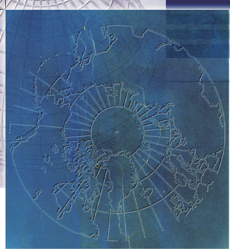
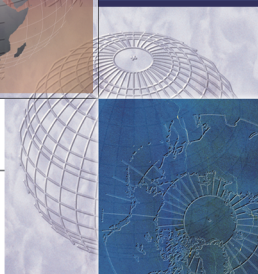
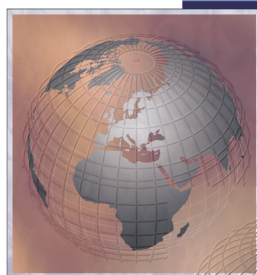


群益 CAPITAL INVESTMENT RESEARCH 大中華投資月刊

二〇二五年二月



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：台股龍年亮麗封關，金蛇紅盤行情可期。	2
大陸股市：特朗普正式上任，滬深股指探低回升。	7

■ 重點個股

台灣股市			9
2395 研 華	3008 大立光	2645 長榮航太	
5234 達興材料	2330 台積電	5536 聖 暉*	
1582 信 錦	6919 康 需*	2303 聯 電	
大陸股市			12
002241 歌爾股份	002222 福晶科技	603501 韋爾股份	
000977 浪潮資訊	003021 兆威機電	300054 鼎龍股份	
300251 光綫傳媒	002594 比亞迪	603605 珀萊雅	

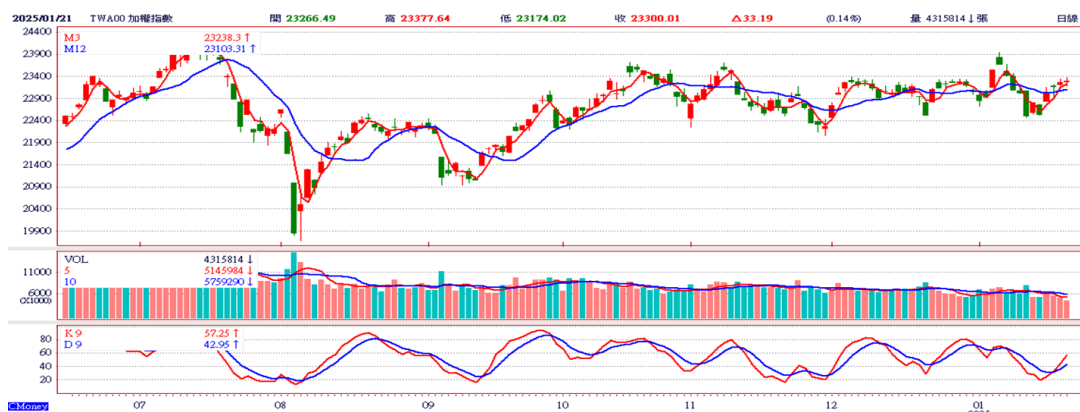
■ 產業評論

台股-產業評論	17
陸股-產業評論	21

台股投資策略：台股龍年亮麗封關，金蛇紅盤行情可期。

2 月台股行情展望：台股龍年亮麗封關，金蛇紅盤行情可期

美最新通膨數據降溫，市場對後續降息悲觀看法獲舒緩，川普上任頒布行政命令多符合預期，市場焦點將轉向 1/29 FOMC 後鮑爾談話及企業財報，一般預期 Fed 利率按兵不動、美科技龍頭財測正面，加上台股近十年農曆紅盤日上漲機率達 8 成，有利繼續挑戰年初高檔，但川普關稅政策尚存延遲風險，對中加墨加徵關稅留有伏筆，仍須留意消息面發展可能引發的波動。



美 12 月非農超預期，一度使降息押注驟降

美國 2024 年 12 月非農就業人數激增 25.6 萬人，遠高於預期的 15.5 萬人，以及 11 月經下修後的 21.2 萬人，民間部門就業增加 22.3 萬人，也遠高於預估的 14 萬人增量，以及 11 月修正後的 18.2 萬人。12 月失業率 4.1% 低於預期的 4.2%，平均時薪則比 11 月上漲 0.3%。市場除了對 Fed 1/29 停止降息的預期更加篤定之外，也一度使後續的降息押注驟降。



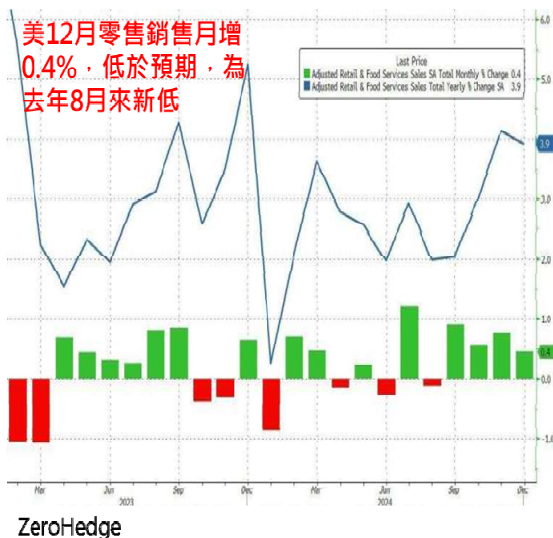
美 12 月核心 CPI 放緩，降息預期心理稍回升

美國 12 月 CPI 年增 2.9%，符合市場預期，略高前值 2.7%，但核心 CPI 年增 3.2%，創 2024 年 8 月來新低，低於市場預期與前值的 3.3%。聯準會傳聲筒之稱的華爾街日報記者提米羅斯表示，最新 CPI 數據對 Fed 的降息前景幾乎沒有影響，預料 1/29 利率仍按兵不動，需更多數據才能確定後續行動。核心 CPI 持平四個月後意外下降，帶動先前大幅回落的降息預期稍有回升。



美 12 月零售穩健成長，上半年降息仍有機會

美國 12 月零售銷售月增 0.4%，低於預期的 0.6%，也低於上月小幅上修後的 0.8%；剔除汽車與汽油的零售銷售月增 0.3%，低於預期的 0.4%，但高於前值 0.2%，顯示消費維持穩健成長。Fed 理事華勒表態不排除 3 月降息，樂觀指出，如果數據配合，今年可能會降息三到四次。根據 FedWatch 資料顯示，交易員預期 Fed 可能降息時點較稍早悲觀時的 9 月提前到 6 月。



CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES						
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2025/1/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	99.5%
2025/3/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	24.3%	75.6%
2025/5/7	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	35.7%	58.7%
2025/6/18	0.0%	0.0%	2.2%	17.3%	44.7%	35.7%
2025/7/30	0.0%	0.4%	4.7%	21.9%	43.2%	29.8%
2025/9/17	0.1%	1.3%	8.3%	26.4%	40.4%	23.6%
2025/10/29	0.3%	2.3%	11.0%	28.5%	37.9%	20.0%
2025/12/10	0.6%	3.6%	13.6%	29.9%	35.3%	17.1%

FedWatch

美科技龍頭財報，牽動年後紅盤表現

美股財報季已正式起跑，台股龍年 1/22 封關到 2/3 蛇年開紅盤期間，美股合計八個交易日，正值大型科技龍頭密集公佈財報，1/23 有德儀，高峰將落在 1 月最後一週，包括 1/29 有微軟、Meta、ASML、特斯拉、IBM 等，1/30 蘋果、英特爾陸續登場，2/4 由 Alphabet 接棒，2/5 ARM、高通，2/26 輝達壓軸，相關企業財報表現與財測展望將牽動台股農曆年紅盤後表現。

EARNINGS WHISPERS					The Most Anticipated Earnings Releases				
January 13, 2025					January 13, 2025				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
13	14	15	16	17	20	21	22	23	24
27	28	29	30	31	03	04	05	06	07
10	11	12	13	14					

投資策略與操作建議

必要技術近在眼前，機器人將走入人群

黃仁勳近日受訪時談到，隨著大型語言模型以及基礎模型方面的突破，發展通用人型機器人的必要的技術已「近在眼前」。馬斯克表示，2025 年目標要製造數千台的 Optimus，2026 年目標則是生產 5 萬到 10 萬個人型機器人，隔年再增加 10 倍。高盛研究指出，2024 年全球人型機器人出貨不及 5 千台，但預估 2035 年將達 137.8 萬台。機器人商機中長線可期。



無人機去中商機大，政府領軍打國際盃

黃仁勳看好無人機是可望大量生產的三項 AI 機器人之一，馬斯克也點名無人機才是空戰的未來。無人機不僅是台灣五大信賴產業中軍工產業的發展重點之一，也是舉國家力量打國際盃的產業，經濟部長郭智輝日前表示，2030 年全球無人機市場規模將達 500 億美元，目前中國大疆吃掉約七

2025 年 1 月 23 日

成市佔，但由於紅色供應鏈被民主同盟國家拒絕，台灣有相當大機會爭取這部分商機。



矽光子量產跨大步，族群續獲多頭關注

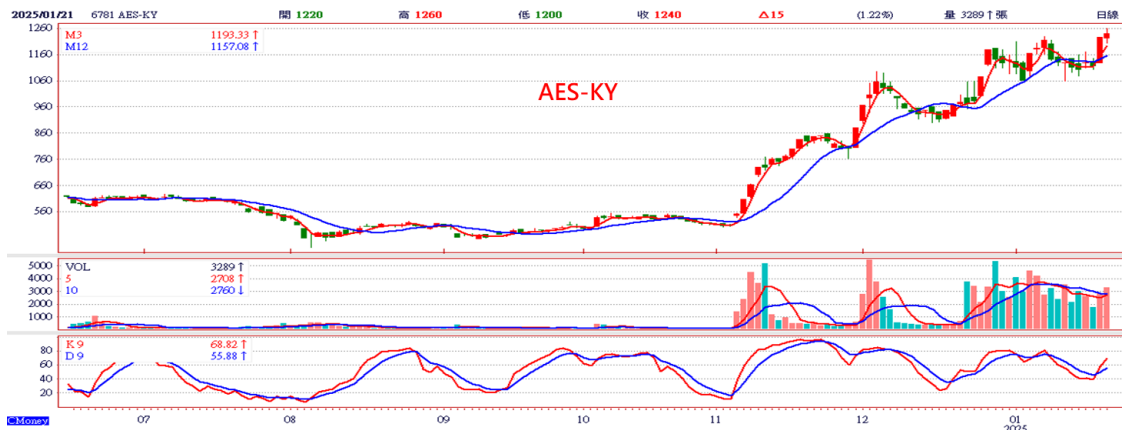
輝達在 2024 年 12 月的全球領先半導體會議 IEDM 上首度展出與台積電合作開發的矽光子原型，業界人士指出此一原型每個元件都已發展完成，最困難的光環形調制器，台積電已以 3 奈米製程予以突破，3 月 GTC 將推出 CPO 交換器。而邁威爾也在 CES 2025 中釋出 CPO 元件整合至客製化 AI 晶片的重磅消息，量產技術不斷跨大步邁進，可望為矽光子族群挹注多頭人氣。



具備入列標配潛力，BBU 商機值得期待

隨著 AI 伺服器能耗不斷提升、電力穩定成為要點，BBU 是一種當既有外部供電系統失靈時，可即時提供電力的備援裝置，可扮演關鍵救援角色，傳輝達自 GB200 NV72 伺服器開始導入 BBU，市場預估 2025 年 GB200 出貨量至少超過 5 萬櫃，推估 BBU 商機約新台幣 400 億元，下世代 GB300 可望進一步將 BBU 列為標配的商機更大，為供應鏈持續挹注營運成長動能。

2025 年 1 月 23 日



看好成 AI 穿戴主流，智慧眼鏡鹹魚翻身

Meta 與 Ray-Ban 合作開發的 AI 智慧眼鏡，2024 年新一代在導入更多 AI 功能應用後帶動銷量翻身，證實了 AI 眼鏡具備市場潛力，激發更多業者的投入，2025 年的 CES 上已經有多款 AI 眼鏡新品現身並準備年內上市。相較笨重且活動受限的 VR 裝置，市場更看好輕盈又能戴著走的 AI 眼鏡，未來結合 AR 技術，若能解決生產成本過高問題，更可望成為 AI 穿戴裝置的最佳解決方案。



A 股投資策略：特朗普正式上任，滬深股指探低回升。

1 月 A 股探低回升。月初 A 股破位下跌，滬綜指退守 3200 點一線。中旬 A 股繼續縮量調整，滬綜指探低 3140 點，兩市成交萎縮至萬億以下，為 924 行情以來首次。14 號兩市股指放量反彈，滬綜指一舉收復 3200 點。1 月 20 日特朗普上任前與中方高層通話，且并未第一時間對華加征新關稅，市場情緒有所回暖，加之春節長假臨近，兩市股指震蕩整理。

截至 1 月 22 日，上證綜指跌 4.12%，深成指跌 1.81%，創業板指跌 1.89%，滬深 300 指跌 3.50%。板塊方面，絕大多數下跌。有色漲 4.8%；電子漲 2%；機械的漲幅不到 1%。下跌方面，煤炭跌 10%；建築、石油石化跌 7%；消費者服務、非銀金融、電力及公用事業、商貿零售、食品飲料跌超 6%；交通運輸、綜合金融、房地產、國防軍工跌超 5%；通信、銀行、鋼鐵、農林牧漁跌超 4%；建材、傳媒、輕工、紡織服裝、醫藥跌超 3%；電力設備及新能源、化工、計算機、家電、汽車的跌幅不到 3%。

12 月宏觀數據陸續發佈。12 月 CPI 同比上漲 0.1%，漲幅較上月回落 0.1 個百分點。其中，食品價格下降 0.5%，漲幅回落 1.5 個百分點。12 月 PPI 同比下降 2.3%，降幅較上月收窄 0.2 個百分點。12 月人民幣貸款增加 9900 億元，同比少增 1800 億元。12 月社會融資規模增量為 2.86 萬億，同比多增 9181 億。M2 同比增速為 7.3%，較上月回升 0.2 個百分點；M1 增速同比下降 1.4%，增速較上月回升 2.3 個百分點。按美元計，12 月出口同比增 10.7%，增速較上月大幅提升 4.0 個百分點。12 月份社會消費品零售總額 4.5 萬億，同比增長 3.7%，增速較上月回升 0.7 個百分點。1-12 月固定資產投資同比增 3.2%，增速較前 11 個月回落 0.1 個百分點。

2025 年 2 月行情：關注特朗普政府後續動作，節後 A 股有望震蕩走高

1 月 23 日，證監會等六部委發布《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》，明確了增加保險資金長期股票投資規模，每年新增保費的 30% 用於投資 A 股；全面實施長週期考核；進一步降低基金銷售費率等具體措施。彰顯促進資本市場高質量發展的政策用意，有利於進一步提振市場信心。春節長假期間，關注特朗普政府後續對華政策變化，特別是準備對華加征的 10%-25% 關稅是否會在 2 月落地。

展望 2025 年 2 月，如果月初 25% 關稅落地，則超出市場之前之預期，節後 A 股短綫料有調整。我們認為中方針對特朗普政府上臺應已擬有一整套應對措施，根據美方不同的政策力度，會有相應的反制措施。我們繼續看好自主可控題材下的機器人、半導體和 AI 產業鏈，“兩新”政策受益的消費電子、新能源車和家電股，以及影視、美妝等內需消費概念股。

表一 2025 年 2 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	韋爾股份 (603501) 鼎龍股份 (300054) 福晶科技 (002222)	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
醫療設備	設備採購需求有恢復跡象	聯影醫療 (688271)	買入
消費	春節假期來臨，消費需求提升	光綫傳媒 (600887) 珀萊雅 (603605)	買入
新能源車	補貼政策延續，利好行業龍頭	比亞迪 (002594)	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												
2395	研 華	NTD	379.00	8635	27.40	30.20	6.75	NTD	13.83	12.55	56.12	22.49
3008	大立光	NTD	2750.00	1335	16.23	20.51	2.22	NTD	169.48	134.10	1239.78	4.50
2645	長榮航太	NTD	104.00	3746	23.21	21.27	3.01	NTD	4.48	4.89	34.59	15.39
5234	達興材料	NTD	225.00	1027	54.22	44.12	7.37	NTD	4.15	5.10	30.52	16.70
2330	台積電	NTD	1135.00	259327	28.95	35.11	8.51	NTD	39.20	32.33	133.38	23.87
5536	聖暉*	NTD	455.00	620	27.63	30.70	6.40	NTD	16.47	14.82	71.06	15.05
1582	信 錦	NTD	96.20	1442	32.07	21.62	2.07	NTD	3.00	4.45	46.54	10.31
6919	康甯*	NTD	698.00	767	(150.11)	(219.50)	28.62	NTD	(4.65)	(3.18)	24.39	--
2303	聯 電	NTD	40.20	125608	5.77	8.27	1.41	NTD	6.97	4.86	28.60	17.33
陸 股												
002241	歌爾股份	RMB	27.31	94,929	85.3	29.05	3.1	RMB	0.32	0.94	8.86	3.59%
002222	福晶科技	RMB	33.90	15,941	69.3	66.47	11.0	RMB	0.49	0.51	3.08	14.80%
603501	韋爾股份	RMB	108.27	131,670	230.4	40.70	6.2	RMB	0.47	2.66	17.45	2.98%
000977	浪潮信息	RMB	52.96	77,964	44.9	28.02	4.3	RMB	1.18	1.89	12.19	9.89%
003021	兆威機電	RMB	100.72	24,193	95.9	111.91	7.8	RMB	1.05	0.90	12.85	5.96%
300054	鼎龍股份	RMB	26.88	25,221	112.0	49.78	5.6	RMB	0.24	0.54	4.76	4.94%
300251	光綫傳媒	RMB	9.44	27,693	67.4	55.53	3.2	RMB	0.14	0.17	2.96	4.98%
002594	比亞迪	RMB	282.50	791,324	27.4	20.18	5.9	RMB	10.32	14	47.71	24.40%
603605	珀萊雅	RMB	82.90	32,849	27.5	21.26	7.6	RMB	3.01	3.9	10.85	29.94%

資料來源：CMoney、群益預估(2025/01/22)

台股

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
2395	研華	整體 B/B Ratio 逐步回溫，且客戶端庫存水位也偏低，進行中的專案也不少，故公司樂觀看待 2025~2026 年的成長性，故調升評等至 Buy。
3008	大立光	雖然 Android 旗艦機漲價對銷量的影響仍待觀察，Apple Intelligence 將陸續導入全球，AI 效益可望提振換機需求，加上 iPhone SE4 以及 iPhone 17 Slim 新機帶動相關鏡頭營收成長動能，iPhone 在 2025 年多款新機推動以及光學鏡頭升級路徑明確，2H25 鏡頭營收成長可期，但因短期營運仍未到谷底，故維持 Trading Buy 投資建議。
2645	長榮航太	考量長榮航太受惠(1)維修景氣 2025 年續強；(2)航太製造開始復甦；(3)軍用商規無人機訂單開始出貨，加上當前本益比位於 15-25X 區間下緣，評價偏低，故調升長榮航太至 Buy 的投資建議。
5234	達興材料	受惠於先進封裝材料、晶圓製程材料等半導體材料出貨款數持續增加，估計 2H24 單季半導體材料營收比重提高至 8~10%，且預估 2025 年向上空間仍可期，此外，因中國家電「舊換新」補貼政策展延 1 年，加上新客戶效應逐漸發揮，預估顯示器材料 2025 年營收較 2024 年成長，故群益將達興材的投資建議調整為 Buy。
2330	台積電	受到 AI 相關需求強勁，台積電預計 AI 加速器業務營收在 2025 年將會持續增加 1 倍，其他終端市場如智慧型手機、物聯網和車用電子則呈現溫和復甦，台積電預估 2025 年 Foundry 2.0 產業將 YoY+10%。台積電憑技術領先及差異化，和 AI 客戶訂單需求佳，廣泛客戶基礎的支持下，營運將優於產業平均，2025 年將會是另一個強勁成長的一年，預估 2025 年全年營收以美元計價 YoY+24~25%。預估台積電 2025 年稅後 EPS 為 57.89 元。美國管制初步評估影響並不顯著，台積電認為還在可控範圍。台積電受惠 AI 需求成長，競爭力優於同業，維持 Buy。
5536	聖暉*	聖暉目前在手訂單達 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。
1582	信錦	本業獲利穩定，預期 2025 年將配息 5 元，將投資評等調整為 Buy。
6919	康霖*	基於(1) CBL-514 局部減脂將於 1Q25 取得 0205 二期臨床試驗數據，預計將於 3Q25 進入臨床三期並對外授權，估授權金可達 20 億美元。(2) CBL-514D 寶根氏症可減少脂肪瘤 53.6% 體積並減輕疼痛，預計 3Q25 臨床二期收案完成，3Q26 取得數據，2026 年進入臨床三期，估授權金達 10 億美元。(3) 基於 0204 解盲數據優秀，以 DCF 模型(折現率 10-15%，下調風險因子至 15%)推估。
2303	聯電	聯電預估 2025 年產業會有些復甦，產業庫存經過幾個季度調整後已回到正常，但車用需要更多時間，預計回到正常要到 2Q25。雖然成熟製程競爭烈，但預估 2025 年晶圓出貨會增加。即使市場供過於求，公司價格策略會保持彈性，和客戶共同提升市佔率，聯電著重在高階智慧型手機顯示器、智慧型手機射頻前端模組及產品組合優化。1Q25 有一次性的年度價格調整，預估聯電 2025 年稅後 EPS 3.78 元。成熟製程競爭激烈，恢復

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		速度溫和，惟公司每年穩定現金股利，payout ratio 約 65%，現金殖利率佳，因此投資建議為 Trading 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。得益于智慧聲學整機+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>
002222	福晶科技	<p>公司全球最大的 LBO、BBO 晶體供應商, 市場佔有率高達 70%-80%, 在細分領域全球市場遙遙領先。深耕非線性光學晶體三十餘年, 擁有從晶體生長加工到精密光學製造, 再到雷射器件裝配的全工序、全品類的“一站式”光電解決能力。公司子公司至期光子, 深度參與國內光刻機光源系統、照明系統以及物鏡系統的研發製造, 未來有望填補國內空白。</p> <p>公司前三季度實現營收 6.6 億元, 同比 11.6%, 實現淨利潤 1.6 億元, 同比+3%。從單季度來看, 3Q24 公司實現營業收入 2.3 億元, 同比+9%, 實現歸母淨利潤 0.58 億元, 同比+9.5%</p> <p>預計公司 2024-2026 年淨利潤分別為 2.4 億、3.1 億、3.9 億元, YOY 分別為+14%、+32%、+24%; EPS 分別為 0.51 元、0.66 元、0.82 元, 當前股價對應 A 股 2024-2026 年 P/E 為 66/51/41 倍, 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>預計 2024 年實現營收 254 億元-258 億元, 同比增 20.9%-22.8%; 實現淨利 31.6-33.6 億元, 同比增 4.7 倍-5 倍; 扣非後淨利潤 29.7 億元-31.7 億元, 同比增 20.5 倍-22 倍。相應的, 預計公司 4Q24 實現營收 65 億元-69 億元, 同比增</p>

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		9.4%-16%，實現淨利潤 7.8 億元-9.8 億元，同比增 3.1 倍-4.2 倍；扣非後淨利潤 6.8 億元-8.8 億元，在上年微利情況下錄得同比大幅增長。
		盈利預測：維持此前的盈利預測，預計公司 2024-26 年淨利潤分別為 32.4 億元、43.1 億元和 52.1 億元，YOY 增長 482%、增長 33%和 21%，對應 EPS 分別 2.66 元、3.55 元和 4.29 元，當前股價對應 25、26 年 PE 估值分別為 30 倍和 25 倍，給予“買進”評級。
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	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。

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
------	------	-------

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 $\leq 1^\circ$ ，電機控制精度 $< 0.3^\circ$ ，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。

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。

300054	鼎龍股份
--------	------

公司 2024 年預計實現營收約 33.6 億元，yoy+26%；實現歸母淨利潤 4.90 至 5.30 億元，yoy+121%至+139%；扣非淨利潤 4.40 至 4.80 億元，yoy+168%至+192%，扣非業績超預期增長。Q4 單季預計實現營收約 9.34 億元，yoy+18%，預計實現歸母淨利潤 1.14 至 1.54 億元，yoy+148%至+236%，qoq-28%至-3%；實現扣非淨利潤 1.15 至 1.35 億元，yoy+145%至 186%，qoq+75%至 104%。

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。

預計公司 2024/2025/2026 年分別實現歸母淨利潤 5.1/7.3/9.1 億元，yoy+128%/+44%/+25%，折合 EPS 為 0.54/0.78/0.97 元，目前 A 股股價對應的 PE 為 50/34/28 倍，25 年估值合理，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

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
		<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
002594	比亞迪	<p>2024 年公司銷售汽車 427.2 萬輛，YOY+41.3%，銷量在車企中排名第一。其中插電混累計銷售 248.5 萬輛，YOY+72.8%，2024 年公司混動產品全面搭載第五代 DM 混動系統，超低虧電油耗極具競爭力，搶占了同級別燃油車市場；純電車累計銷售 176.5 萬輛，YOY+12.1%。1-12 月出口 41.5 萬輛，YOY+70.8%。</p> <p>2025 年比亞迪品牌將重新上攻 20 萬元市場。MPV 夏已經於 1 月 8 日上市，在目前同類產品中極具性價比。漢 L 和唐 L 已在工信部公示，預計將搭載全新電池和電機技術。隨著三款產品陸續上市，比亞迪品牌有望在 20-30 萬元區間重構產品矩陣，擴大銷售規模。</p> <p>比亞迪品牌在 20 萬元以下新能源市場已經具備高保有量和強號召力。2025 年，公司計劃將品牌產品價格帶拓展至 20-30 萬元區間，新一代三電技術的優勢和智駕能力的補齊有望將使新產品具備市場競爭力。我們預計公司 2024/2025/2026 年淨利潤分別為 408/508/618 億元，YOY 分別為+36%/+24%/+22%；EPS 分別為 14.0/17.5/21.2 元，目前 A 股股價對應 2024/2025/2026 年 P/E 分別為 20/16/13 倍，H 股對應 P/E 分別為 20/16/13 倍，建議“買進”。</p>

公司代號	公司名稱	基本面追蹤
603605	珀萊雅	<p>公司公告 2024 前三季度實現營收 69.7 億，同比增 32.7%，錄得淨利潤約 10 億，同比增 34%；3Q 實現營收 19.6 億，同比增 21.2%，錄得淨利潤約 3 億，同比增 20.7%。</p> <p>3Q 營收穩健增長，符合預期。以品類看，護膚類實現收入 16.5 億，同比增 20.7%，美容類實現收入 2.3 億，同比增 18.7%，洗護類實現收入 0.75 億，同比增 47.2%。Q3 毛利率同比下降 2pcts 至 70.7%，我們估計主要由於美妝、洗護品牌增長迅速導致營收結構變化，此外品牌促銷力度加大亦有一定影響。</p> <p>費用看，期間綜合費用率同比提升 2.02pcts 至 51.93%，其中，銷售費用率同比提升 2.78pcts，估計受品牌營銷活動和雙十一大促預熱影響，其餘費率變動總體平穩，管理費用率同比下降 0.96pct，研發費用率同比上升 0.13pct，財務費用率同比上升 0.06pct。</p> <p>3Q 經營活動現金淨流出約 2.6 億，主要由於大促支付節點提前、支付貨款增加等因素影響，同比看，淨流出減少 1.2 億。此外，3Q 存貨周轉天數為 128.6 天，同比下降 28.2 天，營運效率改善。</p> <p>三季度以來，公司旗下品牌陸續推出多款新品，持續推進產品矩陣完善及核心單品系列升級。大促方面，珀萊雅位列天貓美妝榜榜首（截至 10 月 23 日）及抖音美妝日化 TOP3（正式期前 3 天開門紅戰報），全程表現值得期待。9 月初公司完成換屆，新老團隊交接比較順利，中長期看，公司未來戰略明確，品牌形象和梯隊已基本成型，影響力和競爭力持續有望持續提升。</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，維持至“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：

01/2025 最後一週完整覆蓋整個中國春節假期，因此工作天數與海關報關天數的減少，也成為影響當月營運波動的主要變數。此外，美國新任總統川普於農曆年節前正式就職，「關稅人」的變數也自 12/2024 開始影響客戶端提前拉貨的動作，這部分有利於短期營運加溫。不過 PC/NB/手機/TV 等消費性 IT 產品，銷售動能依然疲弱，終端通路銷售清庫存、降低零組件庫存仍可能持續進行，因此預期整體營收仍會出現顯著的 2 位數百分比月減。AI 伺服器有機會帶動伺服器代工組裝成長，但 GB200 出貨遞延傳言不斷，而 PC 手機等電子業產品步入淡季，因此整體科技業下游大致營運處於淡季水準，其中上游 IC 主動元件因為生產週期較屬於計畫性，受到春節休假影響較可控，預期營收月減幅度會較少，下游零組件因為配合組裝客戶春節假期影響較明顯，預期月減幅度較為明顯。台積電(2330 TT)手機晶片進入淡季，HPC 晶片為出貨動能主力，匯率有利，預期營收波動不大。反應到封測業，因為客戶消費電子與 IT 應用比重仍較高，01/2025 營收表現預期大致呈現月減。AI 伺服器相關商機持續，因此對晶圓代工台積電(2330 TT)給予 Buy 建議，聯電(2303 TT)代工價降價壓力較顯著，但股息殖利率高，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，上述兩家公司投資建議為 Trading Buy。封測股部分，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。力成(6239 TT)雖然短期營運動能不強，但股價修正已大，2025 年計畫配息 7 元/股，具備殖利率吸引力，故調升評等到 Trading Buy。

在 PC 供應鏈部份，DDR3/4/5 等 PC/手機用記憶體價格仍然疲弱，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。2025 年下游系統與零組件業者，目前僅看好 AI 伺服器為產業亮點，但現階段傳出 GB200 組裝良率不穩定，量產時程可能後延。這狀況可能影響相關業者 1Q25 營運表現，包括散熱等相關零組件與組裝廠近期股價也因此下跌。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)、台燿(6274 TT)、健鼎(3044 TT)、瀚荃(8103 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)、國巨(2327 TT)、文晔(3036 TT)、敬鵬(2355 TT)、臻鼎-KY(4958 TT)、信錦(1582 TT)本業獲利穩定，接獲低軌衛星地面接收器的金屬件訂單，預估原有產品 2025 年營收 YoY+20%~30%，並有機會取得其他品項訂單。預期 2025 年將配息 5 元，故將投資評等調升為 Buy。宜特(3289 TT) 4Q24 營運表現不如預期，調降評等至 Neutral。

在手機產業方面，1Q25 進入傳統淡季，因此預估手機零組件族群 01/2025

營收將紛紛出現雙位數的月減；展望 1Q25，進入傳統 iPhone 淡季，再加上 Apple Intelligence 的 AI 效果不如預期，仍有進步空間，因 iPhone16 成為歷代降價最快的 iPhone，但預估 1Q25 也將是全年的營運低點，所以我們維持 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，也因為步入傳統淡季，除了聯亞(3081 TT)因基期較低外，其餘網通廠 01/2025 營收幾乎都將出現雙位數的月減；展望 1Q25，歷經一年多的庫存調整，歐美電信商客戶庫存已低，FED 降息可望刺激終端需求，加上寬頻網路晶片龍頭已見到訂單回溫，預期網通設備庫存調整告一段落，營運也將是全年低點，展望 2025 年，歐、美電信商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，雖然因中國延長家電舊換新補貼政策，加上部份電視品牌廠為避免中國面板輸美遭加徵關稅而提前備料，01/2025 下旬 TV 面板報價上漲，不過，預估友達(2409 TT)、群創(3481 TT) 01/2025 出貨量將受農曆過年假期工作天數減少影響而出現月減；展望後市，補貼政策對刺激中國市場需求的延續性、美國電視實際銷售狀況均尚待觀察，TV 面板報價能否續漲仍存在不確定性，故維持對友達、群創 Neutral 的投資建議。在汽車零組件方面，也因為進入淡季，預估 01/2025 相關公司營收均出現月減；展望 1Q25，雖然預估 2025 年全球車市將會是年增的成長，但短期受到春節假期影響，預估營收動能將相對較弱，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：01/2025 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 新承做的貸款利率有所提升，有利於銀行業的獲利表現，就全年 2024 年來看，獲利維持在高檔，預期 1Q25 股價區間波動。

營建：據實價登錄 11/2024 資料顯示，新北市預售屋平均總價全面站上 2,000 萬元大關，新屋平均總價最貴落在中和區 3,015 萬元，其次為永和區總價 2,962 萬元、板橋區 2,520 萬元。政府推出新青安方案後，依據貸款金額推估，合理的購買價格會落在 2,000 萬元上下，因此建商推案中，以總價 2,000 萬元的房價銷售速度最快，因此建商多調整推案總價，再加上房價的上揚，使得平均總價超過 2,000 萬元。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，目前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：精華(1565 TT)市場需求趨緩，稼動率維持高水準。美時(1795 TT) 1 月營收受惠美國血癌藥出貨呈成長。中裕(4147 TT)愛滋新藥受季節因素影響。智擎(4162 TT) 1 月營收下滑，因為權利金認列於季底基期較高。望隼(4771 TT)中國市場需求持續疲弱。保瑞(6472 TT) 1 月營收受工作天數影響，美國針劑廠歲修逐漸淡化。台康(6589 TT) 1 月營收下滑也是受春節假

期影響。

原物料族群：水泥，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**，時序進入需求淡季，短期內散裝運價欲漲不易。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。**貨櫃**，隨美東罷工和平落幕，加上農曆春節即將到來，短期內運價上漲機率不高，春節過後面臨需求空窗期，運價將具有回跌壓力，待 2Q25 進入需求旺季重拾漲價契機。展望 2025 年，Alphaliner 預估市場運力供給 YoY 將由 2024 年的 10.5% 下滑至 5.6%，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。**塑化**，塑化產品報價持續維持弱勢整理，下游需求未見明顯改善。展望後市，中國於十四五期間乙烯新增產能約 2,900 萬噸，預計十五五期間仍有將近 2,600 萬噸的市場產能待建，市場供給壓力未減、加上下游需求復甦不顯著，塑化產業需較長時間以去化市場過剩產能，景氣恐呈現 L 型復甦，獲利波動將主要來自於存貨價值的變化。投資建議方面，對相關個股維持 Neutral 投資建議。**鋼鐵**：01/2025 主要鋼鐵類股中，除了以北美為主要市場的大成鋼(2027 TT)及大國鋼(8415 TT)營收不受影響外，其它個股大多因為工作天數減少使營收下滑。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：受惠於旅遊人數暢旺，加上票價水準維持，01/2025 客運營收有望增長。考量時序進入農曆春節旅遊旺季，航空客運有望迎來營運小高峰，維持具有高現金殖利率題材的台灣虎航(6757 TT) Buy 投資建議。

運動休閒：預估 01/2025 主要運動休閒個股中，營收大多因為工作天數減少而下滑。自行車業，中國自行車市場經歷一年多強勁成長，主要受惠運動休閒用途自行車需求推動，但目前高檔回落顯示經歷一年多的拉貨後，中國需求成長已經放緩開始下滑，未來需觀察對歐美的外銷出貨回升是否可抵銷中國的負面影響。

綠能水資源：考量產業進入年節淡季，預估森崴能源(6806 TT) 1 月營收月減-53.67%；預估世紀鋼(9958 TT) 1 月營收月減-17.07%；國外風電工程，因先前出貨遞延影響，預估上緯投控(3708 TT) 1 月營收月增 10.56%。預估士電(1503 TT) 1 月營收月減-1.51%；預估中興電(1513 TT) 1 月營收月減-8.93%；預估大亞(1609 TT) 1 月營收月減-19.21%；預估大同(2371 TT) 1 月營收月減-18.15%；預估華城(1519 TT) 1 月營收月減-69.37%。預估國統(8936 TT) 1 月營收月減-53.13%；預估亞力(1514 TT) 1 月營收月減-40.13%；預估泓德能源(6873 TT) 1 月營收月減-56.75%。

航太軍工：隨著台灣農曆假期到來，產業持續轉入淡季，駐龍(4572 TT)受

2025 年 1 月 23 日

惠先前出貨遞延影響，預估 1 月營收月增 10.20%；預估晟田(4541 TT) 1 月營收月減-21.04%；預估長榮航太(2645 TT)1 月營收月減-28.84%。預估漢翔(2634 TT) 1 月營收月減-35.07%；預估亞航(2630 TT) 1 月營收月減-28.44%。時逢春節淡季，預估八貫 1 月營收月減-28.97%。

產業評論-陸股

傳統產業營收預估及投資策略：

金融：M2 增速回升，M1 降幅進一步收窄

央行公佈了 12 月份金融數據。以信貸角度來看，12 月份人民幣貸款增加 9900 億元，同比少增 1800 億元。其中，住戶貸款增加 3500 億元，同比多增 1279 億元；企（事）業單位貸款增加 4900 億，同比少增 4016 億元。社融方面，11 月社會融資規模增量為 2.86 萬億，同比多增 9181 億。從貨幣增速來看，12 月末 M2 同比增速為 7.3%，較上月回升 0.2 個百分點；M1 增速同比下降 1.4%，增速較上月回升 2.3 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
2023-11	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
2024-12	3,022,500.00	6.30	-14,000.00	2,556,800.00	7.60	9,900.00

房地產：12 月銷售延續改善態勢，到位資金實現同比增長

12 月全國房地產銷售金額為 11625 萬億元，YOY+2.4%；銷售面積為 1.13 億平方米，YOY-0.5%。銷售金額連續兩個月實現同比正增長。1-12 月，房地產累計銷售金額和銷售面積分別為 9.68 萬億元和 9.74 億平方米，同比分別下降 17.1%和 12.9%。

12 月 70 大中城市一手房和二手房價格指數 YOY 分別下降 5.73%和 8.11%，跌幅分別收窄 0.34 和 0.43 個百分點。70 大中城市中，12 月有 23 個城市一手房價格 MOM 上漲，較上月增加 6 個；有 9 個城市二手房價格 MOM 上漲，較上月減少 1 個。

12 月房地產投資金額為 6646 億元，YOY-13.3%，跌幅較上個月擴大 1.8 個百分點；1-12 月累計房地產投資金額為 100280 億元，YOY-10.6%。

12 月房企到位資金為 11086 億元，YOY+6.4%，自 2023 年 4 月以來首次轉正，其中定金及預收款、個人按揭貸款、國內貸款金額同比均實現增長。

12 月新開工面積為 0.66 億平方米，YOY-16.9%，同比降幅收窄 9.6 個百分點；1-12 月累計新開工面積為 7.39 億平方米，YOY-23%。

12 月竣工面積為 2.56 億平方米，YOY-26%，降幅收窄 13 個百分點；1-12 月累計竣工面積為 7.37 億平方米，YOY-27.7%。

2025 年 1 月 1 日到 16 日，30 大中城市新房成交面積與 2024 年 12 月同期相比下降 35%；18 城二手房面積較 2024 年 12 月同期下降 23.5%。由於臨近春節，市場熱度有所下降。1-2 月份通常是市場淡季，3-4 月份學區房成交增加有望帶動市場活躍度。展望一季度，我們預計，新房在低基數因素下，成交將低個位數正增長；二手房成交將延續以價換量的態勢，增速仍將好於新房。

2024 年底政治局會議提出將實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，以穩住樓市；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。

在行業探底過程中，房企流動性風險尚未完全釋放，如萬科在 2025 年仍有超 300 億到期需償還債務，仍需謹慎操作。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：1 月現貨供需雙弱，鐵礦石供給偏緊

鋼材現貨：1 月需求走弱，價格回調

截止 1 月 22 日，本月現貨價格全面下跌，螺紋鋼、中板、熱卷和冷板價格環比下跌 0.6%、1.3%、0.54%和 0.57%。臨近春節，市場呈現供需雙弱的態勢。

品種	規格	1 月 22 日	12 月 25 日	MoM	累計漲幅	YoY
螺紋鋼	400 Φ25mm	3473	3494	-0.60%	-0.60%	-13.86%
中板	10*1800*8000mm	3538	3585	-1.31%	-1.31%	-14.27%
熱卷	3.0*1250*C mm	3490	3509	-0.54%	-0.54%	-14.54%
冷板	1.0*1250*2500mm	4208	4232	-0.57%	-0.57%	-11.22%

資料來源：Choice

全國主要城市鋼材庫存 797 萬噸，環比增加 29 萬噸，YOY-19.8%。其中螺紋鋼、熱卷、中板和冷軋分別增加 17.9 萬噸、7.9 萬噸、0.1 萬噸和 3.8 萬噸，綫材減少 0.9 萬噸。

原材料：供給擾動，鐵礦石價格偏強

截止 1 月 18 日，二級冶金焦價格環比下降 6.2%，國產鐵礦石環比持平，進口鐵礦石價格環比上漲 1.4%。由於近期鐵礦石發貨量下降，供應收緊，使得進口鐵礦石價格環比上漲。需求方面鋼廠仍按需採購，較為清淡。

品種	產地及規格	1 月 18 日	12 月 21 日	MoM	累計漲幅	YoY
二級冶金焦	唐山	1510	1610	-6.21%	-3.21%	-31.67%
國產鐵精粉	唐山 65%-66%	950	950	0.00%	0.00%	-18.80%
進口鐵礦石	巴西 65%	913	900	1.44%	1.90%	-17.23%

資料來源：Choice

水泥：淡季價格環比下跌

截止到 1 月 17 日，全國主要區域 425 水泥均價為 410.5 元/噸，MOM-2.38%，YOY+10.8%。華東、中部、華南和西南地區價格環比下跌 6.9%、2.4%、2.7%、1.9%。華北、東北和西北地區價格持平。一月中旬，由於春節臨近，水泥需求大幅下滑，全國重點區域企業出貨率環比下滑約 6 個百分點。價格方面，市場需求臨近尾聲，價格跌幅明顯收窄，個別區域如廣東珠三角地區為了穩定盈利，企業主動推漲價格，欲以漲止跌。預計下周大部分工程項目進入停工階段，水泥價格也將會趨於穩定。

煤炭：節前供需雙弱，煤價先穩後降

截止到 1 月 20 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 740、700、635、570 元/噸，大同優混、山西優混價格環比分別下降 0.67%、0.71%，其餘煤種價格環比持平。動力煤價格指數收報 701 元/噸，MOM-0.57%，YOY-3.97%；煉焦煤價格指數 1349 元/噸，MOM-6.32%，YOY-32.18%；無煙煤價格指數 971 元/噸，MOM-4.05%，YOY-7.17%，秦皇島動力煤庫存 665 萬噸，MOM-2.49%，YOY+23.84%。

生產方面，2024 年 12 月，全國原煤產量達 4.39 億噸，MOM+5.54%，YOY+5.92%；進口煤炭 5235 萬噸，MOM-4.79%，YOY+10.68%。消費方面，2024 年 12 月全國發電量達 8462 億千瓦時，MOM+12.90%，YOY+2.08%。

1 月動力煤價格先穩後降，臨近春節假期，部分民營煤礦率先停產放假，煤炭供給收縮，價格維穩微漲，後續終端企業也陸續放假，市場需求進一步降低，庫存逐漸積累，煤價承壓下行。目前煤炭供需兩弱，場內暫無利好支撐。需求方面：天氣雖有降溫，但不及預期，電廠日耗暫無明顯提升，以消耗自身庫存為主；建材行業受氣溫影響，施工活動減少，鋼鐵、水泥行業對動力煤需求一般，採購節奏平淡；化工行業節前備貨情緒表現一般，需求端未有明顯增量。整體來看，需求端對動力煤市場價格暫無利好支撐。春節假期將至，預計供需將進一步走弱，預計煤炭價格維持弱勢。

快遞：12 月電商消費表現一般，快遞件量增速維持高增

國家郵政局公佈 2024 年 12 月快遞行業運行情況，業務收入完成 1378 億元，同比增長 13.6%，增速較上月提升 0.8pcts。據我們計算，12 月單月電商消費表現一般，據我們計算，12 月網上實物商品零售額同比提高 3.8%，增速處於年內低點。快遞業務量完成 178 億件，同比增長 22.30%，行業增速維持兩位數，說明國內消費降級現象依舊，但快遞業務量表現較佳。1-12 月，快遞與包裹服務品牌集中度指數 CR8 為 85.2，較 1-11 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：全年通達系同比增長 27.0%，12 月單月申通維持領先。全年同比看，申通（+30%）、韻達（+25%）增速領先；12 月單月同比看：申通（+32%）>圓通（+23%）>順豐（+19%）>韻達（+19%），申通增速維持第一，順豐

件量增速創年內新高，我們估計主要受益於消費補貼。

單票端：全年通達系單票收入同比下降 8.7%，圓通韌性最佳（-5.0%）；12 月單月申通有所回落。下半年郵政局“反內卷”喊話後，快遞業價格戰有所緩和；公司方面，2024 年順豐價格帶明顯優於通達系，圓通則和申通、韻達保持 0.24 元/件的價格優勢，降價幅度也更小，韌性凸顯；申通、韻達則依舊維持降價搶量策略。

整體看，2024 全年快遞業件量維持較快增速，儘管上游電商消費降級趨勢明顯，但快遞業務量維持較快增長，估計全年增長 20%以上，並且隨著大促、補貼常態化，月增速逐步平滑。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：紙品價格環比繼續回升

文化紙：環比略有好轉。**銅版紙**盈利水準有所好轉。需求端，節前以及節日期間，下游多有休市計劃，采買原紙的節奏亦趨緩，需求端對於紙價的支撐力度在此階段有所降低，節後隨著下游印刷廠等復工複產；供給端，一季度并無明確新增產能，多數產綫維持相對穩定生產狀態；成本端，部分漿廠釋放檢修信號，且外盤存報漲現象，因此對於漿市而言，消息面有所支撐。**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，亦難產生明顯增量；成本端，針葉漿報盤相對堅挺。截止 1 月底，銅版紙均價 5706 元/噸，月同比下降 2.34%，環比提高 0.20%；雙膠紙均價 5287 元/噸，月同比下降 8.69%，環比提高 1.09%。

白卡紙：盈利改善訴求亦較強烈。需求端，春節期間及其前後市場需求減弱，一季度市場剛需釋放有限，總需求或下滑；供給端，期初庫存環比下滑，且產量增長不大，總供應量仍有縮減預期；成本方面，原料木漿市場或偏強運行，成本支撐點上移。整體看，紙廠漲價心態趨於謹慎，後續漲幅將有所收窄。截止 1 月底，白卡紙均價 4220 元/噸，月同比上漲 11.46%，環比提高 1.69%。

箱板瓦楞紙：價格繼續上行。**箱板紙**上半年承壓運行。需求端，內需方面，隨著以舊換新政策的落地，預期汽車及家電等終端需求仍然向好。外需方面，關稅增加預期較強，或不利於出口訂單，利空以出口為導向的區域市場；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，預計 2025 年上半年廢黃板紙價格可能先高位運行後下跌。**瓦楞紙**瓦楞紙市場呈現階段性波動。需求端，1 月中旬左右陸續進入年終盤點階段，對瓦楞紙的消費量減少；春節後，隨著市場交易的恢復，下游包裝企業存在階段性補庫預期，需求量將逐步增加；供給端，預計一季度總供應量約為 748 萬噸，環比上季度下滑 12.64%；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 1 月底，箱板紙均價 3822 元/噸，月同比下跌 5.96%，環比上漲 0.61%；瓦楞紙均價 3048 元/噸，月同比下跌 1.53%，環比上漲 1.34%。

汽車：2024 年汽車銷量保持增長，再創新高

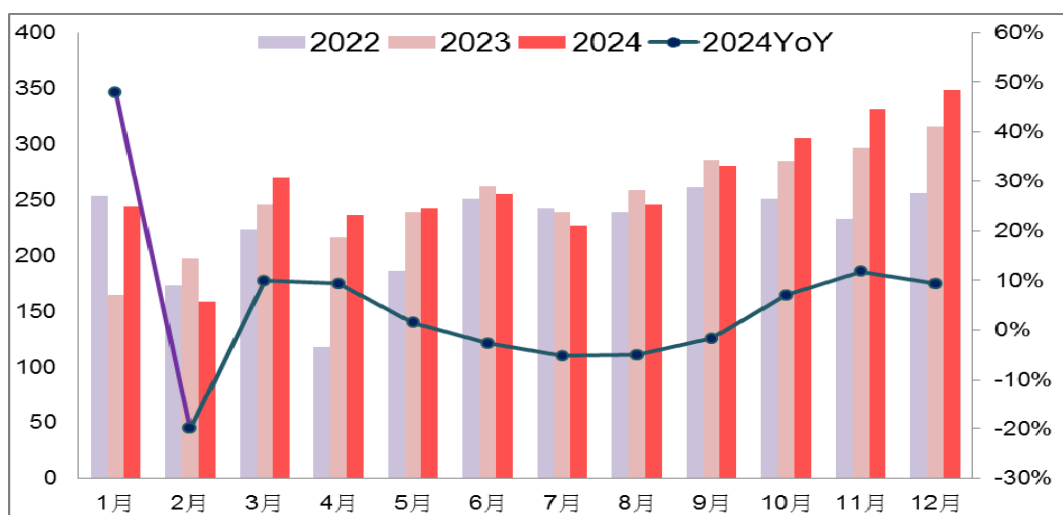
根據中汽協數據，12 月汽車銷量為 348.9 萬輛，MOM+5.2%，YOY+9.3%，銷量創單月歷史新高。其中乘用車銷量 YOY+11.7%，商用車銷量 YOY+1.2%。2024 年汽車累計銷售 3143.6 萬輛，YOY+4.5%，年度銷量再創新高。其中乘用車累計銷售 2756.3 萬輛，YOY+5.8%；商用車累計銷售 387.3 萬輛，YOY-3.9%。

12 月新能源汽車銷售 159.6 萬輛，YOY+34%。新能源車占比為 45.8%。其中純電動車銷量為 97.3 輛，MOM+7.2%，YOY+17.9%；插電混銷售 62.2 萬輛，MOM+3%，YOY+70.8%。2024 年新能源汽車累計銷售 1286.6 萬輛，YOY+35.5%。其中純電和混動累計銷量分別同比增長 15.5%和 83.3%。

12 月份汽車出口量為 50.4 萬輛，MOM+2.9%，YOY+1.1%。1-12 月，汽車累計出口 585.9 萬輛，YOY+19.3%，其中燃油車出口同比增長 23.5%，新能源車出口同比增長 6.7%。1-12 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 114.4 萬輛、92.9 萬輛和 53.6 萬輛。

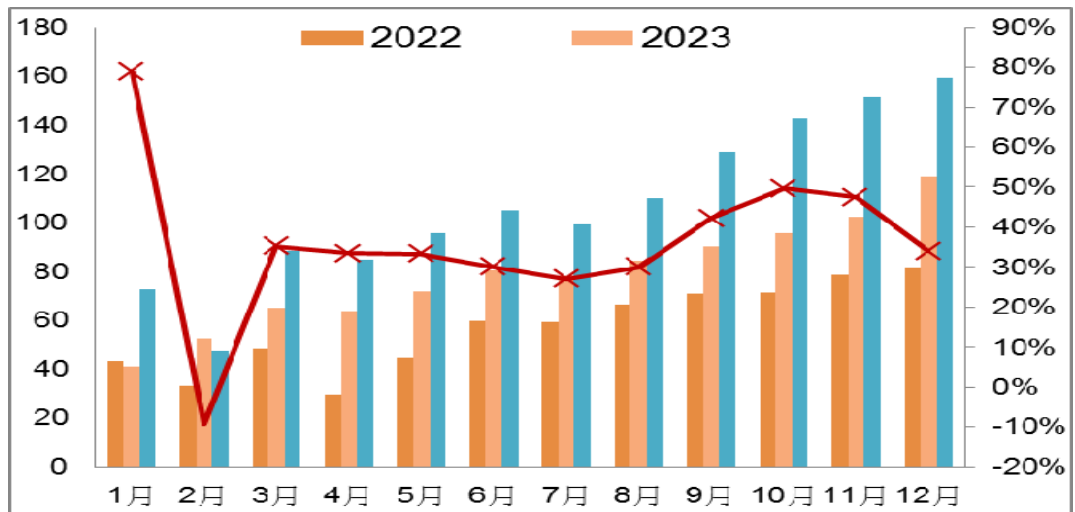
2025 年 1 月 8 日，發改委和財政部發布《關於 2025 年加力擴圍實施大規模設備更新和消費品以舊換新政策的通知》，繼續給予乘用車補貼支持。其中報廢補貼規則延續，購買新能源和燃油乘用車單台補貼分別為 2 萬元和 1.5 萬元；以舊換新補貼最高不超過 1.5 萬元。我們預計在政策支持下，2025 年全年銷量在 3244 萬輛，YOY+3%，新能源車預計銷量為 1850 萬輛，YOY+20%，新能源預計達滲透率 57%。

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

商業：政府補貼品類表現依舊強勁，化妝品等增速回升

2024 年 1-12 月，社會消費品零售總額累計 48.8 萬億元，同比增長 3.5%，12 月單月社會消費品零售總額為 4.5 萬億元，同比增長 3.7%。其中網上零售額累計為 15.5 萬億元，同比增長 7.2%，佔比為 31.8%，12 月單月網上零售額為 1.5 萬億元，同比增 1.5%；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 16%、1.5%、6.3%。2024 年 1-12 月，全國限額以上企業商品零售總額 17.7 萬億元，同比增長 2.5%，12 月單月限額以上企業商品零售總額為 1.8 萬億元，同比增 4.2%。

分品類看：1-12 月，糧油、食品類同比增 9.9%，12 月單月同比增 9.9%；服裝鞋帽針紡織類同比增 0.3%，12 月單月同比下降 0.3%；化妝品類同比下降 1.1%，12 月單月同比增 0.8%；金銀珠寶類同比下降 3.1%，12 月單月同比下降 1%；日用品類同比增長 3%，12 月單月同比增 6.3%；家用電器類同比增 12.3%，12 月單月同比增 39.3%；汽車類同比下降 0.5%，12 月單月同比增 0.5%。

食品：春節名酒動銷回暖，行業信心仍較低迷

白酒：根據統計局資料，根據統計局資料，2024 年 1-12 月，白酒總產量 414.5 萬千升，同比下降 1.8%，12 月單月總產量為 47.4 萬千升，同比下降 7.6%。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 1-12 月，啤酒產量 3521.3 萬千升，同比下降 0.6%，12 月單月總產量為 241.1 萬千升，同比增 12.2%。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 1-12 月，葡萄酒產量 11.8 萬千升，同比下降 14.5%，12 月單月總產量為 1.5 萬千升，同比下降 28.6%。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 1-12 月，我國葡萄酒累計進口量為 28.3 萬千升，同比增 13.6%，12 月單月進口量為 2.9 萬千升，同比增 35.5%。

乳製品：根據統計局資料，2024 年 1-12 月，乳製品累計產量 2961.8 萬噸，同比下降 1.9%，12 月單月總產量為 267.1 萬噸，同比下降 4.4%。據海關總署，2024 年 1-12 月，我國乳品累計進口 262 萬噸，同比下降 9%，12 月單月進口 26 萬噸，同比增 18.8%；進口金額 799.5 億，同比下降 5.5%，12 月單月進口額 83.4 億，同比增 38.3%。奶粉累計進口量 85 萬噸，同比下降 15%，12 月單月進口 9 萬噸，同比增 68%，累計進口金額 452.6 億，同比下降 9.3%，12 月單月進口金額 46 億，同比增 48.2%。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
2025/01/31 07:50:00	日本	工業生產(比前月)	Dec P	--	--	-2.2
2025/01/31 07:50:00	日本	工業生產(年比)	Dec P	--	--	-2.7
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	--	--	1.90
#N/A N/A	日本	車輛生產額(比去年)	#N/A Field N	--	--	-0.2
2025/01/29 13:00:00	日本	消費者信心指數	Jan	--	--	36.20
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
2025/01/27 09:30:00	中國	製造業PMI	Jan	50.1	50.1	50.1
2025/01/27 09:30:00	中國	非製造業PMI	Jan	52.1	52.1	52.2
2025/02/07 07:30:00	日本	家計支出總額(年比)	Dec	--	--	-0.4
2025/04/14	中國	貿易出(入)超(美元)	Mar	--	--	104.838
2025/04/14	中國	出口年增率%	Mar	--	--	10.7
2025/04/14	中國	進口年增率%	Mar	--	--	1
2025/02/17 07:50:00	日本	實質GDP(季比)	4Q P	--	--	--
2025/02/19 07:50:00	日本	機器訂單(月比)	Dec	--	--	3.4
2025/02/19 07:50:00	日本	機器訂單(年比)	Dec	--	--	10.3
2025/02/09 09:30:00	中國	消費者物價指數(年比)	Jan	--	--	0.1
2025/02/09 09:30:00	中國	生產者物價指數(年比)	Jan	--	--	-2.3
#N/A N/A	中國	新人民幣貸款	#N/A Field	--	--	995
2025/02/09 2025/02/15	中國	貨幣供給-M0(年比)	Jan	--	--	13
2025/02/09 2025/02/15	中國	貨幣供給(年比)	Jan	--	--	-1.4
2025/02/09 2025/02/15	中國	貨幣供給 M2(年比)	Jan	--	--	7.3
2025/03/17 10:00:00	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	Feb	--	--	3.2
2025/03/17 10:00:00	中國	零售銷售年至今(年比)	Feb	--	--	3.5
2025/04/16 10:00:00	中國	實質工業生產(年比)	Mar	--	--	6.2
#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%
2025/02/19 07:50:00	日本	經季調商品貿易額	Dec	-526	-467.047	-32.955
2025/02/19 07:50:00	日本	商品貿易出口額(年比)	Dec	2.4	1.4	2.8
2025/02/19 07:50:00	日本	商品貿易進口額(年比)	Dec	3.2	1.9	1.8
2025/01/24 07:30:00	日本	全國消費者物價指數 年比	Dec	3.40	3.40	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
2025/04/16 10:00:00	中國	實質GDP(季比)	1Q	--	--	1.6
2025/04/16 10:00:00	中國	實質GDP(年比)	1Q	--	--	6.8
2025/04/16 10:00:00	中國	實質GDP年至今(年比)	1Q	--	--	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
2025/02/07	中國	外匯存底	Jan	--	--	3202.36
2025/01/24 17:00:00	歐元區	採購經理人指數-製造業	Jan P	45.4	45.4	45.1
2025/01/29 20:00:00	美國	MBA 貸款申請指數	Jan 17	--	--	-12.6
2025/01/24 17:00:00	歐元區	PMI Composite	Jan P	49.7	49.7	49.6
2025/01/24 17:00:00	歐元區	採購經理人指數-服務業	Jan P	51.5	51.6	51.6
#N/A N/A	歐元區	歐元區M3 經季調 3個月平均	#N/A Field 1	--	--	3.5
2025/01/29 17:00:00	歐元區	歐元區M3 經季調 (年比)	Dec	--	--	3.8
2025/01/23 23:00:00	歐元區	歐元區消費者信心指數	Jan P	-14.1	-14.3	-14.5
#N/A N/A	日本	車輛生產額 (比去年)	#N/A Field 1	--	--	-0.2
2025/02/05 21:15:00	美國	ADP 就業變動	Jan	--	--	122
2025/02/05 21:15:00	美國	ADP 就業變動	Jan	--	--	122
2025/02/12 21:30:00	美國	消費者物價指數(月比)	Jan	--	--	0.4
2025/02/12 21:30:00	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比)	Jan	--	--	0.2
2025/02/12 21:30:00	美國	消費者物價指數(年比)	Jan	--	--	2.9
2025/02/12 21:30:00	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	Jan	--	--	3.2
2025/02/12 21:30:00	美國	消費者物價指數 未經季調	Jan	--	--	315.605
2025/02/12 21:30:00	美國	CPI 主要指數 經季調	Jan	--	--	323.383
2025/01/30 07:50:00	日本	日本買進海外債券	Jan 17	--	--	-228.6
2025/01/30 07:50:00	日本	日本買進海外股票	Jan 17	--	--	226.9
2025/01/30 07:50:00	日本	外資買進日本債券	Jan 17	--	--	-536.4
2025/01/30 07:50:00	日本	外資買進日本股票	Jan 17	--	--	562.7
2025/01/30 07:50:00	日本	日本買進海外債券	Jan 17	--	--	-228.6
2025/01/30 07:50:00	日本	日本買進海外股票	Jan 17	--	--	226.9
2025/01/30 07:50:00	日本	外資買進日本債券	Jan 17	--	--	-536.4
2025/01/30 07:50:00	日本	外資買進日本股票	Jan 17	--	--	562.7
2025/01/23 21:30:00	美國	首次申請失業救濟金人數	Jan 18	220	220.6	211
2025/01/23 21:30:00	美國	連續申請失業救濟金人數	Jan 11	1866	1864.9	1877
#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	--	--	-0.91
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
2025/01/30 18:00:00	歐元區	歐元區經濟信心指標	Jan	--	--	93.7
2025/01/30 18:00:00	歐元區	歐元區產業信心指標	Jan	--	--	-14.1
2025/01/30 18:00:00	歐元區	歐元區服務業信心	Jan	--	--	5.9
#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	Jan	40	39.7	36.9
2025/02/05 07:30:00	日本	勞工現金收入(年比)	Dec	--	--	3
2025/02/05 07:30:00	日本	勞工現金收入(年比)	Dec	--	--	3
2025/01/24 16:00:00	台灣	實質GDP (年比)	4Q A	2	2.02	--
#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	4.5	4.5	4.5
#N/A N/A	日本	日銀貨幣基數目標	#N/A Field 1	--	--	--
2025/02/13 03:00:00	美國	財政預算月報	Jan	--	--	-86.732
2025/01/27 09:30:00	中國	製造業PMI	Jan	50.1	50.1	50.1
#N/A N/A	日本	官方準備資產	#N/A Field 1	--	--	1230.72
2025/02/03 08:30:00	台灣	匯豐銀行製造業採購經理人指數	Jan	--	--	52.7
#N/A N/A	日本	汽車銷售(年比)	#N/A Field 1	--	--	-9.3
2025/01/24 22:45:00	美國	Markit美國PMI最終	Jan P	49.8	49.7	49.4
2025/02/03 23:00:00	美國	ISM 製造業指數	Jan	48.7	48.7	49.3
2025/02/03 23:00:00	美國	ISM 銷售價格指數	Jan	--	--	52.5
2025/02/03	美國	汽車銷售總額	Jan	16.6	16.53	16.8
#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
2025/01/27 09:30:00	中國	非製造業PMI	Jan	52.1	52.1	52.2
2025/02/03 18:00:00	歐元區	歐元區 核心CPI (年比)	Jan P	--	--	2.7
#N/A N/A	美國	ISM紐約	#N/A Field 1	--	--	37.2
2025/02/04 23:00:00	美國	工廠訂單	Dec	--	--	-0.4
2025/01/30 18:00:00	歐元區	歐元區失業率	Dec	--	--	6.3
2025/02/03 18:00:00	歐元區	歐元區 CPI預估 (年比)	Jan P	--	--	2.4
2025/01/30 18:00:00	歐元區	歐元區失業率	Dec	--	--	6.3
2025/02/04 07:50:00	日本	貨幣基數(年比)	Jan	--	--	-1
2025/02/07 16:00:00	台灣	CPI 年比	Jan	--	--	2.1
#N/A N/A	台灣	WPI 年增率	#N/A Field 1	--	--	7.02
2025/02/05 09:45:00	中國	匯豐服務業PMI	Jan	--	--	52.2
2025/02/05 16:20:00	台灣	外匯存底 (十億美元)	Jan	--	--	576.68
2025/02/05 23:00:00	美國	ISM 非製造業綜合指數	Jan	54.5	54.5	54.1
#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
2025/02/05 18:00:00	歐元區	歐元區 PPI (月比)	Dec	--	--	1.6
2025/02/05 18:00:00	歐元區	歐元區 PPI (年比)	Dec	--	--	-1.2
2025/02/06 20:30:00	美國	Challenger 裁員人數(年比)	Jan	--	--	11.4
2025/02/10 17:30:00	歐元區	Sentix投資者信心	Feb	--	--	-17.661
2025/02/06 18:00:00	歐元區	歐元區零售銷售(月比)	Dec	--	--	0.1
2025/02/20 23:00:00	美國	領先指標	Dec	-0.1	-0.1	-0.1
2025/01/30 21:30:00	美國	國內生產毛額 (年化季比)	4Q A	2.6	2.4	--
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	--	--	--
2025/02/06 18:00:00	歐元區	歐元區零售銷售(年比)	Dec	--	--	1.2
2025/02/18 18:00:00	歐元區	ZEW 調查 (經濟景氣)	Feb	--	--	18
2025/01/27 13:00:00	日本	景氣動向同時指標	Nov F	--	--	115.3
2025/01/27 13:00:00	日本	景氣動向領先指標	Nov F	--	--	107
2025/01/27 13:00:00	日本	景氣動向同時指標	Nov F	--	--	115.3
2025/01/27 13:00:00	日本	景氣動向領先指標	Nov F	--	--	107
2025/02/06 10:00:00	日本	東京平均辦公室空置率(%)	Jan	--	--	4
2025/02/07 16:00:00	台灣	貿易出(入)超(十億美元)	Jan	--	--	6.07
2025/02/07 16:00:00	台灣	出口額 (年比)	Jan	--	--	9.2
2025/02/07 16:00:00	台灣	進口額 (年比)	Jan	--	--	30.4
2025/01/24 23:00:00	美國	密西根大學消費者信心指數	Jan F	73.2	73.3	73.2
2025/01/31 21:30:00	美國	個人所得	Dec	0.4	0.4	0.3
2025/01/31 21:30:00	美國	個人支出	Dec	0.5	0.5	0.4
2025/01/31 21:30:00	美國	個人消費支出平減指數(月比)	Dec	0.3	0.3	0.1
2025/01/31 21:30:00	美國	個人消費支出平減指數 (年比)	Dec	2.5	2.5	2.4
2025/01/31 21:30:00	美國	個人消費支出核心指數(月比)	Dec	0.2	0.18	0.11
2025/01/31 21:30:00	美國	個人消費支出核心指數(年比)	Dec	2.8	2.799231	2.81774
2025/02/07 21:30:00	美國	非農業就業人口變動	Jan	180	185	256
2025/02/07 21:30:00	美國	私部門就業人口變動	Jan	--	--	223
2025/02/07 21:30:00	美國	製造業就業人口變動	Jan	--	--	-13
2025/02/07 21:30:00	美國	失業率	Jan	4.1	4.1	4.1
2025/02/07 21:30:00	美國	平均時薪-全部就業(月比)	Jan	0.3	0.3	0.3
2025/02/07 21:30:00	美國	平均時薪-全部就業(年比)	Jan	--	--	3.9
2025/02/07 21:30:00	美國	每週平均工時-全部就業	Jan	34.3	34.3	34.3
2025/02/07 21:30:00	美國	家計部門就業變動	Jan	--	--	478
2025/02/07 21:30:00	美國	就業不足率(U6)	Jan	--	--	7.5
2025/02/04 23:00:00	美國	JOLTs職缺	Dec	--	--	8098
2025/04/14	中國	貿易出(入)超 (美元)	Mar	--	--	104.838
2025/04/14	中國	出口年增率%	Mar	--	--	10.7
2025/04/14	中國	進口年增率%	Mar	--	--	1
2025/01/27 09:30:00	美國	消費信貸	Dec	--	--	-7.489

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
2025/04/16 10:00:00	中國	實質工業生產 (年比)	Mar	--	--	6.2
2025/03/17 10:00:00	中國	工業生產 年至今 (年比)	Feb	--	--	5.8
2025/03/17 10:00:00	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	Feb	--	--	3.2
2025/04/16 10:00:00	中國	零售銷售 (年比)	Mar	--	--	3.7
2025/03/17 10:00:00	中國	零售銷售年至今(年比)	Feb	--	--	3.5
2025/02/09 09:30:00	中國	消費者物價指數(年比)	Jan	--	--	0.1
2025/02/09 09:30:00	中國	生產者物價指數(年比)	Jan	--	--	-2.3
#N/A N/A	中國	新人民幣貸款	#N/A Field 1	--	--	995.14
2025/02/09 2025/02/15	中國	貨幣供給-M0 (年比)	Jan	--	--	13
2025/02/09 2025/02/15	中國	貨幣供給 (年比)	Jan	--	--	-1.4
2025/02/09 2025/02/15	中國	貨幣供給 M2 (年比)	Jan	--	--	7.3
#N/A N/A	日本	企業破產數 (比去年)	#N/A Field 1	--	--	3.95
2025/02/10 07:50:00	日本	經常帳收支	Dec	--	--	3352.5
2025/02/10 07:50:00	日本	經常帳收支 經季調	Dec	--	--	3033.4
2025/02/10 07:50:00	日本	貿易收支-餘額基礎	Dec	--	--	97.9
#N/A N/A	日本	經常帳餘額年比%	#N/A Field 1	--	--	54.5
2025/02/10 07:50:00	日本	銀行放款不含信託(年比)	Jan	--	--	3.4
2025/02/10 07:50:00	日本	銀行放款包含信託(年比)	Jan	--	--	3.1
#N/A N/A	日本	景氣觀測調查: 現況	#N/A Field 1	--	--	49
#N/A N/A	日本	景氣觀測調查: 展望	#N/A Field 1	--	--	46.9
2025/01/29 13:00:00	日本	消費者信心指數	Jan	--	--	36.2
2025/02/12 07:50:00	日本	日本貨幣供給M2(年比)	Jan	--	--	1.3
2025/02/12 07:50:00	日本	日本貨幣供給M3(年比)	Jan	--	--	0.8
2025/02/17 12:30:00	日本	第三產業指數(月比)	Dec	--	--	-0.3
2025/02/11 19:00:00	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	Jan	--	--	105.1
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
2025/01/28 14:00:00	日本	工具機訂單(年比)	Dec F	--	--	11.2
#N/A N/A	日本	借款及貼現 企業(年比)	#N/A Field 1	--	--	4.4
2025/02/13 07:50:00	日本	國內企業物價指數(年比)	Jan	--	--	3.8
2025/02/13 07:50:00	日本	國內企業物價指數(月比)	Jan	--	--	0.3
2025/02/13 18:00:00	歐元區	歐元區工業生產 經季節調整 (月比)	Dec	--	--	0.2
2025/02/13 18:00:00	歐元區	歐元區工業生產wda (年比)	Dec	--	--	-1.9
2025/02/19 07:50:00	日本	機器訂單(月比)	Dec	--	--	3.4
2025/02/19 07:50:00	日本	機器訂單(年比)	Dec	--	--	10.3
2025/02/14 21:30:00	美國	進口物價指數(月比)	Jan	--	--	0.1
2025/02/14 21:30:00	美國	進口物價指數(年比)	Jan	--	--	2.2
2025/01/31 07:50:00	日本	工業生產 (比前月)	Dec P	--	--	-2.2
2025/01/31 07:50:00	日本	工業生產 (年比)	Dec P	--	--	-2.7
2025/02/05 21:30:00	美國	貿易收支	Dec	-80.4	-79.967	-78.193
2025/02/25	南韓	南韓官方銀行利率	Feb 25	--	--	3
2025/02/17 12:30:00	日本	產能利用率(月比)	Dec	--	--	-1.91
#N/A N/A	中國	Actual FDI (YoY)	#N/A Field 1	--	--	29.4
2025/01/29 21:30:00	美國	躉售存貨	Dec P	--	--	-0.2
2025/02/14 22:15:00	美國	工業生產	Jan	--	--	0.92
2025/02/14 22:15:00	美國	產能利用率	Jan	--	--	77.6261
2025/02/14 22:15:00	美國	製造業(SIC)工業生產	Jan	--	--	0.6
2025/02/18 21:30:00	美國	紐約州製造業調查指數	Feb	--	--	-12.6
2025/02/03 18:00:00	歐元區	歐元區 CPI (月比)	Jan P	--	--	0.4
2025/02/24 18:00:00	歐元區	歐元區CPI (年比)	Jan F	--	--	2.4
2025/01/23 13:00:00	日本	東京公寓銷售 (年比)	Dec	--	--	-18.7
2025/02/19 05:00:00	美國	總淨 TIC 流量	Dec	--	--	159.888
2025/02/19 05:00:00	美國	淨長期 TIC 流量	Dec	--	--	78.952
2025/02/18 23:00:00	美國	NAHB 房屋市場指數	Feb	--	--	47
2025/02/17 18:00:00	歐元區	歐元區貿易收支 經季調	Dec	--	--	12856.1
2025/02/17 18:00:00	歐元區	歐元區貿易收支	Dec	--	--	16353.7
2025/02/25 13:00:00>>	歐元區	EU27新車註冊	Jan	--	--	5.1

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
2025/02/20 18:00:00	歐元區	營建產出季調(月比)	Dec	--	--	1.2
2025/01/24 13:30:00	日本	全國百貨商店銷售額(年比)	Dec	--	--	3.4
2025/01/24 13:30:00	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	0.9	0.93	--
2025/02/20 18:00:00	歐元區	Construction Output WDA YoY	Dec	--	--	1.4
#N/A N/A	歐元區	歐元區經常帳 未經季調	#N/A Field N	--	--	34.623
2025/02/19 17:00:00	歐元區	ECB歐元區經常帳 經季調	Dec	--	--	27
2025/04/22 17:00:00	歐元區	歐元區政府債務/GDP比率	2024 P	--	--	--
2025/02/14 21:30:00	美國	先期零售銷售	Jan	--	--	0.4
2025/02/14 21:30:00	美國	零售銷售額 不含汽車	Jan	--	--	0.4
2025/02/14 21:30:00	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	Jan	--	--	0.3
2025/02/14 21:30:00	美國	零售銷售(控制組)	Jan	--	--	0.7
2025/02/14 23:00:00	美國	企業存貨	Dec	--	--	0.1
2025/02/19 07:50:00	日本	貿易收支總額	Dec	-68.5	-69.35	130.936
2025/02/19 07:50:00	日本	經季調商品貿易額	Dec	-526	-467.047	-32.955
2025/02/19 07:50:00	日本	商品貿易出口額(年比)	Dec	2.4	1.4	2.8
2025/02/19 07:50:00	日本	商品貿易進口額(年比)	Dec	3.2	1.9	1.8
#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
2025/02/20 16:00:00	台灣	外銷訂單(年比)	Jan	--	--	20.79
#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	4.2	4.18	4.15
2025/01/24 23:00:00	美國	成屋銷售(月比)	Dec	1.2	0.76	4.8
2025/01/24 22:45:00	美國	Markit美國PMI初值	Jan P	49.8	49.7	49.4
2025/02/13 21:30:00	美國	生產者物價指數(月比)	Jan	--	--	1
2025/02/13 21:30:00	美國	核心生產者物價指數 不含食品及能源(月比)	Jan	--	--	0.2
2025/02/13 21:30:00	美國	生產者物價指數(年比)	Jan	--	--	2.8
2025/02/13 21:30:00	美國	核心生產者物價指數 不含食品及能源(年比)	Jan	--	--	2.6
2025/02/20 21:30:00	美國	費城FED調查指數	Feb	--	--	44.3
#N/A N/A	美國	彭博經濟預期	#N/A Field N	--	--	29
2025/02/03 09:45:00	中國	匯豐製造業PMI預覽	Jan	--	--	50.5
#N/A N/A	日本	小型企業信心	#N/A Field N	--	--	49.4
2025/02/26 16:00:00	台灣	失業率 經季調	Jan	--	--	3.39
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	0	-1.2	-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	Jan	--	--	3.4
2025/01/30 23:00:00	美國	成屋待完成銷售(月比)	Dec	--	--	2.2
2025/01/30 23:00:00	美國	成屋待完成銷售年比	Dec	--	--	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	13.5	12.95	10.29
2025/01/28 07:50:00	日本	企業服務價格指數(比去年)	Dec	--	--	3
2025/01/28 22:00:00	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比%)	Nov	--	--	0.32
2025/01/28 22:00:00	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	Nov	--	--	4.22
2025/01/28 22:00:00	美國	標普/CaseShiller房價指數	Nov	--	--	332.94
2025/01/28 23:00:00	美國	消費者信心指數	Jan	106	106.18	104.7
2025/02/19 21:30:00	美國	新屋開工	Jan	--	--	1499
2025/02/19 21:30:00	美國	新屋開工(月比)	Jan	--	--	15.8
2025/01/27	美國	營建許可	Dec F	--	--	1483
2025/01/27	美國	營建許可(月比)	Dec F	--	--	-0.7
2025/01/28 22:00:00	美國	房價指數(月比)	Nov	--	--	0.4
2025/01/28 23:00:00	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	Jan	--	--	-10
2025/01/28 21:30:00	美國	耐久財訂單	Dec P	0.5	-0.1	-1.2
2025/01/28 21:30:00	美國	耐久財(運輸除外)	Dec P	0.3	0.3	-0.2

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
2025/01/28 21:30:00	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Dec P	--	--	0.4
2025/01/28 21:30:00	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	Dec P	--	--	0.3
#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	13.25	13.25	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	--	--	3.15
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	--	--	1.9
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	3.4	3.4	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	3	3	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
2025/02/07 07:30:00	日本	家計支出總額 (年比)	Dec	--	--	-0.4
2025/02/03 23:00:00	美國	營建支出 (月比)	Dec	--	--	0
2025/01/27 23:00:00	美國	新屋銷售	Dec	670	668.9	664
2025/01/27 23:00:00	美國	新屋銷售 (月比)	Dec	6.6	6.9	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	--	--	--
2025/03/20	台灣	台灣重貼現率	Mar 20	--	--	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	--	--	--
2025/04/16 10:00:00	中國	實質GDP(年比)	1Q	--	--	--
2025/04/16 10:00:00	中國	實質GDP年至今(年比)	1Q	--	--	--
2025/04/16 10:00:00	中國	實質GDP (季比)	1Q	--	--	--
#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