

# 經濟日報

台股聚焦 | A3  
英特爾財測讚  
台鏈強心針

預期本季營收重返成長，毛利率向上，早盤股價狂飆，顯示PC市場復甦，雙A、廣達等有望受惠

焦點 | A4  
國壽斥資33億  
台中高鐵特區獵地

標下烏日5.899坪土地，溢價率27%，計劃興建複合商業大樓，2029年完工

# 16檔國家隊力挺 衝鋒

### 華通、玉山金、美時等獲買盤進駐 股價逆勢抗跌 將躍盤面多頭悍將

記者廖賢龍 / 台北報導

台股本周受美股疲軟及地緣政治影響，指數單周下跌306點，隨指數逼近萬六關卡，國家隊出手護持力道隨之加重。統計近十日國家隊買超逾千張的華通、玉山金、美時、瑞儀及群光等個股，股價逆勢抗跌，隨盤勢短線醞釀跌深反彈，預期「國家隊強買股」將成為領漲指標。

外資近兩周賣超約1,292億元，造成科技權值股持續走低，政府四大基金下單的八大公股行庫及投信，近兩周也投入約450億元資金買超與之抗衡，本周投信買超金額更擴增至130億元，八大公股券商周四單日買超81億元，顯示國家隊火力持續增加。

第一金投顧董事長陳奕光表示，國內投信基金持股比例提高至九成，透過投信基金買盤進場的實力不容小覷；新光投信董事長劉坤錫則表示，大盤單日成交量約在2,000億元左右，不易帶動大型權值股走揚，多頭靠類股輪動維持整理格局。

根據統計，近十日國家隊護盤的個股，多為各次產業的龍頭指標股，如華通、瑞儀、群光及高技等業績呈現成長趨勢，尤其在上市櫃公司陸續公布第3季

財報之際，新台幣走貶帶給外銷股的匯兌收益，讓投資人期待亮眼的獲利，國家隊進場護持不讓人意外。

此外，時序接近明年總統大選，政策概念股或選舉行情效益也漸發酵，如昨日上市生技指數漲幅3.55%、上櫃生技指數3.8%，指標股美時收盤漲幅7.63%，透露市場資金方向；大亞的綠能及榮剛的軍工發展方向，也獲國家隊買盤認同。

AI權值股雖籌碼凌亂而陷入整理，但搭上AI列車的華星光股價維持強勢整理，主要也是來自國家隊買盤力挺；微星單周漲幅近10%，也是由低檔反彈。

國泰投信董事長張錫表示，AI族群自7月以來的股價表現，在近期受到重新評價而調整，但接下來兩年的產業爆發成長期不變，投資界並未全面看壞AI。

## 16檔國家隊強買逆勢抗跌股

股號	公司	近十日國家隊買超(張)	27日收盤 / 漲跌(元)	題材
2618	長榮航	11,156	27.85 / +0.55	客運及空運需求暢旺
2313	華通	8,838	52.20 / +0.00	受惠華為高階手機熱銷
2884	玉山金	6,104	24.00 / +0.20	前三季獲利創歷年新高
1795	美時	5,991	254.00 / +18.00	血癌用藥Lenalidomide美國份額提高
6176	瑞儀	5,252	126.00 / +0.00	前三季賺一個資本額
2385	群光	4,949	124.00 / -0.50	第3季營收季增2%，優於預期
4979	華星光	3,555	156.00 / +3.50	第3季EPS上看1元
1609	大亞	3,735	32.80 / +0.00	綠能商機看旺
6285	啓碁	3,325	129.00 / -0.50	營收季季高
5258	虹堡	2,966	133.00 / +2.00	大型專案明年進入貢獻期
3491	昇達科	2,769	169.00 / +0.50	低軌衛星出貨增
5439	高技	2,454	113.00 / +0.00	受惠網通、車用市場及AI相關需求佳
2377	微星	1,973	167.50 / +2.00	投入發展AI伺服器
5009	榮剛	1,699	44.90 / -0.35	前三季EPS 3.4元，創16年新高
6669	緯穎	1,147	1,645.00 / +60.00	AI商機大
3041	揚智	1,010	26.85 / -0.95	聯軍軍效應

資料來源：CMoney

廖賢龍 / 製表

## 上市櫃Q3財報速覽

## 股價籌碼雙強股悍

B8

# 聯發科上季賺逾一股本

### 客戶補庫存 獲利大增15% 每股純益11.64元 上半年配息24.6元

## Q4續旺 營收看增15%

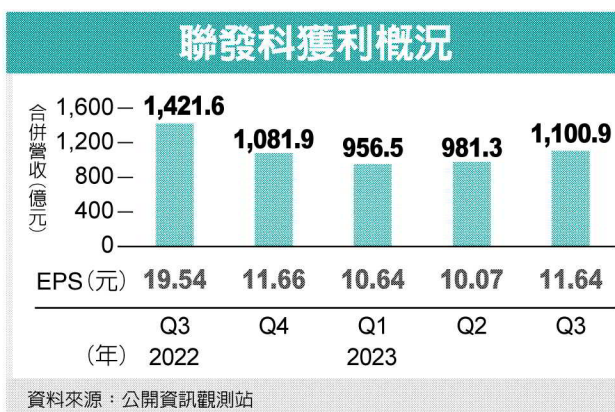
【記者蘇嘉維 / 台北報導】聯發科昨(27)日公布第3季財報，在手機客戶回補庫存帶動下，稅後淨利達185.69億元，創下四個季度以來新高，相較第2季成長15.9%，每股稅後淨利11.64元，今年前三季賺進超過三個股本。

聯發科董事會昨日也通過首次的半年度現金股利24.6元，包括16.6元的常態現金股利及8元的特別現金股利，股利發放日預計為2024年1月31日。以常態現金股利16.6元計算，上半年盈餘配發率大約為80.2%，符合先前公司所釋出的配

發率80~85%水準。聯發科舉辦法說會並公布財報，第3季合併營收達1,100.98億元、季增12.2%，超越原先預期的1,021億元，1,089億元的財測區間，但仍年減22.6%；毛利率47.4%、季減1個百分點、年減1.9個百分點，落在財測預期的45.5~49%區間當中。

第3季稅後淨利185.69億元，季增15.9%，是四個季度以來的新高，但仍年減40.3%，每股稅後淨利11.64元。

回顧第3季營運成果，聯發科執行長蔡力行表示，



手機產品事業相較第2季成長19%，主要成長動能來自於客戶庫存回補，以及4G、5G新產品推出，手機產品仍占營收比重最大，達49%；無線及有線連結

產品需求較第2季改善。蔡力行指出，WiFi 6出貨量成功創下單季新高，使智慧裝置營收季增6%，營收占比達44%。法人指出，全球消費性

市場需求仍低迷，不過品牌端及供應鏈庫存水位已經接近健康水準，加上品牌端為刺激消費性市場需求推出新機種，是聯發科4G、5G手機晶片需求開始回溫的主要關鍵。

聯發科今年前三季合併營收達3,038.84億元、年減31%，平均毛利率達48.4%、年減約1.3個百分點，稅後淨利514.07億元、年減48.4%，每股稅後淨利32.35元，賺進超過三個股本，但仍為三年以來同期低點，主要是消費性市場需求疲弱，以及漲價效益消散等因素影響。

【記者蘇嘉維 / 台北報導】聯發科昨(27)日舉行法說會，釋出第4季展望，受惠於新一代旗艦晶片天璣9300量產出貨，將可望推動第4季合併營收季增9%至15%、達到1,200億至1,266億元，有望寫下五個季度以來新高。

聯發科執行長蔡力行看好明年整體5G手機市場將可望雙位數成長，全球手機市場將達低個位數成長，聯發科持續受惠其中。

蔡力行表示，過去幾個月整體通路庫存逐步改善，手機市場最為明顯，聯發科庫存連續五個季度降低，截至第3季末，聯發科庫存周轉天數已達到90天的健康水平，預期整體庫存存在未來幾季將繼續改善。

聯發科釋出第4季財測，

以美元兌新台幣匯率1:32元基礎下，單季合併營收可望落在1,200億至1,266億元、季成長9%至15%，毛利率則將為45.5%至48.5%。

蔡力行表示，受惠於今年11月初將發布的新一代旗艦晶片天璣9300的出貨帶動，預期第4季手機營收的增速將高於第3季。天璣9300進一步提升CPU和GPU性能，配備為運行生成式AI的大型語言模型而優化的強大AI處理單元(APU)，首款採用天璣9300的智慧型手機將在今年底前上市。

蔡力行指出，計劃2024年將生成式AI從旗艦晶片導入更多級別的晶片。聯發科提供強大APU支持，將可促進產業開發更多消費者實用的生成式AI功能，強化聯發科的產品組合。

# 景氣轉黃藍燈 終結連十藍

### 9月綜合判斷分數升至17分 國發會：復甦力道緩步向上 後續緊盯以巴戰事影響

## 美個人消費支出強勁

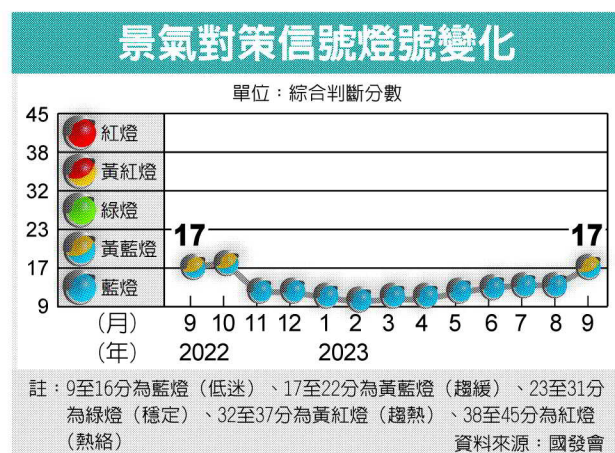
【記者葉卉軒 / 台北報導】國發會昨(27)日公布9月景氣對策信號綜合判斷分數為17分，較8月增加二分，跨越變燈門檻，景氣燈號轉為「黃藍燈」，結束連十藍。

國發會經濟處副處長邱秋瑩表示，景氣回升情勢已確立，但國際間仍存不確定因素，以巴戰事升高地緣政治風險，是否會再變回藍燈，仍須密切關注。

邱秋瑩指出，9月景氣燈號轉為黃藍燈，主要受惠AI商機及科技新品備貨挹注，使得九項構成項目中，

海關出口值由黃藍燈轉呈綠燈，製造業營業氣候測驗點由藍燈轉呈黃藍燈，分數各增加一分，其餘七項燈號不變。其中製造業營業氣候測驗點已連三月上揚，代表企業信心回升。

邱秋瑩表示，景氣領先指標連六月下降，累計跌幅2.91個百分點；景氣同時指標則連續六個月上升，累計升幅5.63個百分點，顯示國內景氣逐漸改善，但仍須觀察後續變化。接下來景氣表現會愈來愈穩健，復甦力道呈緩步往上。邱秋瑩表示，黃藍燈屬



於「注意性燈號」，代表意義是景氣在轉向，現在是從谷底往上，接下來過程不會非常平穩，仍會有短期震盪與波動，但長期趨勢會持續。邱秋瑩認為，景氣復甦腳步因產業而異，例如工

具機復甦時程會稍微晚一點，相關廠商對景氣復甦確實沒有這麼樂觀，但AI等新興應用加速擴展，加上消費性電子產品將邁入銷售旺季，可望挹注出口動能，第4季出口可期。

內需方面，邱秋瑩表示，9月零售業、餐飲業營業額雙創同月新高，消費市場動能穩健；政府加強吸引外國觀光客，並推動軍公教加薪、基本工資調升，有助提高可支配所得，同時推出各項減輕生活負擔措施，審慎樂觀看待消費動能延續。

【編譯任中原 / 綜合外電】美國9月個人消費支出(PCE)強勁，顯示經濟持續熱絡；但整體及核心通膨率雙雙回升，尤其是核心通膨率更比8月明顯上升，顯示潛在通膨壓力溫和升高。

預料聯準會(Fed)11月將再度暫停升息；至於12月的決策，目前並未完全排除再次升息的可能性，還須觀察多項後續數據才能判定。美國9月個人支出比8月增加0.7%，高於預估的0.5%，也高於8月時的0.4%增幅；經過通膨調整後的實質個人支出月增0.4%，高於預估的0.3%，更高於8月時的0.1%增幅，顯示9月消費支出再度轉強。產品與服務支出皆強，尤其是汽車、處方藥及國際旅遊支出。

至於評估通膨狀況的整體PCE平減指數，比8月上月升0.4%，高於預估的0.3%，月升幅與8月相同；比去年同期上升3.4%，符合預估；8月的年升幅修正後也是3.4%。

核心PCE平減指數月升0.3%，符合預估，但高於8月時的0.1%升幅，且是四個月來最大單月升幅；年升3.7%，符合預估，比修正後的8月升幅3.8%略降。另外，扣除住宅與能源後的「超核心服務業」通膨率，從8月的0.1%上升到0.4%，這是目前Fed主席鮑爾最重視的通膨數據。9月個人所得增加0.3%，低於預估及8月時的0.4%增幅，實質可支配所得連續第三個月下降。