



國際金融市場焦點

2024 年 4 月 23 日

道瓊工業指數

38,239

+253.58

+0.67%

標普 500 指數

5,010

+43.37

+0.87%

納斯達克指數

15,451

+169.29

+1.11%



元大觀點



以伊衝突未見升溫，投資人靜待重要科技股財報，美股收漲

- ◆ 美股 以伊衝突未見升溫，加上投資人等待重量級科技股財報，美股終結連六跌，S&P 500 重返 5000 整數關卡。
- ◆ 美債/美元 市場等待下半週 GDP 與 PCE 數據，美債殖利率與美元大致盤整。
- ◆ 日圓 對日美利差居高不下之預期，引導日圓續突破 34 年來新低。
- ◆ 新台幣 國際美元走強，外資大舉匯出，新台幣續貶。
- ◆ 黃金 中東地緣政治風險消退，避險買盤退潮，金價大跌。
- ◆ 原油 戰爭風險減弱，油價跌至本月低點。
- ◆ 總經數據 台灣外銷訂單回升、勞動市場持續熱絡；歐元區消費者信心止穩。



美股市場回顧

過去一週由於投資人擔心以伊地緣政治衝突螺旋升溫，且包含 Fed 主席鮑爾以及紐約 Fed 主席 Williams 等央行官員鷹派談話，導致投資人重新校正對於未來 Fed 貨幣政策路徑的看法，令美股連續六天下跌。但在上週五以色列對伊朗發動反擊後，伊朗表現出不願意做出太大反應的克制後，地緣政治風險降溫，加上本週 Fed 進入緘默期，央行消息面的干擾減輕，投資人將焦點轉進美股財報。本週標普 500 指數有 180 公司會公布財報，占總市值超過 4 成，其中更包含微軟、Alphabet、Meta 以及 Intel... 等科技巨頭的財報。由於市場投資人預期 AI 的科技趨勢可望推動科技七雄今年第一季財報年增近 40%，因此在財報發布前，美股選擇權買權活動增加，進而帶動美股早盤平盤開出後逐漸走高，終場在科技股上漲帶動下，美股主要指數全數收漲，S&P 500 重返 5000 整數關卡。個股中以本週要公布財報的 Ford 以及上週五因為地緣政治衝突升高而遭拋售的 Nvidia 漲幅較大，不過 Tesla 股價大跌，主要原因在於其下調美國、歐洲和中國的電動車車價，同時下調全自動駕駛平台的價格，顯示其面臨來自中國低價成本車的劇烈競爭。

表 1：重點訊息

利多	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 伊朗外交部發言人 Nasser Kanaani 在記者會上談到自 4 月 1 日以來和以色列之間的緊張局勢說，以色列得到了現階段必要的回應，也表示以色列對於伊朗的攻擊微不足道，在軍事上毫無價值，淡化現階段需要回應以色列上週五攻擊的必要性。 ◆ 本週標普 500 指數有 180 公司會公布財報，占總市值超過 4 成，其中更包含微軟、Alphabet、Meta 以及 Intel... 等科技巨頭的財報，市場預期科技七雄第一季獲利年增 4 成。 ◆ FOMC 進入緘默期，聯準會官員將不會發表公開談話。 ◆ 歐元區四月份消費者信心指數由前值-14.9 %微幅上升至-14.7%，消費者信心逐漸回穩。
利空	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Tesla 下調美國、歐洲和中國的電動車車價，同時下調全自動駕駛平台的價格，顯示其面臨來自中國低價成本車的劇烈競爭。

表 2：美股強弱勢族群

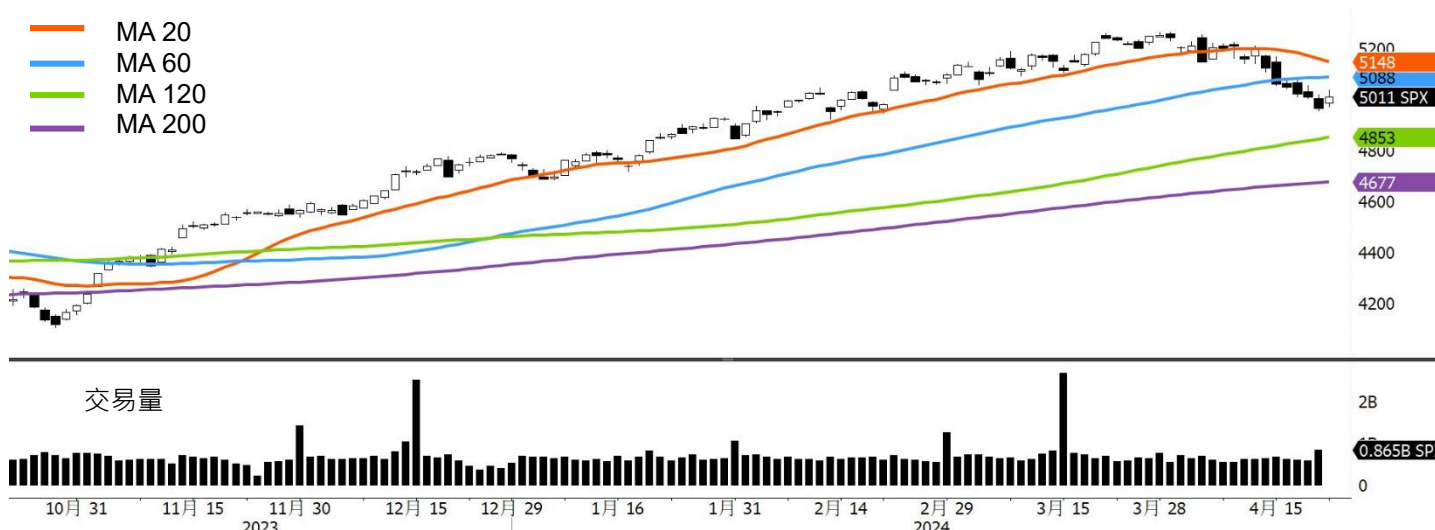
強勢族群	漲跌幅(%)	弱勢族群	漲跌幅(%)
資訊科技	+1.28%	原材料	+0.10%
金融	+1.20%	醫療保健	+0.39%
公用事業	+0.96%	通訊服務	+0.42%



表 3：焦點股漲跌幅

Ford	Nvidia	Amazon	Alphabet	AMD	Apple	Super Micro	Microsoft	Meta	Tesla
+6.10%	+4.35%	+1.49%	+1.43%	+1.36%	+0.51%	+0.47%	+0.46%	+0.14%	-3.40%

圖 1：美國標普 500 指數 (期間：6 個月，日線圖)



個股訊息

◆ Zions Bancorporation +3.51% 收 41.32 (代號：ZION)

該地區性銀行第一季度的業績超出 FactSet 的預期，淨利息收入和淨利息率也高於預期。投資人樂觀看待其未來展望，股價上揚。

◆ Riot Platforms +23.11% 收 11.24 (代號：RIOT)

摩根大通重申對 Riot 的增持評級。該公司在向客戶發送的一份報告中表示，他們對 Riot 保持比特幣行業領導者的信心。市場對比特幣公司仍持樂觀態度引導股價上漲。

◆ Tesla -3.40% 收 142.05 (代號：TSLA)

根據路透社報導，特斯拉降低了其在中國的 Model 3 價格並在其他市場也有降價。降價消息使市場擔憂該電動車巨頭的未來盈利狀況，股價下跌。

◆ Verizon Communications -4.67% 收 38.60 (代號：VZ)

該公司公布季度業績。收入為 330 億美元，略低於 FactSet 預估的 333.2 億美元。公司每股收益（扣除項目）為 1.15 美元，比分析師的預測多三分錢。投資人採取觀望態度，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)
4.60%	106.12	154.85	32.636	2,346	81.90	87.16
-1bps	-0.03%	-0.14%	-0.38%	-2.79%	-0.39%	-0.15%

美債

市場等待接下來 2 年期、5 年期以及 7 年期的債券標售，以及下半週 GDP 以及 PCE 等兩大重要數據，美債市場交投清淡，成交量只有過去 20 天的 60%，美債殖利率橫向盤整，終場 10 年期公債殖利率小跌 1 個基點作收。

美元

地緣政治衝突降溫，美元的避險需求減弱，惟投資人等待下半週 GDP 與 PCE 兩大重要數據，加上目前美元指數已經面臨去年 10 月高點的技術性壓力，投資人追價意願不足，美元高檔盤整。

日圓

投資人靜待週五日本央行利率決議，對美日利差短期內維持巨大差距之預期，引導日圓延續弱勢表現，終場日圓貶值 0.14%，收在 154.85，續突破 34 年來新低。

新台幣

國際美元持續走強，外資擴大匯出近 10 億美元，加上亞幣普遍走弱，以及出口商惜售，新台幣盤中一度下探 32.66，但央行適時進場提供美元流動性下，新台幣貶幅收斂，終場貶值 1.24 角、0.38%，收在 32.636，續創近 8 年新低。

黃金

由於伊朗淡化以色列在上週五的攻擊影響程度，中東地緣政治風險降溫，降低黃金的風險溢價，此外市場觀望下半週的 GDP 與 PCE 數據，也讓部分投資人獲利了結，終場金價大跌作收，盤中跌幅一度創下 2022 年 6 月以來最大。

原油

中東地緣政治衝突降溫，油價下跌至本月以來低點。



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)

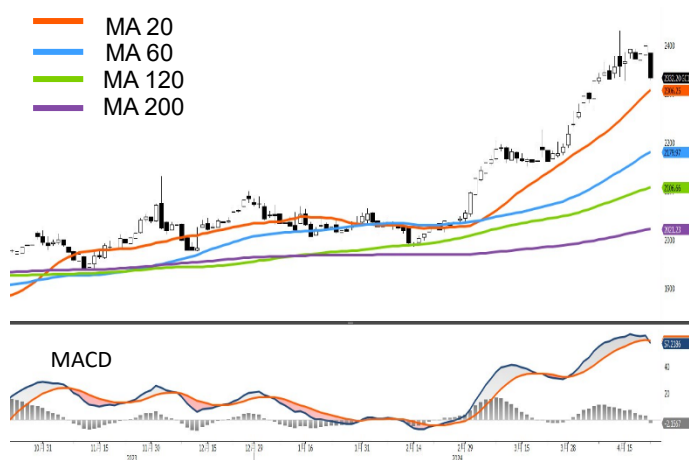


圖 7：西德州原油 WTI (期間：6 個月，日線圖)





重點事件評析

電子產品需求回溫，台灣 3 月外銷接單轉正成長

台灣 3 月份外銷接單金額達 471.6 億美元，年增率達 1.2%，擺脫上月大減 10% 的不利情勢，主要受惠於電子及資通訊產品的需求轉強所帶動，年增幅分別達到 12%、4.3%，是表現相對亮眼的產業，反映 AI 相關投資需求強勁所帶動；至於非電子產品的部分則呈現跌幅收斂的走勢，平均衰退幅度仍接近 9%，儘管優於上月的 -16%，但仍未能轉為正成長，其中以運輸工具、機械設備及基本金屬等表現較為疲軟，跌幅仍達兩位數之多。

整體而言，3 月份外銷接單及日前公布的出口數據，顯示製造業景氣儘管回溫，但仍僅集中在少數產業，而非雨露均霑的全面性改善，與過去歷史復甦經驗的景氣循環模式截然不同，與股市的類股漲幅出現巨大差異走勢一致，因此，在選股上必須格外謹慎因應，而非套用過去的模式。

重點經濟數據

日期	國家	經濟指標	前值	市場預估	實際值
04/22	台灣	外銷訂單(年比)	-10.40%	3.55%	1.2%
04/22	歐元區	消費者信心	-14.9	-14.4	-14.7



總經數據

台灣 3 月外銷訂單：新興科技需求熱絡與終端需求回升，外銷訂單年率恢復小增

數據總覽：

- ◆ 3 月外銷訂單年率回升至 1.2%，不如市場預期的 4%。
- ◆ 以訂單金額計的外銷訂單動向指數重回緊縮。

評論：

- ◆ 3 月外銷訂單年率儘管不如市場預期，但已恢復成長，並且 1~3 月外銷訂單年減 2.1%，雖未擺脫緊縮格局，但已連續第 4 季改善，且 3 月產品結構大致健康，主力的電子產品及資訊電子產品在新興科技應用需求熱絡帶動下同步成長，終端需求的回升也讓傳統貨品接單衰減幅度一致性收斂。
- ◆ 展望未來，考量高效能運算及人工智慧等新興科技應用擴增，有助於深具競爭優勢的台灣半導體產業及伺服器相關供應鏈需求暢旺，加上外銷訂單金額動向指數雖然重回緊縮，但 49.6 高於歷年同月平均 48.4，3 月中華經濟研究院製造 PMI 中的新增出口訂單則恢復擴張 55.6，並且今年 4 月工作天數 20 天，多於去年同期的 17 天，有利外銷訂單年率有所表現，因此預期 4 月外銷訂單年率將延續成長格局。

台灣 3 月失業：季調後失業率為 2000 年 12 月後次低

數據總覽：

- ◆ 3 月台灣就業人數較上月增加 9 千人至 1,158.1 萬人，失業人數月減 1 千人至 40.5 萬人。
- ◆ 單失業率月減 0.01 個百分點至 3.38%，經過季節調整後的單周失業率持平在上月的 3.40%，符合市場預測中位數 3.4%(市場預測範圍 3.38%~3.41%)，續居 2000 年 12 月後次低。
- ◆ 4 周失業率較上月上升 0.07 個百分點至 3.49%，連續第 2 個月走揚，但低於 2023 年平均 3.53% 及 2023 年同月平均 3.62%。

評論：

- ◆ 在服務業與工業部門用人需求雙雙擴張下，3 月台灣就業人數較上月成長，失業人數則隨年後轉職潮消退、初次尋職失業者減少而下降，使得單周失業率持平低檔。合計 1~3 月，就業人數較去年同期增加、失業人數減少、勞動力參與率上升、失業率下降，反映勞動市場穩健好轉。
- ◆ 展望未來，儘管 S&P Global 製造業 PMI 中的人力雇用規模出現 3 個月來首度縮減，惟就業跌幅有限，且廠商對未來 1 年前景信心衝上 2021 年 5 月以來最樂觀，而 3 月中經院製造業 PMI 中的人力雇用數量緊縮趨緩，且業者對未來 6 個月展望愈發樂觀，反映製造業雇用可能正處於築底回溫的轉折階段，以至於雇用指標訊號出現分歧。不過，考量 4 月中無薪休假實施人數連 5 降，顯示因業務



量減少，勞雇雙方減少工時的情況有所舒緩，並且服務業就業人數比重占 6 成，而 3 月中華經濟研究院所編製的非製造業 NMI 中的人力雇用指標溫和擴張，且業者對未來 6 個月展望更加樂觀，勞動部今年第 1 次人力需求調查也顯示，今年 4 月底事業單位人力需求預計較 1 月底淨增加 5.3 萬人，為 2012 年後同期第 3 多，代表企業用人需求成長，加以今年 3 月受訪消費者對未來半年國內就業機會的看法連續第 3 個月改善，指數創下 2021 年 7 月後新高，反映民眾的確感受到勞動市場氣氛的改善，研判未來勞動市場將續持穩。

歐元區消費者信心：經濟前景逐漸穩定，消費者信心持續回溫，但速度放緩

數據總覽：

- ◆ 歐元區四月份消費者信心指數由前值-14.9 %微幅上升至-14.7%，低於市場預期的-14.5%。

評論：

- ◆ 消費者信心指數連續第四個月提升，但漲幅由上個月的 0.6 個百分點縮小至 0.2 個百分點，且仍遠低於過去 10 年平均的-10.6%。
- ◆ 消費者信心維持穩定，主要因為 ECB 表明 6 月份開始進行降息，利率環境轉趨寬鬆下，將有利借貸環境改善，此外加上食品價格下降帶動通膨降溫，且勞動市場維持強勁，提供消費者穩定的薪資收入以支撐消費支出，對家庭財務狀況的看法逐漸樂觀；再加上製造業庫存去化結束，在庫存回補需求的帶動下，也使的整體景氣逐漸築底回升，對於總體經濟形勢預期逐漸轉趨樂觀。
- ◆ 然而，原油供不應求，以及出於地緣政治因素的影響，使能源價格回升仍為最大的不確定因素，恐使通膨降溫較為緩速，因而使消費者信心回溫幅度有限。



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	38,240	0.67	0.29	7.40	1.46
S&P 500	5,011	0.87	3.25	12.47	5.05
NASDAQ	15,451	1.11	3.28	13.48	2.93
費城半導體	4,382	1.74	17.17	37.85	4.94
巴西 BOVESPA	125,573	0.36	-1.24	1.85	-6.42
墨西哥 IPC	56,552	1.23	-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	37,439	1.00	7.42	22.57	11.88
韓國 KOSPI	2,629	1.45	1.04	5.15	-0.97
台灣加權	19,411	-0.59	8.83	13.29	8.26
香港恆生	16,512	1.77	2.22	-0.64	-3.14
上證綜合	3,045	-0.67	5.64	1.95	2.34
印度 SENSEX	73,649	0.77	3.77	6.15	1.95
印尼 JCI	7,074	-0.19	1.92	2.99	-2.74
泰國 SET	1,350	1.31	-1.18	-0.64	-4.68
菲律賓綜合	6,444	0.02	-0.19	9.66	-0.09
馬來西亞 KLCI	1,560	0.78	1.55	6.51	7.21
新加坡 STI	3,225	1.53	-0.29	0.74	-0.47
歐洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
歐洲 Stoxx 600	502	0.60	3.61	7.33	4.87
德國 DAX	17,861	0.70	5.44	7.30	6.62
俄羅斯 RTS\$	1,174	0.04	2.44	9.60	8.37



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	106.077	-0.07	-1.21	-0.72	4.68
歐元	1.0655	-0.01	-1.89	1.72	-3.48
英鎊	1.2350	-0.16	-2.43	2.08	-2.99
日圓	154.85	-0.14	-2.13	-2.01	-9.79
澳幣	0.6450	0.50	-1.83	0.59	-5.31
加幣	1.3701	0.36	-1.26	0.94	-3.46
新興亞洲(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
新台幣	32.636	-0.38	-2.74	-0.07	-6.19
韓圓	1379.40	0.21	-2.97	-0.41	-7.09
港幣	7.8356	-0.04	-0.18	-0.16	-0.31
人民幣	7.2507	0.01	-0.40	-0.18	-1.75
印度盧比	83.3712	0.12	-0.62	0.69	-0.19
印尼盾	16,235	0.12	-4.14	-0.88	-5.44
泰銖	36.995	-0.37	-3.41	-1.12	-8.36
菲律賓披索	57.545	0.15	-3.63	-0.95	-3.90
馬來西亞令吉	4.7768	0.13	-1.25	-0.64	-3.98
星幣	1.3620	-0.03	-1.35	0.67	-3.16
歐非/拉美(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
南非蘭特	19.1940	-0.47	-1.98	1.47	-4.53
俄羅斯盧布	93.700	-0.63	-2.01	1.31	-4.73
巴西黑奧	5.1663	0.69	-3.99	-0.60	-6.36
墨西哥披索	17.1381	-0.25	-2.38	2.76	-0.98



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	4.9713	-1.45	7.27	-9.31	72.14
5 年期殖利率	4.6504	-1.97	0.33	-6.16	80.34
10 年期殖利率	4.6085	-1.22	-3.84	-6.68	72.94
30 年期殖利率	4.7127	0.21	-8.22	-1.28	68.44
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	2.9650	-3.40	20.40	23.80	56.10
5 年期殖利率	2.4950	-3.00	10.10	20.70	54.70
10 年期殖利率	2.4860	-1.40	-1.00	11.50	46.10
30 年期殖利率	2.6270	0.30	-8.90	4.90	36.30

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)	87.00	-0.33	4.73	12.03	12.93
西德州原油(\$ /桶)	82.85	-0.35	4.01	11.30	15.63
天然氣(\$ /百萬英熱)	1.79	2.23	-6.16	-30.30	-28.76
貴金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
黃金(\$ /盎司)	2,332	-2.76	6.59	8.40	12.57
白銀(\$ /盎司)	27.52	-5.52	7.39	4.35	12.11
基本金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
銅(\$ /公噸)	9,830	-0.47	2.08	3.51	14.84
鐵礦砂(\$ /噸)	110.84	-0.05	-9.27	-13.96	-18.72



全球金融行情

資料日期 (收盤日) : 2024/04/22

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	19,411.22	-0.59%	8.26%	0050	元大台灣 50	150.45	-0.30%	11.07%
					00631L	元大台灣 50 正 2	178.45	-0.31%	18.02%
					00632R	元大台灣 50 反 1	4.07	0.25%	-9.15%
					0056	元大高股息	36.92	-0.94%	-1.28%
					00713	元大台灣高息低波	54.55	0.28%	8.23%
	臺灣加權電子指數	993.71	-1.48%	10.99%	00850	元大臺灣 ESG 永續	38.26	-0.34%	8.82%
					006203	元大 MSCI 台灣	71.40	-0.14%	7.85%
					0051	元大中型 100	75.20	-1.70%	2.10%
	臺灣金融保險類指數	155.52	1.77%	2.82%	0053	元大電子	80.95	-1.40%	12.98%
	富櫃加權指數	257.38	-3.68%	-0.54%	0055	元大 MSCI 金融	24.86	1.59%	3.07%
中國	滬深 300 指數	3,530.91	-0.30%	2.91%	006201	元大富櫃 50	20.15	-3.73%	0.75%
					0061	元大寶滬深	17.17	-0.23%	5.66%
					00637L	元大滬深 300 正 2	13.60	0.67%	17.24%
					00638R	元大滬深 300 反 1	9.79	0.10%	-5.50%
					006206	元大上證 50	28.60	0.25%	8.42%
美國	S&P500 指數	5,010.60	0.87%	5.05%	00739	元大 MSCI A 股	21.18	0.14%	7.02%
					00646	元大 S&P500	50.50	0.80%	10.38%
					00647L	元大 S&P500 正 2	76.00	0.80%	8.49%
	那斯達克 100 指數	17,210.88	1.02%	2.29%	00648R	元大 S&P500 反 1	6.04	-0.49%	-2.11%
					00861	元大全球未來通訊	37.06	-0.27%	6.89%
					00876	元大全球 5G	35.67	-0.97%	6.80%
歐洲	EURO STOXX 50 指數	4,936.85	0.38%	9.19%	00762	元大全球 AI	55.70	-0.71%	11.18%
					00771	元大 US 高息特別股	17.25	0.58%	6.09%
					00660	元大歐洲 50	35.22	-0.03%	6.57%
日本	日經 225 指數	37,438.61	1.00%	11.88%	00661	元大日經 225	47.90	0.08%	11.71%
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	5.16	-0.05	39.57	00719B	元大美債 1-3	31.65	0.09%	3.47%
					00697B	元大美債 7-10	35.29	-0.45%	0.23%
	美國 2 年公債殖利率	4.97	-1.45	72.14	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	33.48	-0.45%	-1.85%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	33.92	-0.53%	-3.14%
	美國 5 年公債殖利率	4.65	-1.97	80.33	00788B	元大 10 年 IG 電能債	30.96	-0.35%	-4.77%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	29.06	-0.14%	-4.60%
	美國 10 年公債殖利率	4.61	-1.22	72.94	00679B	元大美債 20 年	28.77	-0.83%	-6.74%
					00680L	元大美債 20 正 2	7.97	-2.21%	-21.32%
	美國 30 年公債殖利率	4.71	0.21	68.45	00681R	元大美債 20 反 1	21.36	1.28%	13.26%
					00720B	元大投資級公司債	34.20	-0.44%	-5.00%
中國	中國 5 年期公債殖利率	2.07	-1.8	-31.3	00751B	元大 AAA 至 A 公司債	33.60	-0.56%	-4.90%
					00721B	元大中國債 3-5	46.79	0.26%	5.15%



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