

台積電展望激勵科技股強彈 美股四大指數收紅

市場重點

美國上週初請失業金人數超預期下滑，Fed官員Bostic重申今年第三季前不會降息的看法，3月降息的機率持平於57%，10年期美債殖利率續升4個基點至4.14%，然台積電財報為AI前景挹注信心，科技股領漲帶動美股四大指數反彈收紅，市場風險情緒改善。個股方面，台積電ADR因展望正面飆漲9.79%，Apple(+3.26%)及Meta(+2.11%)走高，Nvidia(+1.88%)和AMD(+1.56%)同創新高；終場道瓊工業指數(+0.54%)、S&P500(+0.88%)、Nasdaq(+1.35%)和費半指數(+3.36%)連袂走高。

2024年01月19日

寰宇金融日報

市場動態

美12月新屋開工量下滑，營建許可穩定成長，初請失業人數超預期下降

美國公布去年12月營建許可由146.7萬升至149.5萬，高於市場預期的147.6萬，新屋開工由152.5萬棟下滑至146.0萬棟，仍高於預期的142.5萬棟，12月新屋開工下滑主要受占住宅建築大宗的單戶住宅開工量由112.4萬棟下滑至102.7萬棟拖累，月減8.6%，但12月單戶住宅的營建許可仍由97.7萬棟上升至99.4萬棟，已連續11個月維持月增趨勢，顯示未來單戶住宅開工量應能恢復穩定上升趨勢。此外，1月費城Fed製造業指數由-12.8上升至-10.6，仍低於市場預期的-6.7，在未來6個月預期方面，未來製造業活動指數由12.6下滑至-4.0，創去年5月以來低，主要反映未來新訂單指數由21.6降至9.7、未來出貨指數由20.8降至5.5，但未來雇員指數則由1.0小幅上升至1.1，未來資本支出由-7.5上升7.5，為去年9月以來首次翻正，顯示雖廠商對前景看法轉趨保守，但招聘和投資活動可能仍保持穩定；美國上週初請失業金人數由20.3萬人大減1.6萬人至18.7萬人，低於預期的20.5萬人並創2022/9以來低，截至前週的續領失業金人數由183.2萬人減少2.6萬人至180.6萬人，同樣低於預期的184.3萬人，失業數據意外下滑顯示1月就業市場可能較市場預期更為穩健，凸顯美國經濟仍保持韌性的現況。

Fed官員Bostic重申預計3Q開始降息

亞特蘭大Fed分行總裁Bostic表示通膨似乎正朝Fed目標發展，而勞動市場也有所放緩，但希望看到更多數據證明通膨朝向2%目標回落，對於降息方面，Bostic表示他個人目前預期是在第三季的某個時間點進行第一次的降息，也警告最糟糕的結果是降低利率後通膨走高，則Fed將必須在稍後再次升息，因此呼籲Fed必須小心以避免這樣的情況發生。

台積電4Q23營運表現符合預期，1Q24毛利率展望優於預期

台積電4Q23美元營收192.6億(+13.6%QoQ，-1.5%YoY)，新台幣營收6,255億(+14.4%QoQ，+0.0%YoY)，毛利率53.0%季減1.3ppts，係因產能利用率低落且3nm晶圓出貨比重增加的稀釋所致，EPS 9.21元，**整體本業營運表現符合市場預期**。公司管理層預期1Q24美元營收180~188億(-6.2%QoQ)，在平均匯率31.1的假設下，**預期毛利率52~54%，營業利益率40~42%，獲利展望優於市場預期**，主要落差在智慧型手機需求進入淡季后，3nm產出對整體毛利率稀釋幅度減緩。另外我們也預期主要客戶對4/5nm的強勁需求將讓產能維持在滿載狀況，預估1Q24營收5,824億(-6.9%QoQ，+14.5%YoY)，毛利率53.3%，稅後淨利2,053億(-14.0%QoQ，-0.8%YoY)，EPS 7.92元，**展望未來，公司營收成長具韌性**。

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2024年01月19日

寰宇金融日報

市場表現

| 資產類別 | 觀察指數 | 收盤價 | 1日(%) | 1週(%) | 1月(%) | YTD(%) |
|------|-------------|--------|---------|---------|---------|----------|
| 成熟市場 | S&P 500 | 4781 | 0.9 | 0.0 | 0.9 | 0.2 |
| | 道瓊工業 | 37469 | 0.5 | -0.6 | 0.4 | -0.6 |
| | 歐洲Stoxx 600 | 470 | 0.6 | -0.5 | -1.0 | -1.8 |
| | 日本東證指數 | 2492 | -0.2 | 0.4 | 7.6 | 5.3 |
| 新興市場 | MSCI亞太不含日本 | 493 | 0.3 | -3.6 | -4.1 | -6.8 |
| | MSCI東協 | 607 | -0.2 | -2.4 | -0.5 | -4.0 |
| | 滬深300 | 3275 | 1.4 | -0.6 | -1.6 | -4.6 |
| | MSCI中國 | 51 | 0.9 | -5.1 | -7.6 | -9.0 |
| | 印度NIFTY | 21462 | -0.5 | -0.9 | 0.2 | -1.2 |
| | 巴西Bovespa | 127316 | -0.9 | -2.6 | -2.9 | -5.1 |
| | 越南VNINDEX | 1169 | 0.6 | 0.6 | 7.1 | 3.5 |
| | 台灣加權 | 17228 | 0.4 | -1.8 | -2.4 | -3.9 |
| 產業市場 | NASDAQ | 15056 | 1.3 | 0.6 | 1.0 | 0.3 |
| | 費城半導體 | 4207 | 3.4 | 3.4 | 2.5 | 0.7 |
| | 生技NBI | 4378 | -0.6 | -1.9 | 4.7 | 0.2 |
| | REITs | 727 | -0.7 | -2.6 | -3.1 | -4.1 |
| | KBW銀行 | 3275 | -0.5 | -3.5 | -3.4 | -4.4 |
| | S&P 500 能源 | 610 | -0.2 | -2.2 | -5.1 | -4.7 |
| | MSCI礦業 | 346 | -0.0 | -4.3 | -7.4 | -10.3 |
| | 標普全球清潔能源 | 880 | 0.2 | -6.2 | -8.1 | -12.0 |
| 貨幣市場 | 美元指數 | 103.5 | 0.1 | 1.2 | 1.0 | 2.2 |
| | 歐元/美元 | 1.1 | -0.1 | -0.9 | -0.4 | -1.5 |
| | 美元/人民幣 | 7.2 | 0.0 | 0.4 | 0.9 | 1.4 |
| | 澳幣/美元 | 0.7 | 0.3 | -1.7 | -2.0 | -3.5 |
| | 美元/日圓 | 148.2 | 0.0 | 2.0 | 3.8 | 5.0 |
| | 美元/南非幣 | 18.9 | -0.6 | 1.6 | 1.9 | 3.1 |
| | 美元/新台幣 | 31.6 | -0.1 | 1.6 | 0.9 | 2.8 |
| 商品市場 | 西德州原油 | 74.1 | 2.1 | 2.9 | 1.7 | 3.4 |
| | 黃金 | 2023.3 | 0.9 | -0.3 | -0.2 | -1.9 |
| 資產類別 | 觀察指數 | 收盤價 | 1日(bps) | 1週(bps) | 1月(bps) | YTD(bps) |
| 債券市場 | 美國10Y公債 | 4.14% | 4.0 | 17.6 | 21.1 | 26.3 |
| | 美國2Y公債 | 4.35% | -0.8 | 10.7 | -9.4 | 10.3 |
| | 美國投等債 | 5.25% | 1.0 | 12.0 | 7.0 | 19.0 |
| | 美國非投等債 | 7.90% | -1.0 | 14.0 | 6.0 | 31.0 |
| | 新興美元債 | 7.26% | -1.0 | 8.0 | 13.0 | 22.0 |

資料來源：Bloomberg 註：債券項目為Bloomberg Barclays相關債券指數之參考利率

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。