



# 國際金融市場焦點

2024 年 3 月 7 日

道瓊工業指數

38,661

+75.86

+0.20%

標普 500 指數

5,104

+26.11

+0.51%

納斯達克指數

16,031

+91.96

+0.58%



## 元大觀點



### 鮑爾於國會聽證時表示升息循環已達頂峰，美股收漲

- ◆ **美股** 鮑爾於國會聽證會上表示相信本波升息循環已達頂峰推動股價揚升，然紐約社區銀行籌資消息影響漲幅收斂，美股上漲做收。
- ◆ **美債/美元** 鮑爾於國會聽證會的發言提升投資人降息預期，美元、美債殖利率雙雙走低。
- ◆ **日圓** 對日本央行調整政策預期轉強，提振日圓終場走升。
- ◆ **新台幣** 外資匯出及投信買匯力道大致與出口商拋匯相當，新台幣微貶。
- ◆ **黃金** 降息預期加上避險需求提升，推升金價上揚。
- ◆ **原油** 降息預期推升油價，但地區銀行提升避險情緒，導致油價漲幅收窄。
- ◆ **總經數據** 美國勞動市場續呈穩健，但已緩步降溫，致使聯準會無意再啟升息循環。



## 美股市場回顧

美股盤前公布 ADP 就業報告顯示勞動市場維持穩健態勢，加上早前加拿大央行公布利率決策不變，提升投資人降息預期，推動美股大幅開高，而後市場持續觀望聯準會主席鮑爾於國會聽證會的發言態度，指數略為震盪拉回，隨著鮑爾表示不因通膨降溫不如預期而再啟升息，指數一路走升；於午盤前市場傳出紐約社區銀行正嘗試籌集股本的消息，一度暴跌並停止交易，拖累整體指數走勢陷入震盪整理並於午盤後開始走低，不過在紐約社區銀行宣布完成籌資及發售新股的消息後，地區銀行類股帶頭回升，逐漸穩住指數下行走勢，而尾盤一波拉漲攻勢下，終場指數以上漲作收。

表 1：重點訊息

利多	<ul style="list-style-type: none"> <li>聯準會主席鮑爾於國會聽證會上表示相信本輪升息循環已經到達頂峰，若經濟符合預期今年稍晚會降息。</li> <li>ADP 就業報告及 JOLTS 職位空缺數顯示勞動市場維持穩步擴張，僅是緩步降溫脫離過熱狀態。</li> <li>聯準會褐皮書顯示美國經濟活動呈現小幅擴張。</li> </ul>
利空	<ul style="list-style-type: none"> <li>紐約社區銀行因商用不動產價值減損引起提升股本需求，提升市場對商用不動產引起金融體系系統性風險的疑慮。</li> </ul>

表 2：美股強弱勢族群

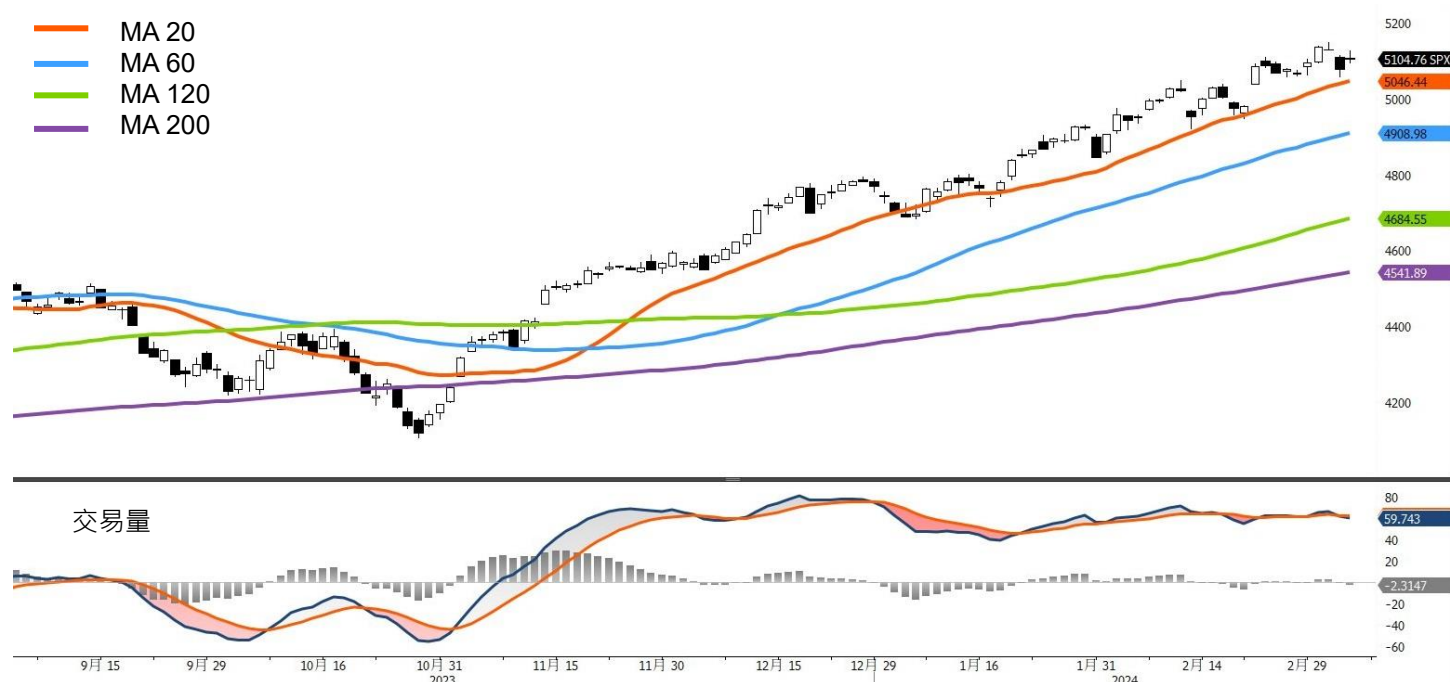
強勢族群	漲跌幅(%)	弱勢族群	漲跌幅(%)
公用事業	+0.97%	可選消費	-0.39%
資訊科技	+0.91%	通訊服務	-0.17%
核心消費	+0.80%	能源	+0.34%

表 3：焦點股漲跌幅

Tesla	Ford	Alphabet	Apple	Bank of America	AMD	Intel	NVIDIA	Hewlett Packard Enterprise	Pfizer
-2.32%	-1.59%	-0.96%	-0.59%	+0.08%	+2.68%	+3.13%	+3.18%	+3.70%	+4.26%



圖 1：美國標普 500 指數 (期間：6 個月，日線圖)



## 個股訊息

### ◆ CrowdStrike +10.76% 收 329.57 (代號：CRWD)

這家網路安全公司發布季度財報，因為其超出華爾街季度預期，且管理層申明了到 2030 年將實現每年 100 億美元的年度經常性收入計劃，正向預期引導股價上漲。

### ◆ GitLab +4.38% 收 61.42 (代號：GTLB)

華爾街投行將該軟體公司的評級從“持平”升級到“買入”，稱其為軟體公司的“顯著上行空間”，提振投資人樂觀情緒，使得股價收漲。

### ◆ Super Micro Computer + 3.10% 收 1,124.70 (代號：SMCI)

Argus 對這家數據中心公司進行了買入評級，稱 Super Micro Computer “準備進入多年來的強勁增長、利潤擴張和 EPS 加速期”，市場買盤湧現，使得股價勁揚。

### ◆ Nordstrom -16.08% 收 17.54 (代號：JWN)

這家百貨公司發布了較為保守的展望，預計全年收入將在與去年相比下跌 2%至增長 1%之間，市場對未來前景的擔憂，使得股價收黑。



## 重點債匯原物料數據

美債	美元	日圓	新台幣	黃金	西德州	布蘭特
(USGG10Y)	(DXY)	(USDJPY)	(USDTWD)	(GC1)	(CL1)	(CO1)
4.10%	103.37	149.38	31.575	2,153	79.10	82.89
-5 bps	-0.40%	+0.45%	+0.03%	+0.53%	+1.22%	+1.04%

## 美債

加拿大央行維持利率政策不變，提升債市投資人下半年降息預期，美債殖利率於美股盤前即走低，後續在鮑爾國會聽證會上表示不再啟動升息循環，強化投資人的降息預期，引導美債殖利率進一步下行。

## 美元

降息預期提升之下，美元走勢與美債相似，不過午盤後由於美股避險情緒升高而跌幅收斂。

## 日圓

消息指出日本央行官員中至少一位，支持於本月調整貨幣政策，強化市場對央行升息之預期；加以，國際美元震盪走貶，非美貨幣普遍獲得提振，終場日圓升值 0.45%，收在 149.38。

## 新台幣

美國聯準會主席鮑爾出席國會聽證前夕，外資進出雙向，投信持續敲進美元，與出口商拋匯互抵，供需力道大致平衡下，新台幣終場貶值 1 分、0.03%，收在 31.575。

## 黃金

美債及美元受到降息預期提升影響雙雙走低，提升市場避險需求，推動金價持續走升。

## 原油

由於就業數據顯示勞動市場維持穩定擴張趨勢，加上鮑爾本波升息循環基本已結束的言論，推升原油價格走升，但於美股午盤後，受到圭亞那的油田爭議，導致能源巨頭 ExxonMobil 對 Chevron 提出申請仲裁影響，加上紐約社區銀行事件提升市場避險情緒，造成油價回落並再度的跌破 200 日均線。



圖 2：十年期美債殖利率 (期間：6 個月，日線圖)



圖 3：美元指數 DXY (期間：6 個月，日線圖)



圖 4：日圓 USD/JPY (期間：6 個月，日線圖)



圖 5：新台幣 USD/TWD (期間：6 個月，日線圖)



圖 6：黃金(期間：6 個月，日線圖)

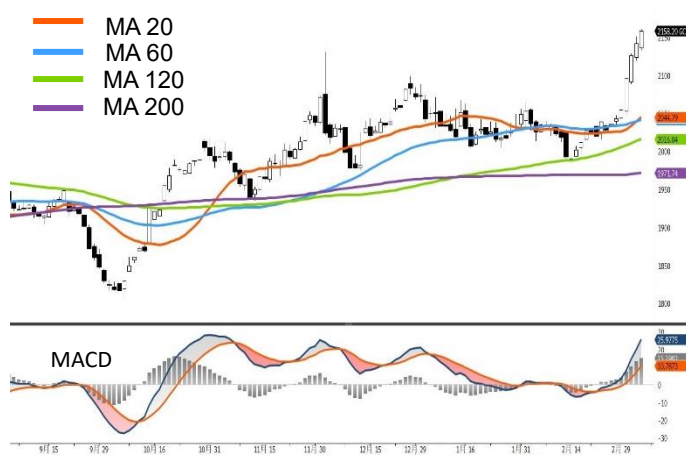


圖 7：西德州原油 WTI (期間：6 個月，日線圖)







## 重點事件評析

## 美國兩黨初選，幾乎確認拜登與川普將再度對決

美國兩黨初選如火如荼展開，號稱超級星期二的 3/5 有 15 個州舉行初選，川普拿下其中的 14 個州，至今已取得 995 張黨代表票，距離過半數的 1215 張，已然不遠，唯一的競爭者前駐聯合國大使海利則宣布退出初選，意味著川普再度代表共和黨競選總統，幾乎已成定局。民主黨的部分，黨內並沒有強力的競爭者，拜登可望順利出線，兩老將再度對決。

目前全國民調顯示，川普的支持度約勝過拜登 2%，差距並未顯著拉開；至於在幾個具有決定性影響的六個搖擺州，川普多數居於領先地位，支持度差距超過 4% 的州分別為：內華達、喬治亞、亞利桑那、密西根等，若順利拿下這四州的選舉人票，則最終川普將以 274 票險勝拜登的 264 票，贏得 11 月的總統大選，重回白宮。對於金融市場來說，再度政黨輪替，意味著美國政府政策模式將大幅改變，屆時勢必面臨一番動盪。

重點經濟數據

日期	國家	經濟指標	前值	市場預估	實際值
03/06	美國	JOLTs 職位空缺	8889k	8900k	8863k
03/06	美國	ADP 就業人數	111k	150k	140k



## 總經數據

### 鮑爾國會聽證：在超乎預期的物價數據後仍維持一月立場，確定再次升息的可能性不大

#### 數據總覽：

- ◆ 鮑爾在 3/6 於眾議院接受聽證，表示本輪升息循環已經到達頂峰，若經濟符合預期今年稍晚會降息。
- ◆ 過早或過晚降息都不適宜，Fed 只是尋求再多一點通膨降溫至 2% 的證據 (just a bit more evidence)。
- ◆ Fed 可能會針對銀行業資本規定作出廣泛且實質的監理改變。

#### 評論：

- ◆ 鮑爾這次在眾議院聽證中所傳達關於貨幣政策前瞻指引的立場、用字幾乎與 1 月 FOMC 會議相當（達到通膨與就業目標的風險趨於平衡；勞動市場依然緊俏，但供需逐漸趨於平衡；與去年相比通膨已經顯著回降，但依然偏高；本輪升息循環已經到達頂峰；若經濟符合預期今年稍晚會降息；降息過早、過晚都不適宜；不用等到通膨 2% 再降息，但需要更多的證據顯示通膨降溫），之所以可以鴿派解讀的原因在於 1 月 FOMC 後通膨數據居高不下，而 Fed 卻用字都沒有改變，凸顯出或許降息時點被推遲，但 Fed 無意因為通膨降溫不如預期再次搖起可能升息的旗子。
- ◆ 考慮鮑爾只需要額外多一點證據就可以降息，我們仍然維持今年 6 月降息，全年降息三碼的預期。
- ◆ 本次貨幣政策以外最大的改變在於鮑爾表示可能針對銀行資本監理的規則最初廣泛與實質性改變 (broad and material change)。

### 美國 ADP 就業報告：勞動市場擴張趨勢依舊，惟步伐逐漸趨緩

#### 數據總覽：

- ◆ 2 月份 ADP 就業新增人數由前月修正值 11.1 萬人(初值為 10.7 萬人)上升至 14 萬人，低於市場預期的 15 萬人。
- ◆ 商品生產部門新增就業人數由前月 3.8 萬人略微下降至新增 3 萬人；服務部門新增人數則是由前月 7.3 萬人加速上升至新增 11 萬人。
- ◆ 在共計 11 個產業類別當中，僅有兩個產業 2 月份就業人數出現下滑，分別為天然資源及礦業 (減少 4 千人)、資訊業 (減少 2 千人)。

#### 評論：

- ◆ 2 月份就業的新增主要是來自於餐飲旅宿業 (新增 4.1 萬人)、建築業 (新增 2.8 萬人)、貿易及運輸業 (新增 2.4 萬人) 的貢獻，多數產業仍維持就業人數的擴張，而不同規模的企業就業人數也普遍有所增加，顯示整體就業市場仍維持穩定增長的趨勢，只是薪資成長的趨勢持續放緩，儘管仍高出當前通膨水準，但反映出勞動市場供需漸趨平衡。



- ◆ 整體而言，而這份 ADP 就業報告顯示了美國勞動市場雖穩定增長，但持續由過去過熱的狀態中降溫，預期本周五將公布的官方非農就業報告，也將呈現相似的景象，就業及薪資將維持擴張，但增長速度趨緩。

## 美國 JOLTS 職位空缺數：職位空缺數延續下行趨勢，勞動市場熱度下降

### 數據總覽：

- ◆ 1 月份 JOLTS 職位空缺數由前月修正值 902.6 萬人(初值為 888.9 萬人)降至 886.3 萬人，略為高於市場預期的 885 萬人。
- ◆ 1 月份總失業人數下調至 14.4 萬人，每失業人口所對應的職缺比率由 1.42 個上升至 1.45 個。

### 評論：

- ◆ 1 月份職缺數的下降主要是受到貿易、運輸及公用事業的職缺大幅下降約 26 萬人影響，其中零售業職缺的下降尤為劇烈，由於假期的結束導致職缺大幅降 17 萬人，而營建業職缺是亦減少 3 萬人，抵銷了包含製造業及其餘服務業在內的產業職位空缺數的增長。
- ◆ 由於總失業人數下調 14.4 萬人，導致每個失業人口所對應的職缺數有所提升，但這並不意味著勞動市場的熱度再度的增溫，原因在於 1 月份的離職率由 2.2% 降至 2.1%，創下 2020 年 7 月以來的新低點，並且離職率由 2022 年 4 月的高點以來基本呈現下降趨勢，顯示出勞工傾向於留在原單位，離職意願降低背後反映的是勞動市場的逐漸降溫。
- ◆ 1 月份的 JOLTS 職缺數報告持續地反映出目前美國勞動市場逐漸地脫離過熱狀態，不過降溫的過程屬於平穩的下降，降幅並未太快，因此在勞動市場仍屬穩健下，將持續支撐消費動能延續，而在勞動供需趨穩之下，預期薪資成長的動能將逐步減弱，這將對於服務通膨的下降有所助益。





## 全球股市報價

美洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
道瓊工業	38,661	0.20	6.60	9.79	2.58
S&P 500	5,105	0.51	4.60	9.62	7.02
NASDAQ	16,032	0.58	5.38	13.16	6.80
費城半導體	4,998	2.42	10.34	23.35	19.70
巴西 BOVESPA	128,890	0.62	5.22	13.81	-3.95
墨西哥 IPC	55,285	-0.35	9.49	10.65	-3.66
亞洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
日經 225	40,091	-0.02	-0.93	2.28	19.80
韓國 KOSPI	2,641	-0.30	3.52	3.66	-0.52
台灣加權	19,499	0.58	1.35	7.34	8.75
香港恆生	16,438	1.70	-6.28	-7.95	-3.57
上證綜合	3,040	-0.26	-4.10	-6.82	2.18
印度 SENSEX	74,086	0.55	7.33	7.36	2.55
印尼 JCI	7,330	1.14	4.38	2.75	0.78
泰國 SET	1,371	0.83	-0.66	-7.73	-3.20
菲律賓綜合	6,879	-0.39	3.46	5.31	6.64
馬來西亞 KLCI	1,532	-0.36	-0.02	0.37	5.28
新加坡 STI	3,136	0.93	-0.08	-2.88	-3.21
歐洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
歐洲 Stoxx 600	498	0.39	4.63	4.90	4.01
德國 DAX	17,717	0.10	4.95	7.16	5.76
俄羅斯 RTS\$	1,152	0.35	-8.88	6.45	6.29



## 全球匯市報價

成熟國家(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
美元指數	103.369	-0.41	-1.72	-3.40	2.01
歐元	1.0899	0.39	1.45	3.34	-1.27
英鎊	1.2731	0.20	1.56	3.64	0.00
日圓	149.38	0.45	-0.47	4.46	-5.91
澳幣	0.6564	0.94	1.25	5.56	-3.64
加幣	1.3514	0.58	0.19	1.53	-2.05
新興亞洲(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
新台幣	31.575	-0.03	-0.92	2.69	-2.73
韓圓	1334.35	0.01	0.02	2.65	-3.59
港幣	7.8251	-0.01	-0.04	0.14	-0.17
人民幣	7.2100	0.03	0.14	2.19	-1.18
印度盧比	82.8288	0.08	0.12	-0.22	0.46
印尼盾	15,700	0.44	0.51	-0.97	-1.97
泰銖	35.693	0.34	-1.26	3.72	-4.55
菲律賓披索	55.877	0.17	0.09	2.27	-0.88
馬來西亞令吉	4.7323	0.06	-0.32	0.83	-3.01
星幣	1.3388	0.30	0.62	2.90	-1.40
歐非/拉美(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
南非蘭特	18.8309	0.76	1.24	2.10	-2.55
俄羅斯盧布	90.773	0.12	-0.16	4.50	-1.45
巴西黑奧	4.9455	0.26	-0.67	1.10	-1.82
墨西哥披索	16.8832	0.38	1.36	0.98	0.52



## 全球債市報價

美國公債(漲跌 bps)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
2 年期殖利率	4.5536	-0.43	-52.49	-79.64	30.37
5 年期殖利率	4.1168	-2.80	-52.50	-74.61	26.97
10 年期殖利率	4.1020	-5.05	-50.45	-60.61	22.30
30 年期殖利率	4.2397	-5.21	-51.81	-54.27	21.14
德國公債(漲跌 bps)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
2 年期殖利率	2.8560	0.50	-54.30	-80.60	45.20
5 年期殖利率	2.3630	0.20	-59.20	-82.70	41.50
10 年期殖利率	2.3220	-0.20	-60.20	-77.30	29.70
30 年期殖利率	2.4630	0.20	-60.00	-70.00	20.00

## 全球商品報價

能源(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
布蘭特原油( \$ /桶)	82.96	1.12	-3.71	-14.91	7.68
西德州原油( \$ /桶)	79.13	1.25	-4.99	-17.56	10.44
天然氣( \$ /百萬英熱)	1.93	-1.43	-9.63	-1.46	-23.27
貴金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
黃金( \$ /盎司)	2,158	0.76	1.87	6.14	4.17
白銀( \$ /盎司)	24.49	2.12	1.50	2.32	0.71
基本金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
銅( \$ /公噸)	8,492	-0.60	1.80	2.84	-0.79
鐵礦砂( \$ /噸)	116.99	0.80	3.31	11.30	-14.21



全球金融行情

資料日期 (收盤日) : 2024/3/6

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	19,499.45	0.58%	8.75%	0050	元大台灣 50	148.85	0.47%	9.89%
					00631L	元大台灣 50 正 2	180.10	1.12%	19.11%
					00632R	元大台灣 50 反 1	4.09	-0.49%	-8.71%
					0056	元大高股息	38.53	0.97%	3.02%
					00713	元大台灣高息低波	52.70	0.86%	4.56%
	臺灣加權電子指數	1,018.54	0.71%	13.77%	00850	元大臺灣 ESG 永續	37.90	0.56%	7.79%
					006203	元大 MSCI 台灣	71.60	0.35%	8.16%
					0051	元大中型 100	78.70	0.45%	6.86%
					0053	元大電子	82.10	1.11%	14.58%
					0055	元大 MSCI 金融	24.01	0.50%	-0.46%
中國	滬深 300 指數	3,551.05	-0.41%	3.50%	006201	元大富櫃 50	21.85	0.32%	9.25%
					0061	元大寶滬深	16.89	0.30%	3.94%
					00637L	元大滬深 300 正 2	12.84	0.71%	10.69%
					00638R	元大滬深 300 反 1	9.88	-0.50%	-4.63%
					006206	元大上證 50	28.19	0.75%	6.86%
美國	S&P500 指數	5,104.76	0.51%	7.02%	00739	元大 MSCI A 股	20.63	0.49%	4.24%
					00646	元大 S&P500	50.10	-0.60%	9.51%
					00647L	元大 S&P500 正 2	78.55	-1.38%	12.13%
	那斯達克 100 指數	18,017.57	0.67%	7.08%	00648R	元大 S&P500 反 1	5.86	0.69%	-5.02%
					00861	元大全球未來通訊	38.56	-0.87%	11.22%
					00876	元大全球 5G	38.00	-0.73%	13.77%
					00762	元大全球 AI	59.00	-1.01%	17.76%
歐洲	EURO STOXX 50 指數	4,915.49	0.46%	8.72%	00771	元大 US 高息特別股	17.27	0.47%	6.21%
					00660	元大歐洲 50	35.16	-0.14%	6.38%
日本	日經 225 指數	40,090.78	-0.02%	19.80%	00661	元大日經 225	51.35	-0.10%	19.75%
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	4.96	1.59	19.47	00719B	元大美債 1-3	31.11	0.23%	1.70%
					00697B	元大美債 7-10	35.56	0.54%	0.99%
	美國 2 年公債殖利率	4.55	-0.43	30.37	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	33.79	0.48%	-0.94%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	35.02	0.43%	0.00%
	美國 5 年公債殖利率	4.12	-2.8	26.97	00788B	元大 10 年 IG 電能債	31.70	0.54%	-2.49%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	29.69	0.54%	-2.53%
	美國 10 年公債殖利率	4.10	-5.05	22.29	00679B	元大美債 20 年	29.88	0.84%	-3.14%
					00680L	元大美債 20 正 2	9.20	2.00%	-9.18%
	美國 30 年公債殖利率	4.24	-5.21	21.15	00681R	元大美債 20 反 1	19.74	-1.00%	4.67%
					00720B	元大投資級公司債	35.20	0.51%	-2.22%
中國	中國 5 年期公債殖利率	2.18	-4	-20.6	00751B	元大 AAA 至 A 公司債	34.78	0.67%	-1.56%
					00721B	元大中國債 3-5	45.46	0.24%	2.16%



## 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