

成長股財報不佳 避險類股趁勢大漲

市場重點

特斯拉因毛利率不如預期以及Q3產量預估不佳，導致股價大跌9.74%；同時台積電法說下修財測，在美ADR大跌5.05%，日本DISCO獲利遠遜預期，在日大跌3.39%；成長股財報表現遜色拖累整個美股大盤走勢，其中費半跌3.62%、那斯達克跌2.05%。不過因避險情緒上揚，以及嬌生財報優秀，標普公用事業和標普健護分別大漲1.85%和1.65%，使標普指數僅跌0.68%，道瓊工業指數上漲0.47%，對大盤形成強力支撐。

2023年07月21日

寰宇金融日報

市場動態 美國6月成屋銷售價格回升至1年高，初請失業金人數創5月中以來低

全美地產經紀商協會NAR公佈6月成屋銷售由430萬棟→416萬棟，低於市場預期的420萬棟，連續2個月下行，銷售價格中位數由3月的39.6萬美元上升至41.0萬美元，創2022/6以來高，也是NAR自1999開始調查以來的歷史次高，房屋供應方面，6月房屋庫存總量持平於108萬棟，庫存月數小幅升至3.1個月，NAR首席經濟學家表示大多數地區銷量正在下降，但房價保持堅挺，仍然沒有足夠房屋可以出售，市場可以輕鬆吸收雙倍的庫存量，預期被壓抑的需求肯定很快就會實現，特別是如果抵押貸款利率和庫存向有利的方向發展的話。美國上週初請失業金人數由23.7萬人減少9000人至22.8萬人，低於市場預期的24.0萬人，創5月中以來低，加深市場對就業市場降溫不易的擔憂，若從非季調數據來看，上週非季調初請失業金人數幾乎持平於25.7萬人，然季調因素預期上週失業人數增加9953人，加大了季調後初請失業金請領人數下行趨勢。

台灣外銷訂單連10黑，主要接單產品年減幅度擴大

台灣6月外銷訂單金額由456.8億→441.7億美元，年增率由-17.6%→-24.9%，低於預期的-20.3%，連續10個月負成長。除受全球終端需求疲軟影響外，去年同期中國封控解除墊高基期也導致年增率大幅下滑，觀察細項，占比最大之電子產品年增率由-16.6%→-22.0%，連8個月負成長，占比第二大之資通信產品年增率由-9.5%→-27.4%，連續5個月負成長並創去年11以來低，若以接單地區來看，對中國接單金額年增率由-20.9%→-19.7%，連15黑，前期正成長的東協及日本分別降至-3.1%及-17.0%，全數呈現負成長，整體外銷訂單狀況續呈疲弱。根據外銷訂單受查廠商對7月看法，按金額計算之動向指數為47.9，顯示廠商預期7月外銷訂單將較6月減少，資通信產品與電子產品動向指數分別為43.3與51.5。

嬌生2Q營收優於預期，上修全年財測

嬌生公佈2Q財報，營收255.3億美元(+6.3%QoQ、+3.2%YoY)，優於市場預期的246.7億美元，其中消費者健康部門營收40.11億元(+5.4%YoY)，藥品營收為137.3億美元(+3.1%YoY)，醫療設備77.8億美元(+12.9%YoY)。毛利率7.6%，EPS \$2.80，高於市場預期的\$2.62，憑藉醫材的強勁成長與Darzalex等抗癌物需求，嬌生將2023年EPS預測由\$10.6~\$10.7上修至\$10.7~\$10.8，另嬌生現已將消費者健康部門拆分至Kenvue，目前仍擁有約90%流通股，嬌生於週四稍早宣佈開放股東以嬌生股票交換Kenvue股票，CFO Wolk表示將透過這個機會收購大量嬌生股票，以利公司保有財務靈活性來進行增加股息或併購，終場嬌生股價上漲6.07%至\$168.38。

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2023年07月21日

寰宇金融日報

市場表現

資產類別	觀察指數	收盤價	1日(%)	1週(%)	1月(%)	YTD(%)
成熟市場	S&P 500	4535	-0.7	0.6	3.3	18.1
	道瓊工業	35225	0.5	2.4	3.4	6.3
	歐洲Stoxx 600	464	0.4	0.6	1.0	9.2
	日本東證指數	2261	-0.8	0.8	-1.0	19.5
新興市場	MSCI亞太不含日本	528	-0.1	-0.4	-0.1	4.4
	MSCI東協	653	-0.1	1.2	2.6	0.0
	滬深300	3824	-0.7	-1.9	-2.6	-1.2
	MSCI中國	61	-0.3	-3.2	-3.0	-5.2
	印度NIFTY	19979	0.7	2.9	6.2	10.3
	巴西Bovespa	118083	0.5	-1.0	-1.3	7.6
	越南VNINDEX	1173	-0.0	0.6	5.5	16.5
	台灣加權	17165	0.3	0.6	-0.1	21.4
產業市場	NASDAQ	14063	-2.1	-0.5	2.9	34.4
	費城半導體	3664	-3.6	-3.5	0.4	44.7
	生技NBI	4146	-0.3	0.9	-1.5	-1.6
	REITs	734	-0.2	-0.6	3.8	3.2
	KBW銀行	3824	0.7	5.1	9.5	-12.2
	S&P 500 能源	640	1.3	-0.1	6.2	-4.8
	MSCI礦業	375	0.0	-1.3	2.5	1.8
	標普全球清潔能源	1198	-1.0	-0.5	1.7	-5.8
	貨幣市場	美元指數	100.9	0.6	1.1	-1.6
歐元		1.1	-0.6	-0.9	1.9	4.0
人民幣		7.2	-0.6	0.4	-0.0	4.1
澳幣		0.7	0.1	-1.6	-0.1	-0.5
日圓		140.1	0.3	1.5	-1.0	6.8
南非幣		17.9	0.3	-0.0	-2.5	5.2
新台幣		31.1	0.0	-0.0	0.6	1.2
商品市場	西德州原油	75.7	0.5	-1.4	6.3	-4.1
	黃金	1969.5	-0.4	0.5	1.7	8.0
資產類別	觀察指數	收盤價	1日(bps)	1週(bps)	1月(bps)	YTD(bps)
債券市場	美國10Y公債	3.85%	10.2	8.7	13.0	-2.5
	美國2Y公債	4.84%	7.3	20.8	15.4	41.3
	美國投等債	5.47%	9.0	12.0	4.0	5.0
	美國非投等債	8.36%	7.0	9.0	-27.0	-60.0
	新興美元債	7.44%	6.0	4.0	-3.0	-8.0

資料來源：Bloomberg

註：債券項目為Bloomberg Barclays相關債券指數之參考利率

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。