

經濟日報

中華民國113年1月4日 星期四 農曆癸卯年11月23日 第20627號 經濟日報網 money.udn.com



董座潘思亮專訪
晶華進擊
海內外大拓點

兩岸 | A8
華為鴻蒙
將躍陸手機系統二哥

Techinsights預測市場重新洗牌，
Harmony OS今年市占超越蘋果iOS，
緊追安卓

蘋果遭降評 蘋果概念股緊張

巴克萊看淡iPhone 15銷售 下調評等至「減碼」 鴻海、大立光等台系鏈拉警報

12月營收搶先看

本報綜合報導

蘋果2024開年就被外資唱衰。巴克萊證券認為，iPhone 15系列銷售「乏善可陳」，預料今年的iPhone 16系列新機也將如此，Mac筆電、iPad狀況也不太妙，加上服務事業風險升高，下修蘋果評等至「減碼」，並砍目標價。

蘋果股價2日應聲重挫3.58%，收盤價185.64美元，下探七周來低點，3日早盤跌0.1%。市場人士認為，台灣蘋果概念股與iPhone連動大，外資看壞iPhone銷售，鴻海、大立光、和碩、廣達、台積電同步警戒。

巴克萊以隆恩為首的分析師團隊發布報告指出，「我們仍在關注iPhone銷量與組合的疲弱，以及Mac、iPad及可穿戴裝置（銷售）未能回升」，「我們最新確認的最重要訊息，就是來自大陸的iPhone 15銷售數據愈來愈差，已開發市場也維持疲軟」。

隆恩指出，「iPhone 15銷售始終乏善可陳，我們

認為iPhone 16也會相同」，iPhone 16的功能或更新不太可能提高吸引力。他也預期其他硬體類別銷售將依然疲軟，並警告在美國等多國都盯上應用程式銷售行為之際，蘋果服務事業的風險愈來愈高。

他預期蘋果上季財報約「符合」市場預期，但調降對本季的財報預估到低於市場共識，預期本季每股盈餘和營收將年減個位數百分比。

相較下，FactSet彙整數據顯示分析師普遍預期蘋果本季每股盈餘將年增2.6%至1.57美元，營收將成長1.1%至958億美元。

隆恩除了調降蘋果評級

，也把蘋果未來12個月的目標價從161美元下修至160美元，以去年12月29日（上個交易日）的收盤價計算，相當於未來一年有17%的下跌空間。

台灣科技業與蘋果硬體關連度大，其中，台積電為蘋果獨家生產iPhone搭載的A系列處理器及Mac產品使用的M系列晶片。鴻海、和碩則是iPhone代工廠，以鴻海取得多數市占率地位最重要，鴻海董座劉揚偉先前坦言，對2024年展望看法中性，主因市場政經相關局勢變化，及貨幣政策與通膨等因素影響。

Mac供應鏈方面，蘋果旗下搭載M3系列晶片的新一代Mac在去年底出貨，由廣達、鴻海取得大部分Mac新機組裝訂單。

最近愈來愈多分析師看空蘋果。彭博匯整數據顯示，巴克萊給予「減碼」評級後，已有五家券商給

蘋果概念股			
股號	公司	供應品項	3日收盤 / 漲跌(元)
2317	鴻海	組裝	104.50 / -0.50
2382	廣達		214.00 / +0.00
4938	和碩		85.90 / -1.50
2330	台積電	晶圓代工	578.00 / -15.00
2354	鴻準	機殼	52.10 / -0.70
2392	正崧	連接器	48.80 / +0.30
3008	大立光	光學鏡頭	2,685.00 / -100.00
3406	玉晶光		421.50 / -0.50
3105	穩懋	砷化鎵	148.00 / -8.00
4958	臻鼎-KY	軟板	108.50 / +0.00
6153	嘉聯益		21.80 / -0.10
6269	台郡		87.80 / -0.40

資料來源：法人 劉芳妙 / 製表

予蘋果相當於「賣出」的評級，另有34家評為「買進」，14家為「持有」。只有3.6%。

按5分制衡量，蘋果獲得的綜合評價為4.08分，是2020年10月以來最低。以去年12月29日的收盤價計

今日熱點

話題 | A2

台股遇空襲 公股急護盤

話題 | A3

避開紅海 航商巨擘大轉彎

焦點 | A5

美元高利定存 年息喊到10%

國際 | A6

IMF預言 美經濟會軟著陸

相關新聞見A3

台積目標價 瑞銀砍至750元

外資圈新年第一槍 預估首季營收減少7% 全年EPS下修至37.5元

【記者楊淨淳／台北報導】外資瑞銀證券開出2024新年第一槍，將台積電目標價由760元降至750元、維持「買進」評等。台積電昨（3）日股價跳空重挫跌破月線，終場以下跌15元至578元收盤，跌幅2.5%，回吐去年年末以來的漲幅。

瑞銀半導體產業分析師艾藍迪（Randy Abrams）表示，由於台積電首季較低的產能利用率、匯率變化、及遞增的折舊，使得

首季美元計價營收估將季減7%。

基於考量微降的毛利率與匯率影響，艾藍迪將台積電2024年每股稅後純益（EPS）由38元調降至37.5元，並將台積電目標價由760元降至750元，開法人圈新年度調降台積電目標價的第一槍。

不過，艾藍迪也指出，台積電今年營運預期仍將強勁成長，2024年營收有望年增24%。主要受惠五大利多的驅動，包括：一、

英特爾CPU外包；二、AI在GPU/ASIC上的發展。

三、蘋果與非蘋果的智慧型手機、平板電腦、Mac等將引領3奈米的發展而帶動需求；四、代工價格堅挺；五、庫存風險減緩，可擺脫20年來最嚴重的出貨量下降。

而基於於3奈米產能提升，預計台積電2023年資本支出將達到310億美元，2024年則為300億美元。

艾藍迪也表示，台積電在未來18個月皆處於成長

的最佳態勢，因其在4奈米與3奈米的高市占率，有望受惠邊緣AI（Edge AI）的成長，從而帶動PC、智慧型手機和物聯網（IoT）等大型終端市場，因此仍維持「買進」評等。

而外資高盛證券則將台積電目標價由725元至758元、維持「買進」評等。高盛證券半導體產業分析師呂昆霖預估，台積電2024年營收有望年增22%，主要受惠於補貨需求和AI增量的貢獻、3奈米收

入挹注、及英特爾的外包等利多支持，認為AI需求將保持穩定，而AI PC與AI手機等邊緣AI將成為營收能否進一步成長的關鍵。

呂昆霖表示，看好台積電長期前景，相信技術領先地位和執行力使比同行更有能力抓住行業的長期成長機會，特別是在5G/AI/HPC/EV等領域，且專注海外擴張的新戰略，將有助於改善市場對其地緣政治擔憂的情緒並支撐其股價表現。

市值失守15兆元大關

【記者尹慧中／台北報導】受美國科技股重挫影響，台積電ADR周二收跌逾2.3%，拖累台灣普通股昨（3）日開盤跳空開低，終場收578元，下跌15元，跌幅2.53%，市值失守15兆元大關，降為14.99兆元。

外資昨日轉為賣超台積電7,592張，自營商同步賣超，三大法人合計賣超7,248張，是股價不振的主要賣壓，並拖累台股大盤重挫294點。

美股在2023年封關前連漲九周後，2024年第一個交易日（2日）湧出龐大賣壓。法人分析，美債殖利率跳高，加上地緣政治議題再次浮上檯面，美股2日四大指

數僅道瓊小漲，科技股則普遍低迷，費半指數更大跌逾3.6%，使得台股昨天普通股同步成為大型資金提款機。

台積電ADR周三早盤小跌1%。

就台積電基本面向來看，外界普遍預期，本季受季節性因素影響，預期將較上季衰退，但2024年全年美元營收有望較2023年回升，法人平均推估有機會達到820億美元以上，年增率約14%至16%。

台積電將於元月18日召開2023年第4季法說會，採實體與線上／電話會議同步進行，是台積電近四年來，再度舉辦實體法說會。

排碳大戶 給2.5萬噸免費額度

氣候署拋出碳費計算公式 針對超過起徵點部分收費 引發環團反彈

【記者翁至威／台北報導】碳費計算公式出爐，環境部昨（3）日表示，計算碳費時，是以全年排放量減掉2.5萬噸二氧化碳當量（CO2e）後再乘以適用費率，換言之，排碳大戶將有2.5萬噸排碳可望「免費」。

環境部上周提出碳費收費辦法草案，昨日與環保團體意見交流，由環境部次長施文真主持，氣候變遷署首度拋出碳費免費額度2.5萬噸的計算公式。

氣候變遷署長蔡玲儀表示，目前碳費徵收對象是

以每年2.5萬噸為起徵點，部分排放源排碳就在2.5萬噸上下徘徊，基於徵收行政管理考量，規定超過起徵點部分再計費。

氣候署官員舉例，假設甲工廠排碳2.51萬噸，乙工廠排碳2.49萬噸，若不給予免費額度，直接規定甲工廠每噸碳都要收費、乙工廠卻全部免費，僅0.02萬噸之差，待遇卻天壤之別，顯然有違公平，產業也會擔憂造成不公平競爭。

環境部指出，排碳大戶約512家，合計排放量約2.23億噸CO2e，涵蓋我國

整體排放量約七成五；若排除掉電力業可申請扣除部分及2.5萬噸免費額度，碳費的費基約1.5億噸，占比約五成五到六成，涵蓋率與國際比較不算低。

昨日出席的環團清一色反對給予免費額度。環境權保障基金會專職律師呂冠輝指出，若假設每噸碳300元，丙工廠排碳2.6萬噸，原須繳780萬元高碳費，造成壓力須積極減碳至2.5萬噸以下；但給予免費額度，僅須針對超過起徵點的0.1萬噸收費30萬元，企業可交錢了事，減碳誘

碳費收費規劃	
項目	內容
碳費公式	碳費 = (排放量 - 2.5萬噸二氧化碳當量) × 收費費率
碳權扣抵	先期專案碳權僅前兩年能扣抵，且會打折計算
優惠費率	<ul style="list-style-type: none"> 須提自主減量計畫，達成指定目標 目標年：2030年 基準年：2019至2023年平均值；新排放源則以第一個完整年度為準 舉例：燃料燃燒以天然氣為標竿，繼續用燃煤恐難適用優惠費率； 訂定製程減量比率、用電排放減量比率等

資料來源：採訪整理 翁至威 / 製表

因將大減。環境部表示，會再蒐集更多意見，並提出排碳大戶排放狀況等數據，來和各界溝通。

相關新聞見A5

石化業者促暫緩徵收

【記者魏鑫陽、林政鋒／台北、高雄報導】針對碳費徵收，環境部初步規劃，石化業者表示，2.5萬噸是很少的量。碳費徵收不能只是環境部來定，只有官方跟學者的看法，還要有業者共同參與。不能夠收取碳費後，讓業者不能外銷、無法競爭。業者強調，政府應體恤企業經營困境，在面臨中國大陸取消ECFA（兩岸經濟合作架構協議）中12項石化產品關稅優惠，未來台灣石化業經營將更為艱困，若再加上高碳費，石化業恐虧損加劇。

水泥業者指出，2.5萬噸免碳費額度，對於碳排量不大的產業來說，是一個顯著降低碳費的好措施；惟對於碳排量大大的產業來說，這樣的措施，略顯杯水車薪，影響不大。

業者建議從考量產業特性及自主減量目標訂出合理費率，除效益比較顯著，也可鼓勵企業力求實質減碳。石化業者表示，2.5萬噸是很少的量。碳費徵收不能只是環境部來定，只有官方跟學者的看法，還要有業者共同參與。不能夠收取碳費後，讓業者不能外銷、無法競爭。業者強調，政府應體恤企業經營困境，在面臨中國大陸取消ECFA（兩岸經濟合作架構協議）中12項石化產品關稅優惠，未來台灣石化業經營將更為艱困，若再加上高碳費，石化業恐虧損加劇。