

元大戰情分析

台灣首季稅收續超徵，景氣復甦政府部門也有感

陳森林

Woods.Chen@yuanta.com

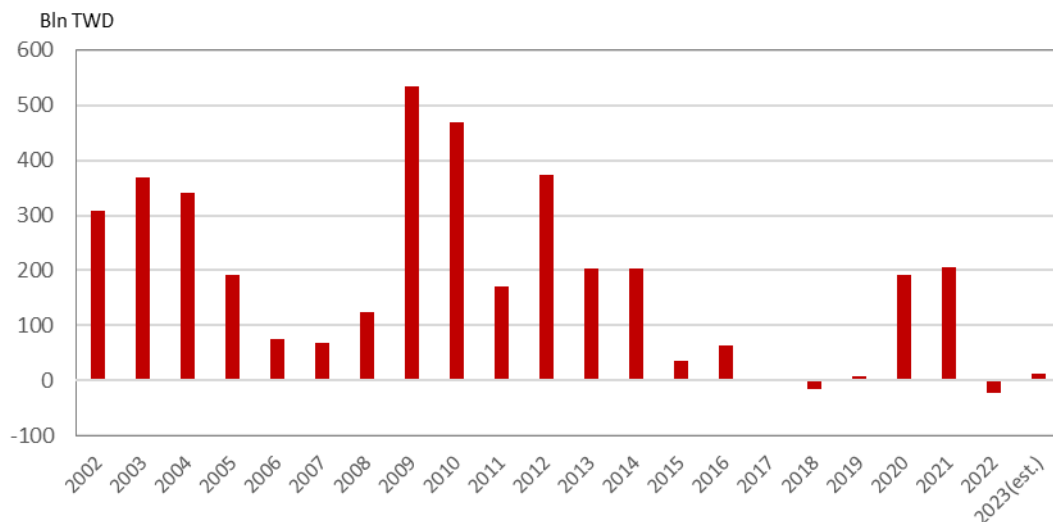
台灣政府稅收及債務解析

- ◆ 稅收現況：首季政府稅收年增 15.4%，累計預算達成率 115.9%，延續超徵格局
- ◆ 債務趨勢：近年債務融通需求大減，顯示經濟結構改變帶動財政收支轉趨穩健
- ◆ 結構改變：台股交投熱絡、證交稅稅收穩定攀升，政府稅收同步受惠

評論

- 台灣第一季中央政府稅收年增 15.4%，延續 2021 年以來的高速增長格局，第一季累計預算達成率為 115.9%，占全年稅收預算數比重已達 16.5%；若以此推估，全年中央政府稅收可望超徵逾 2500 億元，加計地方政府稅收後的全國稅收，則可能超徵逾 4000 億元以上，與去年的超徵幅度相當。
- 2015 年以來，政府倚賴融資方式填補財政缺口的額度明顯下降，除 2020/2021 兩年因應疫情爆發的額外紓困支出，融資淨收入短暫增至 2000 億元左右，其餘年度收支幾乎都呈現收支平衡的狀態，顯示財政收支穩健，影響所及，新增公債籌碼相對稀缺，以致台債殖利率走勢相對平穩，同時減少對股市造成資金排擠效應。
- 政府稅收可望連續第四年增長，是 2007 年以來首見的情勢，主要反映經濟基本面強勁、通膨回溫的雙重效應，此外，台股交投熱絡、指數頻創新高之際，證交稅稅收去年逼近 2000 億元大關，且連續四年高於長期水平，已成為重要的收入來源！

圖 1：台灣政府債務餘額(融資淨收入)變動(年資料)



資料來源：Bloomberg、元大投顧

景氣動能回溫，第一季稅收大增 15.4%、較累計分配預算數高出一成

- 第一季中央政府稅收呈兩位數增長，反應景氣回溫態勢：台灣第一季中央政府稅收金額達 3825.8 億元，較去年同期增長 15.4%，成長動能優於去年第四季的 9.5%，呈現回溫的態勢；其中，佔比最高的所得稅年增 11.2%，與去年第四季的 14%相當，延續兩位數增長格局，反映企業獲利及就業市場穩健的格局；至於動能最強的則為證交稅，年增幅高達七成，是連續第四個季度呈現正成長，佔總稅收比重升至 16.3%，為 2021 年第二季以來的新高水平；至於營業稅增幅亦達到 9.7%，延續過去幾年的高成長格局，反映內需市場景氣延續熱絡格局之外，同時亦反映國內通膨漲幅偏高的情勢。
- 中央及全國稅收雙雙超出預算數，全年可望再度超徵逾一成：依據財政部的統計，第一季中央政府稅收佔累計分配預算數的 115.9%(全年預算數的 16.5%)，亦即超徵近 16%，超徵幅度更勝 2023 年全年的 113.4%(如下圖表一)，若以全年稅收預算數 2.314 兆等比推算，今年中央政府稅收很可能超徵逾 3000 億元；至於包含地方政府在內的全國稅收，首季增幅達 14.5%，成長動能遠高於 2023 年的 6.4%，佔累計分配預算數比率則高達 116.4%，若以 3.233 兆的稅收預算數推算，全年超徵金額更將達到 4000 千億以上。

經濟體質現結構性改變，財政收支轉趨穩健

- 財政收支穩健，公債籌碼稀缺，未出現資金排擠效應：依據主計處的資料顯示，2015 年以來台灣政府的淨融資需求，出現顯著且持續性的減少趨勢，除了 2020/21 兩年因應疫情的紓困需求而擴大舉債，其餘年度幾乎呈現財政收支趨近於平衡的情勢；影響所及，政府公債市場的新增籌碼相對稀缺，籌碼面因素對於債市的干擾趨近於無，不若美債供給大增，往往造成美債殖利率劇烈波動的背後推手；另外，面對銀行體系資金持續大增的背景，較少的債券籌碼，隱含對於其他新台幣資產(股票、房地產)不致產生資金排擠效應。
- 證交稅稅收大增，貢獻卓著：過去很長一段期間，中央銀行每年上繳盈餘是中央政府收入的重要來源，尤其是景氣下行、稅收大減的困境時，總能挺身而出，對財政收入作出重要的貢獻，重要地位不言而喻；然而，隨著台灣經濟體質成功轉型，已具備競爭力之際，同時帶動政府部門的稅收穩定且持續性的超徵格局，對於央行上繳盈餘的依賴或許將逐步降低；以證交稅為例，去年達 1973 億元，為歷年次高水準，且 2020 年之後已連續四年站穩 1500 億元關卡，遠高於長期區間 700~1100 億元的區間，顯然亦出現了結構性的改變。這樣的改變，是否意味著後續央行在貨幣政策的調整，將不再受到其他政策需求考量的牽絆，值得留意。

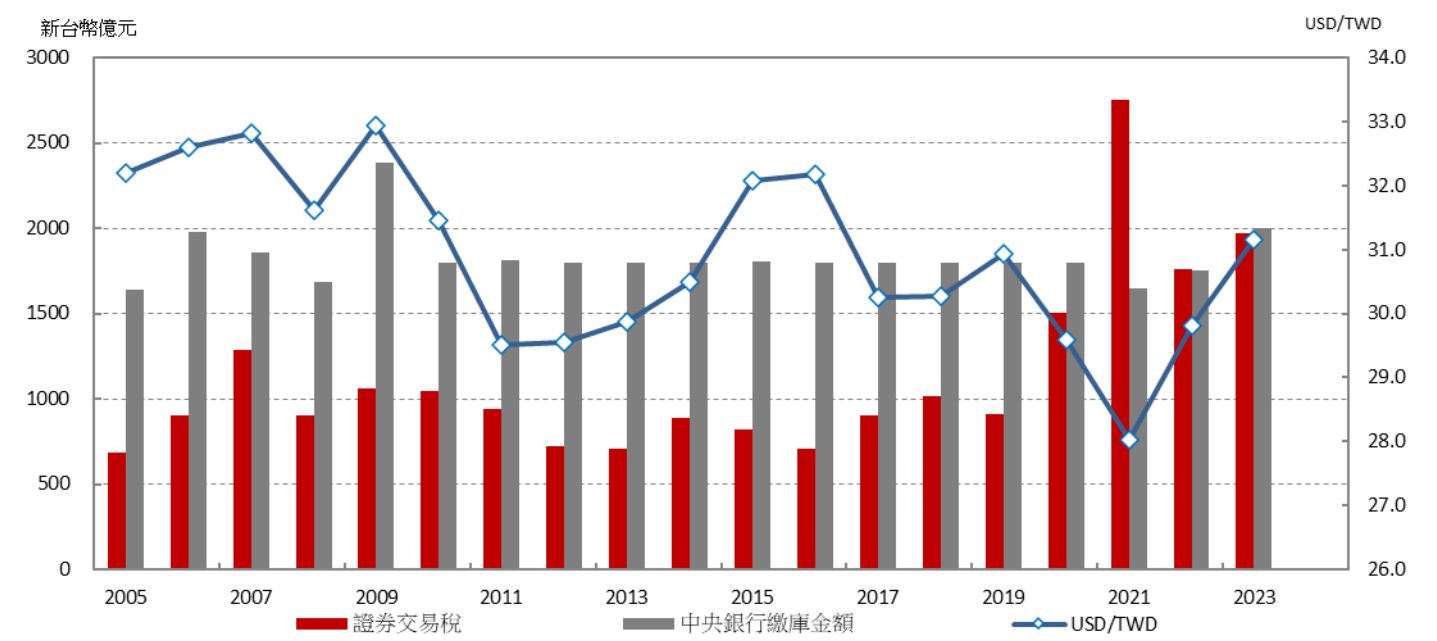
圖表一：台灣中央政府賦稅收入年增率及年度預算達成率

中央政府 賦稅收入之年增率及預算達成率											
年度 項目 / 年增率 (%)	share	2018	2019	2020	2021	2022	2023	占本年度預算 數比率	2024 Jan~Mar	佔累計分配預 算數比率	占本年度預算 數比率
中央政府稅收		7.6	2.9	-4.8	24.8	15.0	8.0	113.4	15.4	115.9	16.5
所得稅	57.3	10.6	5.8	-14.5	24.1	35.6	9.0	111.1	11.2	121.8	8.5
營利事業	28.9	16.1	13.1	-25.5	46.5	45.5	4.9	102.9	12.1	121.9	2.0
個人	28.4	5.1	-2.3	-0.4	2.6	22.0	15.6	126.0	11.1	121.8	18.4
關稅	7.6	4.4	2.5	-1.3	9.8	7.0	7.0	112.0	5.2	107.1	24.2
貨物稅	10.8	0.9	-1.8	-3.8	5.8	-14.8	7.0	105.5	1.8	104.8	23.4
營業稅	14.5	8.1	0.9	4.0	14.8	9.1	23.0	121.0	9.7	110.6	34.1
證交稅	5.8	12.5	-9.9	65.2	82.8	-36.2	12.4	127.2	70.0	125.3	29.8

資料來源：財政部

資料來源：台灣財政部、元大投顧

圖表二：台灣證交稅稅收金額及中央銀行繳庫金額 VS 美元/新台幣匯率



資料來源：台灣財政部/主計處統計、元大投顧

股 權									
類別	市場指標	收盤	日漲跌 %	年迄今 漲跌%	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌 %	年迄今 漲跌%
台灣	臺灣加權股價指數	20,449.77	-1.38%	14.05%	0050	元大台灣 50	160.00	-1.30%	18.12%
					00631L	元大台灣 50 正 2	199.15	-2.40%	31.71%
					00632R	元大台灣 50 反 1	3.87	1.31%	-13.62%
					0056	元大高股息	39.62	-0.90%	5.94%
					00713	元大台灣高息低波	55.20	-0.27%	9.52%
					00850	元大臺灣 ESG 永續	40.37	-1.05%	14.82%
					006203	元大 MSCI 台灣	76.10	-1.36%	14.95%
	台灣加權電子指數	1,070.40	-1.91%	19.56%	0051	元大中型 100	78.50	-1.63%	6.59%
					0053	元大電子	86.80	-1.48%	21.14%
					臺灣金融保險類指數	157.09	-0.18%	3.86%	0055
富櫃加權指數	283.11	-1.73%	9.41%	006201	元大富櫃 50	22.06	-1.16%	10.30%	
中國	滬深 300 指數	3,549.08	2.11%	3.44%	0061	元大寶滬深	17.07	1.19%	5.05%
					00637L	元大滬深 300 正 2	13.47	4.10%	16.12%
					00638R	元大滬深 300 反 1	9.77	-1.81%	-5.69%
					006206	元大上證 50	28.29	1.58%	7.24%
					00739	元大 MSCI A 股	21.03	1.50%	6.27%
美國	S&P500 指數	5,061.82	-1.20%	6.12%	00646	元大 S&P500	51.70	-0.96%	13.01%
					00647L	元大 S&P500 正 2	80.75	-2.06%	15.27%
					00648R	元大 S&P500 反 1	5.85	1.21%	-5.19%
	那斯達克 100 指數	17,706.83	-1.65%	5.24%	00861	元大全球未來通訊	39.17	-1.71%	12.98%
					00876	元大全球 5G	38.20	-1.57%	14.37%
	標普美國高息特別股指數	695.34	-1.68%	-0.03%	00762	元大全球 AI	59.15	-1.42%	18.06%
歐洲	EURO STOXX 50 指數	4,984.48	0.59%	10.24%	00771	元大 US 高息特別股	17.27	-0.06%	6.21%
日本	日經 225 指數	39,232.80	-0.74%	17.24%	00660	元大歐洲 50	35.80	-0.50%	8.32%
					00661	元大日經 225	50.30	-1.18%	17.30%
債 市									
類別	市場指標	收盤	日漲跌 基點	年迄今 漲跌基點	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌 %	年迄今 漲跌%
美國	美國 1 年公債殖利率	5.15	2.67	39.27	00719B	元大美債 1-3	31.76	0.22%	3.82%
					00697B	元大美債 7-10	35.21	0.17%	0.00%
	美國 2 年公債殖利率	4.92	2.39	67.06	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	33.70	0.03%	-1.20%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	34.13	-0.09%	-2.54%
	美國 5 年公債殖利率	4.62	6.15	77.28	00788B	元大 10 年 IG 電能債	31.80	0.19%	-2.18%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	29.60	0.07%	-2.82%
	美國 10 年公債殖利率	4.60	7.98	72.23	00679B	元大美債 20 年	28.93	0.17%	-6.22%
					00680L	元大美債 20 正 2	8.18	0.12%	-19.25%
	美國 30 年公債殖利率	4.72	8.73	68.85	00681R	元大美債 20 反 1	21.02	0.05%	11.45%
					00720B	元大投資級公司債	35.07	0.00%	-2.58%
中國	中國 5 年期公債殖利率	2.12	1.6	-27	00751B	元大 AAA 至 A 公司債	33.92	-0.03%	-3.99%
					00721B	元大中國債 3-5	46.38	0.17%	4.22%

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
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
03/29	雙率週報 - 聯準會官員鷹派談話、美元指數續強
04/01	市場風險監測 - 再平衡交易致美股賣壓湧現，然多方適時拉抬帶領美股再創新高，維持上升慣性。不過空方籌碼明顯上升，投資人仍應保持警覺，居安思危
04/01	總體經濟週報 - 中美脫鉤令兩個世界正逐漸成形中
04/01	日股週報 - 投資人風險偏好收斂，日股短線震盪整理
04/03	原物料市場週報 - 供給受阻及需求復甦支撐油價；高通膨環境有利金價上揚
04/08	雙率週報 - 美就業強勁、降息時點料延後

04/08	市場風險監測 - 美股週四下午失守關鍵位置後引動賣壓，指數正式翻空；籌碼壓力不大、多方仍有抵抗餘力，不宜追空
04/08	總體經濟週報 - AI 決定 2024 年哪些製造業能否踏入高速成長新世界
04/08	日股週報 - 市場風險偏好改善，日股可望止跌回穩
04/10	原物料市場週報 - 供不應求格局提供油價支撐；通膨及央行購買推動金價上行
04/12	雙率週報 - 消費物價漲幅超預期，美元獨強
04/15	市場風險監測 - 美股再次走低，指標出現「無效翻空」訊號，行情短線不致波段重挫，且多方並未棄守，料為震盪整理小幅修正走勢
04/15	總體經濟週報 - 美國經濟獨強的態勢未變，而其餘國家經濟也逐漸趨穩
04/15	日股週報 - 即將進入財報密集公布，投資人轉趨觀望

觀點

日期	報告標題
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
03/29	外需回暖，今年台灣經濟可望常態成長；電價調漲，今年台灣物價料續破 2%

戰情分析

日期	報告標題
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
03/28	股市泡沫若分為「萌芽」、「膨脹」、「破裂」三個階段，目前美股仍處於萌芽階段
03/29	美國耐久財訂單無法反映當前 AI 投資熱潮
04/01	通膨風險溢酬與實質風險溢酬攀升，債券殖利率面臨上揚壓力
04/02	高息環境迫使企業減降債務，信用利差收斂至歷史新低
04/03	日銀短觀顯示日本景氣復甦層面擴大
04/08	美國製造業的真實樣貌，BEA 23Q4 企業獲利顯現的另一種光景
04/09	日圓貶值政策發酵，經常帳盈穩定回升
04/10	美國大選前瞻： 就業、股市榮景加持，拜登支持度提升
04/11	通膨升溫雖令美股挫低；然暫無連續重挫之虞，投資人應保持平常心
04/12	製造業庫存回補正在展開，企業獲利可望改善
04/15	美股財報前瞻暨回顧： AI 供應鏈前景看俏，金融板塊喜憂參半

國際金融市場焦點

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	03/28
03/29	04/02	04/03	04/08	04/09	04/10	04/11	04/12	04/15	

經濟數據評析

美國

日期	報告標題
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
04/01	美國 2 月 PCE： 通膨延續下降趨勢，所得成長支撐消費
04/02	美國 3 月 ISM 製造業 PMI： 製造業景氣谷底回升，商品通膨蠢蠢欲動
04/08	美國 3 月份就業報告： 就業市場穩健，支撐經濟成長
04/08	3 月份 ISM 服務業 PMI 指數： 服務業溫和擴張，有助於通膨降溫
04/11	美國三月 CPI： 黏性通膨陰魂不散，Fed 今年降息不到三碼

日本

日期	報告標題
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
03/29	日本 2 月份工業生產 - 暫時性負面因素逐步減弱，生產情勢可望逐步改善
04/02	日本 Q1 短觀報告： 製造業、非製造業景氣續處擴張區間，整體經濟持續復甦
04/09	日本 2 月份勞工薪資： 勞工薪資穩健成長，提供日銀後續調整政策理由

歐元區

日期	報告標題
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
03/28	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
04/10	歐元區銀行貸款調查： 貸款條件趨於寬鬆、需求持續回溫，整體金融環境趨穩

台灣

日期	報告標題
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
03/28	台灣 2 月景氣指標： 燈號續亮象徵景氣穩定的綠燈，領先指標續揚
04/02	台灣 3 月 PMI、NMI： 製造業持續不景氣，非製造業熱度升溫
04/10	台灣 3 月 CPI： 年節服務漲價效應淡化，水果及蛋類供給回穩，CPI 上漲率回落
04/11	台灣 3 月出口： 人工智慧商機與庫存回補需求加持，出口雙位數成長

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