

經濟數據評析

台灣 6 月外銷訂單：季底效應不如預期，手機、筆電終端需求仍疲，外銷訂單溫和成長

賴怡欣

YiSin.Lai@yuanta.com

事件

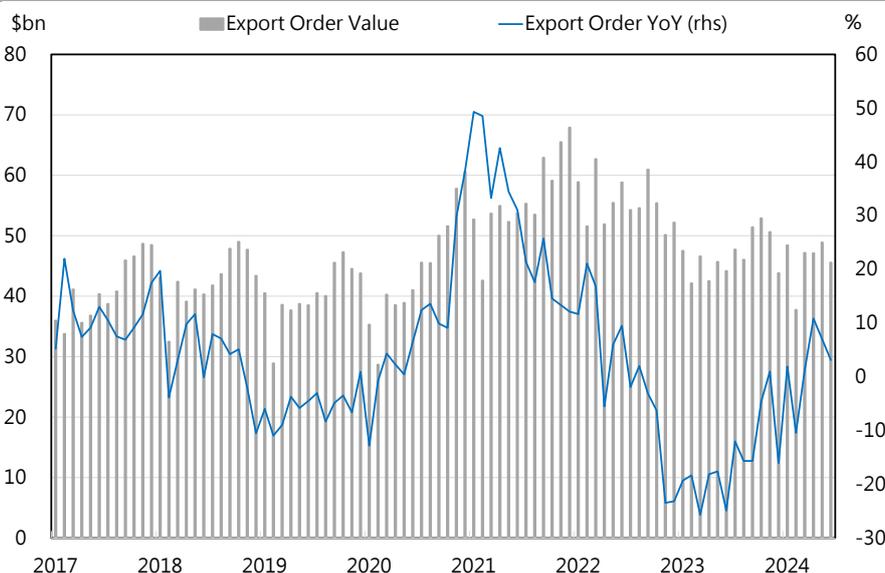
- ◆ 6 月外銷訂單年增 3.1%，明顯不如預期
- ◆ 以訂單金額計的外銷訂單動向指數持續擴張

評論

受到提前發貨、庫存管理趨於嚴謹，以致季底效應不如預期，加上手機、筆電終端需求仍然疲弱影響，6 月外銷訂單年成長幅度溫和，明顯遜於經濟部及市場預期，不過結構偏向健康，不僅產品接單全數成長，主力的電子產品及資訊通信產品在人工智慧、高效能運算、雲端產業等需求暢旺帶動下維持溫和成長格局，景氣緩步向上所導致的需求回溫、庫存回補、部分原料與產品售價上揚，也使傳統貨品接單出現整齊劃一的成長，而且除日本外的 4 大主要市場接單亦同步成長。

展望未來，儘管美中角力持續升溫、地緣政治緊張情勢等，約制全球貿易成長力道，加上去年 7 月外銷訂單跌幅明顯縮小，低基期效果大幅減弱，也不利接單有所表現，但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熱絡，加上下半年消費性電子進入新品備貨旺季，且外銷訂單金額動向指數、中經院製造業 PMI 中的新增出口訂單擴張程度均高於歷年同月平均，有利於外銷訂單有所表現。綜合以上正反面因素，預期 7 月外銷訂單將年減 3.4%~年增 2.9%。

圖 1：外銷訂單-總金額與成長率



資料來源：Bloomberg、元大投顧

本份報告具有以下重點：

數據總覽

經濟部統計處於 7 月 22 日公佈 6 月外銷訂單，新興科技應用需求續強，加上全球景氣緩步復甦，推升自動化及半導體設備需求，並延續庫存回補動能，助長部份原料及產品售價，外銷訂單年增 3.1%，連續第 4 個月保持成長格局。但，受到廠商應客戶要求提前發貨、庫存管理趨於嚴謹、存貨盤點而暫停下單影響，季底效應不如預期，加上手機、筆電終端需求仍然疲弱，接單增幅較前 2 個月的 10.8%、7% 進一步放緩，並且明顯低於經濟部統計處預測區間 10.9%~15.4%、市場預測區間 7.6%~15.6% 下界（市場預測中位數 12.3%）（圖 1）。

新興科技應用需求熱絡效應，受 IC 設計、手機接單減少部分抵銷，電子類接單增幅受壓抑

觀察細項，7 大主要接單貨品全面增加，結構優於上月的 5 增 2 減。

其中，接單金額最高的電子產品年增 6.3%，主因人工智慧、高效能運算等新興科技應用需求持續熱絡，帶動晶圓代工、晶片通路等接單增加，但受 IC 設計接單較上年同月減少拖累，表現不如前兩月的 22.7%、9.2%。

接單金額次高的資訊通信產品成長放緩，由上月的 11.4% 回落至 3.6%，主要是雖然人工智慧及雲端產業需求暢旺，推升伺服器訂單續增，但手機接單較上年同月減少，拖累整體接單表現。

光學器材連續 6 個月成長，肇因於各國對半導體產業投資擴增，帶動光學檢測及量測設備需求增加，加上背光模組及光學鏡頭接單成長，但增幅從上月的 13.5%、7% 縮小至 5.8%（圖 2）。

需求回溫、報價上揚，傳統貨品接單成長

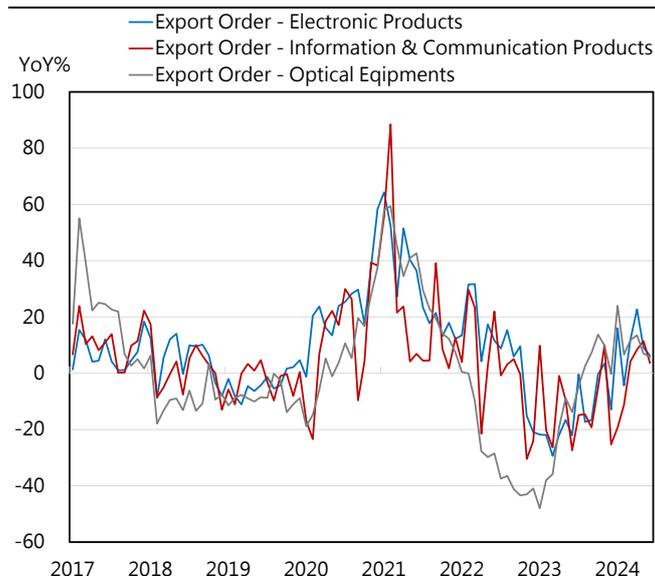
基本金屬從上月的減少 1.5% 恢復為成長 2.5%，反映不鏽鋼材訂單回溫，加以銅箔等電子上游材料接單增加的影響。

機械產品終止前 4 個月的減少，恢復成長 3.4%，主要是全球景氣緩步復甦，業者對自動化設備需求回升，加上半導體設備接單續增所致。

塑橡膠製品連續 3 個月成長，主因原料上漲推升產品售價，加上客戶回補庫存推升接單成長，但增速從上月的 8.5% 回落至 2.7%。

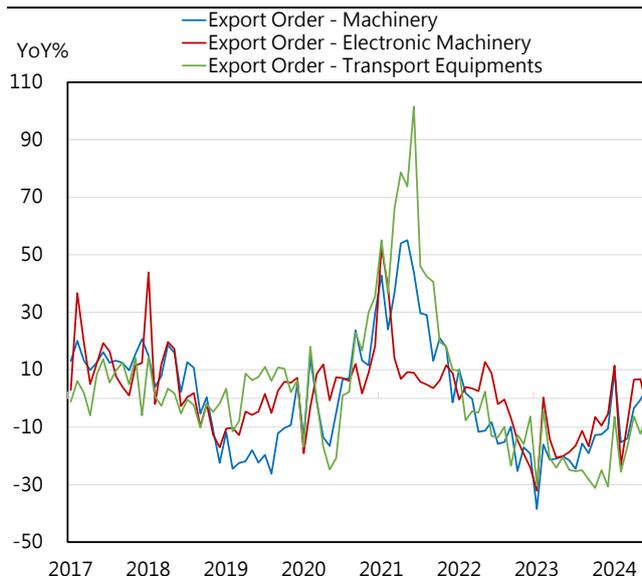
化學品連續 3 個月成長，主要是國際油價上漲(OPEC 6 月油價年增 10.7%)推升石化產品售價，加上部分產品加工利差改善所致，但成長率從上月的 17.1% 放緩至 9.5%（圖 3、圖 4、圖 5）。

圖 2：外銷訂單-電子類



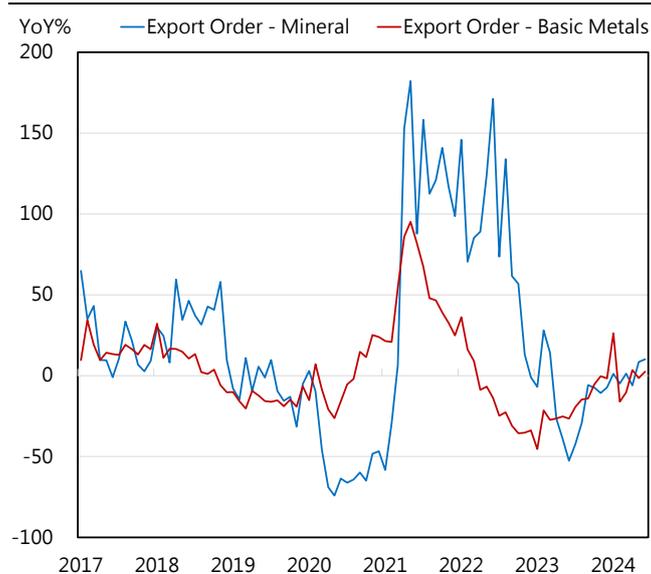
資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 3：外銷訂單-傳統貨品



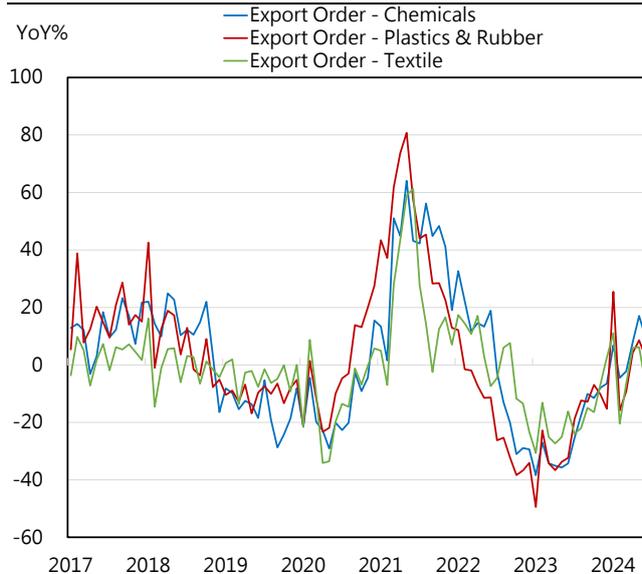
資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 4：外銷訂單-傳統貨品



資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 5：外銷訂單-傳統貨品



資料來源：Bloomberg、元大投顧

中國大陸及香港、東協接單增幅拉回至個位數

在 5 大主要市場中，4 增 1 減，結構較上月的 3 增 1 減 1 持平改善。

其中，受電子產品需求帶動，接單金額最高的美國年增 3.7%，較上月的 3.1% 加速。

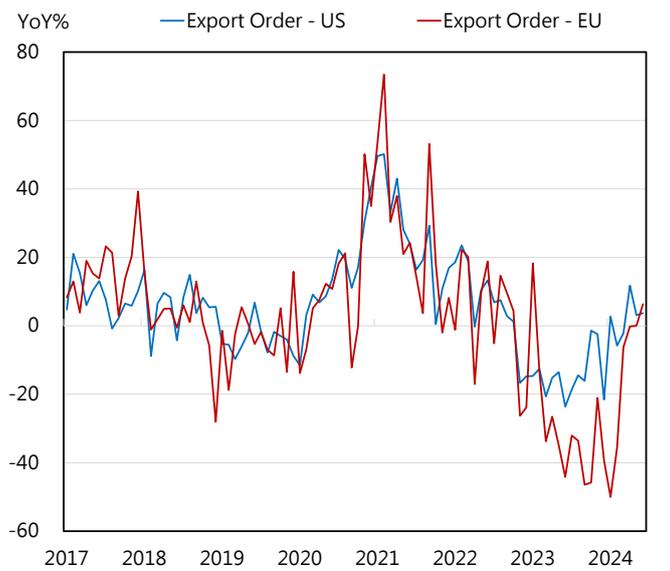
電子產品需求挹注，接單金額次高的中國大陸及香港，連續第 4 個月成長，但從前 2 個月的 16.3%、10.1% 回落至 3.5%。

第 3 大市場東協，終止前 9 個月的雙位數成長格局，從上月的 19.7% 驟降至 0.2%。

歐洲從上月的持平改善至 6.3%，主要受惠於資訊通信產品成長。

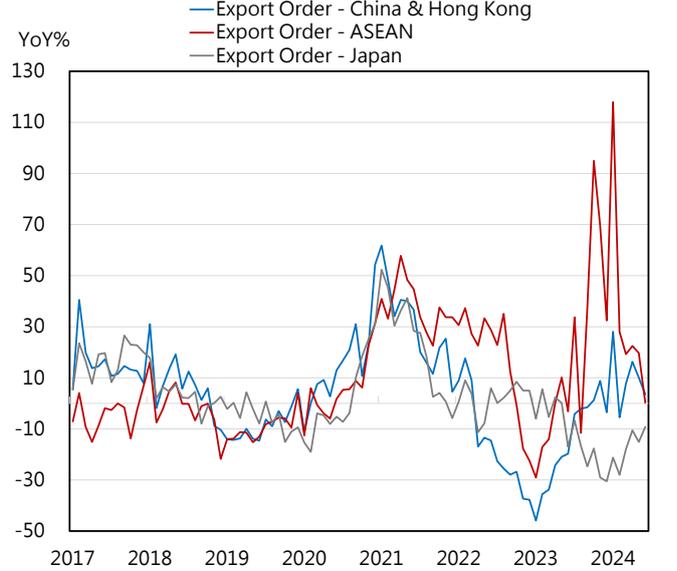
受資訊通信產品拖累，日本年減 9.2%，連續第 13 個月萎縮，但跌幅較上月的 -15.1% 收斂（圖 6、圖 7）。

圖 6：外銷訂單-美國、歐洲



資料來源：Bloomberg、元大投顧

圖 7：外銷訂單-中國大陸及香港、東協、日本



資料來源：Bloomberg、元大投顧

未來展望

整體而言，6月外銷訂單年成長幅度不如4、5月，也明顯遜於經濟部及市場預期，令人感到意外與失望，不過結構偏向健康，不僅產品接單全數成長，主力的電子產品及資訊通信產品在人工智慧、高效能運算、雲端產業等需求暢旺帶動下維持溫和成長格局，景氣緩步向上所導致的需求回溫、庫存回補、部分原料與產品售價上揚，也使傳統貨品接單出現整齊劃一的成長，而且除日本外的4大主要市場接單亦同步成長。加以，1~6月外銷訂單海外生產比平均為47.7%，為2009年同期以來最低，意味著隨著供應鏈重組，外銷訂單成長快速對於台灣經濟的助益，已經隨著不少生產陸續回流台灣，增進台灣的出口、就業，而對台灣經濟成長更加有利。

展望未來，儘管美中角力持續升溫、地緣政治緊張情勢等，約制全球貿易成長力道，加上中國中止ECFA早收清單關稅減讓優惠的項目增多，以及對台灣部分產品啟動反傾銷調查，可能影響台灣外銷接單，並且去年7月外銷訂單跌幅縮小，低基期效果減弱，也不利接單有所表現，但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熱絡，加上下半年消費性電子進入新品備貨旺季，且外銷訂單金額動向指數雖然受到電子類拉回的影響而表現不如上月，但因傳產類大多優於上月或維持擴張，指數仍連續3個月擴張，且擴張程度51.1高於歷年同月平均50.3，同時6月中華經濟研究院製造業PMI中的新增出口訂單的擴張儘管趨緩，但擴張程度53.7高於歷年同月平均49.8，S&P Global台灣製造業PMI中的新出口訂單更在歐洲、東南亞、美國等市場開始復甦下，出現明顯增溫，出現2022年3月以來首度上升，並且6月ECB已經啟動降息，Fed也有望最快於9月啟動降息，有助於逐步減輕對終端需求的抑制，助長外銷訂單成長。此外，7月工作天數比去年同期多出2天，也有利於外銷訂單有所表現。

綜合以上正、反面因素，預期7月外銷訂單將年減3.4%~年增2.9%。據經濟部統計處初估，7月外銷訂單將年減2.6%~年增1.6%。

表 1：外銷訂單數據統計表

YoY%	Jun	May	Apr	Mar	Feb	Jan
	2024	2024	2024	2024	2024	2024
外銷訂單	3.1	7.0	10.8	1.2	-10.4	1.9
產品別						
化學品	9.5	17.1	7.9	-2.2	-4.5	6.8
塑橡膠製品	2.7	8.6	4.2	-9.2	-15.8	25.4
紡織品	-6.7	6.1	5.9	-6.5	-20.4	11.1
基本金屬製品	2.5	-1.5	3.5	-10.4	-16.1	26.2
電子產品	6.3	9.2	22.7	12.0	-4.3	16.1
機械	3.4	-0.5	-3.4	-13.9	-15.3	9.6
電機機械產品	-3.4	6.7	6.5	-8.6	-23.3	11.4
資訊通信產品	3.6	11.4	8.4	4.3	-11.3	-19.3
光學器材	9.8	13.8	7.3	2.5	-4.6	-13.7
運輸設備	-6.3	-12.3	-6.3	-16.8	-25.5	-6.4
礦物製品	10.1	8.4	-6.0	1.3	-4.9	1.2
其它製品	-7.2	-5.8	0.5	-17.3	-21.2	7.5
國家別						
日本	-9.2	-15.1	-10.5	-18.0	-28.0	-21.2
美國	3.7	3.1	11.8	-2.2	-5.8	2.7
其它國家	7.2	16.0	9.6	-0.6	-11.5	13.8
歐洲	6.3	0.0	-0.2	-6.2	-35.6	-50.0
中國及香港	3.5	10.1	16.3	7.7	-5.5	28.0
東南亞國協	0.2	19.7	22.5	19.3	28.0	117.9

資料來源：Bloomberg、元大投顧

附表：台灣經濟數據統計表

季資料	2024	2024	2023	2023	2023	2023	2022	2022	2022	2022	2021	2021
	Jun	Mar	Dec	Sep	Jun	Mar	Dec	Sep	Jun	Mar	Dec	Sep
實質 GDP(YoY,%)		6.6	4.8	2.2	1.4	-3.5	-0.7	4.0	3.5	3.8	5.1	4.2
經常帳占 GDP 比重(%)		14.9	13.8	12.7	11.9	12.1	13.4	14.2	14.9	15.6	15.3	15.1
月資料	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2023	2023	2023	2023	2023	2023
	Jun	May	Apr	Mar	Feb	Jan	Dec	Nov	Oct	Sep	Aug	Jul
CPI(YoY,%)	2.4	2.2	1.9	2.2	3.1	1.8	2.7	2.9	3.0	2.9	2.5	1.9
零售銷售(YoY,%)		2.4	1.6	5.7	12.3	3.5	4.5	12.0	8.5	10.2	7.7	9.0
工業生產(YoY,%)		16.1	14.5	4.2	-1.3	15.6	-3.8	-1.8	-2.2	-6.7	-10.7	-15.4
製造業 PMI	53.7	55.4	49.4	47.9	48.1	48.0	46.8	46.8	47.1	48.2	45.5	46.1
服務業 PMI	58.6	54.2	54.1	53.5	52.3	53.5	56.0	56.2	53.2	53.5	54.3	55.7
外銷訂單(YoY,%)	3.1	7.0	10.8	1.2	-10.4	1.9	-16.0	1.0	-4.6	-15.6	-15.7	-12.0
出口(YoY,%)	23.5	3.5	4.3	18.8	1.3	17.7	11.7	3.7	-4.6	3.4	-7.3	-10.4
進口(YoY,%)	33.9	0.6	6.6	7.1	-17.9	19.0	-6.8	-15.0	-12.4	-12.2	-23.0	-21.1
季調失業率(YoY,%)	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	3.4	3.4
央行利率(%)	2.0	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0	1.9	0.0	0.0	1.9	0.0	0.0
貨幣供給 M2(YoY,%)		6.5	5.8	6.5	5.9	5.2	5.6	5.2	5.5	5.9	6.3	7.2
USD/TWD	32.4	32.3	32.4	31.7	31.4	31.2	31.3	31.9	32.3	32.0	31.8	31.2

資料來源: Bloomberg、元大投顧

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
06/03	市場風險監測 - 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
06/03	總體經濟週報 - 除中國外，絕大多數國家債高築台的情況並不嚴重
06/03	日股週報 - 投資人關注 4 月薪資成長，日股走勢料橫盤震盪
06/05	原物料市場週報 - OPEC+縮小減產，油價重挫；通膨壓力降，金價小跌
06/07	雙率週報 - 加/歐降息一碼，公債殖利率回落
06/11	市場風險監測 - 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
06/11	總體經濟週報 - 政治不確定性與經濟基本面拉扯下的全球經濟
06/11	日股週報 - 日銀利率決策重磅來襲，日股走勢料震盪盤整
06/12	原物料市場週報 - 沙特表示 OPEC+可隨時減產；人行停止購金金價下跌

06/14	雙率週報 - 美台央行利率按兵不動
06/17	市場風險監測 - 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
06/17	總體經濟週報 - 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
06/17	日股週報 - 多空因素交錯下，限制日股短線表現
06/19	原物料市場週報 - 地緣政治升溫拉升油價、市場消化法國政治不確定性
06/21	雙率週報 - 日銀政策匍匐前進，日圓弱勢延續
06/24	市場風險監測 - 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
06/24	總體經濟週報 - 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%
06/24	日股週報 - 經濟基本面的改善，日股可望小幅走高
06/26	原物料市場週報 - 終端需求回升提供油價支撐；金價多頭雖未死但人氣下滑
06/28	雙率週報 - 美國景氣相對穩健，支撐美元強勢
07/01	市場風險監測 - 季底美股陷入盤整；週五美股拉回，但 VIX 指數僅微幅上升，美股暫無翻空疑慮；VIX 期貨籌碼變化顯示空方有讓路給多方的現象，有利股市短線表現
07/01	總體經濟週報 - 美國消費成長減速不代表經濟沒有韌性
07/01	日股週報 - 製造業景氣改善，日股有望延續前周漲勢
07/03	原物料市場週報 - 地緣政治升溫拉升油價；通膨趨緩使金價漲勢受阻
07/05	雙率週報 - 鮑爾釋鴿派訊號，壓抑美元漲勢
07/08	市場風險監測 - 權值科技股強漲帶動美股指數穩步走升；VIX 籌碼全面增加，短線上有可能形成軋空行情；美股攻勢欠缺廣度、曲高和寡，是潛在隱憂
07/08	總體經濟週報 - 我們應該要擔心川普的關稅政策嗎？至少現在還不是需要擔心的時候！
07/08	日股週報 - 多空因素交錯，日股或轉為區間震盪
07/10	原物料市場週報 - 供給擔憂緩解，油價回跌；降息預期增強，金價走升
07/12	雙率週報 - 鮑爾釋降息訊號，美元走軟
07/15	市場風險監測 - 籌碼量大且行情本有隱憂，美股高檔震盪；降息預期增強，部分資金轉進落後類股；大選存在變數，投資人應避免躁進
07/15	總體經濟週報 - 壞消息就是好消息，直到核心 PCE 年增率降至 2.5% 之下
07/15	日股週報 - 投資人觀望財報表現，日股漲勢或趨緩
07/17	原物料市場週報 - 需求回落趨勢未變，油價回跌；降息預期推動金價走升
07/19	雙率週報 - 川普聲勢上揚，美元受壓抑走弱
07/22	市場風險監測 - 美股內部結構原本就有隱憂，在半導體出口禁令傳言及拜登可能退選影響下，美股翻空。然而，市場變數仍多，投資人應稍作觀察再大舉行動
07/22	日股週報 - 財報正式進入密集公佈期，日股呈區間震盪

觀點

日期	報告標題
06/21	預測今年台灣經濟成長率高於 4% · 物價上漲率高於 2%
07/17	歐洲極右翼崛起 · 歐盟分裂與歐債危機再起？
07/19	發展生產者服務業 · 有利於增強台灣經濟韌性

戰情分析

日期	報告標題
06/03	市場正在押寶川普勝選機率上升 · 但這次不一樣
06/04	台灣超額儲蓄續增 · 支撐新台幣資產價格
06/05	刺激景氣政策不敵產業外移 · 中國五月景氣動能不如預期
06/06	跟 100 美元/桶的油價說再見
06/07	當經濟成長的果實不再是雨露均霑 · 大型股投資價值浮現
06/11	美國就業報告 · 勞工企業心情冷熱迥異
06/12	FOMC 前瞻： 重申下一步非升息、後續適時降息的方向
06/13	Fed 只是落後追趕市場定價 · 美股三巫日前軋空機率仍高
06/14	從私募基金到主權基金 · 外資湧入日本 · 多頭行情不墜
06/17	金價走勢背後的地緣政治因子
06/18	房市過熱疑慮籠罩 · 台灣央行再收銀根
06/19	考量財政、金融穩定 · 日銀緊縮政策匍匐前進
06/20	美股策略： 股票分割蔚為風潮 · 惟大環境與基本面缺一不可
06/21	聰明錢報告： 經濟風險不大 · 投資人只擔心科技股獨舞現象
06/24	日本新聞評析： 誤判 Fed 利率政策 · 農林中金苦吞巨額美債虧損
06/25	高利率導致供給不足 · 美國房價續創新高
06/26	美中利差擴大 · 人民幣貶值壓力未除
06/27	人民幣匍匐前進式貶值無助於解決資產負債表式下行
06/28	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
07/01	PCE 報告後美債殖利率走升應是再平衡交易 · 季底流動性依然寬裕
07/02	美國大選前瞻： 首次辯論 · 拜登落後幅度擴大
07/03	日銀短觀： 企業信心及資本支出穩健擴張
07/04	FOMC 會議記錄與鮑爾談話為預防性降息開啟綠燈
07/05	沒有雜音的股市— 多頭已經到頭了嗎？
07/08	美股財報前瞻： 降息預期有利科技股續攻高 · 銀行股揭開財報季序幕
07/09	美國大選前瞻： 川普聲勢高漲 · 稅改政策牽動股債多空走向

07/10	台灣通膨居高，牽動央行政策動向
07/11	鮑爾談話表明 Fed 進入背景音樂 (BGM) 模式
07/12	OECD 領先指標續揚，股市多頭行情可望延續
07/15	美股財報前瞻： 大型股輪動墊高指數，財報聚焦半導體產業風向球
07/16	台灣進出口動能強勁，景氣復甦層面擴大
07/17	日本經常帳順差擴大，弱勢匯率持續發酵
07/18	川普交易並未總是照著市場預想的方向發展
07/19	聰明錢報告： 主秀似已結束，只是不排除有安可；歌舞未絕，不敢離場
07/22	美股財報前瞻： 政治因素衝擊短線遭放大，靜待財報引領大型股落底

國際金融市場焦點

06/03	06/04	06/05	06/06	06/07	06/11	06/12	06/13	06/14	06/17
06/18	06/19	06/21	06/24	06/25	06/26	06/27	06/28	07/01	07/02
07/03	07/04	07/08	07/09	07/10	07/11	07/12	07/15	07/16	07/17
07/18	07/19	07/22							

經濟數據評析

美國

日期	報告標題
06/03	美國 4 月 PCE： 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
06/04	美國 5 月 ISM 製造業 PMI： 高利率導致需求疲軟，但產量與就業呈現擴張
06/07	美國 ISM 服務業 PMI： 服務業商業活動大幅成長，通膨壓力緩降
06/11	美國 5 月 BLS 就業報告： 數據充滿雜音，但勞動市場仍處於降溫格局
06/13	美國五月 CPI： 通膨降溫趨勢確立，給予 Fed 年內不止一次預防性降息空間
06/20	美國 5 月零售銷售、工業生產： 高利率高通膨影響消費動能，但工業生產回升
06/24	美國 6 月 S&P Global PMI： 商業活動小幅上升，價格壓力減輕
07/01	美國 5 月 PCE： 通膨持續降溫，但仍須關注勞動市場趨勢
07/02	美國 6 月 ISM 製造業 PMI： 製造業需求仍顯疲弱，商品通膨壓力持續降溫
07/08	美國 ISM 服務業 PMI： 服務業商業活動放緩，通膨重回降溫趨勢
07/08	美國 6 月 BLS 就業報告： 勞動市場從過熱回到均衡，但經濟沒有衰退疑慮
07/12	美國 6 月 CPI： 通膨降溫趨勢確立，給予 Fed 年內不止一次預防性降息空間
07/19	美國 6 月零售銷售、工業生產： 商品消費回溫、製造業持續復甦

日本

日期	報告標題
06/03	日本 4 月份工業生產 – 企業樂觀看待後市，生產可望重回正增長
06/06	日本 4 月份勞工薪資 – 所得成長優於預期，支撐內需消費動能
06/17	日銀 6 月利率決議： 隨通膨趨勢確立，日銀逐步調整超寬鬆貨幣政策
06/20	日本 5 月進出口： 主要貿易夥伴景氣穩健，出口料延續成長格局
06/24	日本 5 月 CPI： 受能源補貼退場，通膨將再度攀高
07/01	日本 5 月工業生產： 汽車造假問題再起，生產活動勢難避免負面衝擊
07/02	日本 Q2 短觀報告： 雙雙透露製造業、非製造業景氣穩健格局
07/09	日本 5 月勞工薪資： 春鬥薪資談判陸續反映，加薪於日本逐步發酵
07/19	日本 6 月進出口： 暫時性負面因素拖累出口增速，然仍延續改善格局
07/22	日本 6 月 CPI： 通膨續高於央行目標，提供日銀政策調整理由

歐元區

日期	報告標題
06/24	歐元區 6 月 S&P Global PMI： 經濟持續擴張，但受製造業新訂單拖累
06/28	歐元區經濟信心： 經濟震盪回溫，消費者信心持續改善
07/17	歐元區銀行貸款調查： 貸款條件趨於寬鬆、需求持續回溫

台灣

日期	報告標題
06/04	台灣 5 月 PMI、NMI： 製造業景氣明顯轉熱，非製造業熱度續揚
06/07	台灣 5 月 CPI： 天候不穩推升蔬果價格，CPI 上漲率重新超過 2%
06/11	台灣 5 月出口： 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
06/14	台灣央行 6 月理監事會議： 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
06/21	台灣 5 月外銷訂單： 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
06/25	台灣 5 月工業生產、零售餐飲： 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
06/28	台灣 5 月景氣指標： 燈號續亮象徵景氣轉向熱絡的黃紅燈，領先指標加速上揚
07/02	台灣 6 月 PMI、NMI： 製造業景氣穩健擴張，非製造業景氣明顯趨熱
07/08	台灣 6 月 CPI： 多雨天候推高水果價格，CPI 上漲率進一步加速
07/10	台灣 6 月出口： AI 商機熱絡，加上傳產回溫及低基期，出口增逾 2 成

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