



國際金融市場焦點

2024 年 4 月 8 日

道瓊工業指數

38,904

+307.06

+0.80%

標普 500 指數

5,204

+57.13

+1.11%

納斯達克指數

16,248

+199.44

+1.24%



元大觀點



非農就業新增人數大幅優於預期，美股收紅

- ◆ 美股 儘管聯準會官員接連放鷹，但在勞動市場強韌，非農就業新增人數大幅優於預期的支撐下，美股三大指數收紅。
- ◆ 美債/美元 美國非農新增人數顯著優於市場預期，勞動市場維持穩健，使美債殖利率與美元雙雙走高。
- ◆ 日圓 對聯準會降息預期降溫，打壓非美貨幣普遍下挫，終場日圓收貶。
- ◆ 新台幣 清明連假前交投偏向清淡，新台幣小升。
- ◆ 黃金 中東地緣政治風險升溫，避險需求上升，提振金價再創歷史新高。
- ◆ 原油 油價受到中東地緣政治風險加劇的影響，延續前日的上揚趨勢。
- ◆ 總經數據 美國勞動市場雖強健，但與服務業相同都從過熱走向均衡；歐元區通膨降溫趨勢仍在。



美股市場回顧

美股盤前公布 3 月份非農新增就業人數新增 30.3 萬人，遠高於市場普遍預期 21.4 萬人，失業率亦由 3.9% 降至 3.8%，里奇蒙聯儲總裁 Barkin 亦表示勞動報告相當強勁（“quite strong jobs report”），使美股開高後持續走升，達拉斯聯儲總裁 Logan 認為目前討論降息仍維持過早，而美聯儲理事 Bowman 更是進一步放鷹，表示若通膨降溫停滯或可能需要考慮升息，根據芝商所 FedWatch 工具對於聯準會於 6 月份的降息一碼的機率由前日的 59.1% 降至 51%，在降息預期下降下，儘管導致美股指數未能延續上行走勢，早盤漲幅略有收斂，然終場三大指數仍以大漲作收。

表 1：重點訊息

利多	<ul style="list-style-type: none"> 3 月份非農就業人數新增 30.3 萬人，遠優於市場預期新增 21.4 萬人。 里奇蒙聯儲總裁 Tom Barkin 表示 3 月份勞動報告數據強勁。
利空	<ul style="list-style-type: none"> 達拉斯聯儲總裁 Lorie Logan 認為目前討論降息仍為時過早，仍需觀察更多數據而定。 聯準會理事 Michelle Bowman 若通膨降溫停滯，或許可能需要考慮升息。 伊朗負責外交事務的副幕僚長 Mohammad Jamshidi 告誡美國不要捲入伊朗與以色列間的衝突。

表 2：美股強弱勢族群

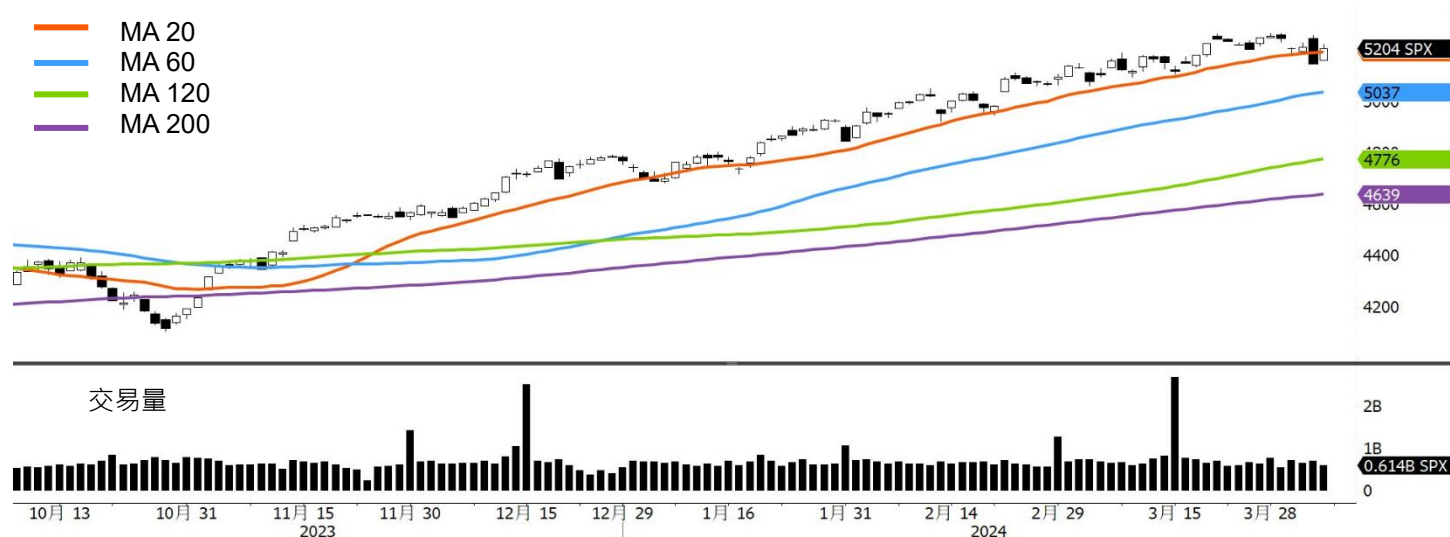
強勢族群	漲跌幅(%)	弱勢族群	漲跌幅(%)
通訊服務	+1.61%	必需品消費	+0.22%
工業	+1.43%	公用事業	+0.35%
資訊科技	+1.38%	房地產	+0.65%

表 3：焦點股漲跌幅

GE	Meta	Amazon	AMD	Nvidia	Microsoft	Alphabet	Apple	Super Micro	Tesla
+6.05%	+3.21%	+2.82%	+2.77%	+2.45%	+1.83%	+1.31%	+0.45%	-1.04%	-3.63%



圖 1：美國標普 500 指數 (期間：6 個月，日線圖)



個股訊息

◆ Krispy Kreme +7.28% 收 15.33 (代號：DNUT)

由於此前該食品連鎖店宣布與麥當勞達成合作關係，美系投行因而上調其評級至增持，提振市場風險偏好，帶動股價走高。

◆ General Electric +6.05% 收 156.30 (代號：GE)

該工業集團完成了拆分上市，將航太及能源業務各自獨立，激勵市場樂觀情緒，推動股價上揚。

◆ Cinemark +5.38% 收 19.77 (代號：CNK)

美系投行上調其評級至增持，並且表示電影業需求復甦，該連鎖影院的需求不斷的增長，吸引市場買盤進駐，推動股價揚升。

◆ Tesla -3.63% 收 164.90 (代號：TSLA)

此前媒體批露該電動車製造商將放棄平價車生產計劃，儘管 CEO Elon Musk 出面駁斥此訊息，但股價仍逆勢下跌。



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)
4.39%	104.28	151.62	32.057	2,325.70	86.91	90.92
+9 bps	+0.16%	-0.19%	+0.06%	+1.61%	+0.37%	+0.30%

美債

3 月份勞動數據表現亮眼，非農新增就業人數顯著優於市場預期，使降息預期大幅下降，推動美債殖利率一時快速走高，不過薪資增速明顯放緩，有利於通膨的降溫，導致美債殖利率漲幅收斂，但後續隨著達拉斯聯儲總裁 Logan 及美聯儲理事 Bowman 接連放鷹，使得美債殖利率回復上行走勢。

美元

美國勞動數據強勁，非農新增就業人數加速成長，推動美元一時快速上揚，然而後續漲幅收斂，以小幅上漲作收。

日圓

美 3 月新增非農就業人數大幅高於市場預期，對聯準會降息預期連帶降溫，引導國際美元走強，打壓非美貨幣普遍走貶，抵銷早前日銀總裁談話暗示或於下半年升息之利多，終場日圓貶值 0.19% 至 151.62。

新台幣

清明連假前交投偏向清淡，加上大地震打亂交投節奏，午後投信和外商銀買匯力道較為疲軟，出口商則進場拋匯，新台幣升值 1.9 分、0.06%，收在 32.057。

黃金

受到伊朗針對大使館受襲事件，誓言報復以色列，並警告美國勿介入過深，中東地緣政治風險升溫之下，避險需求提升，使金價獲得提振再創歷史新高。

原油

中東地緣政治風險升溫，推動原油價格上揚，然聯準會官員放鷹，降息預期下降，使原油價格略有回落，漲幅收窄。



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)

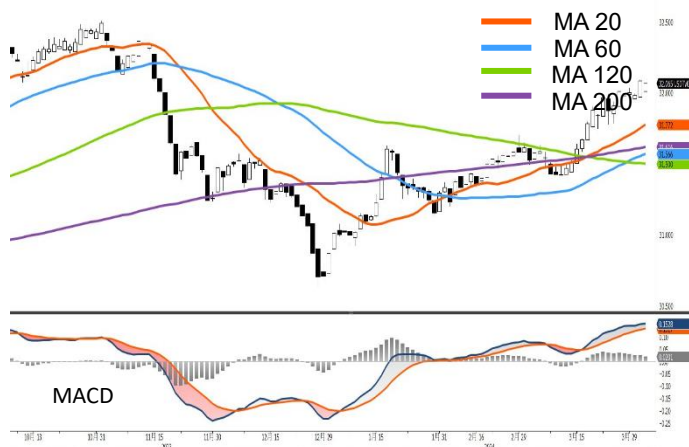


圖 6：黃金(期間：6 個月，日線圖)



圖 7：西德州原油 WTI (期間：6 個月，日線圖)





重點事件評析

美國三月就業市場強勁，降息預期進一步消退

美國 3 月份就業市場表現穩健，失業率從上月 3.9% 降至 3.8%，符合市場預期，非農業就業人數增加 30.3 萬人，高於市場預測值 21.5 萬人，並且優於上月的 27 萬人，除了倉儲運輸及公用事業之外，其餘產業的雇用人數都較上月顯著成長，顯示就業動能無虞。至於與通膨息息相關的平均時薪月增 0.3%，符合市場預期，若與去年同期相較則成長 4.1%，略低於上月的 4.3%，呈現降溫格局。

整體而言，就業報告內容，搭配 ISM 製造業與非製造業指數雙雙站穩 50 之上，顯示美國景氣復甦的層面擴大，且趨於全面，對於聯準會來說，降息並不具有急迫性；且近期中東局勢動盪再起，國際油價節節攀升之際，降息恐怕助漲通膨再度燃起，並非好的決策，由此看來，六月降息的可能性將進一步消退，全年降息的幅度將收斂。

重點經濟數據

日期	國家	經濟指標	前值	市場預估	實際值
04/08	美國	失業率	3.90%	3.90%	3.8%
04/08	美國	非農就業人數(萬人)	27	20	30.3



總經數據

美國 ADP 就業報告：新增就業人數大增，勞動市場維持穩健

數據總覽：

- ◆ 3 月份 ADP 新增就業人數由前月修正值 15.5 萬人 (初值為 14 萬人)，上升至 18.4 萬人，遠優於市場預期 15 萬人，增長人數創下去年 8 月以來新高，並遠高於長期平均 15.4 萬人水準。
- ◆ 3 月份薪資加速成長，留任者薪資月增率由 0% 上升至 0.34%，而轉換工作者薪資月增率由 0.43% 大幅加速至 1.76%。

評論：

- ◆ 3 月份 ADP 就業報告顯示美國勞動市場持續維持穩健，新增就業人數增長幅度仍大，12 個月移動平均更是結束此前連續 9 個月的下行趨勢，由 19.6 萬人回升至 20.3 萬人；而上月就業主要增加的產業依序為休閒餐旅、營建、貿易交通及公用事業 (+6.3 萬人、+3.3 萬人、+2.9 萬人)，而專業及商業服務則是今年第二度就業人數下降，較上月減少 8 千人。
- ◆ 勞動市場仍顯熱絡，導致薪資持續成長，留任及轉換工作者的薪資皆較上月加速成長，並且留任者的薪資年增率更是扭轉過去 4 個月的放緩趨勢，由 2.3% 微幅上揚至 2.4%。
- ◆ 總結而言，美國勞動數據表現亮眼，新增就業人數持續高於長期平均，並且請領失業金人數持穩於低檔，顯示美國勞動市場儘管逐漸脫離過熱的狀態，但降溫的速度緩慢，使得薪資維持成長步伐，對於通膨持續的降溫將帶來負面影響，導致對於聯準會降息的預期時程有向後挪移且降息碼數下修的疑慮。

美國 ISM 服務業 PMI：服務業溫和擴張，有助於通膨降溫

數據總覽：

- ◆ 3 月份 ISM 服務業 PMI 指數 51.4，較上月的 52.6 下滑，低於市場預期的 52.8；商業活動指數為 57.4，較前月的 57.2 略為上升。
- ◆ 3 月份服務業新接訂單指數由 54.4，自前月的 56.1 下滑；就業指數 48.5，較前值 48 稍稍回溫，不過已是四個月內第三度落在萎縮區間；價格指數 53.4，較前值 58.6 有較明顯滑落。
- ◆ 18 個行業類別中，3 月份共有 12 個產業回報景氣擴張，4 個產業回復景氣較前月收縮。

評論：

- ◆ 3 月份 ISM 服務業 PMI 指數 51.4，是連續 15 個月維持擴張，惟低於 12 個月平均數 52.5，意味著當前服務需求仍具韌性，因此即使擴張速度可能放緩，但出現急遽下滑導致經濟衰退的可能性低，目前服務業 PMI 整體呈現由過熱朝向均衡狀態發展，而這樣的走向大抵與勞動市場相仿，同樣從過



熱逐漸轉向均衡狀態。整體而言，當前美國經濟情勢，勞動市場有所降溫但穩健，薪資仍成長但增速放緩，得以持續為消費力道提供支撐，服務業擴張轉趨溫和但能避免過熱激發通膨再起，是以在基本面表現穩健，沒有立即陷入衰退的情境下，即便聯準會延後降息時點，我們認為對於市場來說也非壞事。

美國請領失業金人數：新增就業人數大增，勞動市場維持穩健

數據總覽：

- ◆ 截至 3 月 30 日當周，首次申請失業補助金人數由上周修正值 21.2 萬人（初值為 21 萬人）上升至 22.1 萬人，高於市場預期的 21.4 萬人。
- ◆ 截至 3 月 23 日當周，連續申請失業補助金人數由上周修正值 181 萬人（初值為 181.9 萬人）下降至 179.1 萬人，低於市場預期的 181.1 萬人。

評論：

- ◆ 在 3 月份的前三週中，首次請領失業金人數連續持平於 21.2 萬人之水準，但在最後一周，首次請領人數上升至 22.1 萬人，略高於疫情前（2019 年）平均 21.8 萬人，並且 4 周移動平均由 21.1 萬人上升至 21.4 萬人，是今年以來的次高水平，顯示勞動市場略有降溫；不過首次請領人數仍遠低於長期平均 38.1 萬，凸顯出目前勞動市場僅是緩步脫離過熱狀態。
- ◆ 而連續請領失業補助金人數較前一周下降，儘管目前較疫情前（2019 年）平均 168.2 萬人為高，但仍舊遠低於長期平均 315 萬人的水準，持續顯示勞動市場維持穩健態勢。
- ◆ 3 月份 Challenger 裁員人數連續 3 個月上升，由 8.4 萬人上升至 9 萬人，創下 2022 年 2 月以來新高，是以預期在裁員令逐步生效下，美國勞動市場將延續緩步降溫的趨勢。

美國 BLS 就業報告：就業市場穩健，支撐經濟成長

數據總覽：

- ◆ 3 月份非農新增就業人數 30.3 萬人，高於市場預期的 21.2 萬人，也較前月的修正值 27 萬人（初值的 27.5 萬人）增加。
- ◆ 3 月份非農新增就業人數 30.3 萬人，高於市場預期的 21.2 萬人，也較前月的修正值 27 萬人（初值的 27.5 萬人）增加。
- ◆ 新增就業主要來自於醫療保健（+72,000）、政府（+71,000）以及營建業（+39,000）

評論：

- ◆ 3 月份的就業報告，若單從非農新增就業人數、失業率來看，都指向目前美國勞動市場活絡、經濟成長仍屬穩健。然而若搭配平均每小時收入的增幅持續放緩、服務業每週工時持平，以及維持下行



趨勢的 JOLTS 職位空缺數、每人平均工作機會等勞動數據，勾勒出當前美國勞動市場正從過熱趨於平衡發展。隨著勞動市場趨於平衡，工資增速持續放緩，是服務通膨在未來數月可能降溫的前兆，雖然今年以來油價回升導致通膨下降之路略顯顛簸，然而當前整體降溫趨勢不變，與此同時，穩健的勞動市場得以支撐消費乃至美國經濟成長的續航力，因此即便近期的數據可能使聯準會需要觀察較長的時間以做出降息的決定，但在強勁的基本面支撐下，較晚降息對於股市來說誠非壞事。

歐元區 CPI：通膨降溫趨勢仍在

數據總覽：

- ◆ 3 月份歐元區 CPI 初值月增率由 0.6% 加速至 0.8%，略低於市場預期月增 0.9%；年增率由 2.6% 降至 2.4%，同樣低於市場預期年增 2.5%。
- ◆ 3 月份歐元區扣除能源、食品及菸草後的核心 CPI 月增率由 0.7% 加速至 1.1%；年增率則由年增 3.1% 降至 2.9%，低於市場預期年增 3%。

評論：

- ◆ 3 月份 Headline CPI 年增率降溫幅度優於市場預期主要是由於食品通膨大幅降溫所致，年增率由 3.9% 顯著降至 2.7%，然而隨著高基期效應的逐漸消退，能源價格即便月減 0.3%，但年減幅還是持續縮窄，由 -3.7% 回升至 -1.8%，抵銷的部分的降溫幅度。
- ◆ 扣除能源的工業產品價格儘管較上月大幅增加 1.9%，但年增幅由 1.6% 下降至 1.2%，是造成核心 CPI 持續降溫的關鍵，而服務價格則是持續持穩，年增率連續 5 個月持平於 4%，形成目前通膨降溫的一大阻礙。
- ◆ 歐元區受惠於食品及商品的通膨持續滑落，通膨降溫的格局得以延續，不過值得注意的是由於勞動市場持續維持穩健，2 月份失業率持平於 6.5% 的歷史低位，導致服務通膨連續持平於 4%，尚未出現降溫，所幸根據服務業價格指數連續下降，預示著通膨有望持續放緩，是以預期 ECB 於年中啟動預防性降息的動作。



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	38,904	0.80	0.29	7.40	3.22
S&P 500	5,204	1.11	3.25	12.47	9.11
NASDAQ	16,249	1.24	3.28	13.48	8.24
費城半導體	4,819	1.33	17.17	37.85	15.42
巴西 BOVESPA	126,795	-0.50	-1.24	1.85	-5.51
墨西哥 IPC	58,092	0.36	-6.24	1.09	1.23
亞洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
日經 225	38,992	-1.96	7.42	22.57	16.52
韓國 KOSPI	2,714	-1.01	1.04	5.15	2.22
台灣加權	20,338	-0.63	8.83	13.29	13.42
香港恆生	16,724	-0.01	2.22	-0.64	-1.90
上證綜合	3,069	-0.18	5.64	1.95	3.17
印度 SENSEX	74,248	0.03	3.77	6.15	2.78
印尼 JCI	7,287	0.45	1.92	2.99	0.19
泰國 SET	1,376	0.12	-1.18	-0.64	-2.84
菲律賓綜合	6,745	-1.20	-0.19	9.66	4.58
馬來西亞 KLCI	1,555	0.13	1.55	6.51	6.92
新加坡 STI	3,218	-0.52	-0.29	0.74	-0.68
歐洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
歐洲 Stoxx 600	507	-0.84	3.61	7.33	5.75
德國 DAX	18,175	-1.24	5.44	7.30	8.50
俄羅斯 RTS\$	1,156	-0.67	2.44	9.60	6.68



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	104.298	0.17	-1.21	-0.72	2.93
歐元	1.0837	0.00	-0.57	1.72	-1.83
英鎊	1.2638	-0.03	-0.73	2.08	-0.73
日圓	151.62	-0.19	-1.50	-2.01	-7.50
澳幣	0.6579	-0.14	0.23	0.59	-3.42
加幣	1.3590	-0.35	-0.56	0.94	-2.62
新興亞洲(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
新台幣	32.057	-0.06	-1.71	-0.07	-4.30
韓圓	1352.70	-0.43	-1.38	-0.41	-5.02
港幣	7.8287	0.00	-0.05	-0.16	-0.22
人民幣	7.2478	0.02	-0.52	-0.18	-1.71
印度盧比	83.2925	0.18	-0.46	0.69	-0.10
印尼盾	15,845	0.30	-0.92	-0.88	-2.91
泰銖	36.645	0.19	-2.67	-1.12	-7.34
菲律賓披索	56.515	-0.26	-0.95	-0.95	-2.04
馬來西亞令吉	4.7475	-0.15	-0.26	-0.64	-3.34
星幣	1.3487	-0.01	-0.74	0.67	-2.15
歐非/拉美(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
南非蘭特	18.7020	0.06	0.68	1.47	-1.85
俄羅斯盧布	92.594	-0.37	-2.01	1.31	-3.49
巴西黑奧	5.0665	-0.22	-2.18	-0.60	-4.31
墨西哥披索	16.4530	0.82	2.55	2.76	3.06



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	4.7505	10.31	7.27	-9.31	50.06
5 年期殖利率	4.3947	9.77	0.33	-6.16	54.77
10 年期殖利率	4.4016	9.22	-3.84	-6.68	52.25
30 年期殖利率	4.5528	7.71	-8.22	-1.28	52.46
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	2.8750	1.20	20.40	23.80	47.10
5 年期殖利率	2.3900	2.50	10.10	20.70	44.20
10 年期殖利率	2.3990	3.80	-1.00	11.50	37.40
30 年期殖利率	2.5700	3.90	-8.90	4.90	30.60

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)	91.17	0.57	4.73	12.03	18.34
西德州原油(\$ /桶)	86.91	0.37	4.01	11.30	21.30
天然氣(\$ /百萬英熱)	1.79	0.62	-6.16	-30.30	-29.00
貴金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
黃金(\$ /盎司)	2,326	1.61	6.59	8.40	12.26
白銀(\$ /盎司)	27.50	0.94	7.39	4.35	13.08
基本金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
銅(\$ /公噸)	9,330	-0.32	2.08	3.51	9.00
鐵礦砂(\$ /噸)	98.91	0.56	-9.27	-13.96	-27.47



全球金融行情

資料日期 (收盤日) : 2024/04/05

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%	13.42%	0050	元大台灣 50	158.55	0.00%	17.05%
					00631L	元大台灣 50 正 2	196.55	0.00%	29.99%
					00632R	元大台灣 50 反 1	3.90	0.00%	-12.95%
					0056	元大高股息	39.75	0.00%	6.28%
					00713	元大台灣高息低波	54.75	0.00%	8.63%
	臺灣加權電子指數	1,070.38	0.00%	19.56%	00850	元大臺灣 ESG 永續	40.18	0.00%	14.28%
					006203	元大 MSCI 台灣	75.45	0.00%	13.97%
					0051	元大中型 100	78.80	0.00%	6.99%
					0053	元大電子	86.65	0.00%	20.94%
					0055	元大 MSCI 金融	25.03	0.00%	3.77%
中國	臺灣金融保險類指數	156.11	0.00%	3.21%	006201	元大富櫃 50	22.23	0.00%	11.15%
	富櫃加權指數	286.40	0.00%	10.68%	0061	元大寶滬深	17.04	0.00%	4.86%
	中國 滬深 300 指數	3,567.80	0.00%	3.98%	00637L	元大滬深 300 正 2	13.49	0.00%	16.29%
					00638R	元大滬深 300 反 1	9.68	0.00%	-6.56%
					006206	元大上證 50	28.20	0.00%	6.90%
美國	S&P500 指數	5,204.34	1.11%	9.11%	00739	元大 MSCI A 股	20.92	0.00%	5.71%
					00646	元大 S&P500	51.90	0.00%	13.44%
					00647L	元大 S&P500 正 2	82.35	0.00%	17.56%
	那斯達克 100 指數	18,108.46	1.28%	7.62%	00648R	元大 S&P500 反 1	5.76	0.00%	-6.65%
					00861	元大全球未來通訊	39.32	0.00%	13.41%
					00876	元大全球 5G	38.17	0.00%	14.28%
					00762	元大全球 AI	59.60	0.00%	18.96%
歐洲	標普美國高息特別股指數	728.28	0.02%	4.70%	00771	元大 US 高息特別股	17.51	0.00%	7.69%
歐洲	EURO STOXX 50 指數	5,014.75	-1.10%	10.91%	00660	元大歐洲 50	36.25	0.00%	9.68%
日本	日經 225 指數	38,992.08	-1.96%	16.52%	00661	元大日經 225	50.85	0.00%	18.59%
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	5.05	5.84	29.07	00719B	元大美債 1-3	31.56	0.00%	3.17%
					00697B	元大美債 7-10	35.43	0.00%	0.62%
	美國 2 年公債殖利率	4.75	10.31	50.06	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	33.96	0.00%	-0.44%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	34.56	0.00%	-1.31%
	美國 5 年公債殖利率	4.39	9.76	54.76	00788B	元大 10 年 IG 電能債	32.00	0.00%	-1.57%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	29.91	0.00%	-1.81%
	美國 10 年公債殖利率	4.40	9.22	52.25	00679B	元大美債 20 年	29.43	0.00%	-4.60%
					00680L	元大美債 20 正 2	8.66	0.00%	-14.51%
	美國 30 年公債殖利率	4.55	7.71	52.46	00681R	元大美債 20 反 1	20.38	0.00%	8.06%
					00720B	元大投資級公司債	35.41	0.00%	-1.64%
中國	中國 5 年期公債殖利率	2.17	0	-21.5	00751B	元大 AAA 至 A 公司債	34.34	0.00%	-2.80%
					00721B	元大中國債 3-5	45.78	0.00%	2.88%



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