

國際金融市場焦點

2024 年 3 月 26 日

道瓊工業指數	標普 500 指數	納斯達克指數
39,313	5,218	16,384
-162.26	-15.99	-44.35
-0.41%	-0.31%	-0.27%

元大觀點



Fed 成員重申年內降息一次，美股承壓收低

- 美股** 亞特蘭大聯儲主席波斯提克重申其年內降息一次的鷹派立場，加上 Apple、Alphabet 及 Meta 涉嫌違反數位市場法而受到歐盟調查，導致美股承壓而收低。
- 美債/美元** Fed 官員重申對於降息步調略顯鷹派立場，帶動美債殖利率上揚；然而與歐洲央行認為通膨下降及預期降息的立場不同，導致歐元相對強勢下，美元走弱。
- 日圓** 官員表示不排除採取行動干預外匯，日圓匯價趨穩終場進平盤。
- 新台幣** 出口商季底拋匯，加上人民幣回彈，新台幣升值。
- 黃金** Fed 官員略顯鷹派的談話，顯示通膨黏性問題仍存，因此帶動金價上揚。
- 原油** OPEC+代表表示將無須於下周會議對減產協議提出改變，推動油價走升。
- 總經數據** 美國新屋買氣降溫；台灣工業生產優於預期、消費穩健。

賴怡欣 YiSin.Lai@yuanta.com


美股市場回顧

於美股盤前 OPEC+代表認為沒有必要於下周的會議上提議對石油供應政策的改變，消息一出不僅大幅推升油價，更使能源類股開盤即大幅上漲，但於聯準會中立場鷹派的波斯提克重申其認為年內僅會有一次降息，加上受到歐盟調查涉嫌違反數位市場法的 Apple、Alphabet 及 Meta 所拖累的資訊科技及通訊服務類股開盤即走低的壓力，抵銷了能源類股的大漲，導致美股小幅開低走出，後續美國新屋銷售折合年率由 66.4 萬戶降至 66.2 萬戶，不如市場預期，導致房地產類股走低，使指數持續承壓，所幸隨後在 Nvidia 帶領的反攻之下資訊科技業跌幅逐漸收斂，並支撐美股跌幅未進一步擴大，持續於平盤之下震盪整理，終場以小跌作收。

表 1：重點訊息

利多	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 芝加哥聯儲總裁古爾斯比 (Austin Goolsbee) 預期今年將降息 3 碼。
利空	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 亞特蘭大聯儲總裁波斯提克 (Raphael Bostic) 重申其年內降息一次的立場。 ◆ 聯準會理事庫克 (Lisa Cook) 表示雖然降息在即，但仍須謹慎行事。 ◆ 2 月份新屋銷售折合年率由 66.4 萬戶略降至 66.2 萬戶，低於市場預期。 ◆ OPEC+代表認為下週會議無須提議改變目前延長減產的協議。

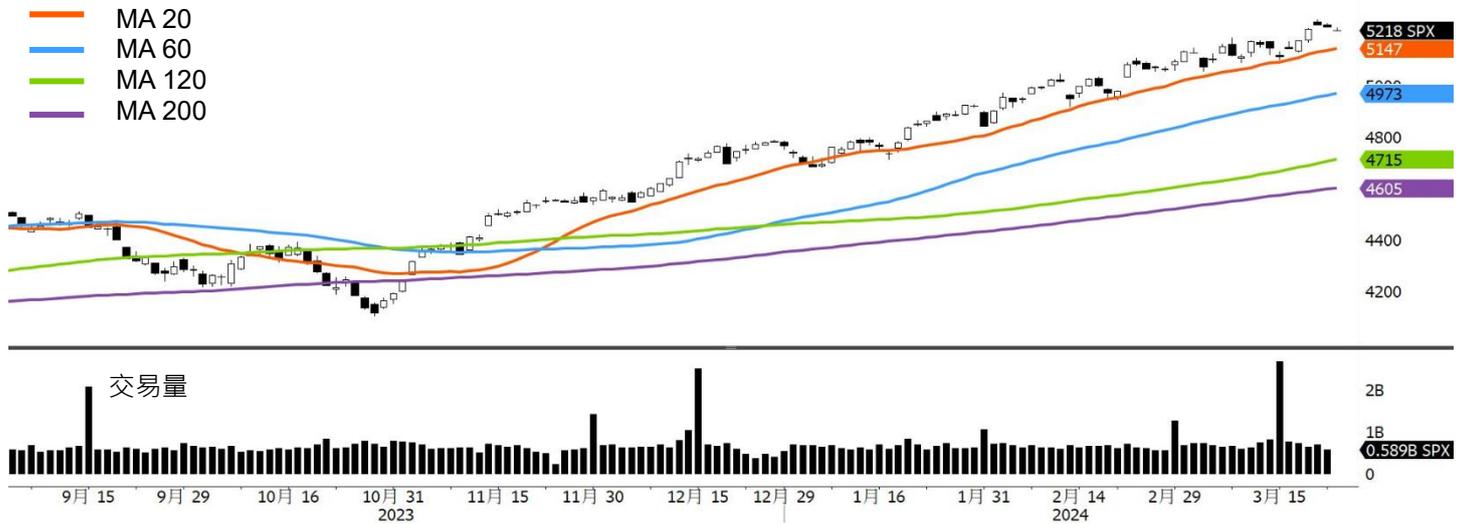
表 2：美股強弱勢族群

強勢族群	漲跌幅(%)	弱勢族群	漲跌幅(%)
能源	+0.91%	工業	-0.68%
公用事業	+0.46%	資訊科技	-0.52%
原材料	+0.03%	房地產	-0.42%

表 3：焦點股漲跌幅

Super Micro	Micron	Tesla	Nvidia	Amazon	Alphabet	AMD	Apple	Meta	Microsoft
+7.20%	+6.28%	+1.05%	+0.76%	+0.47%	-0.41%	-0.57%	-0.83%	-1.29%	-1.37%

圖 1：美國標普 500 指數 (期間：6 個月，日線圖)



個股訊息

◆ Rivian Automotive -1.39% 收 10.65 (代號：RIVN)

在 Mizuho 將其評級從買入下調為中性之後，投資人對其未來表現感到悲觀引導股價下行，這家電動車股票今年已下跌超過 50%。

◆ United Airlines Holdings -3.40% 收 44.89 (代號：UAL)

根據路透社的報導，美國聯邦航空管理局將加大對該航空公司的監管力度，市場擔憂公司未來營運狀況受阻，股價下挫。

◆ Walt Disney +3.01% 收 119.36 (代號：DIS)

巴克萊上調其投資評級，並表示該公司股價未來仍有上漲空間，激勵投資人樂觀情緒，股價上升。

◆ Super Micro Computer +7.20% 收 1,042.79 (代號：SMCI)

在該公司的初次報告中，摩根大通分析師給予超配評級，目標價為 1150 美元，從上週五的收盤價來看隱含漲幅達 8%，股價應聲上揚。

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)
4.24%	104.21	151.42	31.865	2,194.10	81.90	86.69
+5 bps	-0.21%	-0.01%	+0.29%	+0.57%	+1.56%	+1.47%

 **美債**

Fed 高層的談話展現分歧的意見，亞特蘭大聯儲總裁波斯提克重申其鷹派立場，預期年內僅降息 1 碼，推動美債殖利率走高，不過隨後芝加哥聯儲總裁古爾斯比表示預期今年將降息 3 碼，略為抑制美債揚升走勢，然而隨著聯準會理事庫克表示雖然降息在即，但仍須謹慎行事，使美債仍維持上揚。

 **美元**

聯準會官員立場不一，波斯提克及庫克態度相對保守，這與歐洲央行對通膨降溫及預期降息的態度有所分歧，導致歐元走強，再加上美國房市數據略顯疲軟，抑制美元走弱。

 **日圓**

外匯事務最高官員神田真一表示，將採取適當行動以因應匯率的過度波動，且不排除一切可能措施，對政府進場干預的預期，引導日圓匯價趨穩，終日呈橫盤震盪，終場近平盤收，僅微貶 0.01% 至 151.42。

 **新台幣**

儘管早盤新台幣一度貶至 31.99，但隨著央行調節、出口商季底拋匯潮湧現，加上人民幣匯率隨著人行中間價釋出支撐訊號而強彈，新台幣終場升值 9.3 分、0.29%，收在 31.865。

 **黃金**

聯準會官員對於降息步調無法取得絕對的共識，顯示通膨黏性問題仍存，面對通膨降溫不力的預期帶動金價上揚。

 **原油**

OPEC+代表認為下周的無須於下周的會議改變現行的減產協議，消息推升油價大漲，儘管在聯準會波斯提克重申其年內降息一碼的態度後漲勢受阻，但油價仍持續於高檔震檔整理。

圖 2：十年期美債殖利率 (期間：6 個月，日線圖)

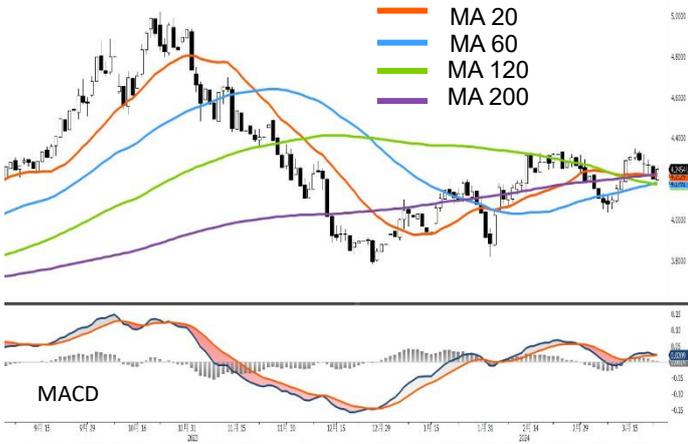


圖 3：美元指數 DXY (期間：6 個月，日線圖)



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
庫存調整告一段落，製造業景氣動能回溫

台灣二月份製造業者對景氣看法轉趨樂觀，依據台經院公布的2月份製造業營業氣候測驗點升至98.18，為連續第三個月攀升，其中，製造業者對於未來半年持樂觀態度的比率高達50.2%，創下近年新高水準，顯示隨著庫存調整告一段落，而終端需求尚稱穩健的情況下，拉貨需求逐漸浮現，製造業者也感受到這樣的良性發展；至於經濟部統計的2月份工業生產及商業銷售金額等數據，儘管因春節因素導致年增率而出現波動，若累計前兩月份數據看來，分別年增7.4%、4.3%，表現較第四季為佳，顯示國內的產銷動能穩健。

展望後勢，受惠於美國景氣穩健復甦，聯準會於上週順勢調高今年全年經濟成長率的預估值，從原本的1.4%升至2.1%，高於長期平均值1.8%，凸顯美國經濟的韌性，台灣出口一向高度仰賴美國市場，可望持續受惠，預期後續景氣動能復甦無虞，是目前台股漲勢的背後有利基本面支撐。

重點經濟數據

日期	國家	經濟指標	前值	市場預估	實際值
03/25	台灣	工業生產(年比)	15.98%	0.01%	-1.1%
03/25	美國	新屋銷售(年比)(萬戶)	66.4	68	66.2

 總經數據**美國新屋銷售：持續高檔徘徊的房貸利率，使新屋市場買氣略有降溫****數據總覽：**

- ◆ 2 月份新屋銷售折合年率由前月修正值 66.4 萬戶 (初值為 66.1 萬戶) 略為減少 2 千戶至 66.2 萬戶，低於市場普遍預期 67.7 萬戶。
- ◆ 新屋銷售月變動率由前月月增 1.7% 降速至月減 0.3%，顯著低於市場所預期的大幅月增 2.3%；儘管銷售量較前月下降，然而相比起去年同期房市最為低迷的時期，買氣有所回溫，年變動率由 2.3% 加速至 5.9%。
- ◆ 新屋銷售價格中位數由前月 41.5 萬元降至 40.1 萬元，為 2021 年 6 月以來的最低水準，但仍較疫情前平均 31.9 萬元高。

評論：

- ◆ 2 月新屋銷售數據小幅的衰退，房價中位數更是維持下行趨勢，這與成屋價格持續的回升有著截然不同的光景，而這個現象背後反映的可能是庫存水準的不同，由於目前房貸利率仍舊於 7% 附近高檔徘徊，高企的房貸利率使得過去已綁定較低利率的屋主其換屋意願低落，導致成屋市場的供給疲弱，成屋可供銷售月數僅 2.9 個月，遠低於長期平均 5-6 個月水平，在成屋庫存低落下，推升了成屋房價；相比之下，新屋銷售的庫存可供銷售月數上升至 8.4 個月，遠高於長期平均 6 個月的水準，新屋庫存水準相對充足，加上房貸利率仍舊偏高抑制買氣，使得新屋價格持續衰退。
- ◆ 由 2 月份的房市銷售數據可以看出美國房市目前顯示出不平衡的復甦，成屋買氣相對熱絡，然而儘管 2 月份新屋銷售衰退，但新屋銷售佔整體房市僅不到 2 成，是以整體房屋銷售仍較 1 月份增長，銷售折合年率由 466.4 萬戶大增至 504.2 萬戶，顯示在房貸利率逐漸止穩之下，加上建商在成屋銷售上提出各項激勵措施，導致整體買氣的回籠，不過由於美國經濟維持韌性，加上通膨降溫的速度緩慢，因此預期儘管降息在即，但仍將維持於高利率環境，這並不利於後續房市顯著的回溫，因此預期短期內房市熱度仍難有較大的復甦力度出現。

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**數據總覽：**

- ◆ 2 月工業生產指數年減 1.1%，大致符合市場預期
- ◆ 2 月零售業營業額年率回彈至 9.3%，優於經濟部統計處預期
- ◆ 2 月餐飲業營業額恢復年增 24.6%，略低於經濟部統計處預期



評論：

- ◆ 1~2 月工業生產表現優於預期，不只新興應用需求強勁，帶動資訊電子工業穩健增產，傳統產業在需求回升與低基期下也普遍回溫。消費方面，受惠於農曆年節、天氣暖和、車商大力促銷，採購、旅遊、購車需求成長，1~2 月零售營業額成長表現優於預期，並且高於長期平均，餐飲業營收也在外食需求挹注下穩健成長。
- ◆ 展望未來，鑒於新興科技應用持續擴展，加上庫存去化過程接近結束，終端需求逐步回溫，製造業生產量產值動向指數也恢復擴張，預期 3 月工業生產年率將重新恢復小幅成長格局。消費方面，考量零售業營業額動向指數擴張程度低於往年同月平均，餐飲業營業額動向指數緊縮程度甚於往年同月平均，並且物價上漲速度偏快，持續侵蝕薪資，加上央行升息半碼至 2%，為 2009 年以來新高，以及 4/1 電價將調漲 11%，預料將制約消費表現，預期 3 月零售、餐飲業營業額年率將明顯拉回。

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	39,314	-0.41	0.29	7.40	4.31
S&P 500	5,218	-0.31	3.25	12.47	9.40
NASDAQ	16,384	-0.27	3.28	13.48	9.15
費城半導體	4,891	-0.34	17.17	37.85	17.15
巴西 BOVESPA	126,931	-0.08	-1.24	1.85	-5.41
墨西哥 IPC	56,553	-0.10	-6.24	1.09	-1.45
亞洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
日經 225	40,414	-1.16	7.42	22.57	20.77
韓國 KOSPI	2,738	-0.40	1.04	5.15	3.10
台灣加權	20,192	-0.18	8.83	13.29	12.61
香港恆生	16,474	-0.16	2.22	-0.64	-3.37
上證綜合	3,026	-0.71	5.64	1.95	1.73
印度 SENSEX	72,832	0.26	3.77	6.15	0.82
印尼 JCI	7,378	0.38	1.92	2.99	1.44
泰國 SET	1,372	-0.62	-1.18	-0.64	-3.06
菲律賓綜合	6,853	-0.42	-0.19	9.66	6.25
馬來西亞 KLCI	1,538	-0.31	1.55	6.51	5.70
新加坡 STI	3,198	-0.62	-0.29	0.74	-1.30
歐洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
歐洲 Stoxx 600	510	0.04	3.61	7.33	6.44
德國 DAX	18,261	0.30	5.44	7.30	9.01
俄羅斯 RTSS\$	1,116	0.23	2.44	9.60	2.97

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	104.224	-0.20	-1.21	-0.72	2.85
歐元	1.0837	0.27	0.13	1.72	-1.83
英鎊	1.2636	0.28	-0.19	2.08	-0.75
日圓	151.42	-0.01	-0.59	-2.01	-7.36
澳幣	0.6540	0.38	-0.26	0.59	-3.99
加幣	1.3586	0.13	-0.77	0.94	-2.59
新興亞洲(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
新台幣	31.865	0.29	-1.07	-0.07	-3.68
韓圓	1342.25	-0.28	-0.56	-0.41	-4.20
港幣	7.8219	-0.00	0.01	-0.16	-0.13
人民幣	7.2531	0.32	-0.71	-0.18	-1.79
印度盧比	83.4250	-0.33	-0.55	0.69	-0.26
印尼盾	15,798	-0.11	-0.88	-0.88	-2.60
泰銖	36.403	-0.09	-1.53	-1.12	-6.63
菲律賓披索	56.397	-0.20	-1.21	-0.95	-1.82
馬來西亞令吉	4.7238	0.27	1.08	-0.64	-2.83
星幣	1.3460	0.19	-0.22	0.67	-1.95
歐非/拉美(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
南非蘭特	18.8847	0.76	1.45	1.47	-2.85
俄羅斯盧布	92.900	-0.72	0.11	1.31	-3.83
巴西黑奧	4.9752	0.53	-0.22	-0.60	-2.43
墨西哥披索	16.6737	0.54	2.54	2.76	1.76

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	4.6254	3.62	7.27	-9.31	37.55
5 年期殖利率	4.2281	4.59	0.33	-6.16	38.10
10 年期殖利率	4.2454	4.73	-3.84	-6.68	36.63
30 年期殖利率	4.4154	3.75	-8.22	-1.28	38.72
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	2.8850	5.80	20.40	23.80	48.10
5 年期殖利率	2.3890	5.60	10.10	20.70	44.10
10 年期殖利率	2.3720	4.90	-1.00	11.50	34.80
30 年期殖利率	2.5260	3.10	-8.90	4.90	26.20

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)	86.75	1.55	4.73	12.03	12.60
西德州原油(\$ /桶)	81.95	1.64	4.01	11.30	14.38
天然氣(\$ /百萬英熱)	1.62	-2.65	-6.16	-30.30	-35.76
貴金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
黃金(\$ /盎司)	2,176	0.76	6.59	8.40	5.05
白銀(\$ /盎司)	24.89	0.19	7.39	4.35	2.34
基本金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
銅(\$ /公噸)	8,867	-0.94	2.08	3.51	3.59
鐵礦砂(\$ /噸)	110.47	0.07	-9.27	-13.96	-18.99

全球金融行情

資料日期 (收盤日) : 2024/03/25

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	20,192.25	-0.18%	12.61%	0050	元大台灣 50	157.50	0.19%	16.28%
					00631L	元大台灣 50 正 2	194.15	0.28%	28.41%
					00632R	元大台灣 50 反 1	3.92	-0.25%	-12.50%
					0056	元大高股息	39.62	-0.45%	5.94%
					00713	元大台灣高息低波	54.55	0.00%	8.23%
	臺灣加權電子指數	1,061.83	-0.51%	18.60%	00850	元大臺灣 ESG 永續	39.85	-0.08%	13.34%
					006203	元大 MSCI 台灣	75.10	0.27%	13.44%
					0051	元大中型 100	78.85	0.57%	7.06%
					0053	元大電子	86.00	0.12%	20.03%
					0055	元大 MSCI 金融	25.17	-0.51%	4.35%
臺灣金融保險類指數	157.09	-0.17%	3.86%	0055	元大 MSCI 金融	25.17	-0.51%	4.35%	
富櫃加權指數	282.12	-0.08%	9.02%	006201	元大富櫃 50	22.00	0.41%	10.00%	
中國	滬深 300 指數	3,525.76	-0.54%	2.76%	0061	元大寶滬深	16.96	0.53%	4.37%
					00637L	元大滬深 300 正 2	13.21	0.69%	13.88%
					00638R	元大滬深 300 反 1	9.78	-0.41%	-5.60%
					006206	元大上證 50	27.87	0.07%	5.65%
					00739	元大 MSCI A 股	20.78	0.29%	5.00%
美國	S&P500 指數	5,218.19	-0.31%	9.40%	00646	元大 S&P500	51.85	-0.86%	13.33%
					00647L	元大 S&P500 正 2	83.20	-0.83%	18.77%
					00648R	元大 S&P500 反 1	5.72	0.18%	-7.29%
					00861	元大全球未來通訊	39.01	-0.76%	12.52%
					00876	元大全球 5G	38.96	-0.59%	16.65%
那斯達克 100 指數	18,277.06	-0.34%	8.62%	00876	元大全球 5G	38.96	-0.59%	16.65%	
標普美國高息特別股指數	738.40	0.00%	6.16%	00762	元大全球 AI	59.45	0.17%	18.66%	
				00771	元大 US 高息特別股	17.63	-0.11%	8.43%	
歐洲	EURO STOXX 50 指數	5,044.19	0.26%	11.56%	00660	元大歐洲 50	36.21	-0.33%	9.56%
日本	日經 225 指數	40,414.12	-1.16%	20.77%	00661	元大日經 225	51.75	-1.24%	20.69%
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	-0.05	19.65	00719B	元大美債 1-3	31.37	-0.29%	2.55%
					00697B	元大美債 7-10	35.52	0.00%	0.88%
	美國 2 年公債殖利率	4.63	3.63	37.55	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	34.25	0.18%	0.41%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	34.83	0.00%	-0.54%
	美國 5 年公債殖利率	4.23	4.59	38.1	00788B	元大 10 年 IG 電能債	32.13	0.16%	-1.17%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	30.07	0.03%	-1.28%
	美國 10 年公債殖利率	4.25	4.73	36.63	00679B	元大美債 20 年	29.79	0.47%	-3.44%
					00680L	元大美債 20 正 2	8.97	1.13%	-11.45%
	美國 30 年公債殖利率	4.42	3.75	38.72	00681R	元大美債 20 反 1	20.03	-0.60%	6.20%
					00720B	元大投資級公司債	35.70	0.06%	-0.83%
00751B	元大 AAA 至 A 公司債	34.71	0.09%	-1.75%					
中國	中國 5 年期公債殖利率	2.21	1	-17.3	00721B	元大中國債 3-5	45.70	0.13%	2.70%

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