

2025/10/09

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.20



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



AI點火美股，日股因寬鬆財政預期同時點燃

市場回顧

本週美股焦點由AI題材主導。雖然政府持續停擺、非農數據延遲公布，但市場情緒並未受挫，反而因OpenAI大規模採用AMD晶片計畫，引爆AI硬體概念股漲勢。AMD連日飆升、費半與Nasdaq同步創高。隨後特斯拉推出平價車與\$ORCL雲端業務獲利疑慮一度壓抑指數，但\$NVDA執行長黃仁勳公開表示過去六個月算力需求急速提升，重燃市場對AI晶片的信心，使科技板塊領漲、Nasdaq突破23,000點，市場重新聚焦AI成長潛能。

在美股熱度帶動資金流動之際，日本政治變局成為支撐日股的關鍵力量。由於自民黨選舉中由主張寬鬆政策的高市獲勝，市場預期其將推動財政刺激與維持低利政策，日本股市大漲、日圓大幅走貶逾2%（跌破¥150關口）。黃金續受避險追捧，突破每盎司4,000美元大關。

市場展望

◆ 關注10/13IMF/世界銀行年會開幕

各國財經政策溝通、國際資金流動、全球經濟前景論述可能成為焦點

◆ 關注10/15美國CPI

為Fed決策核心指標之一，若通膨放緩或加速，可能改變市場對降息時程的預期

◆ 關注10/15美國聯準會褐皮書

提供Fed對各地經濟、就業、通膨等的即時觀察，可影響利率預期

AI熱潮與弱勢美元交相輝映，成熟及新興市場攜手同漲

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
成熟股市			
美國	中性	持平	人工智慧（AI）熱潮持續的主導市場，動能交易因與AI高度重疊，預期年內將持續主導盤勢走向，但也潛藏回檔風險。市場敘事同呈現分化，AI熱潮與勞動市場疲軟，但同時預期2026年經濟增長將重新加速，維持2026年底S&P500EPS309的估計，目標價7600點。
歐洲	相對正向	持平	美歐關稅風險正逐步淡化，而在德國的財政支持下，預計歐洲經濟將在2026加速復甦，市場目前對德股成長性有低估嫌疑，並且法股估值也因政治動盪而被低估，故給予相對正向評等。
日本	相對正向	持平	高市早苗勝選，市場看好財政/貨幣雙寬鬆，推動日股創新高，推薦國防、核能、太空等概念股，預期Topix年底上看3400點。
新興股市			
台灣	相對正向	持平	台股歷經大量震盪後，仍能迅速站回24000點以上，顯示籌碼換手，市場資金對於下半年行情仍有期待。建議投資人回歸基本面選股，選擇量能穩定個股。
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，中國股市上漲行情仍在延續。
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	越南證監會與富時羅素會晤後，9月被升級為新興市場的預期升溫，而在政府改革紅利、加大基建投資、基本面穩健和估值修復帶動下，越股續創新高，然因市場淺碟，仍須居高思危。

生技復甦勢如破竹，基因與細胞療法重獲市場關注

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需求強勁，惟資本支出基期墊高，成長率放緩疑慮仍在，須注意市場敘事快速轉變的可能性，然以指數成分結構而言，巨頭占比高，盈利能力強勁估值尚且合理，隨著降息支撐，預計即使出現回檔也相對有限。
能源	中性	持平	隨著OPEC+生產策略從減產保價轉為增產搶市、季節性旺季需求接近尾聲，地緣政治風險溢價減弱和經濟信號不一等看跌基本面，導致油價下行風險擴大，預估油價區間\$58~\$68。
生技	正向	持平	生技迎來監管寬鬆與併購復甦，預計Fed降息循環重啟，將強化製藥業併購需求，全年併購額有望達到700億美元，給予正向評等。
原物料			
黃金	相對正向	持平	在去美元化、高通膨及財政赤字多重推動下，黃金作為避險資產的需求極為強勁，2026年上看4200美元。

利差維持低檔，消費者金融領域疲軟未見傳導

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4.0-4.5%。
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	建議須保持紀律性，在市場低迷時追求收益，強勢時獲利了結，偏好中短天期、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。

Fed維持謹慎基調，歐日圓因政治事件走弱，DXY升至99.06

投資評等

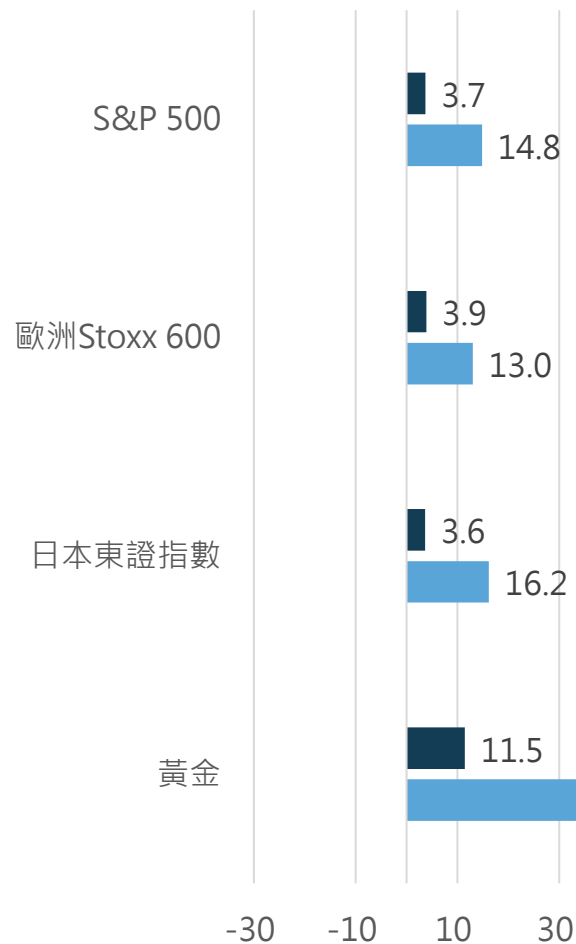
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	短期歐日圓因政治事件仍有下行壓力，加上市場對Fed降息預期仍偏樂觀，Fed謹慎基調下有收斂可能，料美元下週維持震盪偏升格局，預估區間98.0~100.0，維持美元相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	已請辭的前總理勒克努表示馬克宏可能於48小時內再提名新總理，然除非左右翼退讓，否則提前進行國會改選風險仍高，料歐元下週將維持震盪偏空格局，預估下週歐元區間1.1500~1.1700，維持歐元相對正向評等。
日圓	相對正向	持平	短期聚焦10/4自民黨內部總裁選舉，市場可能持續加大對BOJ年內升息定價，為日圓走勢帶來支持，預估下週日圓區間145~149，維持日圓相對正向評等。
南非幣	相對正向	持平	南非經濟持續復甦，且南非貿易部長ParksTau對AGOA續簽表達樂觀態度，加以近期黃金隨Fed重啟降息持續走強，屢創歷史新高，有望支撐南非幣走勢，維持相對正向評等。
澳幣	中性	持平	RBA總裁Bullock指出服務和住房通膨略高於預期，根據OIS隱含RBA11月降息機率降至4成附近，維持澳幣中性評等，澳幣預估區間在0.64~0.67。
人民幣	中性	持平	儘管中國內需狀況未明顯改善，中共20屆四中全會將於10/20-10/23召開，會議召開前人民幣匯率料將維穩，維持人民幣中性評等，人民幣預估區間為7.00-7.20。

AI行情點燃全場，美股三大指數連創新高

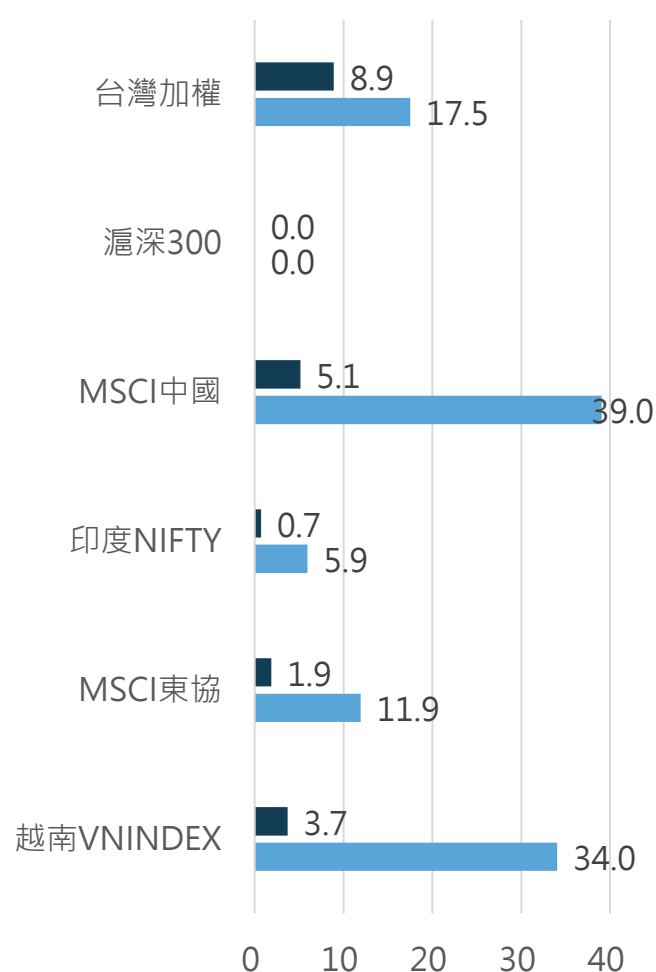
指數變化

1M% YTD%

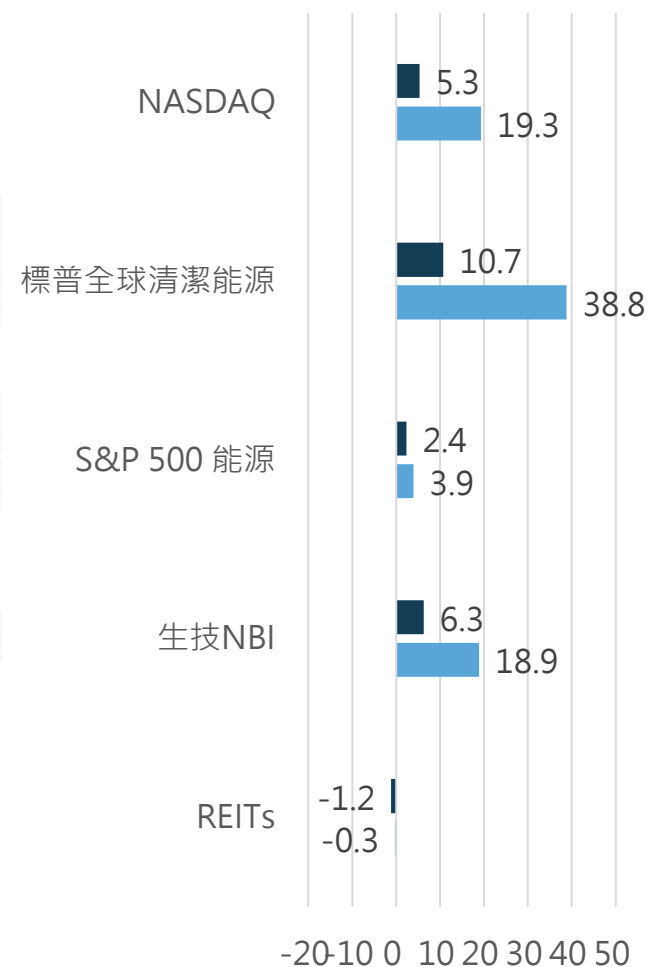
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

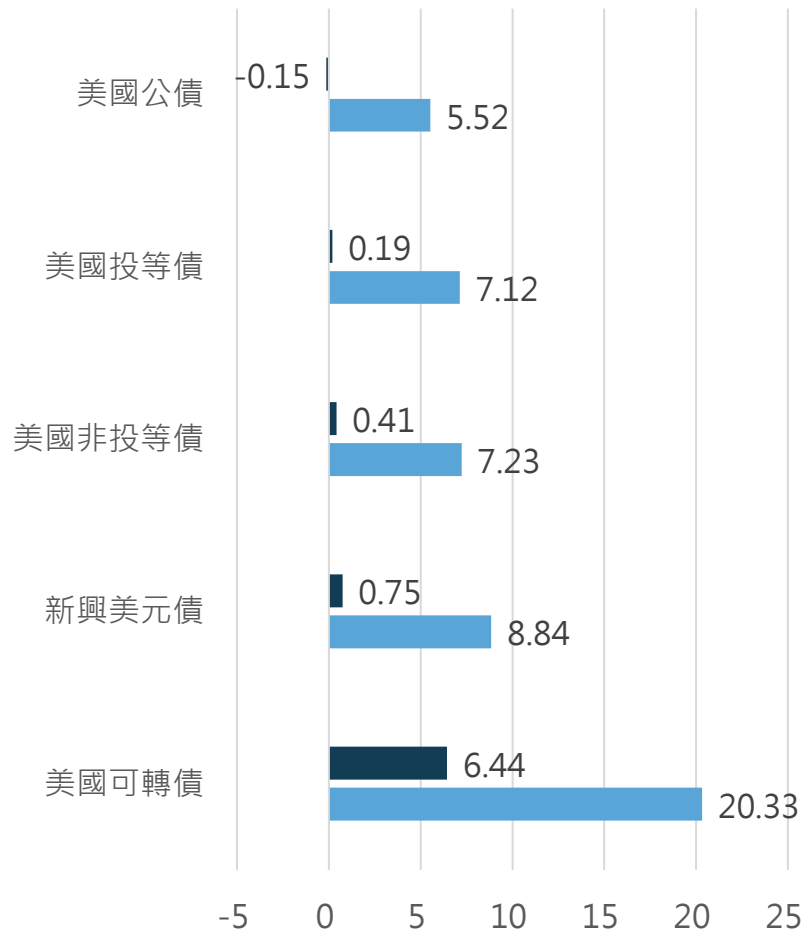


日本大選及法國預算危機，使美元在降息預期下反向升值

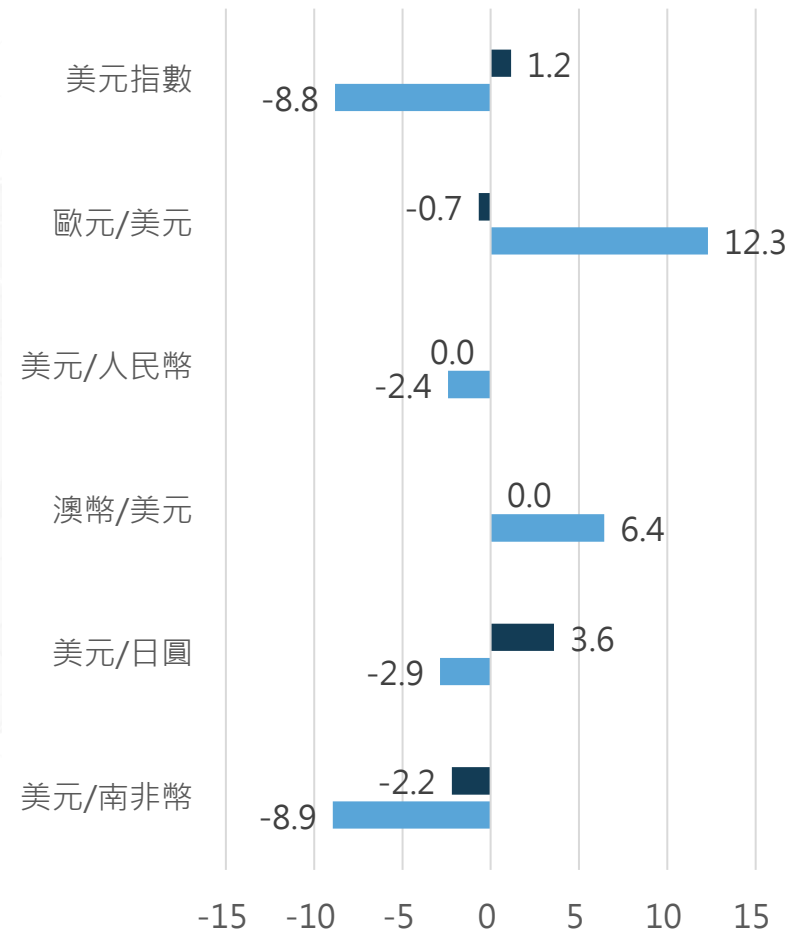
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



財報季前瞻，美股中性

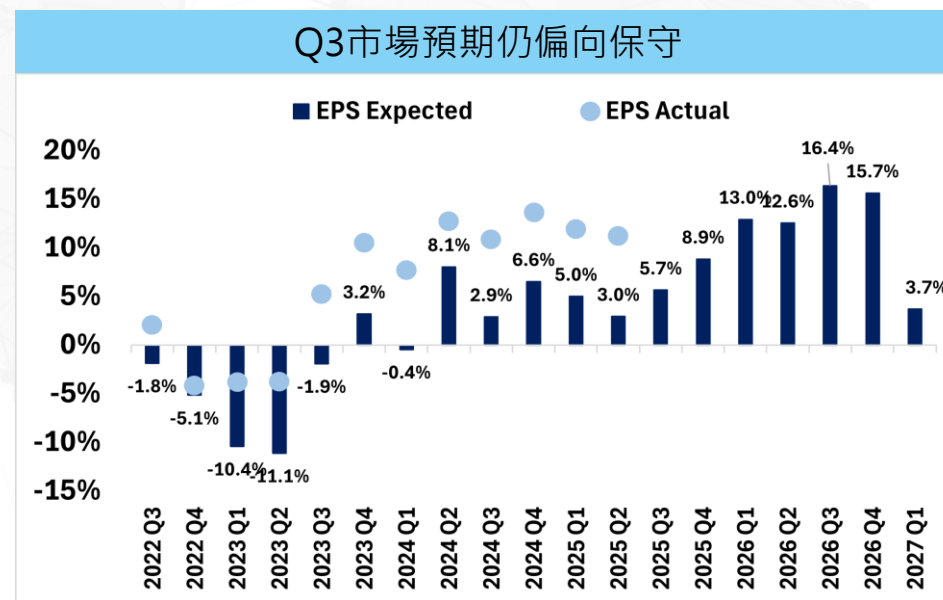
成熟市場-美國

2025年第三季S&P500財報季將於10月13日起展開，預計至10月底，占市值72%的公司將公布財報，其中指數最大成分股NVDA將於11月19日發布財報。受外匯順風減弱、關稅成本上升及第二季一次性費用影響，EPS增長將略為放緩，市場共識預測S&P500EPS年增率將從第二季的11%放緩至5.7%，不過經濟數據顯示第三季名義GDP年增4.7%，與第二季的4.6%相近，顯示市場預測仍然過於保守，並且Magnificent7存在正面驚喜空間，因此實際增長可能超出預測。

關稅對第三季利潤的影響較第二季更大，海關關稅總額達930億美元，較前季增長33%，Magnificent7的共識盈餘增長率預計亦較前兩季減半至14%，因此預計企業利潤率雖維持穩定，但大幅擴張可能性低。近期市場關注AI相關資本支出，超大規模企業（hyperscalers）對AI需求及資本支出的評論將影響AI投資熱度，共識預測超大規模企業第三季資本支出年增75%，但第四季將放緩，2026年進一步降低，然而過去幾季AI資本支出持續超預期，顯示潛在成長動能。



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

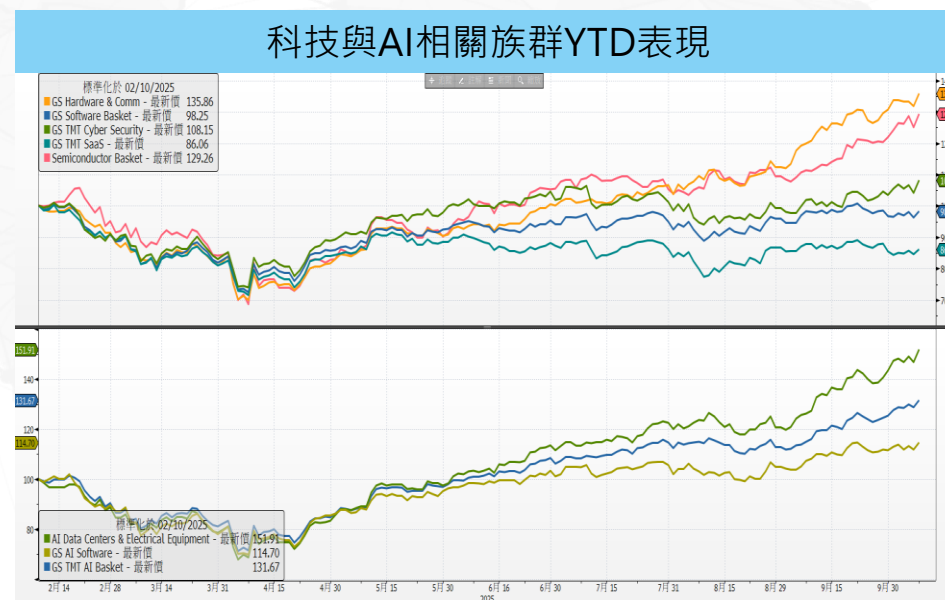
AI仍為鎂光燈主角，科技中性

科技股焦點落在OpenAI與AMD的合作協議上，AMD股價飆升24%，帶動供應鏈如TSM當日上漲3.5%、ASE漲4.8%、Quanta漲2.8%。OpenAI開發者大會強調企業AI、代理工作流程與生態擴張，公布ChatGPT每週8億用戶、4百萬開發者及每分鐘60億API令牌處理量，雖無重大消費硬體揭曉，但內建應用程式功能強化其生態野心。其他AI相關消息包含Anthropic與Deloitte簽署史上最大企業部署協議，將ClaudeAI推廣至47萬全球員工。此外，半導體供應鏈議題持續發酵，ElonMusk的Memphis資料中心計畫將砸180億美元，採購30萬片NVIDIA晶片，以上消息進一步帶動市場樂觀情緒高漲。

然而，市場熱情一度受到挑戰。有新聞指稱Oracle因雲端業務profitmargin低於預期下跌，拖累Datacenter相關股票。DRAM短缺加劇，A-Data和TeamGroup等第三階玩家暫停報價，以應對旺季庫存壓力，顯示記憶體供應緊張。地緣政治方面，美國對ASML等semicap對中國銷售的審查加劇，雖非新議題，但令市場情緒承壓。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



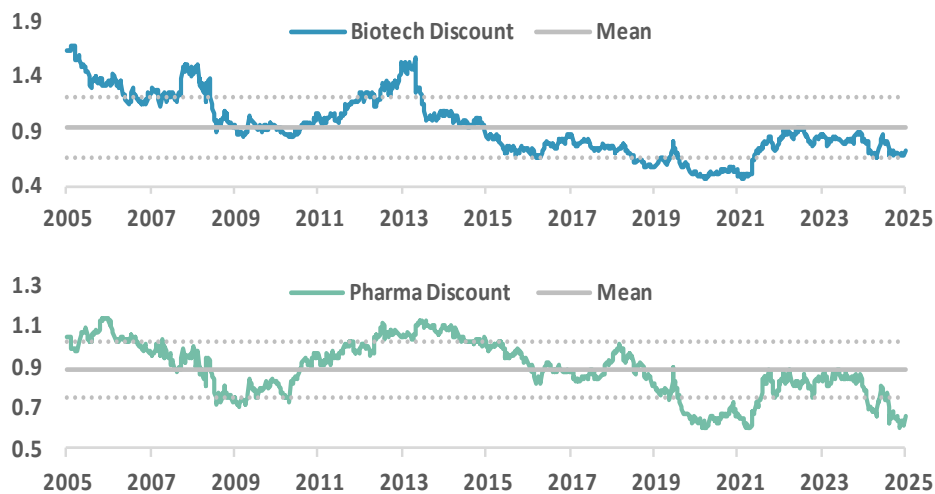
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

估值製藥業關稅與藥價風險退潮，維持正向評等

美國製藥業所面臨的關稅與定價風險正在退潮，在關稅部分，川普於9/25宣布對專利及品牌藥課徵100%高額關稅(不含仿製藥)，但首先歐盟及日本兩大僅次於美國的品牌藥出口國均適用於現行關稅協議下的15%關稅，其次川普承諾只要在美國建廠即可獲免，美歐日的大型藥廠均已先後宣布增加對美投資計畫，總金額已達到3250億美元，因此藥品關稅不會對市場造成影響。

最惠國定價疑慮也在輝瑞(PFE)作出表率後大幅退潮，PFE與白宮在9/30宣布達成藥品定價協議，這為後續所有藥企提供一條明確路徑，PFE承諾將向Medicaid提供MFN價格、未來以MFN價格推出新藥、明年初TrumpRx平台上線後將上架部分PFE藥品，並向美投資700億美元以換取3年關稅豁免，預計至年底前各家藥企也將陸續公告類似方案。得益於風險消融，在9/30當日生物製藥行業爆發25年以來最大兩日漲幅，預估製藥/生技行業相對大盤的折價幅度將開始朝向均值收斂(目前為35%，均值10%)，維持生技業正向評等。

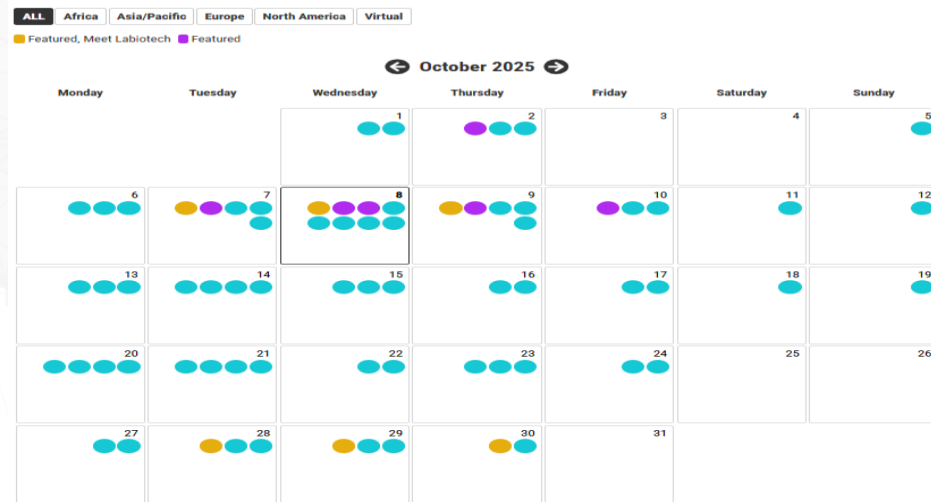
2025年後大型製藥與生技因政策風險而擴大折價



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

10月有大量醫學會議，臨床結果將繼續催化XBI揚升

2025 biotech events and conferences: the calendar



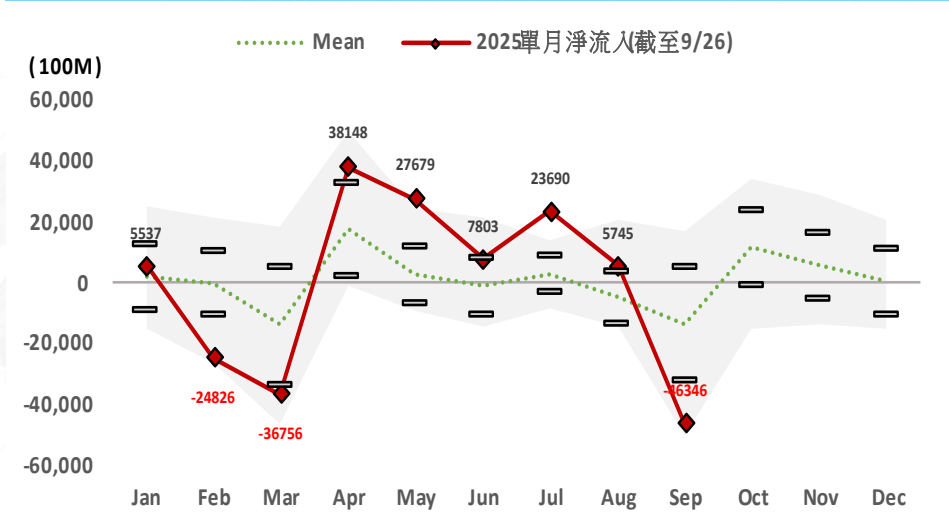
資料來源：Labitech，永豐投顧整理

高市早苗意外勝選激勵日股噴發，維持相對正向評等

高市早苗意外在決選中勝出，引發市場對財政和貨幣雙重寬鬆的強烈預期，導致日圓兌美元貶破150關口，Topix和N225雙雙創下歷史新高，不過須留意高市的政策立場早已轉向溫和，雖仍主張「成長優先」的積極財政政策，但同時強調財政可持續性，因此市場存在過度定價嫌疑。長線來看，儘管消費提振措施縮水，但高市的商業/產業親和立場仍舊成功塑造政策預期，新總裁在一次採訪中表示將關注AI、核能、半導體等一系列重點產業，目前較清晰方向為核能發展、電網革新、稀土開採、國防擴張，預計將支撐日股估值站穩15~16倍區間，強烈推薦國防、太空、造船、資訊及核能概念股，Topix指數年底有機會上看3400點。

匯率同樣過度反應，美兌日匯率已貶破152，然BOJ分行行長會議中明確表示，雖所有地區均處於溫和復甦或回升狀態，但關稅的影響亦逐漸浮現，BOJ仍擔心薪資受衝擊，並且高市早苗顧問指出10月升息存在困難，建議12月再升息1碼更佳。我們可在債市看到理性走勢，30年期公債殖利率已降至跳升前水準3.17%，同時最新標售投標倍數亦達到3.41(高於近一年平均)，顯示債市對於政策的定價相較股匯市都更加溫和，預計10月會議後投機押注貶值可能推動日圓逼近155，而年底則重新靠向140~145區間。

9月外資拋售潮已經過去，10月日股將重迎季節性多頭



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

麻生派在決選中倒戈，導致高市早苗超市場預期勝出

候選人	第一輪			第二輪		
	國會議員	黨員	合計	國會議員	黨員	合計
高市早苗	183	64	119	149	36	185
小泉進次郎	164	80	84	145	11	156
林芳正	134	72	62	-	-	-
小林鷹之	59	44	15	-	-	-
茂木敏充	49	34	15	-	-	-

資料來源：日經，永豐投顧整理

OpenAI又連結AMD，利多不斷，給予台股相對正向建議

上週加權指數攻勢不斷，在中秋假期後繼續前進，主要是OpenAI在假期中又與AMD簽訂協議，以非常特別的「訂單換認股權」的方式交易。根據協議，AMD將向OpenAI發行最多1.6億股、每股僅1美分的認股憑證，讓OpenAI得以取得約10%股權。而OpenAI將得到多代InstinctGPU，預期規模達6GW，首批部署1GW晶片預計於2026年下半年啟動。由於此項協議再次擴大了AI投資規模，落實AI持續擴張的故事，而晶片的投資首要嘉惠對象是高階晶片製造商台積電，因此大象開始飛奔，順利突破1400元價位，帶領台股也迅速占領27000點，不斷突破投資人預期上限。

總結而言，由於AI投資擴張十分積極，市場趨勢仍在延續，雖然股價已經大幅上揚，但是趨勢未改變前仍應保持定力，建議集中持股AI，縮小部位操作。



資料來源：Bloomberg · CMoney · 永豐投顧整理

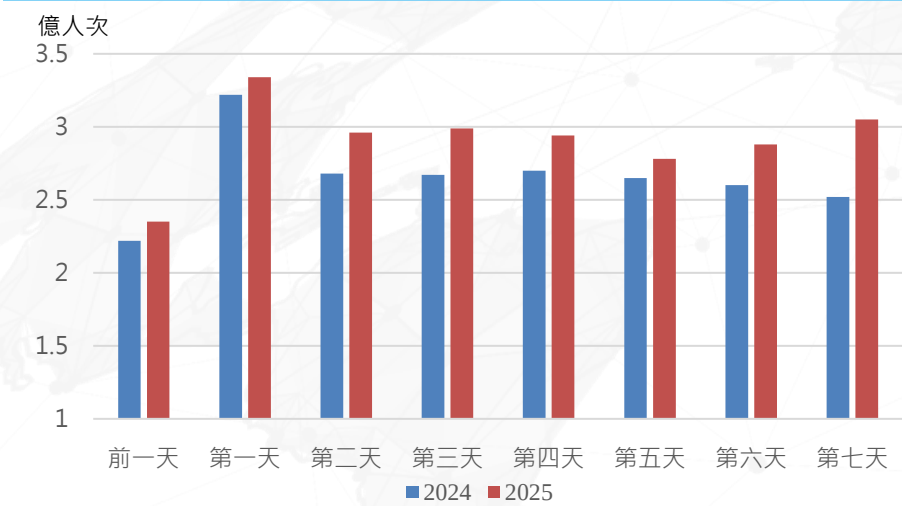


中國國慶連假人流增長，惟消費未回溫，維持相對正向評等

本次中國國慶假期期間，跨地區人流相較去年增長5.2%，高於事前市場預期的3.2%，但略遜於今年的五一假期。線下零售仍偏冷，假期前四日的零售與餐飲銷售額年增率為3.3%低於去年，雖然熱度高漲，在訂房、航運量皆看到成長，但居民收入預期未明顯改善升級，未能很好的將人潮轉化到消費上。後續可再追蹤最後一批690億元中央財政的「以舊換新」補貼，已在10月1日下達，將拉動對家具家電的銷售形成支撐。

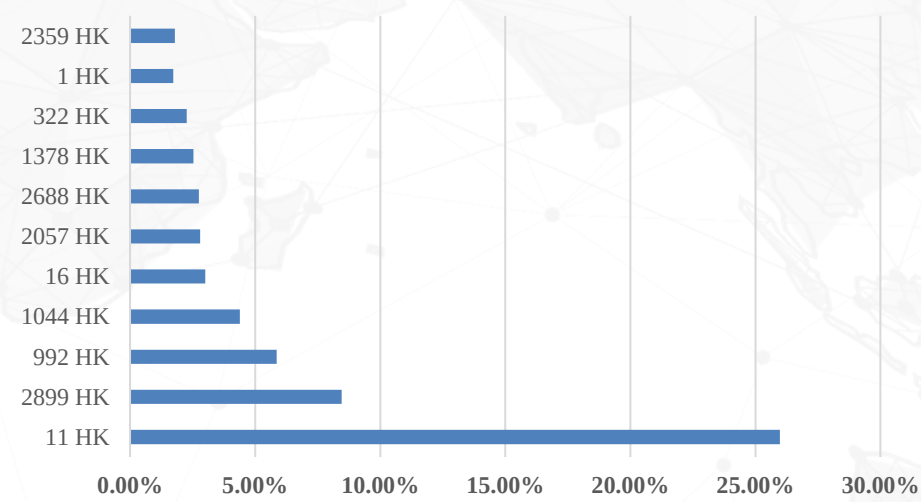
在中國房市上短期仍未見明顯反彈，零售消費也處於平緩的階段；此背景下，「反內捲」政策成為關注焦點，我們仍需密切關注該政策是否有效促使產業升級，實現結構性改善，並激發企業的長期投資意願；奠基於全球的AI敘事與發展上，以及中國AI的自研目標與長期累積的技術實力，我們仍持續看好科技、AI零組件板塊，以及後續終端應用阿里巴、百度、騰訊等雲端企業，整體維持相對正向平等。

國慶連假跨區人流量較去年成長



資料來源：中國交通運輸部，永豐投顧整理

港股漲幅前十名主要為來自礦產與基建板塊

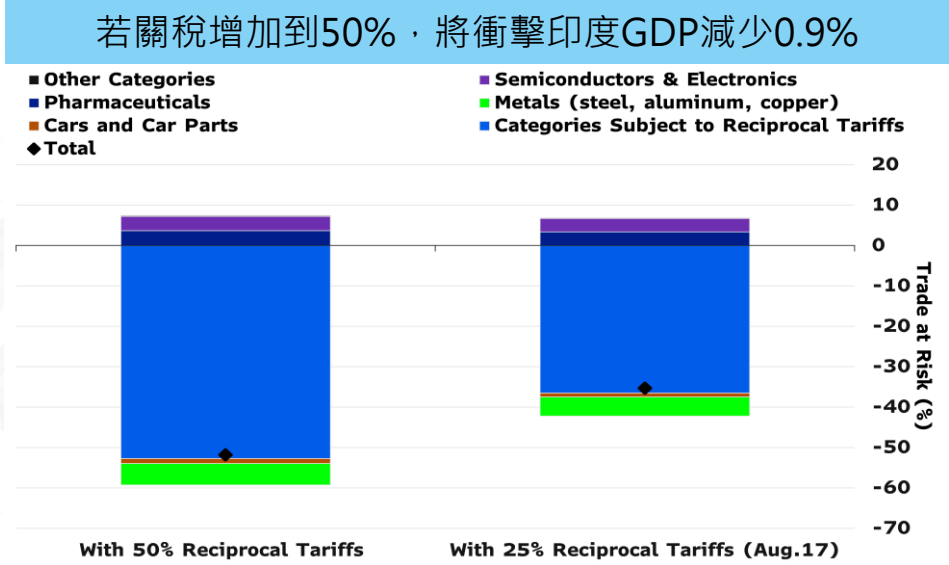


資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

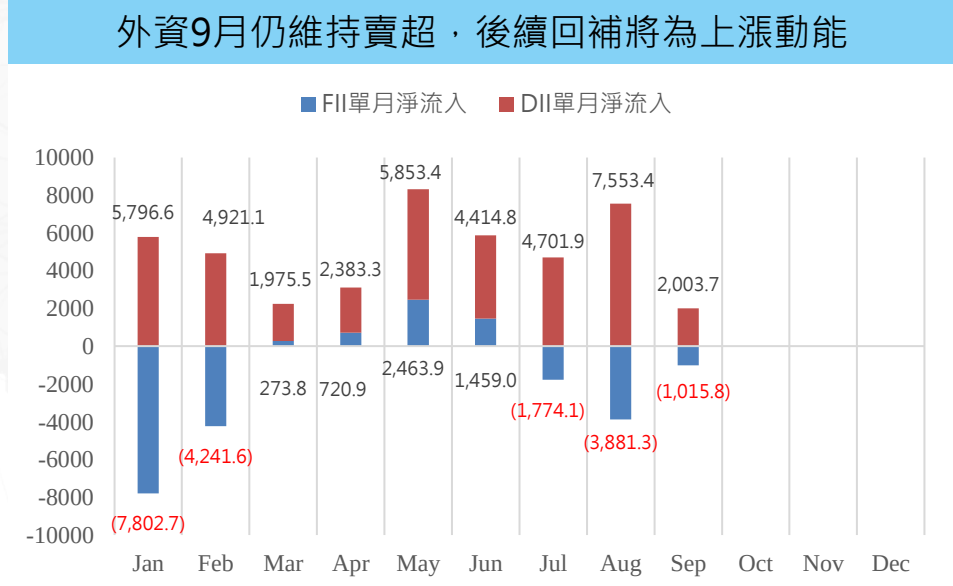
消費持續強勁，不畏關稅影響，維持正向評等

印度對美出口在5月至8月期間暴跌22%，紡織、寶石、珠寶、皮革等勞力密集產業面臨失業風險，但整體對印度經濟影響有限。印度提出了有史以來最廣泛的貿易讓步，提議取消中間產品（約占美國對印度出口的40%）的關稅，並降低包括一系列農產品在內的各行業關稅，在不損害自身市場的情況下，滿足川普對大豆和玉米等美國優先產品的要求。印度已有價值36億美元的美國國防採購計劃，我們預計最終與美的協議會在11月14日比哈爾邦選舉後公布，其中，H-1B簽證仍為雙邊關係的風險之一。

印度將在10月18日迎來排燈節-印度新年，去年期間銷售額達120億美元，此外，印度因近期GST的稅率下調，第三季逐步能看見在通路端的拉貨以及銷售金額的增長，我們認為消費將有機會再創新高，在國防、電力、碳氫化合物領域同樣觀察到新訂單的流入。整體給予印度Nifty50正向評等，Nifty50的NTMP/E為20.21，估值處於正常水平。



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

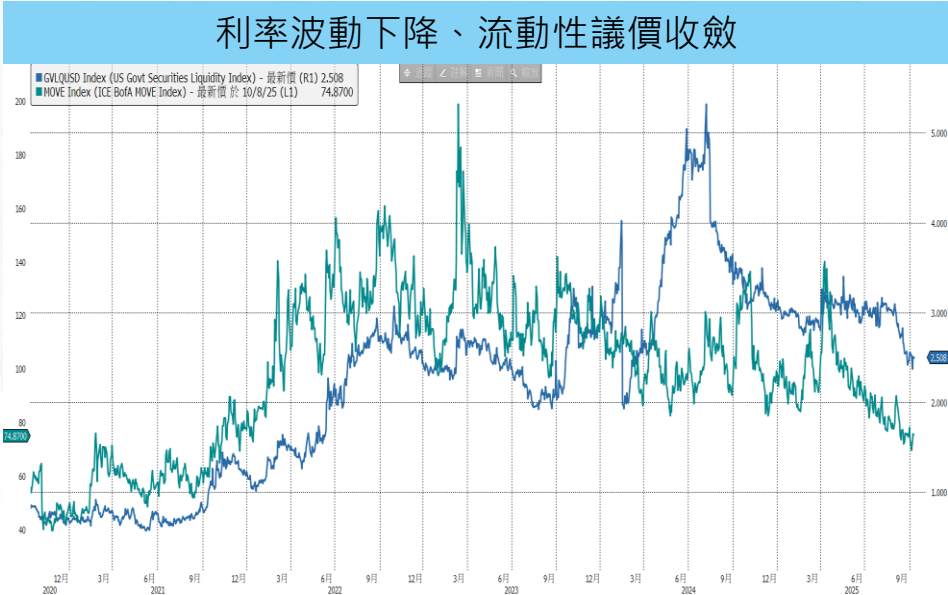
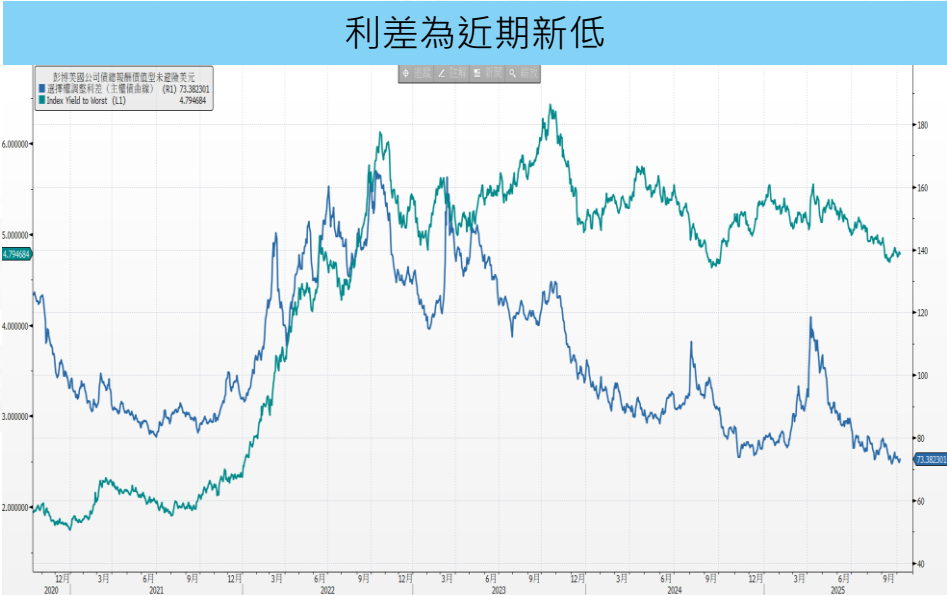


資料來源：LSEG，永豐投顧整理

投資級公司債利差逼近歷史低點，維持正向評等

投資級公司債利差逼近歷史低點，引發市場爭論是否過度高估，或僅因美國國債估值過低所致。交換利差較寬，顯示國債利差壓縮更多源於國債因素，而非信用市場過熱。考慮LIBOR/SOFR轉換後，利差仍顯高估，長天期公債相較交換更便宜，10年及30年期負交換利差近歷史低點，可能因美國財政背景持續。公司債利差高估主要歸因信用風險與流動性溢價降低，得益市場微觀結構改善，而非基準曲線扭曲。

負利差現象重新浮現，高品質企業借款成本低於國債，主因為：公債信用風險門檻高、稅務差異及流動性優勢。公司債日均換手率遠低於公債。此外AI資本支出有轉向債務融資的可能，2024年數據中心交易達200億美元，AI相關發行人2025年至今發行1410億，科技與公用事業主導。趨勢續因現金餘額降至中位數、資本支出年增50%，對信用市場略負面但無警訊。



消費金融疲軟未見傳導，非投資等級債維持相對正向

債券市場-非投等債

本週槓桿融資市場因汽車業波動及消費金融疲軟而趨緊，引發信用市場裂縫疑慮，但尚未傳導至廣泛汽車領域。9月高收益債券及貸款表現顯示，汽車貸款業最差，主要受特定事件波動拖累。德州次貸汽車貸商TricolorHoldings突然崩潰，於9月10日申請第7章破產清算，涉及超過25,000名債權人及多家銀行，背後疑似舞弊指控。此事件源於低收入家庭信貸壓力上升，Tricolor專注邊境地區二手車銷售與高風險貸款，破產後導致其經銷商網絡癱瘓，市場供應鏈中斷。

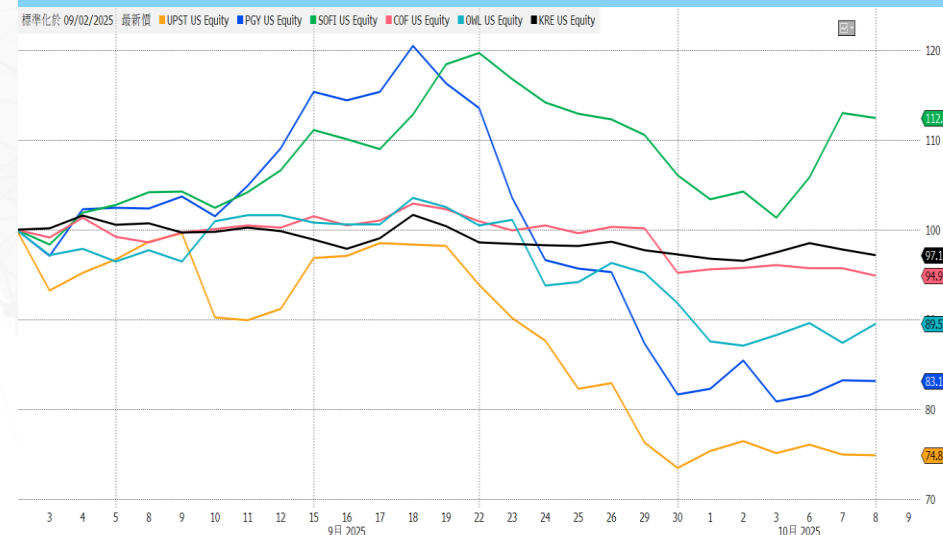
消費金融中，較弱勢公司主導下跌，自8月起疲軟，最新事件加劇次貸消費者健康質疑，但我們認為風險未同步上升。市場疲軟僅反映企業基本面緩慢惡化，低端消費者及企業流動性惡化。信貸投資者仍偏好非週期性及高質量資產，資金流入信用市場持續強勁，無系統性問題。

非投等債利差小幅走擴



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

次貸消費近期股價表現不佳



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

Fed謹慎、歐日圓走弱，DXY升至99.06，維持相對負向評等

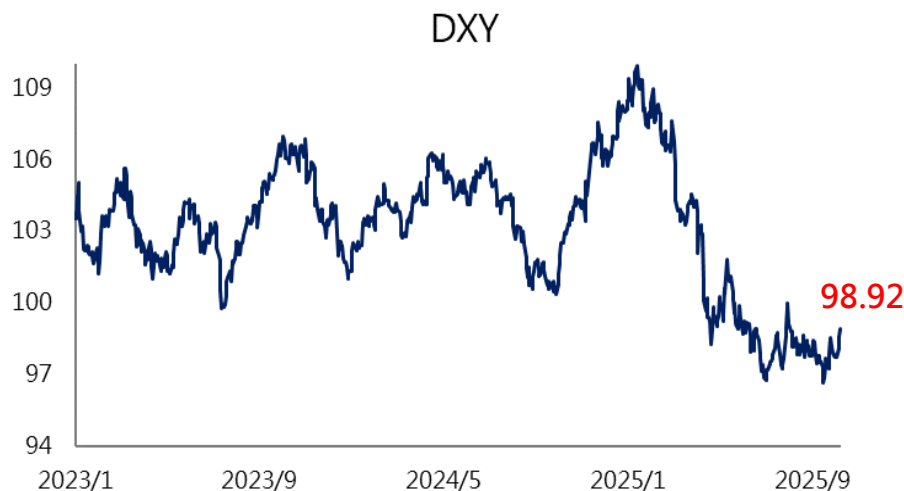
法國政治動盪再起，歐元貶至1.1599，維持相對正向評等

貨幣市場-
美元&歐元

紐約Fed分行一年期通膨預期由3.2%升至3.4%，9月FOMC會議紀錄顯示官員對於年內再降息幅度觀點存在分歧，而近期Fed多數官員仍持續表達對通膨的擔憂，包括本週Schmid警告通膨偏高，Logan表示雙重目標中通膨偏離最遠，期貨市場定價明年底前再降息幅度由4.6碼縮減至4.3碼，加上歐日圓走弱帶動，DXY於10/8升高點99.06，終場收升1.09%於98.92。展望後市，短期歐日圓因政治事件仍有下行壓力，加上市場對Fed降息預期仍偏樂觀，Fed謹慎基調下仍有收斂可能，料美元下週維持震盪偏升格局，預估區間98.0~100.0，維持美元相對負向評等。

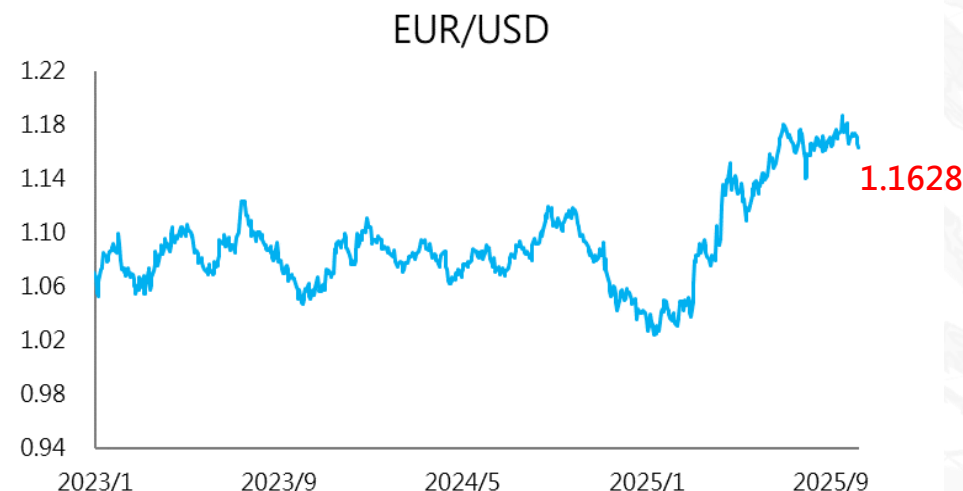
歐元區10月Sentix投資信心由-9.2回升至-5.4，優於預期的-7.7，8月零售銷售月增率如預期由-0.4%回升至0.1%。法國總理勒克努於10/6宣布請辭獲准，極右翼、左翼分別呼籲馬克宏解散國會、提前下台，政治不確定性升溫，歐元於10/8貶至低點1.1599，終場週線收貶0.74%至1.1628。展望後市，已請辭的前總理勒克努表示馬克宏可能於48小時內再提名新總理，然除非左右翼退讓，否則提前進行國會改選風險仍高，料歐元下週將維持震盪偏空格局，預估下週歐元區間1.1500~1.1700，維持歐元相對正向評等。

Fed謹慎，外部因素帶動，DXY升破99



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

勒克努上任不到1個月下台，歐元貶破1.16



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

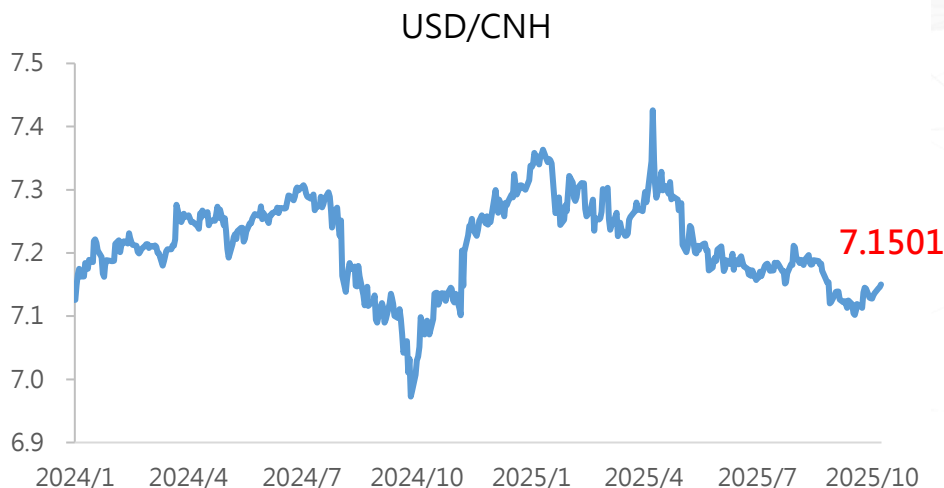
十一長假消費疲軟，CNH隨日圓走貶，維持人民幣中性評等 澳洲出口表現不如預期，澳幣狹幅盤整，維持澳幣中性評等

貨幣市場-
人民幣&澳幣

9月官方製造業PMI由49.4回升至49.8，創6個月最高，RatingDog製造業PMI由50.5上升至51.2，製造業狀況改善。據商務部統計10/1-10/8十一長假期間，重點零售和餐飲企業銷售額年成長2.7%，低於2024年的4.5%，境內人民幣於十一長假期間休市，境外人民幣CNH隨日圓走貶，CNH週線收黑0.31%至7.1501。儘管中國內需狀況未明顯改善，中共20屆四中全會將於10/20-10/23召開，會議召開前人民幣匯率料將維穩，維持人民幣中性評等，人民幣預估區間為7.00-7.20。

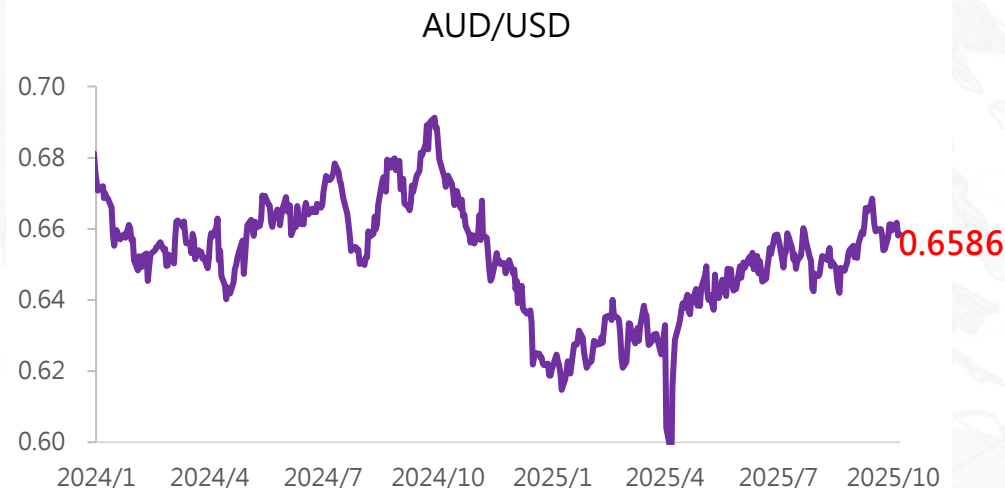
9/30RBA利率決策會議維持現金利率在3.60%不變，認為維持政策利率於當前的水平為適當，經濟數據方面，澳洲8月出口月增率由下修值的2.5%轉為-7.8%，貿易順差由73.10億澳幣降至18.25億澳幣，加上國際美元反彈，澳幣週線收黑0.41%至0.6586。RBA總裁Bullock表示，目前策略具有限制性，指出服務和住房通膨略高於預期，未來將根據數據謹慎調整利率，根據OIS隱含RBA11月降息的機率已經降至4成附近，留意澳洲通膨及就業狀況，維持澳幣中性評等，澳幣預估區間在0.64~0.67。

十一長假期間，CNH隨日圓走貶



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

澳洲出口轉差，澳幣狹幅盤整



2025Q3ESG各領域展望

全球數據中心電力負載正急速躍升，受惠於AI與雲端需求激增，尤其美國地區導致電力價格上漲與變壓器供應鏈緊繃。COP30即將召開，各國氣候計畫零星浮現，雄心不足以達淨零目標；食品價格波動凸顯氣候變遷衝擊，銀行融資仍偏向化石能源而非清潔替代。油價預期下滑，但生產商需每桶63美元誘因方能擴大2035年供應；美國再生天然氣須加速生產，加州與歐盟碳市場則面臨關鍵監管抉擇。再生產業投資熱絡，風電與大型太陽能雖遇挑戰，但整體動能強勁。

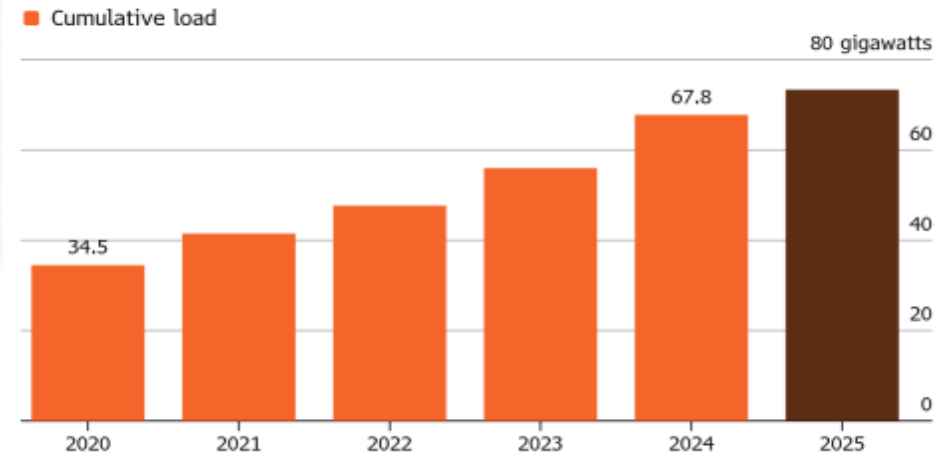
清潔運輸領域，美國電動車銷售暫時爆發，歐盟考慮鬆綁2035年排放政策；固態電池與機器計程車技術進展中，尚未普及。航運與卡車脫碳化蓄勢待發。氫氣與碳捕獲產業，中國印度領導氫氣領域；全球綠鋼採購協議增多，循環經濟投資卻趨疲軟。

ESG指數續創新高



資料中心電力需求攀升

Global data center power load jumps



資料來源：Bloomberg

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。