

元大戰情分析

美股財報前瞻：資金輪動道瓊一支獨秀，短線聚焦財報能否力挽狂瀾

顏承暉

fattiger@yuanta.com

邱冠倫

Neil.Chiu@yuanta.com

上週回顧：大型科技股持續修正，資金轉進中小型、低基期股邁入第二週，數據顯示總體經濟軟著陸可期

回顧前一週美股主要指數表現，自 7 月 11 日起大型科技股的修正目前仍未出現止穩跡象，與此同時，資金轉向低基期、中小型股的輪動漲勢延續。道瓊指數週漲幅達 0.75%，以週線來看連兩週創高，對比標普 500 指數週跌 0.83%、納斯達克指數週跌 2.08%，費城半導體指數週跌 3.11%。由板塊表現來看，公用事業（週漲 1.64%）、醫療保健（週漲 1.36%）、工業（週漲 1.3%）等板塊表現居前。大型股部分，財報相繼公布後的可口可樂（週漲 2.7%）、GE（週漲 6.71%），股價均改寫新高，其餘創高的尚有寶潔（週漲 0.68%）、聯合健康（週漲 0.78%），從大型股表現來看，亦凸顯出當前資金轉進必須消費、工業、醫療保健等板塊。細究上週幾項總經數據，一是週五公佈的 6 月份 PCE 數據，雖然核心 PCE 月增率上升至 0.2%，但並未改變通膨持續降溫的格局，且實質消費年增率持平於 2.6%；二是美國綜合 PMI 從 6 月 54.8 上升至 7 月的 55，服務業 PMI 從 55.3 點上升至 56 點創 28 個月新高；三是美國第二季 GDP 季增年率初值報 2.8%，高於市場預期的 2%，實質個人消費支出季增年率初值報 2.3%，較前值 1.5% 有所成長。從總經數據來看，美國物價降溫趨勢明確，消費動能穩健，下半年經濟有望軟著陸，短期間內沒有立即陷入衰退的跡象與風險，將為當前美股基本面提供強勁的支撐。財報方面，因預期將受益於重組措施和電子產品需求的增加，3M 調升全年調整獲利財測下限；Alphabet 上季度每股收益為 1.89 美元，高於預期的 1.85 美元，且雲端營收與淨利雙雙突破百億與十億美元大關，然而市場認為廣告營收成長動能低於預期，實有吹毛求疵之感。

本週展望：資金輪動趨勢延續，財報出籠能否止穩為關鍵

展望本週，總經方面市場聚焦七月份的 FOMC 會議上，聯準會如何定調下半年降息的幅度，此外，尚有一系列的勞動市場數據（JOLTs 職位空缺數、大小非農數據）以及 ISM 製造業 PMI。研判勞動數據將呈現降溫，但不至於驟降，與當前經濟表現同步，呈現放緩然具韌性的表現，將支撐市場對於經濟軟著陸的預期。財報方面，即將步入美股財報高峰，Mag7 中就有微軟、Meta、Apple、Amazon 等四檔個股將於本週揭曉最新財報，有鑒於七月初以來大型科技股已落入修正，市場期待值已降低，因此本週財報表現若不俗，應先觀察是否能引領納斯達克指數與標普 500 指數在季線附近止穩，此外，當前資金轉進中小型股、低基期、防禦型股的趨勢應會延續，金融、醫療保健、具定價權的必須消費個股，道瓊指數應有機會持續跑贏大盤。至若中期走勢，有鑒於近期大型股乃至整體指數的修正，除了 1) 當前評價偏高、2) 創高後獲利了解出籠，3) 也反應市場認為降息將至，往往反應經濟前景的變調，4) 再加上大選屆至，政治面不確定性對市場干擾加劇，是以若當前總經數據均指向經濟軟有望著陸，則聯準會正式降息前後，隨著評價修正後，美股仍有機會再度上演安可行情。

表 1：本週重點企業財報

代碼	行業板塊	公司	財報日	BEst 每股盈餘 (美元)	BEst EPS 年增率
MCD	非核心消費	麥當勞	7/29	3.07	-3%
AMD	資訊科技	超微	7/30	0.68	+17.9%
MRK	醫療保健	默克	7/30	2.17	+205.3%
MSFT	資訊科技	微軟	7/30	2.94	+9.37%
PG	核心消費	寶潔	7/30	1.37	+0%
QCOM	資訊科技	高通	7/31	2.24	+19.8%
AAPL	資訊科技	蘋果	8/1	1.35	+7.3%
AMZN	非核心消費	亞馬遜	8/1	1.29	-1.4%

資料來源：Bloomberg、元大投顧預估

全球金融行情

資料日期 (收盤日)：2024/07/26

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	22,119.21	-3.29%	23.36%	0050	元大台灣 50	179.00	-3.92%	32.15%
					00631L	元大台灣 50 正 2	231.65	-6.37%	53.21%
					00632R	元大台灣 50 反 1	3.51	2.93%	-21.65%
					0056	元大高股息	38.82	-1.65%	3.80%
					00713	元大台灣高息低波	57.60	-0.86%	14.29%
					00850	元大臺灣 ESG 永續	44.51	-2.60%	26.59%
					006203	元大 MSCI 台灣	84.15	-3.83%	27.11%
	台灣加權電子指數	1,171.95	-4.28%	30.90%	0051	元大中型 100	81.45	-1.57%	10.59%
	臺灣金融保險類指數	174.64	-1.31%	15.46%	0053	元大電子	97.20	-4.24%	35.66%
	富櫃加權指數	290.61	-1.48%	12.30%	0055	元大 MSCI 金融	28.39	-1.05%	17.70%
中國	滬深 300 指數	3,409.29	0.29%	-0.64%	006201	元大富櫃 50	23.00	-1.46%	15.00%
					0061	元大賣滬深	16.91	-1.63%	4.06%
					00637L	元大滬深 300 正 2	13.06	-5.16%	12.59%
					00638R	元大滬深 300 反 1	9.97	2.68%	-3.76%
					006206	元大上證 50	28.06	-2.23%	6.37%
美國	S&P500 指數	5,459.10	1.11%	14.45%	00739	元大 MSCI A 股	20.41	-1.64%	3.13%
					00646	元大 S&P500	55.65	-1.94%	21.64%
					00647L	元大 S&P500 正 2	87.95	-4.87%	25.55%
	那斯達克 100 指數	19,023.66	1.03%	13.06%	00648R	元大 S&P500 反 1	5.59	2.01%	-9.40%
					00861	元大全球未來通訊	41.79	-3.29%	20.54%
					00876	元大全球 5G	39.12	-4.68%	17.13%
	標普美國高息特別股指數	720.77	0.21%	3.62%	00762	元大全球 AI	61.55	-4.57%	22.85%
歐洲	EURO STOXX 50 指數	4,862.50	1.06%	7.54%	00771	元大 US 高息特別股	17.69	-0.56%	8.79%
日本	日經 225 指數	37,667.41	-0.53%	12.56%	00660	元大歐洲 50	35.02	-2.10%	5.96%
					00661	元大日經 225	48.76	-4.20%	13.71%
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	4.80	-3.94	3.53	00719B	元大美債 1-3	32.06	0.00%	4.81%
					00697B	元大美債 7-10	36.69	-0.16%	4.20%
	美國 2 年公債殖利率	4.38	-4.75	13.33	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	35.01	-0.51%	2.64%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	35.02	-0.60%	0.00%
	美國 5 年公債殖利率	4.07	-5.6	22.78	00788B	元大 10 年 IG 電能債	31.98	-0.59%	-1.63%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	30.16	-0.66%	-0.98%
	美國 10 年公債殖利率	4.19	-4.68	31.48	00679B	元大美債 20 年	30.12	-0.46%	-2.37%
					00680L	元大美債 20 正 2	8.58	-1.04%	-15.30%
	美國 30 年公債殖利率	4.45	-3.09	42.41	00681R	元大美債 20 反 1	20.41	0.39%	8.22%
					00720B	元大投資級公司債	35.49	-0.76%	-1.42%
中國	中國 5 年期公債殖利率	1.89	0	-49.4	00751B	元大 AAA 至 A 公司債	34.80	-0.88%	-1.50%
					00721B	元大中國債 3-5	48.07	0.63%	8.02%

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，日股走勢料震盪盤堅
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
07/26	原物料市場週報 - 需求旺季不旺，油價下跌；美元走升使金價下跌
07/26	雙率週報 - 日圓急升，風險趨避氛圍籠罩

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
07/23	美國大選前瞻： 解讀川普提名演說，一旦上台政策大轉向
07/26	紐約聯儲總裁談中性利率，川普是否重返執政是變數

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	07/23	07/26					
-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	--	--	--	--	--

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
07/23	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
07/26	台灣 6 月工業生產、零售餐飲： 資訊電子需求熱絡，工業生產年率增逾 1 成；節慶商機及優惠促銷，帶動零售及餐飲業成長同步加速

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