

2025/12/5

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>



疲軟勞動數據強化降息預期，美股震盪上行

市場回顧

本週美股在聯準會降息預期與就業數據混雜下震盪走高，儘管週一開盤受BOJ升息訊號影響而下滑，但隨後三天在科技與工業股領漲下反彈，MongoDB與Credo等中型科技股財報優異，ISM服務業PMI升至52.6高點亦提振景氣樂觀，儘管ADP就業意外下滑3.2萬人與製造業疲軟，但初領失業金降至19.1萬人低於預期，顯示勞動市場降溫卻未崩潰，並且川普暗示提名Hassett接掌聯準會，強化市場對12月降息押注。

亞洲方面，日本央行升息預期引發週一日經指數大跌近2%，但後續財政寬鬆預期回溫，Topix週內小漲；陸股受歐美數據波及而偏弱，半導體與科技族群承壓，CSI 300高開後走低，資金轉向防禦性板塊避險，歐洲則因零售銷售與PMI優於預期而穩健。

市場展望

◆ 關注12/10美國FOMC利率決策會議

因11月中旬美國政府短暫關門，導致11月非農就業報告等關鍵數據延後發布，本次會議Fed將缺少最新就業數據，決策不確定性上升，目前市場普遍預期Fed將進行年內第三次連續25bp降息。

◆ 關注12/9美國10月JOLTS職位空缺數據

在11月NFP確定延後情況下，10月JOLTS職位空缺將成為目前能取得的最新就業領先指標。若職位空缺數明顯低於720萬預期，將強化勞動市場快速降溫預期，進一步推升2026年Fed更大幅降息的定價。

◆ 關注12/11美國11月PPI與初次請領失業金人數

同樣因非農報告缺席，PPI年率（預期+2.5%）與初次請領失業金人數（預期22.2萬）將成為投資人最關注的高頻通脹與就業數據，若PPI再度低於預期 + 初領人數持穩或下降，將大幅強化市場對「通膨已受控、勞動市場僅軟著陸」的信心。

美歐日仍是穩健選擇，拉美及東南亞新興市場具成長潛力

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
成熟股市			
美國	相對正向	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	中性	持平	儘管短期內受中美衝突、疲軟數據及高估值壓抑，評級下調至中性，但基於對AI等新經濟產業的長期看好，預期A股在2026年仍有上行空間。
中國H股	中性	持平	港股新消費與科網股較不受疲軟經濟與中國競價環境影響，但更易受美股動盪影響，故同樣給予中性評等。
印度	相對正向	持平	儘管預期關稅協議的推進將提振市場情緒，但經濟溫和的復甦速度與偏高的估值仍舊是重建市場信心的威脅，給予相對正向評等。
越南	相對正向	持平	越南在政府改革紅利、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。

降息預期回溫、波動度下降，科技與生技股穩健上漲

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
產業類股			
科技	相對正向	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	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4400美元。

享受低波動與降息環境，債市表現穩健

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3.75-4.25%。
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。

美11月小非農意外負成長，DXY跌至98.76

投資評等

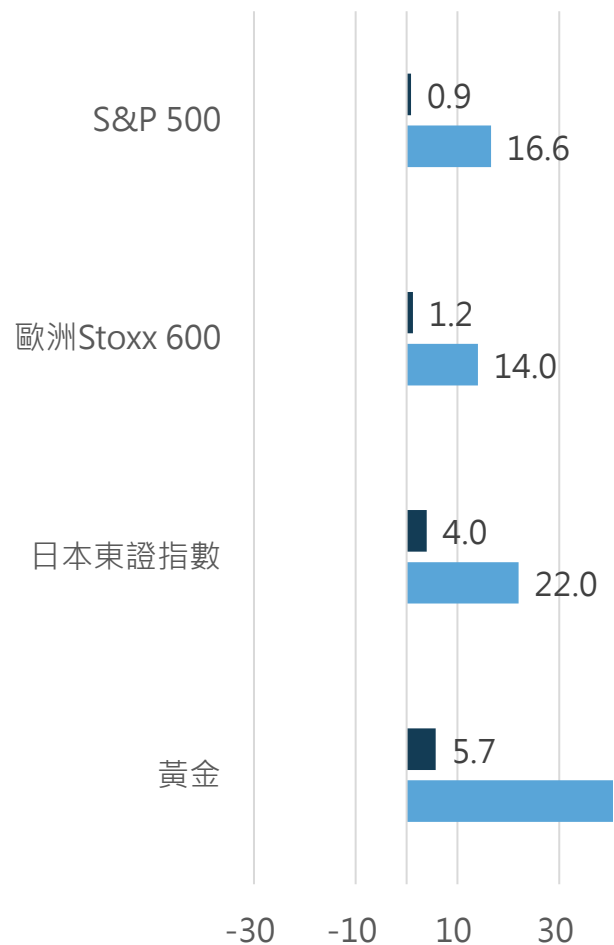
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	預期12月FOMC將續降1碼，並維持謹慎基調，然因目前FedWatch顯示市場訂價再降息2.5碼，修正空間有限，另投行預期本次Fed可能預告資產購買計畫，緩解流動性擔憂，預期美元震盪偏弱， 預估下週美元區間98.0~100.0 ，維持美元相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	11月通膨回升支持ECB謹慎基調，另俄烏戰爭談判仍在進行，若未來取得進展亦有利歐元短線走勢， 預估下週歐元續揚，區間1.1550~1.1750 ，維持歐元相對正向評等。
日圓	中性	持平	BOJ近期對升息言論漸多，市場訂價BOJ 12月升息機率升至80%左右，然須留意日債殖利率上揚引發官方關切， 預期BOJ下週日圓維持高檔震盪，區間153~157 ，維持日圓中性評等。
南非幣	相對正向	持平	南非政府在經濟增長乏力的情況下解決債務上升問題，並且將通膨目標下調至3.0%，顯示南非利率可能在更長時間內維持在高位，南非政府將持續推動改革，維持相對正向評等。
澳幣	中性	持平	12/9 RBA將召開利率決策會議，市場預期按兵不動，關注RBA對後續利率走勢指引， 維持澳幣中性評等，澳幣預估區間在0.64~0.68 。
人民幣	中性	持平	中央經濟工作會議即將召開，將定調2026年政策走向，預期維持匯率在合理均衡水準上的基本穩定， 維持人民幣中性評等，人民幣預估區間為7.00-7.20 。

Fed降息共識推動弱勢美元預期，新興市場表現亮麗

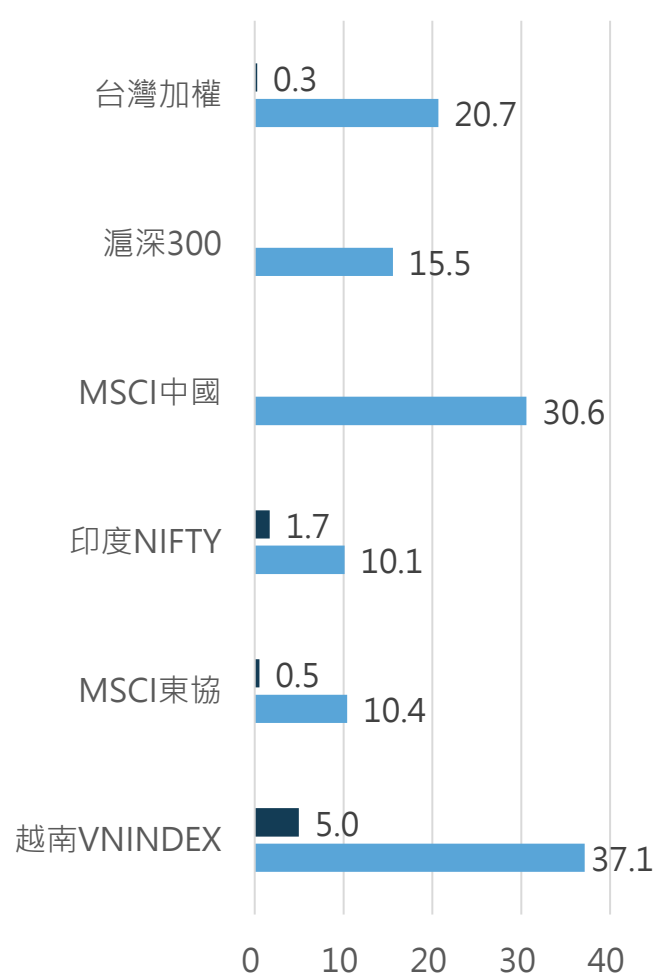
指數變化

1M% YTD%

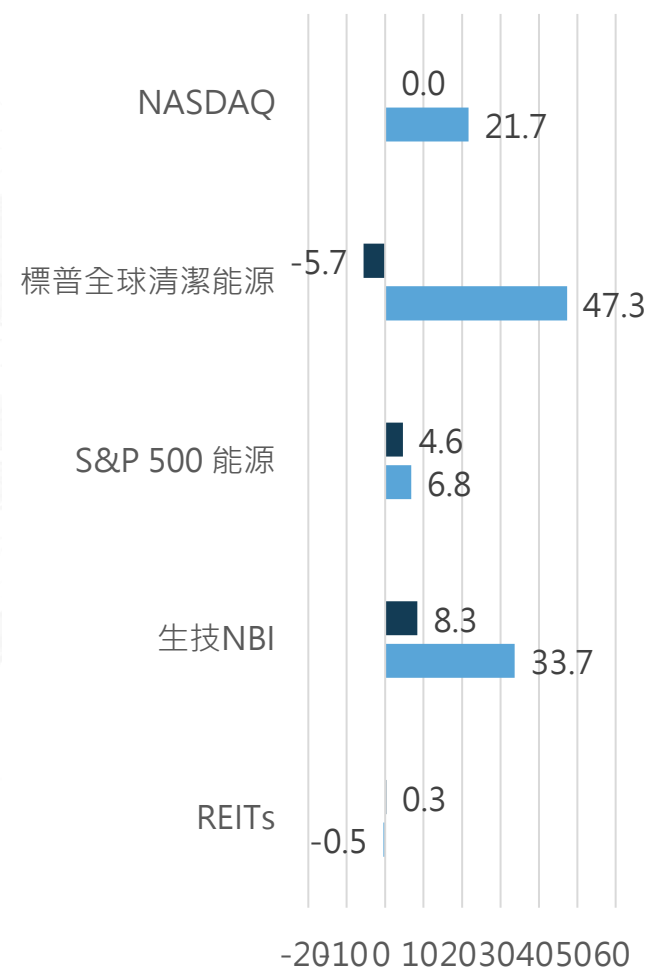
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

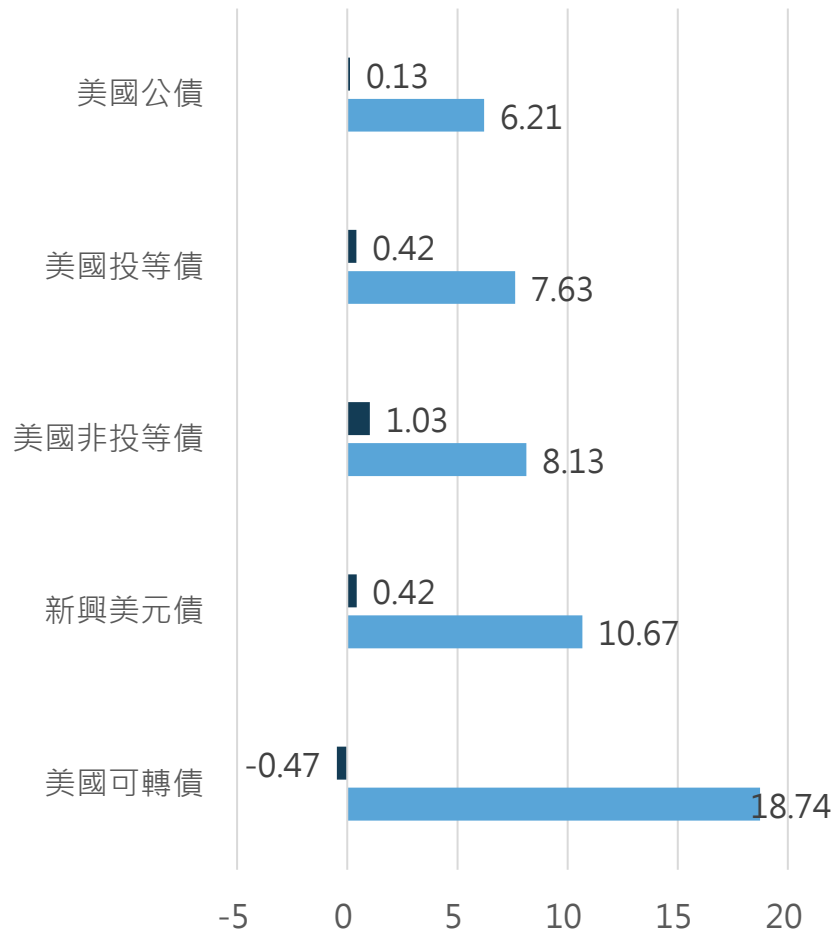


弱勢就業數據鞏固12月降息預期，美元貶值壓力持續積累

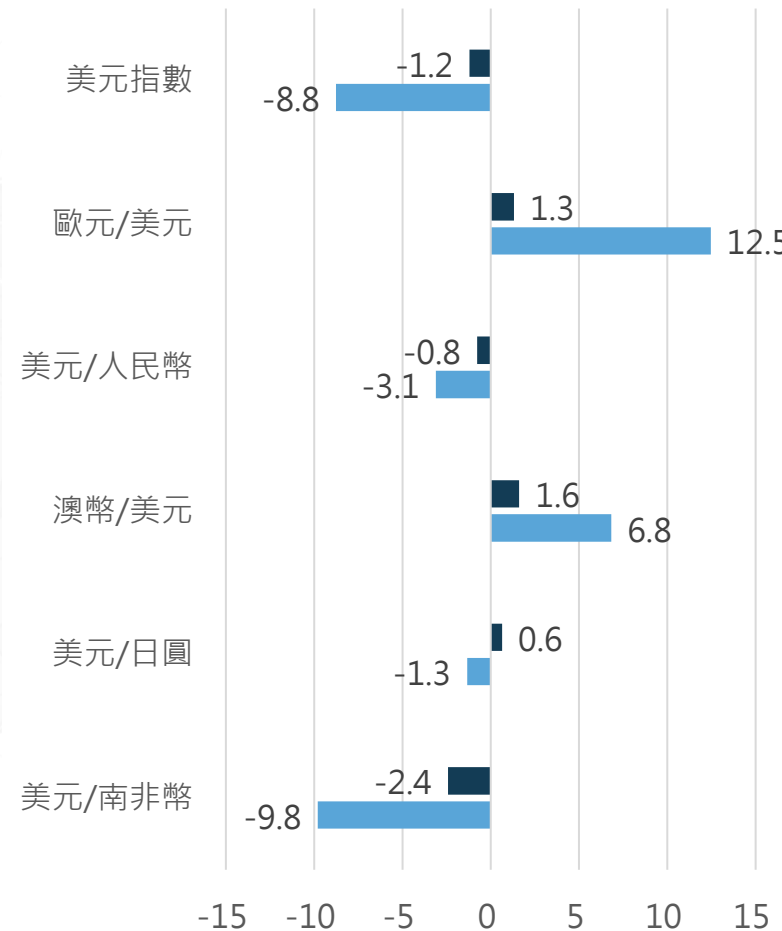
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



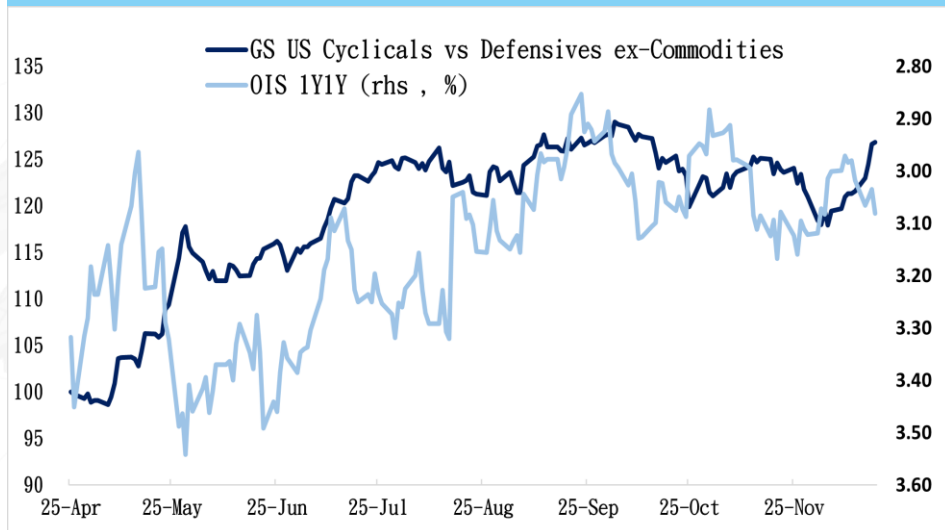
敘事與技術面有利，美股相對正向

成熟市場-美國

美國股市近期出現循環股強勁反彈，顯示市場情緒明顯轉向。這波漲勢部分源於防禦股表現疲弱，同時投資人對第一季經濟再加速抱持樂觀期待。另一方面AI概念股內部的輪動跡象越來越多，敘事的變化快速，並驅動更多波動/分散性，反映了市場對AI基礎設施層產生焦慮，新聞流上Anthropic執行長警告部分AI公司正以高風險方式投入巨額數據中心投資。其他市場動態上，ADP就業數據強化「壞就是好」邏輯，11月企業裁員幅度創2023年初以來最大，凸顯勞動市場弱化，如果聯準會忽略通膨以實現降息，有利循環股走勢續推升。較值得注意的是日本長天期近期動態，持續攀升是否會造外溢效果，然以美債日前動態觀察，儘管殖利率曲線呈現陡峭化，但波動率控制得宜，信用市場穩步回升，將持續支撐股市穩定上漲，尤其短期的技術面動態有利於systematic與CTA買盤。此外，做市商gamma在這個點位仍偏多，即下檔較短，上檔較長。

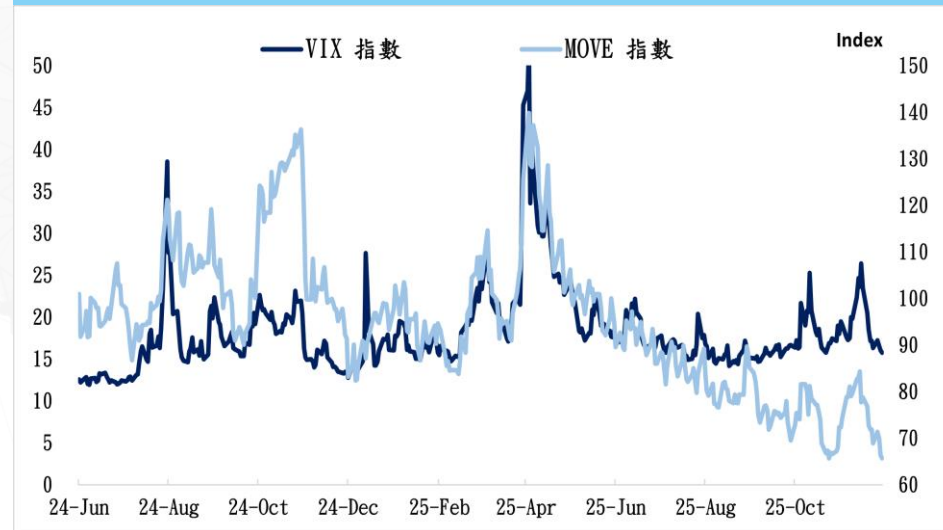
S&P 500實際波動率已經回落(VIX在近一個月內曾達到28，然後在一週內降到16。VIX的5日回檔是過去5年中最大的之一)，而隱含水平雖然仍略微升高，但遠低於在11月看到的水平。這為基於波動率的systematic群體重新進場鋪平道路。感恩節漲勢幫助緩解了CTA賣壓，公司回購在接下來的兩週內將全力進行，且散戶正在挑選點位重新進場。

美國股市近期出現循環股強勁反彈



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

波動率回落有利於股市上漲背景



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

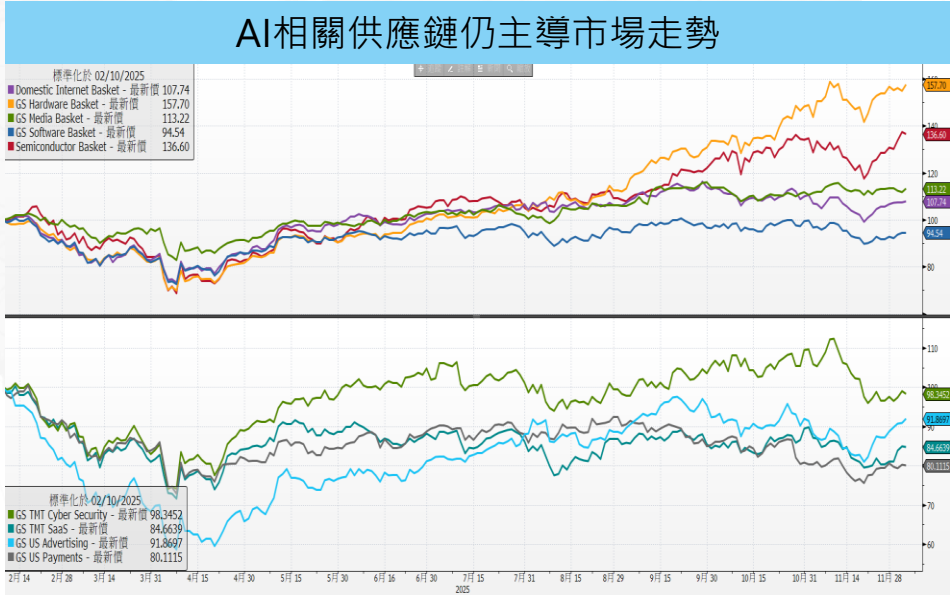
SaaS財報表現穩健，科技相對正向

CrowdStrike、Snowflake與MongoDB在本季財報中，展現出AI趨勢強勁驅動下的業務復甦與創新。CrowdStrike的Falcon平台透過AI端點防護與收購Pangea及Onum，強化對代理化威脅的應對，客戶對廣泛模組需求熱切，核心EDR業務因AI採用加速轉型，雲端安全與身份保護領域也提速。Snowflake的AI產品組合快速竄起，Snowflake Intelligence以自然語言轉化商業洞察，已被逾千客戶採用，助企業如TS Imagine自動化交易決策。MongoDB的Atlas雲端服務整合向量搜尋與嵌入模型，強化推薦系統與異常檢測，文件模型適合AI迭代非結構資料。財務上，三家公司淨新ARR、營收與留存率皆有顯著年增，毛利率穩健攀升。

展望未來，AI轉型將擴大攻擊面與資料需求，CrowdStrike定位為SOC作業系統，Next-Gen SIEM整合AWS取代遺留方案，Flex模式與夥伴生態帶來持續成長尾風。Snowflake透過SAP及Anthropic聯盟，強化企業AI採用，Openflow簡化資料攝取，解鎖代理AI價值。MongoDB的Multi-cloud優勢抓住AI催化機會，預期維持中位數成長，AI原生公司採用成新動能。整體而言，這些公司在AI革命中鞏固平台地位，受益雲端遷移與安全創新，展現擴張潛力。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



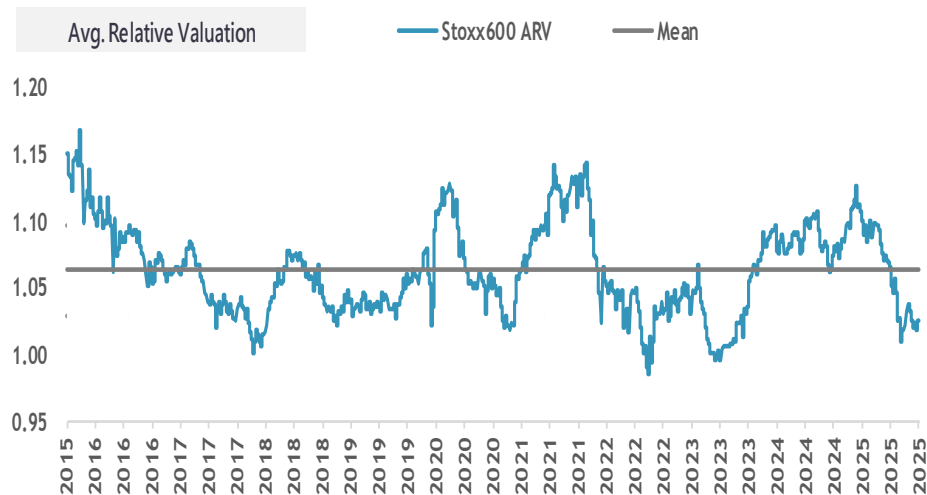
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

週期性類股主導歐股，維持相對正向評等

儘管歐洲主要經濟體仍面臨各自問題(英國秋季預算不可靠、法國政治僵局未解、德國出面臨中國威脅)，但在德國財政與ECB降息驅動下，復甦預期仍主導指數走向，市場已將STOXX 600未來3年的年化成長率上修至8.14%，逼近2016年時的峰值，直接推動週期性、低品質與價值類股今年以來顯著跑贏大盤。

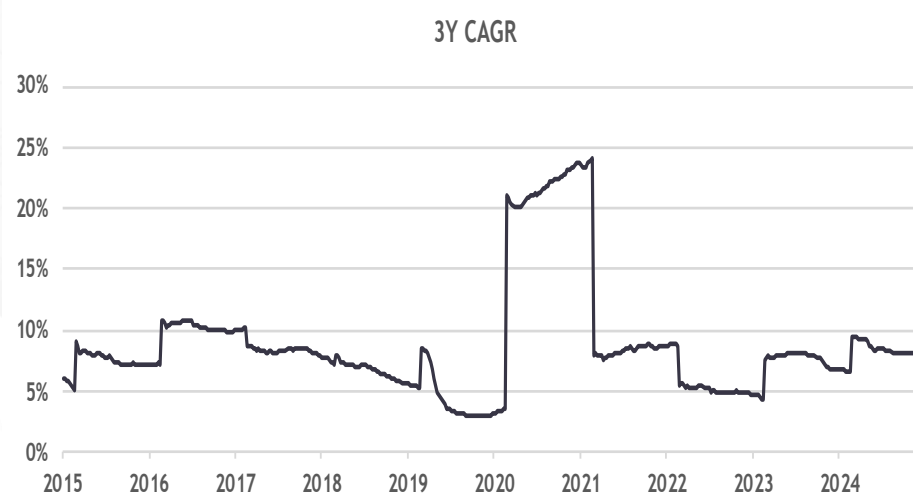
由於歐洲降息循環已經進入尾聲，疊加Fed降息預期炙熱，我們預計中短期內歐元仍將保持強勢，再加上外部中國的出口競爭和美國的醫藥改革問題，上述因素均不利於優質與大型股扭轉頹勢，因此我們預計歐股將保持由週期性/價值族群領導的風格，維持歐股相對正向評等。

歐股平均相對估值已降至低位區間，入場點浮現



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

儘管25Q3企業獲利不佳，但經濟復甦預期依然強勢



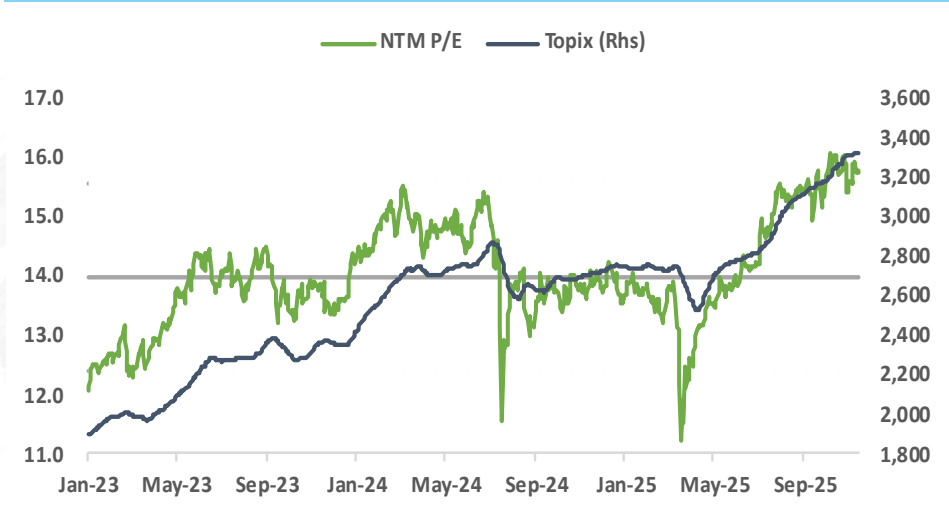
資料來源：LSEG，永豐投顧整理

BOJ鷹派發言襲擊市場，維持相對正向評等

BOJ總裁植田和男12/1大談鷹派觀點，總裁指出日本整體經濟下行風險已緩解，關稅影響大減使明年春鬪的薪資成長環境改善，並暗示下次升息時機取決於BOJ所收集的企業加薪態度，鷹派發言使12月升息定價飆升至80%，套利交易收縮導致比特幣一度重挫逾8%，全球金融市場連帶動盪。從近期日本經濟數據表現來看，BOJ升息概率確實在提高，包含觀察家與路透短觀的景氣指標全面拉升、Q3製造業經常性利潤實現三個季度以來首次正成長、非製造業利潤創下歷史新高等。

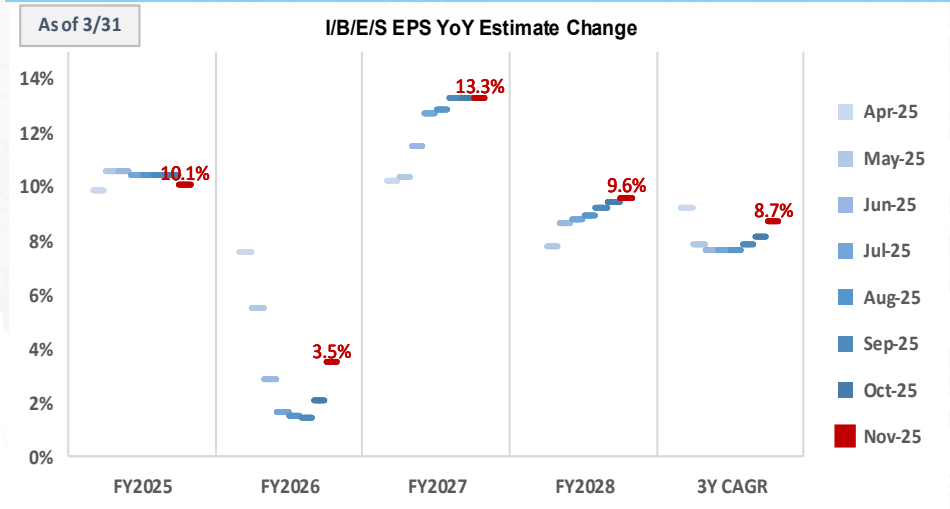
不過，我們認為這僅僅是BOJ正在為升息鋪墊，而非急迫升息的訊號，核心關鍵是明年春鬪的資訊尚不完備，首先RENGO雖已在10/23宣布春鬪目標(至少5%，中小企業需達6%，與2025年持平)，並且11/25官勞資三方會談中，經團聯也計畫保持強勁工資增長勢頭，但各家工會12月才剛陸續提出目標(金屬與汽車工會皆保持相同與今年相同目標)，而大型企業直到1月才會宣布協商結果，為3月的春鬪提供風向標，因此我們仍維持明年1或3月升息1碼預估，並且全年有升息兩碼的空間。

日股前景樂觀，但當前估值依然偏高



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

大規模財政推動獲利預期全面上修



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

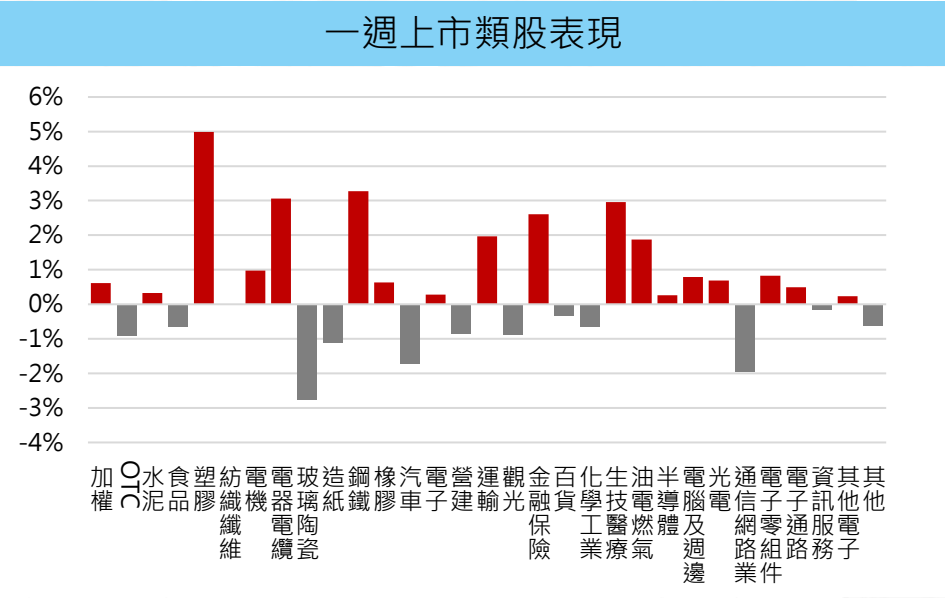
站上短期均線，漲勢擴散，給予台股相對正向建議

上週台北股市延續反彈氣勢，多方占優勢，震盪推進，指數逼近28000點，不過市場也居高思危，類股輪動，不再快速推進。首先，由於谷歌新模型Gemini 3表現優異，進而市場對其TPU打破輝達GPU壟斷產生興趣，顯示AI仍在快速發展中，所以AI股普遍反彈。其次海岬型船日租金單日暴漲16.5%，推動航運股大漲。第三，由AI衍生出對PCB材料的需求，因南亞與日商合作而更形熱絡，打破電子股獨大局面，盤面發展更均衡。如果從技術面分析，台股觸季線反彈已達兩週，站上短中長期均線，反彈已經滿足，同時成交量下降，背離情況說明有再回測可能。

總結而言，台股因為美股拖累而回測季線，消除短線的乖離，除了市場對於AI投資效率的質疑，還夾雜12月FOMC降息與否的不確定性。如今FOMC在即，降息的機率越來愈高，有助市場消除疑慮，繼續看好長線發展。



資料來源：財經M平方・CMoney・永豐投顧整理

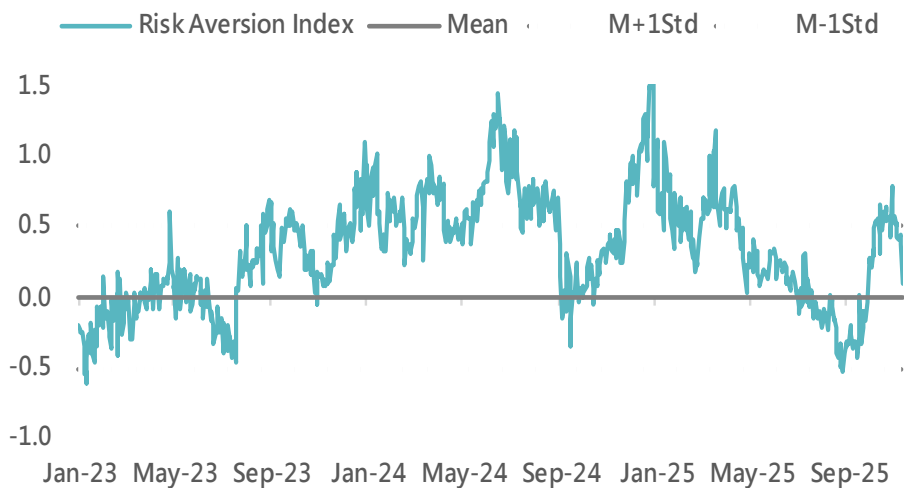


PMI數據表現不佳，但政策預期回溫，維持中性評等

中國經濟仍然在逆風中前行，11月RatingDog製造業與服務業PMI雙雙下滑，製造業由50.6跌破榮枯線至49.9，遜於預期50.5，產出、新訂單與就業均衰退，並且價格指標顯示利潤率仍承壓；服務業則由52.6略降至52.1(符合預期)，經濟活動持續擴張，但成長速度略微放緩。不過，我們預計中國經濟不會持續失速，PBOC的PSL計畫11月淨增254億人民幣，結束2024/3以來的收縮狀態，顯示新年度的PSL額度可能已獲批准，將用於基礎建設投資或城中村改造；另中國六部會11/25也發布「關於增強消費品供需適配性進一步促進消費的實施方案」，有助於提振市場政策預期。

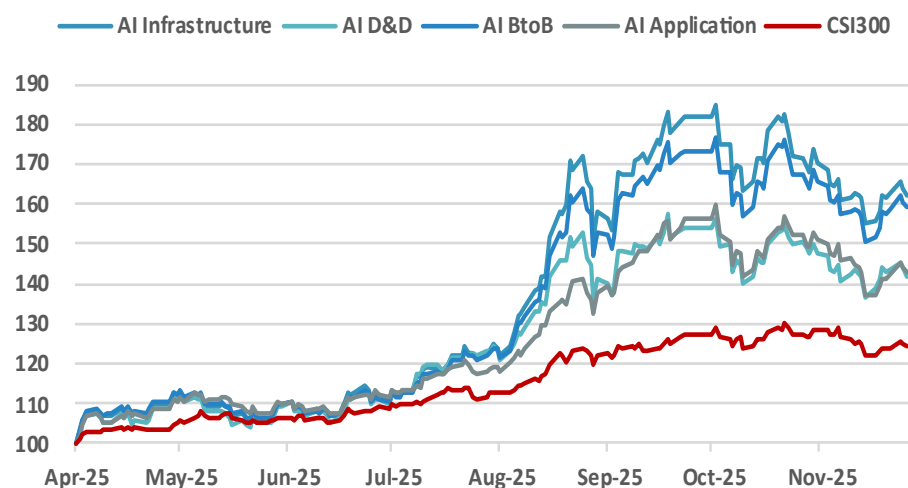
股市方面，富時已於12/3公布指數調整結果，資本貨物、金屬與礦業、醫療保健產業預計將迎來1.2~3億美元資金流入，相反消費零售/服務、汽車以及媒體產業將面臨1.0~1.6億美元流出，所有調整將於12/19盤後生效，新增成分股通常在生效日前保持強勢。

避險情緒持續降溫，顯示下行壓力正在緩解



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

AI族群築底回升，修正接近尾聲



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

ADP非農就業數據支持降息，投等債維持正向評等

本週美國時間週三(12/3)公布了11月ADP非農就業數據，由上修值的+4.7萬人銳減至-3.2萬人，創下2023年以來最大單月減幅，加深市場對勞動市場走弱的疑慮，作為 12 月 FOMC 前最重要的就業參考指標，此數據也使市場加碼押注 12 月可能降息來刺激經濟。在流動性無虞，經濟衰退風險低以及基本面需求強勁的大環境下，依然看好投等債市場利差的走勢在窄幅區間震盪波動，維持正向評等。

上月美投等債淨評級變動為-80億美元，相較於10月的+310億淨美元升評出現下滑趨勢，其中升評的產業主要來自於銀行/券商、能源與科技板塊，而醫療保健、消費品與零售板塊則是降評的主要來源。若以評級劃分，BBB及公司在過去顯著去槓桿與基本面改善，因此成為非金融企業淨評級改善最明顯集中的區域，這也反映在目前信用市場投資人偏好BBB級投等債，超配該評級債券。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

低波動與降息環境，非投等債維持相對正向評等

債券市場-非投等債

在ADP非農數據公布遠低於市場預期後，下週FOMC再度降息一碼的決策可說是板上釘釘，在不確定性因素消除的情況下，本週非投資等級債利差略有下跌。展望未來總體環境，市場上的基本環境仍是「低波動可延續」，主要有以下原因：2026上半年經濟略有回升，衰退風險低，加上Fed繼續以正常幅度降息，而在市場持續低波動與降息格局下，非投等債可望繼續受惠，維持相對正向評等。

切入產業板塊部分，雖然HY能源板塊利差今年已明顯走擴，但近期相對表現仍偏穩健，與原油自6月以來的回落呈現一定程度的脫鉤，這種韌性部分來自於近期能源板塊中探勘與生產(E&P)發行量偏低所帶來的技術面支撐，而非基本面改善。而過去資料表明，高收益能源的相對表現與原油有著顯著相關性，若後續WTI呈現走弱趨勢，市場可能逐步重新反應較疲軟的油價環境，推動HY能源利差再度走寬。

非投等債利差本週呈下跌走勢



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

HY能源板塊相對表現與WTI原油價格呈高度相關



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

11月小非農黯淡，DXY貶至98.76，維持相對負向評等

ECB降息預期降溫，歐元升至1.1682，維持相對正向評等

貨幣市場-
美元&歐元

美國11月ADP小非農新增就業人數由4.7萬人降至-3.2萬人，意外出現負成長，9月工廠訂單月增率由1.3%降至0.2%，低於預期的0.3%，DXY於12/4貶至低點98.76，終場DXY收貶0.55%於98.99。展望後市，市場聚焦下週FOMC會議，預期Fed將續降1碼，並維持謹慎基調，然因目前FedWatch顯示市場訂價明年再降2.5碼，已較先前收斂，預期再修正空間有限，另投行多預估本次Fed可能預告資產購買計畫，緩解流動性擔憂，預期美元震盪偏弱，預估下週美元區間98.0~100.0，維持美元相對負向評等。

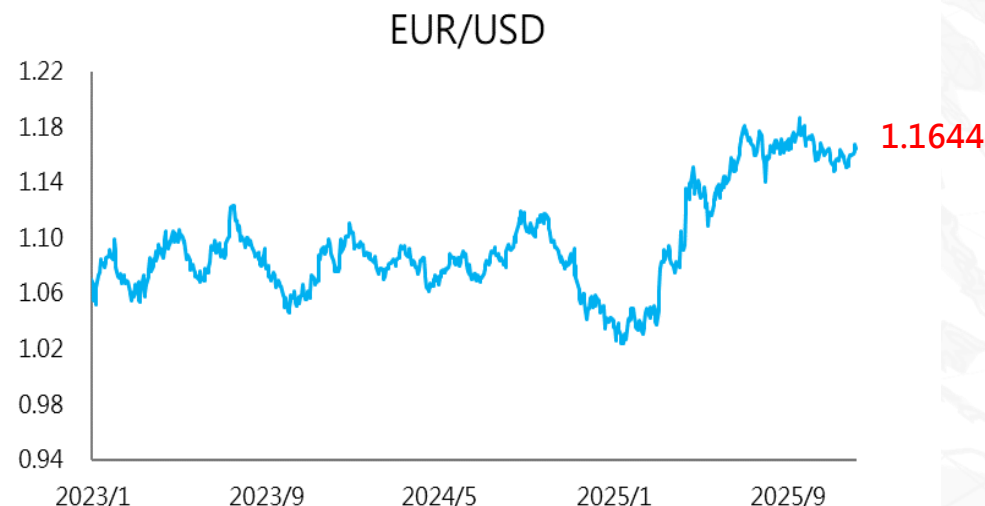
歐元區11月HICP年增率2.1%升至2.2%，核心則如預期持平於2.4%，另11月製造業PMI由49.7下修至49.6，但服務業PMI由53.1上修至53.6，市場訂價明年降息機率由34.3%降至25.7%，歐元於12/4升至高點1.1682，終場週線收升0.41%至1.1644。展望後市，11月通膨回升支持ECB謹慎基調，市場可能持續削減明年降息預期，另俄烏戰爭停戰協議進展雖近期停滯，但談判仍在進行，若未來取得進展亦有利歐元短線走勢，預估下週歐元續揚，區間1.1550~1.1750，維持歐元相對正向評等。

就業數據續緩，DXY跌至98.76



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

11月通膨回揚，歐元升至1.1682



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

中間價持續調升，CNY升至7.06，維持人民幣中性評等

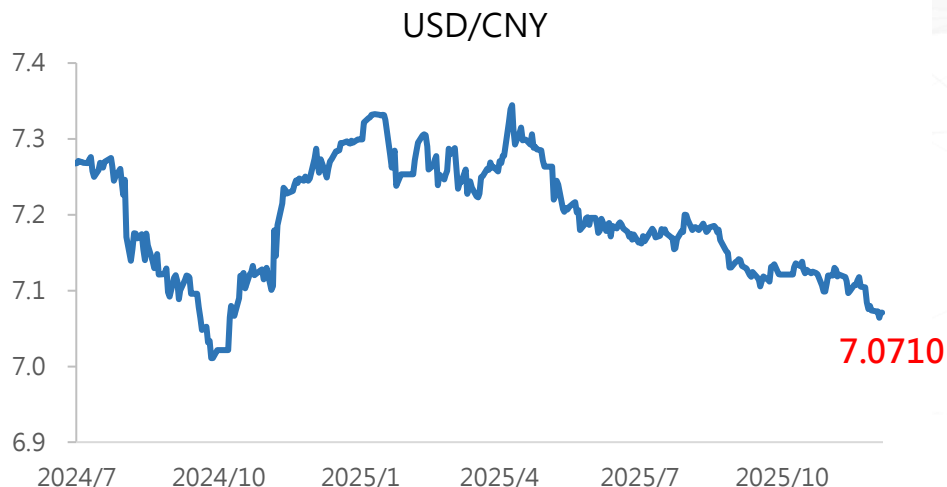
RBA下一步可能升息，澳幣創近2個月高，維持澳幣中性評等

貨幣市場-
人民幣&澳幣

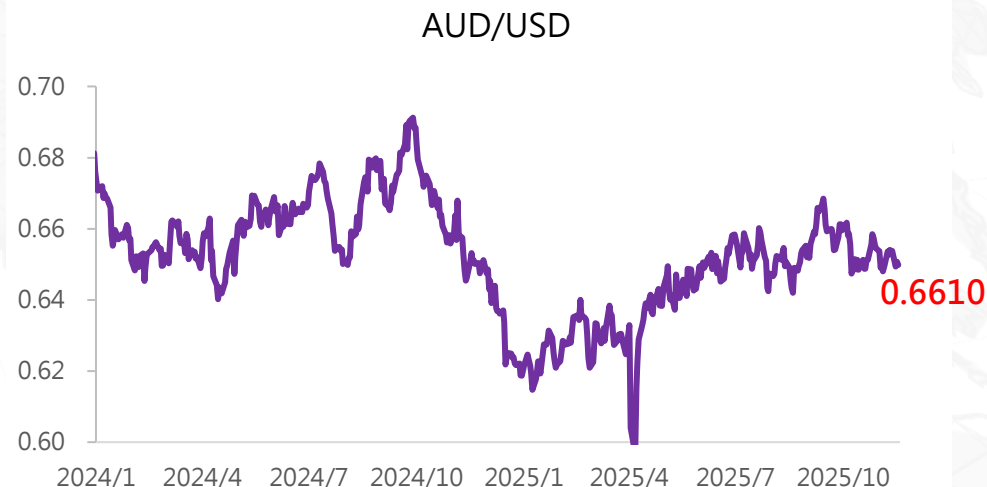
中國11月官方製造業PMI由49.0回升至49.2，非製造業PMI由50.1驟降至49.5，創35個月最低，雙雙低於預期，然人民幣中間價持續調升，中間價最高來到7.0733，CNY最高來到7.0613、CNH最高來到7.0540，同創13個月最高，12/3人行行長潘功勝發文指出要堅持底線思維，強化預期引導，堅決防範匯率超調風險，加上中資大行提供美元流動性買盤，緩和人民幣升幅，終場CNY週線收紅0.13%至7.0710、CNH收紅0.04%至7.0716。中央經濟工作會議即將召開，將定調2026年政策走向，預期維持匯率在合理均衡水準上的基本穩定，[維持人民幣中性評等](#)，[人民幣預估區間為7.00-7.20](#)。

澳洲3Q/25 GDP季增率由0.7%→0.4%，低於市場預期的0.7%，儘管私人消費(+0.9%→+0.5%)季增成長放緩，然投資成長強勁(+0.2% →+2.9%) 並貢獻GDP 0.5 p.p.，澳洲10月出口月增率由7.6%降至3.4%，貿易順差由37.07億澳幣上升至43.85億澳幣，且油價及基本金屬價格反彈，CRB指數上漲2.04%至303.92，此外市場定價RBA 會議放鷹的可能性，澳洲3年期國債殖利率最高攀升至4.0521%，創1月以來最高，澳幣最高攀升至0.6624，創近2個月高，終場澳幣週線收紅1.16%至0.6610。12/9 RBA將召開利率決策會議，市場預期按兵不動，關注RBA對後續利率走勢指引，[維持澳幣中性評等](#)，[澳幣預估區間在0.64~0.68](#)。

CNY隨中間價挑戰13個月高



市場靜待RBA會議，澳幣站上0.66



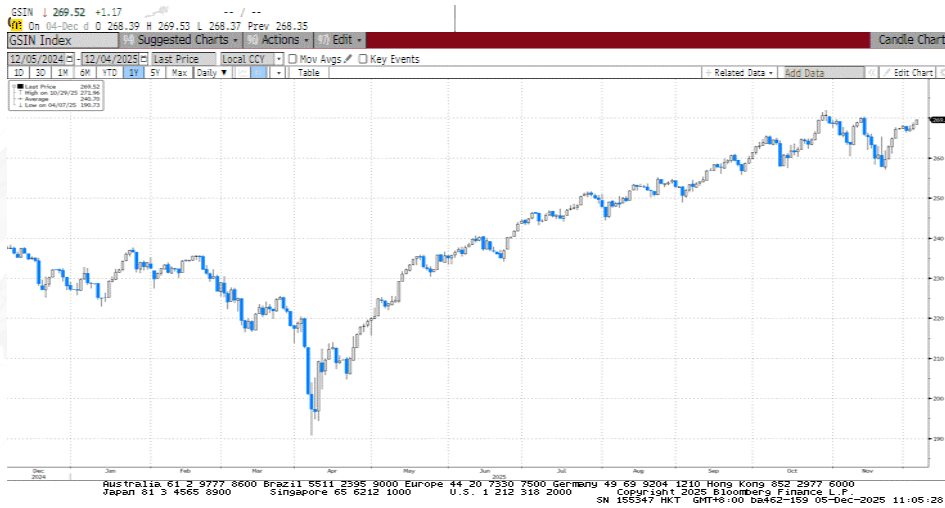
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

美國再生能源崛起，太陽能儲能整合引領綠色轉型

聯合國氣候變化框架公約第30次締約方大會（COP30）於巴西貝倫舉行，未能達成重大協議或實質進展，彭博新能源財經評分僅2.5分，為歷年最低。責任轉移至各國政府落實低碳政策，2025年政策記分卡顯示，G20中新興市場進展彌補高收入經濟體倒退(美國與歐盟)，並且中國與韓國2035年減排目標低於淨零情景，中國更落後基準排放軌跡。在電力領域，愛爾蘭與菲律賓重推海上風電補貼與競價，助東南亞可再生能源擴張；中國「十五五」規劃強調低碳電力並首提煤炭石油達峰，而德國氫兼容電廠招標或延遲煤淘汰，美國煤電撥款短期維穩但難阻衰退。儲能方面，中國提前達標，日本價格上限影響電池收入，美國FEOC規則加劇挑戰。英國措施未能使熱泵成本低於燃氣鍋爐，雖降低電動車充電費但遭里程稅抵消，額外補貼短期促EV普及。

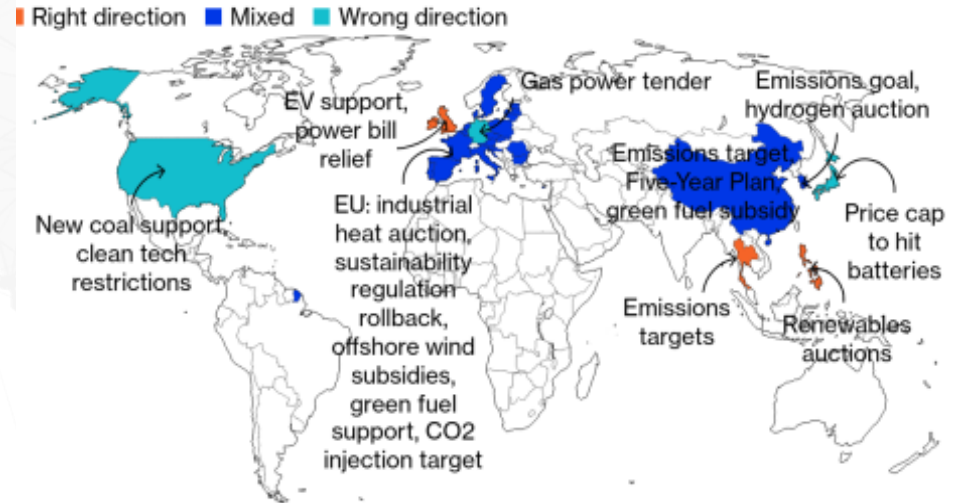
低碳燃料與工業脫碳進展參差，歐盟工業熱脫碳競價及合成航空燃料計畫提供借鑒，但排放目標落後並面臨法規放棄風險；中國補貼僅微幅改善經濟性，韓國取消氫競價或非負面，美國生物燃料更新提振柴油需求。整體而言，各國政策需強化以加速淨零轉型，ESG投資者應關注新興市場機會與高收入經濟體風險。

ESG領導者指數恢復上漲態勢



資料來源：BNEF，永豐投顧整理

年底鋪天蓋地的綠色政策新聞並非全是好消息



資料來源：BNEF，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。