

元大戰情分析

國人資產配置轉變，以及貨幣供給成長加速，台股長線看好

賴怡欣

YiSin.Lai@yuanta.com

事件

- 1 月台灣狹義貨幣供給 M1B 年增率從上月的 3.11% 上升至 3.56%；廣義貨幣供給 M2 年增率從上月的 5.3% 上升至 5.44%。
- 1 月底證券劃撥存款餘額月減 114 億至 3 兆 3246 億元，持續處於歷史高檔；台股融資餘額增至 3347 億元，創下 2022 年 4 月以來新高。

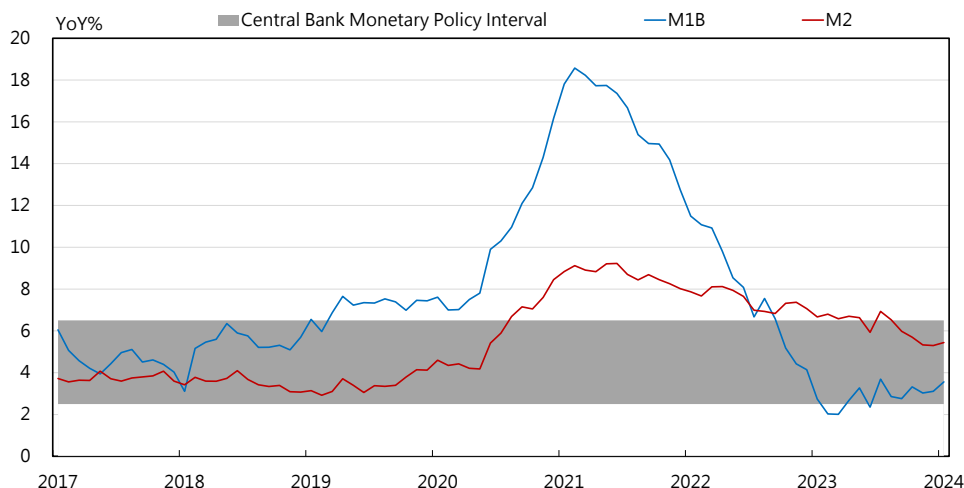
評論

農曆年長假前，投資人操作轉為保守，台灣證券劃撥餘額略減，不需要過度解讀方向上的變化。

1 月貨幣供給報告對台股市場有三個利多：1) 5.44% 的 M2 貨幣供給年增率處於央行目標區 2.5%~6.5% 內，央行沒有急迫性需要升息；2) 全體貨幣機構放款與投資年增率加速成長，反映國內景氣仍然穩定；3) 證券劃撥餘額續處歷史高檔且融資餘額大增，反映散戶投資股市意願趨於積極。

台灣長年順差，2024 年經常帳順差占 GDP 比可望上升到 12.15%，這些龐大的經常帳順差可能留在海外投資海外資產，或者跟央行結匯投資國內的金融資產。理論上這麼多年的順差早應讓台股因資金氾濫而水漲船高，但之所以這幾年才感受到順差對台股的資金行情，主要原因在於大陸市場的磁吸效應以及人壽保單讓這些順差所創造的購買力滯留在海外，但隨著國人對大陸投資意願降低、保單利率不具備吸引力，國人對於傳統金融資產配置的需求將會結構性的提高（股票、債券、共同基金），因此證券劃撥餘額續處高檔除了反映散戶對台股的熱情，還反映國人金融資產配置需求板塊轉移的效應。

圖 1：台灣貨幣供給及央行目標區



資料來源：Bloomberg、元大投顧

貨幣供給、放款與投資加速成長，證券劃撥餘額續處歷史高檔，融資餘額創近年新高，短期利多台股

中央銀行於 2 月 27 日公佈 1 月份貨幣供給，受現金股利發放多達 1264.2 億元，遠多於上月的 36.1 億元，使得新台幣存款增加影響，高流動性的狹義貨幣供給 M1B 年增率由上月的 3.11% 上升至 3.56%；廣義貨幣供給 M2 年增率由上月的 5.3% 上升至 5.44%，主要是銀行對政府及民間部門債權成長上升，帶動 1 月底全體貨幣機構放款與投資（以成本計價）年增率由上月底的 6.58% 上升為 6.94% 所致。

綜觀 1 月台灣貨幣供給報告，我們認為儘管農曆年長假前，投資人操作轉為保守，使得台灣證券劃撥餘額略減，但實際上並不需要過度解讀方向上的變化，短期對於台股市場反倒是有三大利多。主因在於：

- 第一，M1 年增率持續加速至 3.56%，高於 2023 全年平均 2.82%，M2 年增率終止前 5 個月的放緩，回升至 5.44%，雖然略低於 2023 全年平均 6.25%，但持續處於央行 M2 成長參考區間 2.5%~6.5% 內，並落在上緣帶，反映流動性逐漸提升，整體資金保持充裕，貨幣環境適度寬鬆，既未超出央行目標區，又能夠持續協助經濟成長。因此，央行並不需要急於升息，有助於資金行情延續，繼續賦予台股上攻動能。
- 第二，全體貨幣機構放款與投資年增 6.94%，呈現加速成長態勢，即使包含人壽保險公司放款與投資，並且加計全體貨幣機構轉列的催收款及轉銷呆帳金額，調整後的全體金融機構放款與投資年增 6.08%，同樣高於上月底的 5.64%，且兩者均高於 M2 年增率 5.44%，反映國內景氣在內需熱絡、外需逐漸回溫下，整體表現仍然穩定，金融體系貸放與廠商融資、投資意願均見回暖，整體經濟形成正向循環。
- 第三，M1B 的組成為活性存款，以往常用 M1B 年增率與 M2 年增率的差額，觀察股市資金活水充沛程度，也就是常見的當 M1B 年增率低於 M2 年增率時，代表死亡交叉，不利股市資金動能。但，1 月兩者差距已從上月的 2.19 個百分點縮小至 1.88 個百分點，反映情況已見舒緩。況且，隨著時代演變，如今存款在活期、定期間的轉移速度極快，讓 M1B 年增率的增減已經不再能夠良好反映股市資金動能的變化。目前比較適合用來觀察股市資金動能的指標，其實是象徵散戶投資信心的證券劃撥存款餘額，以及台股融資餘額。1 月底證券劃撥存款餘額儘管較去年 12 月減少 114 億元至 3 兆 3,246 億元，水位仍有 3.3 兆元，持續處於歷史高檔。同時，台股融資餘額也增至 3347 億元，創下 2022 年 4 月以來新高，代表散戶投資股市意願趨於積極，有益台股交投熱絡（圖 1、圖 2）。

台灣長年貿易順差、中國大陸磁吸效應減弱、人壽保單吸引力降低，長期利多台股

不只短期貨幣供給與資金環境有利台股，台灣長年順差，以及大陸市場磁吸效應減弱、人壽保單吸引力降低，使得國人金融資產配置需求板塊轉移，也有利於台股長期趨勢上行。

具體而言，台灣由於出口品在國際上具有競爭力，長年維持明顯貿易順差，而今隨著全球數位化的推行以及供應鏈重組，進一步提升台灣企業的出口競爭力，貿易出超規模更是有望呈擴大態勢，挹注經常帳順差。根據 IMF 去年 10 月預測，2024 年台灣經常帳順差占 GDP 比可望從 2023 年的 11.76% 上升到 12.15%。

而這些龐大的金融順差，可能留在海外投資海外資產，或者跟央行結匯投資國內的金融資產。理論上這麼多年的順差，早應讓台股因資金氾濫而水漲船高，但之所以這幾年才感受到順差對台股的資金行情，主要原因在於以往大陸市場的磁吸效應明顯，以及人壽保單的吸引力強勁，讓這些順差所創造的購買力滯留在海外。

然而，2010 年以來台灣對中國大陸投資金額震盪走低，尤其隨著美中大打貿易、科技戰，企業為分散生產風險，大幅調整全球布局，提升對美國、歐洲、日本、新南向國家投資比重，導致 2023 年台灣對中國大陸投資金額下滑至 30.37 億美元，創下 2021 年後新低紀錄，反映大陸市場磁吸效應銳減，削弱資金出走規模。

此外，2022 年 3 月 Fed 啟動升息以來，多次暴力升息，且將利率維持在高檔，對抗通膨的決定，使得美債因殖利率屢創新高而大幅跌價，讓既有人壽保單的收益率相比美元高利率定存等其他資產嚴重喪失吸引力，使得以往因高保單利率誘人而結構性外流的國內游資必須重新尋覓適合的標的停泊。在此同時，美、台利差又因為 Fed 快速升息而明顯加大，大幅增加買入美元資產的避險成本，降低海外投資的划算程度，提升資金留在國內的誘因。

綜上，預期在國人對大陸投資意願降低，以及保單利率不再具備明顯吸引力的背景下，國人對於傳統金融資產配置的需求將會結構性的提高（股票、債券、共同基金），因此證券劃撥餘額續處高檔除了反映散戶對台股的好感，還反映國人金融資產配置需求板塊轉移的效應（圖 3、圖 4、圖 5），這股資金活水將利好長線台股。

圖 2：全體貨幣機構放款與投資、台灣 GDP 年增率

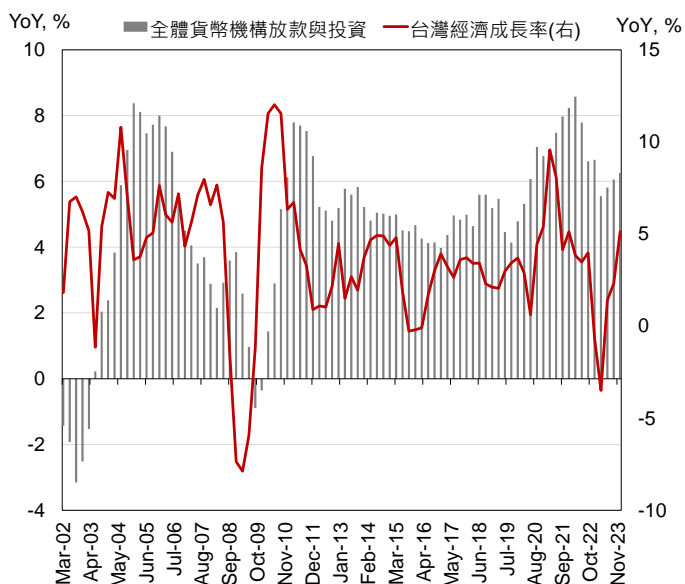
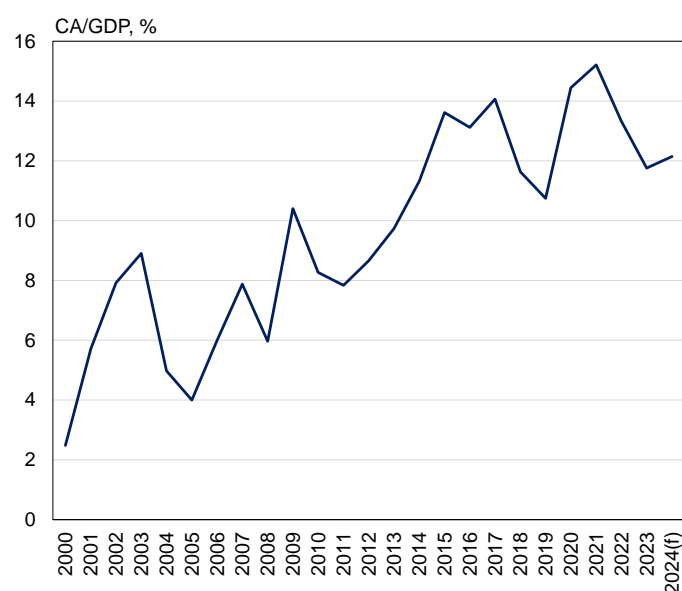


圖 3：台灣經常帳順差占 GDP 比



資料來源：中央銀行、IMF、元大投顧

圖 4：台灣對中國大陸投資金額

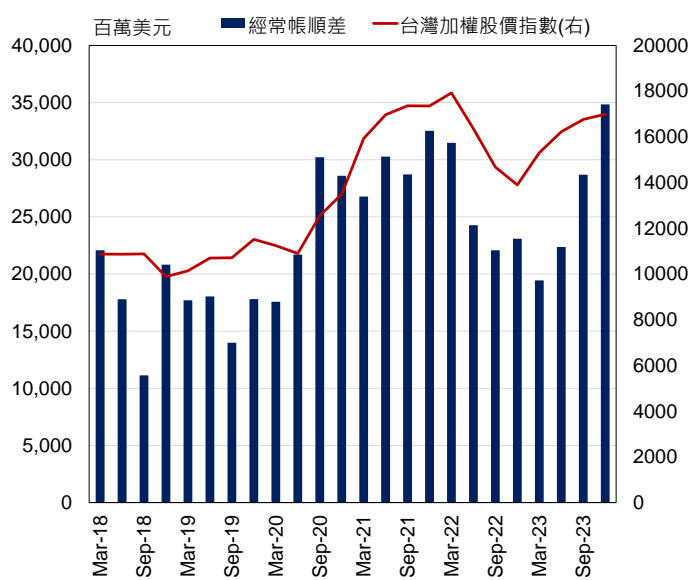
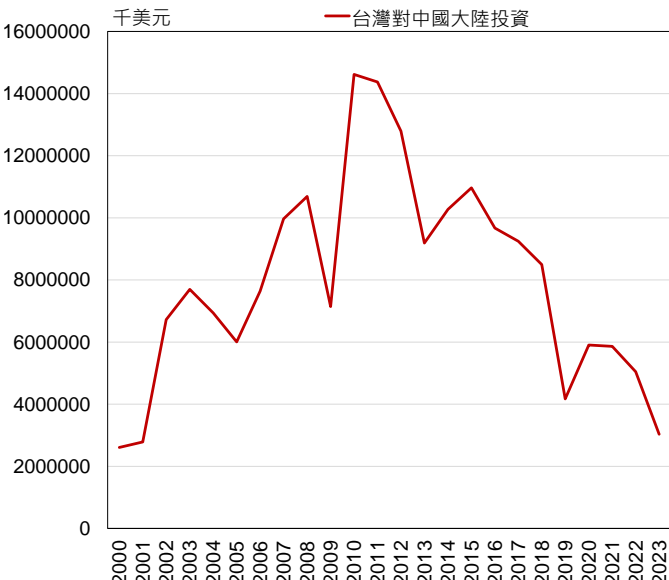


圖 5：台灣對中國大陸投資金額



資料來源：行政院主計總處、經濟部投資審議司、元大投顧

全球金融行情

資料日期 (收盤日) : 2024/2/28

股權									
類別	市場指標	收盤	日漲跌%	年迄今	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今
台灣	臺灣加權股價指數	休市	0.00%	5.15%	0050	元大台灣 50	143.35	0.00%	5.83%
					00631L	元大台灣 50 正 2	168.85	0.00%	11.67%
					00632R	元大台灣 50 反 1	4.22	0.00%	-5.80%
					0056	元大高股息	37.51	0.00%	0.29%
					00713	元大台灣高息低波	51.25	0.00%	1.69%
	臺灣加權電子指數	974.13	0.00%	8.81%	00850	元大臺灣 ESG 永續	36.63	0.00%	4.18%
					006203	元大 MSCI 台灣	69.00	0.00%	4.23%
					0051	元大中型 100	76.15	0.00%	3.39%
					0053	元大電子	78.30	0.00%	9.28%
					0055	元大 MSCI 金融	23.75	0.00%	-1.53%
臺灣金融保險類指數	148.29	0.00%	-1.96%	006201	元大富櫃 50	21.08	0.00%	5.40%	
中國 滬深 300 指數	3,450.26	-1.27%	0.56%	0061	元大實滬深	16.56	0.00%	1.91%	
				00637L	元大滬深 300 正 2	12.39	0.00%	6.81%	
				00638R	元大滬深 300 反 1	10.05	0.00%	-2.99%	
				006206	元大上證 50	27.81	0.00%	5.42%	
				00739	元大 MSCI A 股	20.18	0.00%	1.97%	
美國 S&P500 指數	5,069.76	-0.17%	6.29%	00646	元大 S&P500	49.95	0.00%	9.18%	
				00647L	元大 S&P500 正 2	78.05	0.00%	11.42%	
				00648R	元大 S&P500 反 1	5.88	0.00%	-4.70%	
				00861	元大全球未來通訊	37.60	0.00%	8.45%	
				00876	元大全球 5G	36.76	0.00%	10.06%	
那斯達克 100 指數	17,874.50	-0.54%	6.23%	00762	元大全球 AI	56.80	0.00%	13.37%	
標普美國高息特別股指數	726.44	-0.08%	4.44%	00771	元大 US 高息特別股	17.36	0.00%	6.77%	
歐洲 EURO STOXX 50 指數	4,883.77	-0.04%	8.01%	00660	元大歐洲 50	34.92	0.00%	5.66%	
日本 日經 225 指數	39,208.03	-0.08%	17.16%	00661	元大日經 225	49.97	0.00%	16.53%	
債市									
類別	市場指標	收盤	日漲跌	年迄今	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今
美國	美國 1 年公債殖利率	5.00	-1.69	23.64	00719B	元大美債 1-3	31.03	0.00%	1.44%
					00697B	元大美債 7-10	35.24	0.00%	0.09%
	美國 2 年公債殖利率	4.64	-5.59	38.75	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	33.64	0.00%	-1.38%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	34.67	0.00%	-1.00%
	美國 5 年公債殖利率	4.26	-5.09	41.34	00788B	元大 10 年 IG 電能債	31.55	0.00%	-2.95%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	29.46	0.00%	-3.28%
	美國 10 年公債殖利率	4.26	-3.93	38.48	00679B	元大美債 20 年	29.56	0.00%	-4.18%
					00680L	元大美債 20 正 2	8.90	0.00%	-12.14%
	美國 30 年公債殖利率	4.40	-2.22	37.65	00681R	元大美債 20 反 1	20.11	0.00%	6.63%
					00720B	元大投資級公司債	35.03	0.00%	-2.69%
				00751B	元大 AAA 至 A 公司債	34.64	0.00%	-1.95%	
中國 中國 5 年期公債殖利率	2.22	-1.8	-16.9	00721B	元大中國債 3-5	45.40	0.00%	2.02%	

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
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、股價市風險不大
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
01/29	市場風險監測 - 美股持續在 20 日均線之上緩緩走升維持攻勢；只是股市上漲較快時容易引來賣壓；20 日均線依然是短線最重要的攻防重點
01/29	總體經濟週報 - 從市場對利率預期修正的反應經驗來看，本周 FOMC 會議不是太大的利空
01/29	日股週報 - 投資人靜待財報揭曉，股市呈高檔震盪格局
02/05	日股週報 - 聚焦大型權值股財報，股市延續緩漲格局
02/19	市場風險監測 - 美股攻勢持續，投資人思維偏多；惟市場結構惡化，仍應保持警覺
02/19	總體經濟週報 - 在經濟軟著陸的情況下，債券市場最多是個慢牛行情
02/19	日股週報 - 財報季結束、指數逼近歷史高位，日股漲勢趨緩
02/26	市場風險監測 - 美股攻勢或延續，惟市場結構惡化，投資人居安思危，獲利了結及投組再平衡賣壓浮現
02/26	總體經濟週報 - 在 Fed 降息 3 碼下，合理的美國 10 年期公債殖利率為 4.29%~4.63%
02/26	日股週報 - 通膨延續降溫格局，有利引導日股維持上行趨勢

日期	報告標題
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
02/20	電價調漲對台灣物價、經濟成長、產業的影響評估

元大戰情分析

日期	報告標題
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
01/29	大型科技股依然是一個人的武林
01/30	美國重返低利率趨勢？解讀葉倫談話的弦外之音
01/31	台灣金融情勢解析：流動性無虞，支撐資產價格續揚
02/01	1 月份 FOMC 解讀：雖然明示升息循環告終，但卻十分謹慎看待降息循環
02/02	收入可望改善，美國財政部收斂上半年發債額度
02/15	經濟表現續佳、通膨緩降、降息預期過激對行情的潛在變數已化解，眼下美股仍保持多頭架構

02/16	通膨數據虛胖，無礙逐步降溫趨勢
02/17	聰明錢報告： 多頭續行但結構更偏；回歸個股、順勢而為、保持警覺
02/20	技術性衰退，無礙日股長線多頭趨勢
02/21	調整電價反映成本，心理層面影響大於實質層面
02/22	Nvidia 財報巨幅優於預期，為美股攻勢延續生機
02/23	高評價不等於泡沫— 以今日的 Nvidia 對比 2000 年的 Cisco 為例
02/26	除了價值投資外，巴菲特的投資還重視「順勢而為」
02/27	日股創新高只是多頭的開始，不是結束的序曲

國際金融市場焦點

02/21	02/22	02/23	02/26	02/27
02/29				

元大經濟數據評析

美國

日期	報告標題
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
01/29	美國 12 月份 PCE - 通膨延續下行趨勢、消費轉弱風險增加，聯準會的降息訊號將更加清晰
02/02	美國 1 月份 ISM 製造業 PMI - 拉貨需求大幅轉強的背後，卻是客戶對於供應中斷的擔憂
02/05	美國 1 月份就業報告 - 勞動市場表現強勁，令通膨收斂至政策目標 2% 的路徑增添不確定性

日本

日期	報告標題
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

01/26	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%
01/30	日本 12 月就業報告： 勞動市場維持穩健擴張，但兼職比例加速上升
02/09	日本 12 月薪資及家戶收支： 薪資成長溫和，家戶實質消費持續衰退
02/16	日本第四季 GDP - 薪資成長不及通膨，為拖累景氣成長陷入衰退主因
02/21	日本 1 月份進出口 - 汽車、半導體設備出口強勁，帶動出口連續兩個月改善
02/27	日本 1 月份 CPI： 服務通膨徘徊偏高水平，日銀或於晚些微調貨幣政策

歐元區

日期	報告標題
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
01/29	歐元區 12 月份貨幣供給、第四季銀行貸款調查 - 銀行不再大力收緊授信標準，私部門貸款動能改善
01/31	歐元區 1 月份經濟信心指數 - 製造業景氣築底，服務業景氣轉強

台灣

日期	報告標題
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
01/26	台灣 2023 年 12 月景氣指標： 景氣對策燈號續亮黃藍燈，領先指標續揚
02/01	台灣 2023 年第 4 季 GDP： 資本形成續減，民間消費成長放緩，但淨外需正貢獻提升，帶動經濟成長進一步攀高
02/02	台灣 1 月 PMI、NMI： 製造業不景氣舒緩，非製造業熱度降溫
02/14	台灣 1 月 CPI： 農曆春節錯月因素，CPI 上漲率降至 2% 以下
02/14	台灣 1 月出口： 人工智慧商機與農曆春節低基期，出口雙位數成長
02/29	台灣 1 月外銷訂單： 新興科技應用，疊加農曆年前備貨效應與低比較基期，外銷訂單年率意外恢復成長

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