

經濟日報

中華民國112年10月20日 星期五 農曆癸卯年9月6日 第20551號 經濟日報網 money.udn.com

焦點 | A5

童子賢談美中對抗 進入3.0版本

和碩董座解析貿易戰進程，強調只要摩擦不停止，會發展到4.0，台廠須緊盯國安議題

國際 | A6

大摩看美公債 買點快要來了

10年期殖利率直逼5%大關，衝上16年新高，交易商：中東局勢對後市有利

台積電：看見庫存改善跡象

總裁魏哲家法說會釋好消息 PC、手機有望復甦 AI應用續強 Q4營收估增兩位數 ADR早盤勁揚

【記者蘇嘉維、尹慧中／台北報導】台積電總裁魏哲家昨(19)日為半導體市況報佳音，強調已在PC、手機等兩大應用看到庫存調整改善的早期跡象，「現在差不多已經是底部」。台積電本季3奈米產能持續上升，單季美元營收財測中間值可望季增11.1%，增幅優於市場預期。

他強調，明年AI等高速運算(HPC)應用持續走強，「台積電明年可望恢復健康成長」。法人認為，魏哲家昨天的談話至關重要，不僅台積電有望迎來復甦，宏碁、華碩等筆電族群，以及蘋果供應鏈、聯發科等手機概念股也將是搶搭市場回溫列車的先鋒。另外，當下市場對AI信心不足，魏哲家喊話AI應用續強，有助提升市場信心。

台積電昨天舉行法說會，魏哲家釋以上訊息。市場資金搶在法說會前卡位，台積電普

通股昨天漲6元、收546元，惟外資小幅賣超2,112張。台積電法說會釋出的展望優於預期，激勵周ADR早盤勁揚逾4%。

外資昨天提問半導體景氣何時觸底反彈，魏哲家回應，看到一些庫存調整改善的早期跡象(early signs)在PC與手機上出現，不過是否說可看到底部，只能說非常接近，但目前仍很難說是否會強勁復甦，因為客戶仍在謹慎控管庫存，加上中國大陸市場需求也仍疲弱。談到手機市場未來成長率，

台積電財務長黃仁昭說，預期手機成長率仍將低於台積電未來平均成長率，高速運算仍是最強勁成長的應用，並且是後續數年主要成長動能。

至於明年營運展望，魏哲家說，AI需求仍強勁，雖然不能全數彌補其餘應用，不過雖然產業庫存調整持續，目前看3奈米需求比三個月前來得好，有助台積電2024年健康成長。

由於第4季庫存調整出現初期穩定現象，因此法人也相當關注明年是否能結束庫存調整。魏哲家說，目前是否確定為市場底部，尚不能完全底定，不過從當前狀況來推斷應該「差不多了」。

至於台積電本季展望，台積電預估單季美元營收188億至196億美元，若以中間值換算，可望季增11.1%，展望略優

台積電法說會重點

項目	說明
資本支出	今年維持320億美元，考量後續客戶及市場需求
第4季財測	●單季美元營收估達188億美元至196億美元，中間值季增約11.1%，略優於市場預期 ●估計毛利率51.5%至53.5%、營益率39.5%至41.5%，雙率均較第3季下滑
近期需求展望	PC、智慧手機近期出現急單，需求出現穩定的早期跡象出現，預估年底庫存可望更健康
明年展望	明年營運有望恢復健康，高速運算(HPC)未來數年需求可望更加強勁，車用明年需求續強，手機需求將可能低於歷年平均
先進製程進展	3奈米產能逐步放大、明年需求更強，2奈米2025年進入量產
海外布局	●德國廠預估2027年量產 ●美國廠預估2025上半年量產 ●日本廠估2024年底量產

資料來源：台積電、公開資訊觀測站 蘇嘉維、尹慧中／製表

於市場預期的高個位數百分比。季毛利率51.5%至53.5%、營益率39.5%至41.5%，皆較上季(台積電本季匯率假設基礎新台幣32兌1美元換算，估計單季)下滑。相關新聞見A3

今日熱點

- 話題 | A2
AI回神 台股終止連四黑
- 話題 | A3
台積電犀利 Q3一天賺23億元
- 焦點 | A4
特斯拉審慎擴產 猶豫赴墨設廠

金控拿老本配息 要過五關

金管會規定草案出爐 須符資本適足率、財務健全等要件 經核可才能發放

【記者廖珮君／台北報導】金控「老本配息」條款出爐。金管會昨(19)日宣布，明年起14家上市金控公司若想拿資本公積、法定盈餘公積等「老本」配發現金股息，需過五大關，包括資本結構、資本適足率、財務健全度、及財務結構及槓桿度等四大財務要件得全達標，最後一關是需經金管會核准。

這四大財務要件的門檻相當高，據金管會以各金

控今年半年報數字估算，沒有一家金控達標，換言之，14家金控明年想拿老本配息恐難。影響所及，如去年因升息讓各金控產生龐大金融資產減損，仍有國泰金與合庫金兩家金控動用「老本」配息、滿足存股族期待；這樣的情況，明年恐難復見，一切回歸各金控當年度獲利、與未分配盈餘做配息回歸。

金管會昨預告「金控以法定盈餘公積及資本公積

發給股東現金相關規定」草案，明定各金控若要以法定盈餘公積、資本公積等「老本」配息，需符合四大財務要件並最後得經金管會核准。金管會目標是明年配息就適用，因此預告期僅30天。四大財務要件，一、資本結構：分配後法定盈餘公積需達實收資本額50%，這項門檻要求最高。依各金控半年報，僅有富邦金65%達標，其餘13家上市金控全落榜，但富邦金卻在

第四項的財務結構上沒達陣，等於14家上市金控都無法拿老本配息。二、資本適足率：近一年金控集團資本適足率需逾120%，且各子公司應符合各業別相關資本適足性規範，如子保險公司資本適足率(RBC)需達300%、淨值比3.6%等。三、財務健全度：金控及各子公司近一年財報所提列的備抵損失、備抵呆帳及各項準備都需達到相關法令規定。

四、財務結構及槓桿度：金控最近一年度第三季雙重槓桿比率、負債占資產比率及財務槓桿度，這三項比例均需低於同業平均水平且分別未超過115%、15%及105%。據金管會以半年報估算，第四項有七至八家金控達陣。依金管會規劃，就算是這四項財務要件都達陣了，最後一關是各金控需在股東會前函報金管會、並經金管會核准。相關新聞見A2

資本結構要求 很難達標

【記者廖珮君／台北報導】金管會對金控拿「老本」配息，一口氣嚴訂了四大財務要件，其中光第一項資本結構要求：分配後法定盈餘公積需達實收資本額50%，就打趴了一票人。據各金控半年報，法定盈餘公積達實收資本額逾50%者，僅有富邦金一家，國泰金45%、兆豐金是34%、中信金更只有22%，甚至連存股族最愛的第一金、玉山金，各只有18%和11%。銀行局副局長林志吉昨(19)日說，邀集各金控業者開會時，有業者認為僅需比照一般《公司法》以法定公積超過資本額25%的部分為限，也有業者建議僅需介於25至50%之間。那麼，為何是訂在50%？林志吉說，因《公司法》規定上市公司是25%，銀行業是要求75%，因此金控訂50%算是合理的；至於業者也提出如資本適足率、財務結構及槓桿度等希望降低，金管會仍會在預告期間做全盤考量。林志吉坦言，金控是永續經營的金融機構，財務健全跟社會大眾權益、和公司經營有關，股利政策需穩健，才能符合可持續發展的需求，「而不是把過去累積下來的，沒有一個標準或下限，就把它分掉，這是我們想要表達的一個態度」。

財富管理論壇11/1登場

中信銀個金執行長剖析國際政經局勢，可適度配置境外資產...

楊淑惠：跨境布局需求顯著

【記者楊筱筠／台北報導】美中對抗、俄烏戰爭、以巴戰火四起，地緣政治愈發動盪。中國信託商業銀行個人金融執行長楊淑惠表示，高資產客戶的財管複雜程度遠高於以往，中信銀打破藩籬，由財富管理部門攜手私人銀行、第三方管理機構如會計師事務所，共同促進機構管理服務與時俱進，一同穩健擴大高資產客戶規模，及其財富規模總值。經濟日報將於11月1日舉辦「財富管理論壇-地緣政治下的資產配置」，楊淑惠將擔任專題演講主講人，以「台灣高資產客群財

富管理市場趨勢與挑戰」為題，分享因應國際稅制和政經局勢變化，高資產族群如何對「跨境移動、跨代分配、跨家族與企業運用」做出妥適的因應。本論壇由中國信託商銀、國泰金控、永豐金證券、台新銀行協辦。楊淑惠指出，高資產客群需求複雜且多元，資產涉及境內、境外，面向涵蓋個人、家族、事業，牽涉高資產客戶最隱私的身家，亟需關係夠深、信賴度夠、專業又具備廣大資源的財富管理機構從旁協助梳理、評估與規劃。過去一年，市場經歷通

膨上升和升息的波動，楊淑惠指出，亞洲家族辦公室服務迎來蓬勃發展，同時地緣政治風險升溫，因素結合高資產客群需求的廣度、深度逐漸加大及深入，出現三大新需求：第一，資產配置：期望擺脫通貨膨脹影響，傾向多元、非傳統投資工具。第二，財富永續：加速啟動規劃，歸結客戶三大思維框架突破。第三，跨境布局：地緣政治衝擊，境外資產配置需求顯著。也因財管機構的服務需兼顧更多精細面向，楊淑惠指出，直接促成財富管理與私人銀行不再單打獨



中信銀個人金融執行長楊淑惠 提供

餘年來，客群規模與財富規模總值穩健成長，以中信銀與資誠聯合會計師事務所發布《2022台灣高資產客群財富報告》來看，3,000萬以上台灣高資產客群已經達50.8萬人，財富總值達35兆元，平均年成長分別為13%與18%。其中，資產1.5億元起的頂尖財富客群達1.5萬人，共掌握8.3兆元財富規模。以中信銀而言，2000年設立貴賓理財中心，2005年獲准辦理財富管理業務，2020年成為首批獲准開辦高資產客戶業務，近十年客戶資產規模維持雙位數成長。

財富管理論壇
地緣政治下的資產配置

時間 2023年11月1日(三) 14:00-16:20
地點 台北寒舍艾美酒店3樓翡翠廳 (台北市信義區松仁路38號)

時間	議程
14:00-14:05	開幕致詞 劉永平 / 經濟日報社長
14:05-14:20	實質致詞 蕭翠玲 / 金管會副主委
14:20-14:50	專題演講一 台灣高資產客群財富管理市場趨勢與挑戰 楊淑惠 / 中國信託銀行個人金融執行長
14:50-15:20	專題演講二 財富管理成就財富自由 李鼎倫 / 國泰世華銀行副總經理
15:20-15:50	專題演講三 把錢變大關鍵金鑰 蕭景良 / 永豐金證券副總經理暨通路事業處處長
15:50-16:20	專題演講四 後升息時代 資產配置新趨勢 李鎮宇 / 台新金控首席經濟學家暨永續長

※本論壇免費參加，採線上預約報名制，恕不接受電話預約。
※主辦單位優先邀請相關產業人士與會，並於10月31日(二)中午12:00前寄送入場憑證至個人電子信箱，再請留意收件。
※本論壇採審核制邀約入場，報名成功者不代表受邀，未受邀者不另行通知。
※主辦單位保留活動與動之權利。

主辦 經濟日報
協辦 國泰金控 永豐金證券 台新銀行