

# 經濟日報

中華民國113年7月22日 星期一 農曆甲辰年六月十七日 第20827號 經濟日報網 money.udn.com

## 一周股匯

台股上市	▼1047.67	22869.26
台股上櫃	▼ 6.83	271.63
台幣/美元	▼ 0.169	32.730
台幣/人民幣	▼ 0.020	4.520
美股	▲ 286.63	40287.53

# 地緣政治急單湧現

### 陸企囤積晶片，防美再擴大管制半導體

# 台積電Q3營收再超標

記者尹慧中／台北報導

地緣政治議題升高，台積電上季來自大陸訂單占比大增，傳出隨著美國大選倒數計時，兩黨候選人對持續擴大對陸半導體出口管制有共識，陸企為此擴大提前囤積晶片，導致台積電近期來自對岸急單湧現，相關效應挹注下，推升台積電本季營收可望再度超標。

對於外界關注大陸客戶似乎因後續潛在出口管制或加稅議題而增強拉貨力道，台積電先於法說會未多做說明，僅提到中國大陸客戶比重上升，主要是高速運算（HPC）應用。就美方出口管制議題，台積電管理層2023年期間在法說會已多次提到，會在遵守所有規則和法規下，為所有客戶服務。

台積電近期來自大陸訂單占比快速拉高，公司最新財報顯示，第2季以客戶總部所在地區分，北美仍是最大宗、占比達65%；中國大陸市

場則急速拉升至16%，較首季僅9%及去年同期12%大增，並取代亞太區，成為第二大區域市場，亞太區域占比則降至9%，日本維持6%，其餘為EMEA區域。

業界觀察，台積電第2季以客戶總部所在地區分，來自大陸客戶占比急拉至16%，透露地緣政治預期心理的急單效應開始浮現。

業界分析，美國大選倒數計時，民主黨與共和黨對持續加強大陸半導體出口管制有共識，使得不少尚未遭列入出口管制黑名單的陸企積極提前預

## 台積電拚本季營運再超標

背景	地緣政治議題升高，傳出陸企擴大提前囤積晶片，導致台積電近期來自對岸急單湧現，助力台積電本季業績挑戰再超標
台積電說法	對於外界關注中國大陸客戶似乎因後續潛在出口管制或加稅議題而擴大拉貨，台積電並未多做說明，僅提到大陸客戶比重上升，主要是高速運算（HPC）應用
業界觀點	• 美國對大陸半導體出口管制持續加強，已使得不少尚未被列入管制黑名單的陸企積極提前預防性下單囤貨 • 目前市場氣氛類似當年華為旗下海思在受制出口管制前的超額備貨狀況 • 不少陸企超額下單，使得業界重複下單疑慮升高
資料來源	採訪整理 尹慧中／製表

性下單囤貨，特別是5奈米以下先進製程物以稀為貴。業界形容，目前市場氣氛頗類似當年華為旗下海思在受制出口管制前的超額備貨狀況，反映陸企在AI領域積極發展，除了租賃美系大廠算力，也正大舉囤積晶片與設備。

台積電第2季合併營收為6,735.1億元，創單季新高；

美元營收方面，原本預估落在196億美元至204億美元之間，實際結果為208.2億美元，超越預設區間上緣，年增32.8%，季增10.3%，超越財測高標。法人估計，相關預防性囤貨挹注本季貢獻比重仍將維持高檔，助力台積電營運，本季營收可望再次超標。 相關新聞見A3

### 川普未來概念股 聚焦 A12

### 高現金殖利率股 出列 A13

## 「川普投顧」效應 大盤短線恐震盪

# 避險資金 轉進台股四族群

【記者張瀟文／台北報導】美國總統大選政治角力升溫，美國對沖基金從今年來漲多的科技股落跑，美國四大指數上周拉回，台股上周更大跌4.3%。國內法人表示，「川普投顧」威力強大，台股短線仍免不了大幅震盪，避險資金將轉流向生技、奧運概念股，以及低接低基期業績股、高股息股等四大避險風港。

美國共和黨總統候選人川普遭遇槍擊事件後，當選機率大增，其談話對投資市場影響力大增，被法人稱為「川普投顧」，川普上周接連提

出「台灣應付錢（保護費）」、「籠罩台灣的衝突陰影正逐漸擴大，全球瀕臨第三次世界大戰爆發」等言論，對以台積電為首的台股產生重大衝擊。

美國四大指數上周五續跌，費城半導體指數單日跌3.1%，台積電ADR更下挫3.5%；累計上周台積電ADR重挫11.5%，費城半導體指數狂跌8.8%，那斯達克指數也下跌3.6%，不利台股今（22）日開盤走勢。法人表示，近期將進入美股超級財報周，本周由特斯拉及谷歌母公司字母等美股超級財報率先

登場，將牽動台灣相關供應鏈股價表現，此外，上市櫃公司也將陸續公布季報，預期股市波動仍大。

綜合群益投顧董事長蔡明彥、凱基投顧董事長朱晏民看法，台股連跌三日，短期籌碼仍亂，投資人不要猜底部，避險資金短期可能轉向生技、奧運概念股、低基期業績股、高股息股等四族群。

台新投顧副總經理黃文清表示，亞洲生技展將於24日登場，展覽規模再創新高，加上近期資金從電子流出轉往非電或低基期題材股，搭配6月三讀通過的「再生醫療

上週表現及後市展望	• 加權指數上週大跌4.3%，台積電跌破1,000元，收在970元 • 大盤仍未落地，短線仍將震盪
本周觀察指標	台積電ADR起伏、美國科技股財報、新台幣走勢、外資動向
短期可能的資金避風港	生技、奧運概念股、低基期業績股、高股息股四大族群
資料來源	CMoney、採訪整理 張瀟文／製表

雙法」，細胞治療與再生醫療將是此次市場亮點，再生醫療相關、CDMO、新藥、學名藥個股各擁題材。

再來是巴黎奧運26日開始至8月11日，配合相關紡織服飾庫存大多已降至健康水位

，可望帶動運動品牌、流行品牌供應補庫存行情。

此外，進入季報發布旺季，第一金投顧董事長陳奕光則看好業績股將是短線市場主軸，建議擇優逢低進場，但須控制持股比重。

## 法人：盯緊權王ADR

【記者張瀟文／台北報導】台股連跌三日，跌破月線支撐，法人對後市看法仍認為短空長多，政經因素仍將不時干擾市場，本周大盤觀察台積電ADR、美股科技股財報、新台幣走勢、外資動向等指標。

群益投顧董事長蔡明彥、統一投顧董事長黎方國表示，台股之前與年線的乖離過大，拉回修正並不意外，只是修正幅度及期間仍不確定；中長期來看，人工智慧（AI）相關仍是投資主軸。

台股後市如何，有法人直言，要看「川普投顧」的立場而定，何時止跌及底部在哪都很難說。從基本面向看，權王台積電基本面仍相當強勁。台積電上周法說後，外資法人忙著調高目標價，並沒有因為地緣政治風險而調降目標價。

本周要觀察的首要指標，就是台積電ADR。台積電ADR必須先止跌回穩，台股才有反彈行情。

再來是美股科技股財報，本周由谷歌母公司字母及與特斯拉打頭陣，再來是微軟，最後到8月由輝達壓軸。統計顯示，科技及消費相關類股獲利仍優於大盤，市場也觀察科技巨頭近期轉為輪漲，但財報是否支撐股價止跌反彈，仍待觀察。

## 陣前換將...民主黨正凝聚共識

# 賀錦麗接替拜登 聲音變大

【國際中心／綜合外電】儘管美國總統拜登傳出繼續競選連任的決心更加堅定，但民主黨內正凝聚共識，由副總統賀錦麗接手代表民主黨參選總統。分析師指出，若拜登退選，民主黨將有更多時間與空間重整旗鼓，從而威脅前總統川普勝選機率提高所帶來的「川普交易」前景，衝擊美元與長期美國公債的展望。

彭博資訊報導，雖然拜登面臨黨內退選聲浪益加高漲，正在居家隔離的拜登競選連任決心卻在最近幾天更加堅定，賀錦麗也向民主黨金

主表示，拜登仍有勝選希望。然而，這可能平息不了拜登競選連任可能衝擊民主黨國會選情的憂慮，預料退選壓力將愈來愈重。

同時，民主黨內日漸形成共識，若拜登主動退選，支持由賀錦麗掛牌參選總統，民主黨內部民調顯示，賀錦麗至少最能幫助提振民主黨熱情，幫忙輔選黨的各級民選公職候選人；主張她能最快整合競選活動的論調聽來也更紮實。她能更主動、強力對付前總統川普。

紐約時報報導，賀錦麗也是共和黨對於「換登」劇本



民主黨內要求拜登退選的聲浪愈來愈大，拜登堅持不退選，但萬一拜登退選，黨內傾向由副總統賀錦麗（左）接替參選的共識增強。（美聯社）

的共識人選，共和黨人憂心她成為美國史上首位非裔女總統的可能，會瓜分非裔選

票，因而已擬定攻擊賀錦麗的策略。隨著拜登是否繼續參選將

在未來幾天明朗化，分析師也推演市場情境。道富公司總體分析師狄克森認為，若拜登退選，將讓兩黨總統選情更接近，成為影響市場的事件，威脅「川普交易」的前景，交易員須小幅調整部位。

避險基金WinShore資本合夥公司管理合夥人胡剛（音譯）指出，民主黨「拜下賀上」可能促使交易員進一步終結「川普交易」，因為民主黨將有更多時間提振國會選情，即便川普當選，也降低共和黨橫掃兩院席次的可能性，在分治國會的情況下，川普許多政見將無法順利推動。

## 民進黨全代會揭示發展方向 賴清德許下三目標

【記者邱琮皓／台北報導】民進黨昨（21）日舉行全國黨代表大會，民進黨主席、總統賴清德致詞時許下未來三項重要目標，包括建立台灣主體性國家認同、深化民主憲政體制、保障自由人權。

行政院長卓榮泰表示，將站在繁榮第一線，堅持經濟發展與公平分配兩者並重，將在賴總統就職100天時，提出新時代的新政策、新建設。

卓榮泰昨日出席民進黨全代會並發表施政報告，提出三項承諾，包括要站在和平第一線，捍衛國家安全與主權不容侵犯；站在民主第一線，全力維護憲法秩序與運作不容破壞；站在繁榮第一線，堅持經濟發展與公平分配兩者並重。

卓榮泰表示，今年經濟成長率估達3.94%，明年度將朝合理方向調整軍公教薪水，希望帶動民間為員工加薪；另外首次行政院經濟發展委員會開會，推出大投資台灣計畫，要打造具台灣特色的亞洲資產管理中心。

卓榮泰指出，希望以國家希望工程為藍圖，落實在預算，達到人人可安居、處處可樂業，他已提出「行動101策略方案」，會在賴總統就職100天時，提出新時代的新政策、新建設。



相關訊息請掃



## 法人：盯緊權王ADR

【記者張瀟文／台北報導】台股連跌三日，跌破月線支撐，法人對後市看法仍認為短空長多，政經因素仍將不時干擾市場，本周大盤觀察台積電ADR、美股科技股財報、新台幣走勢、外資動向等指標。

群益投顧董事長蔡明彥、統一投顧董事長黎方國表示，台股之前與年線的乖離過大，拉回修正並不意外，只是修正幅度及期間仍不確定；中長期來看，人工智慧（AI）相關仍是投資主軸。

台股後市如何，有法人直言，要看「川普投顧」的立場而定，何時止跌及底部在哪都很難說。從基本面向看，權王台積電基本面仍相當強勁。台積電上周法說後，外資法人忙著調高目標價，並沒有因為地緣政治風險而調降目標價。

本周要觀察的首要指標，就是台積電ADR。台積電ADR必須先止跌回穩，台股才有反彈行情。

再來是美股科技股財報，本周由谷歌母公司字母及與特斯拉打頭陣，再來是微軟，最後到8月由輝達壓軸。統計顯示，科技及消費相關類股獲利仍優於大盤，市場也觀察科技巨頭近期轉為輪漲，但財報是否支撐股價止跌反彈，仍待觀察。

## 民進黨全代會揭示發展方向 賴清德許下三目標

【記者邱琮皓／台北報導】民進黨昨（21）日舉行全國黨代表大會，民進黨主席、總統賴清德致詞時許下未來三項重要目標，包括建立台灣主體性國家認同、深化民主憲政體制、保障自由人權。

行政院長卓榮泰表示，將站在繁榮第一線，堅持經濟發展與公平分配兩者並重，將在賴總統就職100天時，提出新時代的新政策、新建設。

卓榮泰昨日出席民進黨全代會並發表施政報告，提出三項承諾，包括要站在和平第一線，捍衛國家安全與主權不容侵犯；站在民主第一線，全力維護憲法秩序與運作不容破壞；站在繁榮第一線，堅持經濟發展與公平分配兩者並重。

卓榮泰表示，今年經濟成長率估達3.94%，明年度將朝合理方向調整軍公教薪水，希望帶動民間為員工加薪；另外首次行政院經濟發展委員會開會，推出大投資台灣計畫，要打造具台灣特色的亞洲資產管理中心。

卓榮泰指出，希望以國家希望工程為藍圖，落實在預算，達到人人可安居、處處可樂業，他已提出「行動101策略方案」，會在賴總統就職100天時，提出新時代的新政策、新建設。

民國56年4月20日創刊 社址：新北內湖區大湖路一段369號 承印者：聯合印刷廠 台灣郵政特准掛號認爲新聞紙類 新聞局登記證警字第一〇〇二號 本報所刊文字未經同意不得轉載