

經濟日報

中華民國112年4月8日 星期六 農曆癸卯年閏二月18日 第20356號 經濟日報網 money.udn.com

投資大勢 | A2
美西港口停工
海運業緊繃

洛杉磯、長灘港碼頭作業突停擺，恐讓全球貨櫃輪供需失調，長榮、陽明：了解情況中

台股聚焦 | A3
終端需求疲軟
大摩下調台股積展望

預測本季業績減5~9%，將微幅下調全年財測，仍具議價優勢，重申「優於大盤」評等

16檔多頭先鋒 大戶卡位

仁寶、群創等Q2營運有望回溫 股價率先上攻 將領軍台股挑戰萬六

記者周克威 / 台北報導

台股重量級法說會、美股超級財報周將登場，分析師看好第2季營運有望谷底回溫，三大法人、大戶忙卡位，股價率先重返萬六價位的仁寶、台積電等16檔多頭領攻股，是下周台股挑戰萬六關卡先鋒。

近期美國公布多項經濟數據不佳，市場避險情緒轉趨濃厚，反映在外資態度上，本周節後二個交易日買賣互見，不過外資台指期淨多單仍有9,911口，顯示對台股後市多所期待。

元富投顧總經理鄭文賢、富邦投顧董事長蕭乾祥認為，下周高盛、美國銀行等金融巨擘將揭開本季美股財報周序幕，此為矽谷等銀行爆雷後的金融業財報發布與後市展望，備受矚目；台股新一季法說會則於下周四由大立光揭開序幕，台積電20日接棒。

至目前為止，法人圈對景氣落底時程意見不一，例如台積電，有法人機構預期第2季營收可能季減5%、也有季減10%，例如摩根士丹利證券基於終端需求疲軟，下調台積電第2季營收季減幅度至5~9%；但也有如記憶體、筆電等已逐漸凝聚出「第2季營

運有望自谷底回溫」共識。

近期獲法人投資買盤進駐，股價已領先加權指數站回萬六價位，篩選仁寶、緯創、華邦電、群創、宏碁、台積電、南亞科等近五日三大法人合計買超逾5,000張個股，預料是下周台股上攻萬六的中堅部隊。

例如華邦電、南亞科，受惠南韓三星宣布大幅減產，市場預期記憶體產業景氣距底部已不遠、又有轉單效益，近期股價雙創波段最高。統一投顧董事長黎方國表示，這些法人積極卡位個股，集中在筆電、記憶體、網通、晶圓代工高階製程等族群上，共通特色就是庫存調整接近尾聲，下游已開始逐漸回補庫存，有助相關供應鏈第2季業績開始加溫，基本面率先復甦的個股，反映在已提前站回萬六水準的股價上，也是台股重返萬六的領頭羊。

16檔法人卡位領攻股

股號	公司	近五日法人買超(張)	2022年EPS(元)	7日收盤/漲跌(元)	題材
2324	仁寶	37,496	1.67	25.65 / +0.20	受惠伺服器需求
3231	緯創	27,290	4.01	40.60 / -0.80	受惠AI需求成長
2344	華邦電	26,204	3.25	26.50 / +0.90	記憶體需求增溫
3481	群創	20,100	-2.76	14.60 / +0.05	TV面板價格揚
2353	宏碁	19,948	1.67	28.35 / -0.15	受惠庫存調整
2330	台積電	19,082	39.2	531.00 / +1.00	產能利用率回溫
2408	南亞科	17,270	4.72	68.60 / +2.20	受惠大廠減產
6285	啓碁	9,217	7.93	99.90 / -1.10	網通需求強
2376	技嘉	8,810	10.29	134.00 / -4.00	受惠新產品
1504	東元	7,854	1.64	43.05 / +0.45	新能源訂單成長
2356	英業達	7,456	1.71	31.50 / -2.40	受惠AI伺服器成長
2606	裕民	6,897	5.21	57.60 / +1.80	受惠運價上揚
4906	正文	6,763	1.70	31.30 / -0.10	網通需求強
2634	漢翔	6,396	1.73	42.40 / +0.40	軍工題材發酵
1519	華城	6,318	3.21	78.90 / +5.50	受惠電網需求
4977	衆達-KY	5,509	6.20	122.50 / +2.50	網通需求成長

資料來源：CMoney

周克威 / 製表

3月營收搶先揭露

股價籌碼雙強股靚

趨勢偏多股動能強

A13

三星宣布減產記憶體

上季獲利暴減96% 海嘯來最低 DRAM價落底訊號浮現 有利南亞科、華邦電

【編譯簡國帆、記者李孟珊／綜合報導】記憶體龍頭廠南韓三星電子7日公布第1季初估財報，上季獲利暴減96%，為2009年金融海嘯以來最低，並預期今年全球晶片市場將萎縮6%；外電報導，三星改變先前「不減產」態度，宣布將「大幅」削減晶片產量。

三星是全球記憶體龍頭，在全球DRAM與NAND晶片市占率高達45%以上，極具指標，外界看好，三星減產將加速記憶體產業起底。

台廠直言，三星宣布減產就是DRAM現貨價格正式落底的訊號，代表合約價最快於下季反彈。外資看好記憶體產業供應過剩問題將於近月化解，DRAM和NAND快

閃記憶體晶片價格第2季觸底後，下半年開始回升。台股記憶體族群受三星宣布將減產的消息激勵，南亞科、華邦電、力成、威剛等昨(7)日股價全面走揚。

外資研判，三星今年將減產超過25%，以DDR4 DRAM晶片來看，可能減產約20%~30%，並且在三星的DRAM庫存比同業還高，因此可能再擴大減產。

三星公布財報顯示，營業利益年比銳減96%至6,000億韓元(4.5億美元)，是2009年來最低，遠低於市場預期，更是自金融海嘯以來首度低於1兆韓元；營收初估年減19%至63兆韓元。三星將在本月稍晚公布完整季報。三星表示，營運不佳主要

三星有望啟動減產

項目	內容
三星營運暴跌	● 記憶體龍頭廠南韓三星上季獲利暴減96%至14年來最低，並預期今年全球晶片市場將萎縮6%
三星啟動減產	● 外媒報導，三星將「大幅」削減晶片產量 ● 三星雖然未透露削減規模，但分析師估算將減產兩到三成
台灣記憶體業者看法	● 美光和SK海力士等都降低資本支出和減產，三星也應該要踩煞車 ● 三星宣布減產，就是DRAM現貨價格落底的訊號，也代表合約價有望在本季落底、下季反彈

資料來源：採訪整理

李孟珊 / 製表

是科技裝置需求疲弱與客戶庫存調整，預計今年全球晶片市場將萎縮6%到5,630億美元，並示警至年底前情勢仍然艱辛。三星說明，公司會調降

記憶體晶片產量到「合理水準」，以化解庫存過剩和記憶體晶片價格下跌的問題，跟進同業美光、鎩俠及SK海力士等減產行列，扭轉之前堅持不會「人為減產」的立

場。

威剛董事長陳立白表示，美光及SK海力士均已降低資本支出並啟動減產計畫，龍頭三星也應該要踩煞車，隨著三星宣布減產，看好合約價有望在本季落底、下季反彈。

南亞科總經理李培瑛日前表示，DRAM市況在上半年依舊辛苦，第2季價格雖然仍走跌，惟跌幅趨緩，最快第3季價格可望止穩。法人推測，待三星正式啟動減產，有望加快記憶體產業落底的時程。

華邦電預期今年第1季是營運谷底，且客戶清庫存已清得差不多，也看到急單報到，客戶開始回補庫存。相關新聞見A3

美就業雜音多 升/碼機率增

3月新增人數下滑 但時薪升幅擴大 學者預測Fed下月不會停止升息

【編譯任中原／綜合外電】根據美國勞工部7日公布的資料，3月非農就業人數增加23.6萬，比2月時的增量明顯縮小；失業率稍降，薪資升幅小幅提高，每周工時略減，勞動參與率小升，低薪的兼職工作人數略減。由於就業數據傳達的訊息相當混亂，很難看出對聯準會(Fed)5月初會議的決策有何影響，也使Fed再升息1碼的機率升高。美股期指、美債

殖利率、和美元全面走揚。

美國勞工部公布，3月非農就業人數增量低於2月的32.6萬人(修正數)；另外今年元月及2月就業人數總共下修1.7萬人。

上月民間部門就業增加18.9萬人，比2月時的增加26.6萬人(修正數)縮水，也低於預估的21.8萬人增量。其中製造業減少1,000人，比預估的減少4,000人稍好，與2月時減量相同。

平均時薪比2月上升0.3%

，符合預估，月升幅比2月的0.2%稍高；比起去年同期上升4.2%，低於預估的4.3%，更遠低於2月時的4.6%年升幅，主要是因為去年基期偏高。平均每人每周工時縮短0.1小時，為34.4小時，低於預估的34.5小時；工資升幅小於工作時數減幅，顯示勞工平均薪資所得不增反減。至於3月失業率回降到3.5%，低於市場預估及2月時

3.6%；勞動參與率再升0.1個百分點，為62.6%，高於預估的62.5%，顯示更多勞工重返職場。

就業不足率(U6)下降0.1個百分點，為6.7%，顯示從事兼職工作的人數略減，亦即更多人選擇專職工作。

經濟學者表示，就業報告內容強弱分歧，就業人數增量雖然偏弱，但時薪升幅擴大，使勞動市場情勢相對混沌，因此Fed較可能維持5

月再升息1碼的既定路線，停止升息的機率下降。接下來Fed還將觀察3月消費者物價指數(CPI)報告，以及石油輸出國組織與夥伴國(OPEC+)減產對國際油價的後續影響。

美元和美債殖利率7日應聲走升，美股期指收高；美國股市當天因耶穌受難日休市一天，期指則交易至美東上午9:15。

今日熱點

焦點 | A4

權證避險降稅 四版本對決

焦點 | A5

皇翔報捷 再奪公部門標案

兩岸 | A9

比亞迪鄭州廠啟動 產能躍進

金融 | A11

兆豐金犀利 Q1賺逾百億

鮑爾曲線倒掛幅度歷來最大 經濟衰退警鈴大響

【編譯簡國帆／綜合外電】聯準會(Fed)主席鮑爾認為較能預示經濟前景的一條美債殖利率曲線，倒掛幅度至少是有紀錄以來最大，使美國經濟衰退警鈴大響，也強化Fed很快就需要降息以提振景氣的市場看法。

鮑爾去年說，Fed的研究顯示，比較3個月國庫券目前殖利率、和18個月後遠期殖利率曲線的「近期遠期利差」，是債市顯露經濟即將萎縮的最值得信賴指標，這也因而被市場稱為「鮑爾曲線」(Powell's curve)。不過，這個利差從去年11月來便跌入負值，也就是目前的3個月國庫券殖利率，低於市場預估18個月後的殖利率，本周更跌到歷史新低，6日在約負170個基點附近。

花旗銀行利率策略師歐唐奈爾和艾克頓指出，「鮑爾曲線繼續暴跌至世紀新低」。路孚特數據顯示，目前這條殖利率曲線的倒掛幅度是至少2007年以來最大。