

# 經濟日報

中華民國113年1月30日 星期二 農曆癸卯年12月20日 第20653號 經濟日報網 money.udn.com

國際 | A6  
美軍約旦遇襲  
油價大震盪

拜登失言「必將回應」，中東局勢急遽緊繃，亞洲早盘一度漲逾1%，隨後翻黑

**長庚大學EMBA招生中**  
即日起~2月23日截止

校長湯明哲領軍  
前台大政大頂尖師資聯合授課  
招生說明會  
時間：2月3日(六)12:30-14:00  
地點：長庚大學管理大樓二樓深研講堂  
桃園市龜山區文化一路259號  
洽詢專線：梁小姐  
(03)211-8800 #3249  
說明會報名表單QR Code

# 瑞銀：台股今年上看萬九

## 外資圈預測第二高 推演樂觀情境 強調有望延續去年強勁漲勢 看好成長股、景氣循環股

記者張瀟文 / 台北報導

瑞銀昨(29)日表示，台股今年可望延續去年的強勁漲勢，樂觀情境上看19,920點，居外資圈第二高。瑞銀建議，如果指數有拉回，投資人可以逢低買進。看好族群包括成長股與景氣循環股，高殖利率股也有機會，但殖利率要4%以上才有吸引力。

目前外資圈看台股今年目標指數，最高的是摩根士丹利證券，樂觀情境下上看2萬點；第二為瑞銀，樂觀情境下上看19,920點；第三則為高盛，年底前上看19,000點。內資則以凱基投顧最高，也是2萬點，其次是第一金投顧的19,500點。

瑞銀昨天舉行「2024全球經濟暨台灣產業趨勢」記者會，該公司台灣證券策略分析師暨非科技產業分析師陳玫瑰指出，台股有65~70%市值在製造業，因此受到存貨周期很大的

影響。從過去存貨周期經驗來看，低檔復甦後，可以連漲兩、三年。例如，在2018年存貨高峰時，台股股價來到低點，之後隨著存貨去化，台股連漲三年。

此外，台股今年企業獲利每股稅後純益(EPS)可望成長19%，但上半年可能較沒有信心，下半年再修正回來。預估台股加權指數年底為18,450點，全年最低可能落在16,450點，樂觀情境上看19,920點，這是根據瑞銀對台股的整體獲利

### 瑞銀證券看2024年台股

項目	說明
今年經濟前景	台灣今年GDP成長率可望大於3%
企業獲利預估	台股EPS可望年成長19%，上半年信心較弱，下半年再修正回來
預估目標指數	最低16,450點，最高19,920點(如果全球經濟優於預期)，年底18,450點
相關看好族群	<ul style="list-style-type: none"> <li>成長股及景氣循環股：先進製程半導體、記憶體、後端封測、AI周邊應用、服裝製造業</li> <li>高殖利率股：電信股、壽險股等(但殖利率要有4%以上才有吸引力)</li> </ul>
外資圈看台股	<ul style="list-style-type: none"> <li>最高的是摩根士丹利證券，樂觀情境上看2萬點</li> <li>第二為瑞銀，樂觀情境上看19,920點</li> <li>第三為高盛，年底前上看19,000點</li> </ul>

資料來源：瑞銀證券

張瀟文 / 製表

來推算。如果全球經濟優於預期，有利於台股獲利，加權指數會往區間上緣走。陳玫瑰認為，就族群來看，

利率3%的標的。

電子股中，看好先進製程半導體、記憶體、後端封測、人工智慧(AI)周邊應用等；傳產股中則較看好服裝製造業；在高殖利率股方面，看好電信股、壽險股等。

瑞銀投資銀行研究部亞洲和中國經濟師鄧維慎認為，今年全球經濟成長將減緩，但台灣則可望優於去年，今年國內生產毛額(GDP)成長率可望超過3%。

此外，台灣已從之前出口下滑、通貨膨脹、及利率上揚的疫情衝擊環境中，回到較友好的環境。美國聯準會(Fed)如果降息，台灣的貨幣政策預期也有調整空間，但當然也要參考經濟數據等各種因素。

相關新聞見A3

### 2024全球名家瞭望 A3

諾貝爾經濟學獎得主  
史賓塞看全球經濟  
走向新成長模式

### 今日熱點

恒大風暴  
香港下達清算令 A2

遊戲機面板夯  
雙虎振奮 A3

吳一揆傳回鍋中信金  
金融圈熱議 A4

# 美中科技戰 打到雲端運算

## 華府要求亞馬遜、微軟等揭露資料中心外國客戶資訊 防止大陸藉此訓練AI模型

【編譯季晶晶／綜合外電】繼加強限制晶片和相關製造設備出口管制後，美國現在想要亞馬遜(Amazon)和微軟(Microsoft)等雲端運算服務供應商積極調查，並揭露在其平台開發人工智慧(AI)應用程式的外國客戶，藉此判定外國實體是否透過使用美國的資料中心來訓練其AI模型。拜登政府29日將提出相關法案，預料將進一步升高華府和北京之間的科技衝突。

拜登政府將提案，要求雲端供應商披露外國客戶的姓名及IP位址。根據28日釋出的草案，亞馬遜及

其同業，包括Alphabet旗下的Google等，將必須制定預算，搜集相關細節並通報可疑活動。

如果實施，華府將能利用此一法規切斷重要管道，不讓陸企取用對其訓練和建置AI至關重要的數據中心和伺服器。美國政府將搜集、儲存和分析客戶數據的責任丟給雲端服務供應商，這有些像金融業的「瞭解客戶」(KYC)規定。

美國商務部長雷蒙多26日已表示，她的團隊正努力消除AI發展帶來的國安威脅。這項工作可能將關注重點擺在陸企上。她說



美國將要求雲端服務供應商披露在其平台開發AI應用的外國客戶。圖為維吉尼亞州的亞馬遜AWS資料中心。(歐新社)

：「這些模型一旦落入非政府團體或人員，又或者是非盟友手中，是件非常危險的事。」

美國總統拜登去年10月指示商務部，要求進行此

類訊息披露，以發現可能利用AI發起「惡意網路活動」的外國行為者。在規定最終定案前，美國徵求公眾意見直至4月29日。

美國雲端服務商的外國子公司，在身分識別的規定上可能得享例外。雖然部分人士主張，最好儘可能廣泛定義美國雲端服務供應商，但商務部表示，將澄清外國子公司是否適用此一規則。

拜登政府正在採取一系列措施，防止中國將美國的技術應用在AI這塊引發國安擔憂的新興領域。雷蒙多說，美國「正竭盡所能，阻擋大陸取得欲拿來訓練AI的運算能力，然而，若大陸規避限制，利用我們的雲端來訓練其模型」，將導致美方相關行動的成效大打折扣。

# 《晶片戰爭》作者示警 陸製晶片將供過於求

【編譯劉忠勇／綜合外電】《晶片戰爭》作者米勒(Chris Miller)指出，中國大陸半導體製造業者靠官方補貼不斷擴大資本支出，大量晶片也將湧入市場，若干類型的半導體將在今年造成供過於求的問題。

米勒在金融時報(FT)撰文指出，在官方大手筆補貼下，大陸晶片製造商縱有供過於求的疑慮，仍加緊擴大產能。據估計，未來三年內，大陸晶片產能將成長60%，五年內可能增加一倍。由於西方國家管制銷往中國大陸的晶片製造設備，大陸無法生產最先進的處理器晶片，因此生產將集中於汽車、家用品和消費類領域的較基礎的微處理器。

悲觀的分析師認為，正如大陸在太陽能板的投資，

大陸大舉投資晶片製造將壓低價格，也打壓歐美業者的利潤。但艾司摩爾(ASML)執行長溫彼得上周表示，外界對大陸過度投資晶片製造產能的擔憂只是杞人憂天，大陸對非先進技術晶片的的需求宛如無底洞。

米勒指出，大陸業者會在哪一類型的晶片贏得市占，迄今尚無定論。但歐美與日本政府都已開始討論如何因應大陸產能過剩的狀況。關稅是因應傾銷的常用工具，但西方國家並不直接進口大量的陸製晶片，而是在成品間採用了陸製晶片。

米勒歸納，西方政府考慮的三種辦法，其一是對採用非陸製晶片的產品給予補貼；其二是管制特定陸製晶片進口；第三是在「關鍵」應用領域直接禁用陸製晶片。

# PC代工三巨頭 唱旺下半年

## 廣達、仁寶、英業達看好市場重返成長軌道 AI產品會是最大助力

【記者吳康璋／台北報導】全球PC中央處理器(CPU)龍頭英特爾本季財測讓華爾街大失所望，引發市場對今年AI PC市場成長性的疑慮，惟台灣PC代工三巨頭廣達、仁寶、英業達同聲高喊，PC市場將在下半年重回成長軌跡，AI PC更是最大助力。

廣達資深副總經理暨雲達總經理楊麒令不諱言，截至目前為止，PC供應鏈還沒有完全恢復元氣，預計要到下半年才會大旺。

楊麒令指出，廣達今年很大部分成長都在AI伺服器。至於AI伺服器出貨時間點，他坦言目前仍受缺

料影響，出貨行情都還沒開始，最快也要等到5、6月才會顯現，屆時整體行情才會更真實。

仁寶總座翁宗斌認為，上半年全球PC市場仍有不小的挑戰，不過，仁寶旗下筆電產線已趨向健康，庫存早在去年中就已完成出清。

隨著市況邁向復甦，仁寶已投身AI技術研發，並攜手微軟打造AI PC新品，相關新品配合認證進度，最快將在5月問世。

翁宗斌說，期盼透過推出AI PC新品，能有效刺激PC市場商機。至於非PC業務，則樂觀看待伺服器、

### PC代工三巨頭看市況

公司	看法
廣達	市場仍受缺料影響，出貨行情至少要等到5、6月，下半年才會大旺
仁寶	庫存去年中完成出清，惟今年上半年仍有不小挑戰，待5月AI PC新品問世後，有望改善市況
英業達	下半年AI PC新品效應顯現，營收比重至少占整體筆電3%，並於2025年逐步擴大

資料來源：採訪整理

吳康璋 / 製表

車用電子、通訊5G，及智慧醫療等產品線的發展，預期各產品線今年至少可繳出年增雙位數百分比的成績單，伴隨AI PC新品助攻，仁寶有望成爲此波換機潮的最大贏家。

英業達集團筆電事業總

經理張輝認為，上半年PC市場仍在調整期，考量各品牌廠下半年之後才會逐漸推出新品，預期今年全球PC市場主力產品仍然是非AI PC。

張輝指出，英業達今年鎖定全系列架構、下半年

出貨的AI PC新品，預期將占整體筆電營收3%至5%，明年可望進一步擴大業績比重。

研調機構集邦科技(TrendForce)認為，隨著筆電大廠庫存逐漸去化，以及通膨趨緩等有利條件下，今年筆電市場需求將逐季好轉，並呈現溫和成長態勢，預估全球筆電出貨年增率約3.6%、達1.72億台，AI創新應用是決定AI PC未來成長力道的關鍵。

PC供應鏈普遍看好，今年PC出貨止跌回升趨勢確立，預期明年在AI應用技術加持下，整體市場成長動能可期。

# 衝利基產品 拚龍來運轉

【記者林蕙茹／台北報導】廣達、英業達及仁寶靜待PC產業回溫、守穩市占率之際，也積極在AI、車用、醫療、伺服器領域開疆闢土，瞄準利基型產品應用深耕，待下半年景氣回春，就是產業「龍來運轉」之時。

廣達車用產品線囊括ECU(電子控制單元)、中控台板、影音板、ADAS等，隨著客戶及專案數增加，已跨出純代工角色，奪下美國通用汽車(GM)集團自動駕駛域控制器(ADC)大單。

廣達看好，今年車用業務將由投資模式進入收穫模式，「對汽車業務充滿期待」。廣達去年車電營收占比約6%至9%，今年營收占比可望達雙位數，以廣達年營收約1兆元換算，等於將貢獻上千億元營收，由於車用

產品爲廣達全產品線中毛利率最高，獲利也將大吃補。英業達以自研AI晶片，一舉躋身AI矽智財(IP)概念股，擄獲市場目光。英業達透過筆電代工的硬體優勢，結合軟體新技術，旗下自研晶片VectorMesh已拿下產業地位排名前三大兩家國際大廠大單，客戶主要與PC、NB產品相關。

由於IP產業毛利率最高可達100%，未來相關業務若貢獻營收，對英業達來說，將是揮別代工業低毛利緊箍咒的最大利器之一。

仁寶近來積極調整營運體質，追求獲利成長，在車電、5G、生物科技及遠距醫療等領域，投入許多新品，爲營運著積多具能量引擎。同時，仁寶也啟動「掠奪式」成長策略，透過積極併購，讓營運規模加速擴張。