



# 台灣總體經濟

## 焦點內容

1. 7 月外銷訂單 979.4 億美元，月增 2.8%（季調 0.4%）、年增 61.9%，高於我們預估的 54%，亦高於 Bloomberg 預估中位數的 52.7%。
2. 類別方面，AI 題材仍主導各類別訂單表現，資訊通信與電子產品維持強勁，光學器材則持續偏弱；傳統貨品接單普遍改善，其中機械與基本金屬表現相對突出；來自主要地區訂單皆維持強勁成長，其中美國表現最為突出，東協次之。
3. 近期美國大型雲端業者持續擴大 AI 基礎建設與資料中心資本支出，8 月按接單金額計算之動向指數亦升至 51.3，顯示短期接單動能仍有支撐。考量去年 8 月基期仍低，我們預估 8 月外銷訂單年增 63%，較明顯的基期壓力可能於 9 月後逐步浮現。

## 預估 8 月外銷訂單年增 63%，AI 需求維持強勁，接單可望延續高成長

### 重要訊息

7 月外銷訂單 979.4 億美元，月增 2.8%（季調 0.4%）、年增 61.9%，高於我們預估的 54%，亦高於 Bloomberg 預估中位數的 52.7%（圖 1）。

### 評論及分析

**AI 題材仍主導各類別訂單表現，資訊通信與電子產品維持強勁，光學器材則持續偏弱；傳統貨品接單普遍改善，其中機械與基本金屬表現相對突出。**在主要貨品訂單方面，資訊通信產品 332.7 億美元，月減 2.6%、年增 89.5%，受惠 AI 及雲端服務需求維持高檔，帶動伺服器、網通產品接單暢旺。電子產品 413.2 億美元，月增 2.0%、年增 71.7%，主因 AI、高效能運算需求延續，帶動記憶體、晶片通路及 IC 製造等訂單增加。光學器材 18.1 億美元，月減 6.8%、年減 10.6%，主因面板拉貨動能疲弱，惟光學檢測及量測設備受惠 AI 訂單續增，抵銷部分減幅。基本金屬月增 7.3%、年增 24.3%，主因銅箔及銅箔基板受惠 AI 相關供應鏈需求及銅價上漲，加上鍍鋅鋼及鋼捲鋼板需求上升。機械月增 6.8%、年增 31.3%，主因全球半導體業者積極擴充產能，帶動半導體設備需求上揚，加上自動化設備訂單持續成長及工具機訂單逐步回溫。塑膠製品月增 5.8%、年增 3.2%，主因客戶回補庫存力道增加；化學品月增 5.1%、年增 0.2%，主因產業用化學品接單持續成長，惟藥品去年同期基期較高，抵銷部分增幅（圖 2、3）。

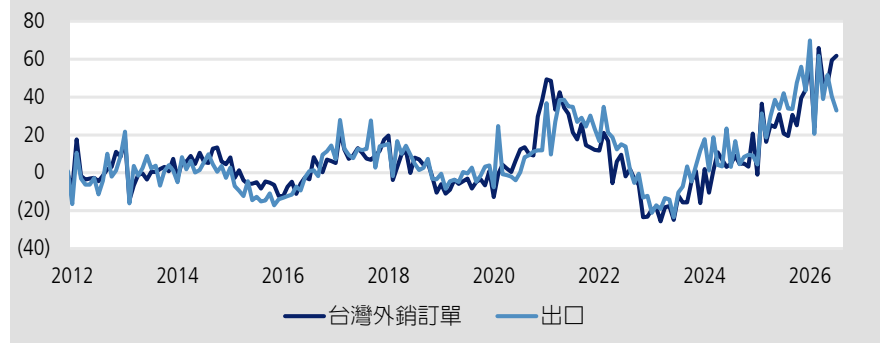
**主要地區訂單皆維持強勁成長，其中美國表現最為突出，東協次之。**來自美國訂單年增 88.9%，以資訊通信產品增加 103.7 億美元（或 156.8%）最多。來自中國大陸及香港訂單年增 47.2%，以電子產品增加 47.5 億美元（或 71.5%）較多。來自歐洲訂單年增 33.1%，以資訊通信產品增加 21.6 億美元（或 57.4%）較多。來自東協與日本訂單分別年增 61.1%與 37.1%（圖 4、5）。

### 結論

7 月外銷訂單不僅高於我們預估亦較 6 月進一步加速，顯示 AI 相關需求動能仍強於原先預期。除資訊通信與電子產品維持高成長外，機械與基本金屬亦受惠半導體擴產及 AI 供應鏈需求，持續向設備投資與部分傳統產業擴散。近期美國大型雲端業者持續擴大 AI 基礎建設與資料中心資本支出，且運算容量仍偏吃緊，預期伺服器、半導體及相關設備需求短期仍有支撐。8 月按家數計算之外銷訂單動向指數為 48.8，按接單金額計算則為 51.3（圖 6），顯示整體接單金額仍有成長空間，但訂單動能可能再度轉向大型企業。考量去年 8 月基期仍低，較明顯的基期壓力可能要到 9 月才會逐步浮現，預期短期外銷訂單仍可維持高成長；惟地緣政治風險及國際貿易政策不確定性仍高，後續對全球需求與企業拉貨意願的影響仍須留意。綜上所述，我們預估 8 月外銷訂單年增 63%，仍維持強勁成長。

圖 1：7 月外銷訂單年增 61.9%，仍維持高成長

外銷訂單、出口年增率，百分比



資料來源：Bloomberg；凱基

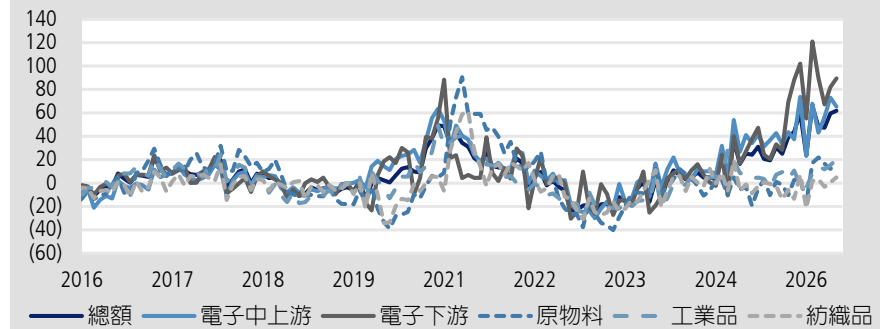
圖 2：主要訂單類別統計

|       | 2026年7月 |        |        | 2026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  | 332.7   | (2.6)  | 89.5   | 2,134.1    | 35.4  | 85.8   |
| 電子產品  | 413.2   | 2.0    | 71.7   | 2,505.6    | 41.6  | 62.2   |
| 光學器材  | 18.1    | (6.8)  | (10.6) | 129.6      | 2.2   | (0.5)  |
| 基本金屬  | 23.5    | 7.3    | 24.3   | 146.5      | 2.4   | 8.4    |
| 機械    | 23.2    | 6.8    | 31.3   | 144.5      | 2.4   | 22.5   |
| 塑橡膠製品 | 15.2    | 5.8    | 3.2    | 103.4      | 1.7   | 2.0    |
| 化學品   | 15.8    | 5.1    | 0.2    | 102.5      | 1.7   | 1.6    |
| 總額    | 979.4   | 2.8    | 61.9   | 6,020.3    | 100.0 | 52.5   |

資料來源：Bloomberg；凱基

圖 3：AI 題材仍主導各類別訂單表現，資訊通信與電子產品維持強勁，光學器材則持續偏弱；傳統貨品接單普遍改善，其中機械與基本金屬表現相對突出

各類別訂單年增率，百分比

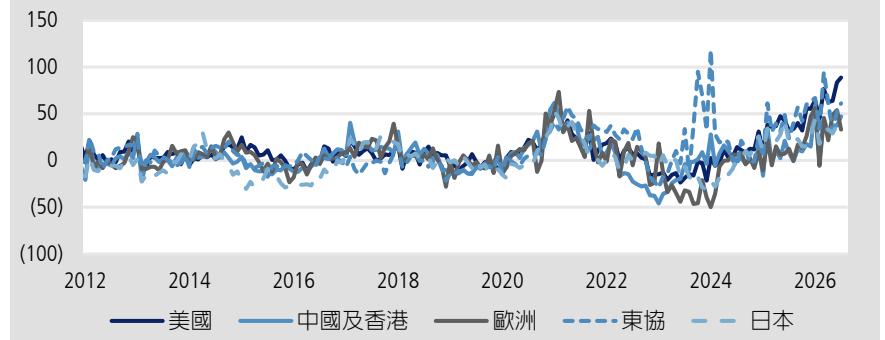


註：電子中上游包括電子產品與光學器材，電子下游為資訊通信類別，原物料包括化學品、塑橡膠製品、基本金屬與礦產品，工業品包括機械、電機產品與運輸工具

資料來源：Bloomberg；凱基

圖 4：來自主要地區訂單皆維持強勁成長，其中美國表現最為突出，東協次之

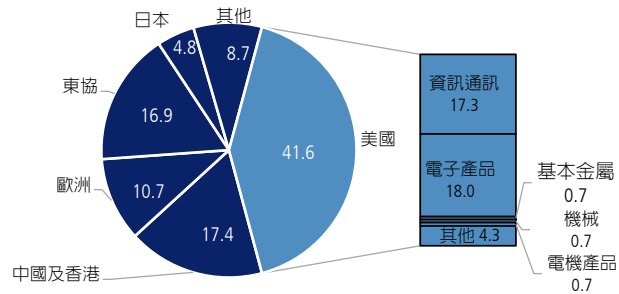
來自各地區訂單年增率，百分比



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 5：本月東協和美國訂單占比增加，而歐洲則下降較明顯

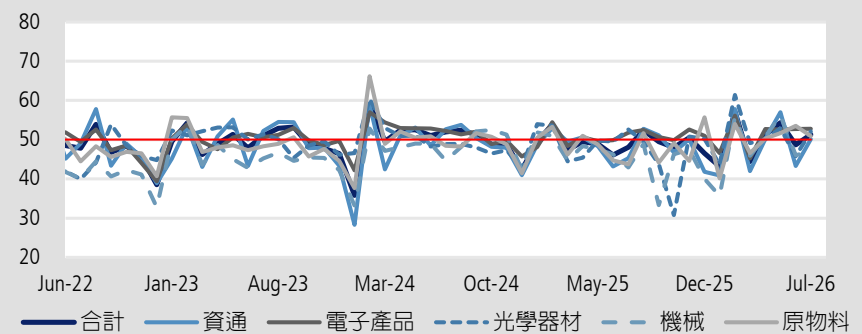
來自各地區訂單占比，百分比



資料來源：Bloomberg、經濟部：凱基

圖 6：8 月接單金額計算之動向指數為 51.3

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、塑膠橡膠製品、基本金屬與礦產品

資料來源：Bloomberg；凱基

圖 7：外銷訂單與台股營收成長率略有不一致

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 8：未來一季國際政經大事

| 日期      | 重大事件               | 可能影響                                                                |
|---------|--------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 8/27-29 | Jackson Hole全球央行年會 | Fed主席 Kevin Warsh 將首度在此年會中發表演說，各國央行也要適應其主掌下面貌可能不同的貨幣政策框架與各央行之間的連帶影響 |
| 9/9-10  | ECB會議              | 市場已充分反應9月升息，重點關注最新經濟成長和通膨預估報告，以及ECB對能源衝擊的看法                         |
| 9-15-16 | FOMC會議             | 近期就業市場轉弱，加上CPI、PPI通膨壓力未進一步升高，使市場預期9月聯準會升息機率降至約3成，但仍須留意後續通膨風險是否再起。   |
| 9/17-18 | BOJ會議              | 9月升息機率已大幅升高，關注此次升息後會後聲明和記者會上的央行態度是否偏鷹                               |

資料來源：凱基整理

圖 9：美國重要經濟數據彙總

| 指標        |                    | 單位         | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | Aug-25 | Sep-25 | Oct-25 | Nov-25 | Dec-25 | Jan-26 | Feb-26 | Mar-26 | Apr-26 | May-26 | Jun-26 | Jul-26 |
|-----------|--------------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GDP       | GDP季增年率            | QoQ%, saar |        |        |        |        | 4.4    |        |        |        | 0.5    |        |        | 2.1    |        |        | 1.5    |        |
|           | GDP年增率             | YoY %      | 6.2    | 2.5    | 2.9    | 2.8    | 2.3    |        |        |        | 2.0    |        |        | 2.7    |        |        | 2.1    |        |
| 物價        | 消費者物價指數            | YoY %      | 4.7    | 8.0    | 4.1    | 3.0    | 2.9    | 3.0    |        | 2.7    | 2.7    | 2.4    | 2.4    | 3.3    | 3.8    | 4.2    | 3.5    | 3.4    |
|           | 核心消費者物價指數          | YoY %      | 3.6    | 6.2    | 4.8    | 3.4    | 3.1    | 3.0    |        | 2.6    | 2.6    | 2.5    | 2.5    | 2.6    | 2.8    | 2.9    | 2.6    | 2.5    |
|           | PCE物價指數            | YoY %      | 4.1    | 6.5    | 3.8    | 2.6    | 2.7    | 2.8    | 2.7    | 2.8    | 2.9    | 2.9    | 2.9    | 3.5    | 3.8    | 4.1    | 3.7    |        |
|           | 核心PCE指數            | YoY %      | 3.6    | 5.3    | 4.2    | 2.9    | 2.9    | 2.8    | 2.8    | 2.8    | 3.0    | 3.1    | 3.0    | 3.3    | 3.3    | 3.4    | 3.3    |        |
| 勞動市場      | 勞動參與率              | %          | 62.0   | 62.3   | 62.5   | 62.5   | 62.3   | 62.5   |        | 62.5   | 62.4   | 62.1   | 62.0   | 61.9   | 61.8   | 61.8   | 61.5   | 61.4   |
|           | 失業率                | %          | 5.4    | 3.6    | 3.6    | 4.0    | 4.3    | 4.4    |        | 4.5    | 4.4    | 4.3    | 4.4    | 4.3    | 4.3    | 4.3    | 4.2    | 4.1    |
|           | 非農業就業增加數           | 千          | 7,268  | 4,526  | 2,515  | 1,459  | (70)   | 76     | (140)  | 41     | (17)   | 160    | (156)  | 214    | 148    | 63     | 20     | (23)   |
|           | 勞動力就業淨變動           | 千          | 6,078  | 3,149  | 1,856  | 528    | 230    | 286    |        |        | 232    | (895)  | (185)  | (64)   | (226)  | 149    | (507)  | (87)   |
|           | Challenger企業宣告裁員人數 | YoY %      | (1.2)  | (1.7)  | 2.1    | (0.8)  | 13     | (26)   | 175    | 24     | (8)    | 118    | (72)   | (78)   | (21)   | 3      | (5)    | (46)   |
|           | 職缺求供比              | 倍          | 1.56   | 1.75   | 1.58   | 1.42   | 1.34   | 1.37   | 1.38   | 1.36   | 1.24   | 1.35   | 1.41   | 1.24   | 1.45   | 1.44   | 1.38   |        |
|           | 平均時薪               | YoY %      | 4.9    | 4.9    | 4.1    | 4.1    | 4.0    | 3.8    | 3.9    | 3.9    | 3.7    | 3.7    | 3.7    | 3.4    | 3.6    | 3.3    | 3.4    | 3.2    |
| 經濟活動&企業狀況 | 工業生產               | YoY %      | 4.4    | 1.7    | (0.2)  | (0.7)  | 1.2    | 1.9    | 1.8    | 1.8    | 1.2    | 1.0    | 0.8    | 0.7    | 1.4    | 1.5    | 1.3    | 1.1    |
|           | 耐久財訂單              | YoY %      | 18.4   | 8.8    | 3.7    | (1.7)  | 5.1    | 9.7    | 4.6    | 10.5   | 12.8   | 9.0    | 7.5    | 2.8    | 19.2   | (4.4)  | 9.2    |        |
|           | 核心資本財訂單            | YoY %      | 13.4   | 8.6    | (2.5)  | (0.6)  | 2.5    | 5.3    | 6.2    | 4.1    | 8.0    | 2.9    | 5.9    | 10.8   | 11.1   | 10.0   | 14.8   |        |
|           | 整體存銷比              | 倍          | 1.29   | 1.36   | 1.41   | 1.40   | 1.37   | 1.37   | 1.38   | 1.37   | 1.36   | 1.35   | 1.33   | 1.32   | 1.30   | 1.28   | 1.30   |        |
|           | 製造業存銷比             | 倍          | 1.49   | 1.53   | 1.59   | 1.58   | 1.56   | 1.56   | 1.56   | 1.57   | 1.56   | 1.55   | 1.52   | 1.51   | 1.49   | 1.47   | 1.48   |        |
|           | 零售業存銷比             | 倍          | 1.14   | 1.23   | 1.27   | 1.31   | 1.28   | 1.28   | 1.29   | 1.28   | 1.28   | 1.28   | 1.27   | 1.26   | 1.26   | 1.26   | 1.25   |        |
|           | ISM製造業採購經理人指數      | 點          | 60.6   | 53.5   | 47.1   | 48.2   | 48.9   | 48.9   | 48.8   | 48.0   | 47.9   | 52.6   | 52.4   | 52.7   | 52.7   | 54.0   | 53.3   | 55.6   |
|           | ISM非製造業採購經理人指數     | 點          | 62.4   | 56.1   | 52.7   | 52.4   | 51.9   | 50.3   | 52.0   | 52.4   | 53.8   | 53.8   | 56.1   | 54.0   | 53.6   | 54.5   | 54.0   | 54.1   |
|           | ISM新訂單指數           | 點          | 64.3   | 51.6   | 46.0   | 48.7   | 51.1   | 48.7   | 48.7   | 47.3   | 47.4   | 57.1   | 55.8   | 53.5   | 54.1   | 56.8   | 56.0   | 56.7   |
|           | Fed芝加哥分行全國經濟活動指數   | 點          | 0.37   | (0.05) | (0.12) | (0.19) | (0.36) | (0.32) | (0.50) | (0.31) | (0.06) | (0.07) | 0.22   | (0.17) | 0.05   | (0.19) | (0.02) |        |
|           | 美國經濟諮詢委員會領先指標      | YoY %      | 7.3    | 0.7    | (7.6)  | (4.7)  | (3.5)  | (3.2)  | (3.1)  | (3.7)  | (3.6)  | (3.1)  | (3.0)  | (1.6)  | (1.5)  | (1.4)  |        |        |
|           | 銀行貸款調查：對大型企業標準趨嚴   | %          | (15.1) | 11.8   | 43.9   | 9.5    |        |        | 6.5    |        |        | 5.3    |        |        | 8.1    |        |        | 0.0    |
|           | 銀行貸款調查：大型企業需求增強    | %          | (1.2)  | 12.4   | (42.3) | (18.2) |        |        | 11.5   |        |        | 16.1   |        |        | 4.8    |        |        | 16.1   |
| 房市        | 建築許可               | 千, saar    | 1,734  | 1,685  | 1,516  | 1,474  | 1,347  | 1,444  | 1,418  | 1,414  | 1,482  | 1,393  | 1,540  | 1,363  | 1,423  | 1,410  | 1,374  | 1,443  |
|           | 新屋開工               | 千, saar    | 1,603  | 1,550  | 1,421  | 1,370  | 1,291  | 1,319  | 1,273  | 1,319  | 1,378  | 1,385  | 1,346  | 1,522  | 1,414  | 1,182  | 1,415  | 1,239  |
|           | 新屋銷售               | 千, saar    | 769    | 636    | 666    | 684    | 698    | 714    | 652    | 757    | 723    | 576    | 630    | 659    | 646    | 618    | 628    |        |
|           | 成屋銷售               | 百萬, saar   | 6.1    | 5.1    | 4.1    | 4.1    | 4.0    | 4.1    | 4.1    | 4.1    | 4.3    | 4.0    | 4.1    | 4.0    | 4.0    | 4.2    | 4.1    | 4.1    |
|           | 標普/凱斯席勒綜合20城市房價指數  | YoY %      | 18.7   | 4.9    | 6.4    | 4.6    | 1.6    | 1.4    | 1.4    | 1.5    | 1.5    | 1.3    | 1.0    | 0.9    | 1.2    | 1.6    |        |        |
| 消費        | 個人支出               | 年比%, sa    | 8.8    | 3.0    | 2.6    | 2.9    | 2.8    | 2.4    | 2.5    | 2.2    | 1.6    | 2.0    | 2.4    | 1.9    | 1.9    | 2.4    | 2.5    |        |
|           | 零售銷售               | YoY %      | 18.1   | 9.1    | 3.5    | 2.6    | 5.0    | 4.1    | 3.2    | 3.2    | 2.4    | 3.3    | 4.2    | 4.2    | 5.1    | 7.2    | 6.8    | 5.0    |
|           | 零售銷售扣除汽車           | YoY %      | 17.2   | 10.6   | 3.3    | 2.8    | 4.8    | 3.8    | 3.7    | 4.1    | 3.3    | 4.0    | 4.2    | 5.7    | 6.6    | 7.8    | 6.9    | 5.8    |
|           | 國內汽車銷售             | 百萬, sa     | 179.2  | 164.8  | 185.2  | 189.3  | 16.1   | 16.4   | 15.3   | 15.6   | 16.0   | 14.9   | 15.8   | 16.3   | 15.9   | 16.1   | 16.5   | 16.3   |
|           | 美國經濟諮詢委員會消費者信心指數   | 點          | 112.7  | 104.5  | 105.4  | 104.5  | 97.8   | 95.6   | 95.5   | 92.9   | 94.2   | 89.0   | 91.0   | 92.2   | 93.8   | 90.6   | 92.2   | 90.8   |
|           | 密西根大學消費者信心指數       | 點          | 77.6   | 59.0   | 65.4   | 72.5   | 58.2   | 55.1   | 53.6   | 51.0   | 52.9   | 56.4   | 56.6   | 53.3   | 49.8   | 44.8   | 49.5   | 55.2   |
| 財政        | 財政餘額               | 佔GDP%      | (10.4) | (5.3)  | (6.3)  | (6.8)  | (6.2)  | (5.7)  | (5.8)  | (5.2)  | (5.3)  | (5.2)  | (5.2)  | (5.1)  | (5.3)  | (5.2)  | (5.6)  | (6.0)  |
| 國際收支      | 經常帳                | 佔GDP%      | (3.7)  | (3.8)  | (3.4)  | (4.1)  |        | (4.1)  |        |        | (3.8)  |        |        | (3.0)  |        |        |        |        |
|           | 長期證券投資淨流入          | 十億美元       | 907    | 1,321  | 1,005  | 776    | 132.4  | 176.7  | 30.6   | 203.5  | 102.3  | 12.6   | 55.8   | 80.2   | 105.3  | 231.2  | 172.7  |        |
| 貨幣與金融     | 聯邦資金利率             | %          | 0.25   | 4.50   | 5.50   | 4.50   | 4.50   | 4.25   | 4.00   | 4.00   | 3.75   | 3.75   | 3.75   | 3.75   | 3.75   | 3.75   | 3.75   | 3.75   |
|           | 10年期公債殖利率          | %          | 1.51   | 3.87   | 3.88   | 4.57   | 4.23   | 4.15   | 4.08   | 4.01   | 4.17   | 4.24   | 3.94   | 4.32   | 4.37   | 4.44   | 4.47   | 4.73   |
|           | 美元指數               | 點          | 95.7   | 103.5  | 101.3  | 108.5  | 97.8   | 97.8   | 99.8   | 99.5   | 98.3   | 97.0   | 97.6   | 100.0  | 98.1   | 98.9   | 101.2  | 99.9   |

資料來源：Bloomberg；凱基

圖 10：台灣重要經濟數據彙總

| 指標    |                | 單位      | 2021  | 2022  | 2023   | 2024  | Aug-25 | Sep-25 | Oct-25 | Nov-25 | Dec-25 | Jan-26 | Feb-26 | Mar-26 | Apr-26 | May-26 | Jun-26 | Jul-26 |
|-------|----------------|---------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GDP   | GDP年增率         | YoY %   | 6.7   | 2.7   | 1.1    | 5.3   |        | 8.4    |        |        | 13.0   |        |        | 15.4   |        |        | 12.9   |        |
| 物價    | 消費者物價指數        | YoY %   | 2.0   | 3.0   | 2.5    | 2.2   | 1.6    | 1.3    | 1.5    | 1.2    | 1.3    | 0.7    | 1.8    | 1.2    | 1.7    | 2.2    | 2.6    | 2.5    |
|       | 核心消費者物價指數      | YoY %   | 1.9   | 2.7   | 2.4    | 1.7   | 1.8    | 1.5    | 1.8    | 1.7    | 1.8    | 1.3    | 2.6    | 1.9    | 1.9    | 2.1    | 2.4    | 2.4    |
| 勞動市場  | 失業率            | %       | 3.7   | 3.6   | 3.4    | 3.4   | 3.3    | 3.4    | 3.3    | 3.4    | 3.4    | 3.4    | 3.3    | 3.4    | 3.3    | 3.3    | 3.3    |        |
| 經濟活動  | 工業生產           | YoY %   | 14.7  | (1.7) | (12.5) | 11.6  | 15.2   | 18.2   | 15.9   | 18.4   | 23.1   | 27.9   | 16.6   | 26.1   | 14.9   | 11.9   | 23.0   |        |
|       | Markit台灣製造業PMI | 點       |       |       |        | 50.9  | 47.4   | 46.8   | 47.7   | 48.8   | 50.9   | 51.7   | 55.2   | 53.3   | 55.3   | 56.1   | 55.2   | 55.1   |
|       | 景氣對策燈號         |         |       |       |        |       | 綠      | 黃紅     | 黃紅     | 黃紅     | 紅      | 紅      | 紅      | 紅      | 紅      | 紅      | 紅      |        |
|       | 景氣綜合判斷分數       | 點       | 39.0  | 24.2  | 14.4   | 34.0  | 31.0   | 34.0   | 35.0   | 37.0   | 38.0   | 39.0   | 41.0   | 39.0   | 40.0   | 39.0   | 41.0   |        |
|       | 景氣領先指標         | YoY %   | 4.0   | (2.4) | (1.6)  | 1.7   | 10.4   | 12.7   | 13.1   | 14.4   | 15.4   | 16.1   | 15.9   | 17.4   | 19.9   | 22.2   | 22.3   |        |
| 消費    | 景氣同時指標         | YoY %   | 8.8   | (1.3) | (9.5)  | 2.7   | 17.0   | 17.6   | 18.5   | 19.4   | 20.3   | 21.2   | 21.9   | 22.4   | 23.0   | 23.9   | 25.2   |        |
|       | 零售銷售           | YoY %   | 3.3   | 7.4   | 9.7    | 3.3   | 0.4    | (1.6)  | 1.9    | 1.6    | 0.9    | (3.4)  | 7.7    | 3.3    | 5.2    | 5.3    | 8.0    |        |
| 外貿    | 出口             | 十億美元    | 446.6 | 479.7 | 432.6  | 475.3 | 58.4   | 54.2   | 60.9   | 64.1   | 62.5   | 65.8   | 49.8   | 80.2   | 67.6   | 78.5   | 74.8   | 75.3   |
|       | 進口             | 十億美元    | 381.3 | 428.1 | 352.1  | 394.7 | 41.7   | 41.9   | 39.2   | 48.0   | 43.0   | 46.8   | 37.0   | 58.9   | 53.3   | 60.5   | 62.6   | 58.1   |
|       | 貿易收支           | 十億美元    | 65.3  | 51.6  | 80.5   | 80.6  | 16.8   | 12.4   | 21.7   | 16.1   | 19.4   | 18.9   | 12.8   | 21.3   | 14.4   | 17.9   | 12.2   | 17.2   |
|       | 出口成長率          | YoY %   | 29.4  | 7.4   | (9.8)  | 9.9   | 33.9   | 33.7   | 47.5   | 56.0   | 43.4   | 69.9   | 20.6   | 61.8   | 39.0   | 51.7   | 40.3   | 32.9   |
|       | 進口成長率          | YoY %   | 33.4  | 12.3  | (17.8) | 12.1  | 29.5   | 25.1   | 14.5   | 44.9   | 14.9   | 63.5   | 6.8    | 38.3   | 29.2   | 54.8   | 51.8   | 37.4   |
|       | 外銷訂單           | 十億美元    | 674.1 | 666.8 | 561.0  | 589.6 | 60.1   | 70.3   | 69.4   | 73.0   | 76.2   | 76.9   | 63.9   | 91.1   | 87.4   | 89.5   | 95.3   | 98     |
|       | 外銷訂單成長率        | YoY %   | 26.3  | (1.1) | (15.9) | 5.1   | 19.5   | 30.6   | 25.0   | 39.5   | 43.8   | 60.1   | 23.8   | 65.9   | 48.1   | 47.2   | 59.4   | 61.9   |
| 貨幣與金融 | M1B貨幣供給        | YoY %   | 12.8  | 4.1   | 3.1    | 4.0   | 4.5    | 5.2    | 4.8    | 4.9    | 4.9    | 5.6    | 7.1    | 7.8    | 8.3    | 9.6    | 9.4    |        |
|       | M2貨幣供給         | YoY %   | 8.0   | 7.1   | 5.3    | 5.5   | 4.8    | 5.4    | 5.0    | 5.1    | 5.0    | 5.2    | 5.4    | 5.8    | 6.5    | 7.8    | 8.1    |        |
|       | 外匯存底           | 十億美元    | 548.4 | 554.9 | 570.6  | 576.7 | 597.4  | 602.9  | 600.2  | 599.8  | 602.6  | 604.5  | 605.5  | 596.9  | 602.5  | 605.1  | 597.2  | 594.3  |
|       | 重貼現率           | %       | 1.1   | 1.8   | 1.9    | 2.0   | 2.0    | 2.0    | 2.0    | 2.0    | 2.0    | 2.0    | 2.0    | 2.0    | 2.0    | 2.0    | 2.0    | 2.0    |
|       | 新台幣匯率          | USD/TWD | 27.7  | 30.7  | 30.6   | 32.8  | 30.6   | 30.5   | 30.7   | 31.4   | 31.4   | 31.5   | 31.3   | 32.1   | 31.7   | 31.4   | 31.8   | 32.3   |

資料來源：Bloomberg；凱基

## 凱基證券集團據點

|     |    |                                                                                                                               |
|-----|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中國  | 上海 | 上海市<br>靜安區南京西路 1601 號越洋國際廣場 1507 室<br>郵政編號：200040                                                                             |
| 台灣  | 台北 | 104 台北市明水路 700 號<br>電話 886.2.2181.8888-傳真 886.2.8501.1691                                                                     |
| 香港  |    | 香港灣仔港灣道十八號中環廣場四十一樓<br>電話 852.2878.6888-傳真 852.2878.6800                                                                       |
| 泰國  | 曼谷 | 8th - 11th floors, Asia Centre Building<br>173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand<br>電話 66.2658.8888-傳真 66.2658.8014 |
| 新加坡 |    | 珊頓大道 4 號#13-01 新交所第二大廈<br>郵政編號：068807<br>電話 65.6202.1188-傳真 65.6534.4826                                                      |
| 印尼  |    | Sona Topas Tower Fl.11 Jl. Jend. Sudirman kav.26 Jakarta Selatan 12920 Indonesia<br>電話 62 21 250 6337                         |

## 股價說明

| 等級        | 定義                                                       |
|-----------|----------------------------------------------------------|
| 增加持股 (OP) | 對個股持正面看法，預期個股未來十二個月的表現超越凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。              |
| 持有 (N)    | 對個股持中性看法，預期個股未來十二個月的表現符合凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。              |
| 降低持股 (U)  | 對個股持負面看法，預期個股未來十二個月的表現低於凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。              |
| 未評等 (NR)  | 凱基證券未對該個股加以評等。                                           |
| 受法規限制     | 受凱基證券集團內部政策和/或相關法令限制使凱基證券集團無法進行某些形式的資訊交流，其中包括提供評等給投資人參考。 |
| 未評等 (R)   | 中包括提供評等給投資人參考。                                           |
|           | *總報酬 = (十二個月目標價-現價)/現價                                   |

## 免責聲明

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。

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](http://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。