

經濟日報

中華民國112年10月21日 星期六 農曆癸卯年九月七日 第20552號 經濟日報網 money.udn.com

投資大勢 | A2

外銷訂單連13黑
估月來月好

9月金額514億美元，年減15%；經部
點出三大有利因素，本月減幅可望
縮小，11月拚轉正

焦點 | A4

囤房稅2.0
催動租屋族買房

國泰金發布國民經濟信心調查，30%
因新政策提升意願，多數民眾仍不
受影響，預期房價看漲

15檔避險概念股 大戶加碼

聯電、永豐金、日月光等具防禦特性 不畏市場亂流 獲買盤逆勢搶進

記者楊淨淳／台北報導

台股受到以巴衝突增溫、美債殖利率持續攀高等影響，加權指數跌破月線、季線、半年線等支撐，市場情緒轉向保守，法人開始將資金轉入具有防禦特性的「避險概念股」，其中，近期多頭買盤逆勢加碼主要包含聯電、永豐金、中信金、日月光投控、兆豐金等15檔標的。

美國聯準會（Fed）主席鮑爾於19日發表談話，重申若經濟成長反彈，不排除再升息可能性，美債殖利率因此一路衝高，也導致科技股評價面臨下修壓力。

在美元持續走高，國際資金回流美元資產壓力大增之下，外資已連續六日賣超台股，共計賣超553.8億元，在台指期也增加空單布局，顯示外資在台股操作偏向保守。

隨台股加權指數本周失守短中長期等均线支撐，國際變數仍多的情況下，包括散戶、中實大戶、機構法人等紛紛將資金轉入防守型標的，激勵「避險概念股」躍居市場買盤新寵。

「避險概念股」包括黃金概念股、石油相關、金融股、比特幣概念股等，本周獲法人買超的標的有聯電、永豐金、中信金

、日月光投控、兆豐金、中石化、華泰、菱生、台化、光洋科、中纖、台塑化、佳龍、期元大S&P黃金正2、期元大S&P黃金等15檔標的。

台新投顧副總經理黃文清表示，近期市場持續觀望以巴戰爭與美國晶片禁令，加權指數區間震盪，目前短、中期均線糾結，仍待量能增溫表態，台積電法說會結果優於預期，然而，因中東局勢及國內外企業財報仍待觀察，預期指數偏震盪機會仍高，資金可能會轉向避險標的。

不過，展望後市，10月為超級財報月，美國由銀行股打頭陣，受惠於Fed升息提高了銀行的淨利息收入，摩根大通、花旗、富國銀行第3季財報均表現亮眼，後續還有微軟、Meta、Intel以及Apple等科技大廠將公布財報，值得觀察。

15檔股價強勢的「避險概念股」

代號	名稱	三大法人近五日買超(張)	20日收盤/漲跌(元)	題材
2303	聯電	126,687	48.70 / -0.60	車用晶片暢旺
2890	永豐金	31,300	18.20 / -0.20	受惠升息趨勢
2891	中信金	18,545	24.65 / -0.20	受惠升息趨勢
3711	日月光投控	17,299	118.50 / +2.50	CoWoS題材熱
2886	兆豐金	15,737	37.50 / -0.85	受惠升息趨勢
1314	中石化	6,392	10.10 / -0.15	油價大漲
2329	華泰	3,846	41.65 / +0.30	記憶體漲價
2369	菱生	3,030	21.50 / +1.95	記憶體漲價
1326	台化	2,754	62.00 / -1.20	油價大漲
00708L	期元大S&P黃金正2	2,590	26.46 / +0.78	金價走高
1785	光洋科	2,051	39.65 / +0.85	金價走高
1718	中纖	1,897	7.99 / -0.07	油價大漲
6505	台塑化	1,714	80.70 / -0.80	油價大漲
00635U	期元大S&P黃金	339	24.41 / +0.42	金價走高
9955	佳龍	69	28.05 / +1.55	金價走高

資料來源：CMoney 楊淨淳／製表

強勢二優股 聚光 價漲量增股 帶勁

A13

台積給力 內外資按讚

23家法人給予強力買進、優於大盤評價 目標價最高喊到760元

【記者張瀟文／台北報導】台積電法說釋出多項佳音，截至昨（20）日為止，共有23家內外資法人出具最新報告，全面給予「買進」、「優於大盤」、「強力買進」等正向評級，還有麥格理證券、高盛證券、大和資本證券、統一投顧等十家內外資機構法人調升目標價。

綜觀已釋出報告的23家內外資法人中，以美銀證券給予的760元目標價最高、統一投顧的735元居次、麥格理證券的725.43元第三；統計共有九家法人目標價在700元以上，除了上述三家，還包括高盛證券、摩根士丹利證券、滙豐證券、凱基投顧、野村證券

、元富投顧等。美銀指出，台積電的財報及展望優於預期，基於三大理由樂觀看待。首先是台積電的技術領先地位牢不可破，其次是完成庫存消化，三是新興人工智慧（AI）終端設備帶來新成長動能。

台積電第3季受惠於匯兌收益及產能利用率提升，單季每股稅後純益（EPS）為8.14元，比美銀的預估高出8%。台積電第4季預估同樣高出美銀預期，主要是由3奈米產能帶動，今年全年資本支出則維持在320億美元。

由於台積電法說釋出正面訊息，美銀將台積電今年預估獲利調高2%，今年

全年預估EPS從31.08元上調到31.85元，明年為40.4元，維持「買進」評等，目標價760元。

麥格理大中華科技產業研究部門主管白漢德（Nicolas Baratte）則認為台積電已過谷底，預期營收成長動能將延續到明年第一季。白漢德對於台積電未來三年的展望看法非常正面，預期在AI、高效能運算（HPC）及車用半導體方面的成長強勁，定價能力強，股價上漲可期。

麥格理將台積電2024~2025年的獲利預估上調4%，明年EPS上調4%到40.3元，仍給予18倍的本益比，目標價從699.66元上調到725.43元，維持「優於大

內外資法人看台積電法說

項目	說明
投資評價	23家內外資法人多給予「買進」、「優於大盤」或「強力買進」評級，目標價介於618元到760元
十家法人調升目標價	麥格理證券、高盛證券、大和資本、統一投顧、元大投顧、兆豐投顧、國票投顧、群益投顧、國泰證期顧問、中信投顧
九家法人目標價在700元以上	美銀證券、統一投顧、麥格理證券、高盛證券、摩根士丹利證券、滙豐證券、凱基投顧、野村證券、元富投顧
調升理由	財報及展望超出預期、技術領先、未來成長動能強

資料來源：內外資法人 張瀟文／製表

盤」評等。高盛證券半導體產業分析師呂昆霖則將台積電目標價從685元上調到725元，大和資本亞洲科技研究部門主管徐禕成也將目標

價從686元上調到688元。上調目標價的本土法人則包括：統一投顧、元大投顧、兆豐投顧、國票投顧、群益投顧、國泰證期顧問、中信投顧等。

地緣政治風險...成隱憂

【編譯季晶晶／綜合外電】台海地緣政治風險升高，正促使一些投資人採取「賣台積電、買艾司摩爾（ASML）」策略。

台積電20日ADR早盤一度重挫1.7%。彭博資訊報導，為Martin Currie管理規模32億美元資金的歐斯曼尼去年初開始減持台積電，到5月已完全出清。Shelton資本管理公司的卡恩去年10月開始賣出

台積電持股，1月出清。管理110億澳幣資金的雪梨避險基金Plato投資公司表示，對台積電感到「緊張」。

同時，Martin Currie和Plato以荷蘭半導體設備商ASML為替代選擇，Plato多空策略主管艾倫也做多ASML。

這種押注令人側目。摩根士丹利的分析顯示，截至7月，台積電都是全球40大主動式管理股票基金最被廣

泛持有的亞洲股票，高盛剛把這家全球最大晶圓代工廠加入其「必買名單」。

台積電今年來上漲22%，漲幅遠勝艾司摩爾的不到10%。艾司摩爾18日公布第3季訂單大幅下滑，將更依賴來自中國大陸的收入，而台積電本季銷售前景超出分析師預期。

歐斯曼尼說，台積電大部分業務在台灣，面臨更高的地緣政治風險，ASML則受惠於地緣政治風險所帶來的科技區塊化。

Shelton旗下1.59億美元的永續股票基金經理人卡恩認為，台積電估值未適當反映地緣政治摩擦，就像投資人沒為俄烏戰爭做好準備一樣，「風險的問題就是，事情發生前你都以為不會有事」。

Plato的艾倫說，台積電是「很棒的公司，但從主權角度來看，如果事態惡化，誰知道正確估值會是多少」。

鮑爾暗示下月暫停升息

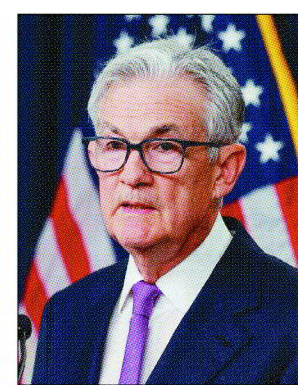
Fed主席強調通膨壓力仍持續存在 貨幣政策將謹慎前行

【編譯任中原／綜合外電】美國聯準會（Fed）主席鮑爾19日表示，未來貨幣政策將「謹慎」前行，並表示最近美債殖利率上漲，降低了行動的必要性，進一步暗示11月決策會議可能再度暫停升息，但他未排除再調升利率的可能性。

鮑爾在紐約經濟俱樂部發表演說時，提到目前必須考慮諸多風險，並強調，過去18個月來升息的影響尚未充分顯現，「一系

列不確定性，有舊有新，都使我們在平衡緊縮太過或緊縮太少的風險時，工作益發複雜。基於不確定性與風險，以及我們已經走了很遠，因此Fed目前是步步為營。

他說，美國借貸成本大幅上升，也使Fed在評估利率還要上升多少以抑制通膨時，變得更加複雜，尤其是當通膨壓力仍持續存在於經濟的一些領域，以及勞動需求仍然居高之際」。路透報價顯示，鮑爾



Fed主席鮑爾 (路透)

談話後，美國10年期公債殖利率19日短暫觸及5%，為2007年來首見，2年期公

債殖利率則反降，因市場預期11月會議不太可能升息。

鮑爾表示，Fed「注意到」殖利率上升，這可能對「貨幣政策路徑造成影響」。他說，最近借貸成本上升顯然不是在反映市場預期通膨升高，或是短期利率展望有所改變，而是在反映市場人士認為經濟比預期更為堅韌，或是因為交易商擔心財政赤字擴大。至於這是否會抵銷Fed進一步升息的必要性，鮑

爾表示「會有一點」。

對於大幅升息之後經濟依然堅韌，鮑爾表示，這可能是因為需求受利率變動的影響低於以往，或是因為利率還沒有「夠高、夠久」。他並暗示，現在短期「中性利率」可能比之前要高一些。

他表示，Fed將繼續觀察各項有關經濟成長還不夠緩慢，或勞動市場仍然緊俏的證據；若存在其中任何一項，則「貨幣政策可能有理由進一步緊縮」。

美10年債殖利率升破5%

【編譯簡國帆／綜合外電】美國10年期公債殖利率19日一度升破5%，是16年以來首見，過去一周大漲約30個基點，寫下2022年4月以來最大周線漲幅。

路透報導，10年期美債殖利率19日盤中一度觸及5.001%，是2007年7月以來首見，2年期公債殖利率同日也曾站上5.259%，改寫2006年至今紀錄。

一名聯準會（Fed）觀察家認為，Fed主席鮑爾的談話似乎為美國長債殖利率繼續上漲亮了綠燈，可能在無意間默許交易員繼續推升美債殖利率。

鮑爾19日在紐約經濟俱樂部發表談話時表示，美國長

期公債殖利率上漲，可能意味著Fed升息的必要性降低，決策官員將讓殖利率上漲的效應發酵並關注。

他認為，美國長債殖利率上揚的背後原因，似乎並非預期通膨升高或Fed會進一步升息，而是期間溢價（term premium）擴大，他也提供好幾個解釋，包括經濟強勁使市場預期利率會維持高點更久、對政府預算赤字提高的憂慮、Fed的量化緊縮（QT）計畫等。

鮑爾提到，投資人指出股債的相關性改變，美國政府擴大舉債的更多供應震撼，降低了固定收益資產作為股市避險標的的吸引力，「這些都是可能的構想」。