

元大戰情分析

第一季資金水位大增，支撐新台幣資產價格續漲

陳森林

Woods.Chen@yuanta.com

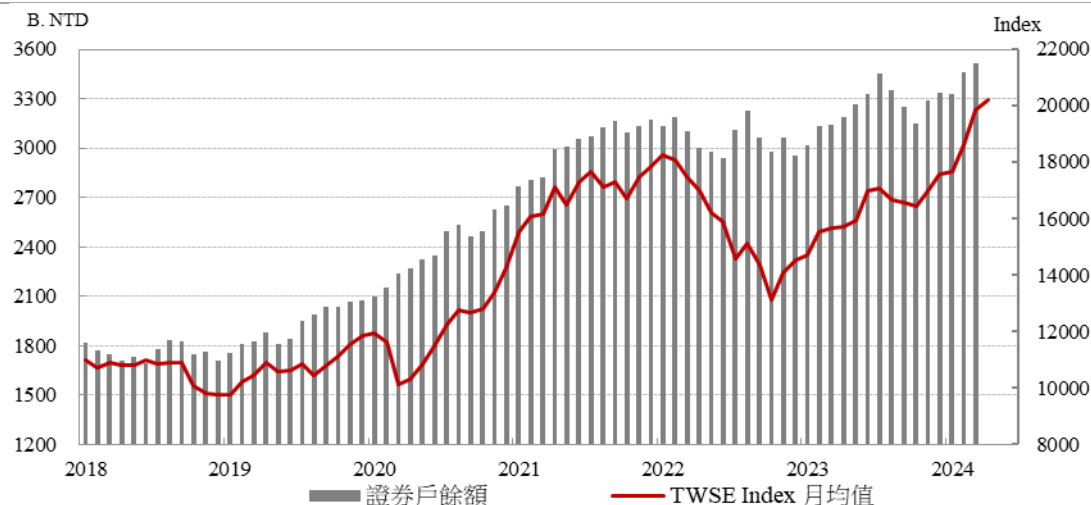
台灣三月份資金環境解析

- ◆ 貨幣供給：3 月份 M1B 年增 5.38%，連四月攀升且創 18 個月新高
- ◆ 銀行存款：存款月增 5643 億元，為去年同月的三倍，資金水位快速上升
- ◆ 資產價格：首季存款增逾 1.5 兆，八成集中新台幣存款，支撐境內資產價格續漲

評論

- 台灣 3 月份貨幣供給加速增長，M1B 年增率由上月 4.47% 升至 5.38%，為連續第四個月加速攀升，並且創下近 18 個月的最高增幅；M2 增幅同步走揚至 6.15%，顯示境內資金水位穩定回升。
- 第一季整體銀行體系存款增加 1.535 兆元，遠高於去年同期的 0.898 兆，為單季次高的增長紀錄，其中，新台幣存款增加 1.266 兆，幾乎已達到去年全年 2.806 兆元的四成五的增幅，顯示資金水位快速上升。
- 鑒於存款大增，銀行為去化資金，同步增加放款與投資，首季季增幅達 2.4%，動能遠高於去年同期 1.5%，年增率則由去年第四季的 6.3% 升至 7.2%，主要集中在對私人部門的放款，成長率從前季 6.4% 升至 7.7%，創兩年新高；其中，對私人部門融通增加 6776 億元，房貸就佔了 1826 億元，相當於 27%，形成間接支撐價格的效果。

圖 1：台股加權指數(月均值)VS 證券交割戶存款餘額



資料來源：Bloomberg、元大投顧

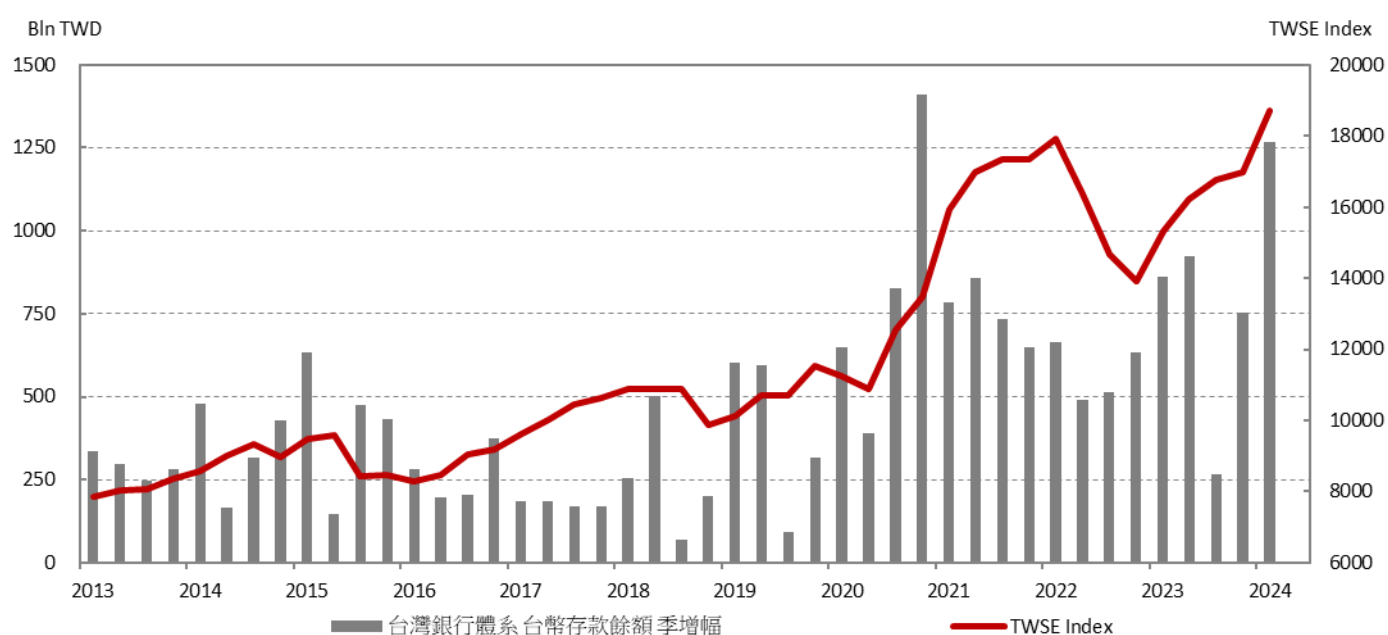
貨幣供給 M1B 連四月走高，資金水位顯著提升

- **狹義與廣義貨幣供給雙雙加速增長，資金水位提升：**台灣三月份金融體系的資金水位穩定回升。M1B 月增率連續五個月上揚，年增率達 5.38% 則創下近 18 個月新高，高於去年全年的平均增幅 2.8%，另外，廣義貨幣供給 M2 則增長逾 6.15%，與去年全年的均值 6.25% 相去不遠，且遠高於過去 20 年的平均增幅 5.28%，顯示整體銀行體系的資金水位穩定且高速累積中，且動能遠高於名目經濟成長率 4.4%。
- **首季新台幣存款增逾兆元，增速創歷史次高紀錄：**3 月份銀行體系的存款餘額增加 5643 億元，成長動能遠高於去年同期的 1258 億元，其中，新台幣存款增加 5734 億，而外幣存款則逆勢減少等值新台幣 91 億元，若搭配新台幣匯價貶值的走勢推算，實際減幅較預期為高；至於整體第一季銀行存款餘額增加 1.535 兆，較去年首季的 8897 億元大增 73%，並且創下單季歷史次高紀錄，其中新台幣存款佔 1.266 兆，外幣存款增 2690 億元，前者較去年同期增逾四成以上，是最主要的成長來源，顯示民眾及企業將更多的資金以新台幣資產的方式持有。

去化資金，銀行放款同步成長，支撐新台幣資產價格走揚

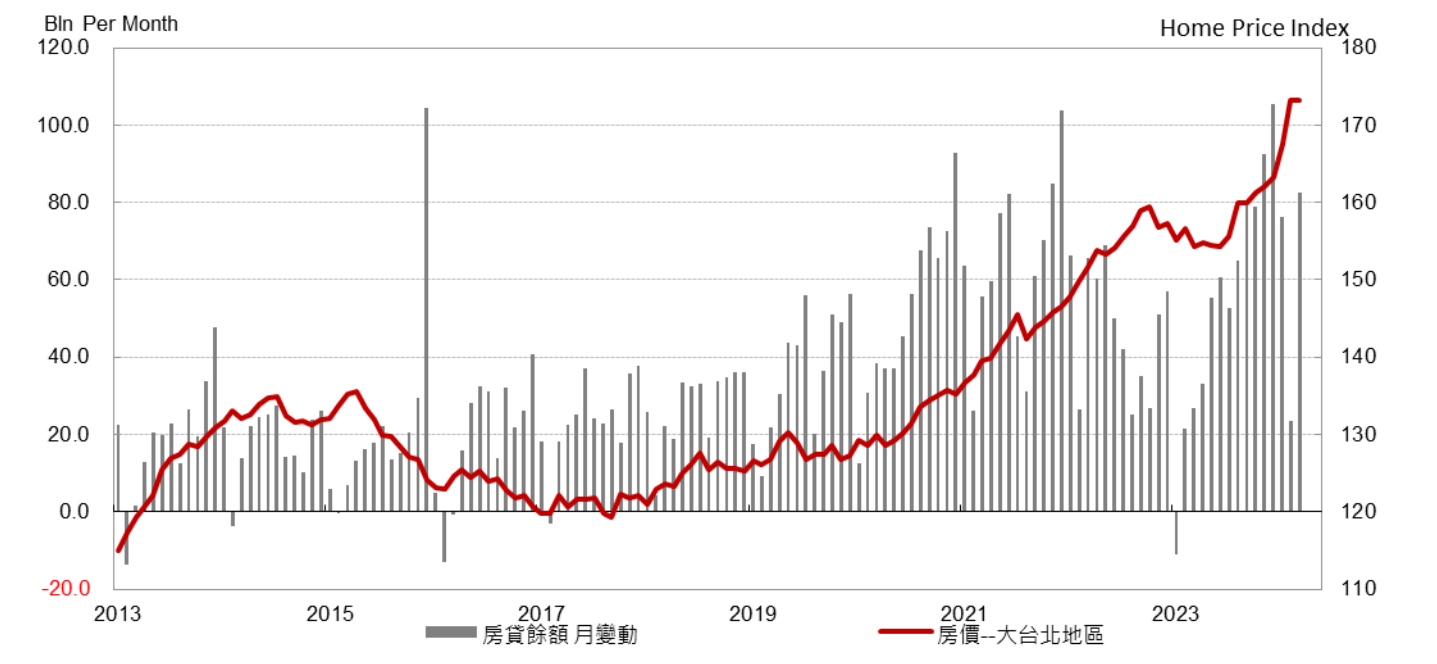
- **去化資金，銀行首季放款與投資同步加速增長：**面對存款水位大增，銀行業者亦積極去化資金，第一季放款及投資餘額季增 2.4%(1.178 兆)，是 2022 年第一季以來的最大增幅，年增率則由上季 6.3% 升至 7.2%，為近兩年新高水平；其中，放款季增 7889 億元，證券投資則季增 3891 億元，分別高於第四季的 6729、1404 億元，若與去年同期的 2853、5815 億元相較，顯然，銀行在今年第一季增加放款配置比例，終止過去兩季的下滑走勢，至於證券投資的部位則集中在境內的金融資產之上，減少了海外金融資產的比重。
- **房貸動能不減反增，支撐房價不墜：**銀行首季放款增加 7889 億元，對個人戶放款則占 1880 億元，相當於 23.8%，其中，房貸餘額增加 1826 億元，是最主要的成長來源，成長動能雖低於去年第四季的 2769 億元，但遠高於去年同期的 376 億元，影響所及，房貸佔總放款比重升至 26.4%，再創歷史新高紀錄；另外，與房市相關的營建放款，去年第四季極為罕見的轉為減少 92 億元，但今年首季旋即回歸成長趨勢，季增 0.6% 或 354 億元，但動能低於 2020-22 年間的 3.4% 及過去 20 年的平均值 2.5%，顯示政府祭出的信用管制措施仍有其部分成效；但銀行體系的資金水位續增之際，去化剩餘資金的壓力下，不得不積極擴張企業放款及房貸；由此看來，金融體系的資金浪潮不止，已成為支撐境內資產價格(股價及房價)的背後原因。

圖 2：台灣銀行體系 新台幣存款季增幅 VS 台股加權指數



資料來源：中央銀行網站、元大投顧彙整

圖 3：大台北地區房價 VS 房貸餘額變動



資料來源：信義房屋/中央銀行網站、元大投顧彙整

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	20,495.52	1.86%	14.30%	0050	元大台灣 50	158.80	1.79%	17.24%
					00631L	元大台灣 50 正 2	197.50	3.62%	30.62%
					00632R	元大台灣 50 反 1	3.87	-1.78%	-13.62%
					0056	元大高股息	38.34	1.72%	2.51%
					00713	元大台灣高息低波	56.20	1.35%	11.51%
					00850	元大臺灣 ESG 永續	40.11	1.24%	14.08%
					006203	元大 MSCI 台灣	75.15	1.28%	13.52%
	台灣加權電子指數	1,060.55	1.65%	18.46%	0051	元大中型 100	78.90	1.54%	7.13%
	臺灣金融保險類指數	160.74	3.58%	6.27%	0053	元大電子	85.90	1.24%	19.89%
	富櫃加權指數	274.14	1.36%	5.94%	0055	元大 MSCI 金融	25.67	3.18%	6.43%
中國	滬深 300 指數	3,623.91	1.11%	5.62%	006201	元大富櫃 50	21.36	1.18%	6.80%
					0061	元大實滬深	17.70	1.96%	8.92%
					00637L	元大滬深 300 正 2	14.44	2.41%	24.48%
					00638R	元大滬深 300 反 1	9.50	-1.04%	-8.30%
					006206	元大上證 50	29.33	1.31%	11.18%
美國	S&P500 指數	5,116.17	0.32%	7.26%	00739	元大 MSCI A 股	21.72	1.83%	9.75%
					00646	元大 S&P500	51.90	0.48%	13.44%
					00647L	元大 S&P500 正 2	79.75	0.82%	13.85%
	那斯達克 100 指數	17,782.71	0.36%	5.69%	00648R	元大 S&P500 反 1	5.90	-0.34%	-4.38%
					00861	元大全球未來通訊	38.47	1.00%	10.96%
	標普美國高息特別股指數	708.23	0.63%	1.82%	00876	元大全球 5G	37.42	1.63%	12.04%
歐洲 EURO STOXX 50 指數	4,981.09	-0.51%	10.17%	00762	元大全球 AI	58.50	1.21%	16.77%	
日本 日經 225 指數	37,934.76	0.00%	13.36%	00771	元大 US 高息特別股	17.46	0.06%	7.38%	
					00660	元大歐洲 50	36.06	0.87%	9.11%
					00661	元大日經 225	49.55	1.25%	15.56%
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	5.19	-0.05	42.74	00719B	元大美債 1-3	31.65	0.03%	3.47%
					00697B	元大美債 7-10	35.29	0.28%	0.23%
	美國 2 年公債殖利率	4.98	-1.67	72.68	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	33.62	0.66%	-1.44%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	34.04	0.86%	-2.80%
	美國 5 年公債殖利率	4.64	-4.25	79.74	00788B	元大 10 年 IG 電能債	31.00	0.65%	-4.64%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	28.91	0.42%	-5.09%
	美國 10 年公債殖利率	4.61	-4.94	73.45	00679B	元大美債 20 年	28.66	0.60%	-7.10%
					00680L	元大美債 20 正 2	7.91	1.28%	-21.92%
	美國 30 年公債殖利率	4.73	-4.39	70.33	00681R	元大美債 20 反 1	21.41	-0.65%	13.52%
					00720B	元大投資級公司債	34.34	0.79%	-4.61%
中國	中國 5 年期公債殖利率	2.20	7	-19	00751B	元大 AAA 至 A 公司債	33.68	0.75%	-4.67%
					00721B	元大中國債 3-5	46.68	0.00%	4.90%

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
04/17	原物料市場週報 - 地緣政治緊張情勢加劇，增加原油、黃金價格短期擾動
04/19	雙率週報 - 消費動能無虞、地緣風險升溫，美元續強
04/22	市場風險監測 - 指標二度翻空，美股股市展開修正；地緣政治局勢演變、央行趨鷹、及非 AI 半導體復甦力道及不如預期，帶動美股挫跌及波動放大；籌碼壓力並未減輕、資金動能出現逆轉，股市再失支撐
04/22	總體經濟週報 - 美國金融體系無顯著系統性風險，僅特定領域有失衡現象
04/22	日股週報 - 聚焦企業財報表現，主導本周股市走向關鍵
04/24	原物料市場週報 - 地緣政治風險降溫，原油及黃金價格漲勢暫歇
04/26	雙率週報 - 美 GDP 遜於預期、美元漲勢受阻
04/29	市場風險監測 - 助跌因素扭轉加上短線超跌，美股技術性反彈；行情將挑戰關鍵均線，未及底部進場者應等待方向明確再動作
04/29	總體經濟週報 - FOMC 需要更多的時間而不是空間來完成通膨降溫的工作
04/29	日股週報 - 內、外部利多因素支撐，日股可望延續小漲格局

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
04/16	台灣首季稅收續超徵，景氣復甦政府部門也有感
04/17	通膨降溫路崎嶇，聯準會靜觀其變
04/18	總體經濟仍處上升循環，美股看回不看不空
04/19	聰明錢報告： 投資人看好景氣循環向上，但通膨居高風險浮現，「金髮女孩」式行情結束；資金轉出科技股及債市，轉進景氣循環股及金融股
04/22	美股財報前瞻暨回顧： Meta、微軟接棒上陣，大型科技股成止穩關鍵
04/23	美國經濟榮景應援，日銀可望再度升息
04/24	中東局勢雖有紛擾，但不致擴大及惡化

04/25	美股財報深度解析： 市場活絡帶旺投資銀行股，需求支撐航空股高飛
04/26	經濟放緩但通膨升溫，Fed 的政策選擇牽動投資人布局循環股的思維
04/29	美股財報前瞻暨回顧： AI 題材化作營收，Google/微軟引領大盤止穩

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	04/16
04/17	04/18	04/19	04/22	04/23	04/24	04/25	04/26	04/29	

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
04/17	美國 3 月零售銷售、工業生產皆優於預期，受消費者支出韌性支持
04/24	美國房市： 3 月房屋整體銷售下降，復甦力度持續受高利率拖累
04/26	美國第一季 GDP： 美國經濟看似放緩，實則是從過熱中降溫，惟降溫結構不佳
04/26	美國 3 月耐久財訂單： 耐久財訂單普遍回溫，但資本支出意願仍略顯疲軟
04/29	美國 3 月 PCE： 通膨居高不下、經濟仍保持韌性，降息恐再延遲

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
04/18	日本 3 月份進出口 - 受惠主要外貿夥伴今年經濟穩健成長，日本出口可望持續好轉
04/22	日本 3 月份 CPI - 通膨續高於日銀目標，提供央行政策調整理由
04/29	日本 4 月份央行利率決議 - 實現通膨目標可能性逐步增加，央行或於下半年再度調升利率

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，服務業績保熱度
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
04/26	歐元區 4 月 S&P Global PMI： 經濟復甦，通膨壓力仍存

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
04/23	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

04/24	台灣 3 月工業生產、零售餐飲： 資訊電子需求，帶動工業生產年率轉正，零售及餐飲業成長雖放緩，但仍符合、高於預期
04/29	台灣 3 月景氣指標： 燈號續亮象徵景氣穩定的綠燈，領先指標續揚

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