

# 元大戰情分析

## 法國國會選舉：極右派崛起，但預計短線歐債危機 2.0 的可能性不大

顏承暉

fattiger@yuanta.com

### 事件

法國兩輪選舉將分別於 6/30 和 7/7 舉行，將決定法國是否朝著極右派亦或極左派的立場發展，引發民眾對於未來歐盟是否會分崩離析以及法國債務不可持續的疑慮。目前法國國會選舉主要角逐的勢力分別為：中間派政黨聯盟 Ensemble (ENS)，其包含了馬克宏領導的復興黨；由馬琳·勒龐領導的極右翼政黨 National Rally；以及新成立的左翼政黨聯盟 New Popular Front (NFP)，其由梅朗雄所領導的 Unsubmissive France、綠黨等組成。而最新的民調(Ifop)顯示，馬琳·勒龐的 RN 及其盟友在第一輪國會選舉中將獲得 36% 的選票，預計將獲得國民議會 577 個席位中的 220-260 個席位，左翼政黨聯盟 NFP 將獲得 28.5%，預計為 180-210 個席位，而總統馬克宏的 ENS 則將獲得 21%，約 75-110 個席位。

### 評論

由於目前法國已債務高企，利息支付佔 GDP 的比例不斷上升，然而無論是極右派或及左派政黨的政策都更傾向於擴張性財政政策，將使財政赤字進一步惡化，加劇法國財政和經濟挑戰。目前法國與德國公債殖利率之利差已從 6/7 的 48 個基點躍升至最高 79 個基點，為 2017 年 2 月以來的最高水平，考慮到法國的政治不穩與債信明明已經惡化但仍保持在相對低位，預期在 7/7 第二輪選舉前仍有進一步向其他 PIIGS 國家靠近的空間。(圖 1)

不過，我們研判目前並不會引發歐盟分裂或是法國嚴重的債信危機，原因有二：

#### 一、本次歐洲議會對歐盟的政治影響有限：

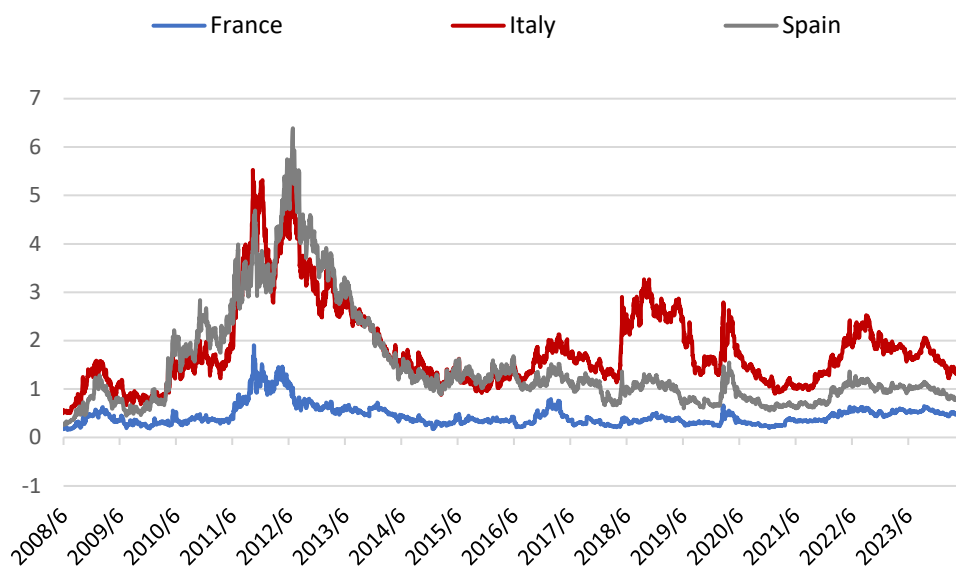
雖然本次歐洲議會選舉顯示極右翼的崛起，但仍有約 56% 的席位屬於中間派政黨，預計未來 5 年歐盟仍會在主要的能源安全、地緣政治以及貿易保護等政策上能保有共識，歐盟並沒有分裂的疑慮，其次是重要決策仍是由個別國家而非歐洲議會決定，而極右翼政黨為獲取權力也持續做出讓步，包括法國極右翼的勒龐已將政策重心由法國脫歐轉向其他政策，而部分財政支出政策也較 2022 年總統大選時保守，而包括綠黨在內的左翼政黨也願意與中間派和中右翼政黨合作，以避免失去權力。整體而言，歐盟區並沒有分裂的風險，在財政政策上也不會轉向過度寬鬆的政策。

#### 二、債券到期日仍較長

由於希臘、愛爾蘭、葡萄牙在歐債危機時的紓困計畫中獲得貸款的 10 年寬限期，到期期限延長到至少 15 年，但若跟沒有接受紓困的義大利與西班牙，以及美國相比，可以發現法國公債平均到期年限較長，至 2025 年底到期之債券占總負債之佔比也較低(圖 2、3)，在大部分流通在外公債的利率都非常低的情況下，預計並不會造成立即的債信危機。

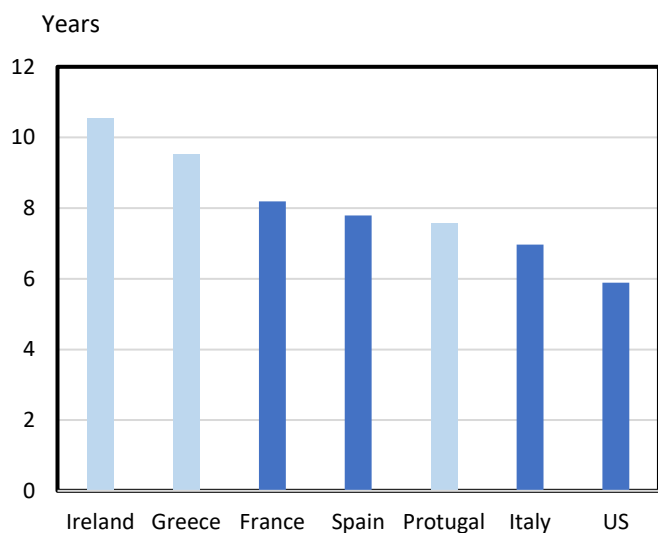
未來需關注的是法國與德國債券殖利率利差擴大是否會產生外溢效果，影響其他歐盟國家債信問題。不過西班牙、義大利的債務可持續指標，包括財政赤字與政府債務餘額佔 GDP 佔比皆逐年改善，且經常帳順差佔 GDP 佔比持續擴張，研判目前引發歐盟整體債信問題的疑慮仍低。

圖 1：法國、義大利、西班牙與德國債權殖利率利差



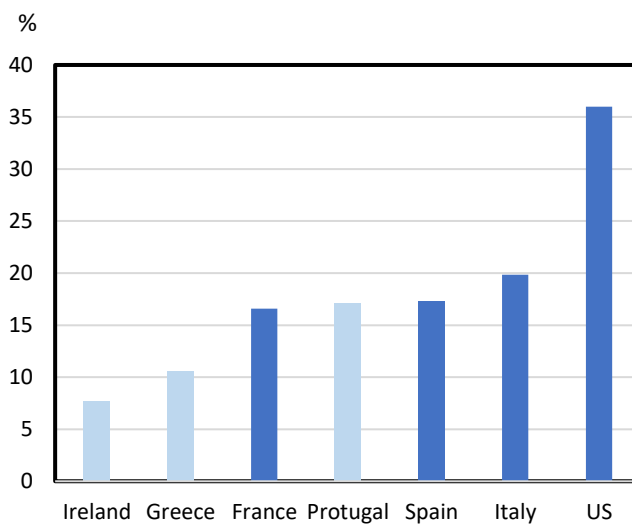
資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 2：公債平均到期年限



資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 3：25 年底到期公債佔總流通在外公債比



資料來源：Bloomberg、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	22,905.98	-0.35%	27.75%	0050	元大台灣 50	185.30	-0.03%	36.80%
					00631L	元大台灣 50 正 2	246.75	-0.62%	63.19%
					00632R	元大台灣 50 反 1	3.42	0.00%	-23.66%
					0056	元大高股息	40.91	-0.70%	9.39%
					00713	元大台灣高息低波	57.70	-0.35%	14.48%
					00850	元大臺灣 ESG 永續	45.61	-0.41%	29.72%
					006203	元大 MSCI 台灣	87.85	0.17%	32.70%
					0051	元大中型 100	84.15	0.00%	14.26%
					0053	元大電子	101.15	-0.34%	41.17%
					0055	元大 MSCI 金融	27.30	-0.66%	13.18%
中國	滬深 300 指數	3,454.12	-0.75%	0.67%	006201	元大富櫃 50	23.47	-0.72%	17.35%
					0061	元大實滬深	16.78	0.30%	3.26%
					00637L	元大滬深 300 正 2	13.23	0.08%	14.05%
					00638R	元大滬深 300 反 1	9.87	0.30%	-4.73%
					006206	元大上證 50	27.96	-0.07%	5.99%
美國	S&P500 指數	5,482.87	0.09%	14.95%	00739	元大 MSCI A 股	20.53	0.39%	3.74%
					00646	元大 S&P500	55.35	0.18%	20.98%
					00647L	元大 S&P500 正 2	89.50	-0.44%	27.77%
					00648R	元大 S&P500 反 1	5.55	0.36%	-10.05%
					00861	元大全球未來通訊	42.65	-0.21%	23.02%
歐洲	EURO STOXX 50 指數	4,902.60	-0.27%	8.43%	00876	元大全球 5G	41.14	-0.53%	23.17%
					00762	元大全球 AI	63.40	-0.31%	26.55%
					00771	元大 US 高息特別股	17.55	0.00%	7.93%
日本	日經 225 指數	39,341.54	-0.82%	17.56%	00660	元大歐洲 50	35.49	-1.25%	7.38%
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	5.10	-3.05	34.12	00719B	元大美債 1-3	32.00	0.09%	4.61%
					00697B	元大美債 7-10	36.04	-0.41%	2.36%
	美國 2 年公債殖利率	4.71	-3.52	46.21	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	34.22	-0.75%	0.32%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	34.58	-0.89%	-1.26%
	美國 5 年公債殖利率	4.30	-4.55	45.02	00788B	元大 10 年 IG 電能債	32.03	-0.81%	-1.48%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	30.29	-0.53%	-0.56%
	美國 10 年公債殖利率	4.29	-4.3	40.73	00679B	元大美債 20 年	29.94	-0.96%	-2.95%
					00680L	元大美債 20 正 2	8.69	-2.25%	-14.22%
	美國 30 年公債殖利率	4.43	-3.63	39.75	00681R	元大美債 20 反 1	20.31	1.10%	7.69%
					00720B	元大投資級公司債	35.63	-0.78%	-1.03%
中國	中國 5 年期公債殖利率	1.97	-2.3	-41.3	00751B	元大 AAA 至 A 公司債	34.45	-0.83%	-2.49%
					00721B	元大中國債 3-5	47.27	0.51%	6.22%

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
05/03	雙率週報 - <a href="#">穩定金融情勢，聯準會放慢縮表腳步</a>
05/06	市場風險監測 - <a href="#">Fed 堅定鴿派立場，令市場以利多反映弱勢經濟數據；行情仍有缺點，若不能一舉突破走升，則整理期將會拖長；建議投資人待方向明確後再採取積極行動</a>
05/06	總體經濟週報 - <a href="#">投資人不怕「需求過熱通膨」，而是「停滯性通膨」或「經濟衰退」，目前尚屬於需求過熱通膨階段</a>
05/06	日股週報 - <a href="#">焦點關注多家大型企業財報，左右股市能否延續漲勢</a>
05/08	原物料市場週報 - 原油市場 – <a href="#">需求軟且庫存上升、OPEC+研究增產，油價拉回</a>
05/10	雙率週報 - <a href="#">就業動能放緩，重燃降息預期</a>
05/13	市場風險監測 - <a href="#">美股突破關鍵均線重回攻勢；上週美股緩慢爬升，以盤整代替拉回本是正面發展，然籌碼壓力巨幅上升釋放波動將放大訊號，須特別留意</a>
05/13	總體經濟週報 - <a href="#">美國經濟的貨幣幻覺年代</a>
05/13	日股週報 - <a href="#">投資人持續關注企業財報表現，短線股市或延續區間震盪格局</a>
05/15	原物料市場週報 - 原油市場 – <a href="#">需求偏軟格局未變；庫存降且旺季在即，油價盤整</a>
05/17	雙率週報 - <a href="#">美通膨降溫，重燃降息預期</a>
05/20	市場風險監測 - <a href="#">在降息預期提高下，美股進一步穩步推升並創新高；然籌碼壓力依然巨大，股市仍有波動放大風險，投資人仍須留意</a>
05/20	總體經濟週報 - <a href="#">債台高築的美國到了臨界點了嗎？</a>
05/20	日股週報 - <a href="#">CPI 推高升息預期，日股走勢震盪整理</a>
05/22	原物料市場週報 - <a href="#">油市利多逐漸浮現，然重點事件在前，壓抑表現；美元偏弱，且有中長期利多，金價偏多看待</a>
05/24	雙率週報 - <a href="#">FOMC 會議記錄釋鷹派訊息，美元反彈</a>
05/27	市場風險監測 - <a href="#">股市在狹幅整理中穩步爬升、波動度明顯受到壓抑，又 VIX 期貨籌碼仍在高位，軋空行情正在醞釀</a>
05/27	總體經濟週報 - <a href="#">美國商用不動產是可控的危機</a>
05/27	日股週報 - <a href="#">內、外部多空因素交錯，日股延續區間整理格局</a>
05/29	原物料市場週報 - <a href="#">庫存上升及政府釋油壓制油價，但供需格局未變</a>
05/31	雙率週報 - <a href="#">關注就業報告，牽動美元雙率走向</a>
06/03	市場風險監測 - <a href="#">月底再平衡交易令美股出現拉回；然而週五多方強力拉抬表態，美股繼續維持多頭架構；VIX 期貨籌碼仍在高位，三巫日前仍有機會出現軋空行情</a>

06/03	總體經濟週報 - <a href="#">除中國外，絕大多數國家債高築台的情況並不嚴重</a>
06/03	日股週報 - <a href="#">投資人關注 4 月薪資成長，日股走勢料橫盤震盪</a>
06/05	原物料市場週報 - <a href="#">OPEC+縮小減產，油價重挫；通膨壓力降，金價小跌</a>
06/07	雙率週報 - <a href="#">加/歐降息一碼，公債殖利率回落</a>
06/11	市場風險監測 - <a href="#">多頭表態，配合科技股及總經數據題材，美股繼續維持多頭架構；VIX 期貨籌碼仍在高位，三巫日前仍有機會出現軋空行情</a>
06/11	總體經濟週報 - <a href="#">政治不確定性與經濟基本面拉扯下的全球經濟</a>
06/11	日股週報 - <a href="#">日銀利率決策重磅來襲，日股走勢料震盪盤堅</a>
06/12	原物料市場週報 - <a href="#">沙特表示 OPEC+可隨時減產；人行停止購金金價下跌</a>
06/14	雙率週報 - <a href="#">美台央行利率按兵不動</a>
06/17	市場風險監測 - <a href="#">美股在通膨降溫及 FOMC 利多下於週三明顯拉升，整體維持高檔整理穩步推升走勢；VIX 期貨籌碼仍在高位，三巫日前仍有機會出現軋空行情</a>
06/17	總體經濟週報 - <a href="#">即便沙國退出石油美元協議也不會改變美元霸權貨幣地位</a>
06/17	日股週報 - <a href="#">多空因素交錯下，限制日股短線表現</a>
06/19	原物料市場週報 - <a href="#">地緣政治升溫拉升油價、市場消化法國政治不確定性</a>
06/21	雙率週報 - <a href="#">日銀政策匍匐前進，日圓弱勢延續</a>
06/24	市場風險監測 - <a href="#">三巫日前的軋空行令美股衝高；然而月底再平衡交易令美股開始拉回，三巫日前的軋空走勢暫告一段落；再平衡交易加上籌碼壓力依然巨大，股市波動難免放大</a>
06/24	總體經濟週報 - <a href="#">上調今年台灣經濟成長率預測至 4.36%，物價上漲率預測至 2.22%</a>
06/24	日股週報 - <a href="#">經濟基本面的改善，日股可望小幅走高</a>
06/26	原物料市場週報 - <a href="#">終端需求回升提供油價支撐；金價多頭雖未死但人氣下滑</a>

觀點

日期	報告標題
05/14	<a href="#">原物料漲勢是否再起？</a>
05/31	美股 1Q24 財報檢視： <a href="#">AI 引領科技板塊獲利成長，供應鏈前景看俏</a>
06/21	<a href="#">預測今年台灣經濟成長率高於 4%，物價上漲率高於 2%</a>

戰情分析

日期	報告標題
05/02	<a href="#">市場陷入記憶體不足的短暫當機，但目前並非停滯性通膨，中長線多頭格局未變</a>
05/03	<a href="#">AI、車用晶片成日本半導體設備業者兩大營運動能</a>
05/06	美股財報前瞻暨回顧： <a href="#">財報季近尾聲，投資人目光轉向中小型股</a>
05/07	<a href="#">美財政部穩定籌碼助攻，美債殖利率止漲回落</a>
05/08	<a href="#">就業報告，印證鮑爾的鴿派政策風向</a>
05/09	波克夏 13F： <a href="#">巴菲特不改本色，依然順著景氣循環操作</a>

05/10	日股財報解析： <a href="#">豐田新能源車熱賣，日系車用半導體廠展望優於同業</a>
05/13	美股財報前瞻暨回顧： <a href="#">沃爾瑪、應用材料引領本週傳產/科技股走向</a>
05/14	<a href="#">入不敷出，美財政缺口居高不下</a>
05/15	<a href="#">通膨壓力未除，台灣央行料保持警戒</a>
05/16	<a href="#">迷因股行情再起？時空背景及個股個別情況不同，不能一概而論</a>
05/17	聰明錢報告： <a href="#">中央銀行賣權下，不做多不行，但投資人已經各自小心</a>
05/20	美股財報前瞻暨回顧： <a href="#">NVIDIA 財報壓軸登場，投資人拿放大鏡檢視</a>
05/21	520 就職演說： <a href="#">緊扣民主價值觀、兩岸維持現狀、重點發展五大產業</a>
05/22	<a href="#">中國連三月減持美債，反映資金外流連鎖效應</a>
05/23	<a href="#">當美債超發議題浮上檯面，反映政策風向改變</a>
05/24	禿鷹變救星： <a href="#">私募基金助力日本企業價值提升，為日股行情再添柴火</a>
05/27	<a href="#">PCE 公布前市場多少觀望，投資人宜著重選股</a>
05/28	<a href="#">通膨居高，聯準會中性利率料上移</a>
05/29	<a href="#">資金充沛抵銷打房政策不利影響，台灣房貸動能不減反增</a>
05/30	<a href="#">股東是受益人還是韭菜？資本市場建設與擴容內藏細節</a>
05/31	<a href="#">歐洲經濟逐漸從谷底脫離，歐股可望不再落後</a>
06/03	<a href="#">市場正在押寶川普勝選機率上升，但這次不一樣</a>
06/04	<a href="#">台灣超額儲蓄續增，支撐新台幣資產價格</a>
06/05	<a href="#">刺激景氣政策不敵產業外移，中國五月景氣動能不如預期</a>
06/06	<a href="#">跟 100 美元/桶的油價說再見</a>
06/07	<a href="#">當經濟成長的果實不再是雨露均霑，大型股投資價值浮現</a>
06/11	<a href="#">美國就業報告，勞工企業心情冷熱迥異</a>
06/12	FOMC 前瞻： <a href="#">重申下一步非升息、後續適時降息的方向</a>
06/13	<a href="#">Fed 只是落後追趕市場定價，美股三巫日前軋空機率仍高</a>
06/14	<a href="#">從私募基金到主權基金，外資湧入日本，多頭行情不墜</a>
06/17	<a href="#">金價走勢背後的地緣政治因子</a>
06/18	<a href="#">房市過熱疑慮籠罩，台灣央行再收銀根</a>
06/19	<a href="#">考量財政、金融穩定，日銀緊縮政策匍匐前進</a>
06/20	美股策略： <a href="#">股票分割蔚為風潮，惟大環境與基本面缺一不可</a>
06/21	聰明錢報告： <a href="#">經濟風險不大，投資人只擔心科技股獨舞現象</a>
06/24	日本新聞評析： <a href="#">誤判 Fed 利率政策，農林中金苦吞巨額美債虧損</a>
06/25	<a href="#">高利率導致供給不足，美國房價續創新高</a>
06/26	<a href="#">美中利差擴大，人民幣貶值壓力未除</a>

06/27	<a href="#">人民幣匍匐前進式貶值無助於解決資產負債表式下行</a>
-------	---

國際金融市場焦點

<a href="#">05/02</a>	<a href="#">05/03</a>	<a href="#">05/06</a>	<a href="#">05/07</a>	<a href="#">05/08</a>	<a href="#">05/09</a>	<a href="#">05/10</a>	<a href="#">05/13</a>	<a href="#">05/14</a>	<a href="#">05/15</a>
<a href="#">05/16</a>	<a href="#">05/17</a>	<a href="#">05/20</a>	<a href="#">05/21</a>	<a href="#">05/22</a>	<a href="#">05/23</a>	<a href="#">05/24</a>	<a href="#">05/27</a>	<a href="#">05/29</a>	<a href="#">05/30</a>
<a href="#">05/31</a>	<a href="#">06/03</a>	<a href="#">06/04</a>	<a href="#">06/05</a>	<a href="#">06/06</a>	<a href="#">06/07</a>	<a href="#">06/11</a>	<a href="#">06/12</a>	<a href="#">06/13</a>	<a href="#">06/14</a>
<a href="#">06/17</a>	<a href="#">06/18</a>	<a href="#">06/19</a>	<a href="#">06/21</a>	<a href="#">06/24</a>	<a href="#">06/25</a>	<a href="#">06/26</a>	<a href="#">06/27</a>		

經濟數據評析

美國

日期	報告標題
05/03	美國 4 月 ISM 製造業 PMI： <a href="#">製造業仍在築底階段，商品通膨加溫</a>
05/06	美國 4 月 BLS 就業報告： <a href="#">勞動市場降溫，經濟朝向軟著陸</a>
05/06	美國 ISM 服務業 PMI： <a href="#">服務業成長放緩，通膨壓力仍存</a>
05/07	美國第一季資深授信人員意見調查： <a href="#">貸款需求降溫，預期經濟軟著陸</a>
05/16	美國四月 CPI： <a href="#">黏性通膨陰魂不散，Fed 今年降息不到三碼</a>
05/17	美國 4 月零售銷售、工業生產： <a href="#">高利率滯後效應逐漸浮現，消費與工業生產降溫</a>
05/24	美國 5 月 S&P Global PMI： <a href="#">商業活動擴張加速，商品通膨升溫</a>
06/03	美國 4 月 PCE： <a href="#">過熱的需求開始隨勞動市場降溫，通膨重返崎嶇降溫之路，並保留 Fed 預防性降息的空間</a>
06/04	美國 5 月 ISM 製造業 PMI： <a href="#">高利率導致需求疲軟，但產量與就業呈現擴張</a>
06/07	美國 ISM 服務業 PMI： <a href="#">服務業商業活動大幅成長，通膨壓力緩解</a>
06/11	美國 5 月 BLS 就業報告： <a href="#">數據充滿雜音，但勞動市場仍處於降溫格局</a>
06/13	美國五月 CPI： <a href="#">通膨降溫趨勢確立，給予 Fed 年內不止一次預防性降息空間</a>
06/20	美國 5 月零售銷售、工業生產： <a href="#">高利率高通膨影響消費動能，但工業生產回升</a>
06/24	美國 6 月 S&P Global PMI： <a href="#">商業活動小幅上升，價格壓力減輕</a>

日本

日期	報告標題
05/02	日本 3 月份工業生產 - <a href="#">國內、內外需求改善，帶動工業生產、信心逐步回溫</a>
05/10	日本 3 月份勞工薪資： <a href="#">春季薪資談判結果尚未反映，後續薪資增速有望再度走高</a>
05/17	日本第一季 GDP - <a href="#">車廠停工拖累消費、出口與投資，成首季 GDP 衰退主因</a>
05/23	日本 4 月份進出口 - <a href="#">汽車/半導體設備成出口雙引擎，引領第二季經濟恢復成長</a>
05/27	日本 4 月份 CPI - <a href="#">能源補貼金額減少、薪資上漲逐步發酵，通膨或於後續再次走高</a>
06/03	日本 4 月份工業生產 - <a href="#">企業樂觀看待後市，生產可望重回正增長</a>
06/06	日本 4 月份勞工薪資 - <a href="#">所得成長優於預期，支撐內需消費動能</a>



06/17	日銀 6 月利率決議： <a href="#">隨通膨趨勢確立，日銀逐步調整超寬鬆貨幣政策</a>
06/20	日本 5 月進出口： <a href="#">主要貿易夥伴景氣穩健，出口料延續成長格局</a>
06/24	日本 5 月 CPI： <a href="#">受能源補貼退場，通膨將再度攀高</a>

歐元區

日期	報告標題
05/27	歐元區 5 月 S&P Global PMI： <a href="#">經濟活動持續升溫，通膨壓力有望緩解</a>
05/31	歐元區經濟信心： <a href="#">經濟前景逐漸穩定，消費者信心持續回溫</a>
06/24	歐元區 6 月 S&P Global PMI： <a href="#">經濟持續擴張，但受製造業新訂單拖累</a>

台灣

日期	報告標題
05/02	台灣第 1 季 GDP： <a href="#">外需加溫，帶動資本形成恢復，加以民間消費穩健成長，經濟成長進一步攀高</a>
05/03	台灣 4 月 PMI、NMI： <a href="#">製造業不景氣減弱，非製造業熱度升溫</a>
05/08	台灣 4 月 CPI： <a href="#">儘管 4/1 電價調漲，CPI 上漲率時隔 2 個月重新低於 2%</a>
05/09	台灣 4 月出口： <a href="#">人工智慧商機熱絡與產業淡季互抵，出口小幅成長</a>
05/21	台灣 4 月外銷訂單： <a href="#">新興科技需求暢旺與庫存回補需求湧現，外銷訂單年增逾 1 成</a>
05/24	台灣 4 月工業生產、零售餐飲： <a href="#">資訊電子需求熱絡，助長工業生產年率飆升；高基期及假日較少，零售及餐飲業成長和緩</a>
05/28	台灣 4 月景氣指標： <a href="#">燈號亮出象徵景氣轉向熱絡的黃紅燈，領先指標加速上揚</a>
05/31	台灣 5 月主計總處預測： <a href="#">大幅上修今年 GDP 成長預測至 3.94%，物價上漲率預測小幅調升至 2.07%</a>
06/04	台灣 5 月 PMI、NMI： <a href="#">製造業景氣明顯轉熱，非製造業熱度續揚</a>
06/07	台灣 5 月 CPI： <a href="#">天候不穩推升蔬果價格，CPI 上漲率重新超過 2%</a>
06/11	台灣 5 月出口： <a href="#">人工智慧商機熱絡，但終端需求尚未普遍回溫，出口小幅成長</a>
06/14	台灣央行 6 月理監事會議： <a href="#">一如市場預期維持政策利率不變，但調升存準率 1 碼，以強化第 6 波房市選擇性信用管制措施效力</a>
06/21	台灣 5 月外銷訂單： <a href="#">新興科技需求暢旺與庫存回補需求湧現，外銷訂單穩健成長</a>
06/25	經濟數據評析 - 台灣 5 月工業生產、零售餐飲： <a href="#">資訊電子需求熱絡，工業生產年率進一步攀高；節慶商機及優惠促銷，帶動零售及餐飲業成長回升</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