

# 經濟日報

中華民國113年4月19日 星期五 農曆甲辰年三月十一日 第20733號 經濟日報網 money.udn.com

話題 | A2

## 美銀看Fed降息 可能明年才出手

官員重申不急著調降，褐皮書揭露企業預期物價壓力持穩，引發華爾街憂慮

焦點 | A4

## 京城銀招親 永豐元大過頭關

進入第二輪出價，交易規模上看600億元，最快6月7日股東會通過

# 台積電法說震撼 三個下修

### 今年半導體、晶圓代工、車用市場恐不如預期 僅AI獨領風騷 ADR早盤重挫

## 台積電法說會重點

- 01 下修全球半導體與晶圓代工市場展望**
    - 全球半導體市場預估由原預期年增10%以上，降為年增約10%
    - 全球晶圓代工市場展望由原估計年成長20%，下修為年增15%至17%
  - 02 台積電公司展望**
    - 本季美元營收估達196億美元至204億美元，約季增3.9%至8%
    - 本季毛利率估約51%至53%，營益率預期介於40%至42%
    - 今年全年營收目標年增21%至26%不變
  - 03 各項應用市況**
    - 高效能運算（HPC）與AI應用仍強勁
    - 手機穩健成長、PC復甦較慢，物聯網（IoT）和消費仍待調整
    - 車用狀況比預期差，預期將轉為衰退
  - 04 CoWoS先進封裝供需**
    - 持續供不應求，台積電持續擴產，並擴大委外釋單解決產能缺口問題
  - 05 今年資本支出**
    - 維持原訂280億美元至320億美元不變
  - 06 海外設廠**
    - 美國、日本、歐洲建廠都如期進行中
  - 07 2奈米藍圖**
    - 2奈米新設計案案(tape out)的開案量表現比3奈米及5奈米強，預期在2025年量產
- 資料來源：採訪整理 陳孟禹 / 製圖

記者尹慧中、蘇嘉維 / 台北報導  
台積電昨(18)日舉行線上法說會，總裁魏哲家下修今年全球半導體、全球晶圓代工，以及車用市場等三大領域展望，震撼市場。惟魏哲家強調，台積電今年健康成長、營收年增21%至26%的目標不變，並上修AI能見度至2028年，看好AI營收貢獻比率持續拉升。

台積電昨天股價開低走高，收盤撮合前衝上當日最高價810元，惟最後一盤7,973張大單敲出，終場收平盤804元。魏哲家下修三大領域展望，嚇壞投資人，不僅台積電周夜盤個股期貨重挫近5%，拖累台股期夜盤大跌近400點，再度攪破2萬點，周四ADR早盤也跳水跌逾5%，費半指數也重挫約1.5%。

法人分析，台積電掌握全球半導體市場脈動，其下修三大關鍵展望，透露半導體市場復甦腳步不如預期，僅AI獨領風騷。魏哲家坦言，整體半導

體市場將經歷更和緩及漸進的復甦，包括半導體與晶圓代工都正在擺脫急劇庫存調整和2023年的低基期，因而下修2024全年全球半導體市場（不含記憶體）的展望，由原先與估年增超過10%，降為增加約10%；晶圓代工業看法則由原先估計年成長20%，下修為年增15%至17%。

他認為，總體經濟和地緣政治的不確定性持續存在，可能進一步影響消費者信心和終端市場需求。

至於403大地震影響，台積電昨天晚間公告，台灣廠區在地震後的第三天結

束前完全復原，但此次地震導致一定數量的生產中晶圓受影響，預計大部分生產損失將在第2季恢復。

台積電統計，此次地震總體影響，將使第2季毛利率下降約50個基點（basis points）、即0.5個百分點，並將在第2季認列扣除保險賠後相關地震損失約新台幣30億元。

魏哲家強調，台積電仍然預期2024年會是健康成長的一年，因技術領先和廣泛的客戶群，營運將逐季成長，維持先前提出的年增21%至26%的目標不變。

至於各項應用市況，魏哲家說，高效能運算（HPC）與AI應用仍強勁、手機穩健成長、PC復甦較慢、物聯網（IoT）和消費性應用仍在調整，車用也在去庫存。

前預期今年車用市場會成長，如今看來將轉衰退。

AI方面最為樂觀，魏哲家並上修相關看法。他說，2028年AI相關業績將占台積電營收超過20%，此外，原本認為能見度達2027年，如今也延長至2028年，對台積電營運貢獻比重同步拉升，預期未來五年伺服器AI處理器將以50%的年複合成長率增加。

談到本季展望，台積電預估，美元營收為196億美元至204億美元，約季增3.9%至8%，匯率假設基礎美元兌新台幣為32.3。以平均值200億美元計算，約季增6%，符合預期。

至於第2季毛利率，受電價上漲與403大地震影響，估計51%至53%、低於首季的53.1%；營益率估40%至42%，較首季42%持平至略減，呈現「雙率雙降」。

相關新聞見A3

## 美中角力 台廠得利

### 元晶、茂迪、聯合再生迎轉單「準備好了」

# 拜登取消陸太陽能關稅豁免

【編譯黃淑玲、記者陳昱翔／綜合報導】美國再對大陸掀起新一波貿易戰，拜登政府擬取消大陸雙面太陽能板關稅豁免，藉此獲取美國境內太陽能業者支持以及穩定太陽能板價格。先前美方提供大陸太陽能產品關稅豁免，是阻撓台廠進軍美國市場最大絆腳石，如今緊箍咒將鬆開，元晶、茂迪、聯合再生等台灣太陽能廠迎接轉單美夢將成真。

台灣太陽能三雄元晶、聯合再生、茂迪今年起都

將加大外銷力道，面對美方的新方向，元晶、茂迪、聯合再生都強調「已經準備好了」，將以符合外銷市場需求的产品與技術搶市。其中，元晶因與特斯拉合作關係密切，在美國的出貨動能最強。

路透社報導，熟悉白宮計畫的消息人士透露，拜登政府正在考慮取消實施二年的太陽能關稅豁免，並恢復對進口的雙面太陽能電池板徵收關稅，但撤銷關稅豁免的時間表尚未決定。

據悉，雙面太陽能電板是美國公用事業級別的太陽能發展方案中的主要技術，自美國總統拜登2022年簽署因應氣候變遷的里程碑法案《通膨削減法》以來，計劃在美國本土設立的太陽能設備廠已有40多座，而相關的關稅豁免則是最早從2018年前總統川普普內就已開始，拜登則於2022年再延長二年關稅豁免。

事實上，拜登政府取消太陽能板關稅豁免早有跡可循，近期美國財政部長

葉倫和美國貿易代表戴琪等官員都曾對外指出，大陸對於再生能源相關產能大規模投資所帶來的威脅，美國無法坐視不管，將積極評估貿易補救措施。

路透分析，恢復對進口的雙面太陽能電池板徵收關稅，將加惠這些在美國的太陽能設備廠的營運。這些工廠對於拜登政府因應氣候變化，同時振興美國製造業、創造數百萬工會就業機會的政策落實，非常重要。國內太陽能業者則指出

，去年太陽能模組市場價格出現二次「斷崖式」崩跌的近因，來自陸系太陽能廠不斷擴產所致，而遠因則是美國給予陸企太陽能板關稅豁免，造成陸企拚命擴產傾銷，進而影響全球太陽能板價格跌跌不休。

隨著拜登政府很可能取消關稅豁免，美國太陽能市場的模組價格有望回升，加上美中貿易戰以及選舉因素，台廠很有機會迎轉單，並重回國際市場舞台。

## 內需市場有望復甦

【記者陳昱翔／台北報導】國內太陽能業者有望迎來美國市場轉單潮之餘，台灣內需市場同步報喜。隨著新內閣成員陸續到任，加上準經濟部長郭智輝熟稔太陽能產業，過往力推綠色能源，外界預料，新政府的綠電政策勢必將持續推升國內太陽能產業蓬勃發展，而國內業者也普遍看好第2季起，台灣太陽能內需市場有望開始復甦，迎接下半年旺季到來。

去年受到台灣總統大選因素影響，許多國內太陽能電廠工程延宕，導致太陽能產業從上游到下游出貨動能都受影響。隨著大選結束，加上新內閣陸續到任，目前已有許多中南部太陽能電廠開始加速動工，業界看好，內需市場有望迎接春燕歸來。

目前國內多數太陽能廠內需營收占比超過五成，若內需市場加速復甦，有助相關供應鏈業績回春，擺脫去年營運不振的陰霾。業界人士指出，準經濟部長郭智輝來自產業界，相當了解目前國內太陽能產業的困境與挑戰，期盼新政府上台後，能更加大刀闊斧進行各項改革，並解決業界面臨的痛點，讓台灣加速邁向淨零碳排的目標。

據悉，郭智輝創立的崇越集團跨足太陽能電站及環保工程業務，同時也有發展漁電共生以及儲能，在產業界擁有輝煌的歷練與宏觀視野，目前不少太陽能業內人士都樂觀以對，同時也相信新經長會更加傾聽業界心聲，並積極解決台灣能源轉型所面臨的各種問題。

## 經濟學人智庫剖析

### 川普可能重返白宮、大陸併吞台灣、以哈衝突等影響大...

# 全球經貿 面臨五大風險

【編譯簡國帆／綜合外電】經濟學人智庫（EIU）列舉未來兩年全球經貿的五大風險，預估川普重返白宮、擾亂全球貿易和安全聯盟的機率超過40%，這將造成「非常大」的經濟影響，而中國大陸併吞台灣、導致全球突然脫鉤的經濟影響，雖然「非常大」，但發生機率預估不到20%。

EIU列舉的第一個風險，

為川普回鍋擔任美國總統，擾亂全球貿易與安全聯盟，機率「非常高」（未來兩年發生機率超過40%），影響也「非常大」（對全球經濟產值的影響逾2%），這將導致美國的外交、貿易、能源、移民、氣候及外援政策劇變，例如川普可能兌現對所有美國進口商品全面加徵10%關稅的承諾，雖可能有一些獲得豁免，但光是威脅就會提

高緊張情勢和貿易成本。川普也可能阻礙美墨加貿易協定（USMCA）的延長作業，且預料將宣布對中國大陸實施新的貿易和投資管制。川普也預料將施壓國會，要求減少或撤回對烏克蘭的財政和軍事支持，雖然美國預料不會退出北約，但與其他成員國的緊張將升高。

EIU列出的第二項風險，為綠色科技補貼演變為

全球貿易戰，機率為中等（未來兩年發生機率31%至40%）、經濟影響「大」（對全球經濟產值的影響1%至1.9%）。西方經濟體已推出優惠的獎勵措施，吸引全球企業投資潔淨能源科技，多包含嚴格的本國生產零組件要求，若西方與中國大陸關係惡化，可能相互設立貿易壁壘，迫使各國考慮回頭採用碳基科技，也限制西方對新興

市場能源轉型的支持。第三個風險是氣候變遷引發極端天氣事件，干擾全球供應鏈，機率中等、經濟影響「大」，不僅會推升全球通膨率，也可能造成大規模移民或戰爭。第四項風險為中國大陸併吞台灣、突然導致全球脫鉤，雖然經濟影響預估「非常大」，但發生機率「低」（未來兩年出現機率11%至20%）。報告指出



EIU列舉未來兩年全球經貿的五大風險，預料美國前總統川普重返白宮、並擾亂全球貿易和安全聯盟的機率「非常高」。（路透）

，兩岸今、明兩年不太可能爆發直接衝突，偶爾有緊張升高期，台灣準總統賴清德5月就職典禮可能是一大風險。EIU列出的第五個風險，是以色列和哈馬斯的戰爭升級為地區衝突，機率「中等」（未來兩年出現機率21%至30%），經濟影響「大」。報告指出，伊朗不太可能直接介入，但會運用對代理人的強大影響力拉長並擴大衝突規模，可能干擾航空貿易，並且增添美中俄緊張。