

日本經濟展望

- 擺脫通縮陰霾，經濟溫和復甦
- 美中大國對抗，企業投資受惠
- 實質薪資增長，日本內需起飛

研究員 曾馨玉
09/24/2024

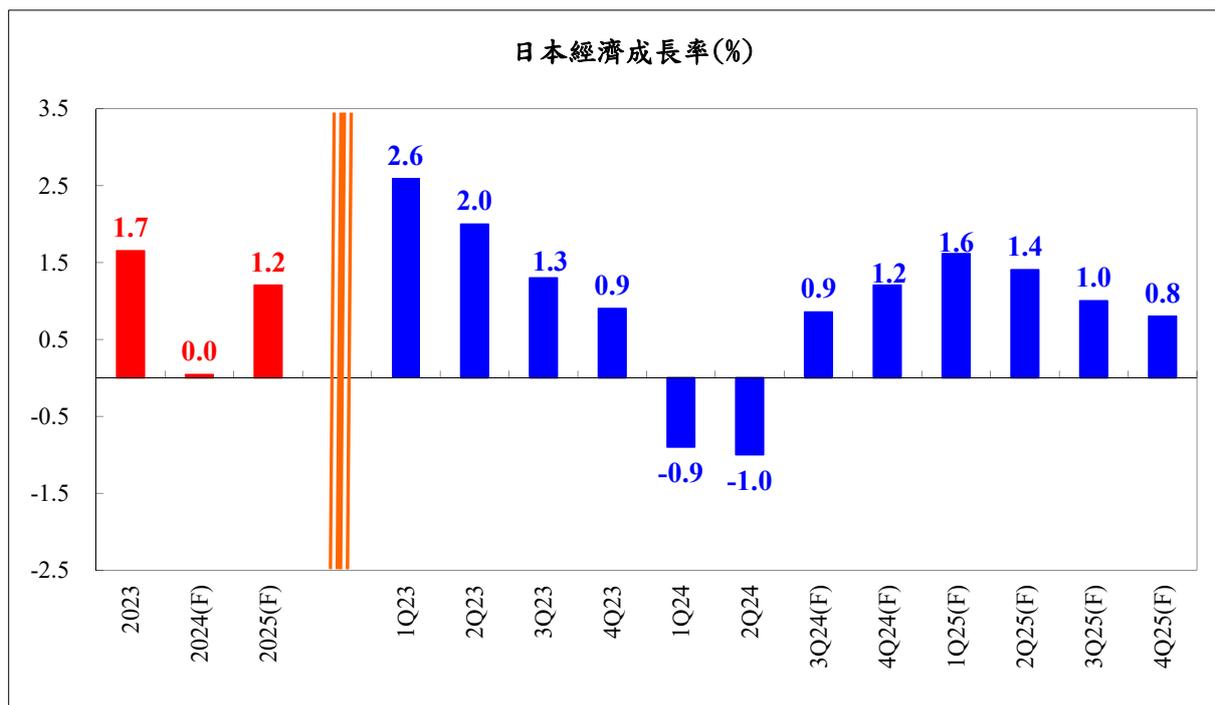
群益投顧



結論

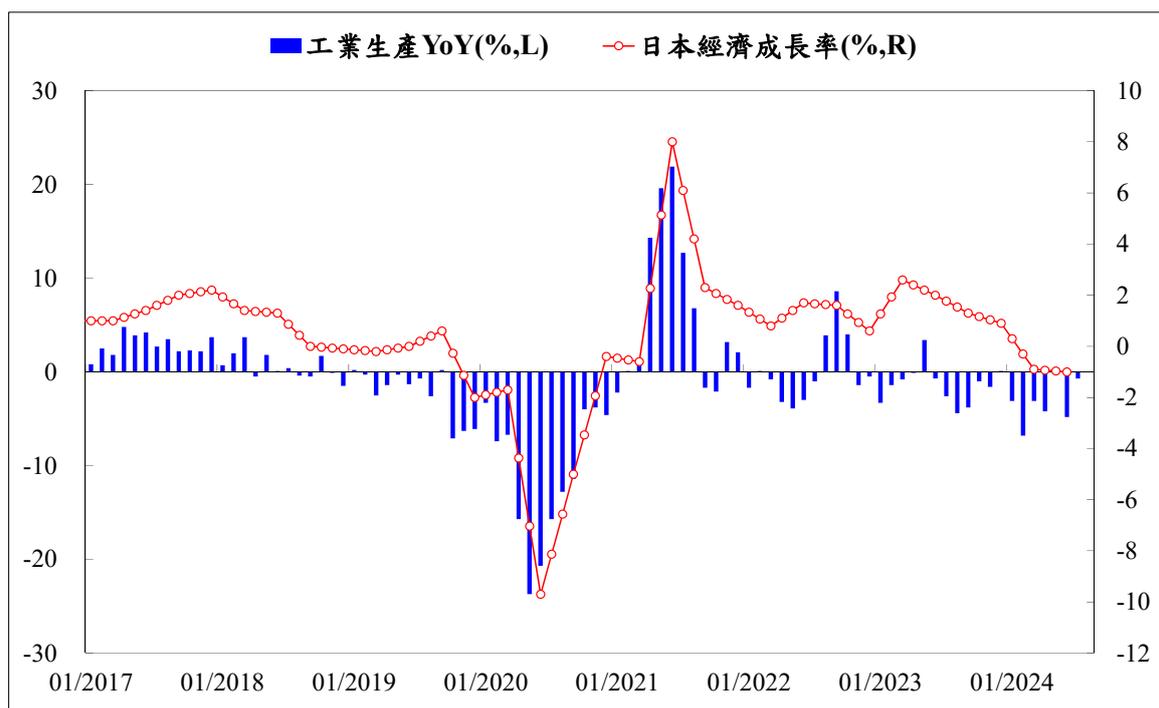
- **GDP**：群益預估2025年日本GDP YoY+1.2%，將高於2024年的0%，主因是1H24能登半島地震與汽車製造醜聞，基期較低，加上日本企業獲利維持高檔，美中大國對抗吸引FDI，預期企業投資將穩健增長；工資上漲，有利民間消費溫和擴張，2025年GDP將回歸正增長。
- **BOJ貨幣政策**：升息的關鍵在薪資增幅，以及工資與消費呈現良性循環。群益預估BOJ將以每季升息半碼的步伐緩步升息，留意10/31會議BOJ將公布最新經濟與通膨預估值。
- **日圓**：因美聯儲開起降息循環，加上目前市場預估BOJ最快升息時點為01/2025，預估日圓兌美元將震盪走升。
- **選舉**：日本的執政黨自民黨，將在09/27舉行黨魁選舉，之後日本國會將在10/01正式選出新首相，預估對日股影響有限。
- **日股**：獲利與PE雙升，建議拉回偏多操作。
 - 獲利面：內需復甦，美中大國對抗，日本企業獲利創高。
 - 評價面：企業改革、資金流入，推動日股PE上調。

群益預估日本2025年GDP YoY+1.2%



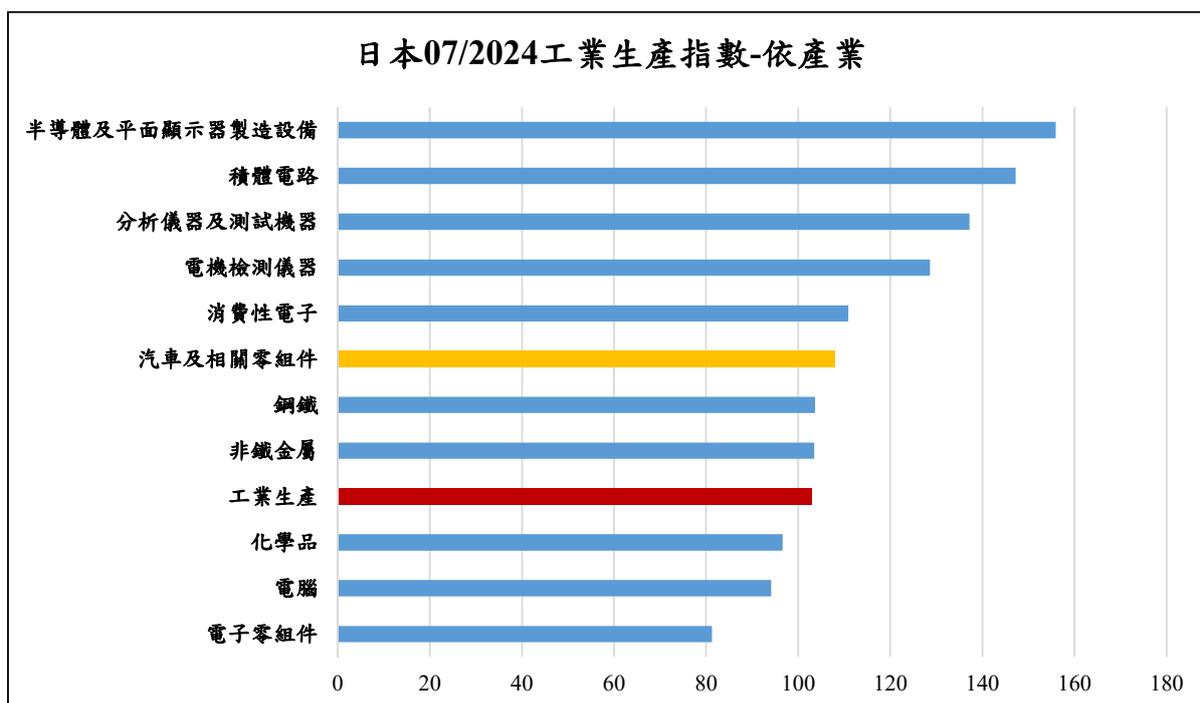
資料來源：日本內閣府、Bloomberg，群益投顧預估

日本工業生產佔GDP比重近三成



資料來源：日本經濟產業省，內閣府，Bloomberg，群益投顧彙整

日本汽車製造業未再拖累工業生產



資料來源：日本經濟產業省，Bloomberg，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

日本五大製造業以汽車佔比最大

日本主要製造業



一、汽車

日本汽車的生產量僅次於中國與美國，位居全球第三，佔全球總生產量約 10%，也是第二大汽車出口國。

二、半導體

日本掌握半導體產業鏈上游。在設備方面，全球市占約三成。在關鍵原料方面，全球市占高達八成，用於先進製程的光阻劑高達九成。

三、機械

日本工具機產業發達，產品具備高品質、高精度與高可靠度，是僅次於德國的第二大高階工具機出口國，主要出口市場為中國與美國。

四、電子產品

包含消費性電子、電器到高科技工業機器人等，主要廠商有 Panasonic、Sony、任天堂、Hitachi、Canon、Nikon 等。

五、鋼鐵

日本為全球第三大鋼鐵生產國，僅次於中國與印度。

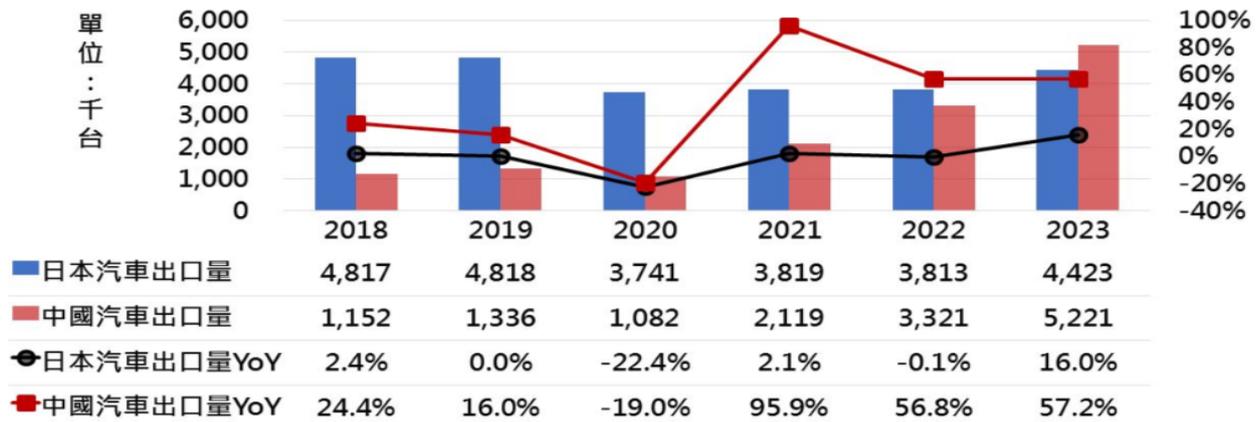
資料來源：經濟部國際貿易署，pngtree，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

日本汽車製造業面臨轉型與中國競爭

- 根據豐田汽車的統計，生產一台傳統的燃油車，需要約3萬個零件。而生產一台電動車，只需約2萬個零件。其中，車用引擎、動力系統與制動裝置、電裝與電子裝置各約7千個、2千個及1千個零組件需求會完全消失。
- 但驅動馬達、車用半導體、燃料電池、蓄電裝置等零組件，將會因電動車市場到來而需求大增。

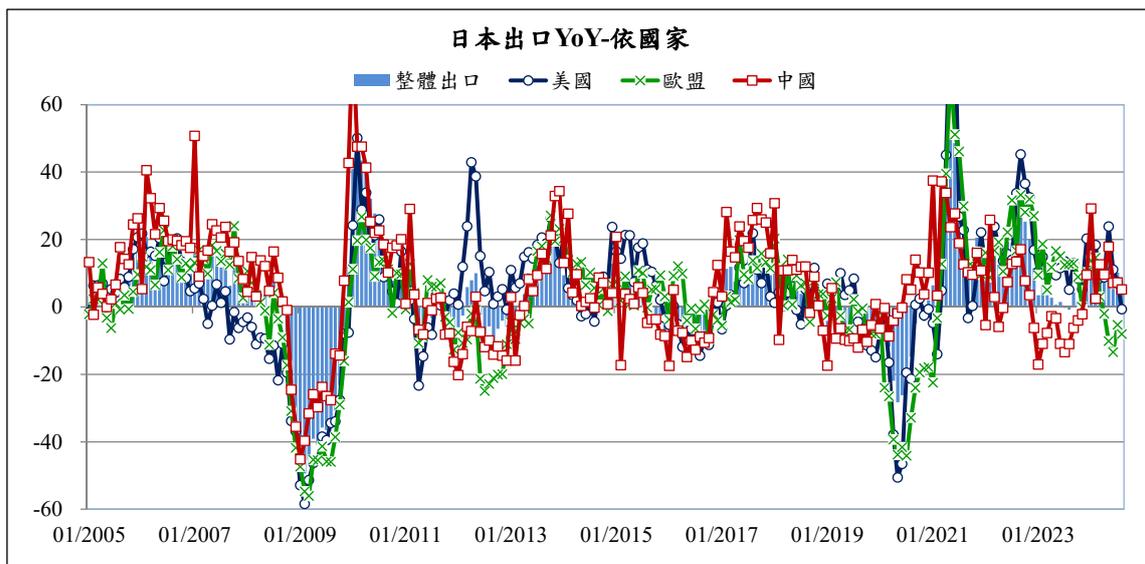
2018~2023年中國與日本汽車出口量年增率比較



資料來源：Digitimes，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

海外需求放緩將壓抑日本出口增速



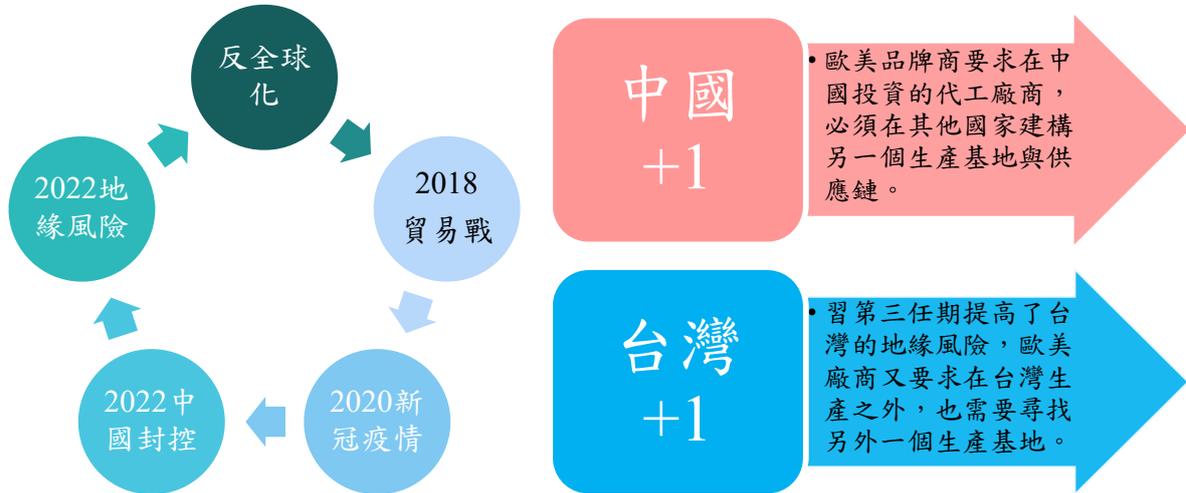
經濟成長率(%)	美國	歐元區	中國
2024(F)	2.5	1.0	4.7
2025(F)	1.7	1.5	4.5

資料來源：日本海關、Bloomberg，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

美中大國對抗 反全球化浪潮 日本受惠

- 08/2022，在官民合作下，日本八家大型企業包括豐田汽車、軟銀、Sony、日本電裝、日本電氣、日本電信電話、鎧俠、三菱日聯金融，成立半導體製造商Rapidus，目標要在2025年試產2奈米晶片，2027年量產。截至04/02/2024，Rapidus已三度獲日本政府補助，補助金額達9,200億日圓。
- 05/2023 G7峰會前夕，台積電、美光、三星齊聚日本，表態將擴大對日投資。

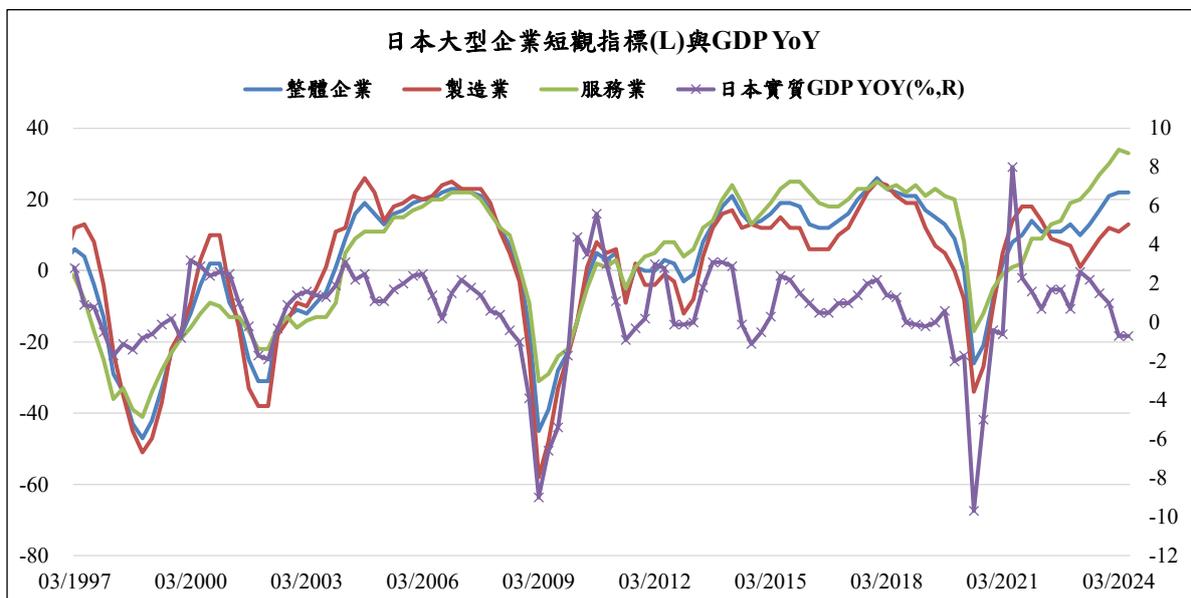


資料來源：經濟日報、日經中文網，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

日本短觀指標處在高檔 企業前景向上

- 日本央行07/01/2024公布2Q24大型企業短觀指標持平在22。其中，製造業短觀由11升至13，優於市場預期；服務業短觀由34降至33，符合市場預期。

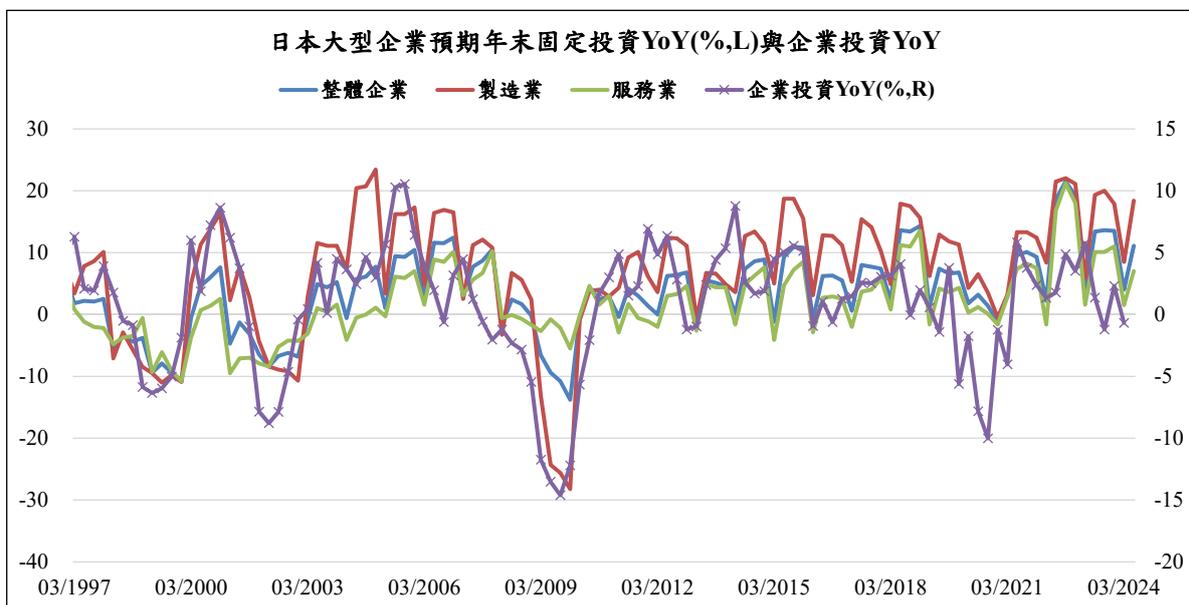


資料來源：日本央行、Bloomberg，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

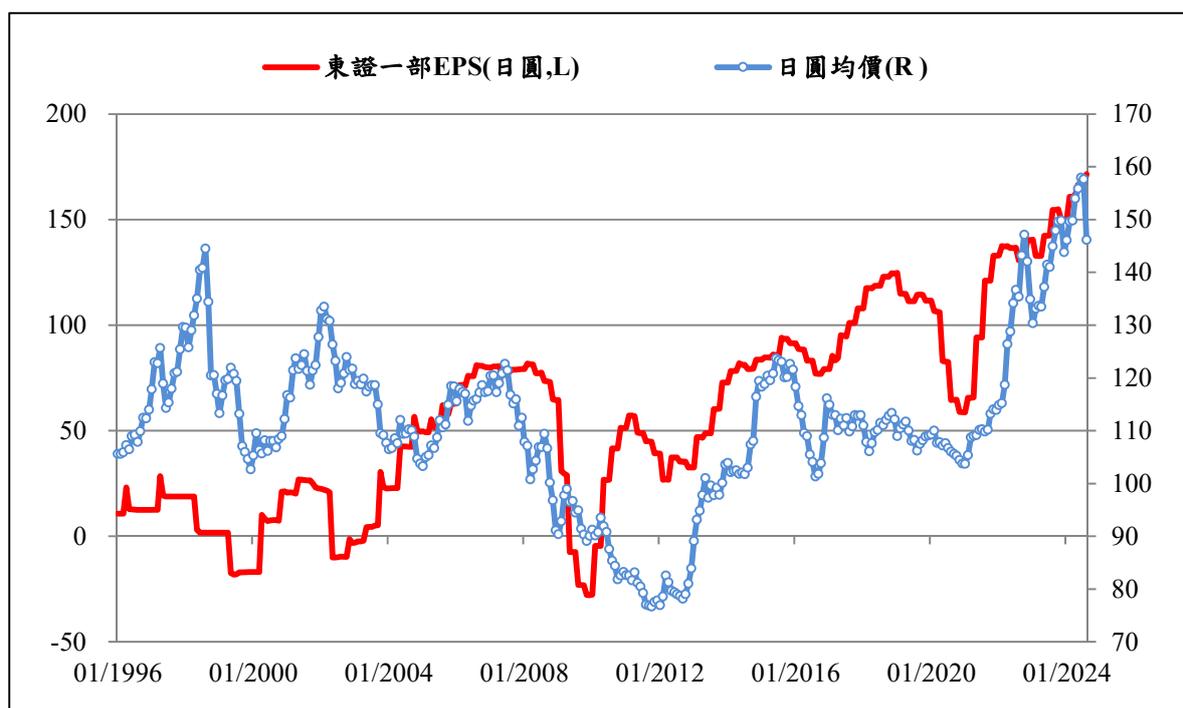
大型企業投資增速維持雙位數增長

- 日本2Q24大型企業預期2024年末固定投資YoY+11.1%，其中，製造業為18.4%，服務業為7.0%，皆低於去年同期，但維持相對高檔。



資料來源：日本央行、Bloomberg，群益投顧彙整

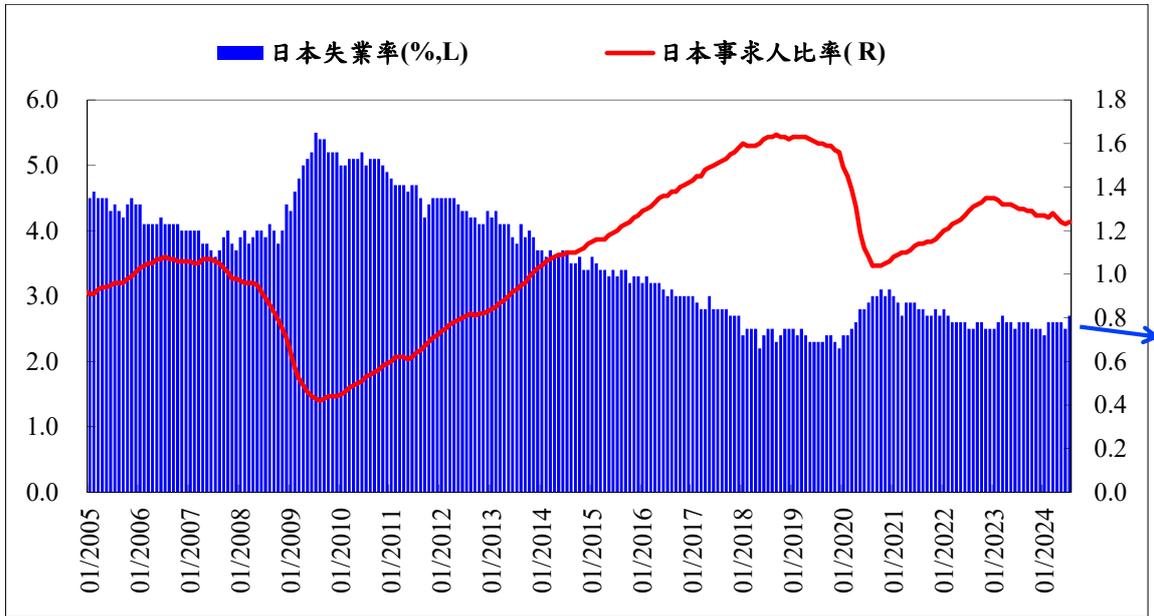
日圓升破140才會壓抑企業獲利增長



資料來源：Bloomberg，群益投顧彙整

預估日本就業市場持續改善

- 預估日本企業獲利維持相對高檔，加上服務業復甦，廠商增聘意願將有所增加，有助日本就業市場持續改善。



資料來源：日本厚生勞動省，Bloomberg，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

日本青年就職率創下統計以來新高

- 日本2024春季畢業的大學生就職率達98.1%，創下1997年統計以來新高，以下列四個產業的就職率最高，提供大量就業機會。

IT行業：隨著數位化轉型的加速，IT行業對技術人才的需求持續增長。

金融業：銀行、保險和投資公司等金融機構對畢業生的需求穩定。

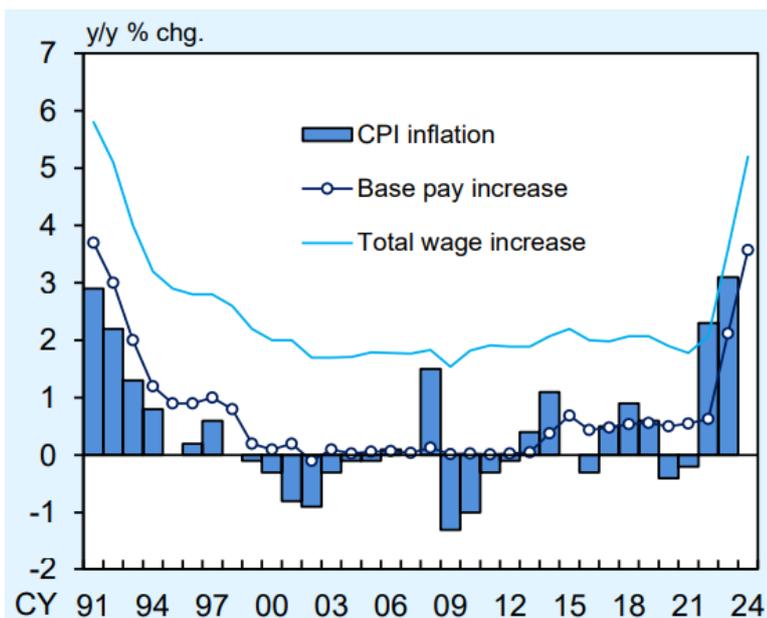
製造業：特別是高科技製造和汽車製造領域，這些行業對技術專業人才有很高的需求。

旅遊和飯店業：隨著疫情後旅遊業的復甦，這些行業的招聘活動也變得更加積極。

資料來源：日本文部科學省、厚生勞動省，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

日本就業與收入逐漸形成良性循環



- 在03/2024中旬的勞資談判中，日本最大的工會Rengo(代表700萬名員工)達成+5.28%的工資漲幅，高於去年的4.49%，也創下1993年以來的最大漲幅。另一家工會UA Zensen(代表服務業、紡織業、食品業等180萬名員工)也達成5.91%的工資漲幅，創下紀錄以來新高。

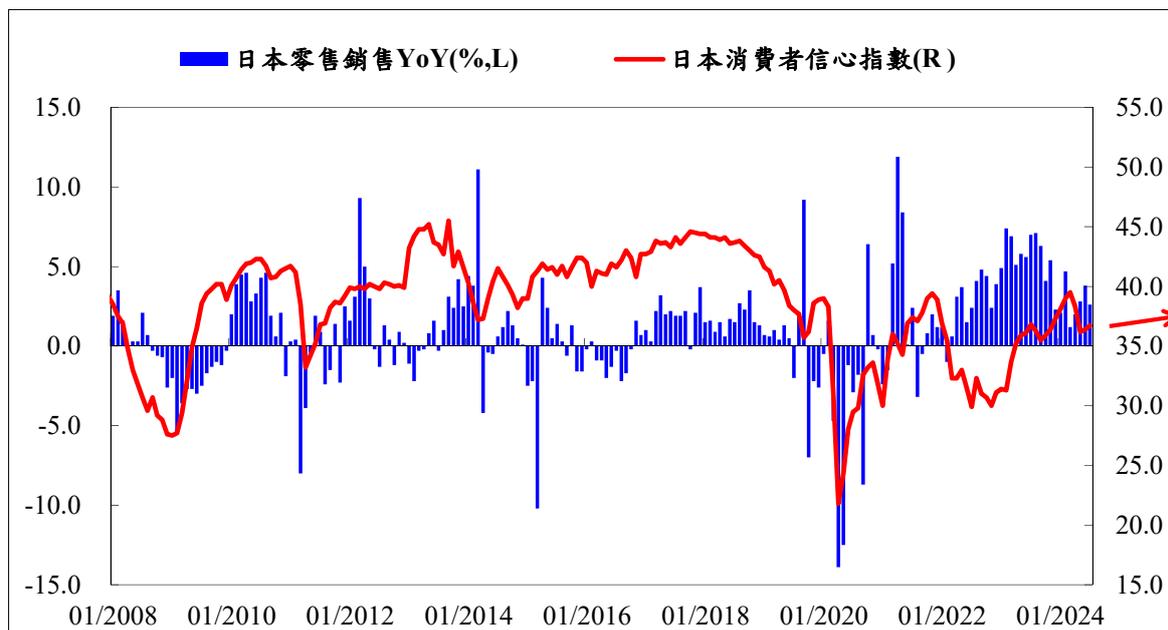
	base pay increase, %		
	CY 2022	CY 2023	CY 2024
Regular employees	0.6	2.1	3.6
1,000 or more	0.6	2.2	3.6
300 to 999	0.7	2.1	3.6
100 to 299	0.7	2.0	3.4
99 or less	0.8	1.9	2.9
Part-time employees	2.3	5.1	6.1

資料來源：日本央行，日本工會組織，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

預估日本民間消費溫和復甦

- 預估日本2025年工資將持續增長，有利民間消費溫和復甦。



資料來源：日本內閣府、Bloomberg，群益投顧彙整

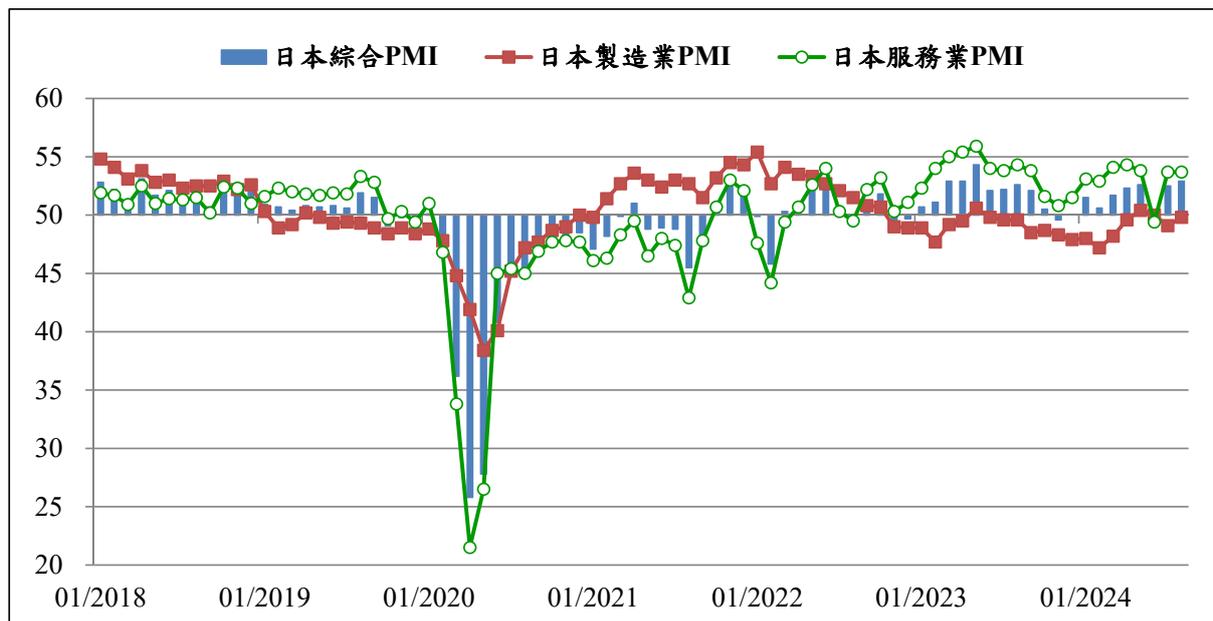
Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

日本是全球第三大內需市場



旅遊業支撐日本服務業保持擴張

- 日本08/2024製造業PMI升至49.8；服務業PMI持平在53.7，保持在50之上。



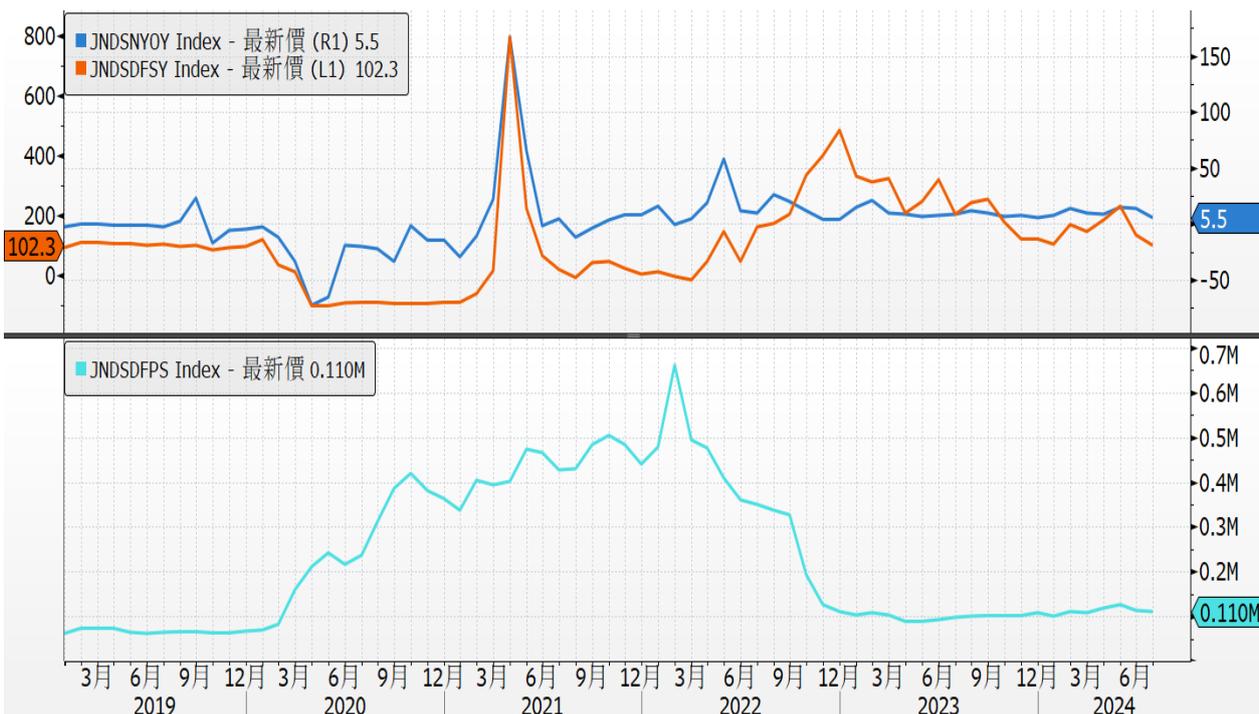
資料來源：日本物料管理協會、Bloomberg，群益投顧彙整

日本旅遊人次較疫情前成長7.4%

Country/Area	單月			累計			與2019年同期相比(%)
	07/2023	07/2024	YoY (%)	2023年 1月~7月	2024年 1月~7月	YoY (%)	
Total	2,320,694	3,292,500	41.9	13,033,090	21,069,900	61.7	7.4
South Korea	626,830	757,700	20.9	3,755,306	5,199,800	38.5	17.5
China	313,328	776,500	147.8	908,096	3,844,600	323.4	-31.1
Taiwan	422,356	571,700	35.4	2,192,974	3,550,900	61.9	20.8
Hong Kong	216,413	279,100	29.0	1,126,174	1,555,200	38.1	18.3
Thailand	49,613	53,500	7.8	547,412	671,800	22.7	-11.2
Singapore	25,320	28,100	11.0	278,023	328,100	18.0	39.1
Malaysia	17,357	19,300	11.2	211,609	261,100	23.4	0.1
Indonesia	28,489	29,600	3.9	230,145	293,400	27.5	21.7
Philippines	51,711	55,500	7.3	328,853	457,300	39.1	37.4
Vietnam	44,773	49,700	11.0	345,671	381,500	10.4	29.8
India	13,150	14,900	13.3	92,588	136,800	47.8	28.9
Australia	35,650	48,600	36.3	310,435	510,600	64.5	41.1
U.S.A.	198,845	251,200	26.3	1,171,053	1,594,100	36.1	54.5
Canada	38,786	48,200	24.3	222,052	320,500	44.3	50.4
Mexico	9,986	16,000	60.2	44,892	80,100	78.4	98.8
United Kingdom	26,965	32,900	22.0	177,126	251,400	41.9	17.1
France	31,132	37,400	20.1	153,266	221,700	44.7	13.7

資料來源：日本觀光局JNTO，群益投顧彙整

日本百貨銷售成長率高於疫情前



資料來源：日本百貨協會、Bloomberg，群益投顧彙整



商品別	売上高(千円)	構成比(%)	対前年増減(-)率(%) ※
總額	501,176,942	100.0	5.5 (5.3)
紳士服・洋品	23,229,987	4.6	-1.4 (-1.6)
婦人服・洋品	87,817,638	17.5	7.7 (7.5)
子供服・洋品	5,771,907	1.2	-6.5 (-6.6)
その他衣料品	7,099,741	1.4	-1.6 (-1.7)
衣料品	123,919,273	24.7	4.6 (4.4)
身のまわり品	90,720,319	18.1	17.0 (16.9)
化粧品	40,089,766	8.0	12.4 (12.2)
美術・宝飾・貴金屬	51,550,174	10.3	16.1 (16.0)
その他雜貨	12,797,608	2.6	-3.5 (-3.5)
雜貨	104,437,548	20.8	11.9 (11.8)
家具	4,457,559	0.9	-0.2 (-0.3)
家電	1,314,054	0.3	-0.1 (-0.1)
その他家庭用品	10,502,504	2.1	0.6 (0.1)
家庭用品	16,274,117	3.2	0.3 (-0.0)
生鮮食品	22,703,289	4.5	-6.1 (-6.6)
菓子	40,059,298	8.0	-2.0 (-2.2)
惣菜	28,404,779	5.7	-3.5 (-3.7)
その他食料品	44,479,241	8.9	-5.5 (-5.8)
食料品	135,646,607	27.1	-4.2 (-4.4)
食堂 喫茶	11,683,176	2.3	-2.7 (-3.1)
サ ー ビ ス	4,593,183	0.9	21.9 (21.7)
その他	13,902,719	2.8	15.5 (15.3)
商品券	10,615,491	2.1	-7.8 (-8.0)



資料來源：日本百貨協會、illust，群益投顧彙整



一、數位化和電商增長：疫情後，驅使消費者轉向線上購物。2021年日本網路零售市場規模達20.7兆日圓，且預計未來幾年將持續強勁增長。



二、無人商店和自助服務：為了應對人力成本上升和消費者對便捷性的需求，無人商店和自助結帳系統在日本逐漸普及。



三、融合實體與線上購物：許多零售商開始將線上和線下購物體驗結合，例如虛擬試衣、線上預訂和店內取貨等服務，以提升消費者的購物體驗。



四、可持續發展：環保和可持續發展成為零售業的重要議題。許多企業開始採用環保包裝、推廣可持續產品，並減少碳足跡。

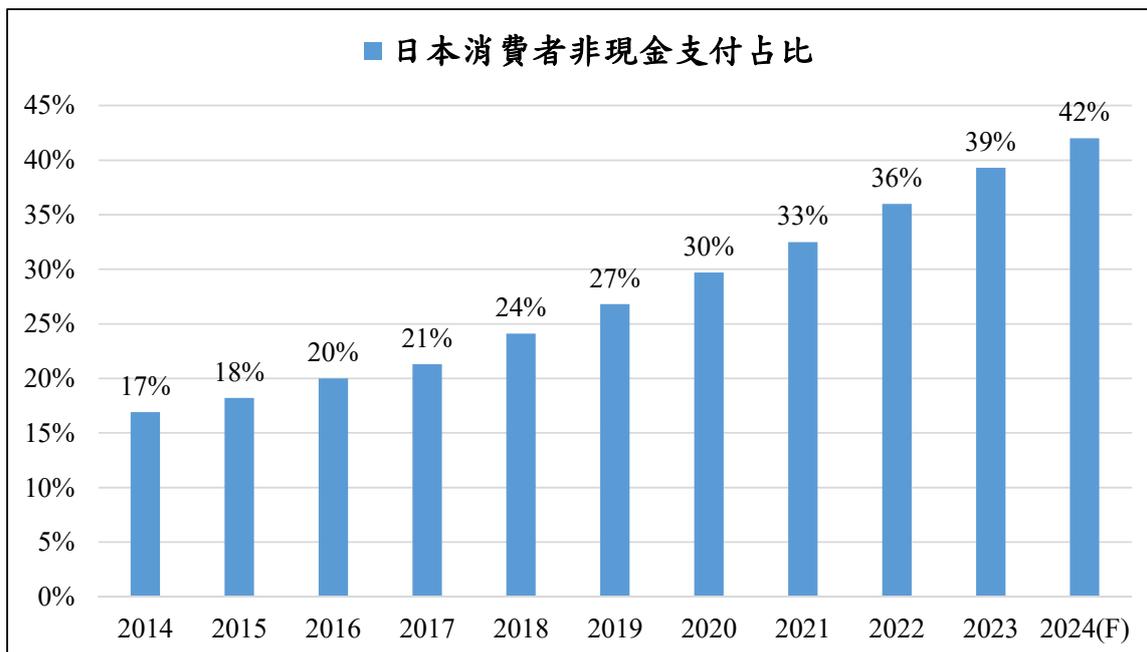


五、高齡化社會的影響：因日本人口老齡化，零售業也在調整策略以滿足老年消費者的需求，例如提供更便捷的購物服務和產品。

資料來源：日本經產省，OOSGA，Pngtree，群益投顧彙整預估

日本政府推動非現金支付

- 日本政府計畫到 2025 年將消費者非現金支付占比提升至 40%，長期目標為80%。



資料來源：Statista，群益投顧彙整預估

群益投顧

23

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

日本貨幣政策：

--工資與消費的良性循環是關鍵，預估將緩步升息

- 日本央行每季會公布最新經濟與通膨預估值，4Q24公布日期為10/31；2025年公布日期為01/24、05/01、07/31、10/30。

◆日本央行最新GDP與CPI預估值(07/31/2024調整)

	Real GDP	CPI (all items less fresh food)	(Reference) CPI (all items less fresh food and energy)
Fiscal 2024	+0.5 to +0.7 [+0.6]	+2.5 to +2.6 [+2.5]	+1.8 to +2.0 [+1.9]
Forecasts made in April 2024	+0.7 to +1.0 [+0.8]	+2.6 to +3.0 [+2.8]	+1.7 to +2.1 [+1.9]
Fiscal 2025	+0.9 to +1.1 [+1.0]	+2.0 to +2.3 [+2.1]	+1.8 to +2.0 [+1.9]
Forecasts made in April 2024	+0.8 to +1.1 [+1.0]	+1.7 to +2.1 [+1.9]	+1.8 to +2.0 [+1.9]
Fiscal 2026	+0.8 to +1.0 [+1.0]	+1.8 to +2.0 [+1.9]	+1.9 to +2.2 [+2.1]
Forecasts made in April 2024	+0.8 to +1.0 [+1.0]	+1.6 to +2.0 [+1.9]	+1.9 to +2.1 [+2.1]

資料來源：日本央行，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

BOJ 1H24購買JGBs規模 介在4.75兆~6.95兆日圓區間

- 05/31/2024，BOJ公布2Q24購債計畫，與1Q24相較購買上限縮減。
- 07/2024會議，BOJ公布減少購買日本公債的具體計畫。

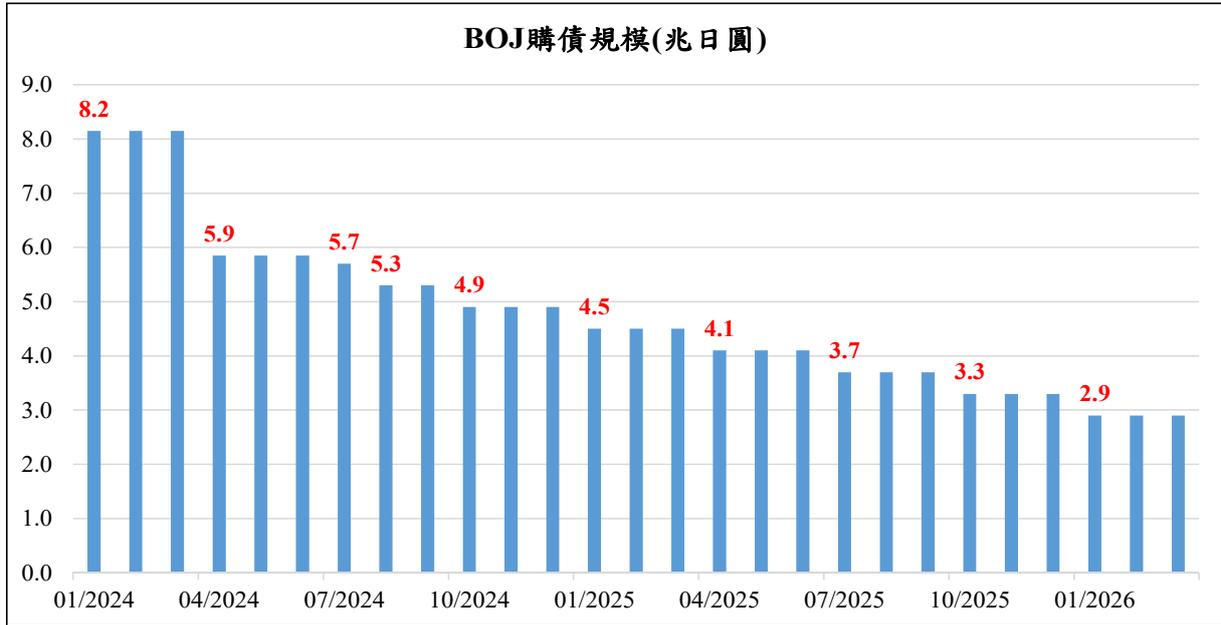
	残存期間 Residual maturity	1回当たりオファー金額 ²	オファー回数 ³ Frequency of auction	オファー日程 (1~3月分) Scheduled dates (January-March)	残存期間 Residual maturity	1回当たりオファー金額 ²	オファー回数 ³ Frequency of auction	オファー日程 (4~6月分) Scheduled dates (April-June)
		Purchase size per auction (單位：億日圓) (100 million yen)				Purchase size per auction (單位：億日圓) (100 million yen)		
利付國債 ¹ JGBs with coupons	1年以下 Up to 1 year	1,500	月1回 Once a month	—	1年以下 Up to 1 year	1,500	月1回 Once a month	—
	1年超3年以下 and up to 3 years	3,000~6,500	月4回 Four times a month	1/9, 15, 19, 24 2/2, 8, 15, 21 3/4, 8, 15, 22	1年超3年以下 and up to 3 years	3,000~4,500	月4回 Four times a month	4/3, 8, 12, 17 5/7, 13, 17, 23 6/7, 12, 18, 24
	3年超5年以下 and up to 5 years	3,500~7,500	月4回 Four times a month	1/9, 19, 24, 29 2/2, 8, 15, 21 3/8, 15, 22, 28	3年超5年以下 and up to 5 years	3,500~5,000	月4回 Four times a month	4/3, 12, 17, 24 5/7, 17, 23, 31 6/12, 18, 24, 28
	5年超10年以下 and up to 10 years	4,000~9,000	月4回 Four times a month	1/15, 19, 24, 29 2/2, 8, 21, 28 3/8, 15, 22, 28	5年超10年以下 and up to 10 years	4,000~5,500	月4回 Four times a month	4/8, 12, 17, 24 5/13, 17, 23, 31 6/7, 12, 18, 24
	10年超25年以下 and up to 25 years	1,000~5,000	月3回 Three times a month	1/9, 15, 24 2/8, 15, 28 3/4, 22, 28	10年超25年以下 and up to 25 years	1,000~2,000	月3回 Three times a month	4/3, 17, 24 5/7, 13, 31 6/7, 18, 28
	25年超 More than 25 years	500~3,500	月2回 Twice a month	1/19, 29 2/15, 28 3/4, 15	25年超 More than 25 years	500~1,000	月2回 Twice a month	4/8, 24 5/17, 31 6/12, 28
	物価連動債 Inflation-indexed bonds	600	月1回 Once a month	—	物価連動債 Inflation-indexed bonds	600	月1回 Once a month	—

資料來源：日本央行，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

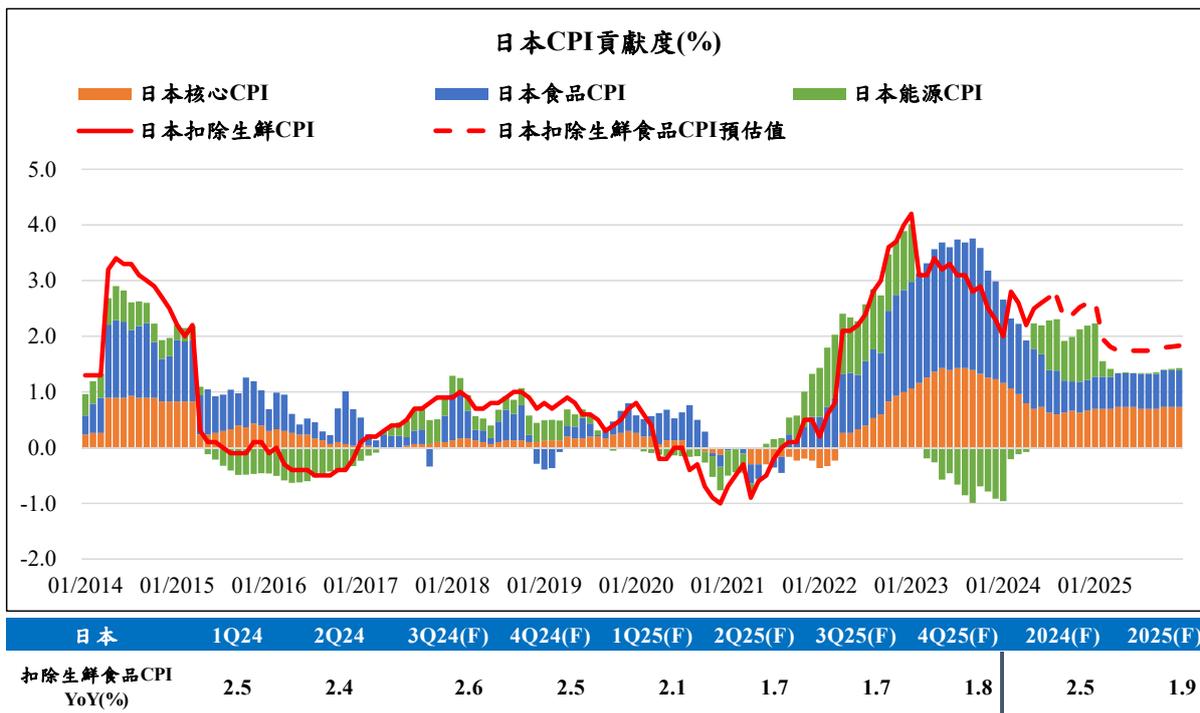
BOJ 2H24開起緩步量化緊縮(QT)

- BOJ將以每季減少4,000億日圓(約26億美元)的速度縮減購債，低於市場預期的1兆日圓(約66億美元)，至1Q26每月購買公債規模才會減半至2.9兆日圓。



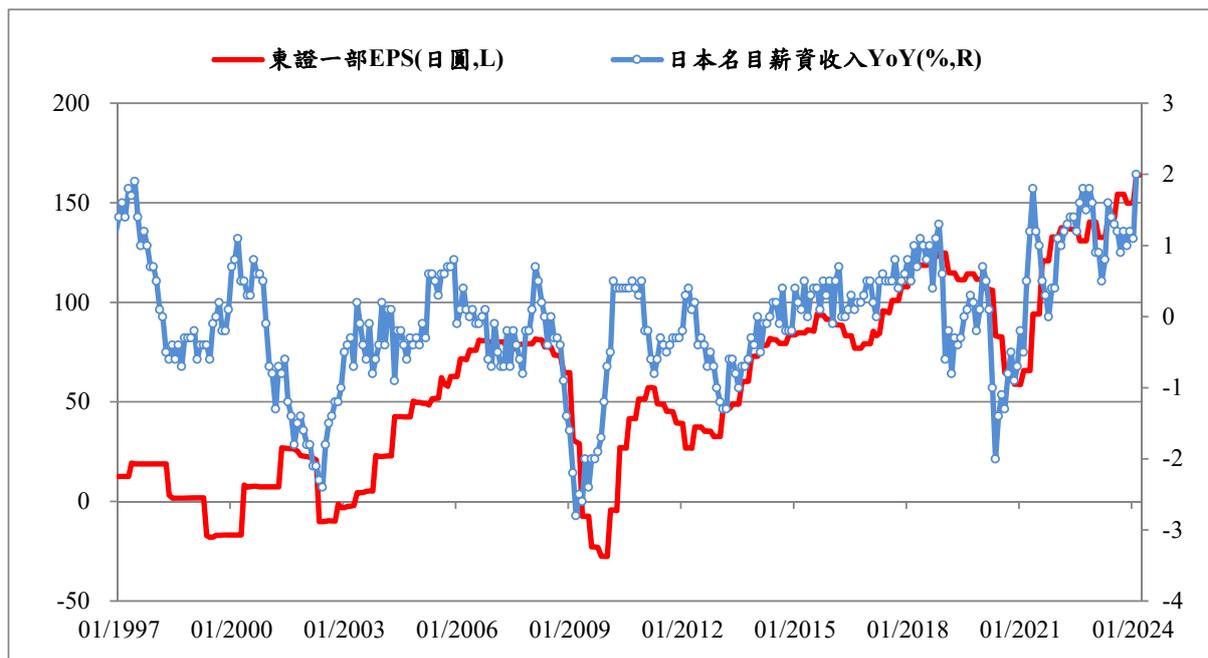
資料來源：日本央行，群益投顧彙整

預估日本2025年通膨+1.9%



資料來源：日本總務省，Bloomberg，群益投顧彙整預估

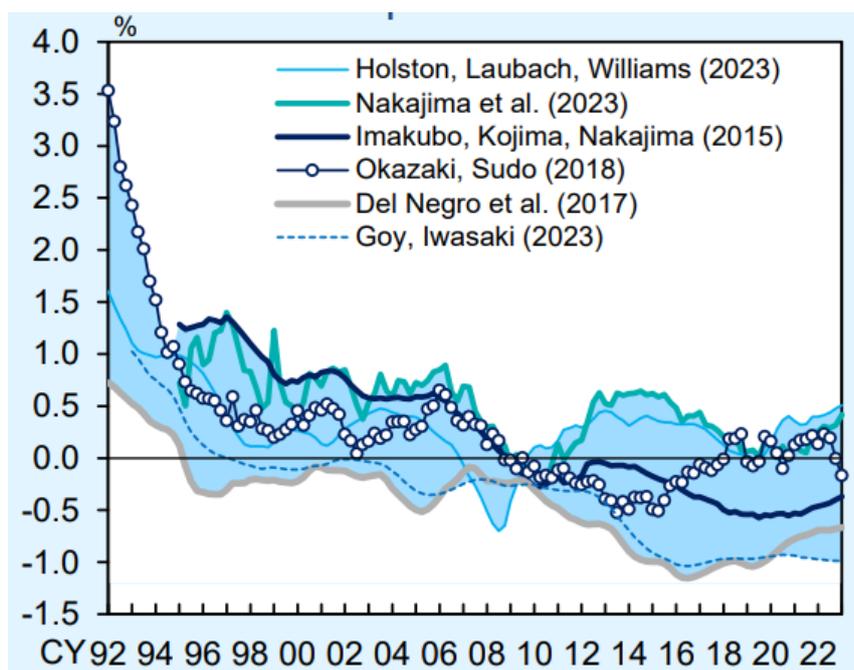
預估日本2025年薪資將持續增長



資料來源：日本厚生勞動省、Bloomberg，群益投顧彙整預估

Capital Care 群益關心您
台北·香港·上海

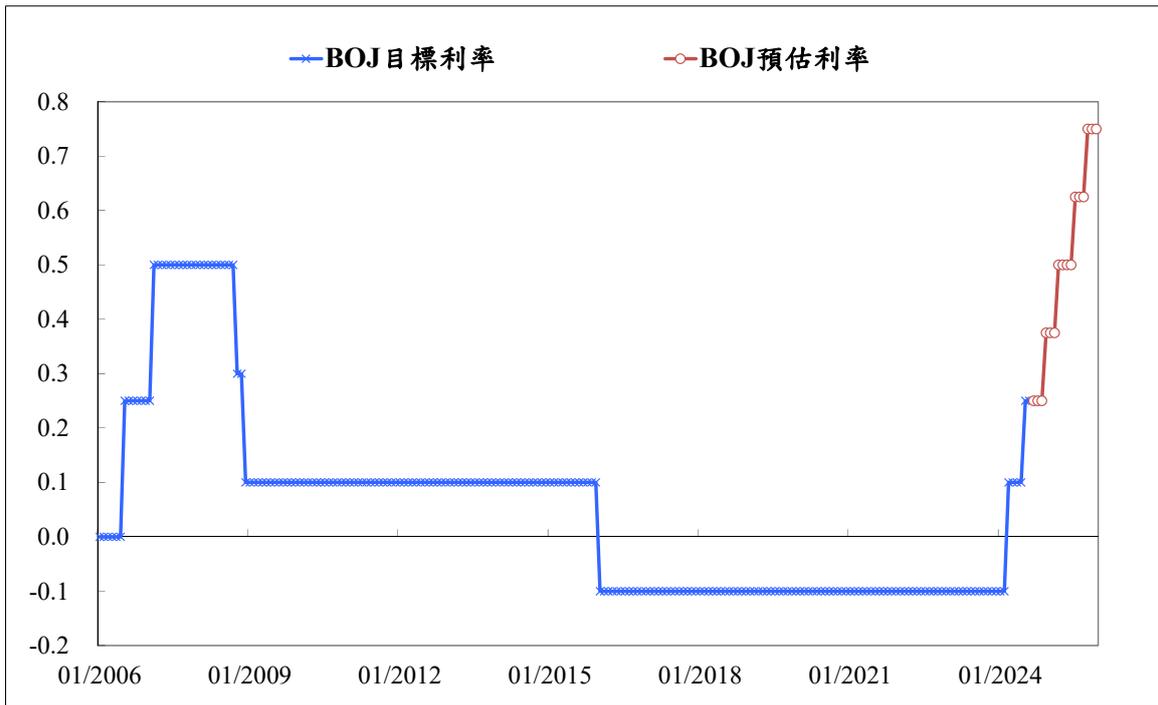
維持寬鬆環境下 BOJ 升息空間有限



- BOJ用不同模型預估的自然利率(Nature Rate)，目前介在0.5%~1.0%之間
- 自然利率又稱中性利率，是在保持通膨不變的情況下，達到充分就業的最佳利率。
- 維持寬鬆的貨幣政策環境，代表實質利率需小於自然利率。

資料來源：日本央行，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北·香港·上海



資料來源：日本央行，Bloomberg，群益投顧彙整預估

Capital Care 群益關心您

植田和男談話



07/2023會議，植田稱**允許長債利率在0.5%~1%之間浮動，並非朝貨幣政策正常化邁出一步**，相反地，希望透過調整YCC政策，防止投機性債券交易蔓延，增強政策的可持續性。

12/2023會議，植田稱**工資通膨循環正在上升，但希望評估2024年春季工資增長是否足以支撐消費**，01/2024會議升息的機率低。

01/2024會議，植田談話相較上次會議鷹派，稱**即使實質工資為負，若前景樂觀，仍有可能調整貨幣政策**。

03/2024會議，植田稱仍將維持寬鬆的貨幣環境，目前仍會持續購買日本公債，將在未來某個時點降低資產購買規模，**未來要等到通膨穩定超過2%以上，才會考慮升息**。

07/2024會議，植田稱**實質利率預計仍顯著為負，距離中性利率仍有一段距離**，此代表貨幣環境寬鬆，重申**升息時點取決於數據表現，目前無法判斷，4Q24仍有升息可能**。

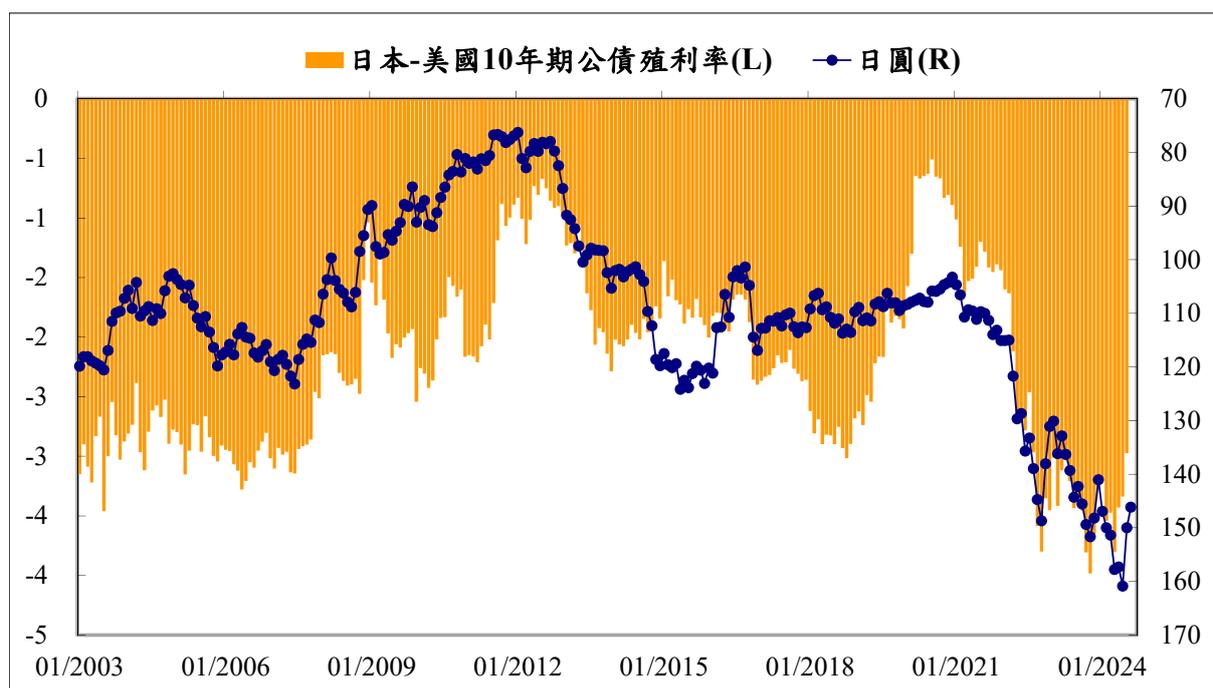
資料來源：日本央行，群益投顧彙整預估

Capital Care 群益關心您

日本宏觀投資：

- 美日利差維持相對高，日圓區間震盪
- 日圓貶值年，日股表現優於全球股市
- 企業改革，資金流入，促使評價提升

預估美日利差縮減 日圓將震盪走升



10/01日本將選出新首相 對日股影響有限

- 日本的執政黨自民黨，將在09/27舉行黨魁選舉，之後日本國會將在10/01正式選出新首相。本次有9人登記參選，列出09/15民調支持率前五名的候選人如下表。
- 目前候選人的辯論焦點放在日本的夫妻同姓制，即是否開放雙方自由選擇婚後保留原先姓氏，不受目前婚後兩人必須同姓的限制，而非經濟、民生等議題。

				
石破茂 (67歲)	小泉進次郎 (43歲)	高市早苗 (63歲)	上川陽子 (71歲)	河野太郎 (61歲)
石破系	無派系	無派系	岸田系	麻生系
支持率：26%	支持率：22%	支持率：13%	支持率：6%	支持率：5%

資料來源：自民黨、日本經濟新聞網、Japan News、群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

日本首相岸田文雄振興日股政策



振興日股政策

10/2021，岸田文雄就任日本第100任首相，**06/2022提出資產所得倍增計畫，將提振日股視為國家戰略政策**。一方面JPX積極堆動公司治理改革，同時引進外資等私募股權基金，迫使上市公司改革，成為提升日本企業價值的鯰魚效應。

09/2023，岸田文雄在美國「紐約經濟俱樂部」發表演講，爭取國際資產管理公司前進日本，並**宣布日本將設立「資產管理特區」**，法規與溝通全英文化，與世界資產管理中心的制度接軌，並且歡迎外資到日本。

日本政府在2014年推出「日本個人儲蓄帳戶(NISA)」，鼓勵民眾將銀行存款轉投資到股票、基金或其他證券產品，每年最高120萬日圓的額度，五年內的資本利得或配息都免稅。**岸田文雄加碼，宣布從2024年起，NISA帳戶的免稅額度大幅提高三倍至每年360萬日圓。**

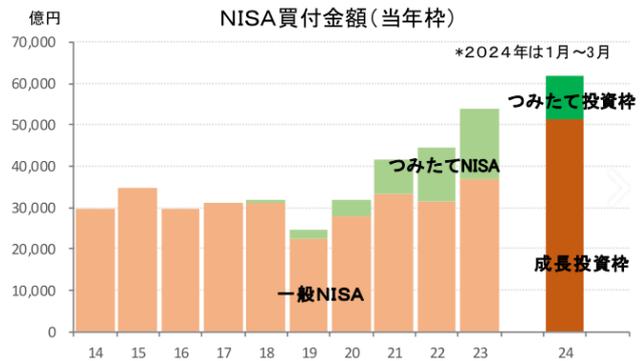
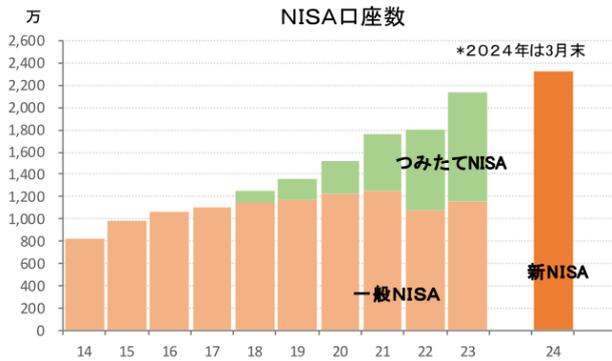
01/2024，岸田文雄在高盛主辦的香港會議上，向3000多名全球金融家發表談話，**這是日本首相首次參與該項活動，企圖吸引原本投資香港、中國的外資**。他稱，日本目前有一個絕佳的機會，去克服長達25年的低經濟增長和通縮環境，他將動員所有政策工具支持。

資料來源：日本交易所集團JPX、東京證交所TSE、群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

日本1Q24 NISA新增帳戶年增1.6倍

- 日本新 NISA 制度，免稅期改為無限期，總投資額度 1,800 萬，每年360萬日圓。
- 舊 NISA 制度，包含「一般 NISA」與「儲蓄(積立)NISA」兩種，其中一般 NISA 免稅期為五年，每年有 120 萬日圓免課稅額度，總投資額度 600 萬日圓；積立 NISA 免稅期為 20 年，每年有 40 萬日圓免課稅額度，總投資額度 800 萬日圓。
- 資產收入倍增計畫，目標是5年內NISA帳戶翻倍至3,400萬個(基期為2021年)。
- 截至1Q24，日本NISA帳戶為2,323萬戶，新增187萬戶，高於1Q23的新增73萬戶。



資料來源：日本金融廳、第一生命經濟研究所、群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

JPX積極推動日本公司治理改革



公司 治 理 改 革

06/2021，JPX發布《上市公司公司治理準則(Japan's Corporate Governance Code)》，要求上市公司重視股東權益，降低交叉持股，設立獨立董事至少達1/3，公司治理透明化。目的在提升股權保護機制，將企業利益還給股東。

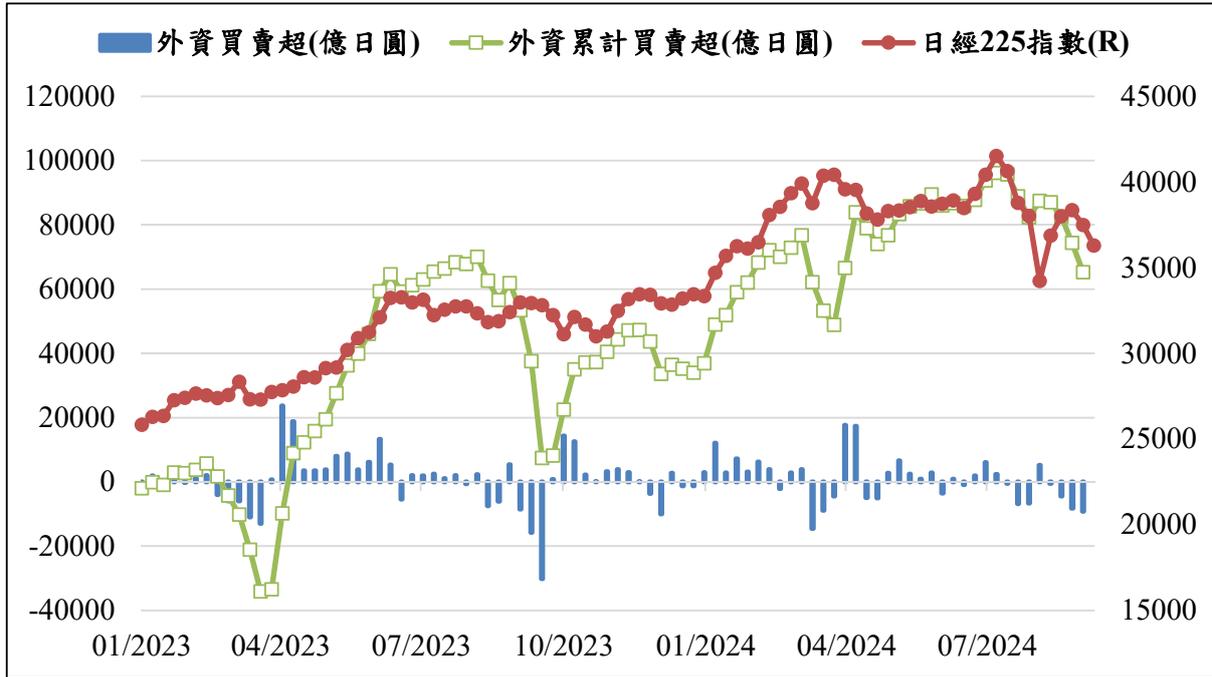
04/2022，TSE宣布重新畫份市場，將原有的東證一部、二部、創業板全面改組，成為首要板(Prime)、標準板(Standard)、成長板(Growth)。改板分類的標準，除了股票流動性、上市公司規模與獲利等原有門檻外，特別將《上市公司公司治理準則》列為重要篩選標準，首要板排除PBR小於一倍、ROE小於股權資金成本的公司。

03/2023，TSE要求股價淨值比(PBR)低於一倍的公司必須提出具體經營改善策略。2026年以前，企業市值要拉高至100億日圓、PBR低於一倍的企業要改善，否則將強制下市。目的在迫使殭屍企業積極改革，有助於提高股東報酬水準及企業獲利。

資料來源：日本交易所集團JPX、東京證交所TSE、群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

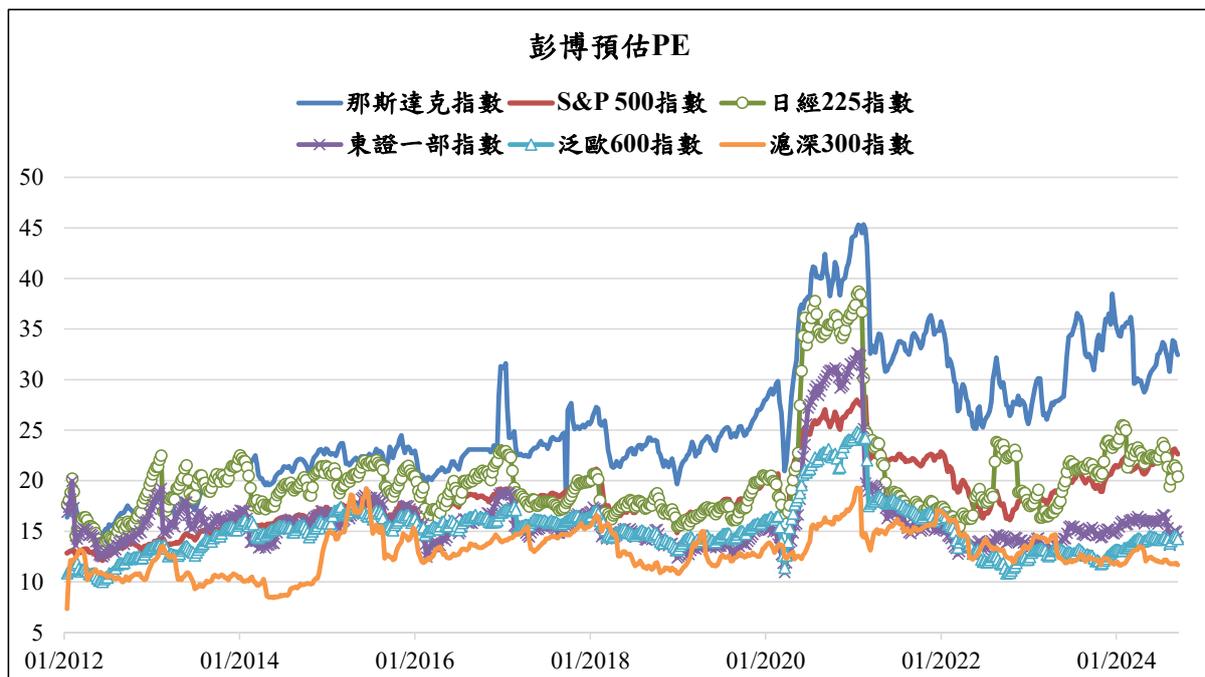
外資2024年迄今累計買超日股約4.7兆日圓



資料來源：Bloomberg(09/06/2024)，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

企業改革、資金流入有助提升日股PE



資料來源：Bloomberg(09/13/2024)，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

投資評等及免責聲明

投資評等說明

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

免責聲明

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。