

2025/07/11

寰宇金融週報

一 回顧與展望	p.2
二 投資評等	p.3
三 指數變化	p.7
四 個別市場	p.9
五 ESG洞察	p.19



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



市場消化關稅訊息，AI題材驅動市場行情

市場回顧

美國上週初請失業金人數意外下滑，強化就業市場仍具韌性的信心，市場消化FOMC會議紀要釋放7月按兵不動但年內降息的訊號，降息預期維持2碼，本週川普政府向22個貿易夥伴發出關稅信函，將原定於7/9的關稅談判截止日期延後至8/1，然因稅率降多升少，影響不大，市場持續消化近期的關稅清單，焦點轉向下週將即將由銀行股揭幕的2Q25財報季，比特幣升破11.6萬美元，Nvidia市值也突破4兆美元，AI題材仍為主流多頭動能，助力標普500、那斯達克指數齊創新高。

歐股連四揚，創1個月來最長連漲，礦業股走升，英股收盤創新高，STOXX 600指數週漲1.7%。中國股市關注7月政治局紅利與中美貿易談判進展，美國國務卿盧比奧表示正在努力安排與中國外長王毅的首次面對面會晤，此舉或是兩國元首峰會前奏，滬深300週線漲1.1%。日本7/20參議院選舉在即，日本選民與產業界陸續發聲希望政府盡快通過貿易協議，目前執政的自公聯盟選情告急，關稅議題可能成為選情關鍵轉折，日本Topix指數週跌0.6%。

市場展望

◆ 關注7/15起由銀行股為2Q25美股財報季拉開序幕

7/15有摩根大通、富國銀行、花旗跟貝萊德，7/16有美國銀行、高盛、摩根士丹利、嬌生，7/17有美國運通、台積電ADR、Netflix、百事可樂、亞培等企業將公布財報。由於寬鬆的資本要求、穩定的交易及持續的高利率，銀行業績有望保持強勁，另須留意關稅政策對企業利潤率和財測指引的影響。

◆ 關注美國6月CPI(7/15)、PPI(7/16)、零售銷售(7/17)

6月CPI月增率預期由0.1%→0.3%、PPI月增率預期由0.1%→0.2%，市場預計數據回升或收斂降息預期。

◆ 關注日本6月CPI(7/18)

6月全國core core CPI年增率預計由3.3%→3.2%，若通膨不降反升，可能增添BOJ年內升息壓力。

關稅左右前景，越南喜迎轉單行情

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
成熟股市			
美國	中性	持平	在經濟走軟且未來通膨可能升溫的總經環境下，股市要維持當前高估值的風險不小，不建議追高，保守續抱依舊為最好的策略，若市場修正可逢低布局評價面合理的AI企業。
歐洲	中性	持平	歐元區經濟走軟、實質利率上行，因此投資仍要相當謹慎，不過相比美股，歐股估值較低且貨幣政策前景較明朗，近期表現可能仍會優於美股。
日本	相對正向	持平	美日關稅未有定論前，日股難有突破行情，但考量到當前市場對日股成長性定價偏低，存在潛在獲利空間，故仍推薦逢低買進日股。
新興股市			
台灣	相對正向	持平	關稅開獎，主流還是看AI。台股面對關稅問題挑戰，卻有國際股市屢創新高帶動，強勢產業繼續上揚、弱勢產業下跌，投資人等待關稅問題落幕，市場抱持審慎樂觀。
中國A股	相對正向	持平	中國內需經濟再惡化風險已經消退，並且在美國無法解決稀土供應問題前，川普再掀貿易衝突的風險同樣降低，重新入場中國股市的窗口正在浮現。
中國H股	相對正向	持平	香港新消費與科網股較不受疲軟經濟與中國競價環境影響，在政策挹注與AI行情推動下仍具成長空間。
印度	正向	持平	印度內部政策挹注疊加外部關稅利多，催化印度經濟復甦加速，中國+1主題與美國市場開放將推動印度製造業快速擴張，給予正向評等。
越南	相對正向	持平	越美達成貿易協議，對等關稅稅率降至20%，符合機構預期，將對美開放市場，而產地涉及中國的轉口商品將徵40%關稅；儘管具體協議情況未明，但貿易風險降溫。

輝達市值創下4兆美元輝煌紀錄，科技股表現持強

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
產業類股			
科技	中性	持平	AI需求仍強，只是相關企業估值多半過高且財報鮮少再釋放巨大驚喜。當前包含科技股在內，各類金融商品都對川普投顧和美國經濟相當敏感，依舊建議保守看待。
能源	中性	持平	OPEC+增產趨勢已加劇石油供應過剩壓力，據悉正討論在下次增產後暫停進一步提高產量。市場預期標普500能源指數Q2獲利年減23.9%，惟若油市過剩前景未改，將不利能源股表現。
生技	中性	持平	美國糖尿病協會將舉辦，近期NBI指數也疑似對政治波動鈍化，有可能隨著政治的最大利空釋放，使市場開始有危機入市的情緒出現，風險承受度高的投資人或可以開始關注。
原物料			
黃金	相對正向	持平	美國6月非農報告優於預期，使投資人對Fed降息的預期減弱，美元和美債殖利率聞訊上揚，削弱黃金的吸引力；惟週大而美法案通過後引發財政赤字惡化擔憂，將提振對金的避險需求。

關稅消息後美債殖利率小幅走低，信用利差未受影響

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
債券市場			
美國公債	相對正向	持平	10年期美債殖利率預計短期內維持高檔震盪格局，預期交易區間為4.2-4.7%。
投等債	正向	持平	預計即使出現衰退情境，IG利差再走擴對報酬威脅已相對下降，鑒於整體殖利率水準仍然在歷史高水平，同時更具吸引力的殖利率持續支撐著投資者對IG債券更強勁的需求，預計利差表現將持續平穩。
非投等債	相對正向	持平	信用利差隨著市場波動回落可預期利差出現縮窄，但已難已回到年初的歷史低位水準，川普帶來的混亂即使平息也已衝擊到實體經濟中的企業信心、民間消費信心，對上半年的衝擊已不可避免，尤其考量到川普後續行動仍有諸多不確定性，建議全年須保持紀律性，在市場低迷時追求收益，強勢時獲利了結，並偏好偏高品質債券。
新興債	相對正向	持平	新興主權IG相對美國IG的估值已回到中性水準，同時在軟著陸假設下，HY主權具備超額報酬的空間，基於以上兩點將評等給予相對正向。
可轉債	相對正向	持平	可轉債為投資者提供了一個機會，可以通過更多的下行保護來持有多頭部位。同時小型股相對於大型股的估值來看也非常便宜，美國可轉債短期將受益於小型股的反彈表現。

關稅未衝擊美元資產信心，DXY升至97.92

投資評等

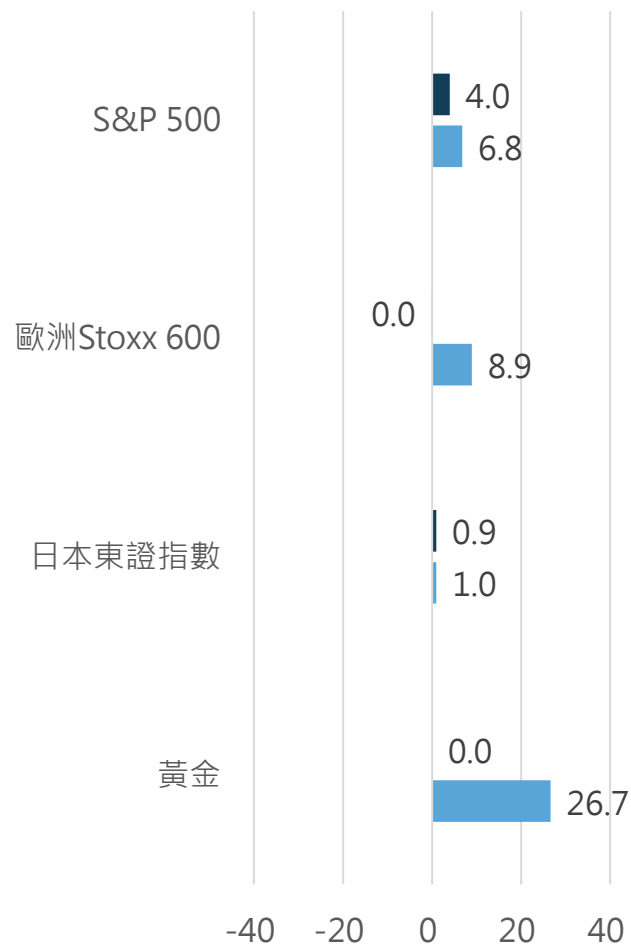
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	本次川普公布關稅未明顯削弱美國資產信心，另下週將公布6月CPI、PPI數據，市場預期兩項數據月增率皆將出現回升，或使市場降息預期再度收斂，預期美元短線續呈偏升格局，預估美元下週區間96.5~99.5，維持美元相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	路透社引述消息人士稱歐盟爭取10%或以下的關稅，惟近期美元資產信心回穩，地緣政治干擾亦不利歐元走勢，預估下週歐元區間1.1550~1.1850，維持歐元相對正向評等。
日圓	相對正向	持平	美日關稅談判結果未能符合預期，增添執政黨於7/20參議院取得過半席次的難度，亦可能削弱市場對BOJ升息預期，預估下週日圓區間144~148，維持日圓相對正向評等。
南非幣	中性	持平	市場仍擔憂關稅對非美國家經濟造成進一步衝擊，其中7/7美國公布南非稅率持平在30%，且川普對於金磚國家打壓，經濟復甦道路崎嶇，維持中性評等。
澳幣	相對負向	持平	澳洲通膨降溫，鞏固RBA今年再降息3碼預期，澳幣預估區間在0.64~0.67，中國經濟成長放緩，且貿易戰將衝擊全球原物料需求，料令澳洲出口成長放緩，維持澳幣相對負向評等。
人民幣	相對負向	持平	人行第二季例會，維持人民幣匯率在合理均衡水準上的基本穩定的表述，人民幣預估區間為7.05-7.30，中長線來看，中國內需仍未見改善，維持人民幣相對負向評等。

越股具轉單題材週漲4.6%，生技股享併購紅利週升3.0%

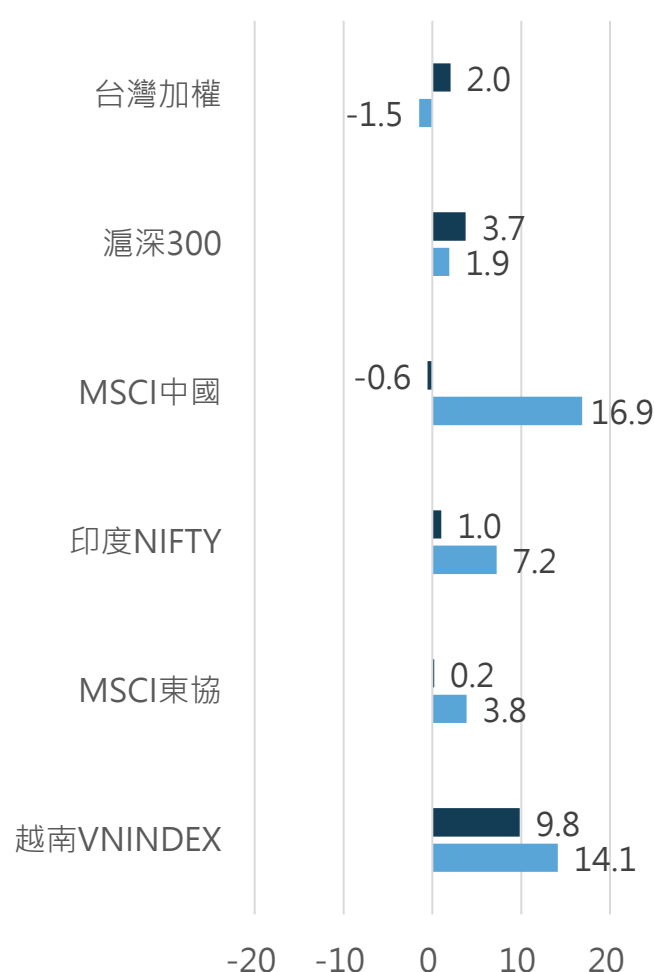
指數變化

1M% YTD%

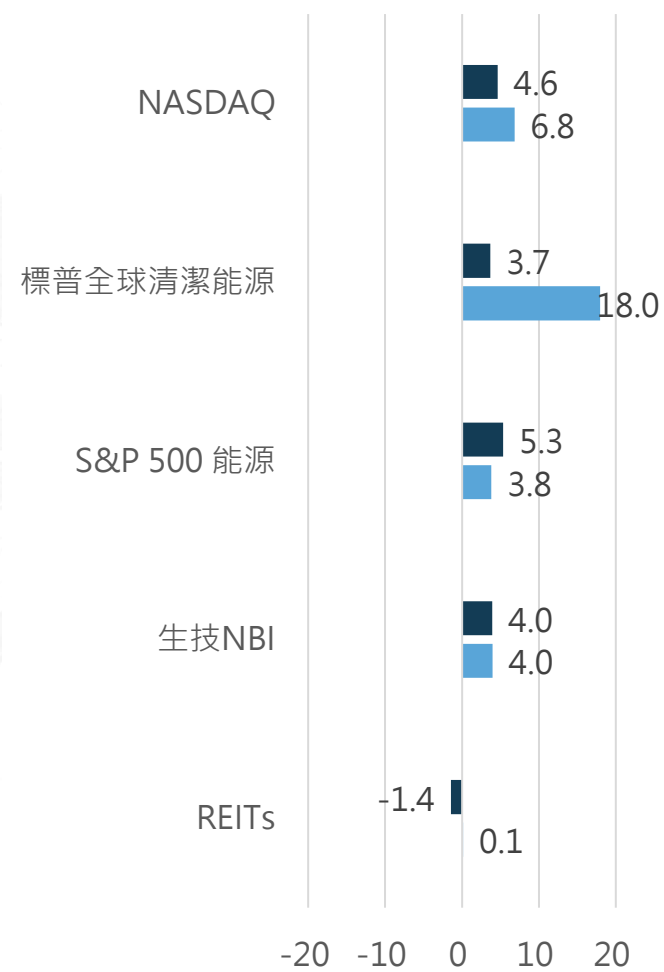
成熟市場股市&原物料



新興市場股市

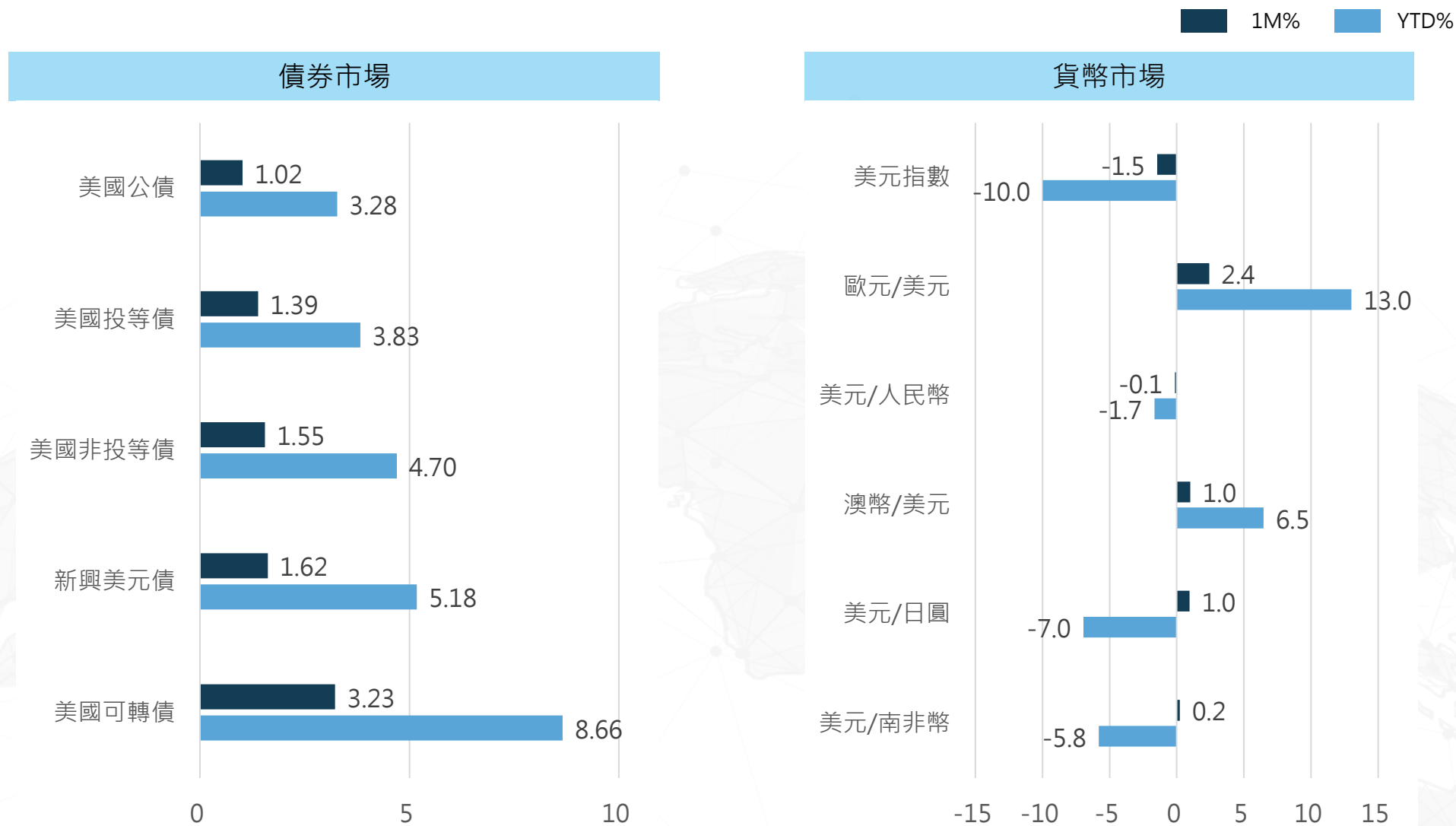


產業市場股市



債券殖利率保持區間波動，美元指數小幅反彈

指數變化



AI題材領軍市場行情，維持中性評等

成熟市場-美國

美國6月NFIB中小企業信心由98.8→98.6，小幅下滑但仍高於51年平均値98，惟紐約Fed公布未來1年通膨預期由3.20%→3.02%，中長天期通膨預期持穩，迄今關稅上調對CPI的傳導仍有限；美國上週初請失業金人數由23.2萬人降至22.7萬人，意外出現下滑，強化就業市場猶具韌性的信心，市場消化FOMC會議紀要釋放7月按兵不動但年內降息的訊號，降息預期維持2碼。本週美國向22個貿易夥伴發出關稅信函，稅率介於20%~50%，將原定於7/9的關稅談判截止日期延後至8/1，然稅率降多升少，影響有限。

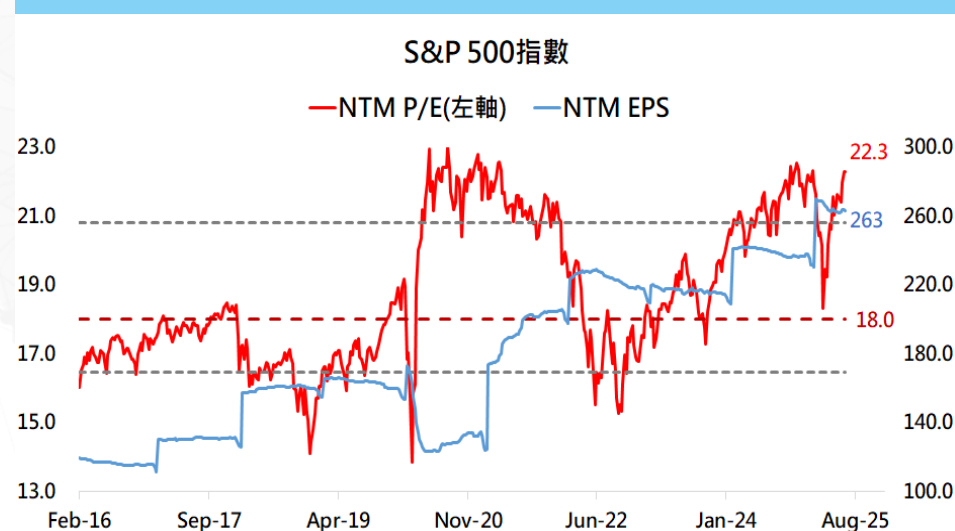
Nvidia成為標普500首家市值突破4兆美元大關的企業，AI題材仍為市場主流多頭動能，帶動標普500、那斯達克指數再創新高。目前標普500未來12個月本益比已升至22.3倍，估值過高與資金過度集中或增添短線波動風險；AI、SLR、大而美減稅三利多帶領，美股續揚，標普500續往6350點，須留意資金輪動跡象，聚焦下週由銀行股開啟的Q2財報季，留意關稅政策對企業利潤率和財測指引的影響，逢回布局大而美法案的贏家如金融服務、美國本土半導體製造業等領域，不建議追高，維持美股中性評等。

AI樂觀情緒延續，帶動標普500再創新高



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

標普500未來12個月本益比已達22.3倍，估值持續上升



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

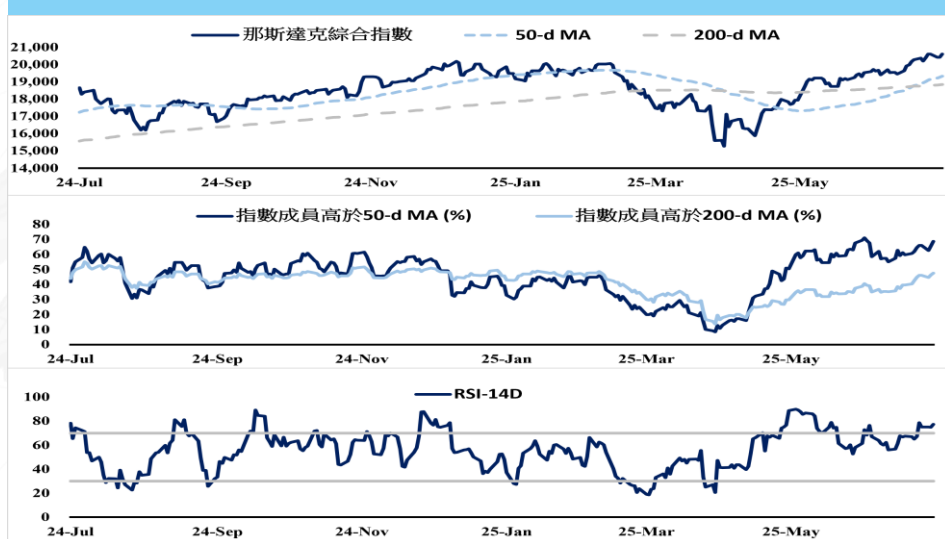
科技股震盪走高，維持中性

產業類股-科技

儘管納斯達克指數繼續在高檔呈現震盪，且波動率保持低檔，但這並未反映市場全貌，隨著5、6月動能的強勢，7月開示出現動能瓦解的現象(落後者上漲，領先者下跌)，7/10另一焦點是軟體股的疲軟，相關股票普遍下跌2%至6%，目前並未看到明顯清晰、單一的答案，觀察盤勢，可能出自於近期導體上漲與軟件下跌，兩者之間的相關性日益負向。基本上維持對那斯達克指數溫和中性的看法，料維持高檔震盪，市場保持輪動趨勢、動能放緩，但整體估值已來到歷史高位，科技股部位擁擠等不利因素。

NVIDIA成為首家市值達到4兆美元的公司，受到持續的人工智慧熱潮推動。NVIDIA的市值目前超過消費品、能源、公用事業、房地產投資信託和材料等GICS板塊的總和。資訊科技GICS在標普500指數中的權重現為33.5%，為自網路泡沫以來最高；Momentum Commerce報告稱，亞馬遜Prime Day銷售額較去年同期下降41%。亞馬遜反駁稱數據“高度不準確”，但未說明不準確之處。值得注意的是，亞馬遜已將年度Prime Day夏季促銷從兩天擴展至四天；GOOGL在7/9因Gemini/OS手錶新聞上漲，但因OpenAI計劃推出AI網頁瀏覽器的報導而盤中波動。

那斯達克持續處在高位



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

動能指數自今年高點回落12%



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

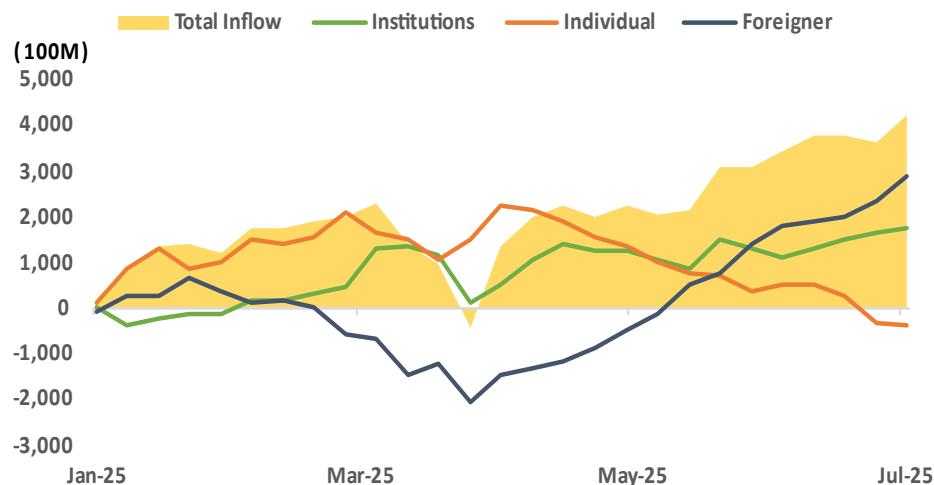
自公聯盟參院選情告急，關稅或成關鍵轉折，維持相對正向

成熟市場-日本

日本參議院選舉正在邁入最後10天衝刺期，此次選舉將有一半125席需要改選(74席選區、50席比例選區、1席補選)，而自公聯盟需要在本次競選中獲得至少50席才能確保參議院過半席位，然而各家民調普遍指出自公聯盟支持度僅在30%~36%區間波動，相較於自民黨提出的發放現金措施，選民更加關注在野黨的削減消費稅提案，並且根據日經統計X推文，自7/3開啟競選以來，美日關稅談判貼文數量暴增逾60%，成為繼限制外國人與減稅外的第三大議題，立憲民主黨、維新會等在野黨也開始抨擊執政黨談判策略，日本產業界同樣陸續發聲，希望政府盡快通過協議。

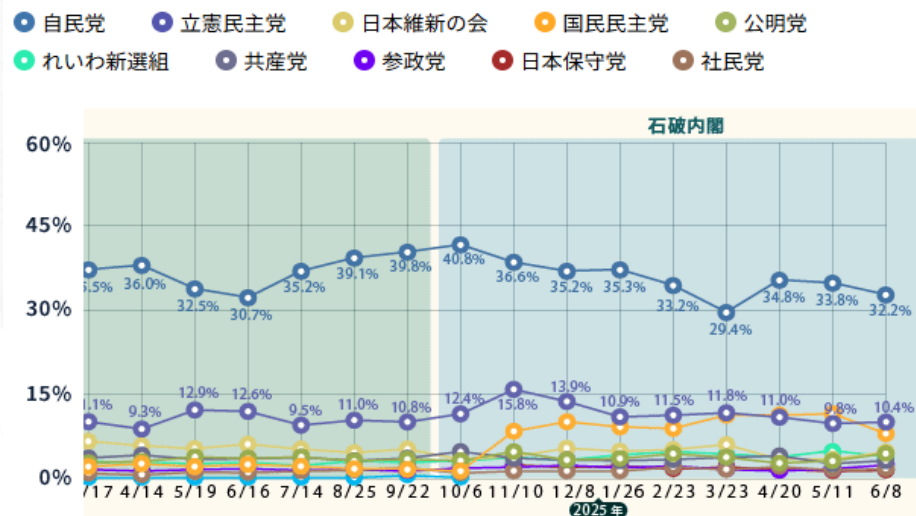
從目前選情來看，自公聯盟在關稅談判上的壓力正與日俱增，若維持現狀將有可能丟失參議院過半席次，不過選民關注提升也給予執政黨反轉契機，投顧預計在8/1前美日接觸頻率將大幅增加，日本目前正尋求於7/19貝森特出訪大阪世博會期間，再次舉行關稅會談。綜合而言，依舊看好因關稅所衍生的日股成長性定價落差帶來的潛在報酬空間，維持日股正向評等。

除散戶外，日本國內機構與外資仍持續買進日股



資料來源：LSEG・永豐投顧整理

若美日達成協議，將重置市場成長預期，創造報酬空間



資料來源：永豐投顧整理

關稅開獎，主流還是看AI，維持相對正向評等

本週台北股市繼續狹幅震盪，由於川普的對等關稅展延即將到期，市場焦點都在美國給各國關稅的公布，率先公布的是越南，關稅20%，其後數日又有菲律賓的20%，顯然20%已成為基本關稅。然而在此期間，美國股市仍是持續創新高，因此帶動台股科技股維持榮景，而且美股表現顯示市場對於關稅議題似乎不介意，整體恐慌指數在下降。至於類股表現方面，現在市場全看AI表現，其中電子零組件籌碼較輕、成長高，成為市場資金焦點，漲幅居冠；傳產股則是普遍下跌，塑膠股因為油價回軟，繼續不景氣；紡織股是關稅問題的直接受害者；運輸股的營收不如預期，運力過剩是基本問題。

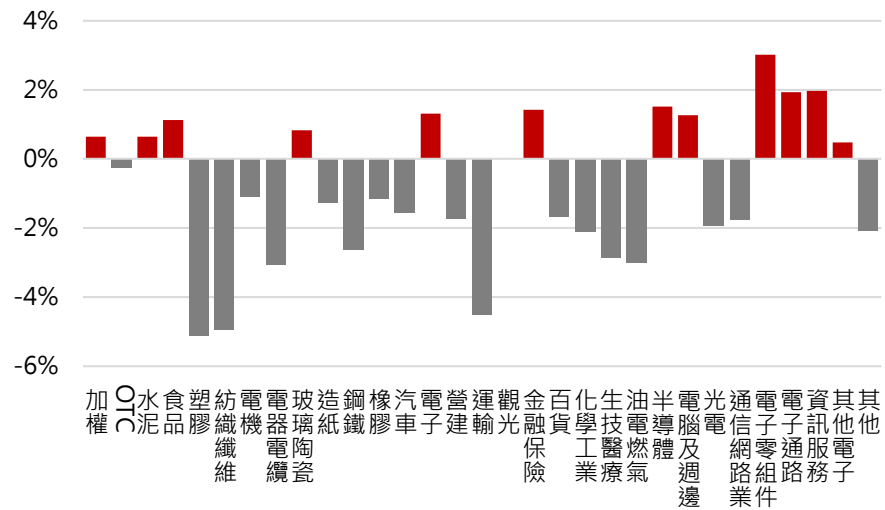
總結而言，台股面對關稅問題挑戰，卻有國際股市屢創新高帶動，強勢產業繼續上揚、弱勢產業下跌，投資人等待關稅問題落幕，市場抱持審慎樂觀，維持台股相對正向評等。

強勢產業恆強，大盤主流還是看AI



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

類股漲跌互見，籌碼較輕且成長高的電子零組件亮眼



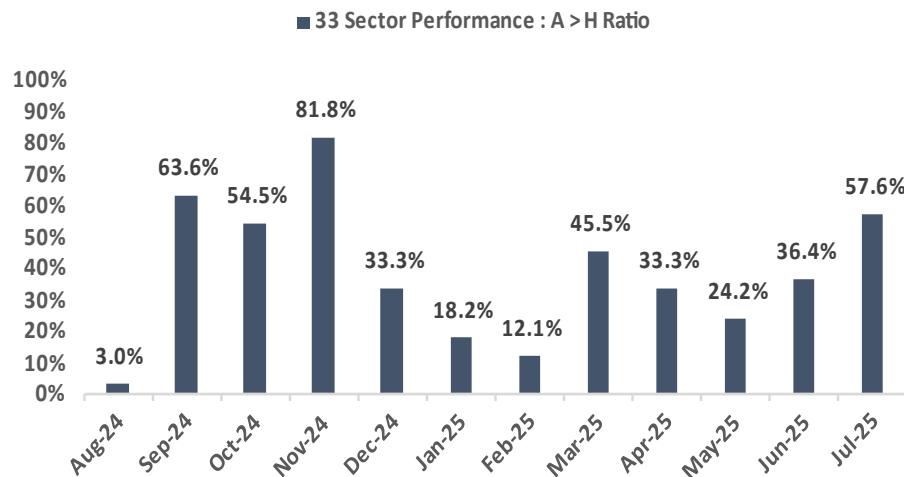
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

AH輪動日益明顯，維持相對正向評等

中國市場近期消息平淡，5~6月經濟數據缺乏亮點，官方與財新6月PMI僅揭示中國內需仍舊在緩慢復甦，而6月CPI與PPI則驗證企業在消費降級浪潮中的價格競爭仍舊激烈，這也導致市場對經濟數據反應鈍化，投顧所計算的避險情緒指標雖仍居高不下，但整體趨勢逐步向下遠離高點，顯示市場關注焦點在港股牛市帶動下，逐漸由宏觀轉向產業與個股。

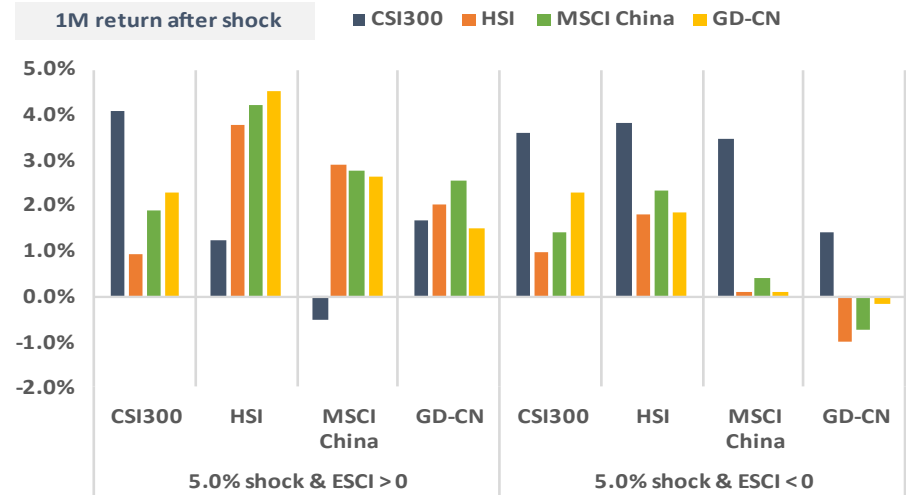
不過受中歐貿易衝突升溫以及川普陸續對各國宣告關稅，7月以來中概股表現承壓，投顧已觀察到近期A股產業表現跑贏H股的比例已由5月低點24%升至57.6%，A-H溢價指標也遲遲未能向下突破130%關口，根據統計，當花旗驚喜指數為負且中概股出現至少5%週報酬衝擊時，則中概股對於A股將出現強力的引領作用，未來1個月CSI 300平均出現3.0%~5.0%報酬，因此預估市場對A股的相對低估已達到區域峰值，未來3個月A股跑贏中概股的可能性偏高，維持A股、中概股相對正向評等，更看好A股落後補漲動能。

2~6月的港股領頭行情觸頂，A股動能逐步加速



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

中概股引領作用將支撐A股動能走強

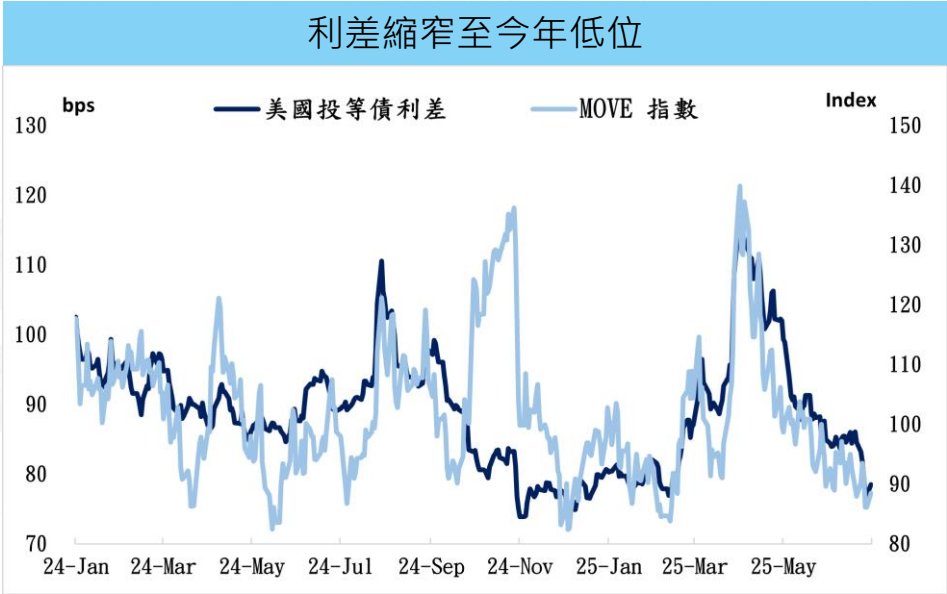


資料來源：LSEG，永豐投顧整理

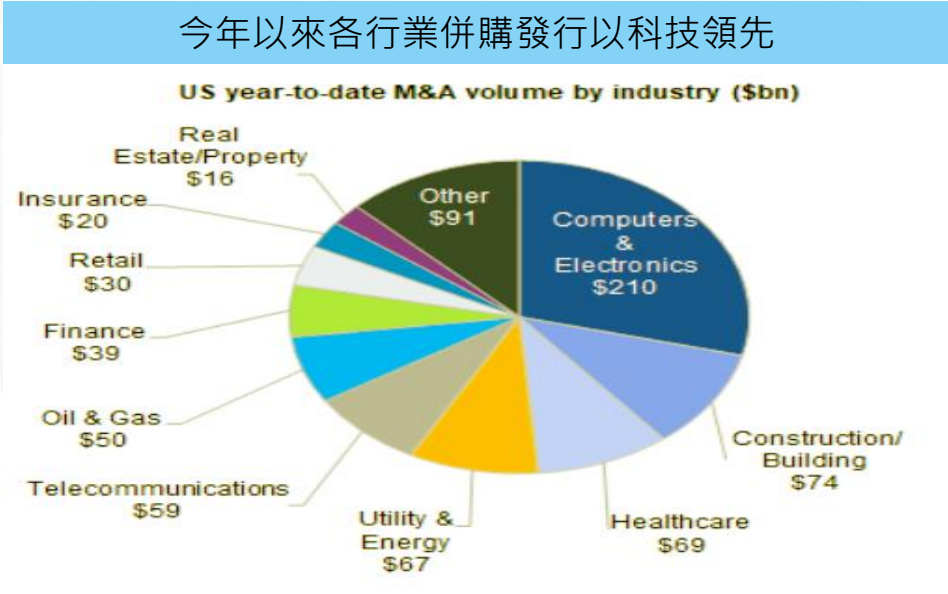
併購活動活躍對信用市場的直接壓力有限，投等債維持正向

2025年過半，併購交易交易量達7260億美元，較去年同期增加800多億美元，交易數371筆，較去年多20筆。交易分佈較平衡，科技行業占近29%。對信用市場影響溫和，併購相關發行占今年發行量不到10%，低於2021年以來12%的平均水平。雖然現金資助交易比例超60%，但專項發行尚需時日，顯示併購活動活躍但對信用市場的直接壓力有限。

近期貨幣市場基金淨流入顯著放緩，隨著對9月降息預期升溫，市場關注是否引發超過7兆美元資產的大規模輪動。歷史證據顯示，1995年和2019年正常化降息未導致顯著流出，而2008/2009、2001/2002及1991/1992年的衰退驅動寬鬆週期因激進降息降低現金吸引力，引發明顯流出。當前市場預期2026年底聯邦基金利率略超3%。鑑於風險資產高估值，投資組合經理料將繼續視現金為保留日後選擇的關鍵工具。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

醫療產業表現出色，非投資等級債維持相對正向

債券市場-非投等債

與美國股票市場不同，美元HY市場對週期性債券興趣較低，近期表現低迷雖穩定但未恢復，而IG市場的週期性債券略超防禦性債券。股票市場中，銀行業去監管順風與醫療/製藥政策逆風擴大了週期性與防禦性股票差距，但信用市場中，排除銀行和醫療行業對週期性債券表現影響不大。銀行在IG市場表現優異，醫療在IG和HY市場均出色，凸顯信用與股票市場差異。穩定的週期性定價或顯示市場對未來樂觀，觸及局部低點。

總淨供應是市場參與者密切監控的指標，企業層面動態揭示管理層心態。選擇維持現狀的發行人比例接近歷史高點，反映對高度政策不確定性的謹慎反應。HY發行人從2022-2023年的主動去槓桿轉為相對積極，2024年及今年迄今增加與減少債務的企業比例相當。借債企業的債務增加速度快於去槓桿企業，導致今年淨供應為正，凸顯企業行為轉變及市場動態。

非投等債利差縮窄至今年低位



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

銀行在IG市場表現優異，醫療在IG和HY市場均出色

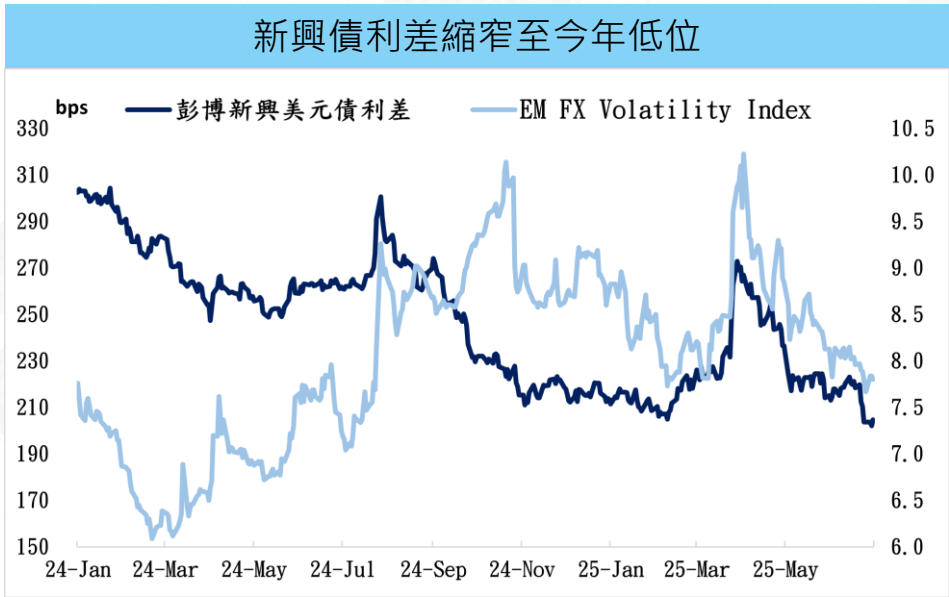


資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

歐元計價債券發行趨勢，新興債維持相對正向

2025年新興市場（EM）主權債券發行強勁，歐元計價債券發行量約460億歐元，超2019、2022、2023年全年總額。中東歐（CEE）占66%發行量，顯示供應地域較平衡。此趨勢反映全球固定收益配置者因美元弱勢尋求多元化，EM主權國家滿足需求以獲優惠發行條件，類似2020年美元貶值時期。歐元計價債券發行增加被市場良好吸收，發行後七天表現略超基準指數，優於美元債券。EM歐元債券利差今年表現優於美元債券，符合多元化需求。鑑於市場對美元貶值預測，歐元債券發行料持續增加，若主權國家轉向歐元債券，美元債券發行量可能低於預測。

智利和墨西哥官員表示，若美國對銅徵收50%關稅，他們將尋找其他出口市場以規避影響。智利是美國最大的銅供應國，美國市場佔其銅出口的11%，而墨西哥排名第五。兩國均表示銅的全球需求使其有替代市場的選擇。智利外交部長強調美國對進口銅的依賴，總統博里奇則等待美國官方確認關稅細節。墨西哥總統謝因鮑姆表示將與美國談判，並探索其他出口選項。



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

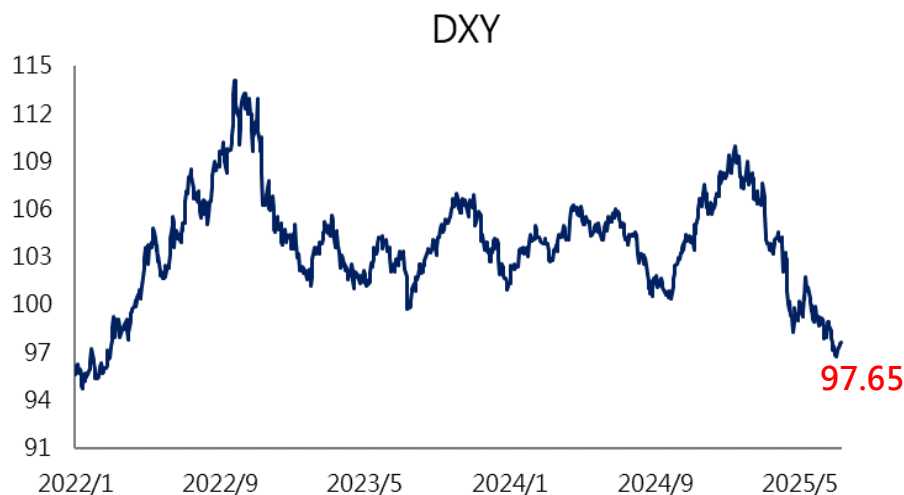
關稅未衝擊美元信心，DXY升至97.92，維持相對負向評等 俄烏停戰希望減弱，歐元貶至1.1701，維持相對正向評等

貨幣市場
美元&歐元

美國上週初請失業金人數由23.2萬人降至22.7萬人，意外出現下滑，強化美國就業市場仍具韌性的信心，市場降息預期維持2碼左右，另本週美國公布22國關稅，稅率與4月首次公布的對等關稅大致相同，然因近期美元資產信心略有回穩，加上關稅為非美國家景氣放緩增添擔憂，使美元指數不貶反升，DXY於7/10回升至97.92，終場DXY收升0.49%於97.65。展望後市，本次川普公布關稅未明顯削弱美國資產信心，另下週將公布6月CPI、PPI數據，市場預期兩項數據月增率皆將出現回升，或使市場降息預期再度收斂，預期美元短線續呈偏升格局，預估美元下週區間96.5~99.5，維持美元相對負向評等。

歐元區7月Sentix投資信心由0.2回升至4.5，但5月零售銷售月增率由0.3%放緩至-0.7%，不如預期的-0.6%，地緣政治方面，川普再度提供烏克蘭軍援，俄烏短期內停戰的希望更加渺茫，另川普上週公布22國關稅亦不利風險情緒，壓抑歐元於7/10貶至低點1.1663，終場週線收貶0.48%於1.1701。展望後市，市場聚焦美歐談判結果，路透社引述消息人士稱歐盟爭取10%或以下的關稅，惟近期美元資產信心回穩，地緣政治干擾亦不利歐元走勢，預估下週歐元區間1.1550~1.1850，維持歐元相對正向評等。

關稅公布未衝擊美元資產信心，DXY升至97.65



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

地緣政治干擾、美元回穩，歐元貶破1.17



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

日本關稅高於預期，JPY貶至147.18，維持相對正向評等

南非關稅未有進展，南非幣貶至17.87，維持中性評等

貨幣市場
日圓&南非幣

日本5月PPI年增率由3.3%如預期放緩至2.9%，本週川普宣布對日本課徵25%關稅，高於4月宣布的24%，未能爭取更低關稅稅率加劇市場對景氣前景擔憂，日本央行7/10公布地區經濟調查顯示部分廠商對前景持謹慎態度，雖OIS定價BOJ年內升息機率維持5成左右，日圓仍於7/9貶至低點147.18，終場週線貶值0.91%至146.26；展望後市，美日關稅談判結果未能符合預期，增添執政黨於7/20參議院取得過半席次的難度，亦可能削弱市場對BOJ升息預期，預估下週日圓區間144~148，維持日圓相對正向評等。

美國本週公布包含日本、韓國等22個國家等新一批關稅稅率，此次大多國家稅率與上次差距不大，市場仍擔憂關稅對非美國家經濟造成進一步衝擊，非美貨幣普遍走貶，使國際美元走強，其中7/7美國公布南非關稅稅率持平在30%，且川普表明若任何國家與金磚國家(BRICS)進一步靠攏採取「反美政策」，美方將再額外加徵10%關稅，令南非幣最低走貶至17.87，單日貶幅達1.62%，終場週線貶值1.31%至17.74。展望後市，南非關稅稅率持平於30%，且經濟復甦道路崎嶇，維持中性評等。

關稅稅率不降反升，日圓貶至147.18

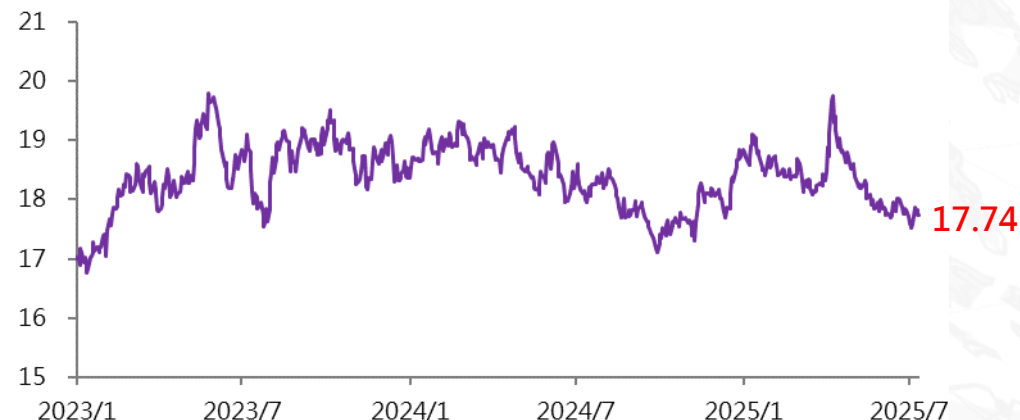
USD/JPY



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

南非關稅未有進展，南非幣擴大貶幅

USD/ZAR



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

東南亞國家利用可再生能源應對能源挑戰

可再生能源以具成本競爭力的方式，滿足東南亞持續成長的電力需求，2024年東南亞可再生能源投資大幅增長37%，包括印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國、新加坡和越南等國正在規劃能源發展路徑，透過擴大清潔電力競價、優化企業獲取低碳電力的途徑、採用以可再生能源為主的電力發展計畫，並從鄰國進口綠電等多重措施，努力實現氣候目標之際，同時提高可負擔能源的規模。

具體來看，越南修訂的第八個電力發展計畫中，2025-2030年計畫的太陽能、風電和電池儲能新增裝機容量將達到54.7GW。菲律賓大力推進以競價為主導的可再生能源部署戰略，6月在第三輪綠色能源競價(GEA)計畫中，共授予6.7GW清潔電力裝機容量，當中以抽水蓄能為主，下半年將舉行至少兩輪GEA，涵蓋地面安裝太陽能和浮式太陽能、陸上和海上風電及電池儲能，總裝機容量近14GW。印尼則利用其在全球鎳供應中的主導地位，建立強大的電池供應鏈，並借助財政刺激措施吸引外國投資者，而美國對印尼鄰國生產的太陽能電池片和組件徵收高額關稅，也激勵製造商將生產轉至印尼，加速印尼本土清潔技術產業的發展。

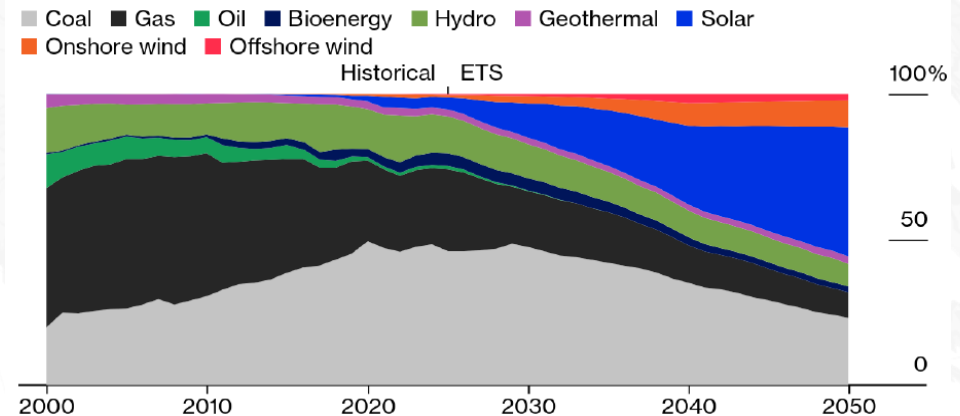
ESG領導者指數持續上漲



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

預計到2050年，清潔電力在東南亞電力供應中占比68%

Power supply mix, historical and in BNEF's Economic Transition Scenario



(註：經濟轉型情景(ETS)模擬了在現有政策的基礎上，基於成本的技術採用的能源系統演變。此圖顯示了印度尼西亞、馬來西亞、菲律賓、泰國和越南的合計發電構成。)

資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

1. 本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。
2. 投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。
3. 未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。