

2024年7月外銷訂單

8 月外銷訂單預估年增 10.8%，訂單佳的受益族群包括電腦及周邊、通信網路、電子零組件、半導體、光電、電機

焦點內容

1. 7 月外銷訂單年增 4.8%，高於市場預估的 2.7%與我們預估的衰退 3%
2. 類別方面，電子下游表現優於上游，傳產呈現兩好一壞兩樣情，機械年增則意外強勁；地區方面，來自歐美訂單表現佳，來自東協訂單低落主因為去年同期的高基期效果
3. 8 月外銷訂單預估年增 10.8%，訂單佳的受益族群包括電腦及周邊、通信網路、電子零組件、半導體、光電、電機

7 月外銷訂單年增 4.8%，高於市場預估的 2.7%與我們預估的衰退 3%

7 月外銷訂單 500.3 億美元，月增 9.8%（季調增 4.8%）、年增 4.8%，高於上月的 3.1%，也高於市場預估的中位數 2.7%與我們預估的衰退 3%（圖 1）。

電子下游表現優於上游，傳產呈現兩好一壞兩樣情，其中機械年增意外強勁

在主要貨品訂單方面，資訊通信產品 141.3 億美元，較上月增 10.9%、年增 11.0%，主因 AI 應用及雲端產業需求熱絡，帶動伺服器訂單續增，且筆電、顯卡等接單也增加。電子產品 181.0 億美元，較上月增 16.5%、年增 2.2%，主因 AI 及高效能運算的應用需求持續擴增，加上國際品牌智慧手機新品備貨效應，帶動晶圓代工、晶片通路等接單增加。光學器材 17.8 億美元，年增 7.8%，主因上述部分手機新品備貨，帶動光學鏡頭接單成長，加上光學檢測及量測設備訂單續增。原物料類別呈現兩好一壞。基本金屬年增 4.8%，主因金屬製品訂單增加；惟鋼捲鋼板訂單較上年同月減少，抵銷部分增幅。塑膠年增 4.1%，主因塑膠製品訂單回升，加上下游橡膠手套客戶回補庫存。化學品年減 0.6%，成為原物料類別中表現最差者，主因持續受到海外同業產能開出影響使接單減少，惟國際油價上漲推升石化產品售價，抵銷部分減幅。機械年增進一步上升為 13.4%，主因半導體業者仍積極擴產，帶動半導體設備、自動化設備需求增加（圖 2、3）。

來自歐美訂單表現佳，來自東協訂單低落主因為去年同期的高基期效果

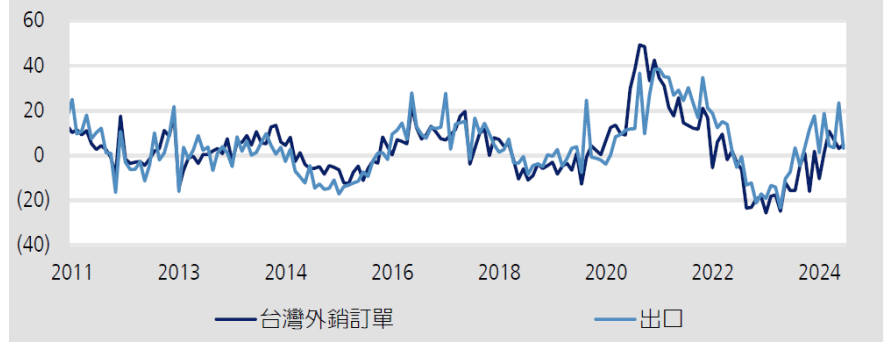
來自美國訂單年增 14.3%，以電子產品增加 18.2 億美元（36.4%）最多。來自中國大陸及香港訂單年減 0.1%，以化學品減少 1.5 億美元（-28.5%）較多。來自歐洲訂單成長率月增 6.5%，以資通產品年增 11.5%較多。來自東協與日本訂單分別年減 6.2%（基期效果，去年同期因轉單特別強勁，恰好與歐元區狀況相反）與年增 2.4%（圖 4、5），日本接單表現好轉與日圓自 7 月中開始大幅升值導致進口價格下降有關。

展望：8 月外銷訂單預估年增 10.8%，訂單佳的受益族群包括電腦及周邊、通信網路、電子零組件、半導體、光電、電機

7 月訂單高於預期，在一定程度上去除旺季不旺的疑慮。不過，美國經濟轉弱，其他主要地區下半年谷底回升的力道似乎也沒有預期強，未必能全面樂觀。8 月按家數計算之外銷訂單動向指數為 47.8，按接單金額計算之動向指數為 52.0（圖 6）。我們預估 8 月外銷訂單年增 10.8%；而從個別動向指數來看，資通、電子、電機產品預期有較佳的表現，對應的台股族群包括：電腦及周邊、通信網路、電子零組件、半導體、光電、電機。

圖 1：7月外銷訂單年增 4.8%，高於市場預估的 2.7% 與我們預估的衰退 3%

外銷訂單、出口年增率，百分比



資料來源：Bloomberg；凱基

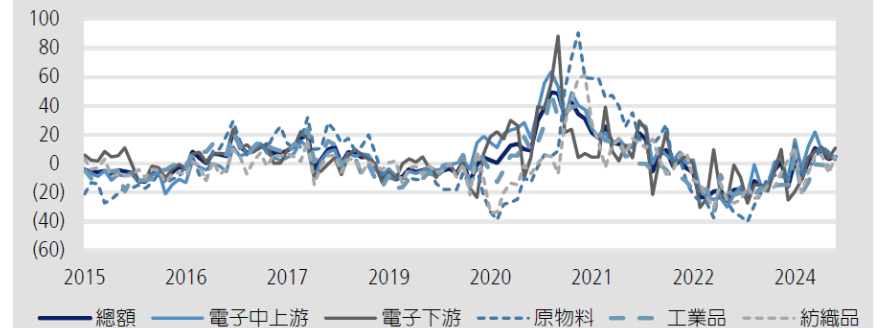
圖 2：主要訂單類別統計

	2024年7月			2024年1月至7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	141.3	10.9	11.0	916.2	28.2	0.2
電子產品	181.0	16.5	2.2	1,147.9	35.3	9.0
光學器材	17.8	(0.4)	7.8	117.0	3.6	10.5
基本金屬	21.7	3.4	4.8	150.1	4.6	0.4
機械	16.7	(0.4)	13.4	111.7	3.4	(1.6)
塑膠橡膠製品	16.5	3.0	4.1	112.3	3.5	2.0
化學品	14.7	(8.1)	(0.6)	107.4	3.3	4.7
總額	500.3	9.8	4.8	3,248.9	100.0	2.7

資料來源：Bloomberg；凱基

圖 3：電子下游表現優於上游，傳產呈現兩好一壞兩樣情，其中機械年增意外強勁

各類別訂單年增率，百分比

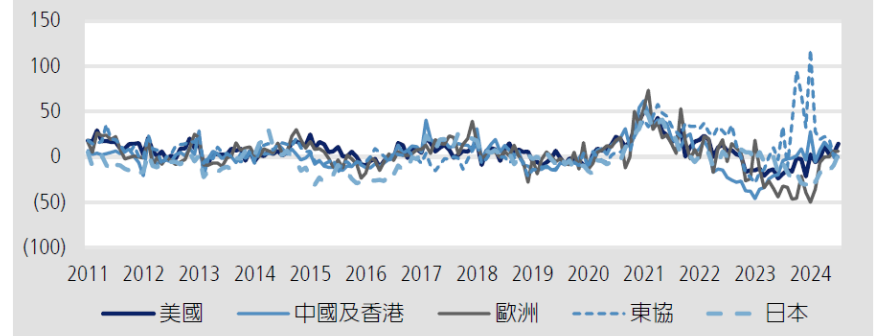


註：電子中上游包括電子產品與光學器材，電子下游為資訊通信類別，原物料包括化學品、塑膠橡膠製品、基本金屬與礦產品，工業品包括機械、電機產品與運輸工具

資料來源：Bloomberg；凱基

圖 4：來自歐美訂單表現佳，來自東協訂單低落主因為去年同期的高基期效果

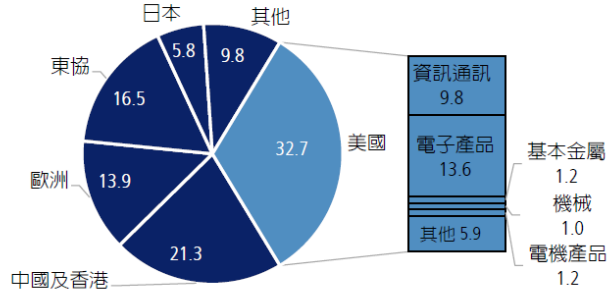
來自各地區訂單年增率，百分比



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 5：本月來自東協、日本的訂單占比較上月上升

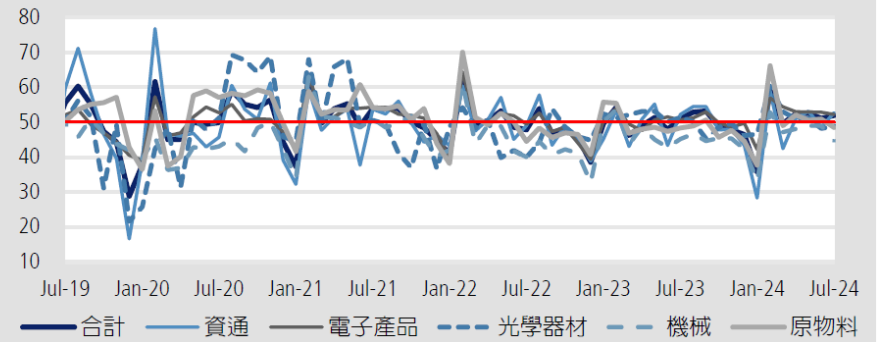
來自各地區訂單占比，百分比



資料來源：Bloomberg、經濟部、凱基

圖 6：動向指數顯示 8 月訂單將成長，我們預估年增 10.8%

各主要類別訂單動向指數(以金額計)，百分比

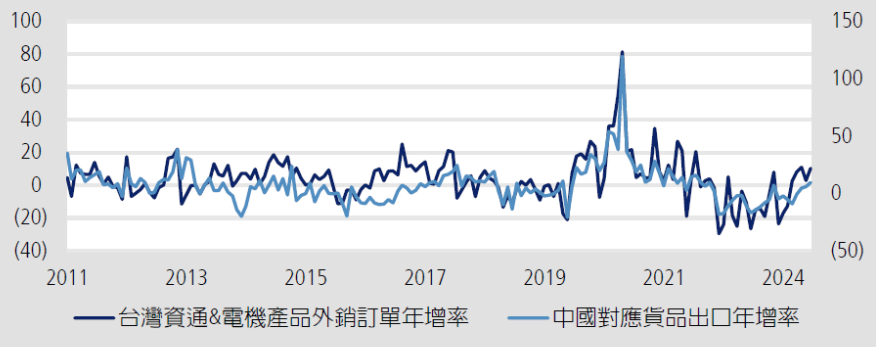


註：原物料包括化學品、塑膠膠製品、基本金屬與礦產品

資料來源：Bloomberg；凱基

圖 7：海外生產比高的資通與電機產品 7 月訂單回升，中國對應產品出口表現亦轉佳

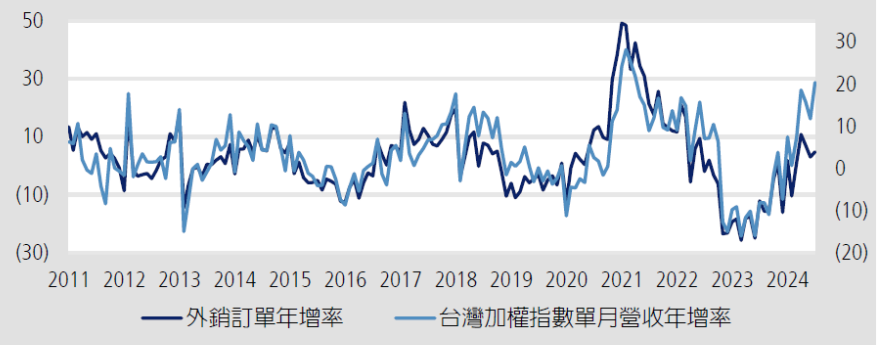
台灣資通&電機產品外銷訂單年增率，百分比(左軸)；中國對應貨品出口年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 8：外銷訂單年增率回升，與台股營收走勢一致，但台股營收幅度相對更大

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
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	應不會再次升息

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	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24				
GDP	GDP季增年率	QoQ%, saar				4.9				3.4				1.4				2.8			
	GDP年增率	YoY %				(2.2)				5.8				1.9				2.5			
物價	消費者物價指數	YoY %				1.2				4.7				8.0				4.1			
	核心消費者物價指數	YoY %				1.7				3.6				6.2				4.8			
	PCE物價指數	YoY %				1.1				4.2				6.5				3.7			
	核心PCE指數	YoY %				1.3				3.6				5.2				4.1			
勞動市場	勞動參與率	%				61.5				62.0				62.3				62.5			
	失業率	%				8.1				5.4				3.6				3.6			
	非農業就業增加數	千				(9,274)				7,245				4,528				3,013			
	勞動就業淨變動	千				(8,856)				6,135				3,176				1,883			
	Challenger企業宣告裁員人數	YoY %				15.8				(1.2)				(1.7)				2.1			
	職缺求供比	倍				1.07				1.56				1.75				1.58			
經濟活動&企業狀況	平均時薪	YoY %				5.4				5.0				4.9				4.3			
	工業生產	YoY %				(7.1)				4.4				3.4				0.2			
	耐久財訂單	YoY %				(4.6)				18.4				8.2				4.4			
	核心資本財訂單	YoY %				(8.3)				12.8				6.5				1.7			
	整體存銷比	倍				1.44				1.28				1.34				1.37			
	製造業存銷比	倍				1.62				1.49				1.47				1.48			
	零售業存銷比	倍				1.34				1.15				1.24				1.27			
	ISM製造業採購經理人指數	點				52.4				60.6				53.5				47.1			
	ISM非製造業採購經理人指數	點				54.3				62.4				56.1				52.8			
	ISM新訂單指數	點				53.9				64.3				51.6				46.0			
	Fed芝加哥分行全國經濟活動指數	點				(0.46)				0.40				(0.02)				(0.13)			
	美國經濟諮詢委員會領先指標	YoY %				(4.7)				7.1				0.4				(7.7)			
	銀行貸款調查：對大型企業標準趨嚴	%				37.6				(15.1)				11.8				43.9			
	銀行貸款調查：大型企業需求增強	%				(15.5)				(1.2)				12.4				(42.3)			
房市	建築許可	千, saar				1,478				1,738				1,682				1,518			
	新屋開工	千, saar				1,394				1,605				1,552				1,421			
	新屋銷售	千, saar				831				770				637				666			
	成屋銷售	百萬, saar				5.6				6.1				5.1				4.1			
消費	標普/凱斯席勒綜合20城市房價指數	YoY %				10.4				18.6				4.9				6.3			
	個人支出	年比%, sa				(2.5)				8.4				2.5				2.2			
	零售銷售	YoY %				0.8				18.2				9.1				3.6			
	零售銷售扣除汽車	YoY %				1.5				17.3				10.6				3.4			
	國內汽車銷售	百萬, sa				173.0				179.2				164.8				185.2			
	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			
財政	密西根大學消費者信心指數	點				81.5				77.6				59.0				65.4			
	財政餘額	佔GDP%				(15.2)				(10.5)				(5.4)				(6.5)			
國際收支	經常帳	佔GDP%				(2.8)				(3.7)				(3.9)				(3.3)			
	長期證券投資淨流入	十億美元				505				907				1,321				987			
貨幣與金融	聯邦資金利率	%				0.25				0.25				4.50				5.50			
	10年期公債殖利率	%				0.91				1.51				3.87				3.88			
	美元指數	點				89.9				95.7				103.5				101.3			

資料來源：Bloomberg；凱基

圖 11：台灣重要經濟數據彙總

指標	單位	2020	2021	2022	2023	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	
GDP	GDP年增率	YoY %	3.4	6.6	2.6	1.3	2.2		4.8		6.6		5.1					
物價	消費者物價指數	YoY %	(0.2)	2.0	3.0	2.5	2.9	3.0	2.9	2.7	1.8	3.1	2.2	1.9	2.2	2.4	2.5	
	核心消費者物價指數	YoY %	0.7	1.9	2.7	2.4	2.6	2.5	2.5	2.4	1.7	2.9	2.1	1.8	1.8	1.8	1.8	
勞動市場	失業率	%	3.8	3.7	3.6	3.4	3.4	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.3	
經濟活動	工業生產	YoY %	8.8	14.7	(1.7)	(12.5)	(10.7)	(6.7)	(2.2)	(1.8)	(3.8)	15.6	(1.3)	4.2	14.5	15.7	13.2	
	Markit台灣製造業PMI	點			47.7	46.3	44.3	46.4	47.6	48.3	47.1	48.8	48.6	49.3	50.2	50.9	53.2	52.9
	景氣對策燈號						藍	黃藍	藍	黃藍	黃藍	綠	綠	綠	黃紅	黃紅	紅	
	景氣綜合判斷分數	點	24.3	39.0	24.2	14.4	15.0	17.0	16.0	20.0	22.0	27.0	29.0	31.0	35.0	36.0	38.0	
	景氣領先指標	YoY %	(0.5)	4.7	(3.1)	(1.3)	(2.5)	(2.4)	(2.3)	(2.2)	(2.3)	(2.5)	(2.4)	(1.8)	(0.8)	0.3	1.4	
	景氣同時指標	YoY %	(1.0)	8.2	(1.3)	(7.5)	(8.3)	(6.1)	(3.9)	(1.9)	0.0	1.9	3.6	5.2	6.6	7.8	8.8	
消費	零售銷售	YoY %	0.2	3.3	7.4	9.7	7.7	10.2	8.5	12.0	4.5	3.5	12.3	5.7	1.6	2.6	3.9	
外貿	出口	十億美元	345.2	446.6	479.7	432.6	37.4	38.8	38.1	37.5	39.9	37.2	31.4	41.8	37.5	37.4	39.9	39.9
	進口	十億美元	285.8	381.3	428.1	352.1	28.8	28.5	32.3	27.7	28.8	34.7	23.6	33.1	31.0	31.3	35.2	35.1
	貿易收支	十億美元	59.4	65.3	51.6	80.5	8.6	10.3	5.8	9.8	11.1	2.5	7.9	8.7	6.5	6.1	4.7	4.8
	出口成長率	YoY %	4.9	29.4	7.4	(9.8)	(7.3)	3.4	(4.6)	3.7	11.7	17.7	1.3	18.8	4.3	3.4	23.5	3.1
	進口成長率	YoY %	0.1	33.4	12.3	(17.8)	(23.0)	(12.2)	(12.4)	(15.0)	(6.8)	19.0	(17.9)	7.1	6.6	0.6	33.9	16.2
	外銷訂單	十億美元	533.7	674.1	666.8	561.0	46.0	51.4	52.9	50.6	43.8	48.4	37.7	47.2	47.1	48.9	45.6	50
	外銷訂單成長率	YoY %	10.1	26.3	(1.1)	(15.9)	(15.7)	(15.6)	(4.6)	1.0	(16.0)	1.9	(10.4)	1.2	10.8	7.0	3.1	4.8
貨幣與金融	M1B貨幣供給	YoY %	16.2	12.8	4.1	3.1	2.9	2.8	3.3	3.0	3.1	3.6	4.5	5.4	4.9	5.0	5.2	
	M2貨幣供給	YoY %	8.5	8.0	7.1	5.3	6.5	6.0	5.7	5.3	5.3	5.4	5.6	6.2	6.1	6.0	6.3	
	外匯存底	十億美元	529.9	548.4	554.9	570.6	565.5	564.0	561.1	567.5	570.6	569.5	569.4	568.1	567.0	572.8	573.3	571.7
	重貼現率	%	1.1	1.1	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
	新台幣匯率	USD/TWD	28.1	27.7	30.7	30.6	31.9	32.2	32.4	31.3	30.6	31.3	31.6	32.0	32.6	32.5	32.4	32.8

資料來源：Bloomberg；凱基

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及 / 或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及 / 或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 於本報告內所載的所有資料，並不擬提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司（「凱基」）或其關聯成員派發此等資料之司法管轄區的人士或實體使用。此等資料不構成向任何司法管轄區的任何人士或實體作出的任何投資意見、或發售的要約、或認購或投資任何證券或其他投資產品或服務的邀請、招攬或建議，亦不構成於任何司法管轄區用作任何上述的目的之資料派發。請特別留意，本報告所載的資料，不得在美國、或向美國人士（即美國居民或按照美國或其任何州、屬土或領土之法律成立的合夥企業或公司）或為美國人士之利益，而用作派發資料、發售或邀請認購任何證券。於本報告內的所有資料只作一般資料及參考用途，而沒有考慮到任何投資者的特定目的、財務狀況或需要。該等資料不擬提供作法律、財務、稅務或其他專業意見，因此不應將該等資料賴以作為投資專業意見。

部份凱基股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，凱基並不另行通知。凱基概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及 / 或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基書面同意下，擅自以任何方式轉發、複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級人員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。