

國際金融市場焦點

2025 年 1 月 17 日

道瓊工業指數	標普 500 指數	納斯達克指數
43,153	5,937	19,338
-68.42	-12.57	-172.94
-0.16%	-0.21%	-0.89%

元大觀點



美國財長提名人發言警告，與技術性賣壓湧現，美股主要指數普跌

- ◆ **美股** 美國財長提名人貝森特警告，若不延續 2017 年減稅法案，美國將面臨經濟危機，加上前日美股未能突破 50 日均線，技術性賣壓湧現，科技七雄壓抑美股主要指數普跌。
- ◆ **美債/美元** 聯準會理事 Waller 受訪稱，通膨或將比預期更快到達 2% 的政策目標水準，加速聯準降息時程，鴿派言論帶動美債殖利率、美元雙雙走低。
- ◆ **日圓** 對日銀升息預期攀高，引導日圓延續前日升勢。
- ◆ **新台幣** 國際美元走弱，加以外資及出口商聯手拋匯，新台幣升值。
- ◆ **黃金** 市場降息預期揚升，使美債殖利率、美元同步走低，帶動金價上漲至 11 月初以來新高。
- ◆ **原油** 市場逐漸消化美國對俄羅斯原油制裁等使供給造成風險的消息，避險買盤轉弱，油價漲多拉回。
- ◆ **總經數據** 美國勞動市場緩降溫，消費穩健，建商信心上揚。


美股市場回顧

聯準會理事 Waller 表示，通膨降溫趨勢將持續，使通膨比預期更快到達 2% 的政策目標水準，加快聯準會降息時程，且目前不完全排除 3 月降息的可能性，鴿派言論提振市場降息預期；然而，川普政府財長提名人貝森特受訪警告，若不延續 2017 年減稅法案，美國將面臨經濟危機，加上前日美國主要指數勁揚，但未能突破 50 日均線，今日技術性賣壓湧現，且川普上任在即，市場情緒轉趨保守，使得科技七雄首當其衝遭拋售，壓抑美股震盪走低，主要指數普跌。科技七雄的下挫，拖累資訊科技、通訊服務、非核心消費類股成當日僅有的下跌類股；與此同時，市場降息預期揚升，帶動對利率較為敏感的公用事業、房地產類股漲幅居前，而美元指數近日稍微自高檔回落，亦改善投資人對工業相關廠商的獲利預期，帶動工業類股普漲。大型金融股持續發布第四季財報，其中 Morgan Stanley 獲利增長逾一倍，高於市場預期，帶動股價勁揚 4.03%。

表 1：重點訊息

利多	◆ 聯準會理事 Waller 表示，通膨降溫趨勢將持續，比預期更快達到政策目標，讓聯準會比預期的更早降息，且降息幅度可能因數據而放大。
	◆ 12 月份美國建商信心指數由 46 上升至 47，高於市場預期的 45。
	◆ 12 月零售銷售月增率從前月修正值 0.8% (原值為 0.7%) 放緩至 0.4%，低於市場預期的 0.6%；年增率由 4.1% 放緩至 3.9%。扣除餐飲、加油站、建材及汽車之後的控制組零售銷售從月增 0.4% 加速至 0.7%，高於市場預期的 0.4%；年增率 4.5% 放緩至 4.1%。
利空	◆ 美國財長提名人貝森特警告，若不延續 2017 年減稅法案，美國將面臨經濟危機。

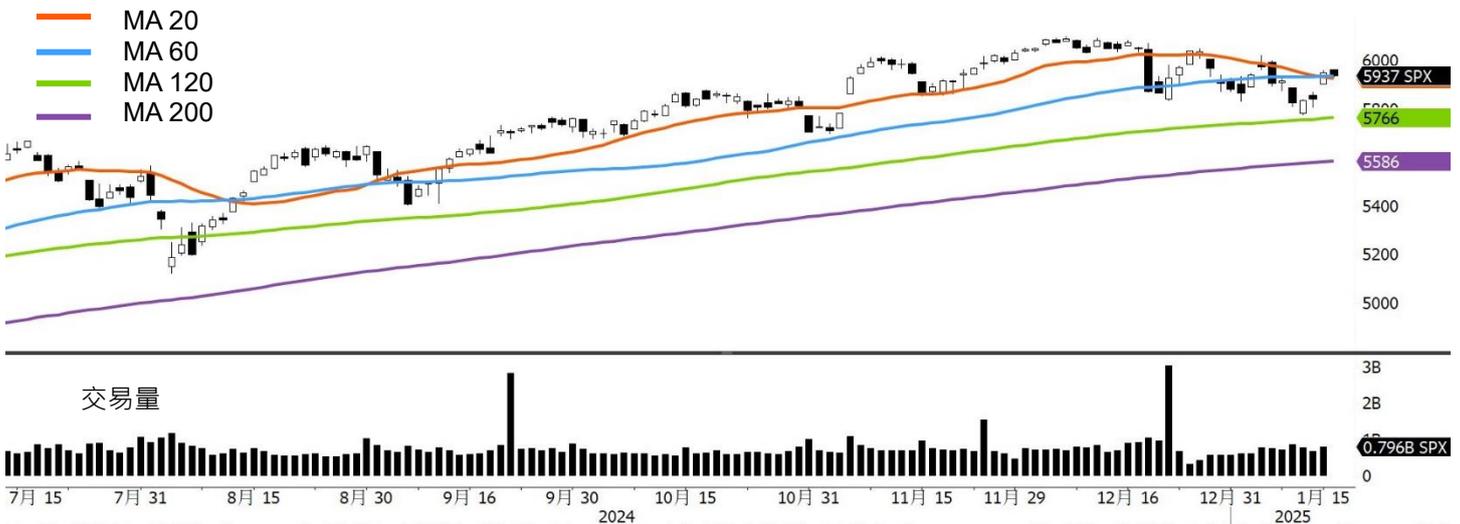
表 2：美股強弱勢族群

強勢族群	漲跌幅(%)	弱勢族群	漲跌幅(%)
公用事業	+2.58%	資訊科技	-1.30%
房地產	+2.23%	通訊服務	-0.95%
工業	+1.18%	非核心消費	-0.90%

表 3：焦點股漲跌幅

Palantir	Super Micro	Microsoft	Meta	Amazon	AMD	Alphabet	Nvidia	Tesla	Apple
+1.57%	+0.42%	-0.41%	-0.94%	-1.20%	-1.27%	-1.35%	-1.92%	-3.36%	-4.04%

圖 1：美國標普 500 指數 (期間：6 個月，日線圖)



個股訊息

◆ Morgan Stanley +4.03% 收 153.81 (代號：MS)

在第四季業績超出華爾街預期後，股價上漲 4%。其投資銀行業務的季度成長 29%，每股盈餘 2.22 美元，營收 162.2 億美元。倫敦證券交易所集團 (LSEG) 調查的分析師預測每股 1.70 美元，營收 150.3 億美元。

◆ Netflix -0.69% 收 842.37 (代號：NFLX)

由於 Seaport 在公司下週發布財報前發表了評級調整將，評級從「中立」上調至「買入」，該串流媒體公司股價下跌 0.7%。

◆ Target Corp -0.95% 收 133.25 (代號：TGT)

該零售商上調了第四季可比銷售額指引，但沒有上調利潤前景，股價下跌近 1%。可能表示其消費者的購物動機為優惠折扣。Target 預計第四季可比銷售額將成長 1.5%，季度盈餘將在每股 1.85 美元至 2.45 美元之間。

◆ U.S. Bancorp -5.64% 收 48.03 (代號：USB)

該銀行第四季業績好壞參半。根據 LSEG 的數據，調整後每股盈餘為 1.07 美元，高於市場普遍預期的每股 1.05 美元。然而，根據 FactSet 公佈，該銀行 2.71% 的淨息收益率低於華爾街預測的 2.72%。

重點債匯原物料數據

美債	美元	日圓	新台幣	黃金	西德州	布蘭特
(USGG10Y)	(DXY)	(USDJPY)	(USDTWD)	(GC1)	(CL1)	(CO1)
4.61%	108.98	155.16	32.928	2,745.50	78.67	81.29
-4 bps	-0.10%	+0.84%	+0.41%	+1.02%	-1.71%	-0.90%

 **美債**

聯準會理事 Waller 接受 CNBC 採訪時表示，核心 PCE 在過去八個月中有六個月接近 Fed 目標，且樂觀的認為通膨降溫趨勢將持續，將比預期更快到達 2% 的政策目標水準，讓聯準會比預期的更早降息，且目前不完全排除 3 月降息的可能性，而今年仍有可能降息一碼 3 至 4 次；鴿派言論提振市場降息預期，各天期美債殖利率下降。

 **美元**

市場在川普就任前布倉，加上川普政府財長提名人 Bessent 強調，維持美元作為全球儲備貨幣的地位至關重要，一度帶動美元指數走強，在兩年來的高點徘徊，唯聯準會理事 Waller 鴿派言論壓抑美債殖利率走低，美元指數回吐早前漲幅，小跌作收；知情人稱，日本央行官員認為，若美國新任總統川普上任後不會引發過多負面影響，則下週升息的可能性相當大，帶動日圓走強。

 **日圓**

消息指出，若下周川普總統未公布動搖全球經濟及金融市場之政策，則日本央行將調升政策利率，對日銀升息預期攀高；加上，聯準會官員鴿派談話，雙雙引導日圓續走高，終場升值 0.84%，收在 155.16%。

 **新台幣**

美國通膨放緩，國際美元走弱，加上台積電法說釋出利多，外資買超台股並匯入，加上出口商進場拋匯，新台幣終場升值 1.37 角、0.41%，收在 32.928，創下逾一周新高。

 **黃金**

聯準會官員 Waller 的談話，帶動市場降息預期揚升，美債殖利率、美元雙雙走低，帶動金價上漲至 11 月初以來新高。

 **原油**

市場逐漸消化美國對俄羅斯原油制裁、川普可能對伊朗實施極限施壓等消息，避險買盤轉弱，油價漲多拉回。

圖 2：十年期美債殖利率 (期間：6 個月，日線圖)

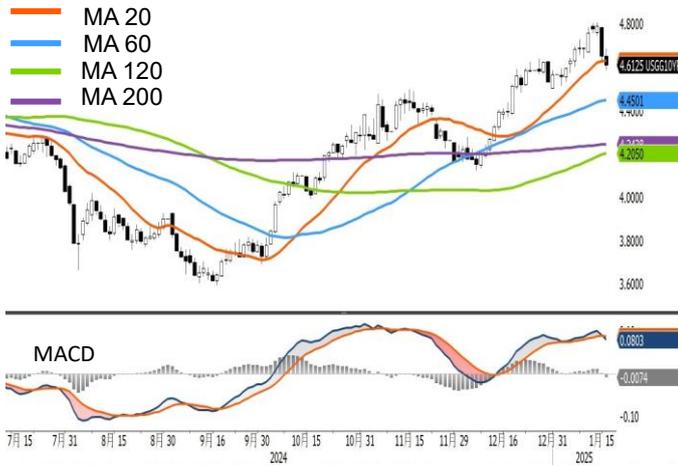


圖 3：美元指數 DXY (期間：6 個月，日線圖)

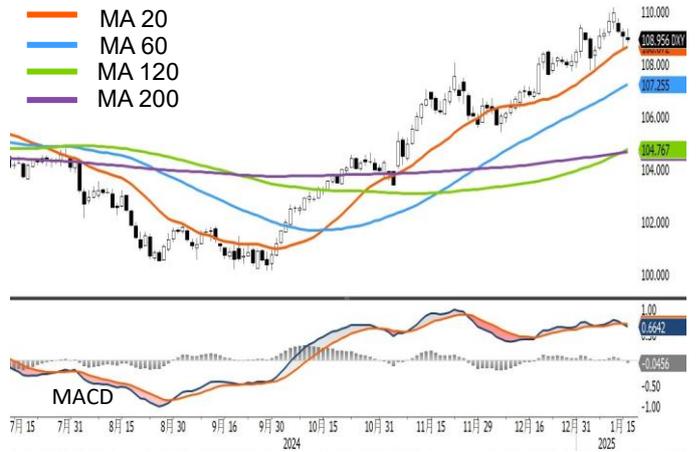


圖 4：日圓 USD/JPY (期間：6 個月，日線圖)

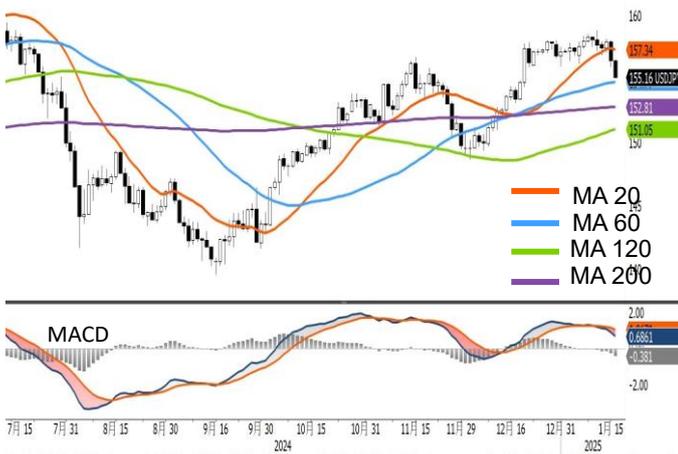


圖 5：新台幣 USD/TWD (期間：6 個月，日線圖)

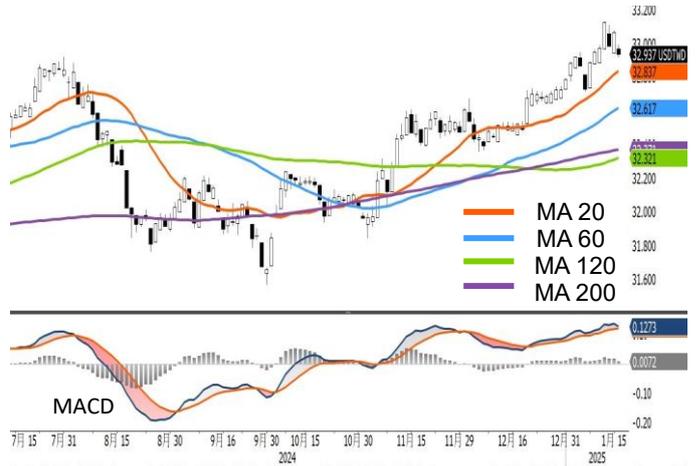


圖 6：黃金(期間：6 個月，日線圖)

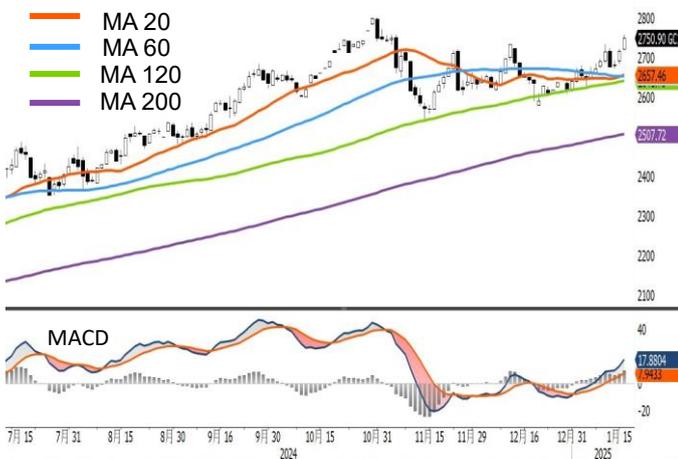


圖 7：西德州原油 WTI (期間：6 個月，日線圖)



 總經數據**美國 12 月零售銷售：消費支出穩健，第四季經濟成長仍快****數據總覽：**

- ◆ 12 月零售銷售月增率從前月修正值 0.8%(原值為 0.7%)放緩至 0.4%，低於市場預期的 0.6%；年增率由 4.1%放緩至 3.9%。
- ◆ 扣除汽油及汽車後的零售銷售月增率由前月 0.2%加速至 0.3%，低於市場預期的 0.4%；年增率由 3.4%放緩至 2.9%。
- ◆ 扣除餐飲、加油站、建材及汽車之後的控制組零售銷售從月增 0.4%加速至 0.7%，高於市場預期的 0.4%；年增率 4.5%放緩至 4.1%。

評論：

- ◆ 美國 12 月零售銷售雖呈現放緩趨勢，不過隨著 11 月數據被進一步上調，仍顯示 24 年底節日期間消費需求強勁。用於計算 GDP 中商品支出的對照組零售銷售繼上月月增 0.4%後再度成長了 0.7%，創三個月來最大增幅，以最近三個月為基礎的年率上漲 5.4%，顯示消費支出持續受到穩健的勞動市場以及大選後的情緒提振支持，帶動美國第四季經濟維持強勁成長。
- ◆ 零售銷售 13 個類別中有 10 個類別出現成長，其中汽車及零件銷售在過去兩個月的大幅增漲後有所放緩，不過仍維持較快的成長水平，可能反映消費者試圖避開可能出現的關稅對價格帶來上漲疑慮而提前採購，同時消費者也增加對體育用品、家具、以及電子產品等高價位商品的支出。而零售報告中唯一的服務業類別--餐飲和酒吧支出雖然呈現月減 0.3%，為去年年初以來的最大降幅，不過其在 11 月份的銷售額上調至+0.1%，且在今年稍早持續呈現較快漲幅，因此本月的下降仍顯示消費者維持適度的可自由支配服務支出。
- ◆ 整體而言，穩定的勞動市場與消費韌性仍存在一個正向循環，隨著近期的就業報告顯示勞動市場仍十分健康，預計消費者支出將呈現溫和成長的格局。

美國 12 月份 NAHB 建商信心指數：房貸利率上升，預期指標波動**數據總覽：**

- ◆ 12 月份美國建商信心指數由 46 上升至 47，高於市場預期的 45。
- ◆ 現況指標由 48 上升至 51；預期指標則由 66 下降至 60；潛在客戶指標由 31 上升至 33。

評論：

- ◆ 12 月份美國建商信心上升至 9 個月高點，受對當前銷售的樂觀情緒以及買家流量上升所推動。不過，由於抵押貸款利率上升，其自 6 月以來首次超過 7%，使未來六個月的前景指標自 4 月以來的最高水平回落，使房市在關鍵春季購房季節的前景複雜。
- ◆ 整體而言，隨著近期通膨數據降溫，預計貨幣政策仍朝向寬鬆，仍將有利刺激購屋需求，並將降低建商土地開發和房屋建設的業務貸款成本，雖房屋銷售數據可能因買家觀望更低的利息而不會有立即顯著的提振，但房市前景已隨著降息而逐漸樂觀。

美國請領失業補助金人數：暫時性因素干擾就業，但勞動市場仍健康且緩步降溫**數據總覽：**

- ◆ 截至 1 月 11 日當周，初領失業補助金人數為 21.7 萬人，由上週修正值 20.3 萬人(原值為 20.1)上升，高於市場預期的 21.0 萬人。
- ◆ 截至 1 月 4 日當周，連續申請失業補助金人數為 185.9 萬人，由上週修正值 187.7 萬人(原值為 186.7 萬人)下降，且低於市場預期的 187.0 萬人。

評論：

- ◆ 美國首次申請失業金人數回升，主要反映假期前後的數據波動，且可能受到異常寒冷天氣所推升，此外加州的初領失業金人數上升逾 1.3 萬人，可能反映因加州大火延燒，周遭民眾撤離而對就業帶來干擾。不過，首次申請失業金人數四周移動平均值仍處於 4 月份以來的最低水平，顯示企業裁員人數仍維持較低水平。
- ◆ 與此同時，續領失業金人數雖下降，不過仍高於去年平均的 183.2 萬人，顯示企業招募放緩的趨勢延續。
- ◆ 值得注意的是，隨著加州 18 萬人被迫遷離，初領失業金人數可能在後續進一步提高。整體而言，暫時性因素如加州野火、波音公司裁員計劃等可能短期推升申請失業救濟金人數，不過長期而言，勞動市場仍然健康，且仍處於緩步降溫格局。

全球股市報價

美洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
道瓊工業	43,153	-0.16	-1.29	0.18	14.50
S&P 500	5,937	-0.21	-2.25	1.62	24.48
NASDAQ	19,338	-0.89	-4.14	5.29	28.82
費城半導體	5,163	0.18	-1.77	0.14	23.65
巴西 BOVESPA	121,234	-1.15	-1.88	-7.98	-9.65
墨西哥 IPC	49,948	-0.59	-1.77	-4.83	-12.96
亞洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
日經 225	38,573	0.33	-2.01	-0.87	15.27
韓國 KOSPI	2,527	1.23	2.88	-3.14	-4.81
台灣加權	23,025	2.27	0.03	-0.12	28.41
香港恆生	19,523	1.23	-0.90	-2.77	14.52
上證綜合	3,236	0.28	-3.73	2.10	8.78
印度 SENSEX	77,043	0.42	-4.51	-4.89	6.65
印尼 JCI	7,108	0.40	-0.70	-8.11	-2.27
泰國 SET	1,353	-0.05	-3.08	-9.53	-4.47
菲律賓綜合	6,266	-1.03	-3.63	-15.33	-2.86
馬來西亞 KLCI	1,556	-0.42	-2.62	-5.23	6.93
新加坡 STI	3,801	0.76	0.03	4.85	17.31
歐洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
歐洲 Stoxx 600	520	0.98	0.82	0.09	8.57
德國 DAX	20,655	0.39	1.68	6.29	23.30

全球匯市報價

成熟國家(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
美元指數	108.944	-0.13	1.95	5.17	7.51
歐元	1.0301	0.12	-1.81	-4.88	-6.69
英鎊	1.2239	-0.02	-3.71	-5.95	-3.86
日圓	155.16	0.84	-1.11	-3.20	-10.01
澳幣	0.6213	-0.22	-1.96	-7.23	-8.79
加幣	1.4395	-0.38	-0.59	-4.19	-8.70
新興亞洲(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
新台幣	32.928	0.41	-1.36	-2.28	-7.14
韓圓	1458.25	-0.17	-1.90	-6.43	-13.21
港幣	7.7871	-0.01	-0.17	-0.18	0.31
人民幣	7.3469	0.02	-0.81	-2.86	-3.10
印度盧比	86.5500	-0.22	-1.98	-2.95	-4.01
印尼盾	16,360	-0.25	-2.73	-5.18	-6.25
泰銖	34.600	0.37	-1.39	-4.05	-1.35
菲律賓披索	58.599	0.02	-1.01	-1.45	-5.80
馬來西亞令吉	4.5030	-0.09	-1.20	-4.57	1.98
星幣	1.3670	0.01	-1.26	-3.87	-3.54
歐非/拉美(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
南非蘭特	18.8300	-0.25	-4.01	-5.99	-2.55
俄羅斯盧布	103.687	-1.09	-0.04	-6.09	-15.89
巴西黑奧	6.0547	-0.69	-0.95	-6.45	-24.65
墨西哥披索	20.8441	-1.85	-3.30	-4.85	-22.81

全球債市報價

美國公債(漲跌 bps)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
2 年期殖利率	4.2300	-3.37	-1.90	29.24	-1.98
5 年期殖利率	4.3958	-5.15	13.88	55.19	54.87
10 年期殖利率	4.6125	-4.06	21.58	60.03	73.34
30 年期殖利率	4.8545	-2.50	25.61	55.90	82.63
德國公債(漲跌 bps)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
2 年期殖利率	2.2300	-2.90	18.00	6.00	-17.40
5 年期殖利率	2.3460	-2.10	27.50	30.40	39.80
10 年期殖利率	2.5470	-1.30	30.00	36.30	52.20
30 年期殖利率	2.7840	-0.20	30.10	30.50	52.10

全球商品報價

能源(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
布蘭特原油(\$ /桶)	81.35	-0.83	10.07	9.61	5.59
西德州原油(\$ /桶)	78.68	-1.70	11.27	11.78	9.81
天然氣(\$ /百萬英熱)	4.26	4.29	32.48	79.89	69.37
貴金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
黃金(\$ /盎司)	2,751	1.22	3.75	2.88	32.78
白銀(\$ /盎司)	31.73	0.62	2.15	-2.07	25.50
基本金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
銅(\$ /公噸)	9,168	0.15	1.27	-3.81	7.11
鐵礦砂(\$ /噸)	101.02	1.05	-4.46	-2.41	-25.92

全球金融行情

資料日期 (收盤日) : 2024/01/16

股權									
類別	市場指標	收盤	日漲跌%	年迄今	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今
台灣	臺灣加權股價指數	23,025.10	2.27%	-0.04%	0050	元大台灣 50	198.05	2.04%	1.17%
					00631L	元大台灣 50 正 2	237.85	4.05%	-1.04%
					00632R	元大台灣 50 反 1	22.93	-1.88%	0.13%
					0056	元大高股息	36.39	0.75%	-0.79%
					00713	元大台灣高息低波	53.20	0.66%	0.09%
					00850	元大臺灣 ESG 永續	45.55	1.70%	-0.35%
					006203	元大 MSCI 台灣	93.10	2.70%	1.20%
					0051	元大中型 100	75.55	1.21%	-1.82%
					0053	元大電子	104.65	2.90%	0.82%
					0055	元大 MSCI 金融	28.20	0.71%	0.43%
台灣加權電子指數	1,283.63	2.85%	0.14%	0053	元大電子	104.65	2.90%	0.82%	
臺灣金融保險類指數	176.69	0.00%	-0.04%	0055	元大 MSCI 金融	28.20	0.71%	0.43%	
富櫃加權指數	286.36	2.90%	-2.76%	006201	元大富櫃 50	21.89	2.29%	-2.93%	
中國	滬深 300 指數	3,800.38	0.11%	-3.42%	0061	元大寶滬深	18.75	-0.37%	-4.63%
					00637L	元大滬深 300 正 2	15.07	-1.12%	-10.99%
					00638R	元大滬深 300 反 1	8.84	0.23%	6.25%
					006206	元大上證 50	30.31	-0.79%	-5.28%
					00739	元大 MSCI A 股	21.96	-0.59%	-4.77%
美國	S&P500 指數	5,937.34	-0.21%	0.95%	00646	元大 S&P500	61.40	1.74%	1.40%
					00647L	元大 S&P500 正 2	99.50	3.43%	1.22%
					00648R	元大 S&P500 反 1	5.17	-2.08%	-0.96%
					00861	元大全球未來通訊	44.26	1.21%	0.77%
					00876	元大全球 5G	37.90	1.34%	1.34%
那斯達克 100 指數	21,091.25	-0.69%	0.38%	00876	元大全球 5G	37.90	1.34%	1.34%	
00762	元大全球 AI	71.05	1.86%	2.16%					
標普美國高息特別股指數	720.87	0.20%	0.59%	00771	元大 US 高息特別股	17.74	1.78%	1.03%	
歐洲	EURO STOXX 50 指數	5,106.93	1.48%	4.31%	00660	元大歐洲 50	36.11	0.53%	2.67%
日本	日經 225 指數	38,572.60	0.33%	-3.31%	00661	元大日經 225	49.36	0.51%	-1.58%
債市									
類別	市場指標	收盤	日漲跌	年迄今	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今
美國	美國 1 年公債殖利率	4.16	-0.3	2.17	00719B	元大美債 1-3	32.54	-0.15%	0.59%
					00697B	元大美債 7-10	36.04	0.59%	-0.39%
	美國 2 年公債殖利率	4.23	-3.38	-1.16	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	33.76	1.08%	-0.88%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	33.71	0.90%	-0.65%
	美國 5 年公債殖利率	4.40	-5.15	1.38	00788B	元大 10 年 IG 電能債	31.65	1.22%	-1.09%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	29.10	1.15%	-0.68%
	美國 10 年公債殖利率	4.61	-4.06	4.35	00679B	元大美債 20 年	28.26	1.29%	-1.36%
					00680L	元大美債 20 正 2	7.31	3.10%	-4.19%
	美國 30 年公債殖利率	4.85	-2.5	7.33	00681R	元大美債 20 反 1	21.84	-1.71%	2.01%
					00720B	元大投資級公司債	35.07	1.36%	-1.02%
00751B	元大 AAA 至 A 公司債	33.39	1.27%	-1.24%					
中國	中國 5 年期公債殖利率	1.41	0.3	0.9	00721B	元大中國債 3-5	-	-	-

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

© 2025 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 仁愛路三段 157 號 4 樓