

2024年6月外銷訂單

7月外銷訂單預估衰退3%，觀察是否存在旺季不旺現象

焦點內容

1. 6月外銷訂單年增3.1%，遠低於我們與市場預估的12%以上
2. 類別方面，電子、資通、基本金屬、塑橡膠、化學品皆呈月減，是過去6月少見的情況；地區方面，除日本外的主要地區訂單年增率皆為正，來自歐洲訂單自低谷持續改善
3. 7月外銷訂單預估衰退3%，觀察是否存在旺季不旺現象

6月外銷訂單年增3.1%，遠低於我們與市場預估的12%以上

6月外銷訂單455.6億美元，月減6.8%（季調減5.5%）、年增3.1%，低於上月的7%，更遠低於我們預估的12.5%與Bloomberg預估中位數的12.3%（圖1）。

電子、資通、基本金屬、塑橡膠、化學品皆呈月減，是過去6月少見的情況

在主要貨品訂單方面，資訊通信產品127.4億美元，較上月減9.4%、年增3.6%，主因AI應用及雲端產業需求暢旺，推升伺服器訂單，惟手機接單年減，抵消部分增幅。電子產品155.4億美元，較上月減8.0%、年增6.3%，主因AI及高效能運算的應用需求持續熱絡，帶動晶圓代工、晶片通路等接單增加；惟IC設計接單年減，抵消部分增幅。光學器材17.9億美元，年增5.8%，主因各國對半導體產業投資擴張，帶動光學檢測及量測設備需求增加，而背光模組與光學鏡頭接單成長。原物料類別基本皆呈月減年增。基本金屬年增2.5%，主因不鏽鋼材訂單回溫，且銅箔等電子上游材料接單增加。塑橡膠年增2.7%，主因原料上漲推升產品售價，加上客戶回補庫存推升接單成長。化學品年增9.5%，與上月一樣，是原物料類別中表現最佳者，主因國際油價上漲推升石化品價格，加上部分產品加工利差改善。機械轉為年增3.4%，主因半導體設備接單續增（圖2、3）。

除日本外的主要地區訂單年增率皆為正，來自歐洲訂單自低谷持續改善

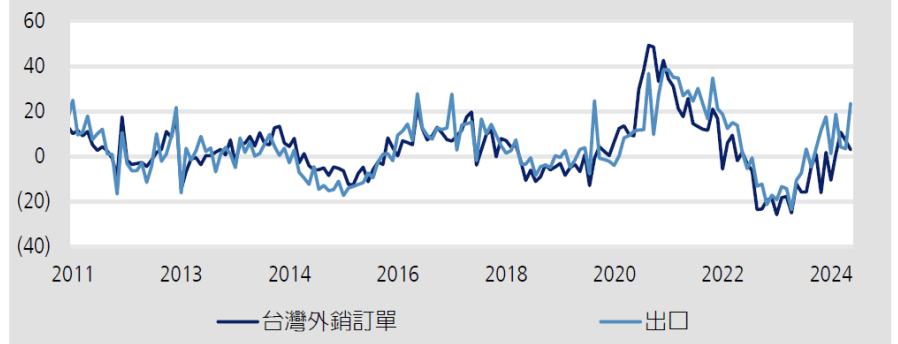
來自美國訂單年增3.7%，以電子產品增加8.8億美元（17.4%）最多。來自中國大陸及香港訂單年增3.5%，以電子產品增加5.1億美元（10.6%）較多。來自歐洲訂單年增6.3%（持續改善），以資通產品年增13.0%較多。來自東協與日本訂單分別年增0.2%與年減9.2%（圖4、5），日本接單表現特別差與日圓在這段時間貶值幅度大導致進口價格上升有關。

展望：7月外銷訂單預估衰退3%，觀察是否存在旺季不旺現象

6月訂單低於預期不少，市場有些意外。美國經濟轉弱，其他主要地區下半年谷底回升的力道值得觀察。7月按家數計算之外銷訂單動向指數為50.0，按接單金額計算之動向指數為51.1（圖6）。我們預估7月外銷訂單年減3%，是否出現與市場預估相反的「旺季不旺」現象值得觀察。

圖 1：6 月外銷訂單年增 3.1%，遠低於我們與市場預估的 12% 以上

外銷訂單、出口年增率，百分比



資料來源：Bloomberg；凱基

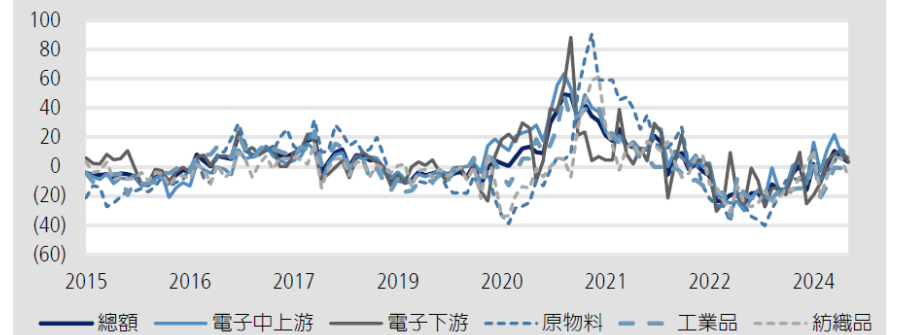
圖 2：主要訂單類別統計

	2024年6月			2024年1月至6月		
	金額(億美元)	月增率(%)	年增率(%)	金額(億美元)	占比(%)	年增率(%)
資訊通信	127.4	(9.4)	3.6	774.9	28.2	(1.5)
電子產品	155.4	(8.0)	6.3	966.9	35.2	10.4
光學器材	17.9	1.1	5.8	99.1	3.6	11.0
基本金屬	21.0	(5.0)	2.5	128.4	4.7	(0.3)
機械	16.7	1.0	3.4	95.1	3.5	(3.8)
塑膠橡膠製品	16.0	(7.1)	2.7	95.8	3.5	1.7
化學品	16.0	(5.3)	9.5	92.7	3.4	5.6
總額	455.6	(6.8)	3.1	2,748.6	100.0	2.3

資料來源：Bloomberg；凱基

圖 3：電子、資通、基本金屬、塑膠橡膠、化學品皆呈月減，是過去 6 月少見的情況

各類別訂單年增率，百分比

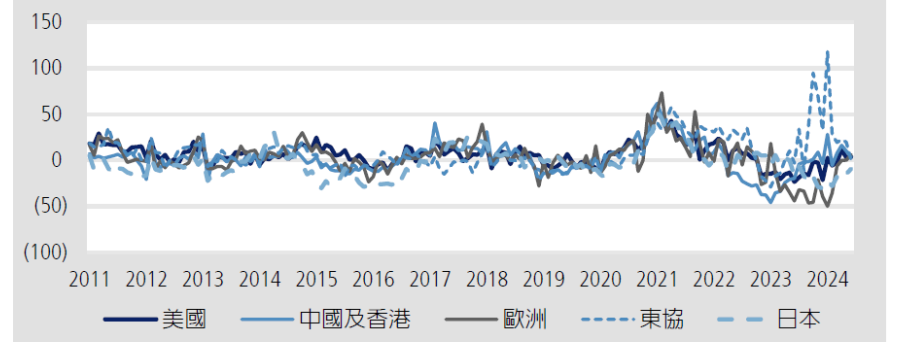


註：電子中上游包括電子產品與光學器材，電子下游為資訊通信類別，原物料包括化學品、塑膠橡膠製品、基本金屬與礦產品，工業品包括機械、電機產品與運輸工具

資料來源：Bloomberg；凱基

圖 4：除日本外的主要地區訂單年增率皆為正，來自歐洲訂單自低谷持續改善

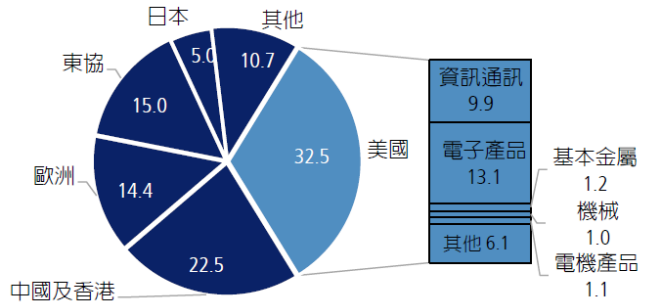
來自各地區訂單年增率，百分比



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 5：本月來自東協訂單占比之前的高基期因素而明顯下降

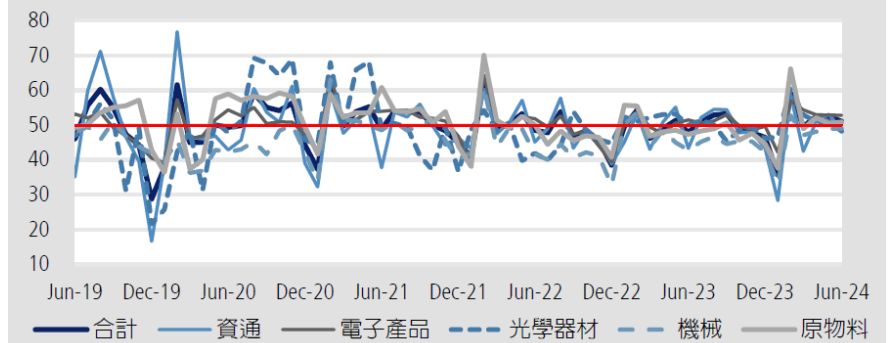
來自各地區訂單占比，百分比



資料來源：Bloomberg、經濟部、凱基

圖 6：動向指數顯示 7 月訂單將呈年衰退

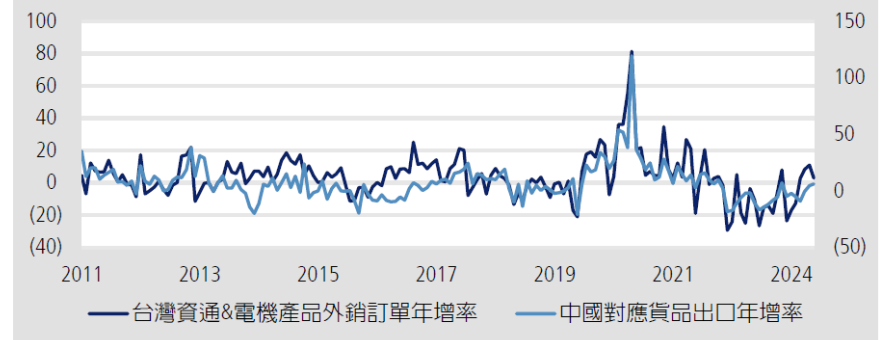
各主要類別訂單動向指數(以金額計)，百分比



註：原物料包括化學品、塑膠膠製品、基本金屬與礦產品
資料來源：Bloomberg；凱基

圖 7：海外生產比高的資通與電機產品 6 月訂單年增回落，但中國對應產品出口表現仍上升

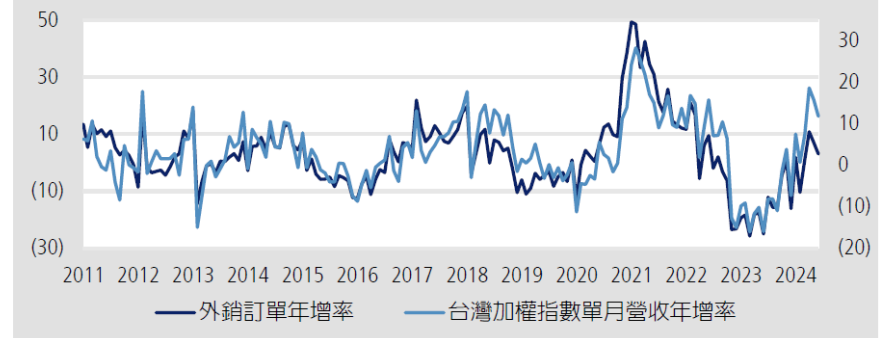
台灣資通&電機產品外銷訂單年增率，百分比(左軸)；中國對應貨品出口年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 8：外銷訂單年增率下降，與台股營收走勢一致

外銷訂單年增率，百分比(左軸)；台灣加權指數單月營收年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 9：未來一季國際政經大事

日期	重大事件	可能影響
7/30-31	FOMC會議	尚不會降息，但有機會強烈暗示下次會議將降息，對市場偏利多，但需注意其強調降息的原因是通膨達標或景氣下滑。前者必然有利，但後者要看狀況可能相對不利
8/19-22	民主黨全國提名大會	拜登宣布退選，副總統賀錦麗、加州州長Newsom等人選有機會代表競選總統連任
8/22-24	Jackson Hole全球央行年會	主題是：重新評估貨幣政策的有效性和傳導性
9/12	ECB貨幣政策會議	有機會降息1碼，市場觀察連續降息後歐元區經濟是否更加明朗，有助歐股表現
9/17-18	FOMC會議	可能首次降息，市場關注主要出自於通膨還是經濟的原因
9/19-20	日銀會議	再次升息，可對市場傳達經濟轉好的訊號，利多日股

資料來源：凱基整理

圖 10：美國重要經濟數據彙總

指標	單位	2020	2021	2022	2023	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	
GDP	GDP季增年率	QoQ%, saar						4.9			3.4			1.4				
	GDP年增率	YoY %	(2.2)	5.8	1.9	2.5		2.9			3.1			2.9				
物價	消費者物價指數	YoY %	1.2	4.7	8.0	4.1	3.2	3.7	3.2	3.1	3.4	3.1	3.2	3.5	3.4	3.3	3.0	
	核心消費者物價指數	YoY %	1.7	3.6	6.2	4.8	4.7	4.3	4.1	4.0	4.0	3.9	3.8	3.8	3.6	3.4	3.3	
	PCE物價指數	YoY %	1.1	4.2	6.5	3.7	3.3	3.3	3.4	2.9	2.7	2.6	2.5	2.5	2.7	2.7	2.6	
	核心PCE指數	YoY %	1.3	3.6	5.2	4.1	4.2	3.7	3.6	3.4	3.2	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.6	
勞動市場	勞動參與率	%	61.5	62.0	62.3	62.5	62.6	62.8	62.7	62.8	62.5	62.5	62.5	62.7	62.7	62.5	62.6	
	失業率	%	8.1	5.4	3.6	3.6	3.5	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7	3.7	3.9	3.8	3.9	4.0	4.1
	非農業就業增加數	千	(9,274)	7,245	4,528	3,013	184	210	246	165	182	290	256	236	310	108	218	206
	勞動力就業淨變動	千	(8,856)	6,135	3,176	1,883	205	291	50	(270)	586	(683)	(31)	(184)	498	25	(408)	116
	Challenger企業宣告裁員人數	YoY %	15.8	(1.2)	(1.7)	2.1	(8)	267	58	9	(41)	(20)	(20)	9	1	(3)	(20)	20
	職缺求供比	倍	1.07	1.56	1.75	1.58	1.54	1.59	1.59	1.49	1.60	1.54	1.54	1.52	1.49	1.41	1.41	
平均時薪	YoY %	5.4	5.0	4.9	4.3	4.7	4.5	4.5	4.3	4.3	4.3	4.4	4.3	4.1	3.9	4.1	3.9	
經濟活動&企業狀況	工業生產	YoY %	(7.1)	4.4	3.4	0.2	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.8)	(0.2)	0.8	(1.2)	(0.2)	(0.4)	(0.8)	0.3	1.6
	耐久財訂單	YoY %	(4.6)	18.4	8.2	4.4	2.9	3.0	5.9	0.7	10.0	3.4	(0.9)	4.5	(2.2)	1.2	(1.3)	
	核心資本財訂單	YoY %	(8.3)	12.8	6.5	1.7	0.4	0.6	0.5	0.8	1.4	0.8	(0.2)	3.2	(0.9)	2.8	(0.3)	
	整體存銷比	倍	1.44	1.28	1.34	1.37	1.38	1.36	1.35	1.37	1.36	1.37	1.38	1.37	1.37	1.37	1.37	
	製造業存銷比	倍	1.62	1.49	1.47	1.48	1.48	1.46	1.46	1.49	1.48	1.48	1.49	1.47	1.47	1.46	1.47	
	零售業存銷比	倍	1.34	1.15	1.24	1.27	1.27	1.27	1.28	1.28	1.28	1.30	1.29	1.29	1.29	1.30	1.31	
	ISM製造業採購經理人指數	點	52.4	60.6	53.5	47.1	46.5	47.6	48.6	46.9	46.6	47.1	49.1	47.8	50.3	49.2	48.7	48.5
	ISM非製造業採購經理人指數	點	54.3	62.4	56.1	52.8	52.8	54.1	53.4	51.9	52.5	50.5	53.4	52.6	51.4	49.4	53.8	48.8
	ISM新訂單指數	點	53.9	64.3	51.6	46.0	47.0	46.4	48.6	46.2	47.8	47.0	52.5	49.2	51.4	49.1	45.4	49.3
	Fed芝加哥分行全國經濟活動指數	點	(0.46)	0.40	(0.03)	(0.12)	0.19	(0.25)	0.00	(0.61)	0.22	(0.14)	(0.80)	0.29	(0.18)	(0.26)	0.18	
	美國經濟諮詢委員會領先指標	YoY %	(4.7)	7.1	0.4	(7.7)	(7.8)	(7.9)	(8.1)	(8.1)	(7.6)	(7.1)	(7.1)	(6.5)	(5.6)	(5.5)	(5.2)	(4.8)
銀行貸款調查：對大型企業標準趨嚴	%	37.6	(15.1)	11.8	43.9	50.8			33.9			14.5			15.6			
銀行貸款調查：大型企業需求增強	%	(15.5)	(1.2)	12.4	(42.3)	(51.6)			(30.5)			(25.0)			(26.6)			
房市	建築許可	千, saar	1,478	1,738	1,682	1,518	1,501	1,578	1,515	1,534	1,508	1,530	1,508	1,563	1,485	1,440	1,399	1,446
	新屋開工	千, saar	1,394	1,605	1,552	1,421	1,473	1,305	1,363	1,365	1,510	1,568	1,376	1,546	1,299	1,377	1,314	1,353
	新屋銷售	千, saar	831	770	637	666	700	652	694	673	611	654	664	643	684	698	619	
	成屋銷售	百萬, saar	5.6	6.1	5.1	4.1	4.1	4.0	4.0	3.9	3.9	3.9	4.0	4.4	4.2	4.1	4.1	
	標普/凱斯席勒綜合20城市房價指數	YoY %	10.4	18.6	4.9	6.3	0.1	2.2	4.0	5.0	5.6	6.3	6.8	7.5	7.5	7.2		
消費	個人支出	年比%, sa	(2.5)	8.4	2.5	2.2	2.5	2.0	2.1	2.1	2.9	3.3	1.9	2.0	2.6	2.3	2.4	
	零售銷售	YoY %	0.8	18.2	9.1	3.6	2.9	3.0	4.2	2.7	4.0	5.5	0.3	2.1	3.6	2.8	2.6	2.3
	零售銷售扣除汽車	YoY %	1.5	17.3	10.6	3.4	1.9	2.7	3.7	2.6	3.6	4.6	0.9	2.0	3.7	3.2	3.0	3.4
	國內汽車銷售	百萬, sa	173.0	179.2	164.8	185.2	15.7	15.0	15.7	15.5	15.3	15.8	15.0	15.8	15.5	15.7	15.9	15.3
	美國經濟諮詢委員會消費者信心指數	點	101.0	112.7	104.5	105.4	114.0	108.7	104.3	99.1	101.0	108.0	110.9	104.8	103.1	97.5	101.3	100.4
密西根大學消費者信心指數	點	81.5	77.6	59.0	65.4	71.5	69.4	67.9	63.8	61.3	69.7	79.0	76.9	79.4	77.2	69.1	68.2	
財政	財政餘額	佔GDP%	(15.2)	(10.5)	(5.4)	(6.5)	(8.4)	(5.6)	(6.3)	(5.2)	(6.3)	(6.5)	(6.3)	(6.4)	(5.9)	(5.7)	(6.1)	(5.6)
	經常帳	佔GDP%	(2.8)	(3.7)	(3.9)	(3.3)			(3.3)			(3.2)			(3.2)			
國際收支	長期證券投資淨流入	十億美元	505	907	1,321	993	11.5	87.7	15.3	(24.1)	100.8	147.5	21.6	57.6	108.9	123.3	(54.6)	
	聯邦資金利率	%	0.25	0.25	4.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
貨幣與金融	10年期公債殖利率	%	0.91	1.51	3.87	3.88	3.96	4.11	4.57	4.93	4.33	3.88	3.91	4.25	4.20	4.68	4.50	4.40
	美元指數	點	89.9	95.7	103.5	101.3	101.9	103.6	106.2	106.7	103.5	101.3	103.3	104.2	104.5	106.2	104.7	105.9

資料來源：Bloomberg；凱基

