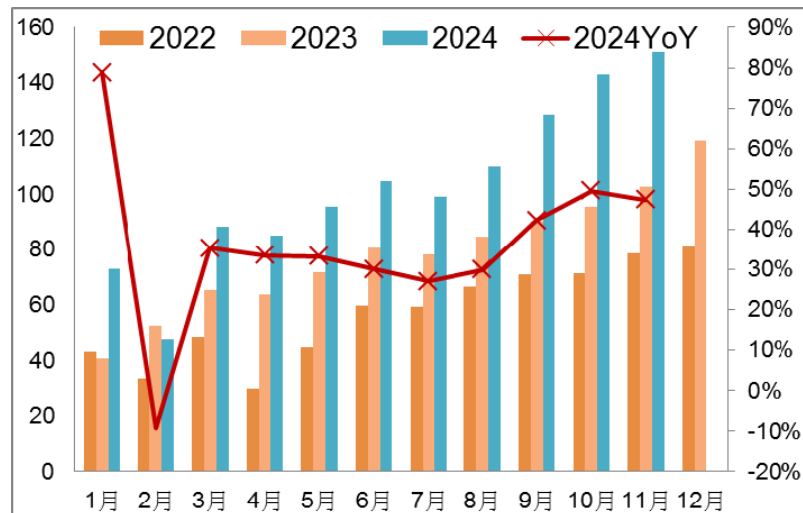
大逆週期調節力度”，我們認為明年補貼政策仍將延續。預計在政策支持下，2025 年全年銷量在 3244 萬輛，YOY+3%，新能源車預計銷量為 1850 萬輛，YOY+20%，新能源預計達滲透率 57%。

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：12 月需求弱勢，煤價窄幅震蕩

截止到 12 月 28 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 745、705、635、570 元/噸，價格環比分別下降 0.67%、0.70%、1.55%、1.72%。動力煤價格指數收報 703 元/噸，MOM-1.26%，YOY-3.96%；煉焦煤價格指數 1413 元/噸，MOM-3.88%，YOY-31.37%；無煙煤價格指數 998 元/噸，MOM-3.85%，YOY-9.44%，秦皇島動力煤庫存 665 萬噸，MOM-2.06%，YOY+11.58%。



生產方面，2024 年 11 月，全國原煤產量達 4.28 億噸，  
MOM+3.93%,YOY+3.38%；進口煤炭 5498 萬噸，  
MOM+18.88%,YOY+26.38%。消費方面，2024 年 11 月全國發電量達 7495  
億千瓦時，MOM+2.53%,YOY+2.53%。

本月動力煤市場價格持續下滑，產銷均弱。個別煤礦因完成年度生產任務  
停產或減產，整體煤炭供應量略有收緊，終端需求未有明顯改善，市場參  
與者對後市多看空，整體操作積極性不高。雖然局部地區冷空氣活動頻繁，  
電廠日耗提升速度加快，但在長協和進口煤的穩定補充下，整體庫存仍處  
中高位，對市場煤需求釋放疲軟；非電市場化工行業受市場情緒影響，采  
購也較為謹慎，對市場原料煤多剛需逢低采買；水泥行業錯峰停窯及鋼廠  
近期停產檢修較多，對市場原料煤需求減弱。下月有春節假期預期，預計  
供需將進一步走弱，預計煤炭價格維持弱勢。

### 商業：政府補貼品類表現依舊強勁，大促關聯度高的品類增速回落

2024 年 1-11 月，社會消費品零售總額累計 44.3 萬億元，同比增長 3.5%，  
11 月單月社會消費品零售總額為 4.4 萬億元，同比增長 3%。其中網上零售  
額累計為 14 萬億元，同比增長 7.4%，佔比為 31.6%，11 月單月網上零售額  
為 1.7 萬億元，同比增 0.12%；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 16.2%、2.8%、6.3%。2024 年 1-11 月，全國限額以上企  
業商品零售總額 15.9 萬億元，同比增長 2.5%，11 月單月限額以上企業商品  
零售總額為 1.6 萬億元，同比增 1.2%。

分品類看：1-11 月，糧油、食品類同比增 9.9%，11 月單月同比增 10.1%；  
服裝鞋帽針紡織類同比增 0.4%，11 月單月同比下降 4.5%；化妝品類同比下  
降 1.3%，11 月單月同比下降 26.4%；金銀珠寶類同比下降 3.3%，11 月單月  
同比下降 5.9%；日用品類同比增長 2.7%，11 月單月同比增 1.3%；家用電  
器類同比增 9.6%，11 月單月同比增 22.2%；汽車類同比下降 0.7%，11 月單  
月同比增 6.6%。

### 食品：動銷疲軟，行業信心仍低迷

白酒：根據統計局資料，根據統計局資料，2024 年 1-11 月，白酒總產量 372.6  
萬千升，同比下降 0.6%，11 月單月總產量為 37.5 萬千升，同比下降 15.2%。  
目前，受行業需求不足，壓制管道信心影響，龍頭茅臺酒行情價震蕩。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 1-11 月，啤酒產量 3277.4 萬千升，同  
比下降 1.5%，11 月單月總產量為 169.5 萬千升，同比增 5.7%。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。

葡萄酒：根據統計局資料，2024 年 1-11 月，葡萄酒產量 10.3 萬千升，同  
比下降 14.2%，11 月單月總產量為 1 萬千升，同比下降 33.3%。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



2024 年 12 月 31 日

年 1-11 月,我國葡萄酒累計進口量為 25.4 萬千升,同比增 11.5%,11 月單月進口量為 2 萬千升,同比下降 5.5%。

乳製品：根據統計局資料,2024 年 1-11 月,乳製品累計產量 2694.8 萬噸,同比下降 2.4%,11 月單月總產量為 246.7 萬噸,同比下降 4.1%。據海關總署,2024 年 1-11 月,我國乳品累計進口 235 萬噸,同比下降 11.3%,11 月單月進口 23 萬噸,同比增 6.4%;進口金額 716.1 億,同比下降 8.9%,11 月單月進口額 70.4 億,同比增 27.7%。奶粉累計進口量 76 萬噸,同比下降 19.7%,11 月單月進口 6 萬噸,同比增 2.9%,累計進口金額 406.7 億,同比下降 13.1%,11 月單月進口金額 37 億,同比增 26.7%。原奶價格已基本見底,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
2025/01/20 12:30:00	日本	工業生產 (比前月)	Nov F	--	--	-2.3
2025/01/20 12:30:00	日本	工業生產 (年比)	Nov F	--	--	-2.8
2025/01/31 07:50:00	日本	零售銷售 (年比)	Dec	--	--	2.80
2025/01/31 07:50:00	日本	零售銷售 經季調 (月比)	Dec	--	--	1.80
#N/A N/A	日本	車輛生產額 (比去年)	#N/A Field M	--	--	-0.2
2025/01/08 13:00:00	日本	消費者信心指數	Dec	36.60	36.60	36.40
2025/01/31 07:30:00	日本	失業率	Dec	--	--	2.50
2025/01/31 07:30:00	日本	求才求職比率	Dec	--	--	1.25
#N/A N/A	中國	製造業PMI	Dec	50.2	50.3	50.1
#N/A N/A	中國	非製造業PMI	Dec	50.2	50.2	52.2
2025/01/10 07:30:00	日本	家計支出總額 (年比)	Nov	-0.9	-0.5	-1.3
2025/01/13	中國	貿易出(入)超 (美元)	Dec	--	--	97.443
2025/01/13	中國	出口年增率%	Dec	--	--	6.7
2025/01/13	中國	進口年增率%	Dec	--	--	-3.9
2025/02/17 07:50:00	日本	實質GDP (季比)	4Q P	--	--	--
2025/01/20 07:50:00	日本	機器訂單 (月比)	Nov	--	--	2.1
2025/01/20 07:50:00	日本	機器訂單 (年比)	Nov	--	--	5.6
2025/01/09 09:30:00	中國	消費者物價指數 (年比)	Dec	0.1	0.2	0.2
2025/01/09 09:30:00	中國	生產者物價指數 (年比)	Dec	-2.4	-2.4	-2.5
#N/A N/A	中國	新人民幣貸款	#N/A Field	--	--	578
2025/01/09 2025/01/15	中國	貨幣供給-M0 (年比)	Dec	--	--	12.7
2025/01/09 2025/01/15	中國	貨幣供給 (年比)	Dec	--	--	-3.7
2025/01/09 2025/01/15	中國	貨幣供給 M2 (年比)	Dec	--	--	7.1
2025/01/17 10:00:00	中國	固定資產投資 (不含農戶) 年至今 (年比)	Dec	--	--	3.3
2025/01/17 10:00:00	中國	零售銷售 年至今 (年比)	Dec	--	--	3.5
2025/01/17 10:00:00	中國	實質工業生產 (年比)	Dec	--	--	5.4
#N/A N/A	日本	BOJ Policy Balance Rate	#N/A Field M	--	--	-0.1
#N/A N/A	日本	BOJ 10-Yr Yield Target	#N/A Field M	--	--	0%
2025/01/23 07:50:00	日本	經季調商品貿易額	Dec	--	--	-384.238
2025/01/23 07:50:00	日本	商品貿易出口額 (年比)	Dec	--	--	3.8
2025/01/23 07:50:00	日本	商品貿易進口額 (年比)	Dec	--	--	-3.8
2025/01/24 07:30:00	日本	全國消費者物價指數 年比	Dec	--	--	2.90
2025/01/27 09:30:00	中國	年至今工業利潤 (年比)	Dec	--	--	- 7.30
2025/04/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業非製造業指數	1Q	--	--	20
2025/04/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業固定投資	1Q	--	--	0.6
2025/04/01 07:50:00	日本	日銀短觀非製造業展望	1Q	--	--	16
2025/04/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業製造業指數	1Q	--	--	12
2025/04/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業前景展望	1Q	--	--	11
2025/01/17 10:00:00	中國	實質GDP (季比)	4Q	--	--	1.6
2025/01/17 10:00:00	中國	實質GDP (年比)	4Q	--	--	6.8
2025/01/17 10:00:00	中國	實質GDP 年至今 (年比)	4Q	--	--	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
2025/01/07	中國	外匯存底	Dec	--	--	3265.86
2025/01/02 17:00:00	歐元區	採購經理人指數-製造業	Dec F	45.2	45.2	45.2
2025/01/02 20:00:00	美國	MBA 貸款申請指數	Dec 20	--	--	2.8
2025/01/06 17:00:00	歐元區	PMI Composite	Dec F	49.5	49.5	49.5
2025/01/06 17:00:00	歐元區	採購經理人指數-服務業	Dec F	51.4	51.4	51.4
#N/A N/A	歐元區	歐元區M3 經季調 3個月平均	#N/A Field 1	--	--	3.2
2025/01/02 17:00:00	歐元區	歐元區M3 經季調 (年比)	Nov	3.5	3.5	3.4
2025/01/08 18:00:00	歐元區	歐元區消費者信心指數	Dec F	--	--	-14.5
#N/A N/A	日本	車輛生產額 (比去年)	#N/A Field 1	--	--	-0.2
2025/01/08 21:15:00	美國	ADP 就業變動	Dec	130	130.4	146
2025/01/08 21:15:00	美國	ADP 就業變動	Dec	130	130.4	146
2025/01/15 21:30:00	美國	消費者物價指數(月比)	Dec	--	--	0.3
2025/01/15 21:30:00	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比)	Dec	--	--	0.3
2025/01/15 21:30:00	美國	消費者物價指數(年比)	Dec	--	--	2.7
2025/01/15 21:30:00	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	Dec	--	--	3.3
2025/01/15 21:30:00	美國	消費者物價指數 未經季調	Dec	--	--	315.493
2025/01/15 21:30:00	美國	CPI 主要指數 經季調	Dec	--	--	322.657
2025/01/09 07:50:00	日本	日本買進海外債券	Jan 3	--	--	922.4
2025/01/09 07:50:00	日本	日本買進海外股票	Jan 3	--	--	-544.7
2025/01/09 07:50:00	日本	外資買進日本債券	Jan 3	--	--	176.1
2025/01/09 07:50:00	日本	外資買進日本股票	Jan 3	--	--	-607.7
2025/01/09 07:50:00	日本	日本買進海外債券	Jan 3	--	--	922.4
2025/01/09 07:50:00	日本	日本買進海外股票	Jan 3	--	--	-544.7
2025/01/09 07:50:00	日本	外資買進日本債券	Jan 3	--	--	176.1
2025/01/09 07:50:00	日本	外資買進日本股票	Jan 3	--	--	-607.7
2025/01/02 21:30:00	美國	首次申請失業救濟金人數	Dec 28	221	221.1	225
2025/01/02 21:30:00	美國	連續申請失業救濟金人數	Dec 21	1890	1889.5	1879
#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	--	--	-0.77
2025/01/24 08:30:00	日本	Markit/JMMA製造業採購經理人	Jan P	--	--	49.6
#N/A N/A	日本	營建訂單 (年比)	#N/A Field 1	--	--	-10.16
2025/01/31 13:00:00	日本	新屋開工戶數(年化)	Dec	--	--	0.775
2025/01/31 13:00:00	日本	新屋開工 (年比)	Dec	--	--	-1.813
2025/01/08 18:00:00	歐元區	歐元區經濟信心指標	Dec	95.9	95.6	95.8
2025/01/08 18:00:00	歐元區	歐元區產業信心指標	Dec	--	--	-11.1
2025/01/08 18:00:00	歐元區	歐元區服務業信心	Dec	--	--	5.3
#N/A N/A	美國	採購經理人指數-密爾瓦基	#N/A Field 1	--	--	43.56
2025/01/31 22:45:00	美國	芝加哥採購經理人指數	Dec	43	42.7	36.9
2025/01/09 07:30:00	日本	勞工現金收入(年比)	Nov	2.7	2.6	2.2
2025/01/09 07:30:00	日本	勞工現金收入(年比)	Nov	2.7	2.6	2.2
2025/01/24 16:00:00	台灣	實質GDP (年比)	4Q A	--	--	--
#N/A N/A	美國	RBC消費者展望指數	#N/A Field 1	--	--	54.7
2025/01/30 03:00:00	美國	FOMC利率決策	Jan 29	--	--	4.75
#N/A N/A	日本	日銀貨幣基數目標	#N/A Field 1	--	--	--
2025/01/14 03:00:00	美國	財政預算月報	Dec	--	--	-366.763
#N/A N/A	中國	製造業PMI	Dec	50.2	50.3	50.1
#N/A N/A	日本	官方準備資產	#N/A Field 1	--	--	1239
2025/01/02 08:30:00	台灣	匯豐銀行製造業採購經理人指數	Dec	--	--	51.5
#N/A N/A	日本	汽車銷售(年比)	#N/A Field 1	--	--	-2
2025/01/02 22:45:00	美國	Markit美國PMI最終	Dec F	48.3	48.6	48.3
2025/01/03 23:00:00	美國	ISM 製造業指數	Dec	48.2	48.2	48.4
2025/01/03 23:00:00	美國	ISM 銷售價格指數	Dec	51.4	51.9	50.3
2025/01/03	美國	汽車銷售總額	Dec	16.5	16.48	16.5
#N/A N/A	美國	國內汽車銷售	#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
#N/A N/A	中國	非製造業PMI	Dec	50.2	50.2	52.2
2025/01/07 18:00:00	歐元區	歐元區 核心CPI (年比)	Dec P	2.7	2.7	2.7
#N/A N/A	美國	ISM紐約	#N/A Field 1	--	--	37.2
2025/01/06 23:00:00	美國	工廠訂單	Nov	-0.3	-0.1	0.2
2025/01/07 18:00:00	歐元區	歐元區失業率	Nov	6.3	6.3	6.3
2025/01/07 18:00:00	歐元區	歐元區 CPI預估 (年比)	Dec P	2.4	2.4	2.3
2025/01/07 18:00:00	歐元區	歐元區失業率	Nov	6.3	6.3	6.3
2025/01/07 07:50:00	日本	貨幣基數(年比)	Dec	--	--	-0.3
2025/01/07 16:00:00	台灣	CPI 年比	Dec	2.1	2.09	2.08
#N/A N/A	台灣	WPI 年增率	#N/A Field 1	--	--	7.02
2025/01/06 09:45:00	中國	匯豐服務業PMI	Dec	51.4	51.4	51.5
2025/01/06 16:20:00	台灣	外匯存底 (十億美元)	Dec	--	--	577.97
2025/01/07 23:00:00	美國	ISM 非製造業綜合指數	Dec	53.3	53.3	52.1
#N/A N/A	美國	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	#N/A Field 1	--	--	--
2025/02/18 11:30:00	澳洲	澳洲 RBA 現金利率	Feb 18	--	--	4.35
2025/01/08 18:00:00	歐元區	歐元區 PPI (月比)	Nov	--	--	0.4
2025/01/08 18:00:00	歐元區	歐元區 PPI (年比)	Nov	--	--	-3.2
2025/01/09 20:30:00	美國	Challenger 裁員人數(年比)	Dec	--	--	26.8
2025/01/06 17:30:00	歐元區	Sentix投資者信心	Jan	--	--	-17.4791
2025/01/09 18:00:00	歐元區	歐元區零售銷售(月比)	Nov	0.5	0.4	-0.5
2025/01/22 23:00:00	美國	領先指標	Dec	--	--	0.3
2025/01/30 21:30:00	美國	國內生產毛額 (年化季比)	4Q A	--	--	--
2025/01/30 21:30:00	美國	個人消費	4Q A	--	--	--
2025/01/30 21:30:00	美國	GDP價格指數	4Q A	--	--	--
2025/01/30 21:30:00	美國	個人消費支出核心指數(季比)	4Q A	--	--	--
2025/01/09 18:00:00	歐元區	歐元區零售銷售(年比)	Nov	--	--	1.9
2025/01/21 18:00:00	歐元區	ZEW 調查 (經濟景氣)	Jan	--	--	17
2025/01/10 13:00:00	日本	景氣動向同時指標	Nov P	115.3	115.1	116.8
2025/01/10 13:00:00	日本	景氣動向領先指標	Nov P	107.1	107.2	109.1
2025/01/10 13:00:00	日本	景氣動向同時指標	Nov P	115.3	115.1	116.8
2025/01/10 13:00:00	日本	景氣動向領先指標	Nov P	107.1	107.2	109.1
2025/01/09 10:00:00	日本	東京平均辦公室空置率(%)	Dec	--	--	4.16
2025/01/09 16:00:00	台灣	貿易出(入)超(十億美元)	Dec	8.98	8.42	7.92
2025/01/09 16:00:00	台灣	出口額 (年比)	Dec	5.8	5.8	9.7
2025/01/09 16:00:00	台灣	進口額 (年比)	Dec	15.2	17.5	19.8
2025/01/10 23:00:00	美國	密西根大學消費者信心指數	Jan P	--	--	74
2025/01/31 21:30:00	美國	個人所得	Dec	--	--	0.3
2025/01/31 21:30:00	美國	個人支出	Dec	--	--	0.4
2025/01/31 21:30:00	美國	個人消費支出平減指數(月比)	Dec	--	--	0.1
2025/01/31 21:30:00	美國	個人消費支出平減指數 (年比)	Dec	--	--	2.4
2025/01/31 21:30:00	美國	個人消費支出核心指數(月比)	Dec	--	--	0.11
2025/01/31 21:30:00	美國	個人消費支出核心指數(年比)	Dec	--	--	2.81774
2025/01/10 21:30:00	美國	非農業就業人口變動	Dec	153	157	227
2025/01/10 21:30:00	美國	私部門就業人口變動	Dec	133	131	194
2025/01/10 21:30:00	美國	製造業就業人口變動	Dec	--	--	22
2025/01/10 21:30:00	美國	失業率	Dec	4.2	4.2	4.2
2025/01/10 21:30:00	美國	平均時薪-全部就業(月比)	Dec	0.3	0.3	0.4
2025/01/10 21:30:00	美國	平均時薪-全部就業(年比)	Dec	4	4	4
2025/01/10 21:30:00	美國	每週平均工時-全部就業	Dec	34.3	34.3	34.3
2025/01/10 21:30:00	美國	家計部門就業變動	Dec	--	--	-355
2025/01/10 21:30:00	美國	就業不足率(U6)	Dec	--	--	7.8
2025/01/07 23:00:00	美國	JOLTs職缺	Nov	7775	7775	7744
2025/01/13	中國	貿易出(入)超 (美元)	Dec	--	--	97.443
2025/01/13	中國	出口年增率%	Dec	--	--	6.7
2025/01/13	中國	進口年增率%	Dec	--	--	-3.9
2025/01/09 16:00:00	美國	消費信貸	Nov	9.1	8.7	19.239



# 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
2025/01/17 10:00:00	中國	實質工業生產 (年比)	Dec	--	--	5.4
2025/01/17 10:00:00	中國	工業生產 年至今 (年比)	Dec	--	--	5.8
2025/01/17 10:00:00	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	Dec	--	--	3.3
2025/01/17 10:00:00	中國	零售銷售 (年比)	Dec	--	--	3
2025/01/17 10:00:00	中國	零售銷售年至今(年比)	Dec	--	--	3.5
2025/01/09 09:30:00	中國	消費者物價指數(年比)	Dec	0.1	0.2	0.2
2025/01/09 09:30:00	中國	生產者物價指數(年比)	Dec	-2.4	-2.4	-2.5
#N/A N/A	中國	新人民幣貸款	#N/A Field 1	--	--	578.32
2025/01/09 2025/01/15	中國	貨幣供給-M0 (年比)	Dec	--	--	12.7
2025/01/09 2025/01/15	中國	貨幣供給 (年比)	Dec	--	--	-3.7
2025/01/09 2025/01/15	中國	貨幣供給 M2 (年比)	Dec	--	--	7.1
#N/A N/A	日本	企業破產數 (比去年)	#N/A Field 1	--	--	4.21
2025/01/14 07:50:00	日本	經常帳收支	Nov	2598.1	2626.8	2456.9
2025/01/14 07:50:00	日本	經常帳收支 經季調	Nov	2565.1	2538.2	2408.8
2025/01/14 07:50:00	日本	貿易收支-餘額基礎	Nov	-185.6	-108.3	-155.7
#N/A N/A	日本	經常帳餘額年比%	#N/A Field 1	--	--	-13
2025/01/14 07:50:00	日本	銀行放款不含信託(年比)	Dec	--	--	3.3
2025/01/14 07:50:00	日本	銀行放款包含信託(年比)	Dec	--	--	3
#N/A N/A	日本	景氣觀測調查: 現況	#N/A Field 1	--	--	48.2
#N/A N/A	日本	景氣觀測調查: 展望	#N/A Field 1	--	--	48.4
2025/01/08 13:00:00	日本	消費者信心指數	Dec	36.6	36.6	36.4
2025/01/15 07:50:00	日本	日本貨幣供給M2(年比)	Dec	--	--	1.2
2025/01/15 07:50:00	日本	日本貨幣供給M3(年比)	Dec	--	--	0.7
2025/01/20 12:30:00	日本	第三產業指數(月比)	Nov	--	--	0.3
2025/01/14 19:00:00	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	Dec	--	--	101.7
2025/01/27 21:30:00	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	Dec	--	--	-0.12
2025/01/15 14:00:00	日本	工具機訂單(年比)	Dec P	--	--	3
#N/A N/A	日本	借款及貼現 企業(年比)	#N/A Field 1	--	--	4.24
2025/01/16 07:50:00	日本	國內企業物價指數(年比)	Dec	--	--	3.7
2025/01/16 07:50:00	日本	國內企業物價指數(月比)	Dec	--	--	0.3
#N/A N/A	歐元區	歐元區工業生產 經季節調整 (月比)	#N/A Field 1	--	--	0
2025/01/15 18:00:00	歐元區	歐元區工業生產wda (年比)	Nov	--	--	-1.2
2025/01/20 07:50:00	日本	機器訂單(月比)	Nov	--	--	2.1
2025/01/20 07:50:00	日本	機器訂單(年比)	Nov	--	--	5.6
2025/01/16 21:30:00	美國	進口物價指數(月比)	Dec	--	--	0.1
2025/01/16 21:30:00	美國	進口物價指數(年比)	Dec	--	--	1.3
2025/01/20 12:30:00	日本	工業生產 (比前月)	Nov F	--	--	-2.3
2025/01/20 12:30:00	日本	工業生產 (年比)	Nov F	--	--	-2.8
2025/01/07 21:30:00	美國	貿易收支	Nov	-78.5	-79.644	-73.836
2025/01/16	南韓	南韓官方銀行利率	Jan 16	--	--	3.25
2025/01/20 12:30:00	日本	產能利用率(月比)	Nov	--	--	2.65
#N/A N/A	中國	Actual FDI (YoY)	#N/A Field 1	--	--	29.4
2025/01/09 23:00:00	美國	躉售存貨	Nov F	--	--	-0.2
2025/01/17 22:15:00	美國	工業生產	Dec	--	--	-0.15
2025/01/17 22:15:00	美國	產能利用率	Dec	--	--	76.7964
2025/01/17 22:15:00	美國	製造業(SIC)工業生產	Dec	--	--	0.2
2025/01/15 21:30:00	美國	紐約州製造業調查指數	Jan	--	--	0.2
2025/01/07 18:00:00	歐元區	歐元區 CPI (月比)	Dec P	0.3	0.3	-0.3
2025/01/17 18:00:00	歐元區	歐元區CPI (年比)	Dec F	--	--	2.2
2025/01/23 13:00:00	日本	東京公寓銷售 (年比)	Dec	--	--	-18.7
2025/01/18 05:00:00	美國	總淨 TIC 流量	Nov	--	--	203.566
2025/01/18 05:00:00	美國	淨長期 TIC 流量	Nov	--	--	152.254
2025/01/16 23:00:00	美國	NAHB 房屋市場指數	Jan	--	--	46
2025/01/16 18:00:00	歐元區	歐元區貿易收支 經季調	Nov	--	--	6056.8
2025/01/16 18:00:00	歐元區	歐元區貿易收支	Nov	--	--	6811.4
2025/01/20 2024年12月30日>>	歐元區	EU27新車註冊	Dec	--	--	-1.9

## 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
2025/01/20 18:00:00	歐元區	營建產出季調(月比)	Nov	--	--	1
2025/01/16 2025/01/22	日本	全國百貨商店銷售額(年比)	Dec	--	--	3.4
2025/01/16 2025/01/22	日本	東京百貨公司銷售(年比)	Dec	--	--	2.7
2025/01/31 21:30:00	美國	雇用成本指數	4Q	--	--	--
2025/01/20 18:00:00	歐元區	Construction Output WDA YoY	Nov	--	--	0.2
#N/A N/A	歐元區	歐元區經常帳 未經季調	#N/A Field N	--	--	31.98
2025/01/17 17:00:00	歐元區	ECB歐元區經常帳 經季調	Nov	--	--	25.796
2025/04/22 17:00:00	歐元區	歐元區政府債務/GDP比率	2024 P	--	--	--
2025/01/16 21:30:00	美國	先期零售銷售	Dec	--	--	0.7
2025/01/16 21:30:00	美國	零售銷售額 不含汽車	Dec	--	--	0.2
2025/01/16 21:30:00	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	Dec	--	--	0.2
2025/01/16 21:30:00	美國	零售銷售(控制組)	Dec	--	--	0.4
2025/01/16 23:00:00	美國	企業存貨	Nov	--	--	0.1
2025/01/23 07:50:00	日本	貿易收支總額	Dec	--	--	-110.319
2025/01/23 07:50:00	日本	經季調商品貿易額	Dec	--	--	-384.238
2025/01/23 07:50:00	日本	商品貿易出口額(年比)	Dec	--	--	3.8
2025/01/23 07:50:00	日本	商品貿易進口額(年比)	Dec	--	--	-3.8
#N/A N/A	日本	超市銷售(年比)	#N/A Field N	--	--	3.5
#N/A N/A	日本	便利商店銷售額(年比)	#N/A Field N	--	--	1.6
2025/01/21 16:00:00	台灣	外銷訂單(年比)	Dec	--	--	3.26
#N/A N/A	日本	全產業活動指數(月比)	#N/A Field N	--	--	1.3
2025/01/24 23:00:00	美國	成屋銷售	Dec	--	--	4.15
2025/01/24 23:00:00	美國	成屋銷售(月比)	Dec	--	--	4.8
2025/01/02 22:45:00	美國	Markit美國PMI初值	Dec F	48.3	48.6	48.3
2025/01/14 21:30:00	美國	生產者物價指數(月比)	Dec	--	--	1
2025/01/14 21:30:00	美國	核心生產者物價指數 不含食品及能源(月比)	Dec	--	--	0.3
2025/01/14 21:30:00	美國	生產者物價指數(年比)	Dec	--	--	2
2025/01/14 21:30:00	美國	核心生產者物價指數 不含食品及能源(年比)	Dec	--	--	2.5
2025/01/16 21:30:00	美國	費城FED調查指數	Jan	--	--	-16.4
#N/A N/A	美國	彭博經濟預期	#N/A Field N	--	--	29
2025/01/02 09:45:00	中國	匯豐製造業PMI預覽	Dec	51.7	51.5	51.5
#N/A N/A	日本	小型企業信心	#N/A Field N	--	--	49.4
2025/01/22 16:00:00	台灣	失業率 經季調	Dec	--	--	3.41
2025/01/24 00:00:00	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	Jan	--	--	-4
2025/01/23 16:20:00	台灣	貨幣供給M1B(年比)	Dec	--	--	4.56
2025/01/23 16:20:00	台灣	貨幣供給M2(年比)	Dec	--	--	5.47
2025/01/27 23:30:00	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	Dec	-3	-1.4	3.4
2025/01/30 23:00:00	美國	成屋待完成銷售(月比)	Nov	0.8	0.98	2.2
2025/01/30 23:00:00	美國	成屋待完成銷售年比	Nov	7.9	7.74	5.6
#N/A N/A	台灣	商業銷售(年比)	#N/A Field N	--	--	-4.54
2025/01/23 16:00:00	台灣	實質工業生產(年比)	Dec	--	--	10.29
2025/01/28 07:50:00	日本	企業服務價格指數(比去年)	Dec	--	--	3
2024/12/31 22:00:00	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比%)	Oct	0.2	0.22	0.18
2024/12/31 22:00:00	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	Oct	4.1	4.17	4.57
2024/12/31 22:00:00	美國	標普/CaseShiller房價指數	Oct	--	--	333.59
2025/01/28 23:00:00	美國	消費者信心指數	Jan	--	--	104.7
2025/01/17 21:30:00	美國	新屋開工	Dec	--	--	1289
2025/01/17 21:30:00	美國	新屋開工(月比)	Dec	--	--	-1.8
2025/01/17 21:30:00	美國	營建許可	Dec P	--	--	1493
2025/01/17 21:30:00	美國	營建許可(月比)	Dec P	--	--	5.2
2024/12/31 22:00:00	美國	房價指數(月比)	Oct	0.4	0.5	0.7
2025/01/28 23:00:00	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	Jan	--	--	-10
2025/01/06 23:00:00	美國	耐久財訂單	Nov F	-0.3	-0.2	-1.1
2025/01/06 23:00:00	美國	耐久財(運輸除外)	Nov F	0.3	0.2	-0.1

# 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
2025/01/06 23:00:00	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Nov F	0.1	0.1	0.7
2025/01/06 23:00:00	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	Nov F	0.2	0.2	0.5
#N/A N/A	台灣	領先指標 (月比)	#N/A Field 1	--	--	-0.38
#N/A N/A	台灣	同時指標 (月比)	#N/A Field 1	--	--	0.19
2025/02/26 15:00:00	泰國	泰國再買回利率	Feb 26	--	--	2.25
2025/01/30 05:30:00	巴西	巴西 Selic 目標利率	Jan 29	--	--	11.25
2025/01/30 21:15:00	歐元區	ECB Deposit Facility Rate	Jan 30	--	--	3.25
2025/01/30 21:15:00	歐元區	ECB 利率公告	Jan 30	--	--	3.4
2025/01/27 09:30:00	中國	年至今工業利潤(年比)	Dec	--	--	-4.7
#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
2025/01/31 07:50:00	日本	零售銷售(年比)	Dec	--	--	2.8
2025/01/31 07:50:00	日本	零售銷售 經季調(月比)	Dec	--	--	1.8
2025/01/31 07:50:00	日本	大型零售商銷售	Dec	--	--	3.5
2025/01/24 07:30:00	日本	全國消費者物價指數 年比	Dec	--	--	2.9
2025/01/24 07:30:00	日本	全國消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Dec	--	--	2.7
#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
2025/01/31 07:30:00	日本	東京消費者物價指數 年比	Jan	--	--	3
2025/01/31 07:30:00	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Jan	--	--	2.4
#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	--	--	1.1
#N/A N/A	台灣	退票張數比率	#N/A Field 1	--	--	0.14
2025/01/31 07:30:00	日本	失業率	Dec	--	--	2.5
2025/01/31 07:30:00	日本	求才求職比率	Dec	--	--	1.25
2025/01/10 07:30:00	日本	家計支出總額 (年比)	Nov	-0.9	-0.5	-1.3
2025/01/02 23:00:00	美國	營建支出 (月比)	Nov	0.3	0.3	0.4
2025/01/27 23:00:00	美國	新屋銷售	Dec	672	670.88	664
2025/01/27 23:00:00	美國	新屋銷售 (月比)	Dec	10.2	10	5.9
2025/04/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業製造業指數	1Q	--	--	--
2025/04/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業非製造業指數	1Q	--	--	--
2025/04/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業前景展望	1Q	--	--	--
2025/04/01 07:50:00	日本	日銀短觀非製造業展望	1Q	--	--	--
2025/04/01 07:50:00	日本	日銀短觀大型企業固定投資	1Q	--	--	--
#N/A N/A	台灣	台灣重貼現率	#N/A Field 1	--	--	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	--	--	--
2025/01/17 10:00:00	中國	實質GDP(年比)	4Q	--	--	--
2025/01/17 10:00:00	中國	實質GDP年至今(年比)	4Q	--	--	--
2025/01/17 10:00:00	中國	實質GDP (季比)	4Q	--	--	--
#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