

2025/12/19

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.18 |



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投資可持續性隱憂再起，股市面臨震盪修正

市場回顧

本週美國就業與通膨數據延遲發布引發市場觀望情緒，美股受到科技股疲軟以及AI可投資持續性的疑慮影響賣壓籠罩，製造業指數意外轉負也凸顯勞動風險，儘管週四公布11月CPI優於市場預期外加美光財報優異、TSLA股價表現亮眼激勵反彈，美股指數在本週仍呈現震盪修正格局。從大盤來看，S&P500與Nasdaq指數本週回落約0.8%，費辦指數則受到較嚴重賣壓，下滑逾2%。相比之下，債市本週表現則相對較佳，受到就業數據與通膨優於預期影響，本週美債殖利率全面回落。

亞洲市場方面，受美股賣壓外溢影響，本週日本TOPIX指數下跌逾1%，AI龍頭受挫但內需股支撐；陸股部分，晶片與醫藥板塊走跌，大型金融股則逆勢上漲。

市場展望

◆ 關注美國12/23工業生產指數

美國將於12/23公布工業生產指數，此指數衡量美國工業部門生產活動的指標，通常包括製造業、礦業和公用事業部門的生產數據，反映出國家整體經濟的活力和趨勢。

◆ 關注美國12/23消費者信心指數

美國將於12/23公布消費者信心指數，透過此主述以觀察當前消費者對未來六個月的經濟前景、收入水準、收入預期及消費心理狀態的主觀感受。

◆ 關注亞洲經濟相關數據

台灣12/22將公布失業率、12/23將公布台灣外銷訂單；日本12/26將公布東京消費者物價以及失業率。

通膨與就業數據優於預期，穩定Fed降息前景

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，Topix指數2026年目標價為3700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。 |

科技動能股熄火修正，生技股小幅回落

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4900美元。 |

非農就業與CPI數據優於預期，美債殖利率回落

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CPI低於預期，但受歐元走弱提振，DXY升至98.63

投資評等

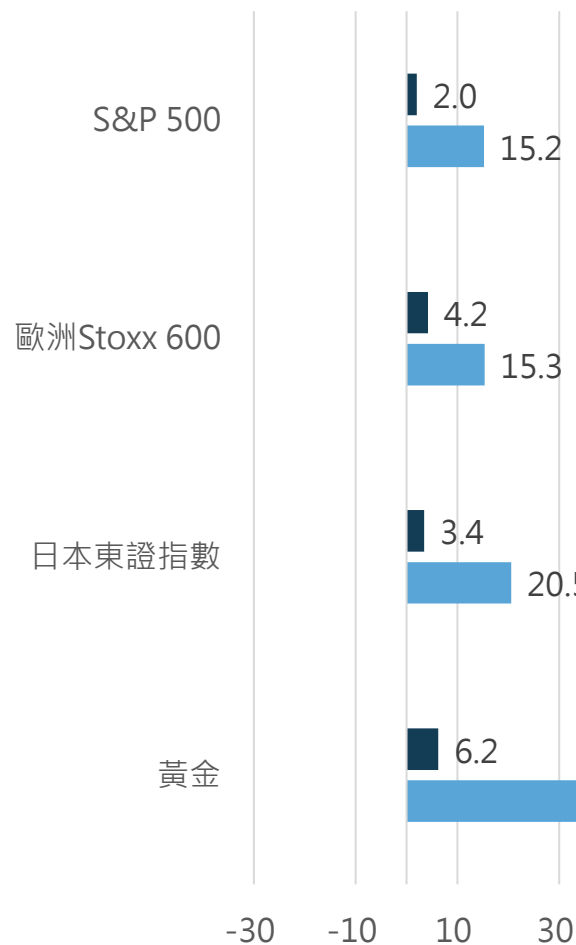
| 資產 | 投資評等 | 變化 | 評論 |
|------|------|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 貨幣市場 | | | |
| 美元 | 相對負向 | 持平 | 11月CPI可能受資料蒐集期間較短影響，但短期經濟數據清淡，市場市場可能加大3月降息押注，預期美元震盪偏弱，預估下週區間97.5~99.5，維持美元相對負向評等。 |
| 歐元 | 相對正向 | 持平 | Lagarde未提供明確指引，市場氛圍短期轉趨觀望，但降息預期暫時也不易大幅升溫，歐元短線走勢有撐，預估歐元升勢暫緩，區間1.1650~1.1850，維持歐元相對正向評等。 |
| 日圓 | 中性 | 持平 | 日本央行12/19如預期升息1碼，因BOJ承受債市殖利率攀升壓力，預期植田和男本次會議後談話應不致太過鷹派，若近期公布中性利率區間，預期下緣仍將維持1%，市場升息預期擴大空間可能有限，預期日圓短線升勢仍偏溫和，區間154~157，維持日圓中性評等。 |
| 南非幣 | 相對正向 | 持平 | 市場對於Fed降息預期推升黃金逼近史高，助漲南非幣走勢，加以南非10月零售銷售、11月商業信心指數皆好轉，海外遊客數量增加，有利於南非經濟持續復甦，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 | 中央經濟工作會議定調2026年匯率政策仍是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。 |

受AI投資可持續性擔憂影響，股市震盪修正

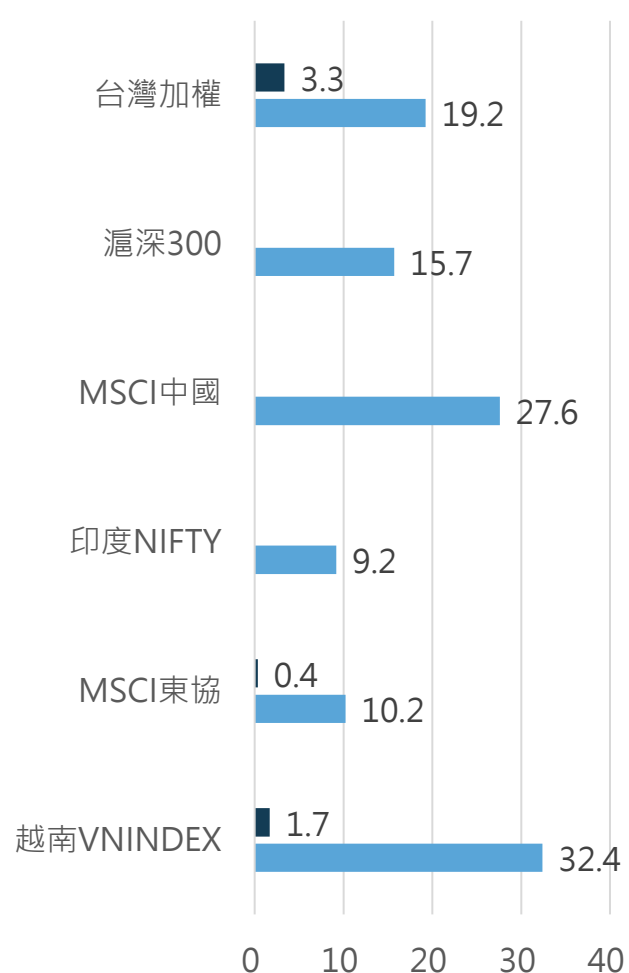
指數變化

1M% YTD%

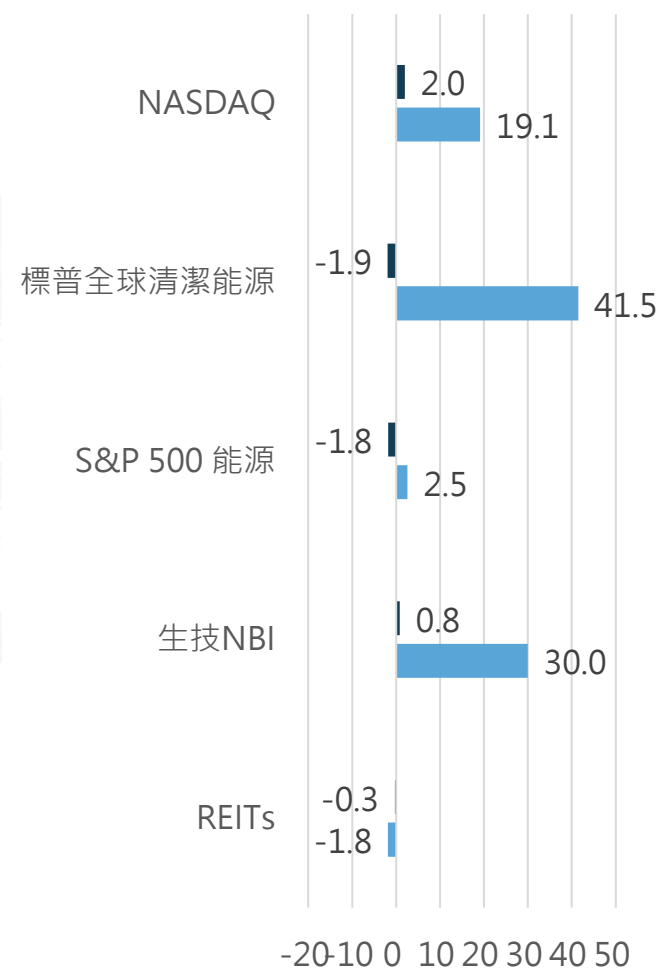
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

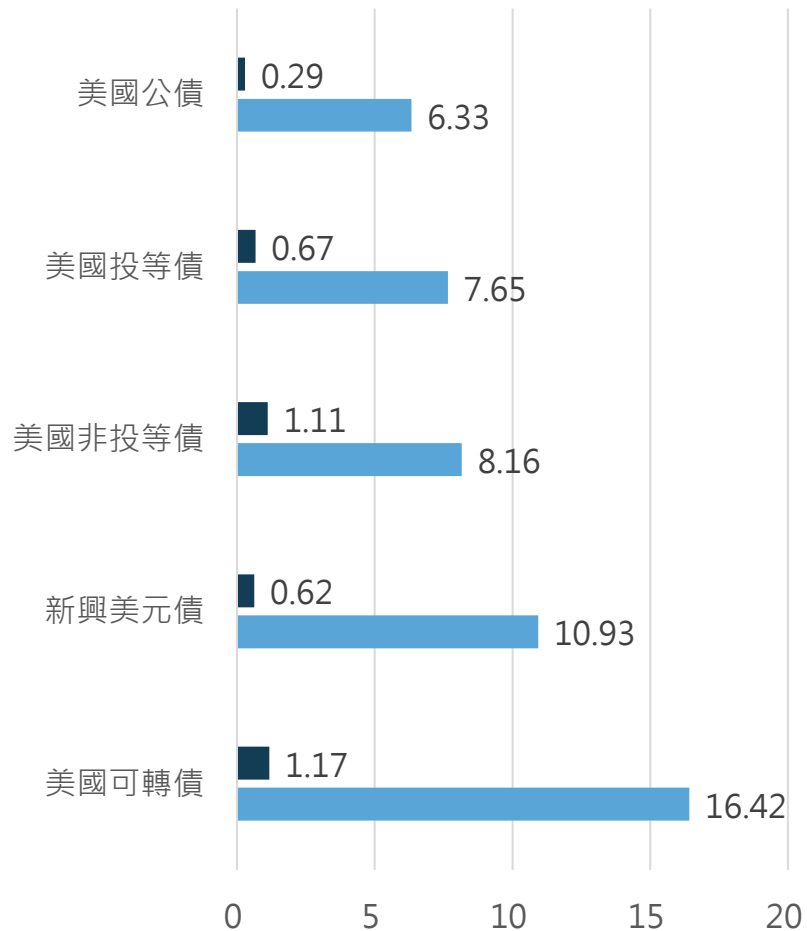


就業數據與通膨數據優於市場預期，殖利率走跌

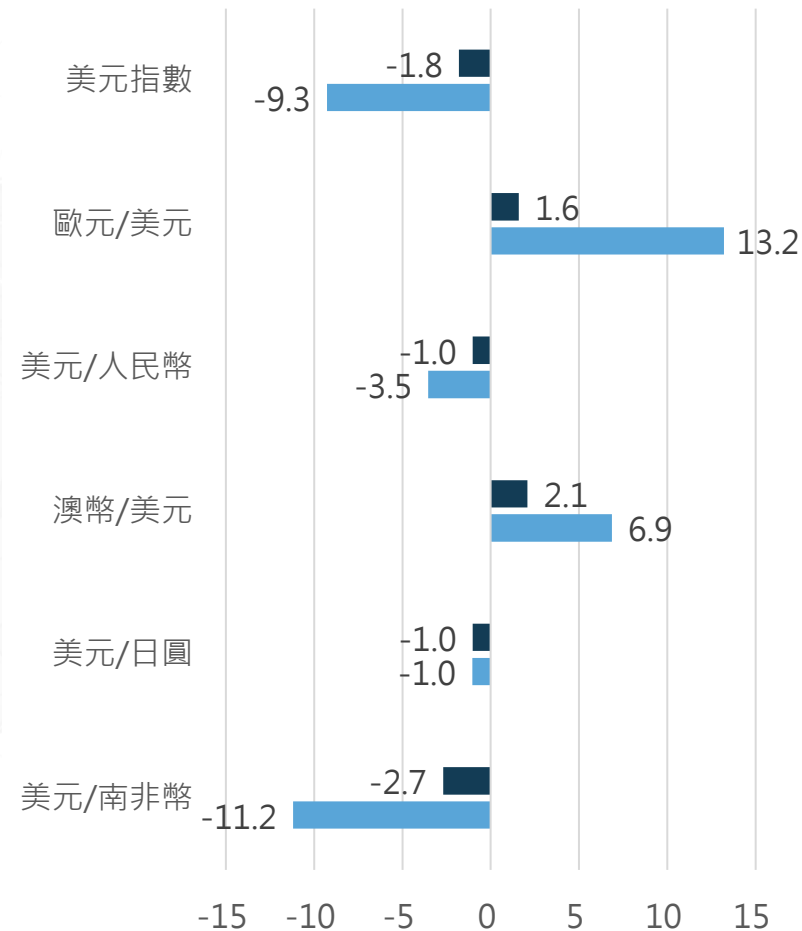
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



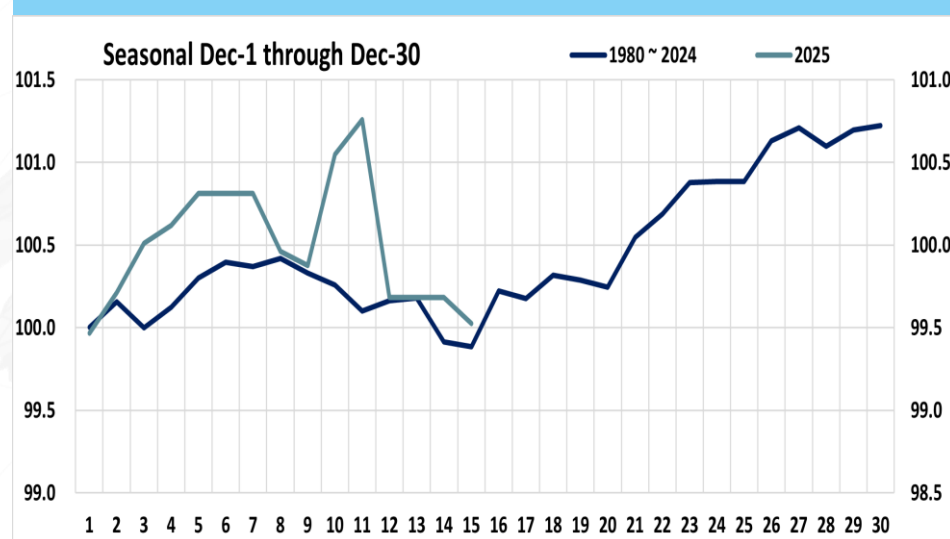
股價輪動持續，美股相對正向

成熟市場-美國

儘管美國股市已連續六週上漲，市場氛圍卻維持平靜與謹慎。近期投資人明顯偏好防禦性操作，本週淨買進醫療保健、公用事業及金融業，同時減持科技、媒體、通訊、能源與消費類股，此輪動並非典型的「FOMO」追漲行為，更像是謹慎的風險管理。近幾週周期性股票強勢反彈，連續14個交易日跑贏防禦性股票，創15年來最長紀錄。金融業則連續13週中有10週獲淨買進，顯示資金持續流入。然而，儘管客戶對經濟前景樂觀，股票輪動與跨資產表現仍反映市場僅定價明年實質GDP成長約2.0%，與經濟學家共識相符，並未過度樂觀。儘管如此周期性股票強勁表現仍引發討論，是否已提前消化2026年成長利多，包括關稅影響減弱及金融寬鬆、財政政策提振。

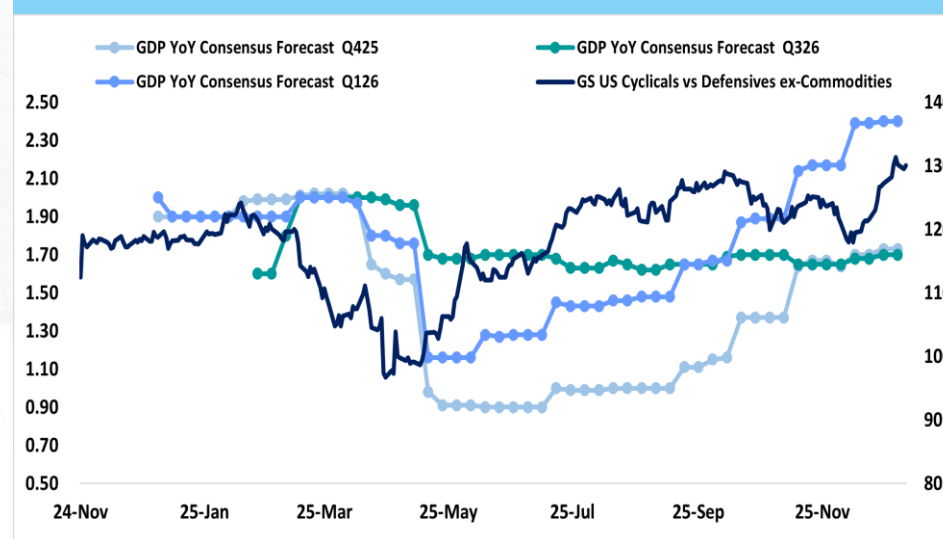
主要風險：經濟惡化或利率快速攀升。近期10年期美國公債名目殖利率從4.0%升至4.2%，通膨保值債券殖利率亦上漲15基點。歷史顯示，股市可容忍利率逐步上升，卻難以承受急遽變化。整體而言，市場正展現樂觀卻謹慎的平衡姿態。

季節性有利於SPX後續走勢



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

股票輪動與跨資產表現反映市場定價明年GDP成長



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

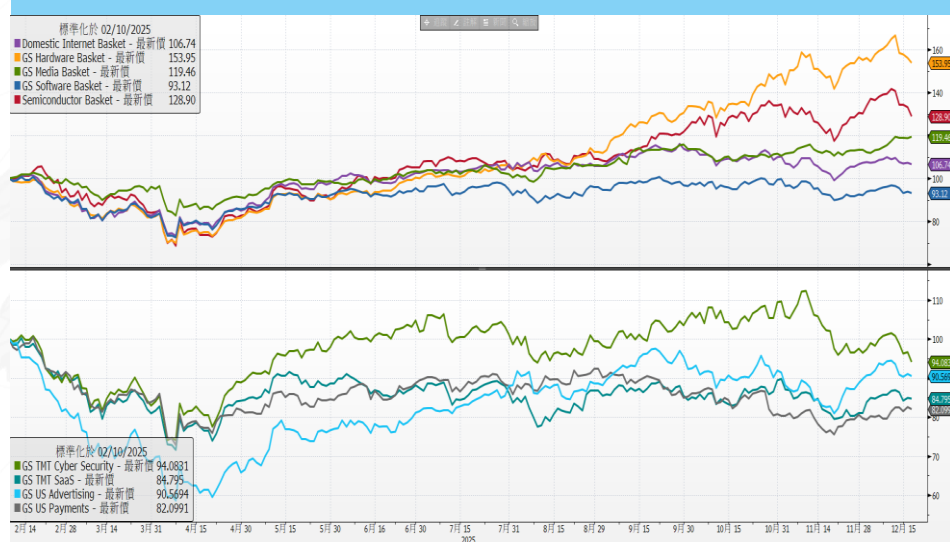
科技、動能股回檔，科技相對正向

產業類股-科技

週四美股出現反彈，主要受惠於冷卻的CPI數據，帶動投資者從本週的低迷中回溫。NDX本週一度跌破50日移動平均線，AI領域持續震盪，科技股動能大幅回檔，TMT動能在近五天內持續走跌。市場出現明顯輪動跡象，S&P等權重指數在過去30天內超越NDX約600個基點，投資者開始轉向其他板塊。鑑於科技股財報其實普遍開得不錯，何種因素能逆轉AI基礎設施與大科技股走勢表現缺乏共識，尤其在對Q126經濟強勁表現的市場預下，擴大輪動動態成為當下投資熱議話題。市場動態上，高貝塔動能配對拉回與科技股弱勢，醫療與金融板塊領漲；AMZN近期交易沉重，或因缺乏AI或消費主題；TSLA悄然回升至歷史高點，市值逼近META。

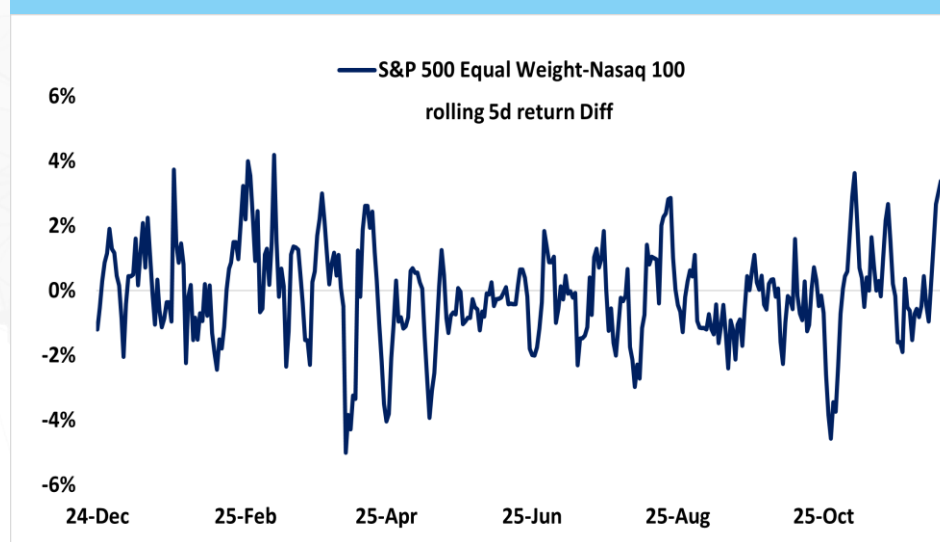
財報焦點中，MU單日上漲10%，營收優於預期9%，並大幅上調第二財季每股盈餘指引至8.42美元，遠高於市場預估。ACN則盤前微跌3.5%，儘管季度預訂與利潤優於預期，但重申全年指引符合市場預期，毛利率改善趨勢受重組行動支撐。

AI相關類股出現回檔修正



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

S&P等權重指數超越NDX表現



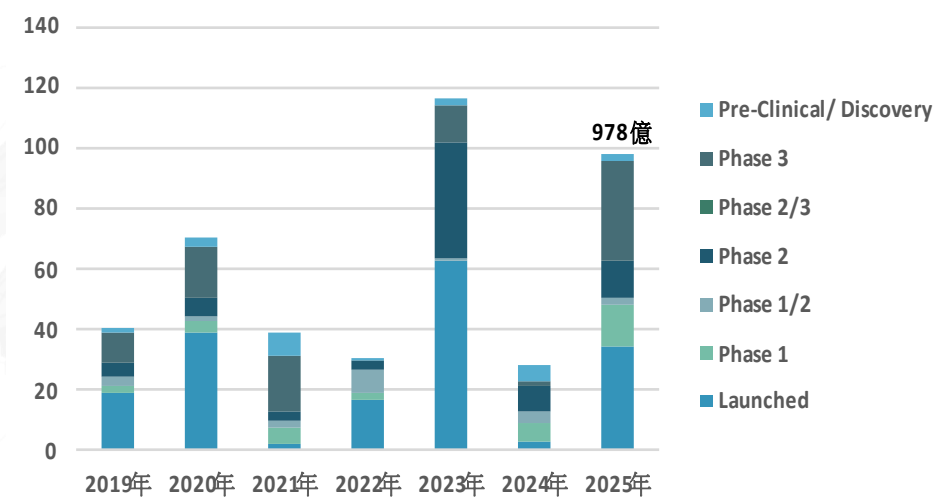
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

產業併購需求強勁，藥企銀彈依舊充足，維持正向評等

在美股整體市場持續震盪的背景下，隨著AI泡沫疑慮水漲船高，市場對於製藥/生技產業的關注度也正在提高，並且延遲發布的經濟數據普遍支持2026降息預期穩定在全年2碼，推動市場資金逐漸由科技股向製藥/生技板塊輪動(1M XBI/XLV為6.25%、1.56%)。

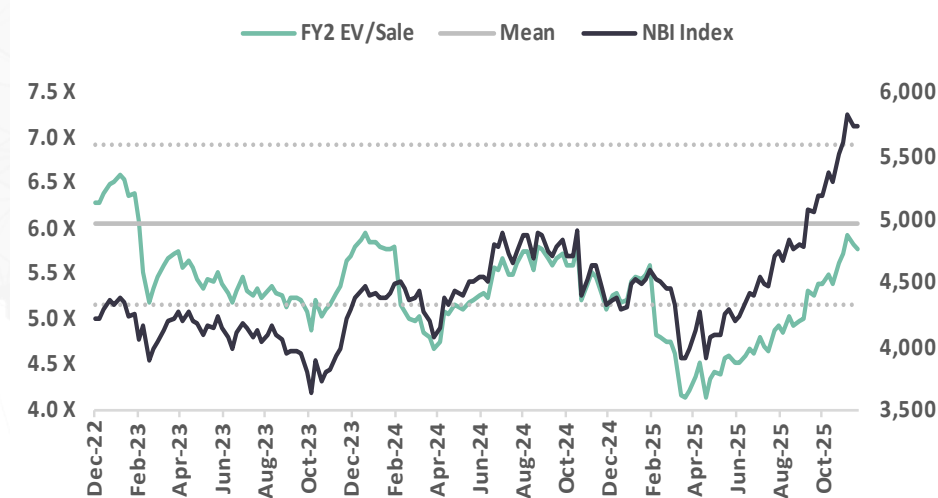
自輝瑞與美國政府達成協議以來，已有5家藥企(總共17家)先後與政府達成MFN藥價協議，有效緩解藥價改革對於利潤的威脅，其中禮來與諾和諾德在12月初達成的協議尤為重要，它為市場釐清GLP-1類藥物的定價；此外，FDA的監管與審查改革亦有條不紊地推進，除去疫苗仍受政治因素侵擾外，其餘疾病領域的監管風險均在逐步降低，支撐併購需求蓬勃發展，截止至11/20，受專利懸崖逼近與降息循環激勵，生技產業併購額已經達到驚人的978億美元，逼近2023年歷史新高，不論是疾病領域或臨床階段皆較往年更加多樣化，併購目標也由管道擴充轉向後期資產精準併購，預計2026年併購額將保持高位，繼續刺激NBI/XBI指數成長，腫瘤、心血管代謝、發炎與免疫等三大領域是值得關注的方向，維持生技正向評等，預估2026年NBI目標上看6400點。

全年前11個月併購額逼近1000億



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

NBI估值依舊處於低位區間，上漲潛力巨大



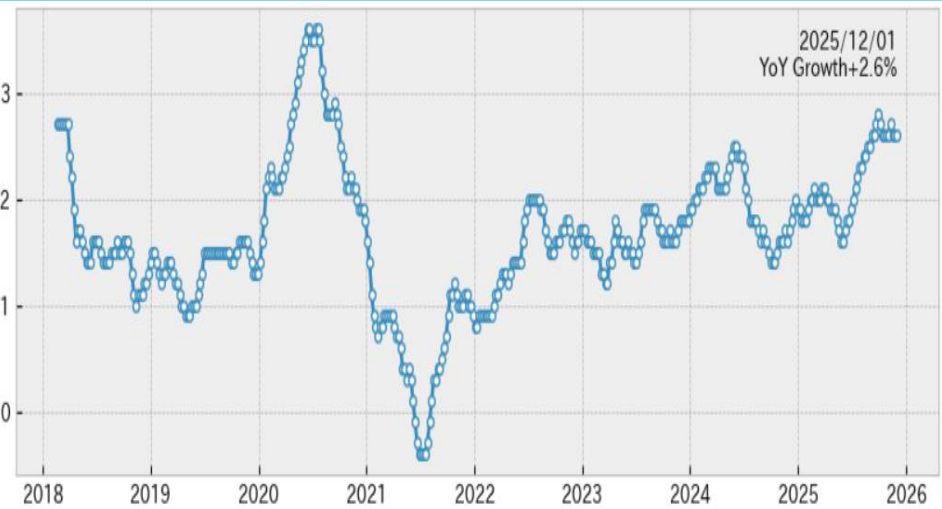
資料來源：LSEG，永豐投顧整理

日本通過疫情以來最大規模補充預算，維持相對正向

日本參議院正式通過18.3兆補充預算，較去年同比大增31%，為Covid-19以來最大規模補充預算，其中11.6兆資金需發債支應，剩餘6.7兆來自稅收，不過若算上初始預算，則全年新發債額度是由42.1兆降至40.3兆，具體細節包含8.9兆應對物價上漲措施、6.4兆危機管理與成長投資、1.1兆國防資金等，預算重心是通膨措施，用於緩解因貶值引發的輸入性通膨；其次則是國防預算，若加上初始預算資金，則總規模將達到11兆日圓，佔GDP 2.0%目標提前兩年達成，並且有可能進一步提升至3%；至於17個核心產業投資僅占總預算約20%，每個產業投資規模僅有1000~2000億日圓，無法提振市場信心。

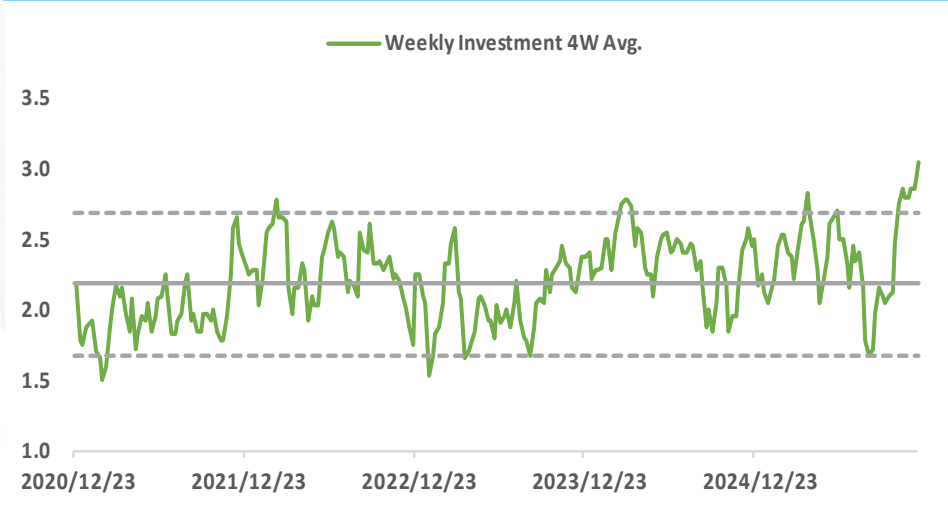
貨幣政策方面，BOJ於12/19宣布將政策利率上調1碼至0.75%，聲明指出薪資與通膨螺旋已初步形成正向循環，並且10月展望所提出的經濟前景實現可能性正在上升，BOJ表示若展望兌現，則將繼續保持升息步調。升息時點早於我們的預期，但仍在合理範圍內，市場也早已消化升息影響，對股債匯影響有限，維持相對正向評等。

網路招聘薪資同比增長升至2.6%，薪資成長穩健



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

股市屢創新高拉動國內散戶參與熱情

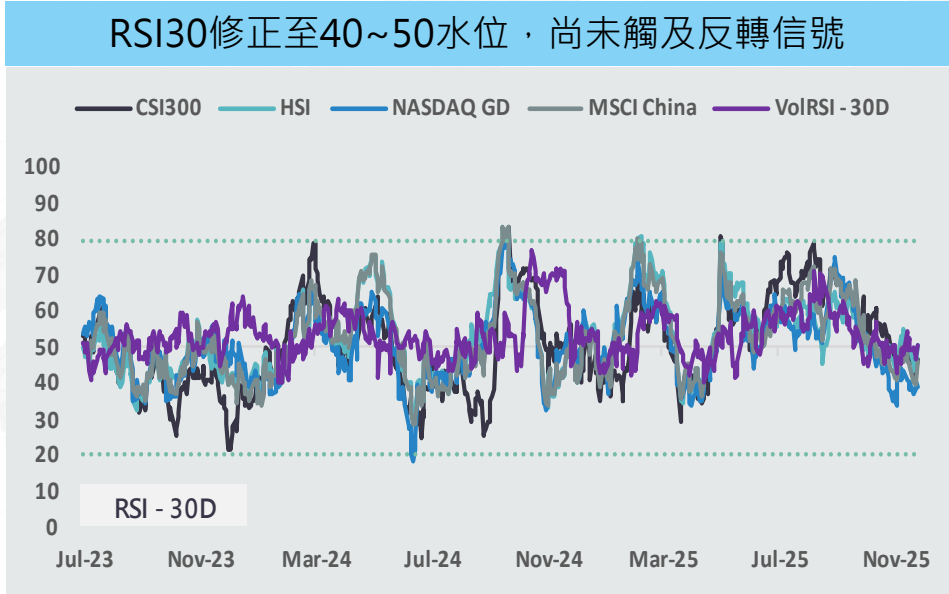


資料來源：LSEG，永豐投顧整理

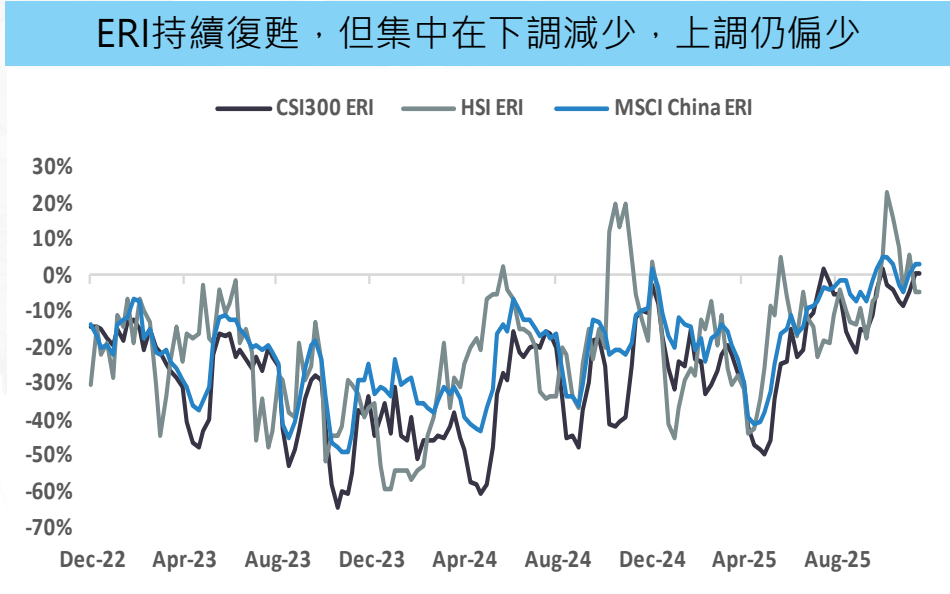
2026年四大主線，AI、反內捲、新能源及服務消費

12月政治局與中央經濟工作會議基調並不積極，整體呈現溫和寬鬆，兩次會議都重申將實施「更積極的財政政策」和「適度寬鬆的貨幣政策」，並加強「逆週期」與「跨週期調節」，但論述基調相較過去三場政治局會議(2412、2504、2507)相比更加溫和，尤其是未直接提及消費及房地產政策，因此短線上預估修正尚未結束，回調將持續至明年2月。不過就歷史經驗來說，明年的12月會議通常是隔年市場主線的指引，例如13-15年的「去產能」、16-17年的「供給測調整」、20-21年的「碳中和與新能源」，以及2024年的「新質生產力與反內捲」

以今年會議內容來看，AI、反內捲、新能源及服務消費將可能是2026年的市場主軸，包含四大產業：AI(算力、應用、互聯網、半導體)、反內捲(鋼鐵、光伏、電動車、建材)、新能源(光伏、電力、儲能)、服務消費(媒體、教育、零售、電商、旅遊餐飲)，維持A股中性評等，CSI300指數2026年目標價為5200點。



資料來源：LSEG，永豐投顧整理



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

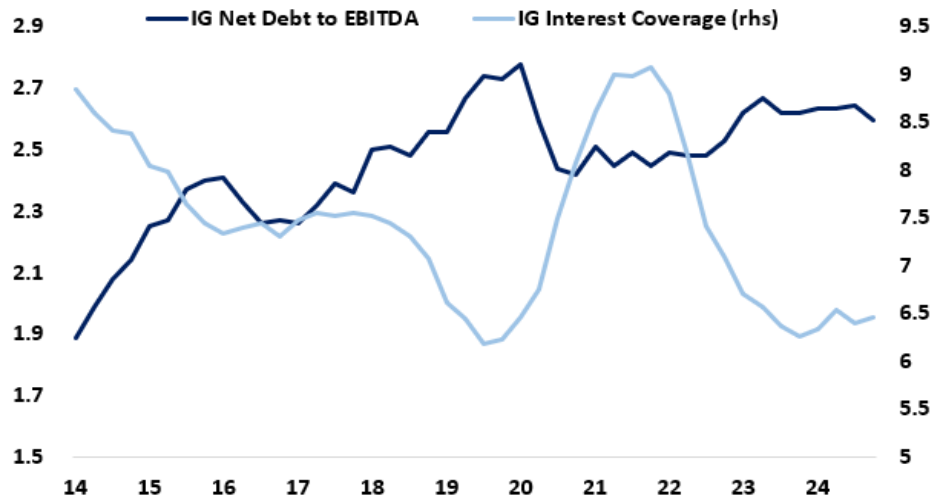
發行人淨槓桿下降、利息覆蓋率改善，投等債維持正向

債券市場-投等債

儘管在當前AI資本支出的環境下，外界普遍強調再槓桿趨勢，但第三季財報顯示投等債市場中發行人基本面穩健，淨槓桿略有下降，且利息覆蓋率也有持續改善趨勢。在這樣基本面穩健、美國經濟無衰退風險以及聯準會仍維持降息格局的情況下，即便併購與再槓桿的因素，使得供給面有上行風險，IG市場的利差也不會大幅走寬，依然維持明年利差會在80-100個基點的窄幅區間震盪的看法，對投等債保持正向評等。在這樣的宏觀環境下，市場中投資人目前偏好BBB級投等債，以獲取高息收報酬。

今年在投等債市場中，直接發行AI相關債的公司與AI相關產業相對於廣泛非金融指數的超額報酬呈現分歧趨勢，凸顯出了市場中呈現顯著的「發行人差異」風險，AI發債企業最鉅額資本支出導致供給大增，績效落後於同產業的未發債同業。不過隨著近期聯準會啟動技術性擴表，企業信貸市場中的投資人不再需要負擔過多的國債供給，預期增加的流動性將提升市場胃納量，有助於修復此非基本面造成的差距。

投等債發行人基本面穩健



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

追求高息差，投資人超配BBB級投等債



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

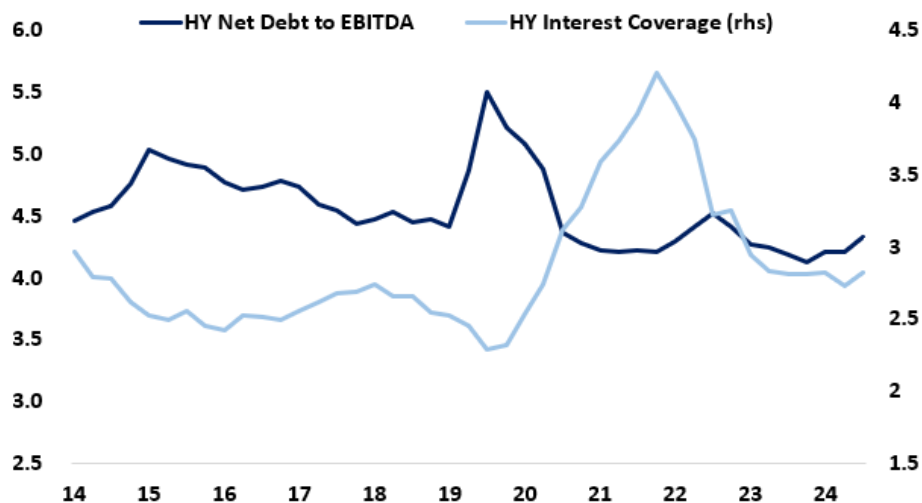
追求高品質息收策略，非投等債維持相對正向評級

債券市場-非投等債

非投等債市場利差近期表現亮眼，已自11月高點回落，初級市場新發行持續活躍，本周有約64億美元的定價金額，且以高品質的發行人為主。第三季的財報也顯示非投等債基本面持續改善，淨槓桿下降且利息覆蓋率也有持續改善的趨勢，現金部位亦顯著回升。然而須留意兩點隱憂：第一點為淨利率雖然有反彈，但仍低於2022年高點；二是發行人的EBITDA成長表現仍明顯落後於投資級企業，為當前基本面較弱勢的一環。

歷史數據顯示，非投等債在傳統混和資本結構中扮演次順位緩衝角色，此機制雖保護了貸款，卻也確立非投等債承擔本金損失的風險，尤其在違約週期中間下檔風險更甚。鑒於此結構與近期市場的不確定性，引發投資人對違約的擔憂，非投等債市場呈現整體利差緊縮，但內部利差擴大趨勢，策略已傾向追求「高品質息差」，市場投資人資金超配BB級高評等標的，在維持收益的同時，也透過提升資產品質規避違約風險。

非投等債基本面改善



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

CCC/BB利差顯示市場投資人傾向高評等標的



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

歐元走弱帶動，DXY升至98.63，維持相對負向評等

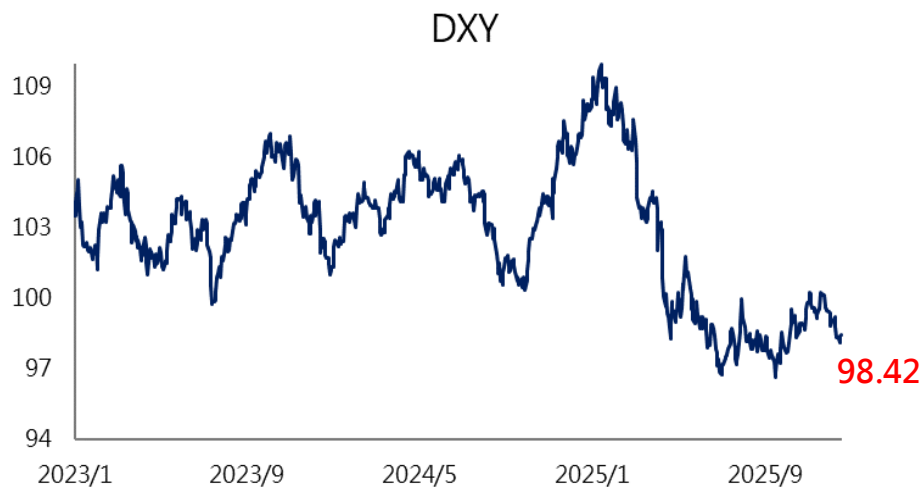
ECB升息預期降溫，歐元貶至1.1703，維持相對正向評等

貨幣市場-
美元&歐元

美國11月整體CPI年增率由9月的3.0%降至2.7%，意外出現下滑，核心年增率由9月的3.0%降至2.6%，低於預期的並降至2021/3以來低，另11月非農就業新增6.4萬人，但失業率意外由4.4%上揚至4.6%，期貨市場訂價明年降息幅度擴大至2.5碼，然受歐元、紐澳幣走弱帶動，DXY於12/17升至高點98.63，終場DXY收升0.08%於98.42。展望後市，11月CPI可能受資料蒐集期間較短影響，但短期經濟數據清淡，市場可能加大3月降息押注，預期美元震盪偏弱，預估下週區間97.5~99.5，維持美元相對負向評等。

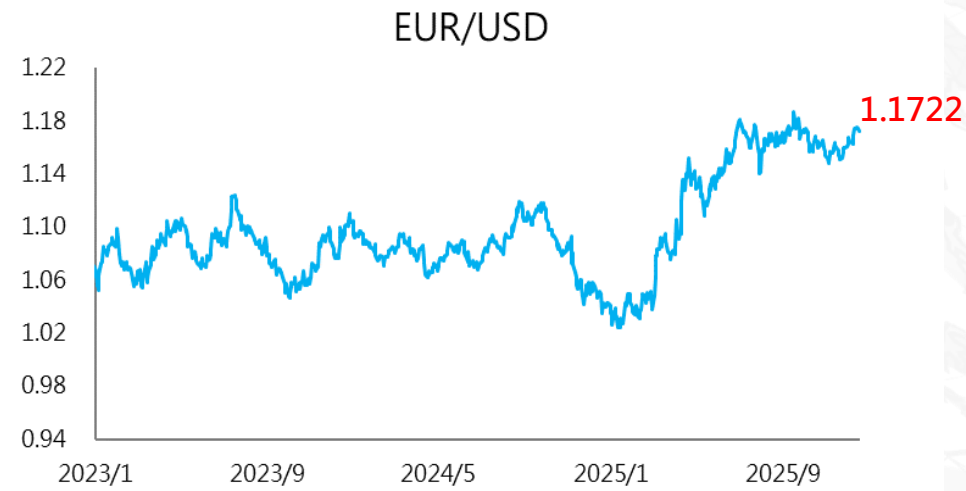
歐元區12月製造業PMI由49.6降至49.2，服務業由53.6降至52.6，均不如預期。ECB按兵不動，上修GDP與通膨預估，但明後年通膨預估維持2%以下，Lagarde於會後表示所有方案都擺在檯面上，未排除降息可能，市場定價明年升息機率由上週22%降至15.3%，壓抑歐元於12/17貶至低點1.1703，終場週線收貶0.14%至1.1722。展望後市，Lagarde未提供明確指引，市場氛圍短期轉趨觀望，但降息預期暫時也不易大幅升溫，歐元短線走勢有撐，預估歐元升勢暫緩，區間1.1650~1.1850，維持歐元相對正向評等。

歐元走弱帶動，DXY升至98.63



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

市場升息預期降溫，歐元貶至1.1703



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

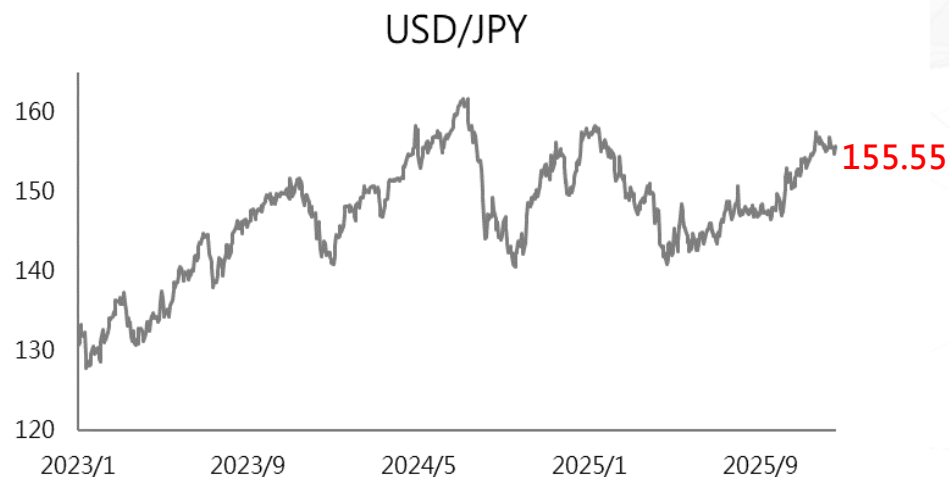
市場已大致押注升息，日圓近收平，維持日圓中性評等 黃金現貨逼近史高，南非幣升至16.69，維持相對正向評等

貨幣市場-
日圓&南非幣

BOJ已於12/19如預期升息1碼。BOJ本週發布特別薪資報告，指出大部分企業預期2026財年加薪幅度與今年相同，未因關稅侵蝕利潤而縮小加薪力道，然因先前期貨市場已大致定價12月將升息1碼，植田和男於本月稍早曾表示長期利率上升太快可能使BOJ加大購債力道，顯示BOJ決策須同時考慮債市壓力，日圓於本週震盪於154.40~155.99，終場週線微升0.03%至155.55；展望後市，考量BOJ承受債市殖利率攀升壓力，植田和男本次會議後談話應不致太過鷹派，若近期公布中性利率區間，預期下緣仍將維持1%，市場升息預期擴大空間可能有限，預期日圓短線升勢仍偏溫和，區間154~157，維持日圓中性評等。

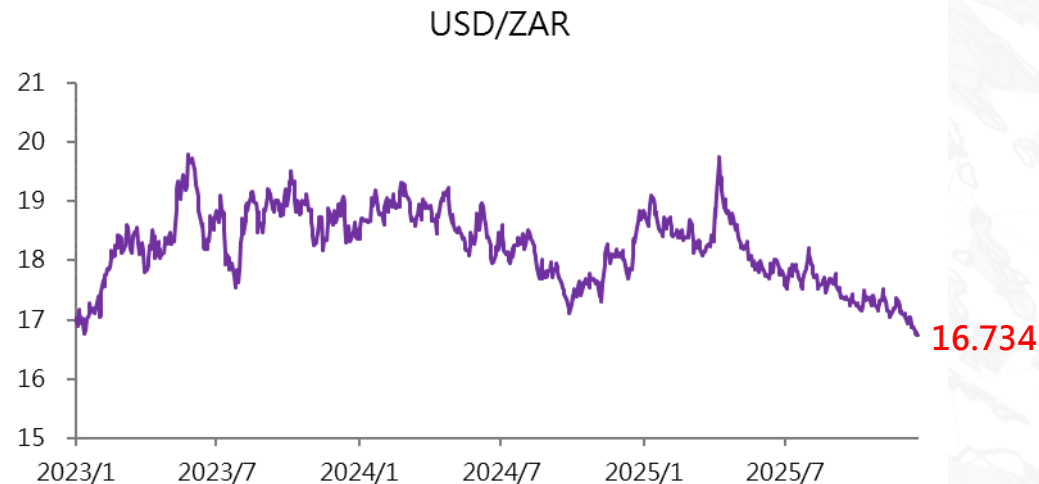
美國11月失業率高於預期、CPI低於預期使Fed降息預期略微升溫，國際美元延續疲弱走勢。由於市場仍對Fed明年保有寬鬆降息預期，黃金現貨走升至\$4,374/oz，再度逼近歷史新高，金價上漲助推南非幣持續走揚，加以目前南非經濟朝正向發展，且通膨前景亦有改善，帶動南3非幣走升至16.69，終場週線升值0.81%至16.734。展望後市，南非經濟持續復甦，且政策利率可能在更長時間內維持在高位，維持相對正向評等。

市場靜待BOJ總裁植田和男談話，日圓近收平



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

黃金現貨逼近史高，助漲南非幣走揚



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

純電動卡車與公車平均里程穩步提升，電池價格穩定

目前全球新能源卡車的普及率提升，如中國買家希望在補貼政策結束前購車，中國新能源卡車銷量有望創歷史新高，成長趨勢活將維持至年底。電池部分，鎳基與磷酸鐵鋰料體系的混合使用，導致卡車用電池的價格保持相對穩定，價格漲幅有限，展望未來，隨著銷量成長和電池包設計技術的進步，相關電池的價格可望進一步壓低。

看到其他國際市場部分：歐洲新式能源箱型貨車和能源卡車市場表現強勁，銷量反彈提升新能源汽車市占率，有助於實現二氧化碳排放的目標，另外鑒於歐洲市場對新能源汽車的需求，中國製造商也對歐洲市場存在興趣，因此歐洲製造商如雷諾為捍衛市占率，目前正與福特汽車計畫聯合開發新能源廂式貨車等策略；美國新能源貨車與卡車市場則在過去幾年持續面臨挑戰，銷售不如預期與普及率有限使得許多製造商都遭遇營收下滑狀態，但來自加州的Harbinger motors卻能憑藉新的資金與訂單持續進步，成為美國新能源汽車自造商中的一大亮點。

ESG指數維持在今年高檔區間

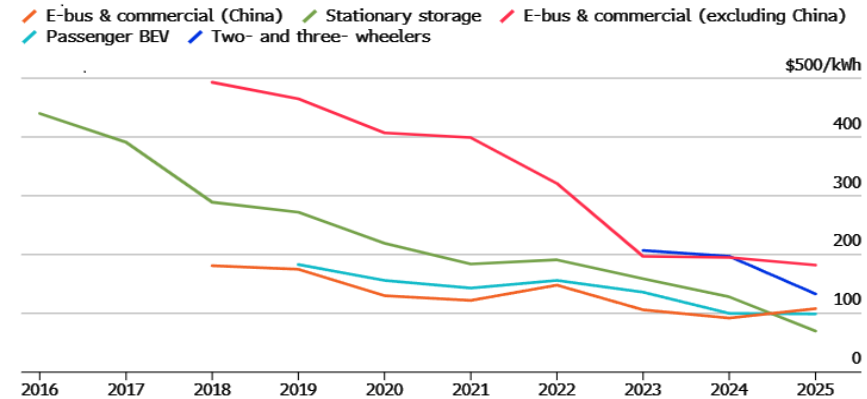


資料來源：Bloomberg

2025公車與電車價格保持穩定

Bus and Truck Battery Prices Remain Flat in 2025

Volume-weighted average lithium-ion pack prices by sector



Source: BloombergNEF
 Note: All figures in real 2025 US dollars.

BloombergNEF

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。