

經濟數據評析

日本一月東京 CPI：商品及服務漲勢雙雙降溫，通膨年增率跌破 2%

黃于珊

Sabrina.YS.Huang@yuanta.com

事件

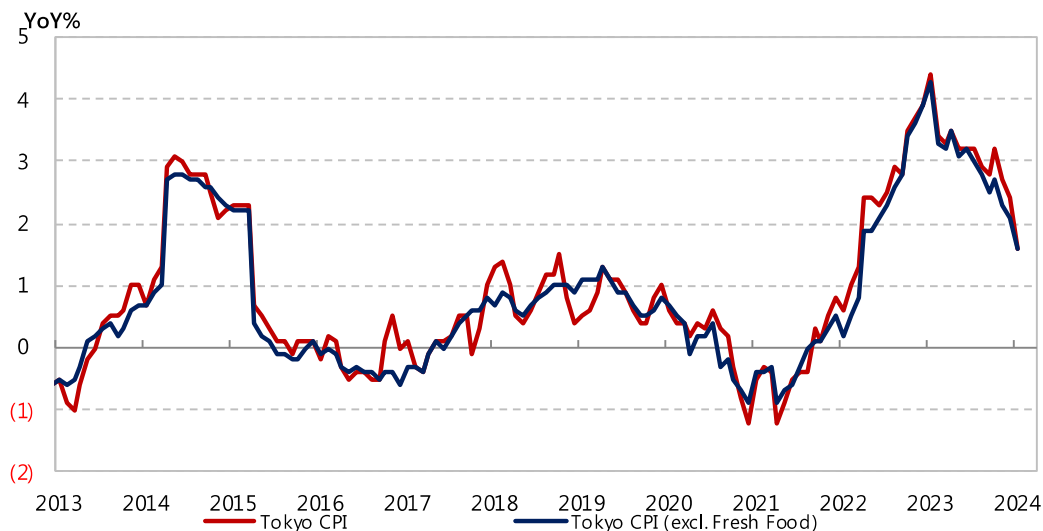
- ◆ 一月東京 CPI (不含新鮮食物)年增率從 2.1%放緩至 1.6%，不及預估值 1.9%
- ◆ 商品年增幅從 2.6%下降至 1.4%，服務年增幅自 2.2%下滑至 1.7%，同步降溫
- ◆ 首季通膨將持續放緩，第二季起料止跌回升，屆時日銀將退出負利率政策

評論

東京一月 CPI 年增率下滑至 1.6%，低於前值 2.4%及預估值 2%，不含新鮮食物 CPI 年增率從 2.1%放緩至 1.6%，不及預估值 1.9%，皆創 22 個月以來新低；其中，商品價格年增幅下降至 1.4%，為 2021 年 10 月以來新低，反映食物漲幅續降及水電費補助延長的因素，此外，服務價格年增幅降溫至 1.7%，下探去年 6 月以來的低點，主因薪資成長維持溫和，先前高漲的娛樂及通訊費用也觸頂回落；展望後市，預期首季通膨進一步回落，但進入第二季後，政府的水電費補貼退場，春鬥調薪幅度料高於過往平均，加上六月每戶每人將退稅四萬元，通膨有望重新上探 2%的目標值，屆時日銀將開始行動，逐步退出負利率政策。

1/23 (二)日銀如預期按兵不動，主要考量春鬥結果還不明朗，加上自民黨醜聞持續延燒，有意採取觀望立場；此外，日銀下修 2024 財年 CPI (不含新鮮食物) 0.4%至 2.4%，2025 財年上調 0.1%至 1.8%，核心 CPI (不含新鮮食物及能源)則雙雙持平於 1.9%，反映中長期下通膨仍低於目標值 2%，總裁植田和男在記者會中也直言表示，即便日銀結束負利率，貨幣政策仍將保持寬鬆，呼應自民黨的政策傾向；根據利率期貨，目前市場預期日銀將在第二季退出負利率，但全年升息幅度不到一碼，顯示內生性推升日圓的力道相當有限。

圖 1：東京 CPI (年增率) vs. 東京 CPI 不含新鮮食物(年增率)



資料來源：e-stat

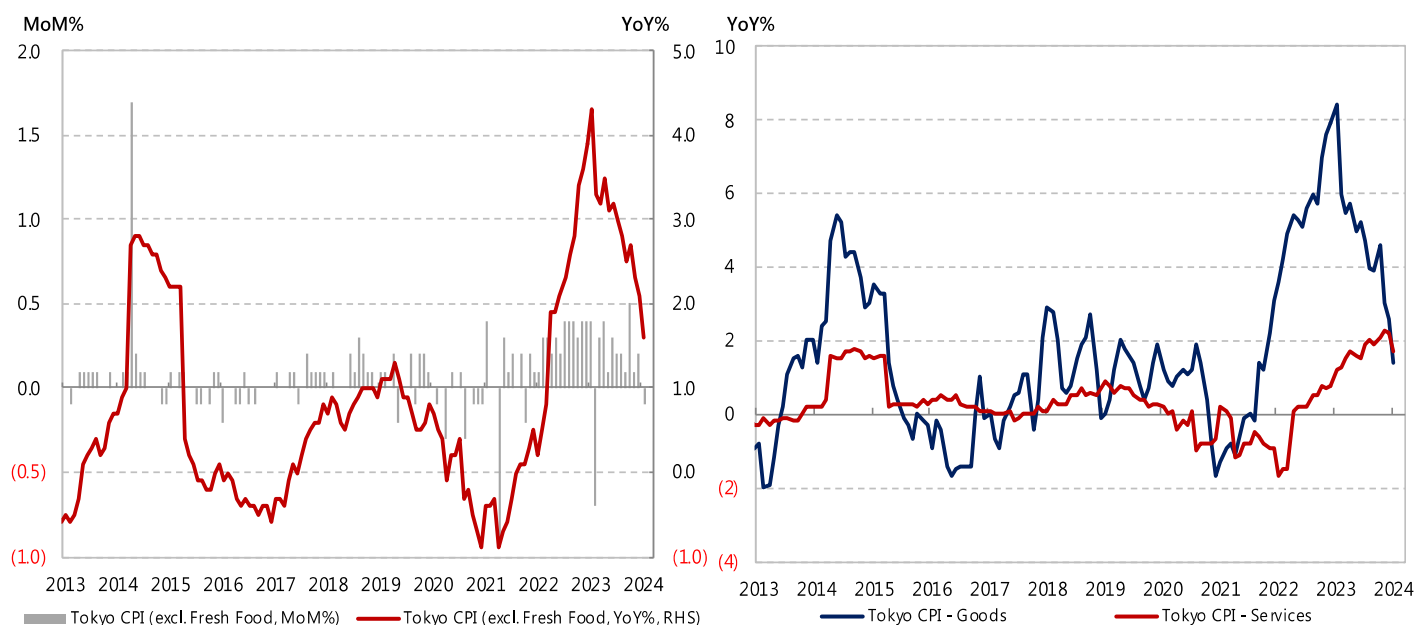
首季通膨料持續降溫，第二季起將止跌回升

商品及服務漲勢雙雙降溫，東京 CPI 年增率跌破 2%：東京一月 CPI 年增率下滑至 1.6%，低於前值 2.4%及預估值 2%，不含新鮮食物 CPI 年增率從 2.1%放緩至 1.6%，不及預估值 1.9%，兩者雙雙創下 22 個月以來新低，並且跌破日銀 2%的目標值；從月增幅的角度來看，不含新鮮食物 CPI 月減 0.1%，為十個月以來首度下滑，脫離過去三季 0.2%~0.3%的平均增速，顯示通膨的下行趨勢日益明確(圖 2)；其中，商品價格年增幅從 2.6%下降至 1.4%，創 2021 年 10 月以來新低，反映食物漲幅續降及水電費補助延長的因素，加上年末消費旺季結束，令物價漲勢進一步趨緩，此外，服務價格年增幅自 2.2%降溫至 1.7%，下探去年 6 月以來的低點，主因薪資成長維持溫和，先前高漲的娛樂及通訊費用也觸頂回落(圖 3)。

第二季起通膨料止跌回升，日銀將有所行動：展望後市，由於水電費補助延長至今年三月，國際原物料價格持穩在低檔，加上平均薪資增幅僅略高於 1%，預期首季商品及服務類漲幅將持續放緩，使通膨進一步回落；進入第二季後，政府的水電費補貼退場，且原油需求開始季節性攀升，商品價格的降溫速度勢必開始放緩，此外，春鬥結果正式揭曉，預期調薪幅度將高於過往平均，加上六月每戶每人將退稅四萬元，服務類漲勢料重起爐灶，帶動通膨重新上探 2%的目標值，屆時日銀將開始行動，逐步退出負利率政策，也意味著日本正式擺脫過去二十年的通縮局面。

圖 2：東京 CPI 不含新鮮食物 - 年增率 vs. 月增率

圖 3：東京 CPI (年增率) - 商品類 vs. 服務類



資料來源：e-stat

第二季日銀料退出負利率，但政策依舊寬鬆

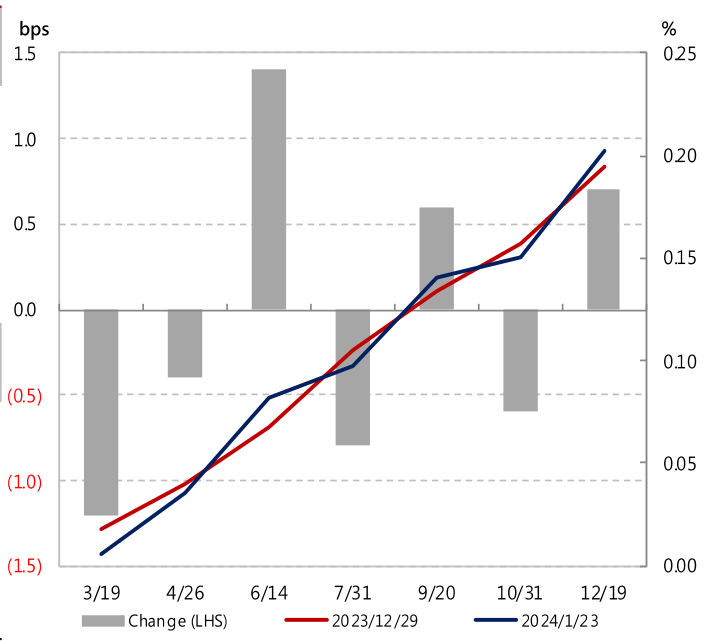
市場預期全年升息不到一碼，內生性推升日圓的力道有限：1/23 (二)日銀如預期按兵不動，主要考量春鬥結果還不明朗，加上自民黨醜聞持續延燒，有意採取觀望立場；在景氣預估上，2024 財年 GDP 上修 0.2%至 1.2%，反映刺激政策的效果，明年則持平於 1%，皆高於長期均值的 0.8%，此外，由於外生性因素消退，2024 財年 CPI (不含新鮮食物)下修 0.4%至 2.4%，2025 財年上調 0.1%至 1.8%，核心 CPI (不含新鮮食物及能源)則雙雙持平於 1.9%，反映中長期下通膨仍低於目標值 2%，也意味著日銀寬鬆的大方向並未改變(圖 4)，總裁植田河男在記者會中也直言表示，即便日銀結束負利率，貨幣政策仍將保持寬鬆，呼應通膨展望及自民黨的政策傾向；根據利率期貨，目前市場預期日銀將在第二季退出負利率，但全年升息幅度不到一碼(圖 5)，顯示內生性推升日圓的力道相當有限。

圖 4：日銀景氣預估

2024 Jan. (YoY%)	Fiscal 2023	Fiscal 2024	Fiscal 2025
GDP	1.8	1.2	1.0
CPI (不含新鮮食物)	2.8	2.4	1.8
CPI (不含新鮮食物及能源)	3.8	1.9	1.9

2023 Oct. (YoY%)	Fiscal 2023	Fiscal 2024	Fiscal 2025
GDP	2.0	1.0	1.0
CPI (不含新鮮食物)	2.8	2.8	1.7
CPI (不含新鮮食物及能源)	3.8	1.9	1.9

圖 5：市場利率預估 - 日銀



資料來源：BOJ、Bloomberg

日本數據表

季資料	2023	2023	2023	2023	2022	2022	2022	2022	2021	2021	2021	2021
	Dec.	Sep.	Jun.	Mar.	Dec.	Sep.	Jun.	Mar.	Dec.	Sep.	Jun.	Mar.
實質 GDP (季增率)		-0.5	1.1	0.9	-0.1	-0.1	1.2	-0.6	1.0	-0.3	0.5	-0.3
民間消費 (季增率)		0.0	-0.9	0.7	0.2	0.2	1.7	-1.2	3.0	-1.1	0.3	-1.9
民間非住宅投資 (季增率)		-0.6	-1.0	1.7	-0.9	1.9	1.7	0.0	0.4	-1.6	1.4	1.4
政府需求 (季增率)		0.2	0.1	0.3	0.4	0.0	0.4	-0.3	-1.5	0.3	1.2	-0.1
出口 (季增率)		0.5	3.9	-3.5	1.5	2.2	1.9	1.5	-0.1	-0.5	3.3	3.1
進口 (季增率)		1.0	-3.8	-2.1	0.2	5.1	1.2	3.8	0.4	-1.8	4.9	1.9
短觀企業現況指數 (%)	13.0	10.0	8.0	5.0	6.0	3.0	2.0	0.0	2.0	-2.0	-3.0	-8.0
短觀企業現況指數 - 製造業 (%)	5.0	0.0	-1.0	-4.0	2.0	0.0	1.0	2.0	6.0	5.0	2.0	-6.0
短觀企業現況指數 - 非製造業 (%)	18.0	16.0	14.0	12.0	10.0	5.0	4.0	-2.0	0.0	-7.0	-7.0	-9.0
短觀企業一年期通膨預期 (年增率)	2.4	2.5	2.6	2.8	2.7	2.6	2.4	1.8	1.1	0.7	0.6	0.4
企業經常利潤 (年增率)		20.1	11.2	7.1	-2.5	13.7	13.1	8.7	23.5	41.9	167.3	17.8
企業經常利潤率 (%)		6.5	8.9	6.3	6.0	5.7	8.4	6.3	6.6	5.2	7.7	6.0
月資料	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023
	Dec.	Nov.	Oct.	Sep.	Aug.	Jul.	Jun.	May	Apr.	Mar.	Feb.	Jan.
核心私部門機械設備訂單 (三個月月平均)		-0.9	0.5	0.0	0.4	-2.0	0.2	-2.0	-1.0	0.4	1.8	1.0
海外機械設備訂單 (三個月月平均)		5.7	2.6	4.2	-4.1	2.2	5.8	4.6	1.4	-11.1	-4.1	-4.5
經常帳餘額 (億日圓)		19256	25828	27236	21420	26486	14437	18941	18545	22365	21894	-20136
經常性薪資 (名目年增率)		1.2	1.2	0.9	1.2	1.3	1.4	1.6	0.8	0.5	0.9	0.9
經常性薪資 (實質年增率)		-2.1	-2.7	-2.6	-2.4	-2.5	-2.5	-2.2	-3.2	-3.2	-2.9	-4.0
家戶消費支出 (名目年增率)		0.3	1.3	0.7	1.1	-1.3	-0.5	-0.4	-0.5	1.8	5.6	4.8
家戶消費支出 (實質年增率)		-2.9	-2.5	-2.8	-2.5	-5.0	-4.2	-4.0	-4.4	-1.9	1.6	-0.3

就業人數(年變動)		56.0	16.0	21.0	22.0	17.0	26.0	15.0	14.0	15.0	9.0	43.0
失業率(%)		2.5	2.5	2.6	2.7	2.7	2.5	2.6	2.6	2.8	2.6	2.4
通膨(不含新鮮食物, 年增率)	2.3	2.5	2.9	2.8	3.1	3.1	3.3	3.2	3.4	3.1	3.1	4.2
通膨(不含新鮮食物及能源, 年增率)	3.7	3.8	4.0	4.2	4.3	4.3	4.2	4.3	4.1	3.8	3.5	3.2
消費者預期未來一年物價上漲比例(%)		90.8	92.5	93.7	93.7	92.8	93.2	93.1	93.2	94.1	94.3	93.8

近期相關報告

元大觀點

季報

日期	報告標題
12/11	2024 年全球、台灣經濟與主要國家展望 - 延遲軟著陸與高通膨並存

週報

日期	報告標題
12/04	市場風險監測 - 美股交易動能回溫，行情疑慮暫時緩解：美股持續性推升動能仍缺，行情本質為軋空，做多需留意技術/交易面的潛在反轉信號
12/04	總體經濟週報 - 股市定價「無感」軟著陸，但債市卻認為這是「有感」軟著陸
12/11	市場風險監測 - 多方出力維持美股攻擊姿態，美股繼續高檔震盪：美股持續性推升動能仍缺；行情本質為軋空，做多需留意技術/交易面的潛在反轉信號
12/11	總體經濟週報 - RRP 枯竭的倒數計時已經開始
12/18	市場風險監測 - Fed 停止升息推動美股急升，然獲利了結賣壓及三巫日使美股高檔連續放量收十字 K 線，是中繼或反轉近日分曉
12/18	總體經濟週報 - 中性利率水準已經提高，市場有過度預期降息的跡象
12/25	市場風險監測 - 結算日及籌碼壓力，加上連假在即，美股上檔賣壓湧現高檔震盪；TGA 餘額已回降，股市短線資金動能有待觀察
12/25	總體經濟週報 - 聯準會降息四碼以上需要怎樣的條件？
12/25	日股週報 - 日銀持續透露寬鬆立場，支撐日股徘徊高檔
01/02	市場風險監測 - 高檔獲利了結及投組再平衡賣壓出籠，美股高檔震盪；TGA 餘額已回降且 QT 仍在延續，股市短線資金動能須密切觀察
01/02	總體經濟週報 - 告別意外之好的 2023 年，迎向有點韌性但又有點風險的 2024
01/02	日股週報 - 短線能登半島地震或影響市場情緒，然利多因子帶動中長線可期
01/08	市場風險監測 - 美股攻勢逐漸減弱，惟多方對盤面仍具一定掌控力，且首週漲跌對後續表現的意義不大，投資人以平常心對待盤勢即可
01/08	總體經濟週報 - 美國接近貝弗里奇曲線轉折點
01/08	日股週報 - 對日本央行一月維持政策不變預期發酵，支撐日股高檔震盪
01/15	市場風險監測 - 美股多方以 20 日均線為基礎建立上升動能，但在資金、籌碼、及基本面動能皆已弱化或消失

	下，此技術面動能不能失守
01/15	總體經濟週報 - Fed 巨量虧損不會產生市場動盪與系統性風險
01/15	日股週報 - 日銀按兵不動預期不斷發酵，資金流動性寬裕引導日股徘徊高檔
01/22	市場風險監測 - 美股多方以 20 日均線為基礎建立上升動能，在此技術面動能不能失守下，故上週美股跌破 20 日均線後，多方明顯表態、強勢拉升
01/22	總體經濟週報 - 目前軟硬資料的背離表明經濟存在韌性、股債市風險不大
01/22	日股週報 - 聚焦日銀決議、企業財報，多空因素交錯股市漲勢趨緩

元大觀點

日期	報告標題
12/18	2024 年外匯市場展望 - 美元先強後弱，下半年非美貨幣撥雲見日
12/21	中國中止台灣部分產品適用 ECFA 優惠稅率，對部分個別貨品衝擊大，對台灣整體出口影響相當有限
12/27	2024 年日股展望 - 公司治理持續、經濟擺脫通縮、新 NISA 上路，日股 2024 年後勢可期
01/02	從主計總處經濟預測回推 2024 年台股營收可能變化
01/02	關於 2024 年股債市場的幾點思考方向
01/08	日本景氣與市場展望 - 刺激政策支持、日銀寬鬆大方向不變，延續景氣擴張期

元大戰情分析

日期	報告標題
12/01	外資大開大闢、年末資金需求，留意短期資金環境變化
12/04	歷史上，美國選舉年的股票沒有多大的做夢空間
12/05	確認升息循環告終，降息只是時間早晚問題
12/06	日圓匯率升貶，關鍵在聯準會的政策動向
12/07	美債殖利率走低反映衰退機率，債要如何入手要想清楚
12/08	降息預期日增，金價後勢可期
12/11	強勢日圓？不！即便日圓累計升值 6% 還是看起來很弱勢
12/12	台灣貿易盈餘創新高，資金水位有增無減
12/13	美債標售結果，顯示降息預期醞釀中
12/14	升息週期結束是利多沒錯！但行情的可持續性可能還要靠一點幸運
12/15	公債籌碼優勢持續，台灣長債殖利率仍將偏低
12/18	當 PMI 透露著美國經濟依然有韌性時，那市場還該覺得 Fed 會在 3 月就開始降息呢？
12/19	解讀 FOMC 政策風向： 景氣軟著陸是唯一目標
12/20	政局紛擾之際，按兵不動是日銀的最佳選項
12/21	聰明錢報告： 從擔心軟著陸太有感，到布局無感軟著陸？不用糾結基本面，關注市場面的變化為重
12/22	聯準會 RRP 水位大幅下降，資金行情拉警報？
12/25	當絕大多數策略師都保守時，我們或許不該感到恐懼

12/26	台灣首季公債籌碼不增反降，資金何去何從？
12/27	資金水位穩定上升，新台幣資產價格獲得支撐
12/28	庫存與信貸循環錯位下的 2024 年選股思考方向
12/29	降息預期延燒，美債標售熱絡
01/02	元月行情啟動，股匯市多頭延續機率高！
01/03	美國大選前瞻： 拜登選情些微落後，穩就業與景氣是首要工作
01/04	FOMC 會議記錄未釋放鷹派訊息，但開始擔心經濟的下行風險
01/05	美債務突破 34 兆之際，預算案的兩黨政治攻防再起
01/08	新年首週走勢，真能預測全年多空？
01/09	流動性緊俏，量化緊縮政策須調整步伐
01/10	聯準會醞釀降息，台灣央行跟進機率低
01/11	Bill Gross 一席話提醒投資人，當前市場的通膨預期過低了，恐上修
01/12	台灣出口回溫，產業冷熱兩樣情
01/14	選後回歸基本面，短線留意匯損及淡季效應，長線看好半導體產業
01/16	聯準會營運損失千億美元，顯示暴力升息代價不低
01/17	入不敷出，美財政缺口居高不下
01/18	預期經濟不強但也不差，股債皆高投資人雖思危，但也不願押注衰退
01/19	流動性需求漸增，聯準會縮表循環進入尾聲
01/22	提前討論並縮表「減碼」有助於避免 QT 縮過頭以及降低金融風險
01/23	外資大進大出，財政部成最大贏家
01/24	美抗通膨公債標售結果，顯示通膨延續緩降趨勢
01/25	高評價就像負重而行，經濟方向才是決定行情上坡還是下坡
01/26	川普初選二連勝，稱再推企業減稅政策料有助景氣加速擴張

元大經濟數據評析

美國

日期	報告標題
12/01	美國 10 月份 PCE - 消費動能明顯降溫，12 月份 FOMC 有望再次按兵不動
12/04	美國 11 月份 ISM 製造業 PMI - 終端需求疲弱，製造業景氣低迷不振
12/06	美國 11 月份 ISM 服務業 PMI、10 月份 JOLTS 職位空缺 - 實際需求並未轉強，傳統銷售旺季恐將難以暢旺
12/11	美國 11 月份就業報告 - 勞動市場處於相對平衡的狀態，12 月份 FOMC 料將再次按兵不動
12/13	美國 11 月份 CPI - 通膨降溫的最後一哩路，主要集中在深具黏性的項目
12/14	美國 12 月份 FOMC 決議 - 升息循環正式告終，降息循環的啟動時點已能預見

12/15	美國 11 月份零售銷售 - 消費動能降溫速度緩慢，景氣有望以軟著陸的型態落底
12/18	美國 11 月份工業生產、12 月份標普全球 PMI - 通膨降溫之路面臨挑戰，市場恐需調整降息預期
12/21	美國 11 月份成屋銷售 - 房市景氣頂多是逐漸趨穩，不至於回歸上行趨勢
12/25	美國 11 月份 PCE - 核心通膨降溫速度僅大致符合聯準會預期，明年降息步伐恐難加快
01/04	美國 12 月份製造業 PMI： 製造業狀況好轉，僅是受到短期性因素所致
01/08	美國 12 月份就業報告、ISM 服務業 PMI - 季節性因素提振就業，但勞動市場趨於平衡的趨勢並未改變
01/12	美國 12 月份 CPI - 通膨降溫的最後一哩路崎嶇不平，聯準會的降息步伐易慢難快
01/18	美國 12 月份零售銷售 - 聖誕假期、新年假期接連到來，帶動零售銷售動能明顯轉強
01/22	美國 12 月份成屋銷售 - 房貸利率回落後，房市景氣因而開始浮現觸底跡象
01/25	美國 1 月份 S&P Global PMI - 訂單狀況好轉、原料價格攀升，通膨具有潛在的回溫壓力
01/26	美國第四季 GDP - 季節性因素充分發酵，GDP 增速持續高於長期平均

日本

日期	報告標題
12/04	日本十月就業報告： 就業動能放緩、生產力下滑，限縮薪資增幅
12/11	日本薪資及家戶收支： 內需動能低迷，日銀仍將維持寬鬆政策
12/15	日銀短觀調查報告： 企業經營現況及展望全面改善，擴張期尚未結束
12/25	日本 11 月通膨： 通膨延續下行趨勢，短期內日銀將按兵不動
12/27	日本 11 月就業報告： 勞動市場穩健擴張，靜待薪資成長跟上
01/10	日本東京通膨及家戶收支： 通膨延續下行趨勢，今年內需有望復甦
01/11	日本 11 月薪資報告： 薪資成長維持溫和，短期內日銀將按兵不動
01/19	日本 11 月機械設備訂單： 私部門投資維持低迷，日銀料延續寬鬆政策
01/19	日本 12 月通膨： 通膨下探一年半新低，元月日銀料按兵不動
01/23	日銀利率會議解讀 - 日本央行利率會議：日銀如預期按兵不動，下修今年通膨預估

歐元區

日期	報告標題
12/15	歐元區： ECB 再度維持利率不變，淡化市場降息預期
12/18	歐元區 12 月 S&P Global PMI： 景氣壓力猶存，ECB 緊縮立場料逐步調整
01/03	歐元區 11 月份貨幣供給 - 企業融資狀況好轉，經濟浮現初步落底跡象
01/08	歐元區 12 月份 CPI 初值 - 部份服務業通膨雖然尚具黏性，但至少整體通膨降溫的普遍性還算充足
01/09	歐元區 12 月份經濟信心指數、11 月份零售銷售 - 通膨降溫趨勢明確、通膨預期保持穩定，提供歐洲央行寬鬆空間
01/16	歐元區 11 月份工業生產 - 非耐久消費財生產狀況好轉，工業景氣正逐漸築底

01/25	歐元區 1 月份 S&P Global PMI - 靜待薪資降溫趨勢確立，ECB 短時間內料將按兵不動
01/26	1 月份 ECB 決議 - 勞動市場漸趨平衡、通膨延續下行趨勢，總裁拉加德重申夏季有望展開降息

台灣

日期	報告標題
12/04	台灣 11 月 PMI、NMI： 製造業加速緊縮，非製造業加速擴張，產業走向兩極
12/07	台灣 11 月 CPI： 娛樂費用、油料費、衣著類漲幅縮小，物價漲幅回落
12/11	台灣 11 月出口： 人工智慧商機熱絡，帶動出口恢復成長
12/15	台灣央行 12 月理監事會議： 一如市場預期連續第 3 度維持利率不變
12/21	台灣 11 月外銷訂單： 在電子及資訊通信產品接單恢復成長帶動下，外銷訂單年率時隔 14 個月轉正，但受傳產接單不振拖累，表現不如預期
12/26	台灣 11 月工業生產、零售餐飲： 工業生產持續小跌，零售及餐飲業營業額成長高於平均，產業活動涼暖兩極
12/26	台灣 11 月份貨幣供給： M2 年成長放緩，但仍處成長參考區間內
12/28	台灣 11 月景氣指標： 景氣對策信號重亮黃藍燈，但領先指標續降
01/03	台灣 2023 年 12 月 PMI、NMI： 製造業持續緊縮，非製造業穩健擴張，產業涼暖依然兩極
01/08	台灣 2023 年 12 月 CPI： 物價漲勢進一步鈍化，但仍距央行目標 2% 有段距離
01/10	台灣 2023 年 12 月出口： 人工智慧商機與低基期因素加乘，出口雙位數成長
01/23	台灣 2023 年 12 月外銷訂單： 終端需求疲弱、庫存去化持續，加以低基期效應消除，外銷訂單年率重挫
01/24	台灣 2023 年 12 月工業生產、零售餐飲： 工業生產續減，零售及餐飲業營業額溫和成長，產業景氣仍分歧

附錄：重要揭露事項

元大與其研究報告所載之公司行號可能於目前或未來有業務往來，投資人應瞭解本公司可能因此有利益衝突而影響本報告之客觀性。投資人於做出投資決策時，應僅將本報告視為其中一項考量因素。

分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

總聲明

© 2024 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 敦化南路二段

65 號 10 樓、71 號 10 樓