

經濟日報

中華民國112年12月20日 星期三 農曆癸卯年11月8日 第20612號 經濟日報網 money.udn.com

國際 | A6
Fed官員暗示
明年將降息三次

舊金山聯準銀總裁認為通膨下降速度比預期快，放寬緊縮決策是合宜的

兩岸 | A8
比亞迪銷量
快超越特斯拉了

市占率達17%，預期本季交車量超過50萬輛，贏過對手的47.5萬輛，登上全球第一

台積電震撼彈 共治時代將畫下句點

劉德音明年退休 魏哲家掌舵

記者尹慧中、蘇嘉維 / 台北報導

台積電昨(19)日宣布，董事長劉德音將不參與下屆董事提名，並在明年股東會後退休，公司「提名及公司治理暨永續委員會」推薦副董事長暨總裁魏哲家接任下屆董座，以明年6月下屆董事會選舉結果為主。

劉德音現年69歲，業界原本預期，「Mark(劉德音英文名)還可以至少拚個五到十年不成問題」，台積電昨天宣布重磅訊息，震撼業界。台積電昨天普通股收盤585元，周二ADR早盤小漲0.6%，未受劉德音將交棒退休消息影響。

業界預期，魏哲家接任台積電董事長後，仍將兼任總裁暨執行長(CEO)，若成局，魏哲家將成台積電創立以來，同時身兼兩要職的第二人，未來台積電車權將不再多頭馬車。現年69歲的劉德音1993年加

入台積電，剛滿30年。他2018年接任董事長時，創辦人張忠謀高齡87歲，未來準董座魏哲家比劉德音大一歲，劉德音與魏哲家五年多來以「雙首長制」共治台積電，如今劉德音確定成台積電「最年輕」的退休董事長，台積電也將邁入魏哲家主導的「台積電3.0」時代。台積電透過新聞稿，引述劉德音對退休想法。劉德音表示，過去30年在台積電貢獻己力，是一趟非凡的旅程，感謝公司團隊，與其並肩將公司打造成今日的業界指標企業，在傳

奇創辦人退休後接下台積電董事長一職，更是一項殊榮。

劉德音表示，希望能退而不休，以不同方式回饋數十年的半導體經驗，多花點時間陪伴家人，開啓人生的新篇章。他將持續與董事會一同致力於公司治理，直到任期最後一天，有充分信心台積電公司在可見的未來將持續締造優異的表現。

雖然外界對劉德音退休並退出台積電董事會多感震驚，也有資深業界人士直言「不意外」，主因近年半導體捲入地緣政治議題，台積電首當其衝，劉德音多次扛起應對各國角力的壓力，比起他投注心力的前瞻技術研發、熟練的半導體生態複雜數十倍乃至百倍，沒有產業代表希望天天面對這類政治議題，後續應該是公司集體

台積電董座劉德音將退休

項目	說明
公司說法	<ul style="list-style-type: none"> 台積電宣布董事長劉德音將不參與下屆董事提名並將於明年6月的股東大會後退休 台積公司「提名及公司治理暨永續委員會」推薦副董事長魏哲家接任下屆董事長，以明年6月下屆董事會選舉結果為主
劉德音說法	<ul style="list-style-type: none"> 希望能退而不休，以不同的方式回饋數十年的半導體經驗，多花點時間陪伴家人，開啓人生的新篇章 持續與董事會一同致力於公司治理直到任期屆滿的最後一天 有充分信心，台積公司在可見的未來將持續締造優異的表現
業界看法	<ul style="list-style-type: none"> 近年半導體捲入地緣政治的棘手議題當中，台積電首當其衝，劉德音過去多次一肩扛起應對各國角力的壓力，產業代表也不希望天天面對這類政治議題 後續相關議題將可由公司集體智慧應對

資料來源：採訪整理

尹慧中 / 製表

智慧應對，而非單打獨鬥。

相較張忠謀當時交棒，劉德音退休議題引發外界討論，劉德音對台積電全球布局親力親

為，市場也傳出他是對美國廠重大決策負責、完成國際布局階段任務後退休，但均未獲得公司證實。相關新聞見A3

今日熱點

話題 | A2

國房稅2.0三讀 衝擊128萬戶

焦點 | A4

金融業明年金檢 鎖定六領域

焦點 | A5

紅鏈搶蘋單 併購美封測廠

大摩：台股2024上看2萬點

樂觀大選後不確定性消散、基本面及資金面改善 建議加碼首重科技股

【記者張瀟文 / 台北報導】

摩根士丹利(大摩)證券發布最新的「台股策略報告」，看好台股2024年展望，目標指數由原先預估的17,500點上調至18,500點，樂觀情境下更上看20,000點，主要受惠於總統大選後不確定性陰霾消散、國內外基本面及資金面改善等。大摩建議加碼科技股，看好台積電、聯發科等12檔個股。

大摩台股策略分析師程世維指出，在2024年總統大選的不確定性消除後，台股可望有良好表現，主要受惠於科技與非科技業出口成長，加上股市強揚的財富效果提振私人消費，配合美國聯準會(Fed)降息可望帶動資金流入新

興市場。程世維表示，今年以來，台股漲幅比MSCI明晟新興市場指數高出2,060個基本點，部分原因在於內資動能強勁，資金在電子與非電族群之間積極輪動，推升指數上攻。程世維認為，台股未來有望持續上行，有四大利多趨勢加持，評價有上調空間。

第一個利多是企業獲利上修，市場預期2024年獲利成長可達雙位數；二是台股急漲之後價位顯得貴，但股息的現金股利率略高於區域平均，股利將提供良好支撐；三是外資可能提高參與度，搭配內資活躍的交易行為；四是總統大選的不確定性消除。程世維對2024年台股的

基本情境假設為，全球經濟穩定成長或小幅衰退，台股企業獲利成長18%，預估本益比從16倍上調到17倍，到2024年底預估加權指數從原先的17,500點上調到18,500點。

樂觀情境為全球經濟加速成長(無衰退)，台股獲利成長23%，預估本益比進一步上調到18倍，2024年底指數衝到2萬點；悲觀情境是為全球經濟轉弱且衰退，台股獲利成長12%，預估本益比為16倍，指數到2024年底下滑到16,000點。

台股投資組合中，大摩加碼(相對於MSCI指數)科技股，建議比重為73%，看好台積電、聯發科、晶心科、愛普*、台達電、技嘉；對金融股為中立，建

摩根士丹利看2024年台股

項目	說明
四大利多	<ul style="list-style-type: none"> 企業獲利上修，預期2024年獲利成長可達雙位數 股票急漲之後價位顯得貴，但股利將提供良好支撐 外資可能提高參與度，搭配內資交易活躍 總統大選的不確定性消除
三大情境	<ul style="list-style-type: none"> 樂觀情境：台股獲利成長23%，2024年底指數衝到2萬點 基本情境：全球經濟穩定成長或小幅衰退，台股企業獲利成長18%，2024年底預估指數從17,500點上調到18,500點 悲觀情境：台股獲利成長12%，2024年底指數下滑到16,000點
看好個股	台積電、聯發科、晶心科、愛普*、台達電、技嘉、中信金、億豐、鈺齊-KY、儒鴻、聚陽、統一超

資料來源：摩根士丹利證券

張瀟文 / 製表

議比重為14%，看多中信金 2.5%，看好儒鴻、聚陽；加碼產業股，比重3.5%；中立看核心消費股，比重1.5%，看好統一超。加碼非核心消費股，比重

電子股量能凍 傳產撐盤

【記者高瑜君 / 台北報導】台股昨(19)日在電子權值股欲振乏力，改由傳產股領軍，盤面個股跌多漲少，八大類股全盤盡墨，指數終場跌75點、收17,576點，成交量則縮減至3,258億元。儘管近二日指數拉回修正。

外資放假去，台股轉由內資主導，電子權值股表現乏善可陳，整體電子股成交占比連二日急凍，昨日僅59.9%，加上自營商偏向提前結帳、及高檔賣壓持續出籠，使指數承壓，昨日開低走低，盤中一度大跌155點，回測10日線，幸賴午盤後台積電收斂跌幅，才使指數終場跌在百點之內。

盤面個股跌多漲少，八大類股全盤盡墨，特別是中小股為主的櫃買市場更是下跌1%。傳產股在題材效應加持下吸引買盤，帶動鋼鐵、貿易百貨、航運等類股逆勢上漲，其中航運股占比

連二日突破10%。千金股則依然跌多漲少，僅大立光、祥碩、旭暉小漲，維持十千金不變。

在三大法人進出方面，共計賣超73.4億元。其中，外資買超1.6億元，連八買；投信買超2.9億元，由賣轉買；自營商買超78億元，連15賣。八大公股行庫則買超33.84億元，連二買。其中值得注意的是，外資在期貨市場多單減碼且空單加碼，淨空單大增5,123口至17,223口。由於今日為台指期結算日，預期市場波動有可能放大。

綜合第一金投顧董事長陳奕光、兆豐投顧董事長李秀利等市場名師的看法，外資雖然放假去，但在現貨及期貨市場偏向鎖利交易，下周看好內資法人作帳行情有望重啟攻勢，電子股將重掌上挑戰萬八。

日銀維持負利率 日圓重貶

保持超寬鬆政策 前瞻指引不變 對未來升息時機沒有暗示

【編譯劉忠勇 / 綜合外電】日本銀行(央行)在今年最後一次開會，一致決議維持全世界目前絕無僅見的負利率政策，且未透露明年可能從目前超寬鬆政策退場的任何指引。日圓聞聲重貶逾1%。

日銀19日結束為期兩天的會議，決議將短期利率維持在負0.1%，並保持殖利率曲線管控參考上限在

1.0%，對於如有必要仍將「毫不猶豫」擴大刺激的說法未更動，政策前瞻指引也保持不變，完全未對日後升息有任何暗示。日圓兌美元一度貶值1.5%至144.96；日股午盤後漲幅急遽擴大，日經225指數收盤上漲1.4%，或460點，報33,219.39點。

日銀總裁植田和男顯然有意尋求更多證據，以確

認工資成長會轉化為持續的通膨，最後選擇不給市場帶來任何意外。不過，這次按兵不動並不能打壓市場認為日銀遲早會升息的猜測，而4月是最有可能的時點。

植田和男在會後記者會上表示，物價和薪資似乎朝正確的方向前進，工會和大企業都暗示明年繼續加薪的機會很高，但他仍

警告，情勢依然充滿變數，「通膨加速朝我們物價目標前進的機率逐漸提高，但我們還是需要注意，正向的薪資/通膨循環是否會降臨。」

路透報導，植田還提到，日銀並不急著升息，因為美國聯準會(Fed)可能很快就開始降息。

日本銀行維持政策指引不變，其中表示稱通膨預

日圓兌美元走勢



資料來源：彭博資訊

彭博：匯價將止貶回升

【編譯任中原 / 綜合外電】日圓匯價已經大貶三年，但據彭博資訊對市場人士進行訪談的結果，受訪者普遍認為明年日圓將止貶回升，因為日本銀行(央行)將退出負利率政策，而其他國家卻將降低利率。

外匯專家預估明年底日圓的中位匯率為135，因為美、日利率差距將縮小。

去年匯市專家就曾預測，2023年日圓將回升，但到今年2月此一預測便告落空。然而專家們認為明年情況大不相同。現在交易商與經濟學家認為，日銀在未來幾

個月內會改變政策，且日銀領導階層已公開討論此事。瑞德證券日本策略長大森昭樹預測，日圓將會止貶，「這次日圓多頭不會再失望。日銀沒有太大的緊縮空間，但官員們似乎決心要退出負利率政策」。國外情勢也比一年前更為明朗；現在聯準會(Fed)已經預測，明年將降息3碼。紐約Tolou資本管理公司執行長哈奇敏表示，「2023年Fed共升息4碼，而日銀維持負利率，這是日圓主要逆風」。他認為2024年情勢將逆轉，並預測明年底日圓將回升到135。