

經濟日報

中華民國112年6月26日 星期一 農曆癸卯年5月9日 第20435號 經濟日報網 money.udn.com

一周股匯

台股上市	▼ 86.51	17202.40
台股上櫃	▼ 1.08	222.73
台幣/美元	▼ 0.182	30.920
台幣/人民幣	▲ 0.017	4.319
美股	▼ 571.69	33727.43

焦點 | A5

就業博覽會 釋5,000職缺

周六在新竹登場，緯創、京元電等72家廠商搶才，台積將聘200人，餐飲業也很積極。

台積迎轉機 Q3營運向上

Q2落底態勢確立 iPhone 15新機備貨動起來 營收有望季增11%達5,200億元

高Beta概念股 投資首選 A12

趨勢偏多股 市場聚焦 A13

記者尹慧中 / 台北報導

蘋果iPhone 15系列新機備貨動起來，助攻台積電下半年3奈米家族出貨動能轉強，法人看好台積電第3季美元營收在蘋果大單挹注下，有望季增至少11%、達170億美元（約新台幣5,200億元）以上，今年營運在第2季落底態勢確立。

惟就整體接单狀況來看，供應鏈透露，台積電下半年僅蘋果訂單相對強勁，其餘應用仍多處於庫存調整階段，雖偶有急單與短單，仍無法造就今年第3季繳出與往年同期一樣強勁成長的成績單，預料會比去年第3季衰退，為同期次高。

台積電不評論法人預估的財務數據，僅指出，第3季營運展望以將在7月舉辦的下次法說會內容為準。法人透露，即便近期AI急單挹注台積電短期營運，但相關營收占比仍有限，下半年動能最強的應用仍以高階智慧手機為主。

供應鏈人士分析，台積電下半年營運動能來自3奈米家族出貨

量，預期今年來自3奈米相關營收將超過千億元，主要拉貨動能來自大客戶蘋果；至於先前英特爾遞延的3奈米委外訂單空缺，則陸續由其餘一線高速運算與雲端網通大廠填補空缺，車用大廠也正積極評估2025年後導入採用。

研調機構Statista數據顯示，台積電2021年營收占比前七大客戶推估依序為蘋果25.4%，超微約10%，聯發科8.2%，博通8.1%、高通7.6%、英特爾7.2%、輝達5.8%。2022年台積電營收創新高，推估蘋果仍居最大客戶，營收貢獻占比約23%，換算最大客戶營收貢獻已逾5,000億元，絕對金額持續寫新猷，凸

台積電第2季營運落底

項目	說明
訂單現況	客戶仍普遍處於庫存調整期，偶有急單與短單挹注，公司估第2季合併營收約152億至160億美元，以中間值156億美元計算，季減約6.7%
後續動能	蘋果iPhone 15系列新機備貨，助攻台積電下半年3奈米家族出貨動能轉強，法人看好台積電第3季美元營收在蘋果大單挹注下，有望季增至少11%、達170億美元（約新台幣5,200億元）以上，今年營運在第2季落底態勢確立
公司說法	台積電不評論法人預估數據，僅指出，第3季營運展望將在下次於7月舉辦的法說會說明

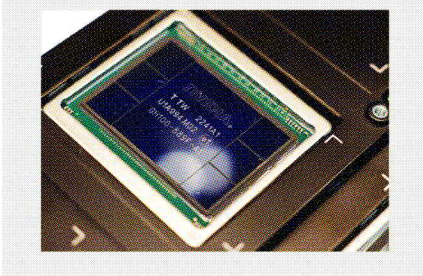
資料來源：採訪整理 尹慧中 / 製表

顯蘋果和台積電關係深厚。法人預期，即便台積電6月營收面臨客戶季底盤點等因素干擾，恐較5月下月約8.5%至22%不等，第2季財測仍有望順利達標，並且是今年營運谷底。根據台積電先前釋出的第2季美元計價財測，單季合併營收估為152億至160億美元，以中間值156億美元計算，季減約6.7%，當時假設基礎為第2季新台幣30.4元兌1美元。法人分析，台積電第3季美元營收有望回升至170億美元之上，若保守以第2季財測低標換算，季成長超過11%。若在更樂觀情境下，台積電第3季美元營收可望回升至184億美元以上，換算單季營收季增率上看21%。

相關新聞見A3

經濟彭博週報

發揮AI正能量 拒當數位奴隸



今日熱點

- 長榮假除息 融資戶有壓 A2
- 電子代工五強 攻AI伺服器 A3

台股三火種 加熱中長線

市場風險偏好再起、法人鎖碼、電子旺季將至 有利大盤攻堅

【記者周克威 / 台北報導】台股上周在節前賣壓、美股回檔等不利因素包圍中，多頭呈現休兵狀態。展望後市，市場專家認為，由於市場風險偏好再起，加上法人鎖碼效應、及下半年電子旺季即將到來，三大火種發酵將有機會助益台股中長線持續向上攻堅，不過短線則有漲多修正的可能。

近來包括日、韓、中國大陸、台灣等亞幣出現一波競貶風潮，引動台股拉回修正。第一金投顧董事長陳奕光、元富投顧總經理鄭文賢指出，雖人民幣兌美元創年內新低，國

台股觀盤重點與後市展望

項目	內容
盤勢重點	• 上周三外資賣超17億元，指數上漲17點、收17,202點 • 上周全周外資買超19億元、投信賣超75億元、自營商賣超29億元，合計三大法人賣超86億元
後市展望	• 多頭三火種，中長線看俏 • 短線漲多修正壓力大 • 法人建議可留意低基期的二線封測、半導體設備等AI族群，遊戲等暑假旺季股，雙D、紡織等族群

資料來源：採訪整理 周克威 / 製表

際研調機構開始觀望今、明年GDP表現，是許多市場資金對台股後市陷入觀望的主因之一。不過，兩岸經濟早已出現各自表現的趨勢，除了AI題材僅在台股發酵外，內需市場也強勁復甦，僅原物料受兩岸連動性較高下，人民幣對新台幣的影響力正在逐漸降低，加上外資今年來已買超台股4,308億元，三大法人合計買超5,695億元，相關鎖碼效應對台股影響力不容輕忽。其次，在日本央行宣布寬鬆貨幣政策中，目前全球資金再次吹起利差交易風，主要是借入日圓，買

化，加上庫存去化問題將在本季陸續告終，雖然「短線」台股漲多修正的風險正逐步增加，不過隨下半年電子產業的傳統旺季即將到來，吸引市場買盤紛紛提前卡位布局，助益台股抗跌有守。萬寶投顧執行長賴建承、聯邦投信投資長吳裕良表示，雖然台股上周在短線修正的過程中，一度跌破先前跳空缺口16,999至17,129點區間上緣，但多頭格局並未遭破壞，在末出現量大不漲、巨量長黑、強勢股跌破10日線前，不宜提前看空後市。

相關新聞見A2

ETF受益人數再創高

【記者高瑜君 / 台北報導】端午長假效應下，台股周線終止連五紅，加權指數上周下跌86點、收17,202點，但台股ETF投資人無懼拉回，受益人數續增，上周短短三個交易日增加2.04萬人，總投資人數攀升至468.4萬人，再度寫新高紀錄。根據CMoney統計，上周台股ETF總受益人數連續三周攀升，6月9日當周增加5.3萬人、6月16日當周增加2.1萬人、6月21日當周再增加2.04萬人，來到468.4萬人，改寫歷史新猷。

進一步以人氣增溫的標的來看，投資人最愛的商品類型還是以高股息為主，上周共有六檔受益人數增加超過千人，四檔都是股息型產品，又以群益台灣精選高息單周增加0.9萬人最多，投資人數攀升至8.9萬人。

其次為元大台灣高息低波增加0.45萬人至15.7萬人，復華台灣科技優息增加0.44萬人至4.7萬人排名第三，國泰永續高股息增加0.1萬人至103.4萬人位居第四。其中值得一提的是，群益台灣精選高息、元大台灣高息低波以及兆豐龍頭等權重都是在6月除息，目前三檔都處在貼息中。此外，上周受益人數減少最多的是國泰台灣5G+單周減少0.2萬人，投資人數降至32.8萬人；中信關鍵半導體以及富邦特選高股息30受益人數也減少800至1,000人間不等。

官方措辭 隱含玄機

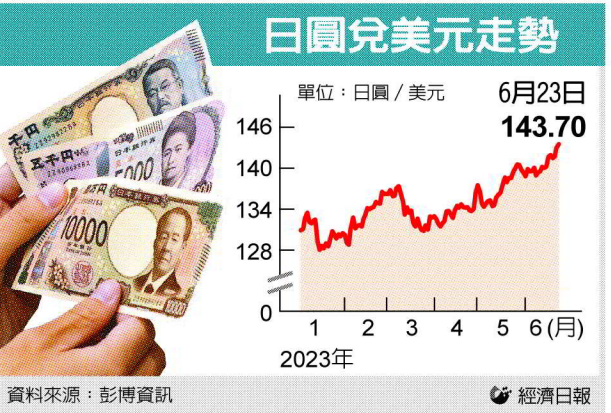
【編譯易起宇 / 綜合外電】日圓兌美元和歐元匯率分別貶至七個月和15年來低點，再度引發市場揣測日本是否可能干預匯市。彭博資訊整理日本決策官員過往評論匯市時的措辭、以及其意涵，但官員今年來的評論都未暗示會立刻出手。

在日圓持續波動時，日本官員會說「匯市穩定很重要」、「希望匯率能反映日本經濟基本面」，或是「將持續監視匯市對經濟的影響」。在擴大監控匯市時，會說「我們正在小心觀察匯率市場的發展」或是「正密切／以高度興趣觀察匯率」。若擔憂升高，會說「不樂見驟然、突然、急遽的匯率」波動、「不樂見未反映經濟基本面的匯市」，或是「匯率過度波動會對經濟造成不良／有害的影響」。在官員心情從擔憂變成不安時，會說「匯率未反映經濟基本面」，或表明「日圓正快速貶值」或「日圓升／貶勢已經過度／單向」。在警告的時候，會說「不能忍受投機舉措」、「必要時將採取適當行動」，或是以「明顯」、「相當」和「非常」等詞彙描述日圓波動，這是在警告，但還不會立刻出手。干預可能成真時，官員會說「不排除以任何選項／工具對抗過度波動」、「準備採取果決而大膽的動作，來對抗過度／投機性的波動」，或明白表示「準備好隨時行動」、「最好認為我們已預備好」，以及「我們可能執行秘密干預」。

日圓軟腳 一路弱到10月

日本當局加強口頭干預 引發市場揣測政府出手阻貶可能性

【編譯易起宇 / 綜合外電】日圓兌美元上周貶破143日圓價位後，日本當局加強口頭干預，也引發市場更加揣測日本政府出手干預匯市的可能性。專家認為，日圓匯價本周可能加速貶值，疲軟態勢將維持到至少10月，將加重對日本企業的打擊，也牽動日韓經濟競爭力消長。日圓兌美元匯價上周貶破143日圓，為去年11月來首見，23日收貶0.4%至143.70日圓兌1美元，日圓兌歐元匯率也已觸及15年來新低的157日圓，原因包括美國聯準會（Fed）和歐



洲央行（ECB）將繼續升息，還有全球衰退憂慮推升美元需求。共同社報導，分析師認為日圓的頹勢未來幾個月可能難以扭轉，至少要等到金融市場確信Fed和ECB都將暫緩升息。顧問公司Market Risk Advisory研究員深谷幸司表示：「日圓兌歐元、和兌美元預料將維持在目前水準，一直要到10月趨勢反轉，日圓才會升值。」一些分析師說，若是日本的通膨變得更根深蒂固，日圓走弱可能會促使日本銀行（央行）調整貨幣政策。SMBC日興證券首席經濟學家丸山義正指出，有人認為日圓接受弱勢日圓的部分原因，是能拉抬股市，但這也會提高成本、加強擠壓經濟，Fed的鷹派立場可能維持日圓疲軟，因此市場應防備日銀7月終結日債殖利率曲線管控（YCC）政策的可能性。不過，彭博資訊策略師認為，日銀可能9月才會調

整貨幣政策，日圓本周可能加速貶值。日圓貶值已影響整體經濟與企業獲利。深谷幸司說：「日圓兌美元匯率維持在140日圓左右已讓許多日企感到頭痛，尤其是進口商。通膨可能放緩，但相對物價還是很高，嚴重打擊日本家庭。」韓國前鋒報導，日圓貶值也造成南韓憂心經濟與出口競爭力受損。許多南韓民眾已利用日圓貶值的機會赴日旅遊、或大買日圓，南韓電子零件、藥品及汽車等產業的出口商也感受到競爭力下滑。