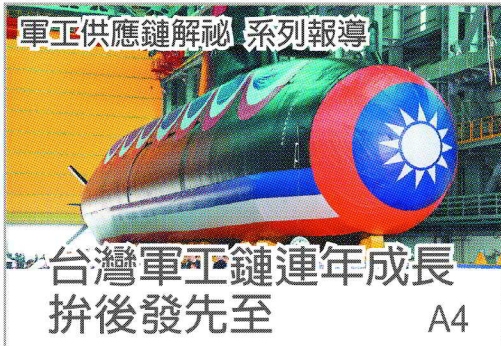


# 經濟日報

中華民國112年9月30日 星期六 農曆癸卯年八月十六日 第20531號 經濟日報網 money.udn.com



### 投資大勢 | A2 台股10月反彈 五訊號亮了

法人觀察技術面觸底、內資護持、期現貨轉正價差等跡象，對展望正向樂觀

# 14檔四大金主狂敲靚

## 緯創、大聯大等Q4業績看升 獲三大法人、公股行庫加碼 有望躍10月盤面亮點

### 強勢股喊衝 買氣燒 多頭排列股 有看頭 指標轉熱股 後勁足

A11

記者周克威／台北報導

台股在全球總經環境多空雜音頻傳、多頭行情火力不足之際，三大法人在中秋節前逆勢進場逢低掃貨、八大公股行庫也同步進場的第4季業績成長股，包括緯創、大聯大、金像電等14檔「四大金主買超股」，市場看好將是光輝10月指數重返半年線與季線的亮點。

美國兩黨對新一年度預算協商遲遲未見共識，10月1日政府關門危機升溫，信評機構穆迪警告，若美國政府再次停擺，將威脅到AAA級的頂級評級；一旦美國信評遭調降，可能再為美股帶來壓力，牽動全球資本市場。

在國際總經情勢陷入混沌、美元走強時，外資不僅9月擴大賣超1,659億元，同時在台指期也轉為淨空單布局，目前為1萬口，打擊台股多頭人氣。

台新投顧總經理呂仁傑、元富投顧總經理鄭文賢指出，外資近期操作較為保守，不過，觀察八大公股行庫、投信操作動向，前者9月買超461億元、後者更寫下連41買史上第二長紀錄，顯示內資仍積極推動行情重返季線與半年線，近期逢低加碼的個股，值得留意。

統一投顧董事長黎方國也指出，外資9月擴大賣超，但逢高主要調節台積電、廣達等波段先漲多的AI股，同時，逢低也積極為下一波段績效布局，例如股價修正已久的IC設計、被動元件、海運等族群都是加碼對象。

法人表示，外資並非看空台股、主要應是受美元走強等因素而逢高調節，一旦美國政府關門風波等變數告一段落後，買盤有望回流，目前逢低加碼的個股值得追蹤。

綜合專家看法，三大法人、八大公股行庫在近五個交易日行情震盪時，同步逢低進場撿便宜，買超逾千張的個股，包括緯創、大聯大、正新、晶技、金像電、天鈺、台耀、華碩等14檔「四大金主買超股」，將有機會成為10月領漲抗跌的多頭先鋒部隊。

### 四大金主買超股

股號	公司	四大金主近五日買超(張)	8月營收月成長(%)	28日收盤 / 漲跌(元)	題材
3231	緯創	13,502	7.6	101.50 / -1.50	GPU伺服器需求佳
3702	大聯大	10,223	18.8	60.60 / +0.60	終端需求回溫
2105	正新	4,236	6.2	42.50 / +0.05	調整產品組合
3042	晶技	4,173	10.1	96.80 / -0.30	受惠蘋果新機
2368	金像電	3,921	5.0	219.50 / +8.00	受惠AI伺服器
4961	天鈺	3,845	8.3	277.00 / +2.50	切入新供應鏈
6274	台耀	3,274	6.6	136.00 / -1.00	訂單需求增溫
2357	華碩	2,269	29.4	367.00 / +3.00	受惠人工智慧
2385	群光	2,180	7.7	115.50 / -0.50	受惠智慧家庭
2352	佳世達	2,066	3.4	44.65 / -0.20	受惠醫療市場
4915	致伸	1,645	3.6	69.20 / -0.20	新產品貢獻佳
2383	台光電	1,475	6.7	428.00 / +10.00	受惠AI伺服器
6239	力成	1,378	1.3	101.50 / +0.00	受惠先進封裝
2327	國巨	1,316	1.3	525.00 / +2.00	景氣落底回溫

註：四大金主為八大公股行庫、三大法人 資料來源：CMoney 周克威／製表

# 大摩：半導體急單明年再現

## 最新報告預估上半年晶片將短缺 景氣可能U型復甦 台積、世芯等後市看旺

【記者張瀟文／台北報導】摩根士丹利（大摩）證券在最新的「亞太半導體」產業報告中指出，半導體終端需求看起來不會進一步惡化，到2024年上半年，晶片恐將再次短缺，急單與重複下訂將再出現，景氣可能呈「U型復甦」。

時序邁入第4季，各家外資紛紛發布對產業的最新看法。大摩半導體產業分析師詹家鴻指出，隨晶圓廠產能利用率下滑，進入今年下半年後很快就轉為庫存去化，加上需求復甦，到明年上半年將再現晶片短缺。台廠中，看好台

積電、聯電、世芯-KY、晶心科、日月光投控、京元電子等六檔個股。

詹家鴻指出，未來伴隨科技通縮潮（如5G手機價格與4G相當甚至更便宜）的出現、長期人工智慧（AI）半導體需求爆發，將觸發補庫存的龐大需求，急單與重複下訂將再次出現，驅動半導體景氣出現「U型復甦」，而非「V型反轉」。

生成式AI將推動AI半導體需求成長，且需求將擴散到半導體以外的產業，形成長期的需求成長驅動力。另外，科技通縮（也就是價格彈性）也將刺激

對於科技產品的需求。

詹家鴻認為，目前半導體在這波景氣周期的底部，復甦只是時間的問題。晶圓代工廠產能利用率（供給）削減，下半年將很快造成庫存存積，整個半導體產業的庫存天數都已從高峰下滑。依歷史經驗，半導體庫存天數減少，是股價上揚的強烈訊號。

由於這波應該是U型反轉，詹家鴻評估，晶圓代工廠及IC設計在第3季營收的季增率不致太強，但今年全年的營收及獲利都可能有不錯的年成長率。今年第3季全球半導體營收預估將年減10%，已優於第2

### 大摩看半導體

項目	說明
景氣階段	在U型復甦的底部，明年上半年晶片恐將再短缺
兩大長期驅動力	• 科技通縮：價格彈性將刺激對於科技產品的需求 • 科技擴散：如生成式AI
相關台股評價	• 首選六檔台股，均給予「優於大盤」評級 • 台積電（目標價718元）、聯電（55元）、世芯-KY（2,880元）、晶心科（560元）、日月光投控（128元）、京元電子（88元）

資料來源：摩根士丹利證券 張瀟文／製表

季年減18%、第1季的年減21%，但到第4季可望恢復正成長，預估可年增11%。

在選股策略，詹家鴻偏愛具備定價能力的個股，首選六檔台股，都給予「優於大盤」的評價。其中，台積電的目標價為718元、聯電的目標價為55元、世芯-KY為2,880元、晶心科為560元、日月光投控為128元、京元電子為88元。

# 全球股市反彈...埋伏筆

【編譯陳苓／綜合外電】全球股市受到高利率的憂慮，第3季預料將寫一年來最低迷的單季表現。但在本季的最後一個交易日，從亞洲到歐洲和美國市場，大多止跌回升，或許是為下一季埋了一個伏筆。

美國10年期公債殖利率28日再寫16年新高，29日回檔5個基點至4.54%。德國10年期公債殖利率是歐元區的利率基準，28日跳升13.5個基點，隔日下跌10個基點至2.86%，有助股市表現。

歐股29日早盤走高，亞股更漲逾1%，為好幾周以來的單日最佳成績。回顧第3季，從歐股到美股、亞股、和MSCI世界指數，料將同寫下一年來最糟季度表現。

MSCI世界指數第3季為2022年9月以來最糟成績，主要是油價飆升，觸發對通膨和經濟成長展望的恐懼。投資人也發現，央行短期內不會降息，而美國經濟能否躲過衰退仍不確定。

另一方面，美國長債本周賣壓沉重，10年期和30年期公債殖利率升至十多年未見的高點，公債殖利率和價格呈反向走勢。

彭博美債總報酬指數本月來下跌2.5%，跌幅超過2月的2.3%，為一年來最大的單月跌勢。2月由於非農數據亮眼，通膨數據火燙，促使投資人調整對利率走勢的預期。TD證券全球總經策略主管羅希特說，殖利率高了，未來將跌，但我們處於轉跌之前的階段。「感覺（美國10年期公債）殖利率可能會升破5%，但終究會下挫。」

# 美8月通膨趨緩 優於預期

## 核心PCE平減指數月增0.1% 幅度三年來最小 聯準會11月升息機率未升高

【編譯任中原、易起宇／綜合外電】美國8月個人消費支出（PCE）穩健增加，整體通膨雖因油價上漲而升溫，但核心通膨率月升幅為2020年來最小，顯示消費良好，潛在通膨壓力持續減緩，使聯準會（Fed）11月恢復升息的機率並未升高。

經濟學者指出，汽、柴油價格上漲，使整體通膨壓力加重。由於9月油價又進一步上漲，且汽車工人罷工，使車輛庫存下降，可能推升車價，仍將推升整體通膨。但核心通膨率將持續下降，顯示潛在通

膨壓力減輕。

8月名目PCE比7月增加0.4%，低於7月時的0.9%增幅（修正值）；經過通膨調整後的實質PCE月增0.1%，遠低於7月時的0.6%，顯示油價上升持續削弱消費動能。

整體PCE平減指數比7月上升0.4%，雖高於7月時的0.2%升幅，但低於預估的0.5%；比去年同期上升3.5%，高於7月時的3.4%（修正值），但符合預估，主因去年的比較基期開始回降，以及能源價格上漲。

據美國能源資訊管理局（EIA）數據，8月汽油價

格最高漲到每加侖3.984美元，遠高於7月時的3.676美元。

核心PCE平減指數月升0.1%，低於預估的0.2%，也低於7月時的0.2升幅；年升3.9%，符合預估，比7月時的4.3%（修正值）明顯下降。

8月扣除食品、能源、居住及產品後的所謂「超核心」服務業通膨率比7月上升0.1%，比7月時的0.5%升幅下降。

8月個人所得比上月增加0.4%，符合預估且高於7月時的0.2%月增幅。雇主擴大僱傭，且平均工時增加

### 美核心PCE平減指數走勢

單位：%（月比）

資料來源：彭博資訊

，是帶動個人所得成長的主要因素。

美國政府料將從10月1日起暫時關門，且學生貸款恢復償還，以及疫情期間累積的超額儲蓄正逐漸耗盡，都將抑制消費支出，使經濟降溫，且有助於減輕通膨壓力。11月Fed恢復升息的機率並未升高，但仍將觀察罷工及政府關門的影響，以及9月的就業及通膨數據，目前仍不確定。

# 政府明起恐停擺 市場警戒

【編譯陳苓／綜合外電】美國朝野兩黨至今仍未談妥，美國政府10月1日起恐將部分停擺。倘若政府關門持續好幾周，重要的經濟數據被延後發布，將會引發金融市場波動。

要是美國國會議員無法就10月1日起新財政年度的開支水位達成協議，美國政府將在十年內第四次部分關門。影響全球股、債的就業和通膨報告是各方關注焦點，聯邦政府一旦關門，經濟數據的發布也會受干擾。

Acadian資產管理的全球總經投資組合經理人希爾說：「如果政府暫停發布數據，會在預測難度已高之際，提高波動、降低能見度」，「市場將『更盲目飛行』，並提高聯準會（Fed）未來三到六個月利率決策不確定性」。投資人將需依據訪調與非政府經濟數據做出推測。

LPL Financial首席經濟學家羅奇說，倘若投資人和貨幣政策制定者無法取得即時的數據更新，例如最新的就業和失業狀況，在經濟周期的此種階段，市場可能更加波動。他認為，政府停擺也許會讓10月6日的就業報告與其他數據延後出爐，使Fed在評估經濟時，需更有耐心更審慎。

海納國際集團主管墨菲指出，股市已完全計入政府關門的可能性，問題在於會持續多久。

9月29日股匯 台股股匯：休市 美股早盤：33713.58 +47.24

民國56年4月20日創刊 社址：新北內湖區大湖路1段369號 承印者：慶豐印刷廠 台灣郵政特准掛號認爲新聞紙類 新聞局登記證警字第002號 本報所刊文字圖非經同意不得轉載