

# 經濟日報

中華民國112年4月29日 星期六 農曆癸卯年三月十日 第20377號 經濟日報網 money.udn.com

### 投資大勢 | A2 外資終止連九賣 台股強彈

美科技巨擘財報告捷，台積股價重返500元，添增市場信心，中小題材股仍是主流

### 台股聚焦 | A3 英特爾慘虧 看見復甦綠芽

上季淨損28億美元創紀錄，執行長基辛格暗示PC市場將觸底，預期下半年景氣回升

# 16檔豪氣發股利 帶頭衝

## 緯創、佳世達等殖利率逾5% 3月營收攀高 基本面令大戶驚艷 將扮攻堅要角

記者周克威 / 台北報導

市場對科技業復甦腳步漸生疑慮，台股更加偏好高股息個股、依賴大股東豪氣發股利，篩選現金股利殖利率逾5%，3月營收創今年以來新高，基本面表現令法人、大戶驚艷，計有緯創、廣達等16檔個股，是5月領軍衝鋒季線、向上挑戰月線的尖兵。

昨(28)日外資對台股終止連九賣，但僅買超6億元，顯示對後市還未完全翻多，法人認為，中國大陸對美光進行調查，讓美中貿易戰持續並可能擴大，影響下半年旺季效應，因此外資抱持高度警戒。

元富投顧總經理鄭文賢、台新投顧總經理呂仁傑指出，科技業向來有「五窮六絕」的景氣循環軌跡，在淡市期間，市場容易對地緣關係、產業變化多所揣測，因此在進入第3季旺季拉貨之前，每月營收、現金股利，成為股價表現的重要關鍵。

根據統計，上市櫃公司大股東決議大手筆發放現金股利，帶動目前現金股利殖利率來到5%之上、高於聯準會的4.75%~5%聯邦基金利率，

同時，3月營收寫下今年前三個月新高，意味基本面向有機會率先脫離庫存調整及下游需求不明等困境，同時，法人在過去五個交易日買超逾千張的個股，包括緯創、佳世達、南電、統一實等個股。

華南投顧董事長儲祥生表示，這些雙高股主要集中在筆電、汽車、ABF載板、傳產績優股等族群上。以筆電股來說，亞系外資券商日前一口氣調高緯創等五家相關大廠展望，主要是預估第2季筆電出貨量有望季增9%、第3季季增幅度進一步擴大至17%，加上現金殖利率的保護，達到「進可攻、退可守」的戰略地位，將有助於提高投資報酬的勝率。

### 16檔大股東領軍衝季線

股號	公司	近5日法人買賣超(張)	現金股利殖利率(%)	28日收盤 / 漲跌(元)	題材
3231	緯創	34,437	5.5	46.50 / +0.50	伺服器業績成長
2352	佳世達	6,819	5.7	34.60 / +1.10	進入轉型收成
8046	南電	5,908	6.5	274.50 / +8.00	載板景氣落底
9907	統一實	5,210	7.1	20.75 / +0.20	營運維持高檔
1104	環泥	4,236	5.3	28.30 / +0.95	廠辦需求仍高
4306	炎洲	4,074	5.8	17.15 / +0.10	高殖利率
2449	京元電子	4,031	7.4	47.00 / +0.80	營運挑戰成長
2504	國產	3,696	7.1	28.00 / +0.00	受惠擴產效應
3189	景碩	3,514	5.8	110.50 / +3.00	下半年回復成長
2204	中華	3,460	5.0	79.00 / -0.90	今年獲利樂觀
6125	廣運	1,794	5.1	31.70 / +0.50	接單能見度高
1319	東陽	1,550	5.2	47.65 / -0.10	業績表現亮眼
6239	力成	1,415	7.6	91.80 / +0.20	庫存可望落底
2387	精元	1,276	7.8	44.45 / +0.20	營運逐步回溫
1709	和益	1,176	6.7	26.60 / -0.10	綠能轉投資看俏
3038	全台	1,134	5.3	29.80 / +0.80	在手訂單穩定

資料來源：CMoney

周克威 / 製表

## 上市櫃 Q1 財報 速報

## 興櫃公司 年報 揭露

## 中小型 強勢股 聚焦

A11

# 聯發科：營收下半年改善

## 終端市場需求能見度有限 本季業績可能下探 毛利率有信心維持46-49%

【記者李孟珊 / 台北報導】聯發科執行長蔡力行昨(28)日表示，智慧手機市場仍不樂觀，客戶對於未來需求看法仍謹慎，預估本季營收以美元對台幣匯率1比30.3計算，季減4%至成長4%，若以中位數來看，則與上季相當。他坦言，終端市場需求能見度有限，難以提供全年展望，僅看好下半年營收會有所改善。

聯發科昨天舉行法說會，由於前一次法說會公司預期今年第1季是營運低點，第2季有機會好轉，依蔡力行昨天釋出的最新展望，聯發科本季營運仍可能探底。聯發科昨天股價收

665元，上漲4元。依聯發科釋出展望，第2季營收介於918億至995億元之間，季減4%至成長4%，年減41%至36%，毛利率45.5%至48.5%。

法說會前夕，各大外資報告都直言，聯發科將面臨高通展開大規模價格戰，對其獲利造成衝擊。蔡力行回應，這類價格競爭主要在入門級手機，並認為「逐底競爭」(racing to the bottom)式的價格不是有效的策略，無法有效提振終端需求，也無法大幅改變市占率。因此，聯發科一貫策略是在市占率、營收及獲利間取得平衡，而非專注於價格競爭。

聯發科財務長顧大為補充，某些機種確實存在價格競爭，但從聯發科對第2季預估毛利率區間，可看出相對穩定，全年毛利率有信心維持46-49%水準。

蔡力行表示，今年全球智慧手機出貨量約11億支，較疫情前14億支大幅減少，除了Android陣營有很大的努力空間外，也點出消費者「更換周期拉長」以及「使用翻新機」是手機需求疲軟的兩大主因。

蔡力行說，全球智慧手機銷量11億支應是短期市場底部，正向看待下半年手機產業會優於上半年，手機高階機種較穩健，旗艦機種維持年成長態勢。

### 聯發科法說會重點

項目	內容
最新財報	首季稅後純益季減8.7%至168.74億元，年減近五成，為九季來低點，每股純益10.64元，毛利率下滑到48%
第2季展望	• 佔第2季營收以美元對台幣匯率1比30.3計算，將季減4%至成長4% • 若以中位數來看，則與上季相當
論價格戰	這類價格競爭主要在入門級手機，無法有效提振終端需求，也無法大幅改變市占率，因此，聯發科一貫策略是在市占率、營收及獲利間取得平衡，而非僅專注於價格競爭
看待市況	終端市場需求能見度依舊有限，難以提供全年展望，僅看好下半年營收會改善
股利政策	• 今年每股配息76元，以昨日收盤價665元計算，現金殖利率11.4% • 規劃今年股東會擬提出公司章程修訂案，在維持80%-85%常態盈餘配發率下，增加得以每半年配發常態現金股利的彈性

資料來源：採訪整理

李孟珊 / 製表

# 上季EPS 10.64元 九季低點

【記者李孟珊 / 台北報導】聯發科昨(28)日法說會公布今年第1季稅後純益168.74億元，季減8.7%、年減近五成，為九季來低點，每股純益10.64元，毛利率下滑至48%，為一年半來最差。

另外，聯發科股利政策將有所改變，聯發科表示，擬於今年5月31日股東會提出公司章程修訂案，在維持80%-85%常態盈餘配發率下，增加得以每半年配發常態現金股利的彈性。聯發科今年將發放現金股利76元，以昨日收盤價665元計算，現金殖利率11.4%。

聯發科執行長蔡力行表示，雖然半導體產業受到客戶庫存調整及需求疲弱影響，但客戶及通路庫存已持續下降，惟部分消費性電子產品如手機消費動能依舊低於預期。

聯發科第1季毛利率48%，季減0.3個百分點，年減2.3個百分點；營業率15%，季減1.7個百分點，年減10.6個百分點。存貨方面，首季存貨金額692.65億元，季減2%，年減22.5%，因營收規模下滑，存貨周轉天數不降反升，首季達128天。

關於手機市況，蔡力行直言，第1季受終端消費市場疲弱、客戶更積極調整庫存，手機營收季減20%，營收占比46%。他預期，今年全球智慧機出貨量進一步下滑至11億支，而5G滲透率有望增加至55%，聯發科會繼續擴大高階市場市占率。

就聯發科布局高階市場進展，蔡力行說明，數款採用天璣9200及天璣9000+旗艦級機種受市場肯定，更多採用天璣9200系列晶片機種會在本季發表，第三代旗艦級晶片則於下季推出。

# 14年最差 Q1經濟成長負3.02%

## 主計總處公布概估值 出口大幅衰退、企業投資審慎 全年「保2」恐落空

【記者葉卉軒 / 台北報導】主計總處昨(28)日公布第1季經濟成長率概估值為負3.02%，探近14年新低，為金融海嘯來最差表現，也較2月的預測數減少1.82個百分點。若第2、3、4季預測不變，將拖累今年經濟成長率降至1.67%，「保2」恐落空。

主計總處專門委員吳佩璇表示，經濟確實呈現下挫情勢，且進入景氣收縮期。主因全球終端需求疲軟，出口嚴重衰退，以及

廠商庫存去化難以消化。她說，若同時納入第1季經濟成長率大幅下修及普發現金6,000元效益的估算，有機會達到經濟成長率2%的目標，5月26日會根據最新情勢提出更新預測。

吳佩璇形容，目前國內景氣「外冷內溫」，第1季經濟成長率下修主因是出口大幅衰退，由於全球通膨及升息壓力仍在，終端需求持續疲軟，加上產業鏈調節庫存影響，對照財政部公布第1季出口金額

997.5億美元、年減19.2%，遠低於主計總處原先預測的1,022.7億美元、年減15.43%。

吳佩璇說，其次是資本形成表現不如預期，包括固定投資和存貨變動。其中固定投資部分，雖有需求弱化，但廠商著眼長期布局，資本支出僅微幅下調，主要仍是存貨去化較預期慢。

吳佩璇指出，企業投資轉趨審慎，加上去年同季基期較高，抑制固定投資

### 2023年經濟成長率預測

時間	經濟成長率(%)
第1季	-3.02(概估數)
第2季	2.73
第3季	2.25
第4季	4.55
全年	1.67

資料來源：主計總處 葉卉軒 / 製表

成長力道，第1季資本設備進口年增7.09%，製造業投

資財生產量年減1.68%，各型態別中，機械設備及智慧財產投資持續成長，營建工程及運輸工具投資則呈縮減，加上存貨去化，併計各項並剔除物價因素後，概估資本形成實質負成長4.15%，較預測數減少4.64個百分點。

不過，第1季民間消費成長6.6%，較2月預測數大增2.37個百分點，表現相當強勁，第1季零售業、餐飲業營業額較上年同季分別增5.28%及17.18%。

# 美通膨降溫 升息添底氣

【編譯湯淑君 / 綜合外電】美國商務部28日公布，3月整體個人消費支出(PCE)物價指數年增率為4.2%，比2月的5.1%大幅下滑，與華爾街預期相符。剔除食物和能源的核心PCE物價指數，也是Fed偏好的基礎通膨指標，年增率也從4.7%降至4.6%，但仍兩倍於Fed訂在2%的通膨目標。

3月整體和核心通膨雙雙減緩，但仍比Fed通膨目標高出一大截，顯示通膨壓力未消，將為Fed下周進一步升息增添另一論據。

勞工部28日也公布另一項Fed關注的聘僱成本指數(ECI)，顯示第1季勁升1.2%，超出市場預期。

最新數據顯示，通膨降溫但仍大幅超標，加上勞動力成本攀升，都強化Fed下周舉行決策會議時再度升息1碼(0.25個百分點)的論點。儘管通膨年增率已觸頂下滑，但要壓回2%目標，仍有漫長、顛簸之路要走。

不過，28日報告的一大亮點，是服務通膨也降溫。據彭博計算，剔除居住和能源服務的服務價格在上月攀升0.2%；話雖如此，年增率4.5%仍太高。

Fed主席鮑爾曾指出，剔除居住成本的服務通膨仍高，而在工資成長仍強勁之際，服務通膨壓力若揮之不去，可能使通膨在可見未來仍遠高於Fed的目標。