

川普2.0對中國影響

- 美對中進口產品全面加徵60%關稅，可行性不高
- 若依群益假設情境，將衝擊2025年中國GDP約0.7%，長期影響約1.1%
- 川普2.0衝擊中國科技、就業及外需，中國將加快科技自主，出台提振內需的政策，陸股中線看好

研究員 曾馨玉

10/24/2024

群益投顧



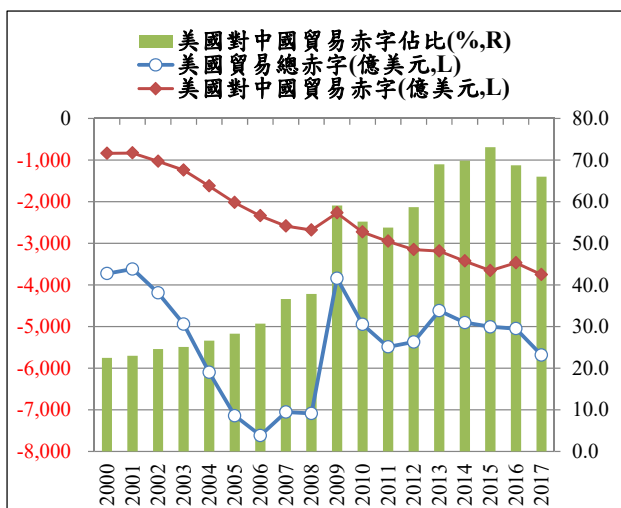
結論(1)

- **貿易戰**：2018年，川普為兌現競選承諾 掀起貿易戰，2H18美中雙方互相經過三次關稅上調。2019年，美對中2000億美元產品提高關稅由10%至25%，2H19貿易戰擴延至科技業出口管制實體清單(Entity List)。
- 2020年，美對中3000億美元進口產品，清單A(約1200億美元)，關稅減半至7.5%；清單B(約1600億美元)，原定加徵15%關稅計畫，無限延期；並陸續公布2000億美元產品14批豁免清單，3000億美元產品6批豁免清單。
- **群益觀點1**：在川普第一任期，美對中的關稅戰已打到極致，尚且無法做到全面加徵中國進口產品25%關稅，更遑論60%關稅。若依群益假設情境，將衝擊2025年中國GDP約0.7%，長期影響約1.1%。川普2.0衝擊，將體現在科技、就業及外需。
- **群益觀點2**：中國累計3Q24出口至美國金額為3815億美元，其中以機電產品佔比最高達40%，將首當其衝。若依照中國出口至美國產品依賴度來看，以玩具、運動用品、雜項及傢俱等傳統產業依賴度較高，預估若川普上台加徵60%關稅，對上述產業的衝擊將較大。

- **中國GDP**：群益預估中國2024年GDP YoY+4.8%，恐難達成官方5.0%目標，主因如下：一是地方政府融資平台持續降槓桿；二是房市下行，財富效果縮水，導致消費放緩。預估官方09/2024底宣示的寬鬆政策，對GDP的支撐效果將逐步展現在2025年，預估GDP YoY+4.5%。**若川普上台，將使中國加大出台寬鬆政策力度來支持內需，預估4Q24人大會議，預定未來幾年發債規模將高於03/2024兩會時的1兆RMB。**
- **陸股**：研判資金行情將早於景氣行情，10/18/2024人行正式啟動證券、基金、保險公司互換便利(SFISF)操作，首批額度5000億RMB，可用質押品包括債券、股票ETF、滬深300成分股等，將起到帶頭作用，預估陸股震檔打底後，中期有機會再次走高。

2018年川普為兌現競選承諾 掀起貿易戰

- 從2001年中國加入WTO後，美國對中國貿易赤字金額逐步擴大，且美國對中國貿易赤字佔比逐漸提高，2013~2017年皆超過60%。



美國總統川普兌現競選承諾

- 川普競選政見主打美國優先，讓美國製造業重返榮耀。
- 川普希望削減美國與中國的貿易逆差。
- 川普認為中國用不公平的貿易手段打擊美國製造業。
- 川普祭出301條款，指責中國不公平的技術轉讓制度，是盜竊知識產權的行為，企圖阻止中國強制取得美國企業技術。並藉此向中國施壓，逼迫中國在市場准入做出讓步。

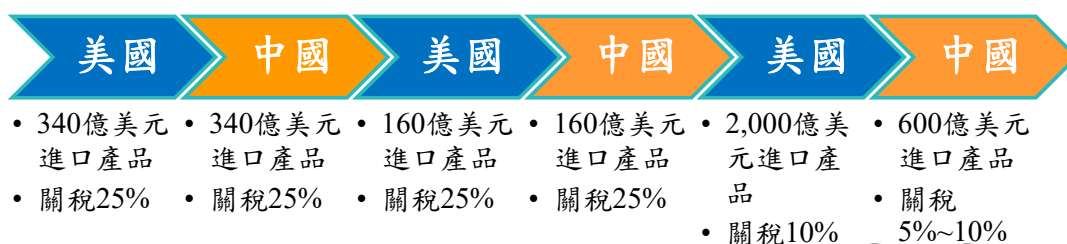
美國11/06/2018期中選舉

- 川普盤算用新一輪的貿易戰來換取足夠的選票。

2H18美對中2500億美元商品加徵關稅

- 03/2018美中貿易戰開打以來，截至2018年底，雙方互相經過三次關稅上調。
- 12/01/2018川習會後，中美達成貿易戰暫時休兵90天的協議，美對中2,000億美元進口產品將暫緩在2019年提高關稅至25%。基於第七輪美中貿易談判中，雙方取得實質進展，02/24/2019川普宣布推遲03/01/2019到期的90天停戰期。
- 此後，中美雙方分別在03/28/2019、04/03/2019、04/30/2019進行第八、第九及第十輪協商。原本第九輪協商結束時，中美雙方皆稱有重大進展，氣氛融洽；但第十輪協商，針對知識產權保護與強制技術移轉等問題談判受阻，情勢再度惡化。

美中貿易紛爭時序						
宣佈日	06/15/2018	06/16/2018	08/07/2018	08/08/2018	09/17/2018	09/18/2018
生效日	07/06/2018		08/23/2018		09/24/2018	



資料來源：美國USTR，中國財政部，群益投顧彙整

群益投顧

5

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

2H19美中貿易戰擴延至科技戰

- 05/2019，美對中啟動新一波加徵關稅措施，並擴延至科技業出口管制實體清單。
- 12/2019，美對中3000億美元進口產品，自02/2020起，清單A(約1200億美元)，關稅減半至7.5%；清單B(約1600億美元)，原定加徵15%關稅計畫，無限延期。
- 2020年，美陸續公布2000億美元產品14批豁免清單；3000億美元產品6批豁免清單。

美中貿易紛爭時序						
宣佈日	05/05/2019	05/14/2019	05/15/2019	08/23/2019	10/11/2019	12/13/2019
生效日	05/10/2019		08/19/2019	09/01/2019		12/15/2019

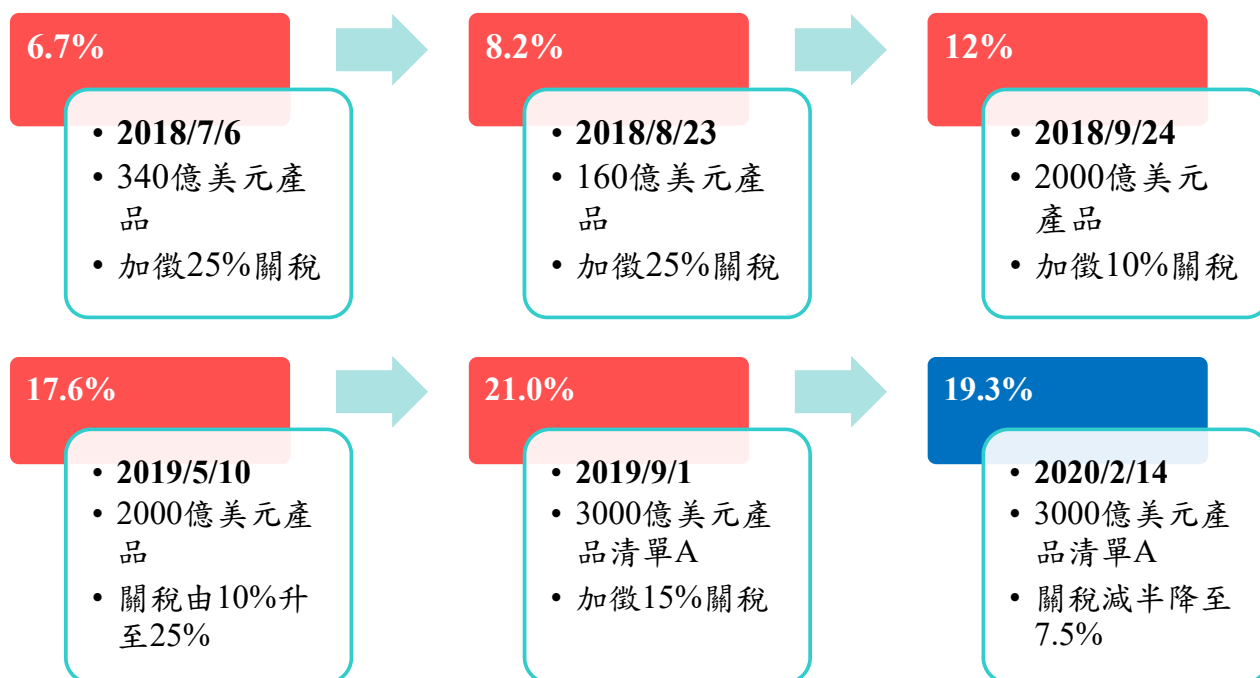


資料來源：美國USTR，中國財政部，群益投顧彙整

群益投顧

6

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海



資料來源：美國USTR，中國財政部，PIIE，群益投顧彙整

群益投顧

7

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

- 以此推估11/2024，若川普二次上台，對中國進口產品全面課徵60%關稅，將衝擊2025年中國GDP約1.5%，長期影響約2.5%，但群益認為實施可能性較低。
- 若依群益假設的情境，將衝擊2025年中國GDP約0.7%，長期影響約1.1%。

時間	情境	短期影響(%)	進口替代彈性		
			25%分位數	中位數	75%分位數
12/15/2019	美對中2500億美元商品，加徵25%關稅；3000億商品清單A，加徵7.5%關稅	進口替代彈性	0.60	0.95	1.05
		中國出口至美國	(8.2)	(12.9)	(14.3)
		中國整體出口	(1.6)	(2.5)	(2.7)
		中國GDP	(0.3)	(0.4)	(0.5)
群益假設	美對中2500億美元商品，加徵40%關稅；3000億商品清單A，加徵25%關稅	中國出口至美國	(14.8)	(23.5)	(25.9)
		中國整體出口	(2.2)	(3.5)	(3.8)
		中國GDP	(0.4)	(0.7)	(0.7)
		中國出口至美國	(34.2)	(54.2)	(59.9)
川普2.0	美對中5000億美元商品，加徵60%關稅	中國整體出口	(5.1)	(8.0)	(8.9)
		中國GDP	(1.0)	(1.5)	(1.7)
時間	情境	長期影響(%)	進口替代彈性		
			25%分位數	中位數	75%分位數
12/15/2019	美對中2500億美元商品，加徵25%關稅；3000億商品清單A，加徵7.5%關稅	進口替代彈性	1.25	1.55	1.75
		中國出口至美國	(17.0)	(21.1)	(23.8)
		中國整體出口	(3.2)	(4.0)	(4.5)
		中國GDP	(0.6)	(0.7)	(0.8)
群益假設	美對中2500億美元商品，加徵40%關稅；3000億商品清單A，加徵25%關稅	中國出口至美國	(30.9)	(38.3)	(43.2)
		中國整體出口	(4.6)	(5.7)	(6.4)
		中國GDP	(0.9)	(1.1)	(1.2)
		中國出口至美國	(71.3)	(88.4)	(99.8)
川普2.0	美對中5000億美元商品，加徵60%關稅	中國整體出口	(10.5)	(13.1)	(14.8)
		中國GDP	(2.0)	(2.5)	(2.8)

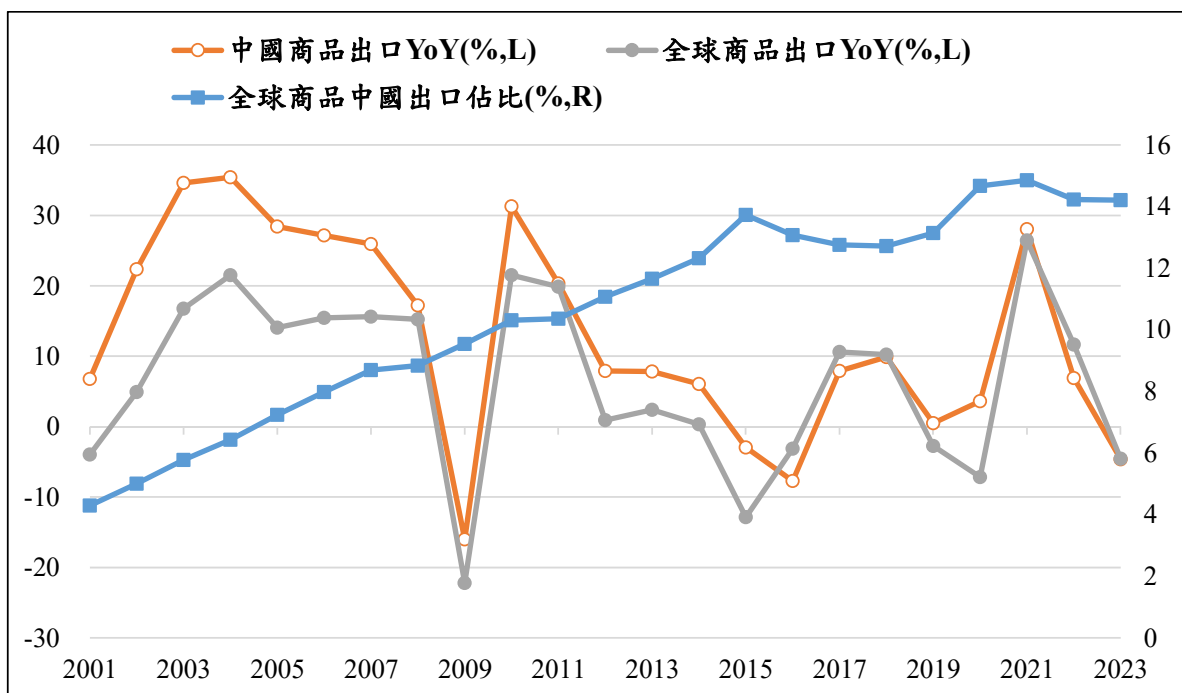
資料來源：中國社科院、世界銀行、Gallaway(2003)，群益投顧彙整預估

群益投顧

8

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

2018年美中貿易戰後 中國出口全球佔比不降反升



資料來源：UN Trade & Development，群益投顧彙整

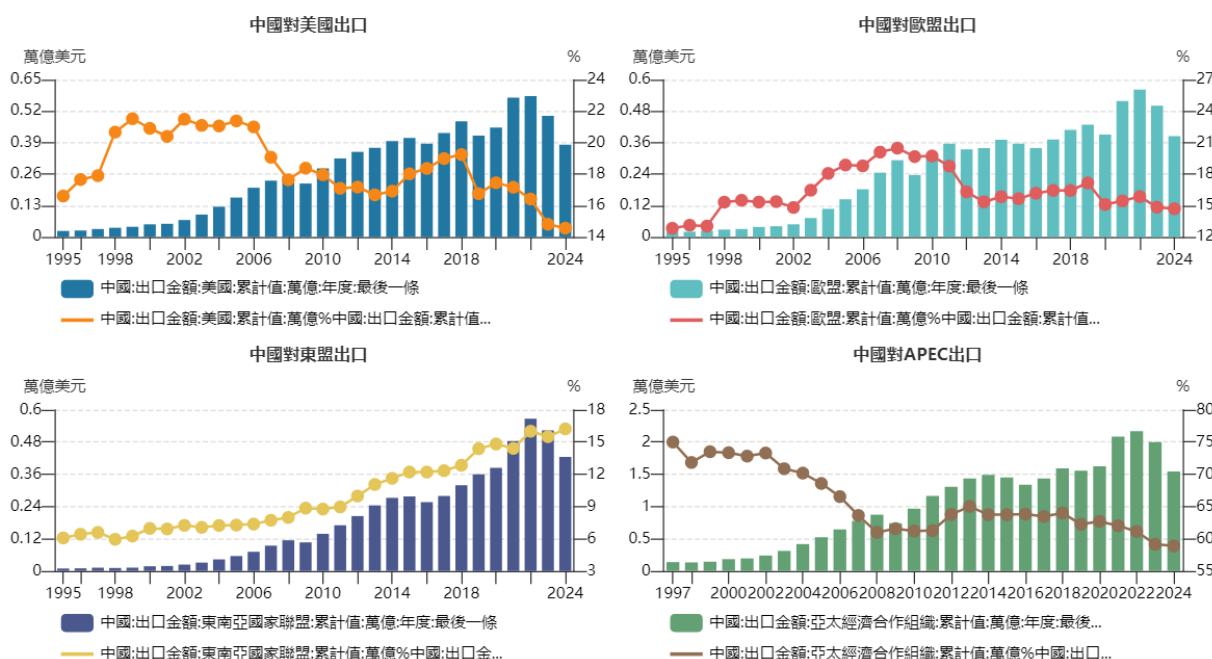
Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

9

中國出口貿易夥伴轉移 美國降東協升

中國出口貿易夥伴



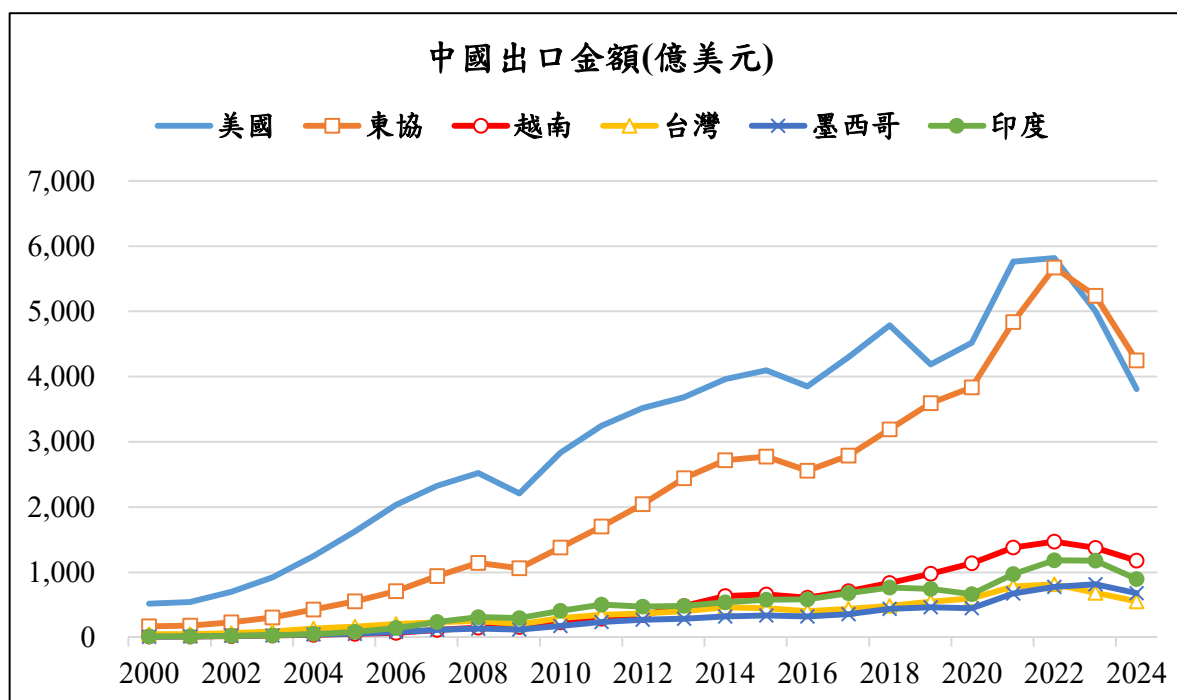
資料來源：Wind、中國海關總署，群益投顧彙整。註：2024年為累計3Q24金額。

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

10

轉單效應降低貿易戰對中國出口衝擊



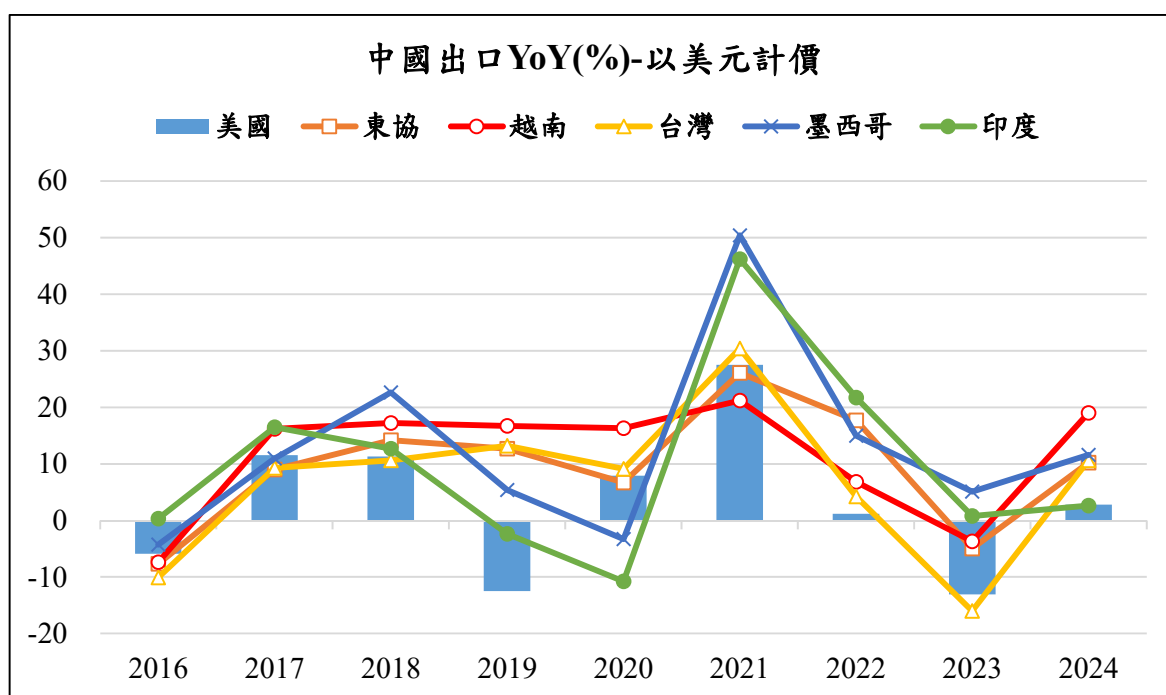
資料來源：Wind、中國海關總署，群益投顧彙整。註：2024年為累計3Q24金額。

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

11

越南、墨西哥、台灣是主要的轉單受惠國



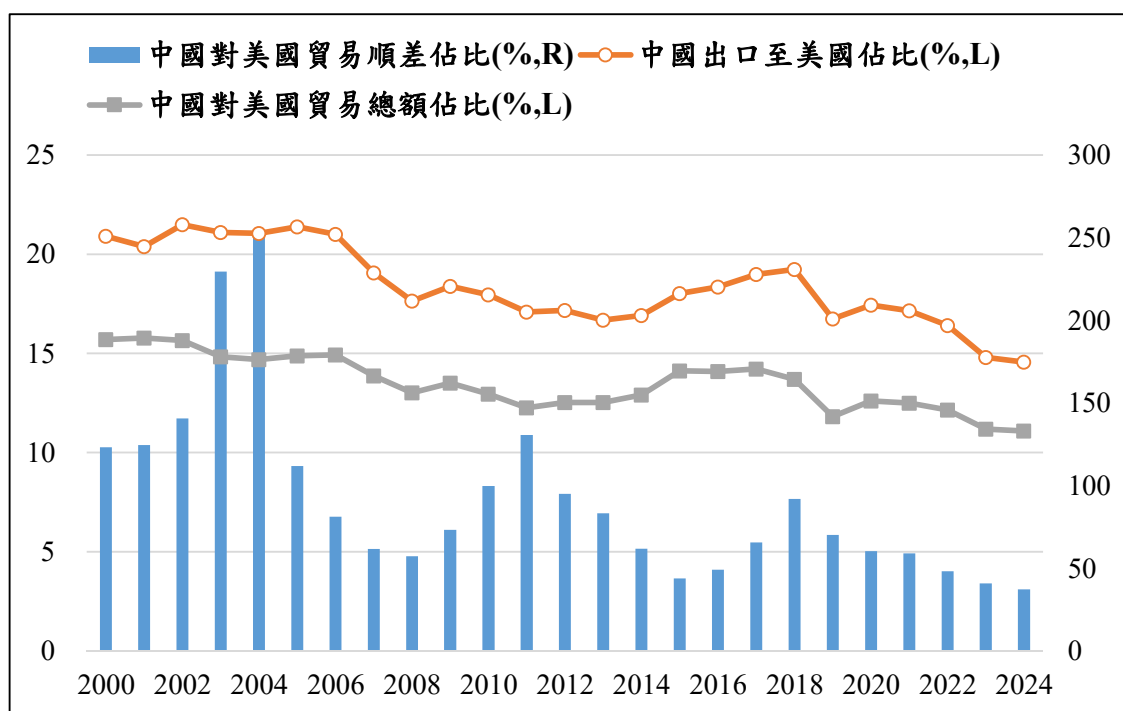
資料來源：Wind、中國海關總署，群益投顧彙整。註：2024年為累計3Q24金額YoY。

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

12

中國對美國貿易總額佔比降至11%



資料來源：Wind、中國海關總署，群益投顧彙整。註：2024年為累計3Q24金額佔比。

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

13

中國機電、機械等電子產品首當其衝

累計09/2024	億美元	佔比(%)
中國出口至美國金額	3815.0	100.0
主要產品(HS分類)：		
第16類 機電、音像設備及其零件、附件	1558.2	40.8
85章 電機、電氣、音像設備及其零附件	871.6	22.8
84章 核反應爐、鍋爐、機械器具及零件	686.7	18.0
第20類 雜項製品	482.8	12.7
第11類 紡織原料及紡織製品	366.2	9.6
94章 傢俱、寢具等；燈具；活動房	233.4	6.1
第15類 賤金屬及其製品	224.6	5.9
95章 玩具、遊戲或運動用品及其零附件	204.3	5.4
第7類 塑膠及其製品；橡膠及其製品	197.2	5.2
第17類 車輛、航空器、船舶及運輸設備	189.5	5.0
39章 塑膠及其製品	175.9	4.6
61章 針織或鉤編的服裝及衣著附件	156.4	4.1
第22類 特殊交易品及未分類商品	155.5	4.1
98章 特殊交易品及未分類商品	154.7	4.1
87章 車輛及其零附件，但鐵道車輛除外	153.0	4.0
第6類 化學工業及其相關工業的產品	130.08469	3.4
第12類 鞋帽傘等；已加工的羽毛及其製品	124.05003	3.3

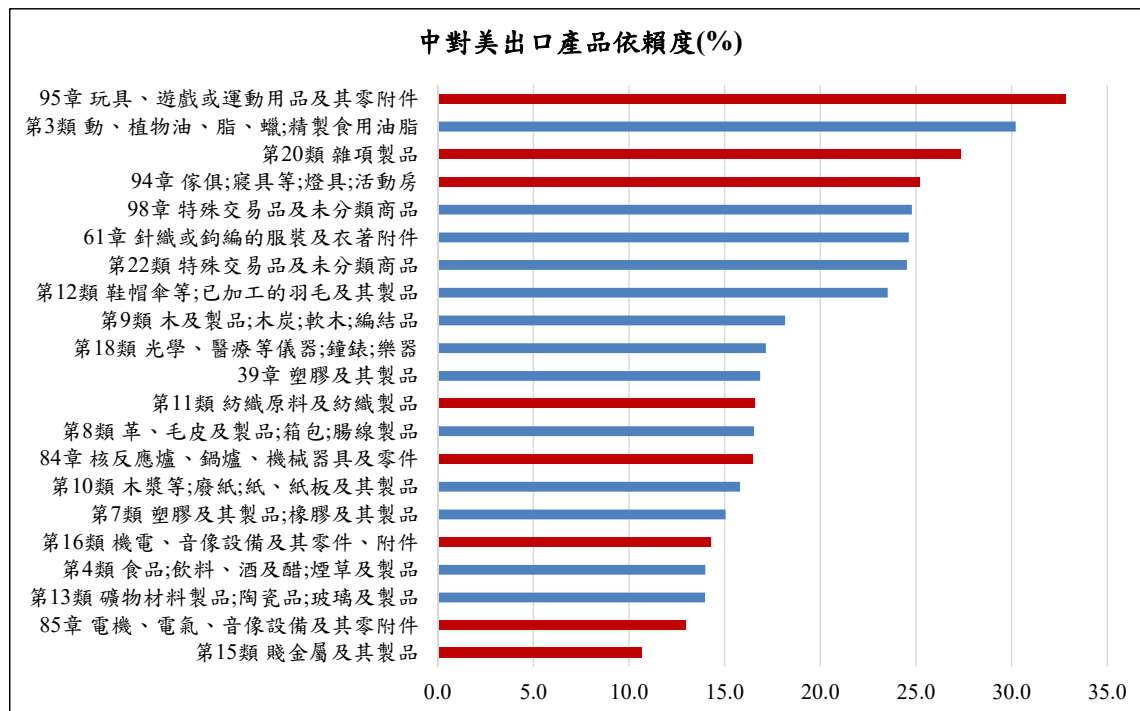
資料來源：Wind、中國海關總署，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

14

依出口依賴度來看 傳產類衝擊較大



資料來源：Wind、中國海關總署，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

15

中自美進口也以機電類佔比第一 主要是進料加工再出口

累計09/2024	億美元	佔比(%)
中國自美國進口金額	1,234.70	100
主要產品(HS分類)：		
第16類 機電、音像設備及其零件、附件	289.94	23.5
第5類 礦產品	191.75	15.5
27章 礦物燃料、礦物油及其產品;瀝青等	171.94	13.9
第6類 化學工業及其相關工業的產品	154.86	12.5
84章 核反應爐、鍋爐、機械器具及零件	153.99	12.5
85章 電機、電氣、音像設備及其零附件	135.94	11.0
第2類 植物產品	121.75	9.9
第17類 車輛、航空器、船舶及運輸設備	120.79	9.8
第18類 光學、醫療等儀器;鐘錶;樂器	93.18	7.5
90章 光學、照相、醫療等設備及零附件	92.70	7.5
12章 油籽;子仁;工業或藥用植物;飼料	88.42	7.2
87章 車輛及其零附件,但鐵道車輛除外	72.67	5.9
第7類 塑膠及其製品;橡膠及其製品	67.43	5.5
39章 塑膠及其製品	62.33	5.0
第15類 賤金屬及其製品	53.41	4.3
88章 航空器、航天器及其零件	47.57	3.9
30章 藥品	40.88	3.3
29章 有機化學品	38.46	3.1

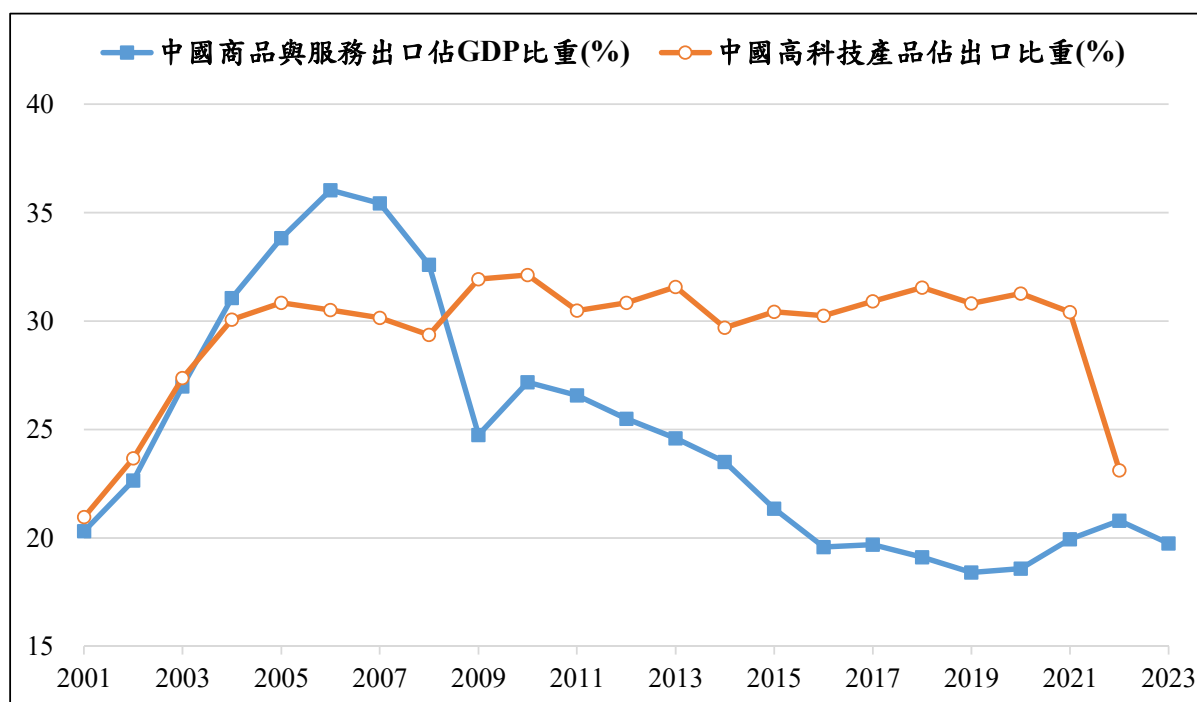
資料來源：Wind、中國海關總署，群益投顧彙整。

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

16

華為被禁打擊中國高科技產品出口



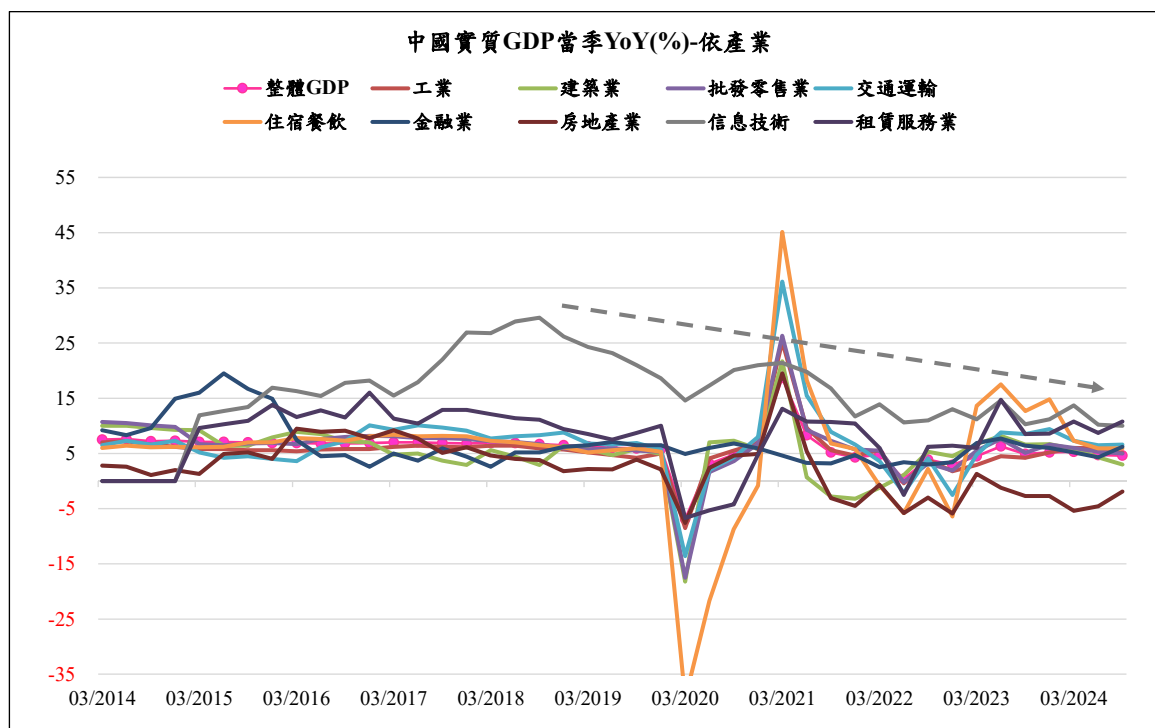
資料來源：世界銀行，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

17

科技戰的衝擊大於關稅戰 中國將加速科技自主



資料來源：Wind、中國國家統計局，群益投顧彙整

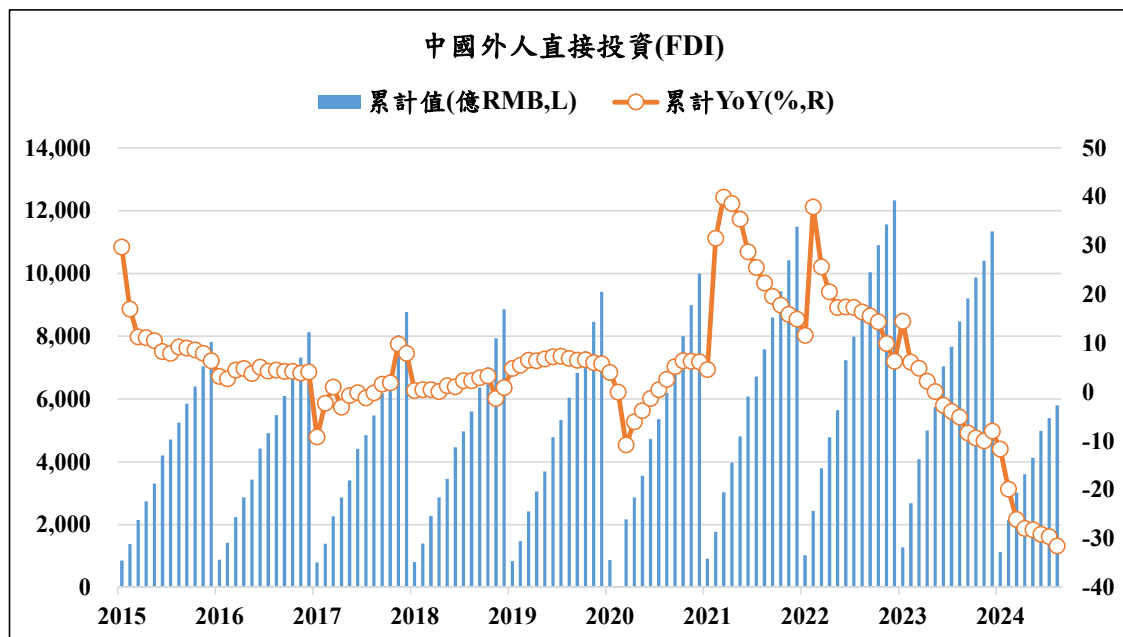
Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

18

貿易戰對中國影響1：FDI流失

- 中國累計08/2024 FDI YoY-31.5%，創下波段新低。



資料來源：Wind、中國商務部，群益投顧彙整

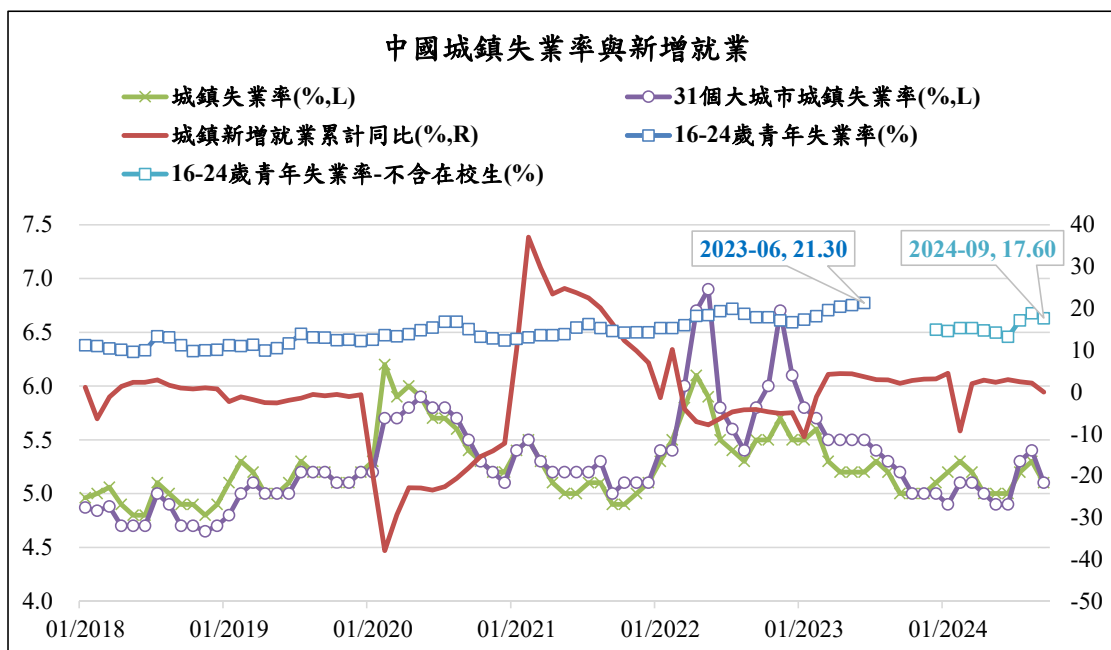
群益投顧

19

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

貿易戰對中國影響2：青年失業率攀升

- 中國09/2023失業率為5.1%，但不含在校生的青年失業率高達17.6%。



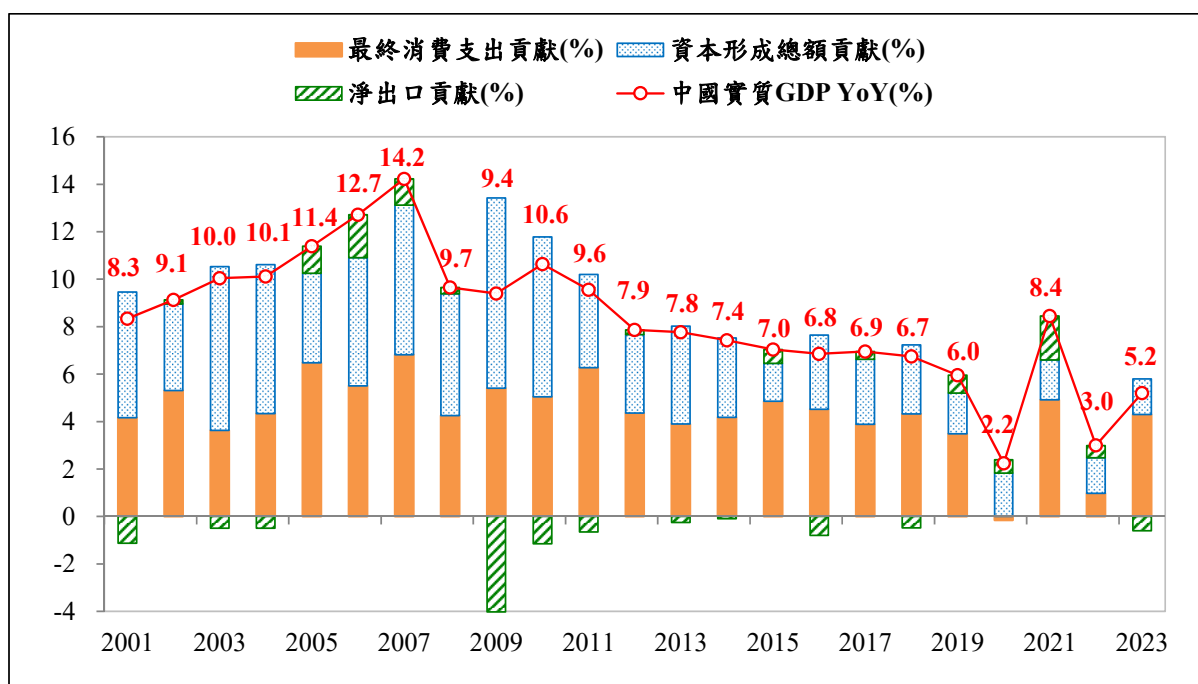
資料來源：Wind、中國國家統計局，群益投顧彙整。註：青年失業率07/2023起不再公布。

群益投顧

20

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

中國因房市下行 內需疲弱 面臨通縮



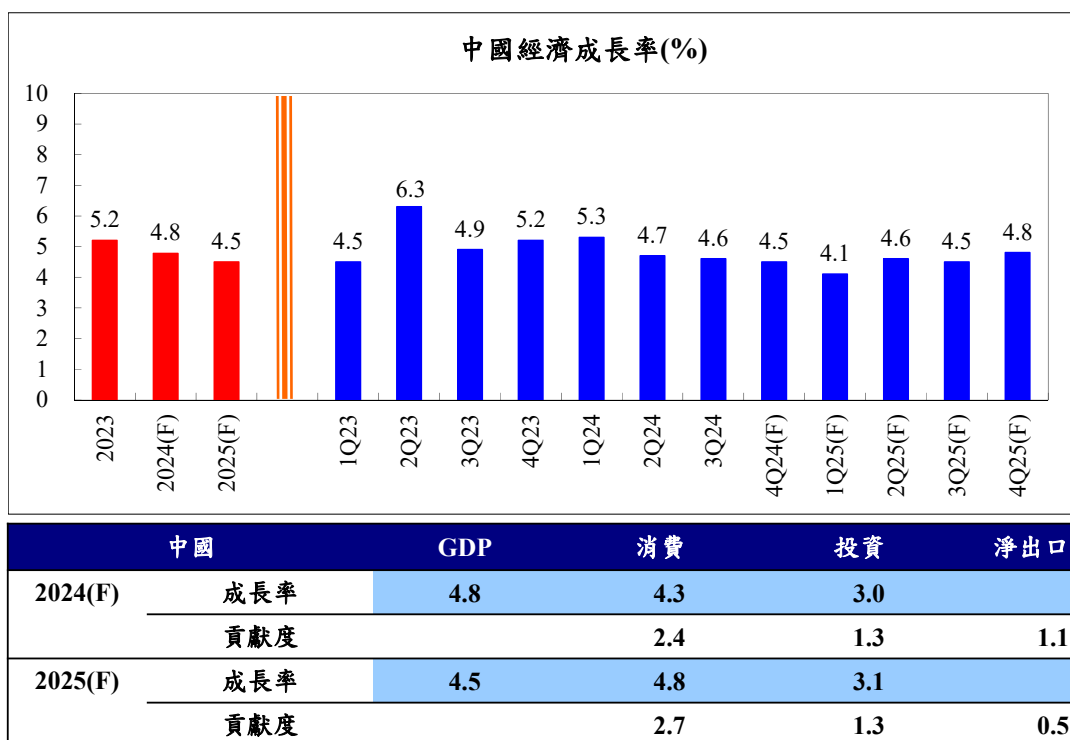
資料來源：Wind、中國國家統計局，群益投顧彙整

群益投顧

21

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

預估中國2025年GDP YoY+4.5%



資料來源：中國國家統計局，Wind，群益投顧彙整預估(10/2024預估)

群益投顧

22

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

地方政府去槓桿 基建投資增速下滑

單位：(%)	月份					MA	
	09/2024	08/2024	07/2024	06/2024	05/2024	3MA	6MA
固定資產投資累積YoY	3.4	3.4	3.6	3.9	4.0	3.5	3.8
行業別							
製造業(佔比31%)	9.2	9.1	9.3	9.5	9.6	9.2	9.4
房地產(佔比19%)	-10.1	-10.2	-10.2	-10.1	-10.1	-10.2	-10.1
基建投資(佔比25%)	9.3	7.9	8.1	7.7	6.7	8.4	7.9
扣除電力的基建投資	4.1	4.4	4.9	5.4	5.7	4.5	5.1
電力、熱力、燃氣及水生產供應	24.8	23.5	23.8	24.2	23.7	24.0	24.4
交通運輸、倉儲郵政	7.7	6.7	8.2	6.6	7.1	7.5	7.4
水利管理	37.1	32.6	28.9	27.4	18.5	32.9	26.8
公共設施管理	-3.5	-4.7	-4.7	-4.5	-5.5	-4.3	-4.6
信息傳輸	--	8.5	8.3	15.7	19.4	8.0	12.5
依企業型態							
國有控股(佔比43%)	6.1	6.0	6.3	6.8	7.1	6.1	6.6
民間投資(佔比57%)	-0.2	-0.2	0.0	0.1	0.1	-0.1	0.0
相關指標：							
工業生產累積YoY	5.8	5.8	5.9	5.4	5.7	5.8	5.8

資料來源：Wind、中國國家統計局，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

23

人大指出中國地方債四大問題

- 09/14/2024，人大發布《關於2023年度政府債務管理情況的監督調研報告》，是03/2024以來對廣東、江蘇、貴州、雲南等20個省份調研的結果。

中國地方債問題

截至2023年末，中國政府債務占GDP比重約56.1%，低於國際通行的60%警戒線。但地方政府的債務分布不均勻，一些地方債務風險較高，還本付息壓力較大。

政府債務預算管理有待加強。一些地方反映，能夠實現融資收益平衡的專項債項目越來越少，專項債兼顧收益性、公益性、拉動投資等多方面的目標難度加大。

專項債資產管理制度尚不完善，有些專案資產登記在地方國有企業名下，但償債責任則是政府。

市場化約束機制不夠健全。地方政府債券發行中，一些金融機構融資審核管理不夠嚴格。信用評級機構出具的信用評級結果，沒有體現各地財政經濟債務狀況的差異性。

資料來源：中國人大，第一財經，群益投顧彙整

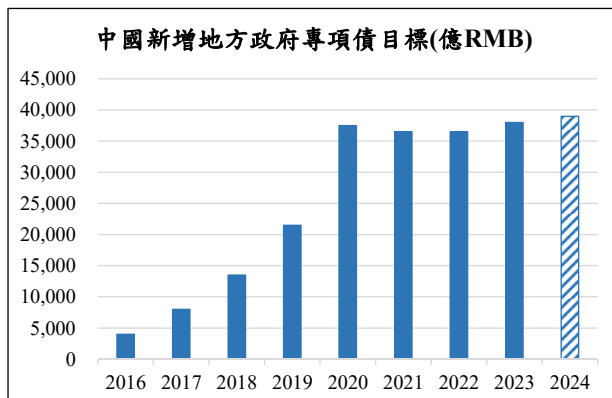
Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

24

地方政府專項債淪為以債養債

- 03/2024中國人大會議安排新增地方政府專項債券3.9兆RMB，規模比2023年增加1,000億RMB。
- 優化地方政府專項債券投向和額度分配，新增額度重點向項目準備充分、投資效率較高的地區傾斜，進一步擴大專項債券支持範圍，合理擴大專項債券用作資本金領域，更好發揮撬動作用。
- 地方政府專項債將優先支持納入十四五規劃的專案，重點用於九大方向，如右下圖所示。



基建相關

- 交通
- 農林水利
- 產業園區
- 重大戰略
- 能源

民生相關

- 生態環保
- 社會事業
- 保障安居
- 城鄉冷鏈物流

資料來源：中國國務院，中國發改委，中國國家統計局，Wind，群益投顧彙整預估

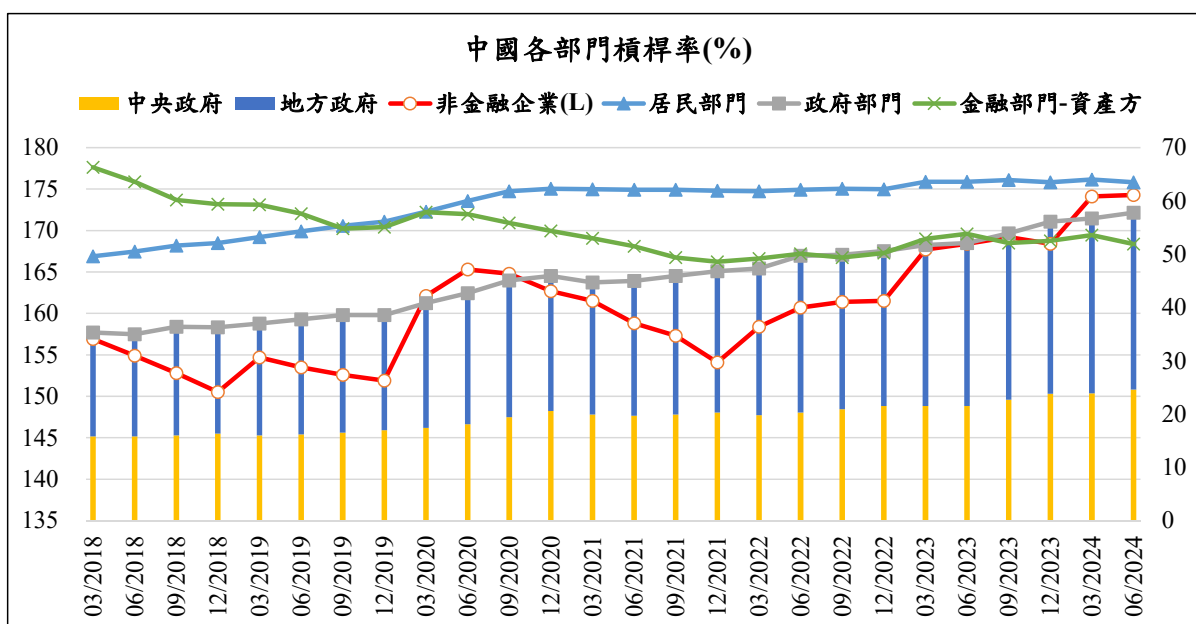
群益投顧

25

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

地方政府與企業槓桿率不降反升

- 截至2Q24，中國非金融企業、地方政府部門的槓桿率持續攀升。其中，**中國非金融企業的槓桿主要集中在房企與地方政府融資平台。**



資料來源：中國國家資產負債表研究中心、Wind，群益投顧彙整

群益投顧

26

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

川普上台將使中國加大寬鬆政策力度

- 03/2024，中國兩會稱，為系統解決強國建設及一些重大項目建設的資金問題，從2024年開始擬連續幾年發行超長期特別國債，專項用於國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設，2024年先發行1兆RMB。
- 10/18/2024、10/12/2024中國發改委與財政部相繼召開記者會，宣示將加大逆週期調節，正在研議發行特別國債，補充國有銀行資本。
- **預估4Q24人大會議，預定未來幾年發債規模將高於03/2024兩會時的1兆RMB。**

發行時間	發行規模(RMB)	用途
1998年	2700億	補充四大商業銀行資本
2007年	1.55兆	購買2000億美元外匯
2017年	6000億	到期續做
2020年	1兆	抗疫
2022年	7500億	支持經濟發展
2023年	1兆	救災
2024年	1兆	國家重大戰略建設

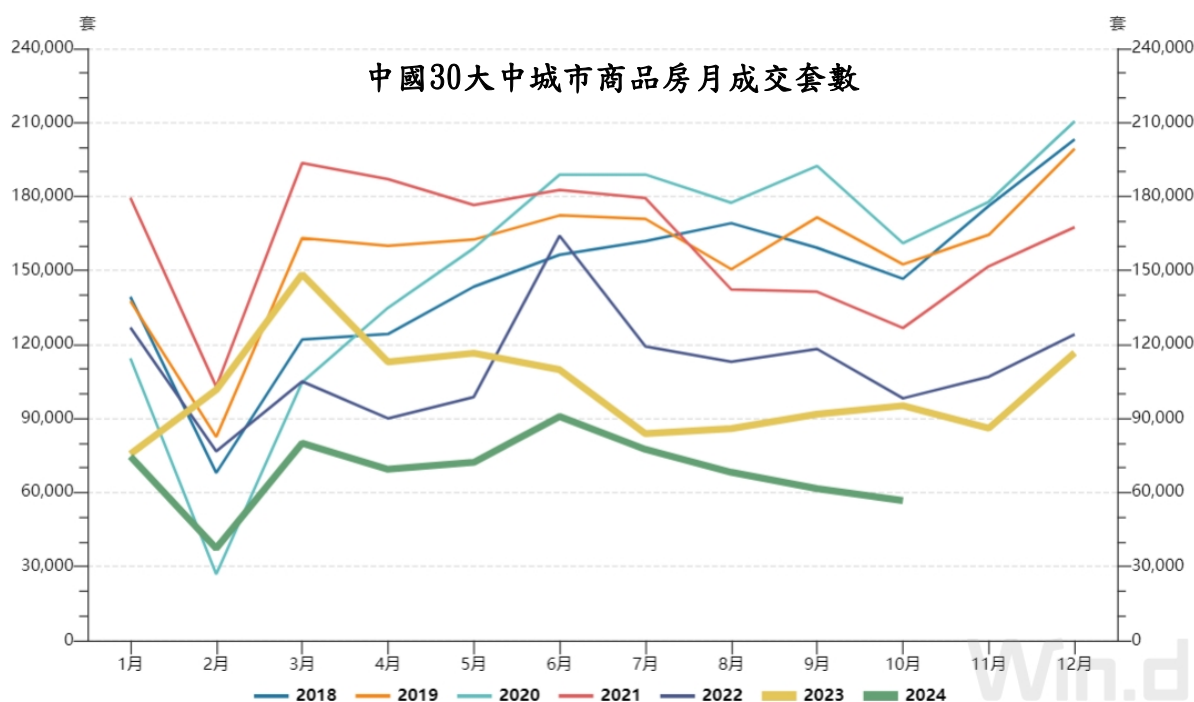
資料來源：中國財政部、新浪財經，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

27

中國房市銷售仍低於去年同期



資料來源：Wind(10/23/2024)，群益投顧彙整

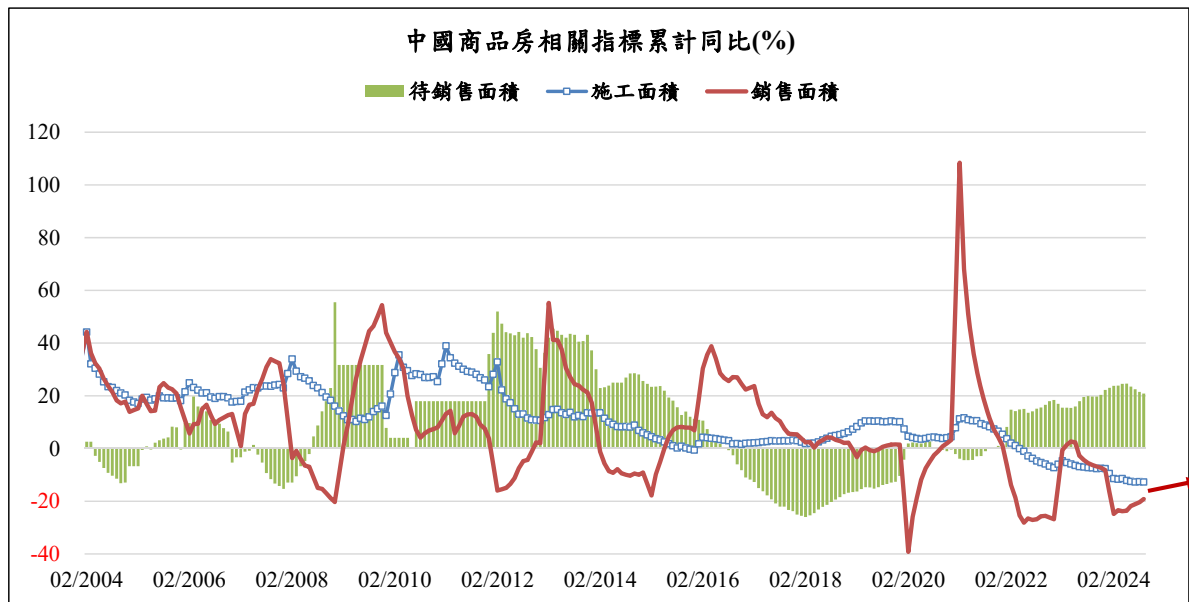
Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

28

中國房市庫存有待去化

- 隨著中國放鬆限購限貸以及加大房市支持力度，預估商品房銷售面積(=房市需求)增速將回溫，但商品房待銷售面積(=房市庫存)有待去化。



資料來源：中國國務院、住建部、Wind，群益投顧彙整

群益投顧

29

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

房市下行、財富縮水 消費增速放緩

	YoY或累積YoY(%)								新 - 舊
	09/2024	08/2024	07/2024	05/2024	04/2024	3MA	6MA		
社會消費品零售YoY	3.2	2.1	2.7	3.7	2.3	2.7	2.7	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
社會消費品零售累積YoY	3.3	3.4	3.5	4.1	4.1	3.4	3.7	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
依經營所在地									
城鎮	3.2	3.2	3.4	4.0	4.0	3.3	3.6	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
鄉村	4.4	4.4	4.5	4.7	4.8	4.4	4.6	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
依消費型態									
餐飲收入	6.2	6.6	7.1	8.4	9.3	6.6	7.6	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
商品零售	3.0	3.0	3.1	3.5	3.5	3.0	3.2	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
規模以上企業商品零售	2.2	2.1	2.5	3.9	4.0	2.3	2.9	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
規模以上企業商品零售累積YoY	2.2	2.1	2.5	3.9	4.0	2.3	2.9	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
汽車類(佔比28%)	-2.1	-2.4	-1.7	0.2	1.4	-2.1	-1.0	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
石油及製品類(佔比15%)	2.3	3.2	3.8	4.0	3.8	3.1	3.5	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
糧油食品類(佔比15%)	9.9	9.7	9.6	9.3	9.3	9.7	9.6	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
服飾類(佔比10%)	0.2	0.3	0.5	2.0	1.5	0.3	1.0	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
家電類(佔比7%)	4.4	2.5	2.3	7.0	5.5	3.1	4.1	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
日用品類(佔比4%)	2.2	2.2	2.3	2.7	1.5	2.2	2.2	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
藥品類(佔比4%)	4.7	4.6	4.6	4.4	4.4	4.6	4.5	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
通訊器材類(佔比4%)	11.9	11.8	11.4	13.9	13.2	11.7	12.3	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
辦公用品類(佔比2%)	-2.9	-4.9	-5.3	-5.0	-7.2	-4.4	-5.2	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
化妝品類(佔比2%)	-1.0	-0.5	0.3	5.4	2.1	-0.4	1.2	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
建築裝潢類(佔比2%)	-2.6	-2.0	-1.3	-0.4	0.6	-2.0	-1.2	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	

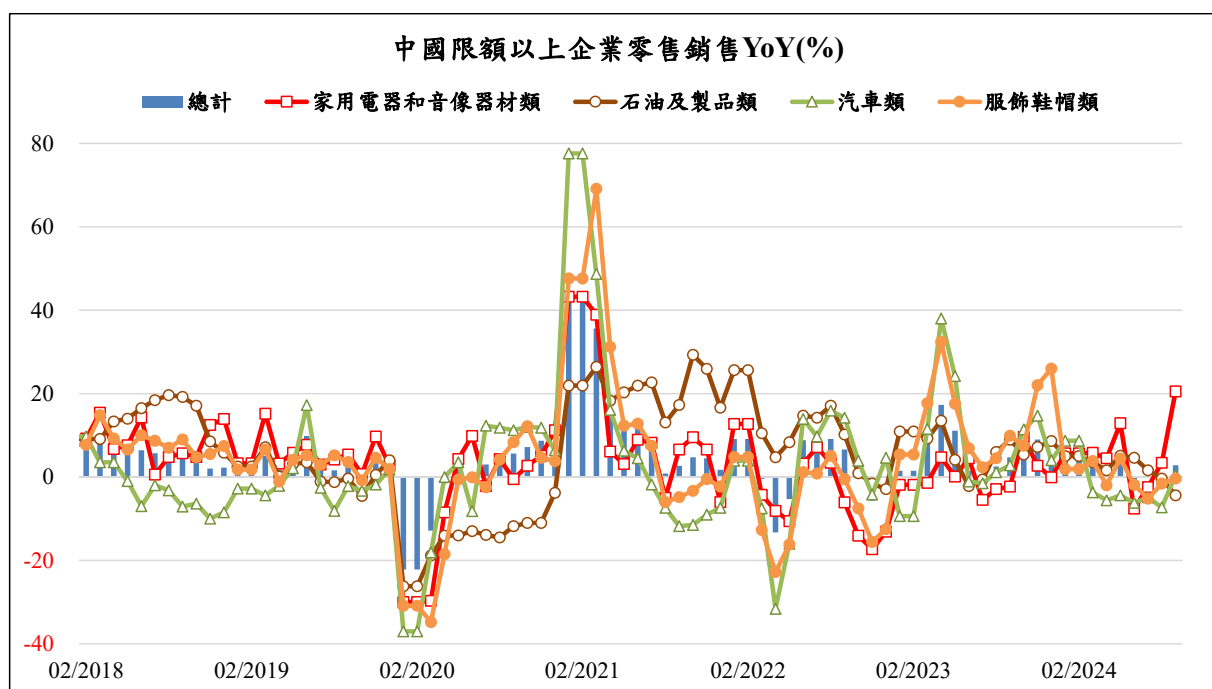
資料來源：Wind、中國國家統計局，群益投顧彙整

群益投顧

30

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

中國推動家電舊換新政策 靜待成效



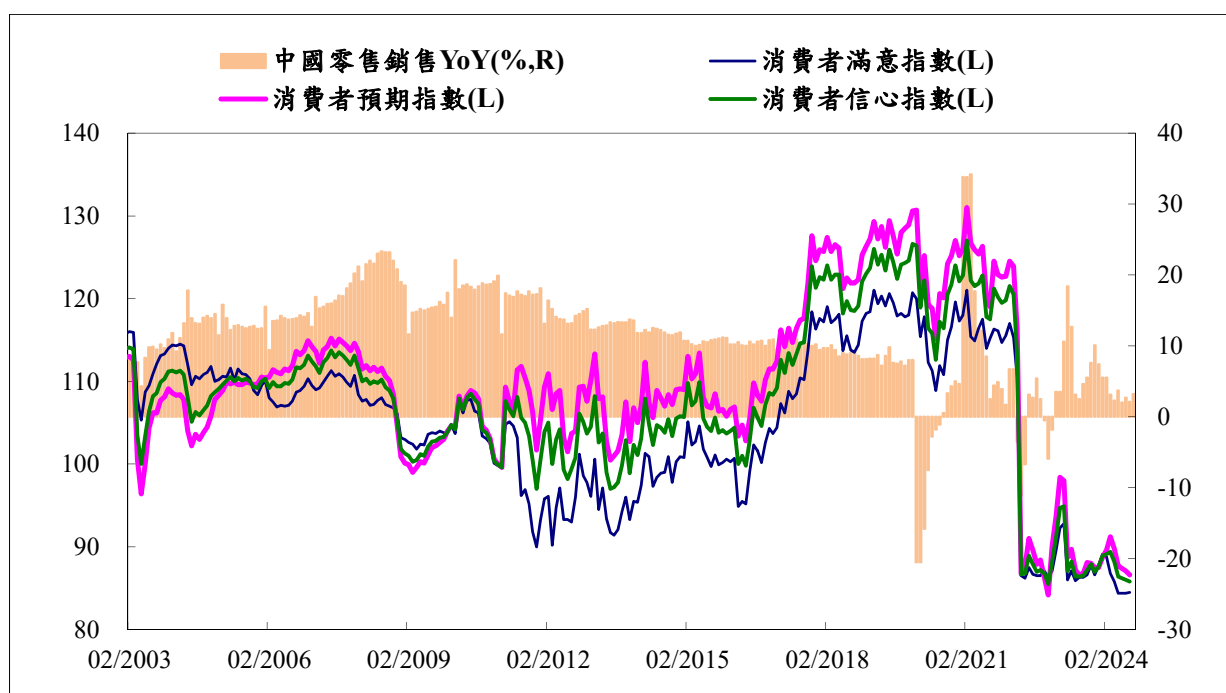
資料來源：Wind、中國國家統計局，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

31

中國消費者信心處在歷史低位



資料來源：Wind、中國國家統計局，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

32

9/24國新辦記者會出台三項救市措施

- 9/24/2024，中國國務院新聞辦公室舉行《金融支持經濟高品質發展》新聞發佈會，出席的有中國人民銀行行長潘功勝、中國證券監督管理委員會主席吳清。

中國刺激政策

貨幣政策方面，一是降准0.5個百分點，向金融市場提供長期流動性約1兆RMB，同時預告年內二次降准0.25-0.5個百分點的可能性；二是將7天期逆回購操作利率下調20bp，從1.7%下調到1.5%，MLF利率下調30bp至2.0%，LPR和存款利率下調20-25bp。

房市政策方面，一是降低存量房貸利率，預計平均降幅約0.5個百分點；二是降低二套房貸款首付比例由25%至15%；三是3000億RMB保障性住房再貸款的人行資金支援比例將由60%提高至100%；四是支持收購房企存量土地。五是房企存量融資展期至2026年底。

股市政策方面，一是創設證券、基金、保險公司互換便利(SFISF)，支持符合條件的證券、基金、保險公司通過資產質押，從中央銀行獲取流動性，首期規模5000億RMB，未來可視情況擴大規模。同時，創設股票回購增持專項再貸款，首期規模3000億RMB。

資料來源：中國國務院，群益投顧彙整

群益投顧

33

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

資金行情先於景氣行情 陸股中線看好

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多

000300.SH[沪深300] 2024/10/23 收 3973.21 幅 0.39%(15.43) 开 3955.32 高 4012.18 低 3939.10 換 0.78% 振 1.85% 額 4691.21億
MA20 3747.791 MA60 3458.531

F9 复权 超級疊加 画线 工具

2019/10/23-2024/10/23(1213日)▼



資料來源：Wind(10/23/2024)，群益投顧彙整

群益投顧

34

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。