

# 日本 2 月份進出口

## 出口擺脫去年低迷水平，給予景氣支撐

吳明真

Vivian.MC.Wu@yuanta.com

### 事件

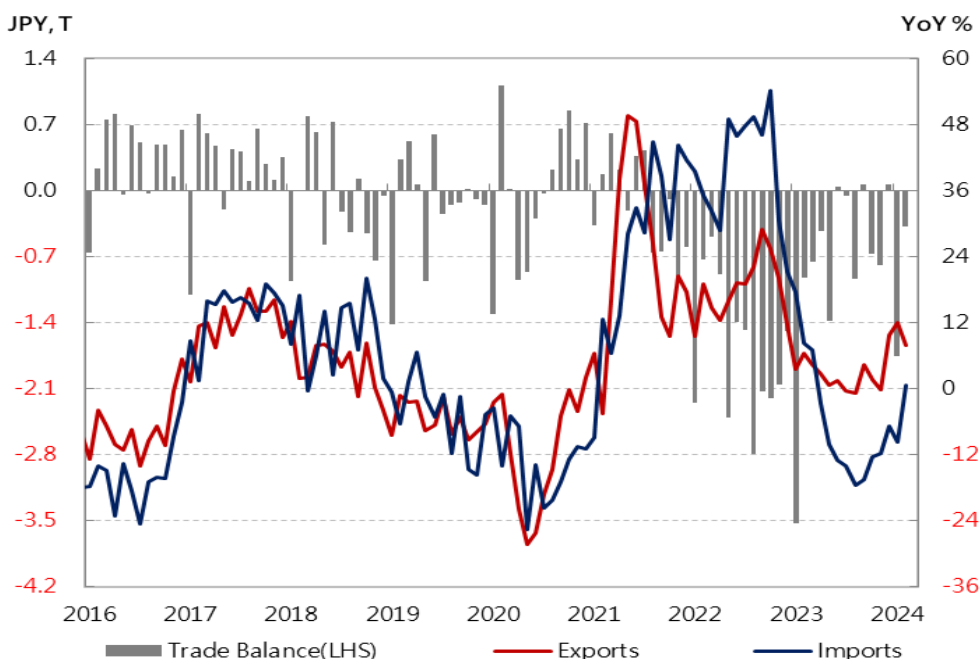
- ◆ 2 月份出口年增率為 7.8%，高於預估值的 5.3%，為連續三個月維持於正成長。
- ◆ 2 月份進口年增率自前月的-9.8%，反彈至 0.5%，結束連續 10 個月的負成長。
- ◆ 2 月份貿易赤字縮窄至 3,793.6 億日圓，反映出口改善所帶動。

### 評論

2 月份適逢中國春節長假，導致對中國出口明顯趨緩，是本月出口年增幅較前值回落主因。汽車出口強勁續為帶動出口正成長主因，同時電子設備、一般機械、原材料及化學製品較去年同期好轉，均為助長出口表現。出口年增幅持續高於去年全年平均，反映出口已擺脫去年疲軟格局。

展望後市，全球廠商庫存去化取得一定進展，搭配人工智慧(AI)快速發展，帶動相關設備投資，均為日本出口有利因素。儘管日本央行於本周早前調整過往長期超寬鬆貨幣政策，然而，日本央行表示一段時間內將維持寬鬆的金融環境，同時保留購買日本公債選項，均顯示政策的調整將是漸進式的；加上，美國聯準會 3 月點陣圖再次確認多數官員預計今年僅將降息三碼，意味著美日兩國仍將存在巨大利差，此將不致令日圓大幅且快速升值，有助出口商維持競爭力。研判後市日本出口將延續改善格局。

圖 1：日本進出口及貿易收支



資料來源：Bloomberg、元大投顧

## 數據總覽

財務省於 3 月 21 日公布 2 月份貿易數據，出口年增率為 7.8%，儘管低於前值的 12.0%，但仍為連續三個月的正成長，且高於預估值的 5.3%，出口增速較前值回落，或反映受到第二大出口國中國適逢春節假期影響。同期間進口年增率則由前值的 -9.8%，反彈至 0.5%，結束連續 10 個月的負成長。

所幸，隨著出口的改善，2 月份貿易赤字為 3,793.6 億日圓，較前值的 1.76 兆日圓及去年同期的 9,289.1 億日圓顯著收斂。（圖 1）

## 汽車為提振出口成長主因，對歐、美出口延續正增長格局

就出口產品別來看（圖 2），帶動整體出口延續成長格局，主要動能仍來自占比約為 2 成的汽車出口，年增率 19.8%，對出口貢獻度為 3 個百分點，其中，汽車出口數量自年成長 14.2% 至 48 萬輛，逐步往疫情前 2019 年同期的 51.6 萬輛靠攏，反映汽車晶片短缺問題持續改善所帶動，使得汽車生產好轉；然而，國內主要車廠因爆發弊案，導致部分工廠生產暫停，或為本月汽車出口年增幅較前值回落影響因素之一。

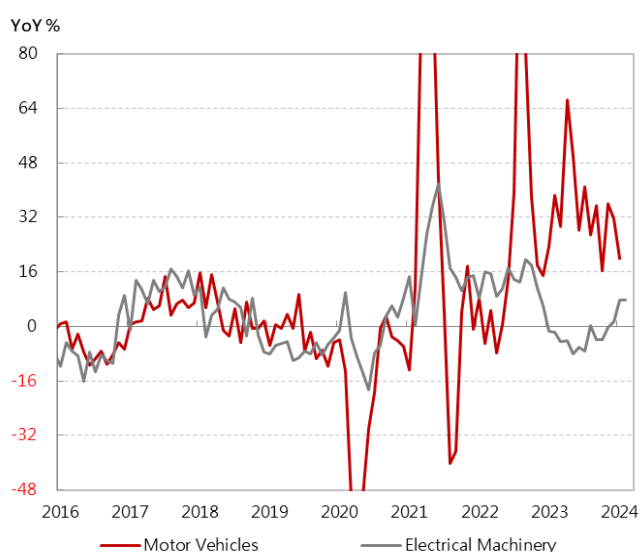
與此同時，包含半導體、音響、電池等在內的電子設備出口，年增率自前值的 7.6% 小幅上升至 7.7%，為提振 2 月出口上漲第二大貢獻來源；一般機械及原材料、化學製品出口均去年同期的成長，都助漲全體出口表現。

若就出口國家來看（圖 3），對最大出口目的國-美國，出口年增率為 18.4%，高於前值的 15.6%，為連續 29 個月呈正成長格局，對美國出口最主要產品汽車維持雙位數成長，同時對美國的機械設備、半導體等產品出口均有明顯走高，呼應美國當前經濟維持偏強的成長動能。

對第二大出口國-中國，年增率自前值的 29.2% 回落至 2.5%，明顯的走低主因為今年中國春節全數落於 2 月份，晚於去年的 1 月份，長時間連續假期，導致外貿活動暫時受阻，使得對中國出口幾乎全品項較前值回落。但與此同時，可以留意到的是，對中國的半導體設備出口年增幅為 80.7%，與前值的 84.7% 相去不遠，顯示中國廠商仍持續加快半導體設備的布建，此將有助東京威力科創為首的半導體設備廠的獲利。

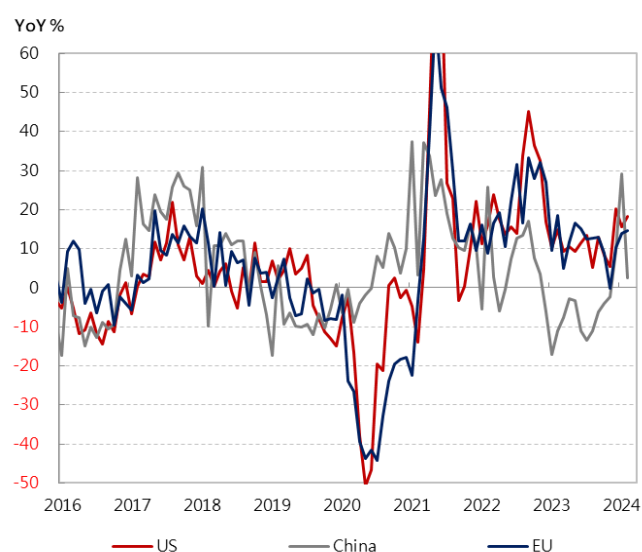
對歐盟出口年增幅為 14.6%，為連續三個月的走強，其中，汽車出口維持最大貢獻動能，增速達 51.3%。

圖 2：汽車及電子設備出口



資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 3：對美國、中國、歐盟出口



資料來源：Bloomberg、元大投顧

## 日圓較去年同期走貶推高進口金額，抵銷能源商品價格的走低

進口方面，一般機械設備進口年增幅為 13.9%，高於前值的 2.1%，為本月進口上漲主要因素之一，或反映企業延續去年第四季的投資意願，加大設備投資所帶動。

與此同時，日圓較去年同期貶值約為 10% 左右，亦連帶造成以日圓計價的進口金額成長，抵銷天然氣、煤炭等能源價格走低的影響。

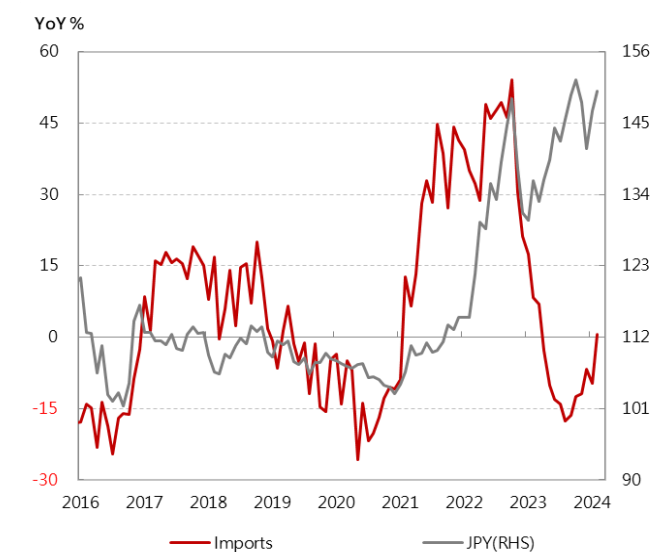
## 暫時性因素結束，樂觀看待出口後市

2 月份出口年增率較前值回落，研判主要受到暫時性因素所拖累，包含亞洲多國的農曆春節假期，及部分車廠生產中斷。有鑑於國內車廠生產已陸續恢復正常運作，料此將有助後續汽車出口的改善。

此外，出口年增幅持續高於去年全年平均，反映出口已擺脫去年疲軟格局。展望後市，全球廠商庫存去化取得一定進展，搭配人工智慧(AI)快速發展，帶動相關設備投資，均為日本出口有利因素。

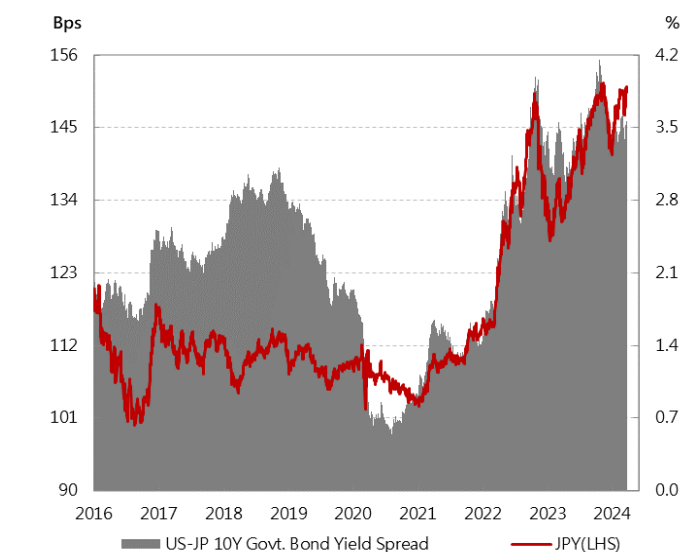
儘管日本央行於本周早前退出負利率政策，調整過往長期超寬鬆貨幣政策，然而，日本央行表示一段時間內將維持寬鬆的金融環境，同時保留購買日本公債選項，均顯示政策的調整將是漸進式的；加上，美國聯準會 3 月點陣圖再次確認多數官員預計今年僅將降息三碼，意味著美日兩國仍將存在巨大利差，此將不致令日圓大幅且快速升值，有助出口商維持競爭力。研判後市日本出口將延續改善格局。

圖 4：進口及日圓



資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 5：美日利差及日圓



資料來源：Bloomberg、元大投顧

表 1：日本進出口數據統計表

	2024 Feb	2024 Jan	2023 Dec	2023 Nov	2023 Oct	2023 Sep
總金額(JPY, Billions)						
出口	8249.21	7332.75	9642.93	8817.97	9145.12	9198.74
進口	8628.57	9093.10	9584.04	9606.30	9813.31	9138.18
貿易收支	-379.36	-1760.34	58.88	-788.33	-668.19	60.56
主要出口產品(YoY%)						
出口	7.78	11.95	9.74	-0.21	1.60	4.32
電機機械	7.73	7.61	1.20	-0.39	-3.90	-3.96
半導體	6.39	8.35	0.73	6.90	-3.25	-7.92
機械設備	3.72	5.16	1.96	-10.23	-6.35	-1.41
半導體機械設備	6.90	27.46	7.95	-10.56	-18.19	-14.49
汽車	19.81	31.60	35.92	16.31	35.43	26.86
化學品	4.26	11.18	1.82	-6.56	-7.90	1.81
製成品	4.63	8.19	-0.28	-6.07	-3.03	2.17
主要出口地區(YoY%)						
出口	7.78	9.75	-0.20	1.62	4.33	-0.82
中國	2.46	9.51	-2.20	-4.00	-6.22	-10.97
美國	18.36	-3.68	-5.59	-8.69	-8.42	-9.18
歐盟	14.61	20.23	5.34	8.46	13.03	5.12
東協	0.38	10.29	-0.04	8.88	12.88	12.70
主要進口產品(YoY%)						
進口	0.53	-9.77	-6.81	-11.82	-12.44	-16.49
礦物燃料	-14.31	-22.51	-17.83	-25.48	-27.85	-38.04

資料來源: Bloomberg · 元大投顧

附表：日本經濟數據統計表

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
實際 GDP	0.1	-0.8	1.0	1.0	0.4	-0.2	1.2	-0.7	1.2	-0.5	0.4	0.2
消費支出	-0.3	-0.3	-0.7	0.8	0.2	0.0	2.0	-1.2	3.1	-1.2	0.3	-1.4
短觀-大型製造業信心指數(Index)	12.0	9.0	5.0	1.0	7.0	8.0	9.0	14.0	18.0	18.0	14.0	5.0
短觀-大型製造業景氣預估(Index)	8.0	10.0	9.0	3.0	6.0	9.0	10.0	9.0	13.0	14.0	13.0	4.0
企業資本投資(YoY%)	16.4	3.4	4.5	11.0	7.7	9.8	4.6	3.0	4.3	1.2	5.3	-7.8
企業稅前淨利(YoY%)	13.0	20.1	11.6	4.3	-2.8	18.3	17.6	13.7	24.7	35.1	93.9	26.0
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
出口	0.0	11.9	9.7	-0.2	1.6	4.3	-0.8	-0.3	1.5	0.6	2.7	4.3
貿易收支	-379.4	-1760.3	58.9	-788.3	-668.2	60.6	-940.1	-61.3	36.5	-1382.3	-429.8	-750.9
工業生產(MoM%)		-6.7	1.2	-0.6	1.2	0.1	-0.4	-1.4	0.9	-1.0	0.3	0.4
核心機械訂單(MoM%)		-1.7	1.9	-3.7	-0.1	1.2	-0.2	-1.3	2.1	-5.2	3.2	-2.7
製造業 PMI(Index)	48.2	47.2	48.0	47.9	48.3	48.7	48.5	49.6	49.6	49.8	50.6	49.5
經常帳		438.2	744.3	1925.6	2582.8	2798.0	2218.4	2756.0	1443.7	1894.1	1854.5	2236.5
日本央行政策利率	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
CPI(扣除新鮮食品)	2.8	2.0	2.3	2.5	2.9	2.8	3.1	3.1	3.3	3.2	3.4	3.1
勞工名目薪資		2.0	0.8	0.7	1.5	0.6	0.8	1.1	2.3	2.9	0.8	1.3
失業率(經季調)		2.4	2.5	2.5	2.5	2.6	2.6	2.6	2.5	2.6	2.6	2.7

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	<a href="#">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</a>

週報

日期	報告標題
02/05	日股週報 - <a href="#">聚焦大型權值股財報，股市延續緩漲格局</a>
02/19	市場風險監測 - <a href="#">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</a>
02/19	總體經濟週報 - <a href="#">在經濟軟著陸的情況下，債券市場最多是個慢牛行情</a>
02/19	日股週報 - <a href="#">財報季結束、指數逼近歷史高位，日股漲勢趨緩</a>
02/23	雙率週報 - <a href="#">會議記錄稱升息循環結束，但暫無意降息，美元持穩</a>
02/26	市場風險監測 - <a href="#">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</a>
02/26	總體經濟週報 - <a href="#">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%</a>
02/26	日股週報 - <a href="#">通膨延續降溫格局，有利引導日股維持上行趨勢</a>
03/01	雙率週報 - <a href="#">美國消費動能無虞，支撐美元強勢</a>
03/04	市場風險監測 - <a href="#">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</a>
03/04	總體經濟週報 - <a href="#">中美脫鉤下真正的受益者：洗產地還是友岸外包？</a>
03/04	日股週報 - <a href="#">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</a>
03/08	雙率週報 - <a href="#">鮑爾釋放鴿派訊息，提振投資人風險偏好</a>
03/11	市場風險監測 - <a href="#">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</a>
03/11	總體經濟週報 - <a href="#">AI 將如何改變全球經濟與市場風貌</a>
03/11	日股週報 - <a href="#">聚焦春鬥初步結果、獲利了結需求，短線或小幅回檔</a>
03/15	雙率週報 - <a href="#">美通膨漲幅高於預期、收斂後續降息幅度</a>
03/18	市場風險監測 - <a href="#">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</a>
03/18	總體經濟週報 - <a href="#">失衡但仍具有韌性的美國家庭與非金融企業資產負債表</a>
03/18	日股週報 - <a href="#">貨幣政策明朗化，投資人風險偏好回穩</a>
03/20	原物料市場週報 - <a href="#">供不應求使油價有撐；通膨降溫不易提供金價上行燃料</a>

觀點

日期	報告標題
02/20	<a href="#">電價調漲對台灣物價、經濟成長、產業的影響評估</a>
03/08	<a href="#">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</a>
03/12	<a href="#">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</a>

03/14	美國商用不動產風險評析 - <a href="#">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</a>
-------	---

戰情分析

日期	報告標題
02/01	<a href="#">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</a>
02/02	<a href="#">收入可望改善，美國財政部收斂上半年發債額度</a>
02/15	<a href="#">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</a>
02/16	<a href="#">通膨數據虛胖，無礙逐步降溫趨勢</a>
02/17	聰明錢報告： <a href="#">多頭續行但結構更偏；回歸個股、順勢而為、保持警覺</a>
02/20	<a href="#">技術性衰退，無礙日股長線多頭趨勢</a>
02/21	<a href="#">調整電價反映成本，心理層面影響大於實質層面</a>
02/22	<a href="#">Nvidia 財報巨幅優於預期，為美股攻勢延續生機</a>
02/23	高評價不等於泡沫— <a href="#">以今日的 Nvidia 對比 2000 年的 Cisco 為例</a>
02/26	<a href="#">除了價值投資外，巴菲特的投資還重視「順勢而為」</a>
02/27	<a href="#">日股創新高只是多頭的開始，不是結束的序曲</a>
02/29	<a href="#">國人資產配置轉變，以及貨幣供給成長加速，台股長線看好</a>
03/01	<a href="#">延後降息不一定是市場壞消息</a>
03/04	<a href="#">美股資金集中少數個股並非特例，而是世界皆然</a>
03/05	<a href="#">無懼美元高息，新台幣存款水位延續高成長格局</a>
03/06	<a href="#">FED 理事沃勒談調整量化政策，朝政策正常化方向前進</a>
03/07	<a href="#">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</a>
03/08	<a href="#">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</a>
03/11	<a href="#">美國信用債市場在高利率下仍然運作良好</a>
03/12	<a href="#">接軌美國科技榮景，台灣出口表現亮眼</a>
03/13	<a href="#">預期川普回鍋效應？黃金價格區間墊高</a>
03/14	<a href="#">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</a>
03/15	<a href="#">權值科技股的高度擁擠交易，與股市走入瘋狂尚有區別</a>
03/18	<a href="#">K 線出現吞噬線型，但扭轉 Nvidia 的 AI 趨勢言之過早</a>
03/19	<a href="#">通膨是否出現結構性上升，牽動央行利率政策走向</a>
03/20	<a href="#">台灣錢淹腳目的榮景再現</a>
03/21	<a href="#">FOMC 會後政策不確定性降低，有利風險資產</a>

國際金融市場焦點

<a href="#">02/21</a>	<a href="#">02/22</a>	<a href="#">02/23</a>	<a href="#">02/26</a>	<a href="#">02/27</a>
-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------



<a href="#">02/29</a>	<a href="#">03/01</a>	<a href="#">03/04</a>	<a href="#">03/05</a>	<a href="#">03/06</a>
<a href="#">03/07</a>	<a href="#">03/08</a>	<a href="#">03/11</a>	<a href="#">03/12</a>	<a href="#">03/13</a>
<a href="#">03/14</a>	<a href="#">03/15</a>	<a href="#">03/18</a>	<a href="#">03/19</a>	<a href="#">03/20</a>
<a href="#">03/21</a>				

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 - <a href="#">拉貨需求大幅轉強的背後，卻是客戶對於供應中斷的擔憂</a>
02/05	美國 1 月份就業報告 - <a href="#">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</a>
03/01	美國 1 月 PCE： <a href="#">在消費與所得保持韌性下，物價緩慢降溫不是壞消息</a>
03/04	美國 2 月 ISM 製造業 PMI： <a href="#">製造業景氣逐漸築底，但反攻動能恐受抑制</a>
03/11	<a href="#">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</a>
03/13	美國 2 月 CPI： <a href="#">通膨居高不下，Fed 將 High for longer</a>
03/15	美國 2 月零售銷售： <a href="#">所得成長趨緩降低支撐力度，消費動能減弱漸顯</a>

日本

日期	報告標題
02/09	日本 12 月薪資及家戶收支： <a href="#">薪資成長溫和，家戶實質消費持續衰退</a>
02/16	日本第四季 GDP - <a href="#">薪資成長不及通膨，為拖累景氣成長陷入衰退主因</a>
02/21	日本 1 月份進出口 - <a href="#">汽車、半導體設備出口強勁，帶動出口連續兩個月改善</a>
02/27	日本 1 月份 CPI： <a href="#">服務通膨徘徊偏高水平，日銀或於晚些微調貨幣政策</a>
03/01	日本 1 月份工業生產 - <a href="#">工業生產暫時受汽車生產中斷疲弱，後續料逐步改善</a>
03/07	日本 1 月份勞工薪資 - <a href="#">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</a>
03/20	日本 3 月份央行利率決議 - <a href="#">薪資及通膨逐步達成正向循環，邁入貨幣正常化第一步</a>

歐元區

日期	報告標題
01/31	歐元區 1 月份經濟信心指數 - <a href="#">製造業景氣築底，服務業景氣轉強</a>

台灣

日期	報告標題
02/01	台灣 2023 年第 4 季 GDP： <a href="#">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</a>
02/02	台灣 1 月 PMI、NMI： <a href="#">製造業不景氣舒緩，非製造業熱度降溫</a>
02/14	台灣 1 月 CPI： <a href="#">農曆春節錯月因素，CPI 上漲率降至 2%以下</a>
02/14	台灣 1 月出口： <a href="#">人工智慧商機與農曆春節低基期，出口雙位數成長</a>



02/29	台灣 1 月外銷訂單： <a href="#">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</a>
03/01	台灣 2 月主計總處預測： <a href="#">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%</a>
03/01	台灣 1 月工業生產、零售餐飲： <a href="#">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</a>
03/05	台灣 1 月景氣指標： <a href="#">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</a>
03/06	台灣 2 月 PMI、NMI： <a href="#">製造業不景氣舒緩，非製造業熱度降溫</a>
03/07	台灣 2 月 CPI： <a href="#">農曆春節錯月低基期因素，CPI 上漲率重新高於 3%</a>
03/11	台灣 2 月出口： <a href="#">人工智慧商機與工作天數較少相抵，出口成長降至個位數</a>
03/21	台灣 2 月外銷訂單： <a href="#">受農曆春節落點不同干擾，外銷訂單年率大幅回落</a>

# 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