

經濟數據評析

3 月份歐元區經濟信心指數：製造業逐漸築底，服務業續保熱度

顏承暉
fattiger@yuanta.com

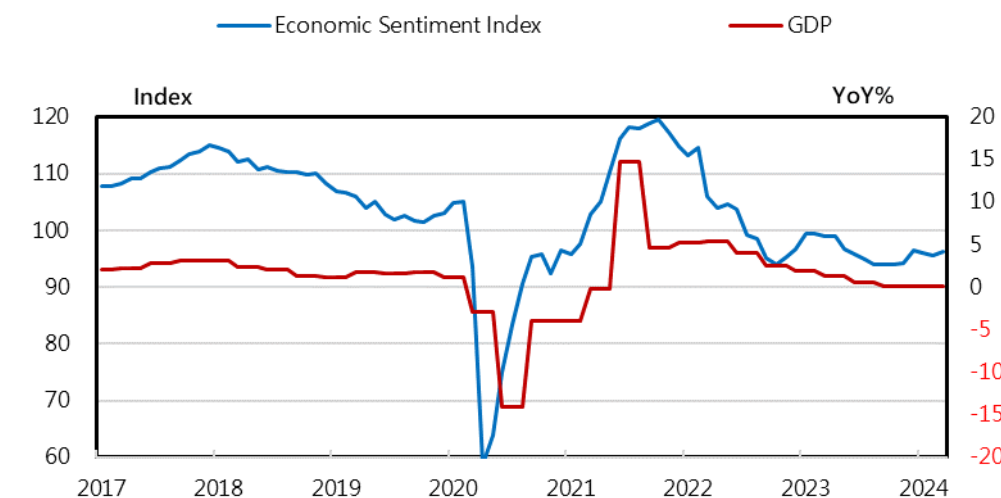
事件

- ◆ 歐元區 3 月份經濟信心指數由前月修正值 95.5 上升至 96.3，為第一季最高數值，略優於市場預期 96.2，但仍遠低於過去 10 年平均 102.8。
- ◆ 3 月份工業信心指數由前月修正值-9.4 (初值為-9.5) 回升至-8.8，優於市場預期-9.5，儘管回升至去年 10 月以來新高，但仍不及長期平均-0.6。
- ◆ 3 月份服務業信心指數由前值 6 回升至 6.3，低於市場預期 7.7，第一季平均 6.9 亦低於長期平均 7.6。

評論

歐元區受惠於製造業逐漸築底，而服務業續保熱度下，經濟信心回溫，指數回升至第一季最高，其中製造業是受惠於庫存回補需求提升，使訂單能見度改善，導致製造業景氣漸漸展現落底態勢，並有悄悄回溫的跡象；至於服務業儘管近期商業活動熱度有降溫的現象，但由於服務業需求仍相對強勁，因此使得服務業仍可維持熱度；而於此同時服務業預期價格持續降溫，通膨的壓力進一步獲得舒緩，是以 ECB 可望於年中啟動降息，有望加快整體景氣熱度回升的步伐，這也帶動消費者展望逐漸樂觀，消費者信心順利回升至 2022 年 3 月以來最高的水準。

圖 1：經濟信心指數 & GDP



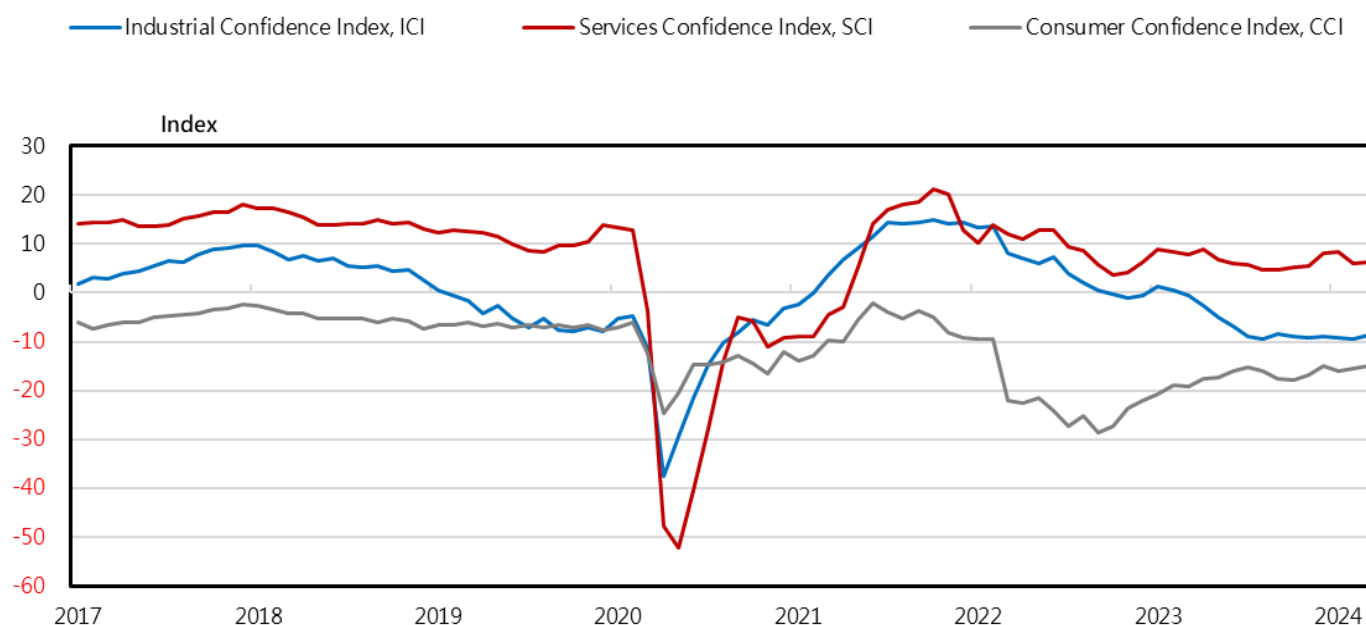
資料來源：Bloomberg、元大投顧

本份報告具有以下重點：

數據總覽

- 一、 歐元區 3 月份經濟信心指數由前月修正值 95.5 (初值為 95.4) 上升至 96.3，為第一季最高數值，略優於市場預期 96.2，但仍遠低於過去 10 年平均 102.8。
- 二、 3 月份工業信心指數由前月修正值-9.4 (初值為-9.5) 回升至-8.8，優於市場預期-9.5，儘管回升至去年 10 月以來新高，但仍不及長期平均-0.6。
- 三、 3 月份服務業信心指數由前值 6 回升至 6.3，低於市場預期 7.7，第一季平均 6.9 亦低於長期平均 7.6。
- 四、 消費者信心指數連續兩個月回升，3 月份數值由-15.5 回升至-14.9，為 2022 年 3 月以來新高，但仍略低於長期平均-10.6。(圖 1、圖 2)

圖 2：工業信心 & 服務業信心 & 消費者信心指數



資料來源：Bloomberg、元大投顧

製造業景氣逐漸釋出築底訊號，但復甦動能相對不高

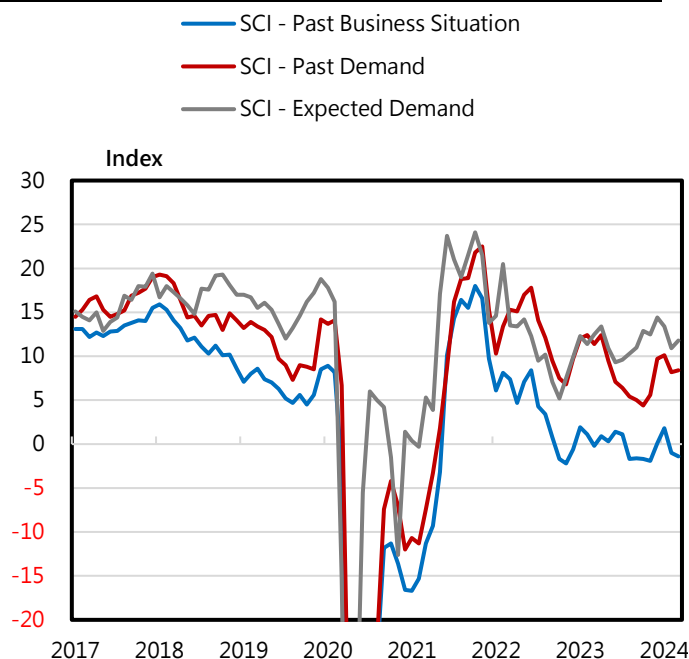
3 月份工業信心指數顯著的回升，改善幅度是過去 1 年內次高水準，其中主要是由於訂單能見度漸顯回溫跡象，3 月份工業訂單指數連續兩個月上升，並由-20 回升至-18.6，上升 1.4 個百分點為 2022 年 6 月以來最大單月增幅，顯示面對庫存回補的需求下，訂單指數已逐漸築底並有些許回升的訊號，不過由於工業生產預期指數 3 月份再度略為的下滑，由 0.7 降至 0.4，依舊遠遠不及長期平均 9.7，並持續於歷史低檔徘徊，因此預期訂單能見度距離回升至長期平均-6.8 仍舊有漫長的道路要走，而製成品庫存水準部分，3 月份由 8.8 降至與一月份相同的 8.2，不僅是去年 5 月以來的低點，並且第一季平均 8.4，雖高於長期平均 4.6，但比起去年同期平均 12.1，以及去年第四季平均 10.1 為低，顯示製造業的庫存水準已有顯著的下滑，是以整體而言，3 月份歐元區在庫存回補需求及訂單能見度回升帶動下，工業信心連月好轉，不過因為信心水準依然遠低於長期平均，這也反映在製造業 PMI 仍持續處於緊縮區間，惟緊縮力度逐漸放緩，因此預期製造業景氣短期內難以呈現快速復甦的態勢。(圖 3)

圖 3：工業信心 – 製成品存貨、生產預期、訂單



資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 4：服務業信心 – 商業活動、過去需求、預期需求



資料來源：Bloomberg、元大投顧

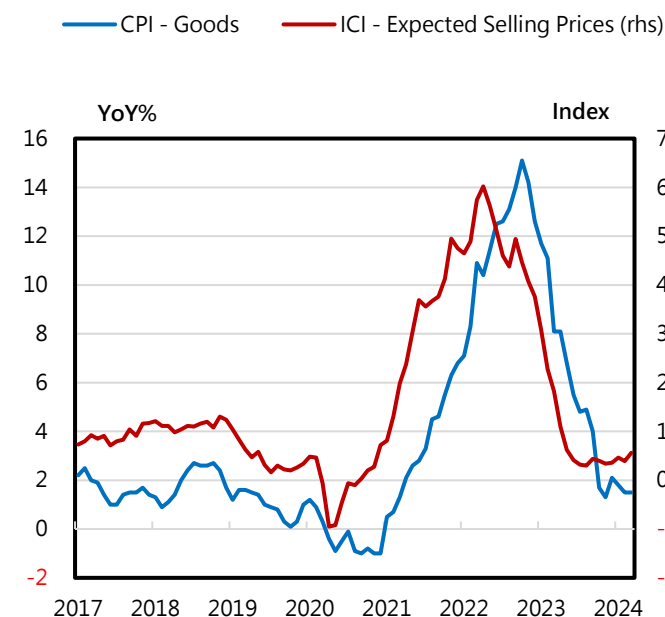
服務業景氣趨緩，然需求仍強有望續保熱度

由於疫情後消費需求由商品轉往服務，因此服務業的熱度持續較製造業熱絡，然而近期服務業熱度似有略微降溫的情況，服務業信心指數在 1 月上升至近 11 個月高點 8.4 後，連續兩個月低於長期平均 7.6 (2、3 月服務業信心指數分別為 6、6.3)，並且 3 個月移動平均自去年 6 月起即跌落長期平均之下，顯示服務業的成長動能放緩，而這主要是受到商業活動熱度降溫影響，3 月份商業活動指數由 -1 進一步下降至 -1.4，為近 4 個月新低，並逐漸遠離長期平均 3.7；所幸服務業需求漸有回溫的跡象，服務業過去需求指數由 8.2 上升至 8.4，而預期需求指數亦同步由 10.9 回升至 11.8，兩者皆高於長期平均 7.7 及 11.4 之水準，因此預期需求回升，有望帶動服務業景氣維持熱度。(圖 4)

工業價格低於長期平均，及服務業價格趨緩，有利通膨的降溫

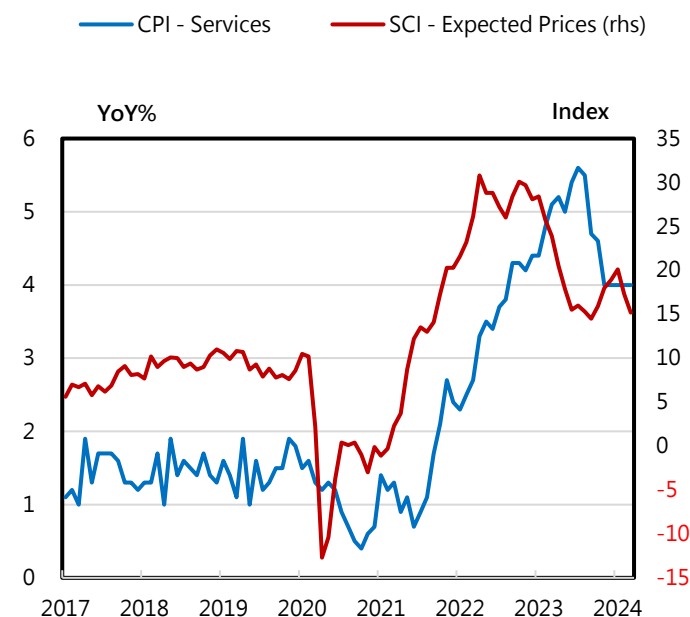
由於製造業景氣漸漸築底，訂單能見度略有復甦，因此預期製造業生產需求有望回溫下，工業預期價格指數亦同步的回升，由 3.9 上升至 5.6，創下去年 5 月以來新高，不過仍遠不及長期平均 11.1 的水準，與之相對的是 3 月份服務業預期價格指數為 15.2，自 2021 年 6 月起已連續 34 個月高於長期平均 9.5，不過近期價格指數已於一月登上波段高點後連續兩個月顯著下降 (服務業價格指數於 1 月上升至 20.1，而後 2、3 月分別降至 17.3、15.2)，是以在製造品通膨儘管加溫，但長期持續低於長期平均，再加上 3 月份服務業價格指數降至 2021 年 10 月以來新低，顯示服務通膨漸有回落，因此預期歐元區通膨降溫的趨勢將順利延續，而在通膨壓力舒緩下，消費者信心持續的回溫，3 月份歐元區消費者信心連續兩個月回升至 -14.9，儘管仍低於長期平均 -10.6，但已回升至 2022 年 3 月已來的新高。(圖 5、圖 6)

圖 5：CPI – 商品 & 工業信心 – 預期售價



資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 6：CPI – 服務 & 服務業信心 – 預期售價

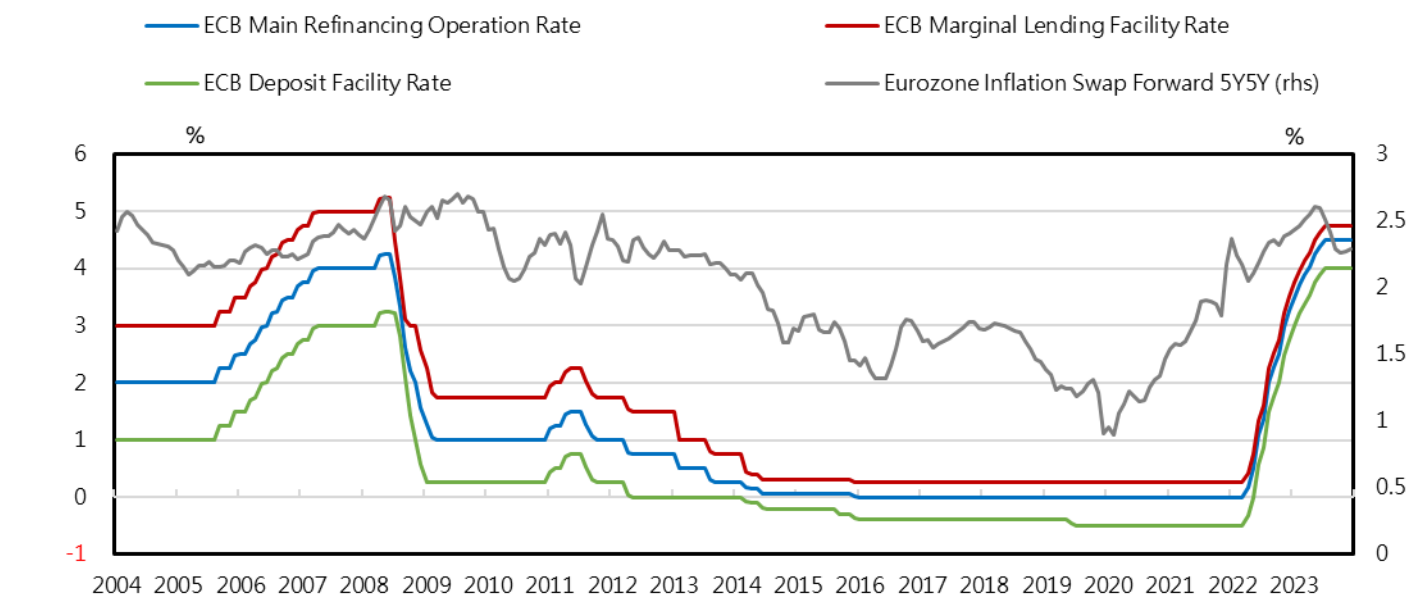


資料來源：Bloomberg、元大投顧

展望未來

歐元區的製造業景氣仍顯疲弱，但近期逐漸顯現出築底訊號，不過考量到目前仍適逢銷售淡季，因此儘管有庫存回補需求，但預期短期內景氣仍難以見到較強的復甦力度；而服務業部分由於需求熱度持續高於長期平均，且 3 月份需求亦出現回升，因此預期將帶動近期放緩的商業活動，使服務業景氣續保熱度；由於景氣緩步的復甦，再加上通膨壓力漸獲舒緩，因此預期 ECB 於年中將進行預防性降息，屆時高利環境的鬆動有望進一步提振整體歐元區景氣的回溫。

圖 7：ECB 主要再融資利率 & 邊際放款利率 & 存款機制利率 & 歐元區通膨預期



資料來源：Bloomberg、元大投顧

表 1：歐元區經濟信心統計表

Index	2024	2024	2024	2023	2023	2023
	Mar	Feb	Jan	Dec	Nov	Oct
經濟信心	96.3	95.5	96.1	96.5	94.2	93.9
工業信心	8.8	9.4	9.2	8.9	9.2	8.9
預期產量	0.4	0.7	0.6	2.4	1.4	1.6
預期售價	5.6	3.9	4.6	3.6	3.4	4.0
服務業信心	6.3	6.0	8.4	8.1	5.4	5.2
預期需求	11.8	10.9	13.4	14.4	12.5	12.9
預期售價	15.2	17.3	20.1	18.9	18.0	15.9
消費者信心	14.9	15.5	16.1	15.1	16.9	17.9
未來財務狀況	4.3	5.3	5.8	5.2	6.7	8.1
未來經濟狀況	24.2	24.9	23.4	22.1	24.4	26.2
未來主要採購意向	17.9	17.9	19.8	18.1	19.2	19.1

資料來源：Bloomberg、元大投顧

附表：歐元區經濟數據統計表

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	0.1	0.1	0.6	1.3	1.9	2.4	4.1	5.4	5.2	4.6	14.8	-0.2
家庭消費	0.6	-0.3	0.6	1.3	1.2	2.3	5.4	8.3	6.5	3.5	13.2	-4.4
政府消費	1.2	1.2	0.5	0.0	0.7	0.6	1.6	3.4	2.8	2.7	8.3	3.2
固定投資	1.4	0.4	1.7	2.0	0.9	4.4	1.9	3.2	1.7	2.4	18.2	-5.0
經常帳占 GDP	1.9	1.2	0.3	-0.4	-0.6	-0.2	1.0	2.1	2.8	3.2	3.1	2.6
月資料	2024	2024	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023
	Feb	Jan	Dec	Nov	Oct	Sep	Aug	Jul	Jun	May	Apr	Mar
CPI	2.6	2.8	2.9	2.4	2.9	4.3	5.3	5.3	5.5	6.1	7.0	6.9
核心 CPI	3.1	3.3	3.4	3.6	4.2	4.5	5.3	5.5	5.5	5.3	5.6	5.7
綜合 PMI	49.9	49.2	47.9	47.6	47.6	46.5	47.2	46.7	48.6	49.9	52.8	54.1
製造業 PMI	45.7	46.5	46.6	44.4	44.2	43.1	43.4	43.5	42.7	43.4	44.8	45.8
服務業 PMI	51.1	50.2	48.4	48.8	48.7	47.8	48.7	47.9	50.9	52.0	55.1	56.2
經濟信心指數	96.3	95.5	96.1	96.5	94.2	93.9	93.9	94.0	94.8	95.7	96.7	98.9
消費者信心指數	-14.9	-15.5	-16.1	-15.1	-16.9	-17.9	-17.7	-16.0	-15.2	-16.1	-17.4	-17.5
失業率		6.4	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
央行利率	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.4	4.3	4.0	3.9	3.7	3.5	3.3
EURUSD	1.08	1.09	1.09	1.08	1.06	1.07	1.09	1.11	1.08	1.09	1.10	1.07

資料來源: Bloomberg、元大投顧

近期相關報告

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
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
02/23	雙率週報 - 會議記錄稱升息循環結束，但暫無意降息，美元持穩
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
03/01	雙率週報 - 美國消費動能無虞，支撐美元強勢

03/04	市場風險監測 - AI 題材帶動美股創新高下，美股攻勢延續；惟美股市場結構依然不佳，投資人仍應保持警覺
03/04	總體經濟週報 - 中美脫鉤下真正的受益者：洗產地還是友岸外包？
03/04	日股週報 - 日銀總裁料重申金融寬鬆格局延續，有利日股延續上行格局
03/08	雙率週報 - 鮑爾釋放鴿派訊息，提振投資人風險偏好
03/11	市場風險監測 - 美股雖創新高，但領漲的權值科技股賣壓湧現衝擊盤面；美股籌碼壓力增大、行情隱憂浮現、攻勢疲態盡顯，投資人應提高警覺
03/11	總體經濟週報 - AI 將如何改變全球經濟與市場風貌
03/11	日股週報 - 聚焦春鬥初步結果、獲利了結需求，短線或小幅回檔
03/15	雙率週報 - 美通膨漲幅高於預期、收斂後續降息幅度
03/18	市場風險監測 - 通膨數據偏高及三巫日令美股再次創高後隨即拉回；本週 FOMC 且 VIX 期貨結算，市場屏息以待，投資人仍應保持警覺
03/18	總體經濟週報 - 失衡但仍具有韌性的美國家庭與非金融企業資產負債表
03/18	日股週報 - 貨幣政策明朗化，投資人風險偏好回穩
03/20	原物料市場週報 - 供不應求使油價有撐；通膨降溫不易提供金價上行燃料
03/22	雙率週報 - 鮑爾稱今年稍晚降息、殖利率回跌
03/25	市場風險監測 - FOMC 後美股大漲突破近期整理區間，為攻勢重拾一些動能；惟權值科技股高檔仍有賣壓湧現，投資人仍應保持警覺
03/25	總體經濟週報 - 放慢縮表速度意味著什麼？
03/25	日股週報 - 隨指數再創新高獲利了結需求出籠，日股或小幅拉回
03/27	原物料市場週報 - 多空因素交錯，油、金價短線區間整理；長期兩者皆具上行空間

觀點

日期	報告標題
02/20	電價調漲對台灣物價、經濟成長、產業的影響評估
03/08	產業景氣循環數列顯示，台灣製造業與多數次產業景氣雖仍處衰退階段，但逐漸脫離谷底
03/12	日本電動車市場 - 純電動車初步處於落後階段，能否把握轉機點將是關鍵
03/14	美國商用不動產風險評析 - 商用不動產問題引發個別機構風險，然蔓延成系統性風險機率較低

戰情分析

日期	報告標題
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
02/29	國人資產配置轉變，以及貨幣供給成長加速，台股長線看好
03/01	延後降息不一定是市場壞消息
03/04	美股資金集中少數個股並非特例，而是世界皆然
03/05	無懼美元高息，新台幣存款水位延續高成長格局
03/06	FED 理事沃勒談調整量化政策，朝政策正常化方向前進
03/07	Powell 聽證會聲明稿排除再次升息穩住美股，但權值科技股修正賣壓仍需消化
03/08	歷史上的泡沫破裂，是經濟疲軟加上資金緊縮雙重擠壓導致
03/11	美國信用債市場在高利率下仍然運作良好
03/12	接軌美國科技榮景，台灣出口表現亮眼
03/13	預期川普回鍋效應？黃金價格區間墊高
03/14	日圓小幅升值對股市衝擊有限，日銀調整政策不致扭轉日股上行格局
03/15	權值科技股的高度擁擠交易，與股市走入瘋狂尚有區別
03/18	K 線出現吞噬線型，但扭轉 Nvidia 的 AI 趨勢言之過早
03/19	通膨是否出現結構性上升，牽動央行利率政策走向
03/20	台灣錢淹腳目的榮景再現
03/21	FOMC 會後政策不確定性降低，有利風險資產
03/22	投資人看好經濟改善加碼歐洲及新興市場，但未押寶景氣擴張；資金轉出權值科技股，美股動能放緩
03/25	日銀「碎步」的貨幣政策，加上美國經濟強勁，以致日圓走勢由美元主導
03/26	抑制通膨預期，央行預防性升息半碼
03/27	美財政部減發國庫券，資金排擠效應暫時減退

國際金融市場焦點

02/21	02/22	02/23	02/26	02/27
02/29	03/01	03/04	03/05	03/06
03/07	03/08	03/11	03/12	03/13
03/14	03/15	03/18	03/19	03/20
03/21	03/22	03/25	03/26	03/27

經濟數據評析

美國

日期	報告標題
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
03/01	美國 1 月 PCE： 在消費與所得保持韌性下，物價緩慢降溫不是壞消息
03/04	美國 2 月 ISM 製造業 PMI： 製造業景氣逐漸築底，但反攻動能恐受抑制
03/11	勞動市場緩慢趨於平衡當中，Fed 年中左右啟動預防性降息機率提高
03/13	美國 2 月 CPI： 通膨居高不下，Fed 將 High for longer
03/15	美國 2 月零售銷售： 所得成長趨緩降低支撐力度，消費動能減弱漸顯
03/22	美國 S&P Global PMI - 製造業景氣持續好轉，推動整體景氣升溫

日本

日期	報告標題
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
03/01	日本 1 月份工業生產 - 工業生產暫時受汽車生產中斷疲弱，後續料逐步改善
03/07	日本 1 月份勞工薪資 - 留意春鬥薪資談判結果，以確認是否達成薪資及通膨正向循環
03/20	日本 3 月份央行利率決議 - 薪資及通膨逐步達成正向循環，邁入貨幣正常化第一步
03/22	日本 2 月份進出口 - 出口擺脫去年低迷水平，給予景氣支撐
03/22	日本 2 月份 CPI： 春鬥加薪可望支撐服務價格增速續偏高，有望穩定達成通膨目標

歐元區

日期	報告標題
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
03/22	歐元區 S&P Global PMI - 製造業景氣仍顯疲軟，服務業持續回溫支撐經濟

台灣

日期	報告標題
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
03/01	台灣 2 月主計總處預測： 上修 2024 年 GDP 成長預測至 3.43%，但下修 2023 年 GDP 成長率至 1.31%，物價上

	漲率預測調升至 1.85%
03/01	台灣 1 月工業生產、零售餐飲： 農曆年節錯月，工業生產年率大幅跳升，零售業營業額成長幾近持平，餐飲業營業額轉為衰退
03/05	台灣 1 月景氣指標： 景氣對策燈號睽違 16 個月亮出象徵景氣穩定的綠燈，領先指標不含趨勢指數加速上揚
03/06	台灣 2 月 PMI、NMI： 製造業不景氣舒緩，非製造業熱度降溫
03/07	台灣 2 月 CPI： 農曆春節錯月低基期因素，CPI 上漲率重新高於 3%
03/11	台灣 2 月出口： 人工智慧商機與工作天數較少相抵，出口成長降至個位數
03/21	台灣 2 月外銷訂單： 受農曆春節落點不同干擾，外銷訂單年率大幅回落
03/22	台灣央行 3 月理監事會議： 為抑制通膨預期心理，促進物價穩定，央行終止利率連 3 凍，出乎市場預料升息半碼
03/26	台灣 2 月工業生產、零售餐飲： 農曆年節錯月干擾，工業生產年率轉負，零售業營業額成長回彈，餐飲業營業額雙位數擴增

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