

台股上市	▲ 21.93	23900.08
台股上櫃	▼ 0.71	278.06
台幣/美元	▼ 0.047	32.540
台幣/人民幣	▼ 0.007	4.491
美股早盤	▼ 152.35	39192.44



經濟日報

中華民國113年7月10日 星期三 農曆甲辰年六月五日 第20815號 經濟日報網 money.udn.com

瑞銀：台股目前不算太貴

發布年中展望 強調企業獲利成長 資金健康輪動 有利行情續揚 現在賣股還太早

1183家6月營收揭露

記者崔馨方/台北報導

台股不斷創新高，市場擔憂股市過熱，對此，瑞銀台灣策略分析師陳玟瑾認為，台股目前不算太貴，加上企業獲利逐年成長、資金健康輪動，均有行情持續走揚。台灣區研究主管艾藍迪(Randy Abrams)也認為，科技產業評價雖不便宜，但現在賣還太早，拉回即是買點。

瑞銀證券昨(9)日舉行2024年年中展望記者會，發表對台股與不同產業下半年趨勢的看法。

陳玟瑾分析，若排除台股前四大權值股，藉由估值分析，目前台股本益比僅處於歷史平均值到正一個標準差之間，仍不算太貴，整體而言，對台股保持正向看法。

陳玟瑾認為，推升台股行情不斷上漲的重要動能，主要奠基於基本面。台股企業獲利今年成長率可達27%、明年19%、2026年16%。此外，目前整體台股殖利率現在約2%至3%，主因指數這波強勢大漲後，殖利率相對下滑，但由於股利配發率並未太多改

動，因此仍然看好。至於其它的成長動能，她建議可關注第2季季報，預估第2季獲利有望在接下來數個月獲得上修。

另外，下一個成長動能包括輝達(NVIDIA) Blackwell機櫃系統需求、iPhone 16秋季推出、AI個人電腦(PC)的換機潮等，若需求優於預期，獲利也將再上修。

在其他看好的產業方面，陳玟瑾認為，今年類股輪動極為快速，市場焦點大部分都放在運輸及金融。她則看好三大焦點。首先是電信業，主因下半年的合併綜效將開始顯現，推動獲利和盈餘增長。

瑞銀2024年年中展望

台股評價	後市利多	關注產業
<ul style="list-style-type: none"> 台股不算太貴，仍保持正向看法 台股目前估值處於歷史平均值到正一個標準差之間 	<ul style="list-style-type: none"> 台股企業獲利今年成長率可達27%、2025年19%、2026年16% 關注第2季季報 輝達Blackwell機櫃需求 iPhone16秋季推出 AI個人電腦(PC)的換機潮 	<ul style="list-style-type: none"> 電子產業：半導體 傳統產業：航運、運輸業 其他焦點：電信業、銀行、自行車、紡織服飾代工

資料來源：瑞銀證券

其次，金融股今年以來股價漲幅顯著，銀行業將具備更大的成長空間，壽險業雖受益於股市表現，但因降息時程延後，避險成本上升，導致獲利增長受限。

第三是「周期性循環股」，如自行車和紡織服飾代工，主因補庫存需求顯現。如自行車通路存貨已在4月初時下降至七、八個月，由於歐洲跟美國的自行車消費今年有望持平，E-bike的購買意願

願將增強，下半年將看見相關品牌商釋出訂單，使代工業務變得更積極。

艾藍迪也表示，整體科技產業評價雖然不便宜，若投資人現在就將股票賣出，未免仍嫌太早。觀察過去12~18個月市場關注雲端AI，且未來雲端建設還將持續，使基本面還有向上成長的空間，因此股價若有拉回都是買點。

相關新聞見A3

今日熱點

話題 | A2

金控夠利 上半年狂賺3,374億

話題 | A3

AI PC秀 雙A上月績增三成

焦點 | A4

風電3-2選商 本土業者崛起

焦點 | A5

房市好熱 Q2新案寫三驚奇

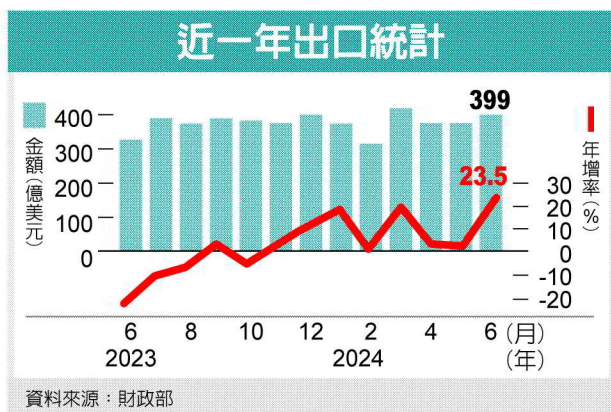
連八紅 6月出口大成長

AI商機、景氣復甦等五利多加持 金額達399億美元 年增23% 本月將持續向上

【記者邱琮皓/台北報導】財政部昨(9)日公布6月出口399億美元，年增23.5%、連八紅，增幅為28個月來最大，表現優於預期，主要受惠於AI商機、供應鏈庫存改善、景氣平穩復甦等五大有利因素。

展望7月，財政部統計處長蔡美娜表示，7月出口確定延續正成長，出口規模預計為399億至410億美元，年增3%至6%。

6月出口表現優於預期，蔡美娜分析五大有利因素，首先，全球景氣維持平穩復甦的步調，終端需求看到回溫跡象；其次高效能運算、AI等商機持續擴散；第三，供應鏈庫存持續改善，因廠商接單隨之好轉；第四，時序進入國際品牌行動裝置新機備貨週期，出現拉貨力道；第五是比較基期偏低。



蔡美娜表示，6月進口表現也相當亮眼，規模352.2億美元、年增33.9%，連四紅，同為28個月來最大增幅。

她分析，隨著出口前景看好，加上傳統旺季將至，提升國內廠商備貨意願，另一方面，國際原物料行情走高，帶動整體進口農工原料價格，年增率近四成，最具關鍵性指標就是進口電子零組件進口值

為歷年單月次高。觀察整體第2季，蔡美娜指出，隨國際景氣回溫，AI等創新應用遍地開花，且我國又有產業面優勢加持，加上低基期因素，第2季出口為1,147.3億美元、年增9.9%，但仍比主計總處預測少4.6個百分點。

上半年出口規模為2,250.3億美元，為歷年同期次高，年增11.4%。蔡美娜說，值得注意的是，上



財政部昨天公布6月出口399億美元，年增23.5%、連八紅，增幅為28個月來最大。(本報系資料庫)

半年資通與視聽產品出口，及對美國與東協出口皆創歷年同期新高。

因此美國在我國外銷市場比重上升到23.2%，寫近24年來同期新高，也是自2006年後再度超越東協成為我國第二大出口市場，反觀大陸與香港比重降至31.2%，創下近22年來同期新低。

展望未來，財政部表示，主要國家政策利率走向

、美中經貿角力、地緣政治衝突等不確定因素依然環繞，不過迄今國際經濟景氣大抵維持穩定復甦，而AI、高效能運算等應用持續向終端裝置擴散，國內半導體產業兼具產能與製程優勢，得以掌握這波新興商機，且即將進入外貿旺季，皆有利挹注我國出口動能，下半年可望續呈上升格局。

相關新聞見A2

塑膠機械紡織 都回溫

【記者邱琮皓/台北報導】財政部昨(9)日公布6月出口，傳產貨類隨著國際原油價格走高、回補庫存等因素，逐漸出現回溫訊號；資通與視聽產品則仍維持強勢擴增。

財政部統計處長蔡美娜表示，傳產貨類中，6月回歸正成長的貨類增加，且其增幅分別達到20至28個月高點。礦產品、化學品、塑膠橡膠及其製品，隨國際原油價格走高及部分客戶回補庫存，普遍呈現價量齊揚，6月年增率分別是23.8%、15.4%及9.2%。

另外，紡織品受到服飾消費市場回溫、加上奧運等國際運動賽事帶來商機，表現不錯，6月出口年增16.5%。

機械則受到我國重要外銷市場多從去年低點反彈，加上生產半導體設備買氣，受國際擴充製程或產能趨勢帶動，6月機械出口年增10.5%。

蔡美娜表示，6月出口主要貨類有九大貨品出現年增，僅兩貨品下降。

蔡美娜表示，受到AI商機推波助瀾，資通與視聽產品中，不管是伺服器或顯示卡需求仍居高不下，6月出口值來到107.8億美元、年增1.1倍，規模、增幅皆為歷年單月第三高。

電子零組件6月出口145.8億美元，表現不算亮眼，主因低基期而年增7.3%，中止連18黑。蔡美娜指出，將資通產品跟電子零組件合併，6月年增36.2%，貢獻6月總出口增幅近九成。

另外運輸工具是少數下跌貨品，不管是歐、美自行車市場買氣仍偏弱，不過大陸對高階車款需求上升，減幅收斂至3.5%。

鮑爾：降息時機趨成熟

Fed主席赴國會作證 強調更多良好數據 將增強通膨走向2%的信心

【編譯任中原/綜合外電】美國聯準會(Fed)主席鮑爾9日出席國會聽證會時暗示，降息的時機漸趨成熟。鮑爾強調，「更多良好的數據」將能增強Fed認為通膨正持續走向2%目標的信心，而最近公布的數據顯示通膨方面「稍稍有進一步的進展」；他並表示，「通膨居高並不是我們面對的唯一風險」，

顯示Fed對最近就業市場明顯降溫也相當關切。

鮑爾9日出席國會參院銀行委員會作證，針對經濟情勢、與貨幣政策發表看法。鮑威在為這場聽證會準備的書面證詞中表示，Fed貨幣政策是以促進最大就業及穩定物價這兩項使命為指導原則。為支持這些目標，聯邦公開市場委員會(FOMC)從去年7月

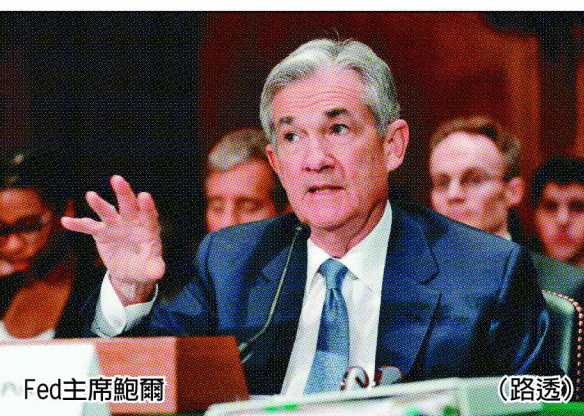
以來，將聯邦資金利率一直維持在5.25%~5.50%的水位；Fed並繼續縮減各種證券的持有金額，6月起放慢縮減資產負債表的速度。Fed採取具有約束力的貨幣政策立場，有助於使供需情勢達到最佳的平衡狀態，並對通膨造成下壓。

他強調，委員會已經表示，在對通膨持續趨向2%目標更有信心之前，降息

並不適當。今年第1季陸續公布的數據並不能增強官員們的信心。不過最近的經濟數據已經顯示稍稍有較大的進展，並需要更多有利數據來增強信心。

鮑爾在證詞中重申，Fed將繼續將在每次會議上做出決定。官員們了解，如果降低政策約束力太早或太快，可能使通膨下降的進展陷入停頓，甚至逆轉

，「在此同時，鑒於過去兩年來在降低通膨及勞動市場降溫方面所獲得的進展，顯示通膨居高不下並不是我們面對的唯一風險。如果降低政策約束力太晚，或太小，可能不當地削弱經濟活動及就業」。在考慮調整利率目標區間時，委員會將繼續審慎評估陸續公布的經濟數據，對經濟展望的影響，風險平衡



Fed主席鮑爾 (路透)

業與通膨目標的可能性，已處於最佳的平衡狀態。

上周五(5日)Fed已先在官網發布貨幣政策半年報，就央行獨立性和金融穩定等問題給予特別關注。報告指出，據委員會判斷，過去一年來Fed達成就不適當。