

經濟日報

中華民國112年7月21日 星期五 農曆癸卯年六月四日 第20460號 經濟日報網 money.udn.com

國際 | A6
日本貿易順差
兩年首見

企業信心改善，逐漸走出疫情影響
有助減輕經濟復甦壓力，但前景仍
面臨許多風險

兩岸 | A10
陸一線城房市鬆綁
信號亮了

彭博報導，官方考慮調整政策，「
認房不認貸」列選項，7月貸款市場
報價利率不動，符合預期

台積電二度下修展望

法說會釋出保守訊息 總裁魏哲家坦言AI需求仍無法彌補庫存調整 ADR早盤挫逾4%

記者尹慧中 / 台北報導

台積電昨(20)日舉行法說會，總裁魏哲家坦言，AI需求雖然增加，仍無法彌補當前庫存調整與經濟前景不佳的干擾，台積電因而二度下修今年全球晶圓代工製造產值預測，並再次下調全年公司美元營收展望，其中，全球晶圓代工製造產值衰退幅度較上次預期倍增，台積電美元營收年減率也將擴大至一成。

就本季營運來看，台積電也面臨營收季增率不如預期，毛利率、營益率持續下滑壓力，法人憂心，原訂下半年逐季成長目標備受挑戰。

台積電昨天公布上季毛利率、營益率均超越財測高標，上半年每股純益14.99元的財報成績單，但魏哲家釋出後市更保守、且再次下修全球晶圓代工製造與自家美元營收展望預期，也讓市場對半導體市況走出庫存調整抱持悲觀看法。

台積電昨天台灣普通股跌2

元、收579元，外資轉賣4,299張；周四ADR早盤重挫逾4.2%，並拖累台股期夜盤大跌170點，攪破萬七大關。

魏哲家坦言，總體經濟情勢持續走軟、大陸需求復甦較預期緩慢，且終端市場整體需求疲弱，客戶更加謹慎，並打算進一步管控庫存至今年第四季，台積電因而二度調降全球晶圓製造產值預測，從原估年減高個位數百分比(約7%至9%)，更新為年減十位數中段百分比(mid-teens，約15%至17%

)，衰退幅度約比前一次預期倍增。台積電本身也難逃大環境衝擊，同步二度修正年度美元營收預估，由原預期年減中個位數百分比(約4%至6%)，轉為年減10%。

就2023年全球半導體市場(不含記憶體)來看，台積電維持年減中個位數(mid-single digit，7%至9%)百分比的看法。分析師追問庫存調整何時結束？魏哲家說：「這是個好問題。」通膨、高利率使各方面都受影響，一切都要看總體經濟因素，明年也是如此。

魏哲家強調，伴隨著這樣的庫存管控，預測相較於三個月前的估計，IC設計庫存存在第四季結束時將來到更健康、更低的水準。

展望第3季營運，台積電釋

出比市場預期更保守的財測

53.5%，營益率介於38%至40%，雙率均不如第2季，分別季減0.6至2.6個百分點、2至4個百分點，主要受3奈米量產初期良率拉升，以及產能利用率降低，還有海外據點及台灣公用事業成本上升在內的通貨膨脹等挑戰影響。

台積電財務長黃仁昭說，以新台幣兌美元30.8假設基礎上，估第3季毛利率介於51.5%至

53.5%，營益率介於38%至40%，雙率均不如第2季，分別季減0.6至2.6個百分點、2至4個百分點，主要受3奈米量產初期良率拉升，以及產能利用率降低，還有海外據點及台灣公用事業成本上升在內的通貨膨脹等挑戰影響。

相關新聞見A3

台積電法說會重點

第3季財測不如預期	預期第3季美元營收介於167億美元至175億美元，季增6.5%至11.6%，平均值季增約9.1%，低於市場預期約一成
二度下修全年美元財測與產業看法	<ul style="list-style-type: none"> AI需求雖然增加，仍無法彌補當前庫存調整與經濟前景不佳的干擾，因而二度調降全球晶圓製造產值預測，從原估年減高個位數百分比(約7%至9%)，更新為年減十位數中段百分比(約15%至17%) 同步二度修正台積電今年美元營收預估，由年減中個位數百分比(約4%至6%)，轉為年減10%
資本支出	維持320億美元至360億美元，佔約在下緣低標區間
美國新廠延後量產	美國新量產時間延後至2025年，比原訂推持一年
資料來源：採訪整理	尹慧中 / 製表

出比市場預期更保守的財測，預期美元營收介於167億元至175億美元，季增6.5%至11.6%，平均值季增約9.1%，低於市場預期約一成。

台積電財務長黃仁昭說，以新台幣兌美元30.8假設基礎上，估第3季毛利率介於51.5%至

53.5%，營益率介於38%至40%，雙率均不如第2季，分別季減0.6至2.6個百分點、2至4個百分點，主要受3奈米量產初期良率拉升，以及產能利用率降低，還有海外據點及台灣公用事業成本上升在內的通貨膨脹等挑戰影響。

今日熱點

話題 | A2

i15傳延後上市 廠商趕進度

焦點 | A4

外銷訂單連十黑 6月衰退24%

焦點 | A5

面板價漲不停 雙虎看旺

台股當沖降溫 量能萎縮

占比下滑至37% 近十日最低 成交量大減逾千億至3,204億元

【記者蔡靜紋 / 台北報導】台股昨(20)日因觀望台積電法說會內容量縮，成交量較前日驟降1,131億元或26%至3,204億元，為近七個交易日來最低量，當沖比降至近十日最低的37.7%。

由於台積電法說會釋出的展望不佳，ADR一度重挫逾5%，加上台股期夜盤跌破萬七關卡，法人預期今天開盤的台股損破萬七與月線的機率大增。

綜合第一金投顧董事長陳奕光、台新投顧副總經理黃文清的看法，台積電營運展望為短空長多，儘管第3季展望不佳，但對AI

產業釋出正面看法，預期未來五年年複合成長率達50%，這意味AI對台積電貢獻占比將逐年拉高，同時有利AI相關概念股股價表現，下半年AI概念股、電動車概念股仍將是科技股多頭指標。大盤短線雖面臨萬七保衛戰，但中期來看，指數區間仍將落在17,000~17,500點。

台股昨日上漲48點收17,164點，成交量因市場觀望下午台積電法說內容，大幅縮減26%至3,204億元，形成量價背離，但仍有部分資金進場押寶台積電法說會行情，使其早盤股價表現相對強勢，股價一

度上漲3元看到584元價位，連帶拉抬大盤氣勢；但午盤過後台積電賣壓出籠，終場下跌2元收579元，也使得AI族群普遍轉弱，但如IP股世芯-KY、散熱大廠奇鋐等人氣指標股股價卻再創歷史新高。

近日當紅的AI族群出現觀望，昨日集中市場買賣合計當沖量也較前一日銳減1,165億元或32%至2,399億元，當沖比降至近十日最低的37.7%，同步造成台股量縮。盤面上改由觀光、航空、破權概念等族群支撐交易熱度，航空雙雄華航、長榮航，及航海王長榮、陽明，相關個股止

台股昨日觀盤重點

- 加權指數上漲48點收17,164點，成交量因觀望台積電法說會當沖量下滑，較前一日大減1,131億元或26%至3,204億元
- 盤面靠觀光、散熱、IP股、航運、破權概念股等領銜撐人氣；台積電法說會前表現淡定，小跌2元收579元
- 三大法人賣超54.3億元；外資轉賣超53.5億元；投信法人賣超15.1億元、連六賣共95.6億元；自營商終止連三賣轉買超14.3億元；八大公股行庫買超1.4億元，連四買共52.8億元

資料來源：採訪整理

蔡靜紋 / 製表

住連日跌勢轉為強勢反彈；此外，受惠於臺灣破權、金控股；投信賣超15.1億元，主要賣超部分股價高權AI股，連六賣共95.6億元；自營商則在連三買後轉買超14.3億元。八大公股行庫見台股盤勢擺盪，小幅買超1.4億元。

進標的仍在AI概念、航運、金控股；投信賣超15.1億元，主要賣超部分股價高權AI股，連六賣共95.6億元；自營商則在連三買後轉買超14.3億元。八大公股行庫見台股盤勢擺盪，小幅買超1.4億元。

台美洽簽租稅協定 三年連陣

財長莊翠雲樂觀期待 強調雙方正積極討論 對話沒有停過

【國際中心、記者鍾泓良 / 綜合報導】繼美國聯邦參議院後，眾議院跨黨派外交領袖19日也提出眾院版的「台灣租稅協定法案」，授權拜登政府與台灣洽簽租稅協定，以處理美台長年雙重課稅問題。

外界關注台美何時可簽署避免雙重課稅協定？財政部長莊翠雲昨(20)日在立院答詢時表示，台美21世紀貿易倡議並無包括雙重課稅，但雙方有透過不同管道協商，對於三年內簽署樂觀期待。

昨天立院聯席審查「台美21世紀貿易倡議」首批

協定，國民黨立委曾銘宗質詢時關切台美雙重課稅問題，莊翠雲回應，當前台美雙方正積極對話、做工作階層的討論，美國目前前兩大途徑推動此案，一是授權行政部門和台灣簽署；第二是提出修美國稅法來提供類似租稅協定的利益。我方則是正面看待，認為推案動能相當強勁，最後就看美國要走哪一個途徑。

曾銘宗追問何時可簽署？莊翠雲表示，可以樂觀看待，因為雙方對話沒有停過，相信是可以期待。



財政部長莊翠雲 記者許正宏 / 攝影

美國眾議院外委會主席麥考爾(Michael McCaul)與外委會民主黨首席議員

米克斯、眾議院「國會台灣連線」共同主席康諾里，一起提出眾院版「台灣租稅協定法案」，授權美國總統與台灣洽簽租稅協定，讓美台企業避免遭雙重課稅。

麥考爾透過新聞稿表示，美台洽簽租稅協定不僅能吸引更多來自台灣的投資，更是捍衛台灣、維繫亞太區域和平與穩定的另一項重要作為。麥考爾說：「在中共持續擴大武嚇台灣之際，尋求強化美台經濟連結的方式比以往都來得更加重要。」

外委會主席梅南德茲(Bob Menendez)、外委會共和黨首席議員里契(Jim Risch)等人5月初已提出參院版的「台灣租稅協定法案」，並已於7月13日獲得參議院外委會以口頭表決方式通過。

眾院法案授權美國總統，透過美國在台協會(AIT)與台灣洽簽租稅協定；協商啟動至少15天前須通知國會，期間亦須定期向國會報告，協商完成後180天內應將協定送交國會，待參眾兩院通過共同決議予以核准即算生效。

國泰金控下半年信心調查 43%估高點落在萬八

【記者陳美君 / 台北報導】國泰金控昨(20)日發布7月國民經濟信心調查結果，其中，時事題為「民眾對今年下半年台股指數的高低點預期」；調查結果顯示，逾兩成民眾認為，台股下半年高點將飛越「萬九」，不過，也有逾一半民眾預期，下半年台股指數的低點可能跌破15,000點。

國泰金指出，國際股市區間震盪，股市樂觀情緒小幅下降，但風險偏好連兩月上升。由於調查期間內特定產業題材持續發酵，投資人交易熱絡但轉趨謹慎，國際主要股市區間震盪。

調查結果顯示，民眾對台股的樂觀指數從17.7降至15.9，但風險偏好指數連兩月上升，由上月的13.7升至13.9。

的民眾預期低點將在1萬4,000點下方，29%認為低點會落在「萬五至萬六」區間，16.9%的民眾則認為台股低點將介於「萬四至萬五」，18.3%民眾預期低點落在「萬六」上方。整體來看，有52.7%民眾預期，下半年台股指數的低點可能跌破15,000點。

國泰金指出，國際股市區間震盪，股市樂觀情緒小幅下降，但風險偏好連兩月上升。

由於調查期間內特定產業題材持續發酵，投資人交易熱絡但轉趨謹慎，國際主要股市區間震盪。

調查結果顯示，民眾對台股的樂觀指數從17.7降至15.9，但風險偏好指數連兩月上升，由上月的13.7升至13.9。

立委要求一個月內提出評估 貿易倡議實質效益 受關注

【記者鍾泓良 / 台北報導】立法院經濟委員會昨(20)日聯席審查「台美21世紀貿易倡議」，政府稱簽署貿易倡議有助於台灣加入跨太平洋夥伴全面進步協定(CPTPP)，但綠營立委關心實質效益時，官員無法具體提出，朝野立委要求一個月內提出實質效益評估。

朝野立委關心台美21世紀貿易倡議實質效益，民進黨立委鍾佳濱指，外交部說這是很大外交成就，是否可以加入其他區域貿易組織。

外交部長吳釗燮解釋，這是經過爭取多年，終於可跟美簽一個雙邊貿易協定，且是依照非常高標準來做協商，相信簽署後可帶動其他更多國家注意到台美經貿關係。」

行政院經貿談判辦公室副總談判代表楊珍妮解釋，台美21世紀貿易倡議的12項議題比CPTPP規範更高，依此去遊說其他國家有幫助。

對於台美21世紀貿易倡議是否有關稅減讓、開放美國服務業來台？經濟部長王美花說，沒有談關稅跟市場開放；至於有沒有涉及到買美國武器，楊珍妮則說，只有在反貪腐章節強調雙方要遵守政府採購協定透明化。

鍾佳濱接著說，質倡並無談到關稅減讓、開放美國服務業來台，那麼有什麼具體好處？楊珍妮再說，透過高標準來建立雙方法律基礎；經濟部長王美花則表示，台美強化合作對話，透過這個平台增加中小企業商機。