

# 經濟日報

中華民國113年1月8日 星期一 農曆癸卯年11月27日 第20631號 經濟日報網 money.udn.com

## 一周股匯

台股上市	▼ 411.67	17519.14
台股上櫃	▼ 3.40	230.61
台幣/美元	▼ 0.290	31.025
台幣/人民幣	▲ 0.003	4.349
美股	▼ 223.43	37466.11

## 國際 | A6

### 財報季來了 美股下個考驗

本周開跑，標普500企業獲利成長預期大縮水，分析師：股市氛圍審慎，短線有壓

# 輝達PK超微 台積大贏家

## 超微新AI晶片本季量產 輝達升級產品線應戰 晶圓一哥通吃兩家訂單 先進製程動能強勁

### CES展概念股 市場新寵 A12

### 上市櫃12月營收 速覽 A13

記者蘇嘉維／台北報導

輝達(NVIDIA)、超微(AMD)今年在AI晶片市場激戰，超微MI300A系列產品本季起開始量產出貨，獲得客戶端積極採用，輝達將推出升級版AI晶片應戰，台積電通吃輝達、超微訂單，成為大贏家。

業界估算，輝達與超微今年AI晶片出貨量總計至少百萬顆，輝達今年出貨量約150萬顆，摺注台積電5奈米與3奈米先進製程單動能強勁。

台積電向來不評論客戶與接單動態。不過，台積電總裁魏哲家已在去年12月的供應鏈管理論壇中提到，有鑑於高通膨與持續上漲的成本等外在因素，2024年仍有不確定性，惟受惠AI應用迅速發展，2024年也將是充滿機會的一年。

業界指出，全球AI熱潮2023年開始引爆，2024年持續成為業界焦點，與2023年不同的地方在於，過去獨霸AI高速運算(HPC)領域的輝達，今年將面臨超微的MI300系列產品線開始出貨，爭搶市場的挑戰。

據悉，超微MI300A產品本季開始量產出貨，其中中央處理器(CPU)及繪圖處理器(GPU)小晶片採用台積電5奈米製程生產，IO小晶片則採用台積電6奈米，並透過台積電全新系統整合晶片封裝(SoIC)及CoWoS等先進封裝整合。

此外，超微未整合CPU小晶片的MI300X產品亦同步出貨。相較於輝達的CPU及GPU整合的GH200、單純GPU運算的H200，超微新品AI算力表現優於預期，且價格較低，具高性價比優勢，吸引系統廠採用。

由於微軟、Meta等雲端服務廠廠早在一、二年前就開始陸續下訂輝達MI300系列產品，並要求ODM廠開始設計專採用MI300系列產品線的AI伺服器

## 輝達、超微AI晶片市場激戰

公司	今年AI晶片產品戰略	今年出貨量預估
輝達	旗下H200、GH200等晶片持續供不應求，預計年底前可望推出採用台積電3奈米製程的B100、GB200等新產品	法人估，輝達今年AI晶片出貨至少100萬顆起跳，較2023年倍數成長
超微	旗下MI300A產品本季開始量產出貨，其中中央處理器(CPU)及繪圖處理器(GPU)小晶片採用台積電5奈米製程生產，IO小晶片則採用台積電6奈米 未整合CPU小晶片的MI300X產品亦同步出貨	業界推估，今年超微MI300系列晶片市場需求至少40萬顆，若台積電提供更多產能支援，有機會上看60萬顆

資料來源：採訪整理

蘇嘉維／製表

，藉此分散風險及降低成本。業界推估，今年超微MI300系列晶片市場需求動能至少達40萬顆，若台積電提供更多產能支援，有機會上看60萬顆。

法人看好，輝達今年AI晶片出貨動能至少100萬顆起跳，較2023年倍數成長。加計超微MI300系列晶片開始量產，今年台積電來自輝達、超微的AI高速運算晶片總量將逾百萬顆，上看150萬顆，助攻台積電3奈米、5奈米等先進製程產能利用率，帶動台積電今年業績有望逐季回升，全年重返成長軌道。

相關新聞見A3

## 經濟彭博周報

### 美父母賺外快 補貼育兒支出



## 今日熱點

- 大零售業個資維護 上緊發條 A2
- 電視面板市場 迎來復甦契機 A3
- 車市開門紅 元月掛牌衝高 A5

## 總統大選倒數一周 市場不確定性升高

# 台股穩盤 公股投信備戰

【記者周克威／台北報導】台股受13日總統大選進入倒數一周影響，市場瀰漫不確定性氛圍。然投顧法人認為，儘管有選舉變數，但美國消費性電子大展(CES)將於9日登場、重量級法說會接力登場，仍有望帶動新一波行情；且公股行庫、投信等政策性護盤指標將在場邊備戰，在必要時刻出手。

券商圈認為，台股短線行情可能是低量震盪格局，因部分業內、實戶考量總統大選進入敏感的倒數時機，已陸續退場觀望，部分大客戶準備在本周下半周將出清短、中線部位

，並非因個人政黨傾向考量，而是避免投票結果的不確定性變數；相關資金策略是，如果行情大漲再反手追高。

第一金投顧董事長陳奕光、統一投顧董事長黎方國則點出，八大公股行庫、投信等政策護盤指標上週已開始出手，前者在3日大買62億元，寫下去年10月26日以來單日新高，短線已連三買，後者在5日買超51億元，為去年10月25日以來新高，向空頭宣戰的意味濃厚。

在籌碼面外，基本面也有新題材，AI PC、車用電子等高科技應用將是CES展重頭戲，台股有完整供應鏈

，搭配政策買盤在場邊備戰，基本行情可望擊退政治面干擾，帶動指數回溫。

萬寶投顧執行長賴建承、元富投顧總經理鄭文賢表示，雖就業數據等經濟數據釋放美國聯準會今年降息幅度可能不如市場預期的6碼至8碼，拖累美股上週走勢，不過，許多賣壓來源是因台股漲多，為避免資本利得遭課重稅而出脫；隨賣盤陸續宣洩後，美股、台股本周開始有望呈現不同格局，而基本面除CES展外，還有大立光、台積電等重量級權值股法說會將在11日、18日陸續登場。

操作建議方面，市場專

## 台股觀盤重點與後市展望

項目	內容
資金面	●5日外資賣超42億元，指數下跌30點、收17,519點 ●上週全周外資賣超294億元、由買轉賣；投信買超119億元、連二買；自營賣超228億元、連七賣
後市展望	●國內出口數據有望轉佳 ●CES展登場，題材股受注目 ●台積電、大立光等法說行情加溫 ●全球製造業指數維持萎縮 ●法人看好投信、八大公股加碼股，AI、車用電子、原物料等族群

資料來源：採訪整理

周克威／製表

家本周看好AI PC、伺服器、散熱、組裝等AI族群，加上長線趨勢成形的車用電子，以及低基期的「雙D」面

板與記憶體，與塑化、鋼鐵、紡織或衣等原物料族群，連同投信、八大公股行庫債碼股有望成盤面焦點。

## 小摩按讚晶圓雙雄

【記者周克威、高瑜君／台北報導】上市櫃公司新季度法說會登場，南亞科10日、大立光11日打頭陣，隨後台積電將在18日召開。摩根大通(小摩)搶先在法說會前按讚晶圓代工雙雄，當中給予台積電「優於大盤」評級、目標價由700元上調至750元，調幅7.1%。

小摩評台積電，主要是看好受惠補庫存需求釋出、強勁的5奈米AI需求、3奈米製程迅速擴張等三大因素，將帶動2024年營收強勁增長、佔約二成。並進一步就中長線指出，3奈米製程可能在2025年強勁成長，而2奈米早期進展佳。

對於市場擔心競爭者威脅，小摩力挺台積電，認為來自英特爾的競爭擔憂被誇大，因英特爾對台積電的外包業務可能超過英特爾代工

奪走的市場份額。

小摩給聯電的評級更由「中立」升評至「優於大盤」、目標價由42元大升至60元，升幅42.8%，因評估邏輯半導體補庫存動能強勁帶動產能利用率提升、代工價格堅挺、28/40奈米的產品組合優化、及與英特爾在12奈米製程的IP合作，故上調其2024、2025年每股純益(EPS)各2%與10%。

年初以來，瑞銀、高盛、花旗給出台積電「買進」建議，大摩及小摩則給予「優於大盤」評等；在目標價方面，高盛喊的758元最高，瑞銀、小摩的750元則為次高，較上週收盤價576元，上檔約有30%空間。

聯電方面，瑞銀給予「買進」建議；大摩以及小摩則給予「優於大盤」的評等。瑞銀提出的目標價66元最高；小摩的60元排第二高。

# Fed放緩縮表 聲浪變大

## 會議記錄露端倪 官員開始討論調整現行計畫 美債投資人大利多

【編譯任中原／綜合外電】繼美國聯準會(Fed)上月會議記錄顯示決策官員開始討論放緩縮表資產負債表(即量化緊縮政策，簡稱QT)步調後，又有鷹派官員建議Fed應減緩縮表速度，強化了投資人認為Fed不久後將放緩縮表步伐、接近結束縮表的希望，對美國公債投資人而言是一大利多。

Fed上週公布的12月會議紀錄指出，一些決策官員建議檢討現行縮表政策。達拉

斯聯邦準備銀行總裁羅根(鷹派，今年無決策投票權)6日演說時指出，鑒於金融市場流動性正在減少，Fed可能必須減緩縮表速度。

她表示，儘管目前金融體系資金仍然夠用，但個別銀行可能開始感到資金吃緊，因此現在開始討論減緩縮表「應屬適當」，「由於隔夜賣回餘額偏低，因此我認為應該減緩縮表速度」。她也說，「減緩資產負債表正常化的速度，的確有助於使資金

重分配更為平順，並降低太早停止縮表的風險，使資產負債表更具效率」。

Fed從2022年5月開始縮表，迄今資產負債表規模已從9兆美元縮減到7.2兆美元。目前通膨似乎已獲得控制，利率可望回降，因此12月會議紀錄指出，一些決策官員要求討論調整現行縮表計畫的條件。

若Fed減緩縮表速度，將推升公債價格，並降低債市動盪幅度，尤其是在當前美國政府大量加發公債之際。

官員討論這項議題的原因之一，可能是財政部大量增發公債。2023年下半年由於政府加公債，曾帶動公債殖利率升到十多年來高點，並降低美國銀行業及外國投資人對公債需求。

美國銀行(BofA)利率專家估算，若Fed於今年6月終結縮表，市場總共將吸納1.8兆美元的新發公債；若到12月才結束，市場須吸納2.1兆美元新債。

紐約聯邦準備銀行去年12月對公債交易商的調查指出

，各大銀行預期Fed將於今年第四季結束縮表。在上月會議紀錄公布後，一些投資機構已預期縮表將提前到夏季(6-8月)結束。

巴克萊銀行專家亞貝提認為，「這似乎是邁向終結QT的第一步」。若Fed結束縮表，將使一些坐擁現金的投資人不再擔心是否該投入債市。貝萊德全球債市投資長芮德表示，減緩縮表將平緩債市震盪。今年債市的風險之一，就是財政部大量標售公債。

## 核心CPI升幅估落至3.8%

【編譯任中原／綜合外電】美國本周將公布2023年12月消費者物價指數(CPI)報告，經濟學家預估核心CPI將年升3.8%，低於11月時的4.0%升幅，且將是2021年5月來最低升幅，顯示聯準會(Fed)抑制通膨獲得進一步成果。

美國預定11日發布去年12月CPI報告，經濟學家預估整體CPI年升率將比11月略升0.1個百分點至3.2%，主因為汽油價格經季節調整後微幅上漲，但核心CPI年升率將趨緩到3.8%。

另外，美國12日將公布去年12月生產者物價指數(PPI)，預料核心PPI年升率將持平在2%，主要是因為

冬季氣候較溫暖，提振營運業物價。儘管通膨率仍高於Fed的目標，但決策官員已認同利率可能觸頂，並暗示今年將開始降息。

彭博資訊經濟學家指出，預料核心產品價格將持續下降，壓低整體及核心CPI升幅，但若廠商已成功出清庫存，則未來幾個月通膨下降的動能將減弱；因此即使居住類通膨壓力減緩，但2024年全年的通膨率仍可能高於2%目標。

亞太方面，南韓央行11日將率先召開決策會議，市場聚焦於央行是否仍維持偏「鷹派」立場。

民國56年11月20日創刊 社址：新北汐止區大同路二段369號 承印者：聚印印刷廠 台灣郵政特准掛號認爲新聞紙類 新聞局登記證警字第一〇二號 本報所刊文字未經同意不得轉載