

台股上市	▲ 619.50	17283.71
台股上櫃	▲ 2.56	224.38
台幣/美元	▲ 0.437	30.893
台幣/人民幣	▼ 0.005	4.351
美股	▲ 774.15	34509.03

### 北京反間諜法效應 西方加速與陸數據脫鉤

跨國企業紛紛區隔IT系統，建立當地專用版本，避免觸犯法規

# 經濟日報

中華民國112年7月17日 星期一 農曆癸卯年5月30日 第20456號 經濟日報網 money.udn.com

# iPhone 15台鏈備貨 動了

## 蘋果提前釋出相關模型機 避免去年耶誕旺季缺貨情況重演 加持鴻海、和碩營運

記者陳昱翔／台北報導

供應鏈人士透露，蘋果iPhone 15系列新機發表倒數之際，相關模型機原本應在8月才會提供給周邊製造商，如今已提前在近期釋出，並要求供應鏈提前備貨，以避免重蹈去年歐美耶誕購物節旺季卻苦無產品可出的覆轍，透露蘋果對新iPhone銷量仍深具信心，鴻海、和碩等供應鏈跟著旺。

蘋果供應鏈向來不評論客戶釋單動態與出貨狀況，但檯面上與檯面下都已陸續「動起來」。以iPhone最大組裝代工廠鴻海為例，已開始大力補強人力，全力備戰準備糧草。

據悉，往年蘋果模型機都是在8月開始低調釋出，而模型機僅針對新機的外觀進行100%擬真，包括全機尺寸以及接口，並不包含內部零組件，主要用意在於讓手機機殼、保護貼等周邊製造商能提前開發模具，讓新機一上市時，就能立刻同步銷售周邊。

業界人士分析，今年蘋果模型機提早一個月釋出，意味供應鏈備貨時間跟著提早，由於

此刻手機市場需求仍未完全恢復元氣，蘋果提前備貨雖然充滿風險，但也凸顯出對新機充滿信心，希望一上市就能掀起一波換機潮，搶攻消費者荷包，並避免去年發生缺貨的情況再次發生。

市調機構推估，蘋果今年iPhone 15系列出貨上看8,900萬支，比iPhone 14同期的7,800萬支成長約14%。Wedbush證券分析師Dan Ives認為，過去四年多估計有2.5億名iPhone用戶未換機，因此預期iPhone 15總體銷量將達2.35億至2.4億支，換機原因之一，可能是有些iPhone用戶想早點換成更普遍使用的Type C介面。法人認為，手機市場歷經長

### iPhone 15系列新機備貨概況

項目	說明
新機提早備貨	模型機提早一個月釋出，顯示蘋果提早備貨
新機預估銷量	今年上看8,900萬支，年增14%
相關供應鏈	台積電、鴻海、和碩、大立光等
新機預估價格	●可能漲價100至200美元，漲幅約一成至二成 ●高階款iPhone 15 Pro Max將漲200美元

資料來源：採訪整理 陳昱翔／製表

達一年的寒冬期後，在庫存水位趨向健康後，確實有機會迎來復甦，而iPhone 15許多規格均全面升級，換機需求比以往更強烈，因此銷售量表現有望比去年更好。

雖然日前大立光執行長林恩平曾於法說會示警，部分新機鏡頭模組的感測器良率仍不高，恐延宕出貨時程，不過業界認為，單一零組件的良率問題應該可以很快就獲得解決，對整體零組件與代工廠的備貨力道影響有限。

供應鏈方面，iPhone 15系列機種由台積電操刀A17處理器，大立光供應鏡頭，鴻海、和碩等代工組裝；其中，鴻海的大陸生產基地目前已開始積極動員，將大量生產新機。

價格部分，外傳iPhone 15系列新機可能漲價100至200美元，漲幅約一成至二成，高階款iPhone 15 Pro Max將漲200美元，最頂規的iPhone 15 Pro Max 1TB售價恐高達1,800美元（近新台幣5.6萬元），估計將成史上最貴iPhone。 相關新聞見A3

經濟彭博週報

### 陸電動車淘汰賽 80%新創出局



今日熱點

- 沙國拚AI大建設 鴻海搶商機 A2
- 台積今年財測 恐二度下修 A3
- 上半年刷卡額 衝破2兆元 A5

### 熱商機受惠股 躍新寵 A12

### 市值成長股 交投按讚 A13

# 外資挺台積 上修目標價

## 日系看好晶圓一哥將成AI終極贏家 野村喊740元 大和調升至688元

【記者魏興中／台北報導】台積電即將法說，大和、野村等日系外資分別基於「台積電是AI的終極贏家」及率先預期「AI晶片未來六至12個月可能出現短缺」，除同步維持「買進」評等外，並均調升目標價，其中野村上看740元，與瑞銀同居內外資最高價。

野村證券半導體產業分析師鄭明宗指出，從基本面角度觀察，除AI半導體外，由於第3季整體半導體產業在各應用領域需求持續減緩的衝擊下（AI與車用例外，持續強勁），恐將面臨獲利下滑壓力。

因此預期台積電將進一步下調2023年銷售額，將年減8%至10%，鄭明宗也據此下修台積電今年每股稅後純益（EPS）約6%，然而，市場並不會因此而看空台積電，因為這將更接近半導體盈餘修正周期的底部。

鄭明宗最新的觀點是，由於到今年底，無晶圓廠庫存去化應將結束，而AI將擴大資料中心半導體市場，加上台積電與三星間在N5製程後，技術差距開始擴大，使得台積電長期銷售的年複合成長率（CAGR）將達15%至20%。此外，憑藉著先進的製

### 日系外資看台積電

外資機構	評等	目標價（元）
大和資本	買進	由615升至688
野村證券	買進	由660升至740

資料來源：大和資本、野村證券 魏興中／製表

程技術，台積電幾乎生產所有AI類型的晶片。儘管目前AI晶片對整體半導體的銷售貢獻仍小，今年占台積電營收約5%，不過由於台積電先進封裝CoWoS的產能限制，使得未來六至12個月AI晶片將出現短缺的狀況。

基於相關利多的持續發酵，鄭明宗將台積電適用的本益比由17倍上調至19

倍，除給予「買進」評等外，目標價由660元調升至740元，與瑞銀證券同居內外資最高價，升幅為12.12%。

大和資本亞洲區研究部主管徐禕成則指出，由於嵌入式AI的增長速度快於預期，推動了HPC（高速運算）的銷售成長，而台積電在先進技術中占據主導地位，能夠搶占雲端與

邊緣運算的HPC處理器商機。

基於正向的發展趨勢，徐禕成上調2024至2025年台積電EPS約5%至13%，毛利率將達54%，優於原先的52%至53%；而2023至2025年台積電來自HPC的收入，CAGR將達22%，到2025年占營收比重將高達25%。

儘管徐禕成對於台積電第3季的獲利表現較為保守，但由於長線產業正向發展循環的帶動，使得徐禕成給予台積電「買進」評等，目標價由615元至688元、升幅11.87%，並建議投資人可趁任何拉回時加碼布局。 相關新聞見A3

# 散戶丟法人撿 籌碼沉澱

【記者周克威、魏興中／台北報導】台積電新一季法說會將在本周登場，股價也即將再創波段新高。觀察台積電籌碼面，散戶與法人大咖不同調，其中散戶拚命拋貨，法人則持續追買，形成了散戶、法人「你丟我撿」的反差現象，也顯示台積電的籌碼沉澱情況日益轉佳。

台積電5月起，隨美股超級財報周登場，加上後續AI題材的發酵，激勵股價再度走出一波多頭格局，上周再次逼近600元大關之際，存股族與一般散戶在股價解套及看淡高通膨將壓抑終端消費需求下，開始大舉退場。

據統計，截至7月14日止，持在一張以下的存股族人數，降至75.7萬人，較5月底大減5.6萬人，股數13.7萬張、減少近1.3萬張，人

數、張數為今年以來谷底；若與歷史新高的去年11月初90.3萬人相較，存股族更大減14.3萬人。

若以整體持股在五張以下的小股東來看，至7月初為止，也僅113.2萬人，為2022年4月初以來的新低，較5月底減少8.3萬人，較波段高舉的去年11月初減少更達26萬人。

雖然台積電小股東逢高退場跡象明顯，但反觀外資、壽險、官方護盤等持股逾千張的「市場大咖」，則呈現逢低加碼動作不斷，並隨股價高漲，追買情況也相當積極。

統計從6月16日的1,530人（戶），每周一路增加，截至7月14日為止，已來到1,546人，同時，持股張數也來到2,263萬張，為去年4月初以來的高峰。

# 全球熱浪 燙傷經濟成長

## 研究顯示每升溫攝氏0.56度 美GDP增速減損0.15~0.25個百分點

【編譯林聰毅／綜合外電】創紀錄的高溫正籠罩著北半球各地，從美國、歐洲到日本，凸顯全球暖化帶來的威脅。這波熱浪不僅為各國電網帶來沉重壓力，還可能衝擊經濟成長，根據研究數據，夏季均溫每上升華氏1度（約攝氏0.56度），美國經濟成長將減損0.15到0.25個百分點。

美國國家氣象局預測，美國最近幾天會「極其炎熱和危險」，高溫仍集中在西海岸，南部地區本週初會變得更熱，共有超過1億人受到酷熱的影響。

在歐洲，極端高溫席捲整個南歐。義大利衛生部已對羅馬和佛羅倫斯等16座城市發布「紅色警報」。氣象中心警告，民眾應為「今夏最強熱浪、同時也是有史以來最強熱浪之一」做好準備。羅馬17日氣溫可能達到攝氏40度，18日甚至飆至43度，創新高紀錄。歐洲太空總署說，義大利西西里島與薩丁尼亞島氣溫可能高達攝氏48度，「這可能是歐洲有紀錄以來的最高溫」。

希臘國家氣象機構EMY指出，部分地區15日最高



創紀錄的高溫正籠罩著北半球各地，這波熱浪不僅為各國電網帶來沉重壓力，還可能衝擊經濟成長。（歐新社）

氣溫可能達到攝氏44度。續第三天暫停開放。法國獲聯合國教科文組織列為世界文化遺產的景點雅典衛城（Acropolis）16日將連

處於熱浪警報。

在亞洲，日本東部部分地區在16及17日的氣溫估計將升至攝氏38至39度，氣象機構警告，氣溫可能追平或打破過往紀錄。

研究員發現，熱浪會抑制經濟成長。亞利桑那大學研究氣候變遷經濟後果的經濟學家勒穆恩表示，「有非常明顯的信號顯示，溫暖的年份與較低的產出有關」。他說，過多的熱量會損害勞動生產率，並可能損害學校的學習能力，因為「人們在高溫下無法充分利用大腦」。

# 聖嬰現象擾亂行情 糖價可能續漲 黃豆有壓

【編譯洪啓原／綜合外電】聖嬰現象（El Niño）到來，可能劇烈擾亂從糖、黃豆、稻米到小麥等消費必需品的展望，MarketWatch整理，國際糖價可能有繼續上漲的空間，稻米供應也可能受影響，黃豆價格則因產量看增而面臨壓力。

美國國家海洋暨大氣總署（NOAA）在6月初宣布，聖嬰現象已到來，預料冬季將持續增強。

Teucrium貿易公司董事總經理韓利表示，上次的強烈聖嬰現象發生在2015至2016年，對糖的影響最大。糖期貨價格從2015年8月15日到2016年9月30日大漲近一倍，主因為印度的2014/2015年到2016/2017年產季的糖

產量下滑25%。他說，糖價可能有進一步上漲的空間，取決於聖嬰現象的強度與嚴重程度。他也指出，在美國，聖嬰現象通常有利以機具耕種玉米和黃豆等作物的農民。Teucrium執行長吉爾伯第表示，美國氣候變暖將提高降雨和農作物產量，「基於春季乾旱對美國大部分農耕的影響未消，我們預期降雨量將增加，改善耕種環境」。

Barchart高級市場分析師紐森說，市場已顯現聖嬰現象對巴西黃豆和玉米產量的影響。美國農業部的報告顯示，巴西2022/2023年產季的黃豆和玉米產量看增。黃豆產量增加可能使價格承受壓力。