

美股產業量化視角

看好公用事業、通訊服務、金融、非必需消費類股

焦點內容

1. 看好非必需性消費、金融、通訊服務、公用事業，其中金融、通訊服務、公用事業延續上月評等，另加入非必需性消費
2. 對能源、原物料、工業、醫療保健、資訊科技、房地產持中性看法
3. 偏空看待必需性消費

重要訊息

上月我們推薦的類股包括公用事業(-2.03%)、工業(-0.15%)、金融(2.98%)與通訊服務(3.57%)，呈現好壞參半情況。本月我們看好的類股除維持公用事業、金融、通訊服務外，另加入非必需消費類股。

評論及分析

看好公用事業、通訊服務、金融、非必需消費。公用事業因收費價格提高，加上生成式AI模型對算力要求持續增加，帶動電力需求，加上獲利上修，總經與基本面合計尚可；評價合理、籌碼面也穩健，是仍看好的原因。工業股總經面基本轉弱，但AI投資有相關趨勢支撐，而獲利在營收預估下修的情況下上修、反映成本控制成效顯現；評價仍具相對吸引力，儘管技術面有所下調，整體仍維持加碼。金融因9月降息，資金成長下降有助改善流動性利多，而基本面有獲利預估調升與利潤率提升利多；評價仍有一定韌性，籌碼與技術面維持中性，主要靠著總經基本面利多而維持加碼建議。非必需消費總經面雖有零售表現尚可利多，但消費信心與就業走弱對消費動能有不利影響，基本面營收上修、但利潤率下調，總經與基本面合計大致持平；評價與籌碼確實受益於資金流入而有利多，技術面動能也持續改善，因此給予加碼評等。

對能源、原物料、工業、醫療保健、資訊科技、房地產持中性看法。能源分項均較前月有所改善，然而隨著OPEC+持續維持增產意願、全球終端需求趨緩將形成壓抑。原物料總經、基本、評價、技術等層面皆改善，但籌碼面則有所惡化。工業類股評價面維持加碼，但籌碼面與技術面缺乏明確支撐，總經與基本面則維持中立，整體預期短期表現延續盤整態勢。醫療保健總經與基本面維持中立，評價面也調升至中立，技術面維持加碼但籌碼面有流出壓力，整體由上月的減碼上調為中立。資訊科技類股總經和技術面較上月改善，但基本和籌碼面惡化，且評價已出現鬆動；加上未來半導體關稅仍是一大變數，可能壓抑後續類股表現。房地產評價、籌碼和技術面較上月改善，儘管總經和基本面表現平平，但7月中旬以來房貸利率緩步回落，短期美國房市低迷問題減緩。

偏空看待必需性消費。必需性消費總經面明顯較前月惡化，因關稅導致通膨壓力上升、壓縮通路與品牌業者利潤空間，加上勞動市場轉弱，總經環境明顯不利，加上基本面營收動能下修、利潤率月增轉負，狀況也不是太好；評價面倒是有所修復，而籌碼與技術面也維持中立，但總經與基本面的弱勢仍讓我們決定給予減碼建議。

投資建議

根據上述，我們本月看好的類股(ETF)包括非必需性消費(XLY)、公用事業(XLU)、金融(XLF)與通訊服務(XLC)。

圖 1：建議加碼公用事業、通訊服務、金融、非必需消費類股

KGI 美股產業各面向評分、加權總分與投資建議

Sector	總經面		基本面		評價面		籌碼面		技術面		加權總分		Sector Rating	
	本月	前月	本月	前月	本月	前月	本月	前月	本月	前月	本月	前月	本月	前月
能源	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50	0.50	0.00	0.00	0.50	0.00	0.18	0.13	中立	中立
原物料	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50	0.50	0.18	0.05	中立	減碼
工業	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50	0.50	0.00	0.00	0.00	0.50	0.13	0.18	中立	加碼
非必需性消費	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50	0.00	0.50	0.50	0.50	0.50	0.25	0.13	加碼	中立
必需性消費	(1.00)	(0.50)	0.00	0.00	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.13)	(0.13)	減碼	減碼
醫療保健	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.50)	0.00	0.50	0.50	0.50	0.05	0.00	中立	減碼
金融	0.50	0.00	0.00	0.00	0.50	0.50	0.00	0.00	0.50	0.50	0.33	0.18	加碼	加碼
資訊科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50	0.50	0.00	0.50	0.50	0.50	0.10	0.15	中立	中立
通訊服務	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50	0.50	0.00	0.00	0.50	0.50	0.20	0.18	加碼	加碼
公用事業	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50	0.50	1.00	1.00	0.00	0.00	0.28	0.28	加碼	加碼
房地產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50	0.50	0.05	0.05	中立	減碼

資料來源：Bloomberg；凱基

能源：中立

能源類股評等本月維持中立，儘管主要分項均較前月有所改善，然而後續隨著 OPEC+持續維持增產意願、全球終端需求趨緩，我們預期未來長期油市仍將處於供過於求之勢，將壓抑未來能源類股獲利成長。

總經面而言，能源類股本月表現有所改善。近期烏克蘭和俄羅斯增加對彼此能源設施的攻擊，使得俄羅斯石油出口受干擾，俄國港口原油出貨量已見到下滑，且 8 月底以色列擊斃胡塞武裝組織認命的葉門總理後，胡塞組織揚言將祭出報復手段；短期內在地緣政治衝突有所升溫下，油價可能存在上行空間。然而，OPEC+決議 9 月石油產量將於前月基準上增加 54.7 萬桶/日產能，等於完全退出先前的「額外自願減產」政策，考量產油國釋出更多供給、且全球景氣放緩下用油需求降低，凱基認為未來長期而言全球油市仍將維持供過於求之態勢。綜上所述，能源類股總經層面趨勢呈短多長空，本月整體評等維持中立。

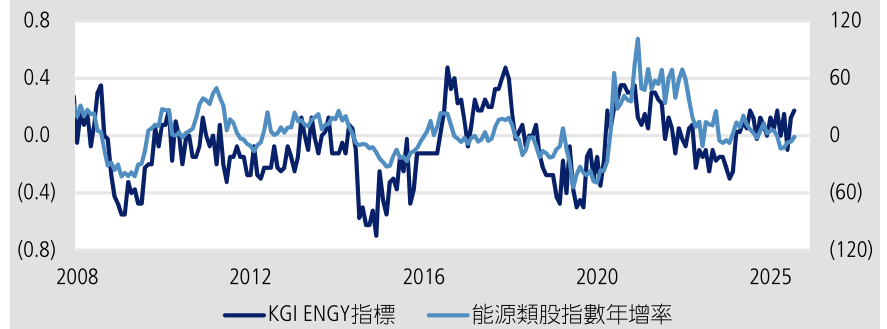
基本面本月表現持續回溫，評分維持中立不變。過去一個月來市場微幅上修了能源類股後續獲利成長預期，且分項指標中能源類股企業獲利率維持穩健，抵銷掉營收成長下滑對評分帶來的負面影響。截至上週能源指數成分股逾 95%企業已公布 2Q25 財報，儘管第二季能源類股獲利年成長衰退幅度擴大，然而整體衰退幅度未若財報季開始時市場擔憂的高，且本季獲利優於預期比例較上季有所提升。

評價面部分，能源類股本月評價面表現小幅改善，在股價回穩下分項指標中預期本益比、本淨比、股價營收比、和企業價值倍數(EV/EBITDA)等皆較上月改善。本月評價面評分維持加碼，係因本月評價回穩，且整體估值仍維持歷史長期平均附近，評價上相當具吸引力。

在籌碼與技術面部分，本月均有所改善。籌碼面分項指標中內部人持股比例較前月上升，且融券餘額回落，不過法人持股比例下降、看空相對看空比例上升則是不利本月籌碼面表現的因素。技術面本月表現有所回升，評等上升至加碼，係因相對強弱指數(RSI)持續改善，位居區間上緣，且本月有更多指數成分股重返年線之上，上漲/下跌家數比例亦出現改善。

圖 2：本月能源類股評分微幅改善，評等維持中立不變

KGI ENGY 能源類股指標，點(左軸)；能源類股指數年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 3：KGI 獲利模型預估未來能源類股獲利動能持平

能源類股預期 EPS 年增率、KGI ENGY 獲利模型預估能源類股預期 EPS 年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 4：本月能源類股總經面表現較上月小幅改善

能源類股總經面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 5：能源類股基本面表現持續回溫

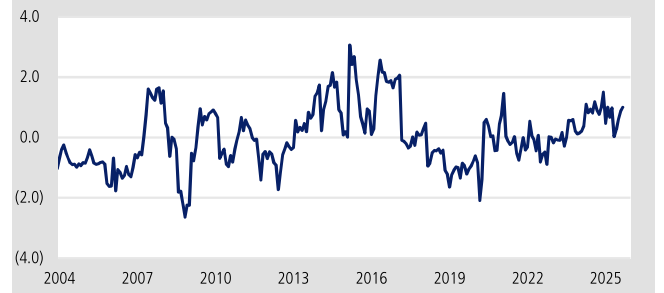
能源類股基本面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 6：評價面部分，能源類股表現較上月微幅改善

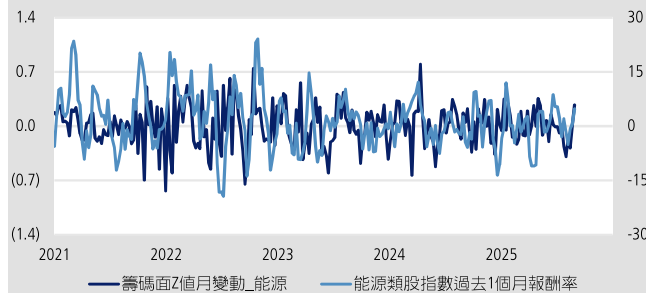
能源類股評價面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 7：本月能源類股籌碼面有所改善

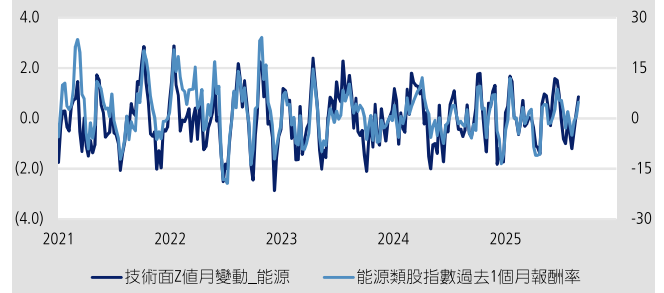
能源類股籌碼面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；能源類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 8：股價回溫帶動能源類股技術面改善

能源類股技術面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；能源類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

原物料：中立

原物料類股本月評等由減碼調升至中立，主因總經、基本、評價、技術等層面皆較前月改善，加上凱基獲利模型上修原物料類股未來獲利成長預估，預期獲利成長將有望提升；不過，本月在籌碼面表現則有所惡化。

總經面部分，本月有所改善，評等升至加碼。近期美國金屬相關耐久財商品訂單成長出現回溫，商品價格亦持續提升，製造業景氣儘管維持低迷然未再進一步惡化，均為本月有利原物料類股的總經面因素。此外，近期黃金價格因降息期待提升、地緣政治紛擾等因素重拾上漲動能，我們認為未來在美國降息循環確立、全球央行增加黃金儲備等因素不變下，黃金價格中長期仍具上升空間，將有利於原物料指數成分股中費利浦(FCX)、紐蒙特(NEM)等為首的金礦公司後市。

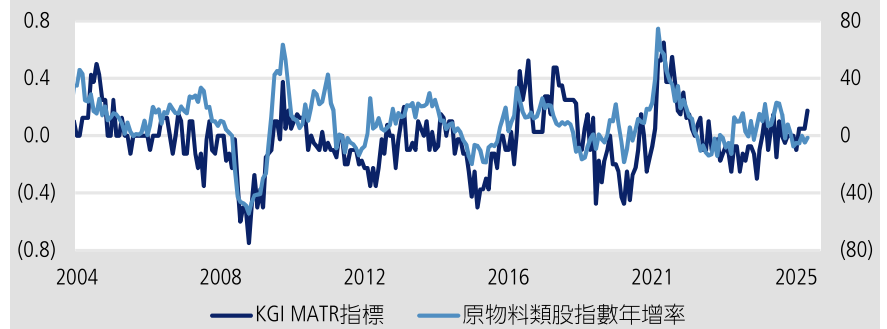
基本面本月表現較上月改善，主因近期原物料類股未來獲利和營收成長預估獲得上調，且成分股平均利潤率有所提升。儘管原物料類股 2Q25 獲利成長較去年同期衰退，然衰退幅度不如市場於財報季開始前的預估，這也使得市場上調明年獲利成長預估；然而，2Q25 有近半數成分股獲利低於市場預估，較上季明顯增加，顯示本季財報結果分化。整體而言，考量原物料獲利前景較上月提升但僅改善幅度溫和，仍維持中立之評等。

評價面而言，本月有所提升，評等為中立。評價面分項指標中，近一個月在預期本益比、本淨比、股價營收比、和股價現金流比皆有所提升；儘管目前原物料類股綜合評價高於歷史長期平均，但仍在一倍標準差的合理範圍內，相較美股大盤評價面仍相對具吸引力。

籌碼與技術層面部分，本月籌碼面有所惡化，整體評等維持中立；其中內部人持股比例較上月下滑，融券餘額在股價上漲下有所上升，不過機構法人卻也在過去一個月增加持股比重，且看多部位相比看空部位持續提升。技術面而言，本月表現較前月改善，指數成分股 MACD 指標高於零軸比重有所增加，且更多成分股再度站回年線以上，相對強弱指數(RSI)則仍維持相對高檔，因此本月技術面評級維持加碼不變。

圖 9：本月原物料類股加權總分有所提升，評等由減碼調升至中立

KGI MATR 原物料類股指標，點(左軸)；原物料類股指數年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 10：本月 KGI 獲利模型上調原物料類股未來獲利成長預期

原物料類股預期 EPS 年增率、KGI MATR 獲利模型預估原物料類股預期 EPS 年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 11：總經面而言，原物料類股本月表現有所提升

原物料類股總經面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 12：原物料類股本月基本面表現微幅改善

原物料類股基本面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 13：原物料類本月股評價面較前月改善

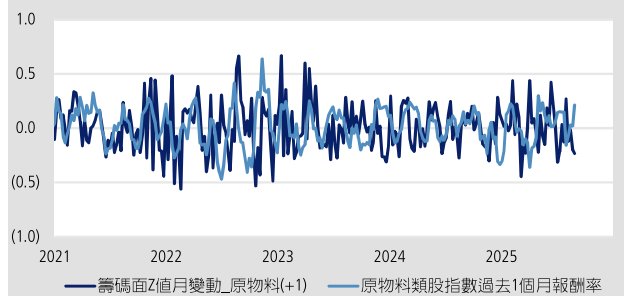
原物料類股評價面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 14：近期原物料類股籌碼面有所惡化

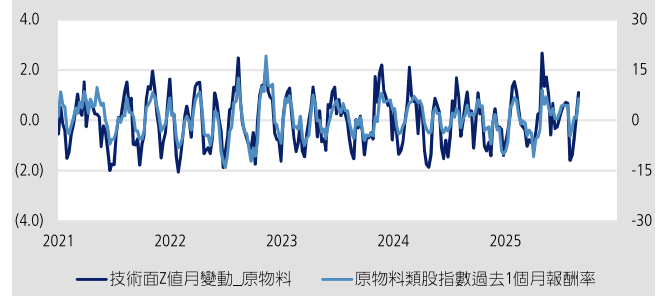
原物料類股籌碼面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；原物料類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 15：原物料類股本月技術面表現改善

原物料類股技術面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；原物料類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

工業：中立

本月工業類股評等由加碼下調為中立，反映整體動能轉趨觀望。雖然評價面維持加碼，但籌碼面與技術面缺乏明確支撐。總經與基本面則維持中立，景氣數據與獲利預期未見顯著改善，整體而言，工業類股短期表現延續盤整態勢。

總經面部分，美國 7 月工業生產指數月減 0.1%，產能利用率下滑至 76.8%，顯示工業動能持續疲弱；核心資本財新訂單月減 8.8%、年減 1.5%，反映企業支出轉趨保守。製造業景氣亦維持收縮，8 月 ISM 製造業 PMI 雖回升至 48.7，但已連續六個月低於榮枯線，接單與產出表現皆偏弱。不過，AI 相關投資仍具支撐，第二季商用設備支出年增顯著，成為少數亮點。政策面，川普近期表示將對未在美國設廠的半導體與工業設備徵收額外關稅，並計劃利用 1977 年《國際緊急經濟權力法》持續實施高關稅，強化製造業與供應鏈回流導向，對已承諾布局美國的企業則提供豁免。整體而言，雖有 AI 趨勢與政策支持提供部分支撐，但產出與訂單疲弱仍限制工業動能，評等維持中立。

基本面而言，本月表現較前月略為下降，指數年增率下滑，顯示整體需求與營運動能轉弱，同時營收年增率亦下修，但市場對未來每股盈餘預期持續上調，反映部分企業獲利結構優化與成本控制成效逐步顯現。成分類股表現上，Caterpillar 調升今年關稅成本預估，第二季營收、每股盈餘下滑，突顯政策變數對工業設備營運造成壓力；GE 則宣布五年內將在美國投資超過三十億美元，強化製造與自動化能力，旗下航空業務獲利動能持續上行；雷神科技取得十七億美元國防合約，並擴大推進增材製造領域，顯示資本支出仍具韌性；波音則持續提高 737 MAX 產能，交機表現改善。整體而言，企業獲利具備支撐，國防子產業為主要支撐來源之一，但整體需求尚未全面回升，短期內基本面評等維持中立。

評價面分析，工業類股整體估值水準本月變動不大，主要指標多維持穩定，僅部分指標出現小幅下修。本益比較前月略為下降，反映市場對未來獲利仍具一定信心；本淨比、股價營收比大致持平，顯示資產與營收對股價的支撐未出現顯著變化；企業價值倍數則出現小幅下修，顯示市場對企業整體營運動能略有保留。據此，評價面指標變動幅度有限，未見估值遭顯著修正，評等維持加碼。

籌碼與技術層面而言，籌碼面受法人持股比率下滑，反映資金配置趨於保守，不過內部人持股則大幅上升，顯示管理層對公司未來展望具高度信心，籌碼面維持中立評等。技術面則呈現盤整，RSI 指數較前月下降，動能轉弱；MACD 指數改善，代表短線反彈力道尚存，但站上 200 日移動平均線的成分股比例則呈下滑，顯示中期趨勢仍偏保守，因此技術面調降至中立評等。

圖 16：工業類股本月評分調降至中立

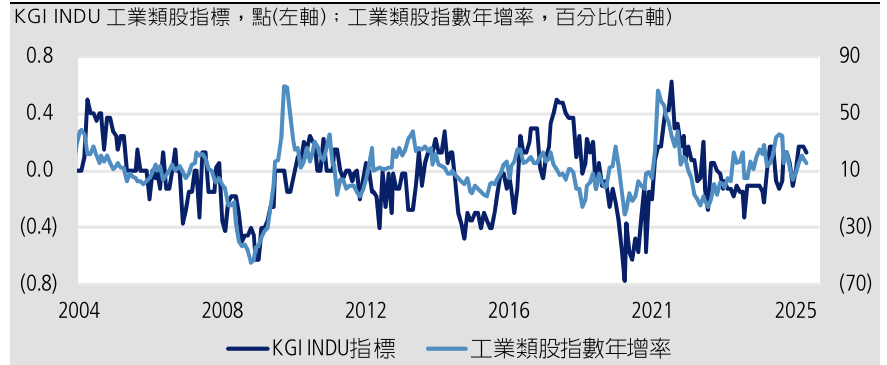


圖 17：市場和 KGI 獲利模型皆預估獲利成長動能小幅回升

工業類股預期 EPS 年增率、KGI INDU 獲利模型預估工業類股預期 EPS 年增率，百分比(右軸)

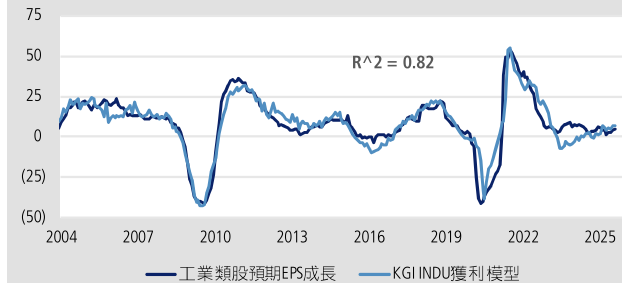


圖 18：工業類股總經面相較上月持續上修

工業類股總經面分數，Z 值

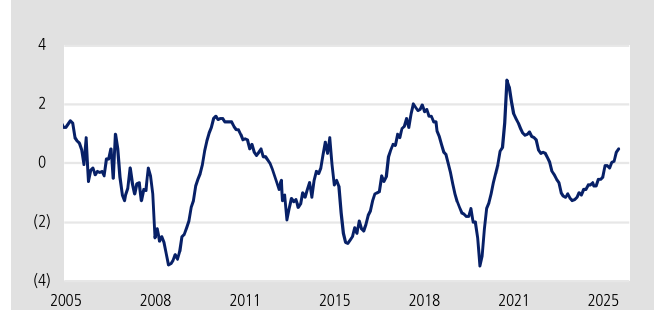


圖 19：工業類股基本面相較上月改善，然表現仍相對疲弱

工業類股基本面分數，Z 值



圖 20：工業類股評價面較上月回升

工業類股評價面分數，Z 值



圖 21：本月工業類股籌碼面持平於上月

工業類股籌碼面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；工業類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)

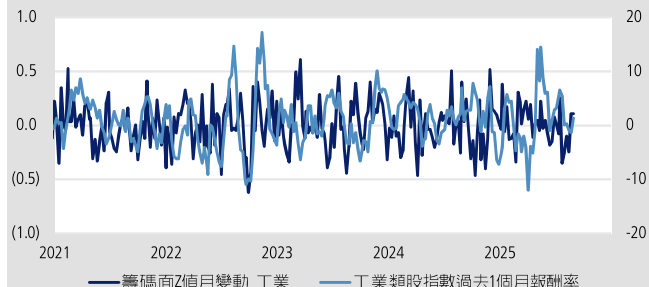
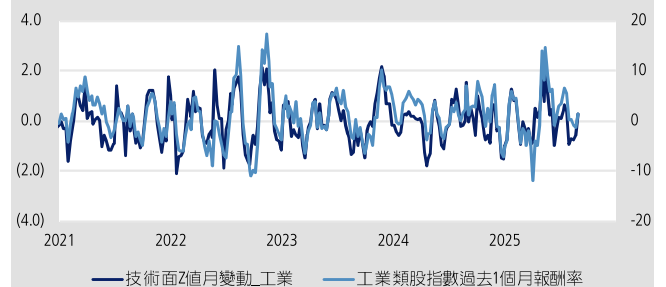


圖 22：工業類股技術面自前月回落至中立評等

工業類股技術面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；工業類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



非必需性消費：加碼

本月非必需性消費類股評等自中立調升至加碼，籌碼與技術面則維持加碼，總經與基本面維持中立。儘管美國與日、韓等國陸續敲定關稅協議，然在此期間美國對印度等部分國家啟動新一輪高關稅，反映貿易政策風險升溫。雖然外部政策不確定性尚存，但消費類股在評價修正與資金面支持下，仍呈現相對優勢，促使整體評等上調至加碼。

總經面部分，本月總經面評分維持減碼。7 月美國零售銷售月增 0.5%，核心銷售亦同步成長，顯示實體與線上消費動能持穩，尤其汽車與網購分項表現亮眼，有助於支撐短期非必需性消費支出。PCE 實質消費月增 0.3%，亦反映消費者支出仍具韌性。不過，8 月密西根大學消費者信心指數終值降至 58.6，顯示消費者對整體經濟與通膨前景看法轉趨謹慎，且對購買耐久財的條件評價急遽惡化。整體而言，儘管短線消費數據仍具支撐，但信心走弱與就業放緩恐對後續動能構成壓力，總經面評等維持中立。

基本面部分，本月基本面評分維持中立。非必需性消費類股指數年成長率較上月回升，企業 EPS 年成長同步改善，惟水準仍低於長期平均，顯示整體獲利動能雖見修復，仍待觀察。營收預估年增略為上調，但營業利益率自前月小幅下滑，反映成本控制壓力猶存。個股方面，Amazon 公布財報後一度因獲利率疑慮引發短線賣壓，然整體 8 月股價仍收漲，市場對其即時配送與電商需求持續看好。Tesla 雖面臨歐洲銷量走弱，但在新興市場表現穩健，並受惠於科技類股風險偏好回升，8 月股價同步上揚。綜合而言，類股整體基本面呈現溫和改善跡象，企業營運展望穩健，惟獲利水準尚未全面回升，評等維持中立。

評價面分析，評價面本月調升至加碼。各指標如本益比、股價淨值比、股價營收比、股價現金流比皆較前月走揚，顯示在股價反彈與市場風險偏好回升背景下，資金持續回流至非必需性消費類股。雖然整體獲利動能仍低於長期平均，但評價水準同步墊高，反映投資人對產業前景的信心逐步回溫，評等由中立調升至加碼。

籌碼與技術面本月仍維持加碼。籌碼面顯示，法人持股比率維持穩定，內部人持股則出現小幅下降，顯示短期內內部信心略有轉弱。融券餘額比率變化不大，但空單相對多單比率小幅上升，顯示市場風險偏好稍有收斂。技術面則呈現偏多格局，儘管 RSI 相對強弱指標差值較上月下降，且成分股股價高於年線比例略低於前月，但整體水準仍高於長期平均，顯示長期趨勢尚稱穩定，同時，MACD 指標改善，技術面動能持續改善。

圖 23：非必需性消費類股本月調升至加碼，KGI 指標較前月上修



圖 24：KGI 獲利模型預估獲利成長小幅下修

非必需性消費類股預期 EPS 年增率、KGI COND 獲利模型預估非必需性消費類股預期 EPS 年增率，百分比(右軸)



圖 25：總經面表現較上月小幅回落

非必需性消費類股總經面分數，Z 值



圖 26：非必需性消費類股獲利與營收預估持平

非必需性消費類股基本面分數，Z 值

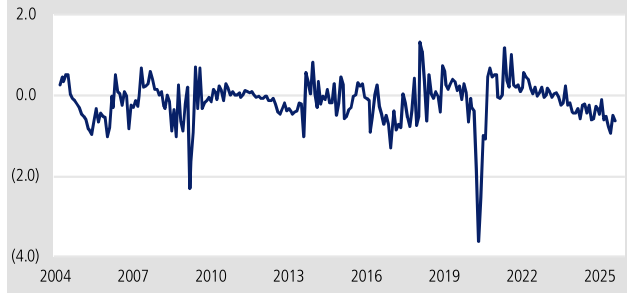


圖 27：評價面較上月回升趨緩

非必需性消費類股評價面分數，Z 值

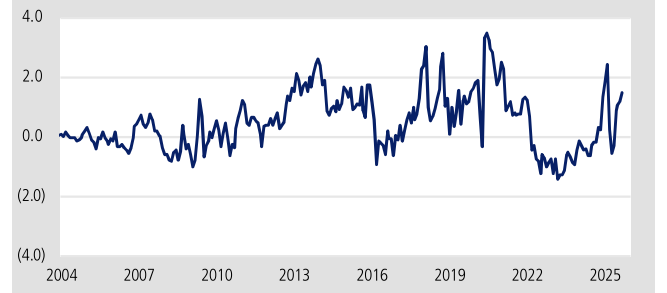


圖 28：非必需性消費類股籌碼面較上月持平

非必需性消費類股籌碼面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；非必需性消費類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)

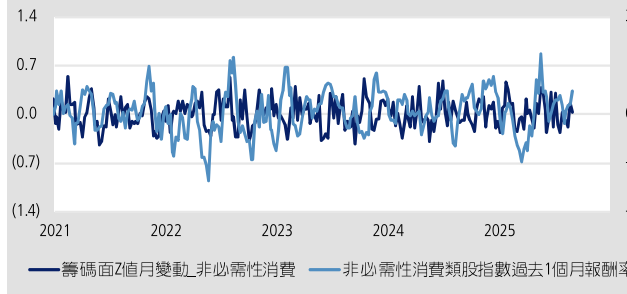
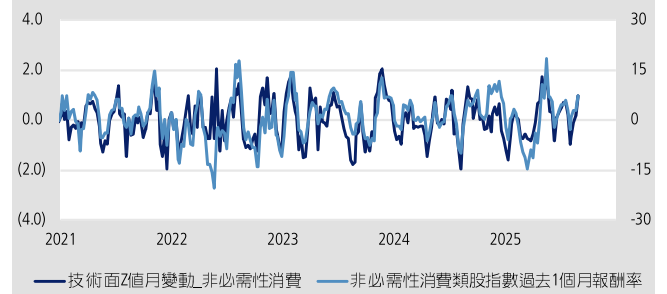


圖 29：非必需性消費類股技術面回升

非必需性消費類股技術面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；非必需性消費類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



必需性消費：減碼(減碼)

本月必需性消費類股維持減碼評等。總經面較上月進一步轉弱，壓抑產業表現空間，評等續列減碼。基本面變化不大，維持中立看法。評價面略有改善，調升至加碼。籌碼面未見顯著變化，維持中立。技術面表現穩定，評等亦維持中立。

總經面部分，總經面較前月明顯惡化，持續抑制必需性消費類股表現。8 月核心 PCE 年增率升至 2.9%，通膨壓力仍重，且受川普政府擴大徵收對中關稅影響，多項進口日用品、食品與家庭用品價格上揚，壓縮通路與品牌業者的利潤空間。儘管整體 GDP 維持溫和成長，8 月民間就業增幅明顯放緩，初領失業金人數回升，顯示勞動市場動能轉弱，消費支出韌性恐面臨挑戰。此外，法院雖判決部分關稅違法，但在 10 月前仍可執行，導致政策不確定性升高，市場觀望情緒轉濃。整體來看，成本與需求兩端風險同步升溫，總經環境對必需性消費族群形成更大壓力，評等維持減碼。

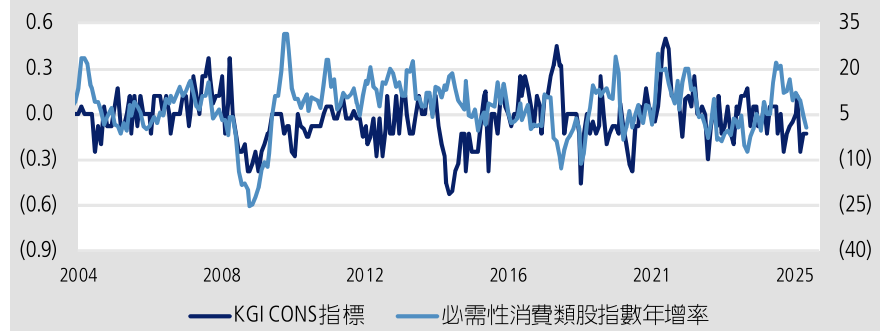
基本面分析，本月必需性消費類股基本面表現轉弱，類股年增率大幅下滑，預期每股盈餘雖較前月略有回升，但水準仍低，整體營收年增動能亦下修，營利率月增率則轉為負值，顯示需求疲弱與成本壓力同步升高。企業方面，沃爾瑪第二季雖上修全年銷售預估，但獲利未達市場預期，毛利率亦低於預期水準，為三年來首次未能超標，反映高成本對獲利造成明顯壓力。根據 PwC 公布的 2025 年節慶消費調查報告，美國消費者整體支出預計將出現 2020 年以來首次年減，且調查顯示即便為日常生活相關支出，多數受訪者仍有意下調預算，顯示通膨與價格敏感度已開始壓抑必需性消費品項的實質需求。整體而言，在營收與獲利展望同步轉弱、消費意願進一步下修下，類股基本面維持中立評等。

評價面分析，本月必需性消費類股主要估值指標皆較前月上升，包括本益比、本淨比、股價營收比、股價現金流比與企業價值倍數皆同步上揚，反映資金回流與市場對防禦型資產之偏好提升。在基本面未明顯改善下，評價修復幅度相對領先，顯示市場對該類股短期風險容承受度上升，評價面投資吸引力轉強，評等由中立調升至加碼。

籌碼與技術面表現穩定，評等皆維持中立。籌碼面，法人持股比率與鉅額交易資金動能變動不大，看多相對看空比率較前月改善，整體維持觀望。技術面則略顯轉弱，相對強弱指標下滑，MACD 指數亦大幅走低，成分股中位於 200 日均線上的比例同步下滑，整體技術動能趨緩，指數結構仍維持盤整，技術評等維持中立。

圖 30：必需性消費類股本月維持減碼，總經面擴大惡化

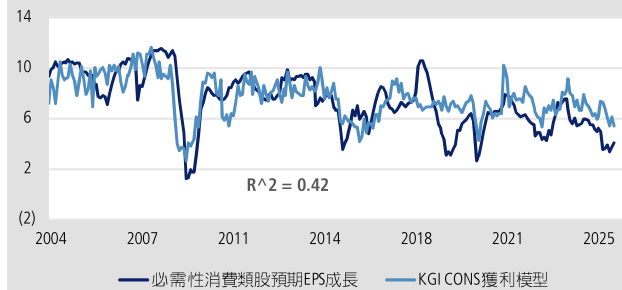
KGI CONS 必需性消費類股指標，點(左軸)；必需性消費類股指數年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 31：市場和 KGI 獲利模型預估獲利成長仍於低點

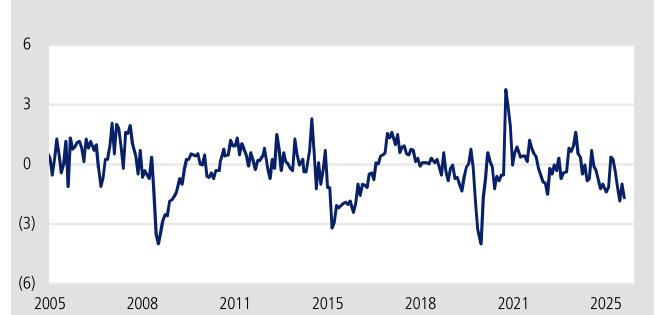
必需性消費類股預期 EPS 年增率、KGI INFT 獲利模型預估必需性消費類股預期 EPS 年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 32：必需性消費類股總經面延續上月惡化

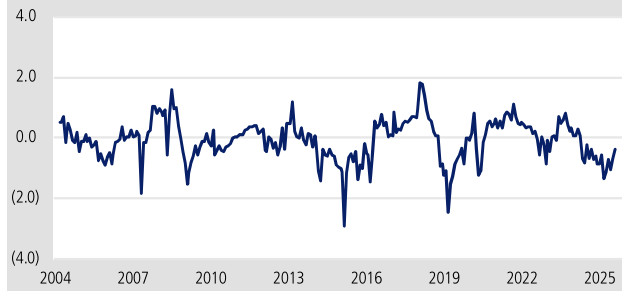
必需性消費類股總經面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 33：必需性消費類股基本面較上月持續回升

必需性消費類股基本面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 34：必需性消費類股評價面持平於上月

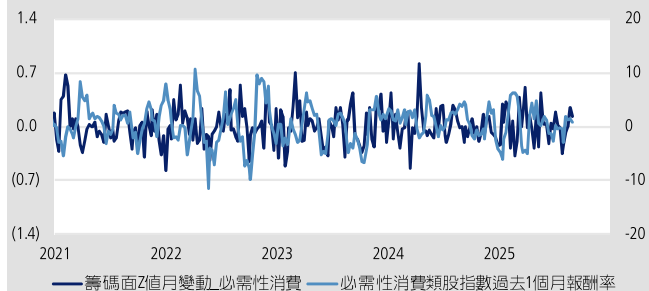
必需性消費類股評價面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 35：必需性消費類股籌碼面表現較前月回升

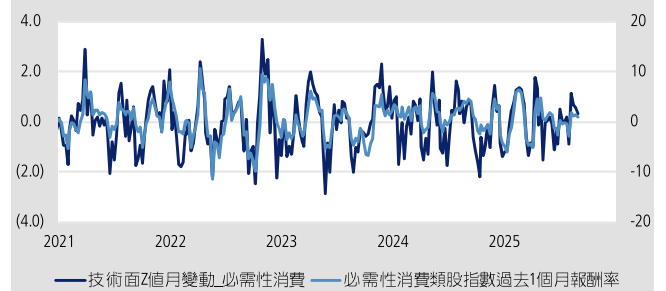
必需性消費類股籌碼面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；必需性消費類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 36：必需性消費類股本月技術面表現較前月回落

必需性消費類股技術面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；必需性消費類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

醫療保健：中立(減碼)

本月醫療保健類股評等由減碼調升至中立，反映整體預期回升。據傳大而美法案可能延後或豁免部分重磅藥物的談判，短期壓力趨緩但政策不確定性仍在，故總經面維持中立評等。基本面維持中立，企業獲利預期末見顯著上修、評價面調升至中立。雖然技術面維持加碼，但籌碼面出現資金流出壓力。

本月醫療類股總經環境維持中立評等。7 月核心 PCE 年增率為 2.9%，醫療服務價格年增 2.7%，顯示醫療相關成本穩定，需求未出現明顯變化。政策方面，川普政府持續推進藥價談判計畫，第二輪名單於 8 月公布，相關降價措施將於 2027 年生效，短期影響有限；同時，市場預期「One Big Beautiful Bill」法案部分藥品談判時程可能延後，使近期政策風險壓力有所緩解。整體而言，總體環境對醫療保健類股影響偏中性，因此評等維持不變。

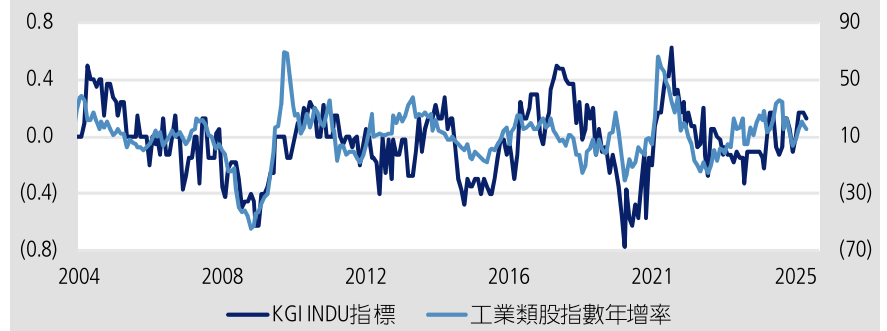
基本面部分，本月評分維持中立，預期 EPS 年增率下滑，獲利展望轉趨保守，不過預期營收年增率上升，需求端仍具支撐，而營利率年增率下降，顯示成本壓力仍存。此波醫療類股上漲主因集中於醫療管理子產業，聯合健康與其他主要醫療保險管理公司受市場資金追捧，推升類股表現；醫療器材領域亦受亞培獲歐盟核准新品及嬌生擴產計畫激勵，帶動市場買盤。整體而言，短期題材支撐股價表現，但獲利能見度仍有限，基本面評等因此維持中立。

評價面部分，本月醫療保健類股調升至中立。主要估值指標全面上升，其中本益比上升，股價淨值比與股價營收比均小幅上升，股價現金流比及企業價值倍數同步走高，反映市場對醫療保健類股的評價水準有所提高。整體而言，雖估值上升，但仍未出現過度擴張，因此評價面調升至中立。

籌碼與技術面部分，本月籌碼面調降至中立，主要受到法人持股下降及鉅額交易淨資金流量同步走低，市場資金動能趨緩；雖然內部人持股比率上升，但空單相對多單比率上升。技術面則維持加碼，雖 RSI 指數下滑，成分股價格高於 200 日均線的比例也下降，但 MACD 指數上升，顯示趨勢動能仍相對偏強。

圖 37：醫療保健類股本月評分調升至中立，主要評價面大幅回升

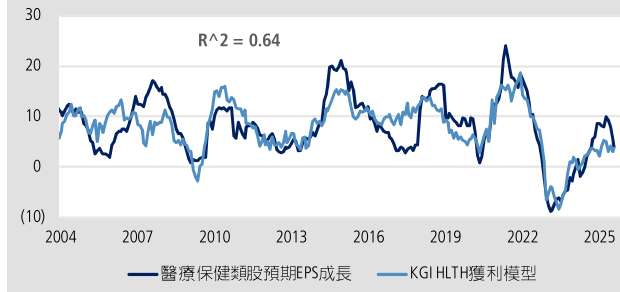
KGI HLTH 醫療保健類股指標，點(左軸)；醫療保健類股指數年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 38：市場和 KGI 獲利模型預估獲利成長將放緩

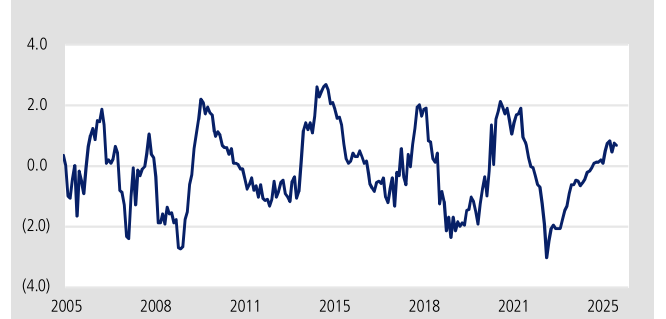
醫療保健類股預期 EPS 年增率、KGI INFT 獲利模型預估醫療保健類股預期 EPS 年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 39：醫療保健類股總經面維持穩健

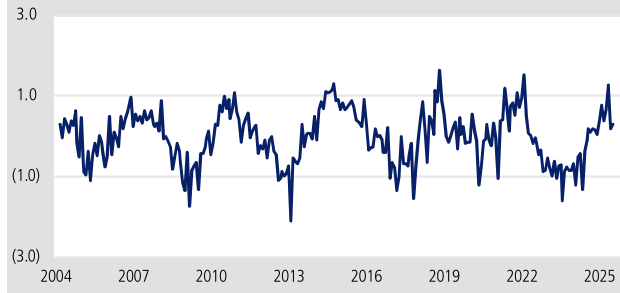
醫療保健類股總經面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 40：醫療保健類股基本面較上月惡化

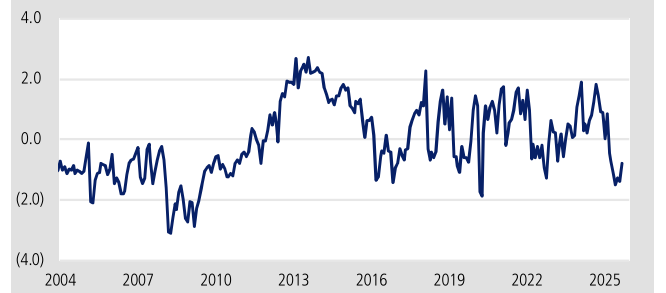
醫療保健類股基本面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 41：醫療保健類股評價面回升至中立評等

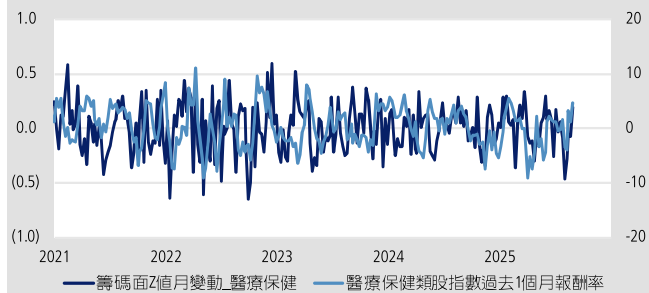
醫療保健類股評價面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 42：醫療保健類股籌碼面表現小幅回落至中立評等

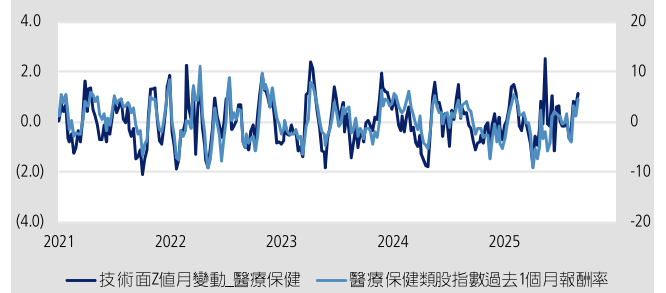
醫療保健類股籌碼面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；醫療保健類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 43：醫療保健類股技術面表現較上月改善

醫療保健類股技術面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；醫療保健類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

金融：加碼(加碼)

本月金融類股評等維持加碼，受惠於美國聯準會 9 月降息預期升溫與銀行監管放寬措施，市場資金對金融股配置意願提升。總經面調升至加碼，受惠於政策寬鬆與流動性環境改善；基本面維持中立，企業獲利尚未出現明顯回升；評價面維持加碼，低利率環境下評價具支撐；籌碼面維持中立，資金雖回流但動能有限；技術面維持加碼，股價動能仍偏強。短期內，金融類股表現有望保持相對強勢。

總經面部分，本月評等調升至加碼。近期美國經濟數據顯示成長動能放緩，8 月 ADP 就業新增人數低於預期，顯示勞動市場仍舊低迷，使得市場普遍預期聯準會將於 9 月啟動降息，資金成本下降有助改善市場流動性並提振金融交易活絡。然聯準會量化 QT 仍在持續推進，加上近期美國財政部大量發行短期國債以填補赤字，雙重因素導致貨幣市場流動性趨緊，銀行間融資成本上升，對金融機構的資金配置與利差構成壓力。不過川普持續推動銀行資本要求鬆綁與監管放寬，降低大型金融機構合規成本並鼓勵信貸擴張，有助部分抵消流動性緊縮帶來的不利影響。整體而言，雖短期流動性環境偏緊，但降息預期與政策寬鬆措施提供支撐，總經面仍偏向有利金融類股表現。

基本面部分，本月金融類股基本面動能維持正向，指數年增率上升，顯示類股整體獲利動能持穩；市場對預期 EPS 年增率預估上修，反映未來獲利展望改善，不過預期營收年增率小幅下降，顯示需求復甦仍有限。營利率月增率上升，反映成本結構優化及資本效率提升，對評價形成支撐。成分股表現上，摩根大通在 8 月召開投資者論壇，釋出资本配置策略調整計畫，市場解讀為有助於未來淨利率改善；Visa 於 Q2 財報會中強調跨境交易動能強勁，並加碼 AI 與穩定幣創新產品戰略，展現未來成長布局。整體而言，雖部分子產業仍受需求疲弱影響，但核心企業布局積極，故金融類股基本面評估維持中立。

評價面部分，本月評等維持加碼，指標整體表現呈上行，顯示市場對未來獲利預期仍具信心。本益比、股價淨值比與股價營收比小幅上升，顯示資金對金融資產定價略偏樂觀，企業價值倍數小幅下降，顯示市場雖認同金融類股的獲利能力，但在資金成本仍偏高及長期成長假設仍存不確定性下，整體評價並未大幅上調。雖短期流動性環境仍偏緊，但在降息預期升溫與監管政策放寬的背景下，金融類股評價具韌性。

籌碼與技術面部分，本月籌碼面維持中立，法人持股下降、內部人持股持平，加上融券餘額比率回升，顯示部分投資人對短期走勢持觀望，但鉅額交易資金回升，帶動大型資金逢低承接，緩解籌碼壓力。技術面維持加碼，RSI 與 MACD 指數雙雙上升，顯示買盤動能增強；不過，成員股價高於 200 日均線比例小幅下降，部分個股漲勢放緩。整體而言，籌碼動能有限但技術面支撐偏強，金融類股短線走勢仍具韌性。

圖 44：金融類股本月評分為加碼，總經、評價與技術面仍支撐其評分為加碼



圖 45：市場和 KGI 獲利模型預估獲利成長維持穩健

金融類股預期 EPS 年增率、KGI INFT 獲利模型預估金融類股預期 EPS 年增率，百分比(右軸)



圖 46：金融類股總經面較上月改善，評等調升至加碼



圖 47：金融類股基本面較前月改善



圖 48：評價面維持加碼，整體評價水位仍具吸引力



圖 49：金融類股籌碼面表現較前月持平

金融類股籌碼面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；金融類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)

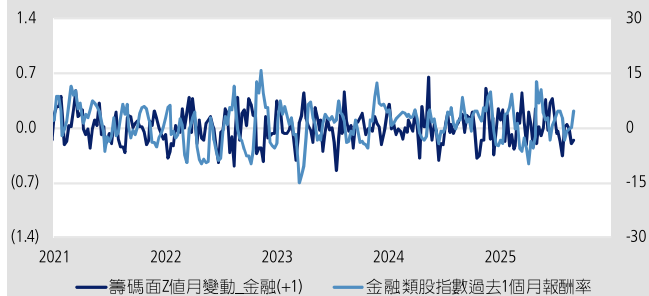
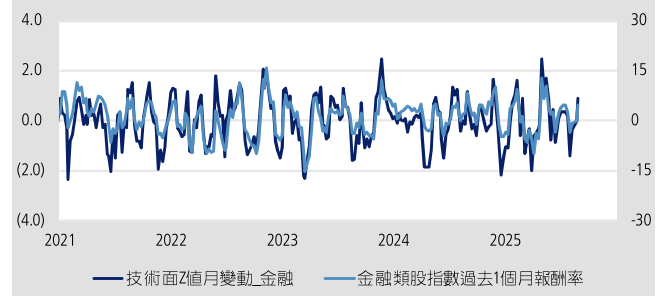


圖 50：金融類股技術面相較前月持平

金融類股技術面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；金融類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資訊科技：中立

本月資訊科技類股評等維持中立，儘管預估獲利成長動能維持強勁且有所上修、總經和技術面較上月改善，但是本月基本和籌碼面表現有所惡化，且前幾個月股價上漲下基期較高，評價面已出現鬆動，加上未來半導體關稅仍是一大變數，可能壓抑後續類股表現。

總經面表現持續改善，係因近期出口至美國相關電子產品較去年同期成長強勁，顯示企業正向看待前景，有利資訊科技類股後續營運。不過，關稅預期造成的提前拉貨效應仍是驅動企業進貨量大增的一大主因，未來隨著半導體關稅細節底定、拉貨潮結束，科技產品訂單可能再度放緩，且後續美國景氣下行、消費電子需求積弱不振都將不利廠商去化提前拉貨積累之庫存。未來半導體關稅的實施也將是關鍵，美國工業安全局(BIS) 於 4 月依據貿易擴張法 232 條展開調查，評估半導體進口對國家安全影響，相關細節很可能在第三季公布；若最終關稅稅率超乎市場預期或豁免條件不及預估的廣泛，將對資訊科技類股股價表現帶來不低的挑戰。

基本部分，本月表現小幅惡化，整體評分維持中立。儘管市場近期上修資訊科技類股後續營收和獲利成長預期，然而指數整體利潤率表現略顯停滯，且未來獲利成長將可能因高基期而有所放緩。2Q25 財報截至上週逾九成已公布財報企業中，獲利優於預期比例較上季有所提升，且比例為標普 500 指數十一大產業中最高者，顯示資訊科技類股財報表現仍相當亮眼。

評價面本月表現停滯，過去一個月資訊科技指數股價呈現高檔震盪，使得本月評價面指標中預期本益比、本淨比、股價現金流比、企業價值倍數(EV/EBITDA)等多表現持平，顯示前數月股價大幅上漲下基期已高，市場給予之評價似乎出現鬆動。

籌碼與技術層面部分，首先籌碼面表現較前月明顯惡化，不僅法人和內部人持股比重下滑，看多相對看空比例亦有所下降，且鉅額交易淨資金流量持續惡化，皆為本月不利籌碼面的因素。技術面本月則略有回穩，整體評分維持加碼；其中指數成分股上漲至年線以上比例較前月增加，且相對強弱指數(RSI)維持相對高位，儘管 MACD 指標略較上月惡化。

圖 51：資訊科技類股本月加權總分惡化，評等維持中立

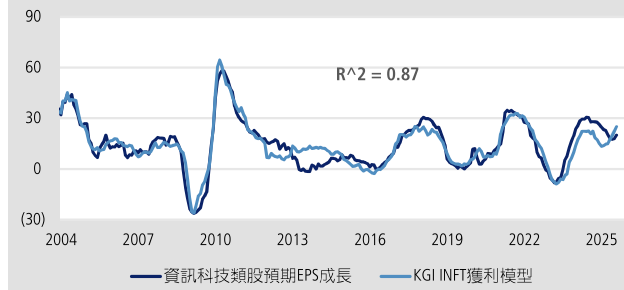
KGI INFT 資訊科技類股指標，點(左軸)；資訊科技類股指數年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 52：市場和凱基模型均上調未來資訊科技類股獲利成長預估

資訊科技類股預期 EPS 年增率、KGI INFT 獲利模型預估資訊科技類股預期 EPS 年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 53：資訊科技類股總經面表現持續改善

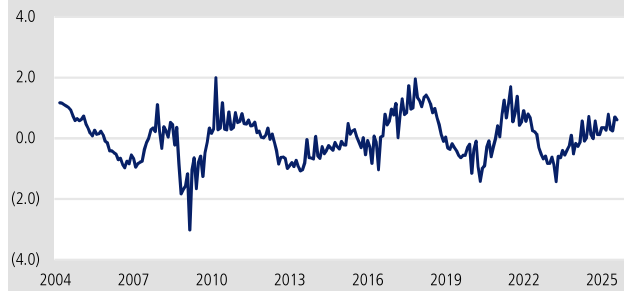
資訊科技類股總經面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 54：本月資訊科技類股基本面表現有所惡化

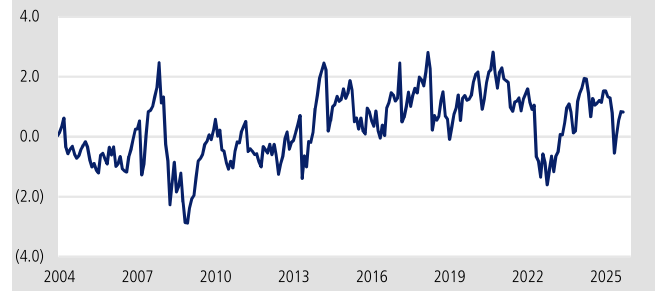
資訊科技類股基本面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 55：本月資訊科技類股評價面表現亦退步

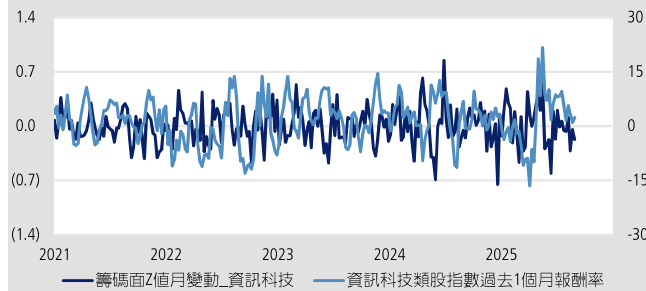
資訊科技類股評價面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 56：資訊科技類股本月籌碼面表現亦有所惡化

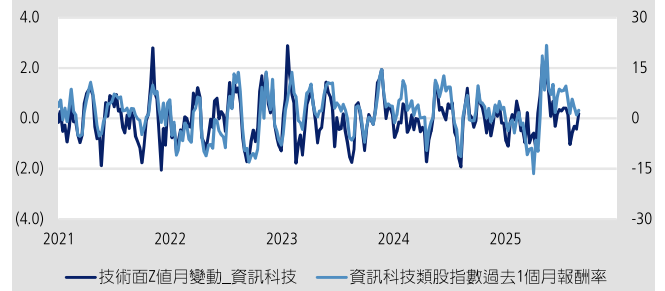
資訊科技類股籌碼面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；資訊科技類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 57：技術面部分，資訊科技類股表現回穩

資訊科技類股技術面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；資訊科技類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

通訊服務：加碼

本月通訊服務類股維持加碼評等不變，分項上總經、評價、籌碼和技術面表現皆較上月改善，且凱基模型預估通訊服務類股未來獲利動能穩健，將維持雙位數成長，本月僅基本面情況小幅惡化，整體後市仍樂觀看待。

總經面部分，本月表現較上月改善，評等維持中立。近期美國零售銷售維持穩健，顯示美國消費仍具韌性，並且製造業信心略有回溫，均為短期有利通訊服務類股後續營運的總經面因素。儘管後續美國景氣面臨放緩風險，不過通訊服務類股營運模式多提供服務以收取訂閱和廣告費用，其中包含電信、網路等必需性消費性質之收費，未來受經濟下行的影響程度將較低。此外，川普政府放寬美國通訊產業監管的政策方針持續帶動電信業者合作和整併，亦有利產業未來營運前景。

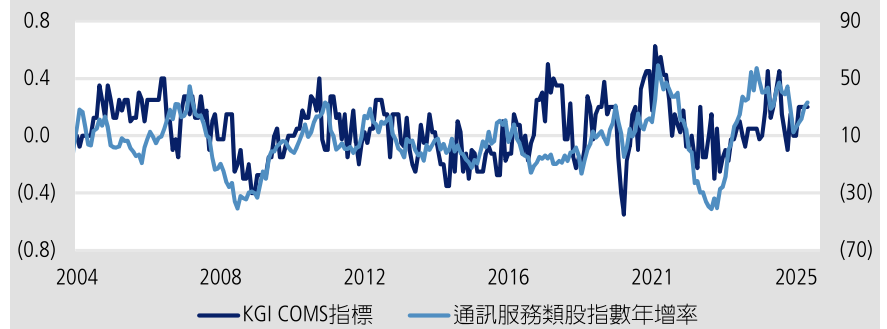
基本面本月表現略有惡化，係因市場下修了明年獲利成長預估，不過考量整體企業平均利潤率控制得當，穩居歷史區間上緣附近，整體評分維持中立。通訊服務類股 2Q25 財報中整體獲利年增幅相當亮眼，並優於市場於財報季開始前之預估，不過獲利優於預期比例較前季有所下滑。另外，指數重要成分股谷歌(GOOG)近期迎來好消息，美國聯邦法院 9 月 2 日裁定谷歌無須拆分 Chrome 瀏覽器或 Android 平臺，儘管未來必須與競爭對手分享搜尋及用戶互動資料，但谷歌得以保有旗下最重要的核心獲利引擎，對通訊服務類股後續基本面前景無疑是正面的消息。

評價面而言，本月較上月有所提升，評等維持加碼。股價的持續上漲提振了通訊服務類股評價，指標中預期本益比、本淨比、及企業價值倍數(EV/EBITDA)等指標皆有所改善。雖然通訊服務類股股價持續上漲下評價變得更加昂貴，然而整體平均估值若以標準化看待，仍未偏離歷史平均值過遠，評價具有表現空間。

籌碼與技術層面本月均有所改善，首先籌碼面受到內部人持股比例提高、多單相對空單比例上升、鉅額交易資金流改善等因素提振，部分抵銷掉了法人持股比例回落、融券餘額比例回升等影響，評分維持中立。技術面部分，表現亦較前月改善，其中指數成分股 MACD 指標改善、更多成分股股價站上年線，相對強弱指數(RSI)亦維持熱絡，評等維持加碼不變。

圖 58：本月通訊服務類股評等維持加碼，多數面向表現穩健並較上月改善

KGI COMS 通訊服務類股指標，點(左軸)；通訊服務類股指數年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 59：KGI 模型和市場預估通訊服務類股未來獲利動能穩健

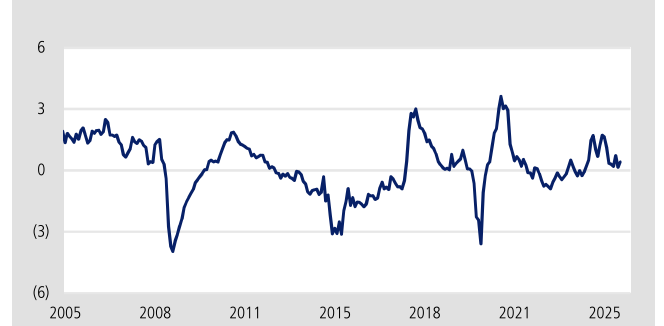
通訊服務類股預期 EPS 年增率、KGI COMS 獲利模型預估通訊服務類股預期 EPS 年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 60：總經面部分，通訊服務類股本月有所改善

通訊服務類股總經面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 61：通訊服務類股本月基本面表現微幅惡化

通訊服務類股基本面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 62：通訊服務類股本月評價面持續提升

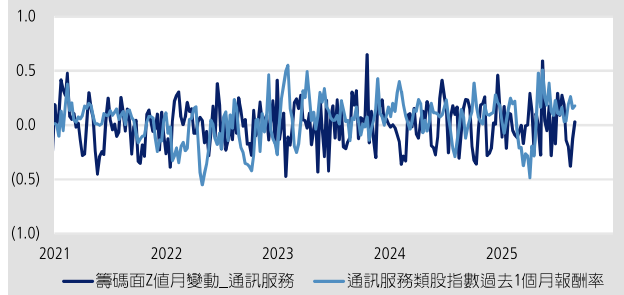
通訊服務類股評價面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 63：通訊服務類股籌碼面表現較上月改善

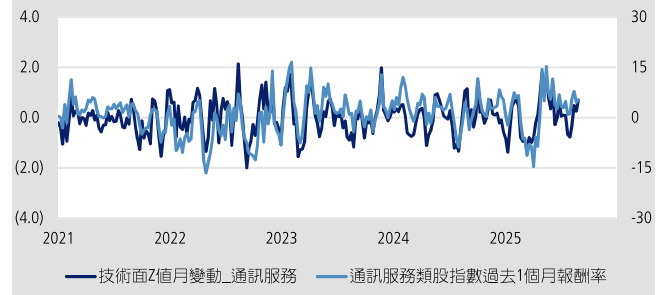
通訊服務類股籌碼面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；通訊服務類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 64：本月通訊服務類股技術面表現持續回升

通訊服務類股技術面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；通訊服務類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

公用事業：加碼

本月公用事業類股評等維持加碼，主要看好公用事業類股在美國景氣放緩階段時將提供良好抵禦能力，且凱基預估公用事業類股獲利動能將維持穩健；本月總經、評價和籌碼等面向改善或持平，基本和技術面則略較前月惡化。

總經層面部分，表現大致持平前月，評等維持中立；總經指標中，公用事業相關收費價格成長率有所提升，不過電力相關設備器材訂單成長則出現放緩。展望後續，我們仍看好以電力公司佔大宗的公用事業類股指數表現，係考量生成式 AI 模型持續推陳出新下對算力要求與日俱增，將連帶驅動用電需求成長。然而，美國經濟的下行風險、以及川普施政不確定性使企業遞延生產活動或固定資本投資，則可能成為用電需求不如預期的成因。

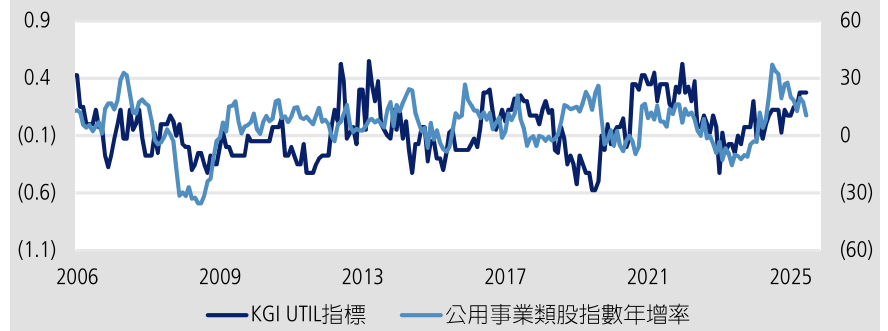
基本面而言，本月表現略較上月惡化，整體評等維持中立不變；儘管過去一個月市場略微上修了公用事業類股今明兩年獲利成長率預期，不過整體企業利潤率卻有所下滑。2Q25 財報顯示公用事業類股獲利成長較上年同期衰退，且幅度較市場於財報季起跑前預期的高，不過指數成分股獲利優於預期比例則較上季明顯提升。

評價面本月較前月小幅提升，近期公用事業類股預期本益比、本淨比、股價營收比、企業價值倍數(EV/EBITDA)等指標維持上升趨勢，顯示市場願意給予公用事業類股更高之評價。考量近期評價持續處於上行趨勢，但目前整體估值若以標準化處理後仍處於歷史平均一倍標準差之內，顯示公用事業類股評價仍具吸引力，評價面評等維持為加碼。

籌碼與技術層面部分，本月籌碼面大致呈現穩健，其中成分股看多相對看空比例維持區間高位，且巨額資金持續流入，法人和內部人持股比例亦穩居區間上緣，惟融資餘額有所上升。技術面而言，過去一個月公用事業類股技術面有所惡化，指數成分股 MACD 指標低於零軸比例上升，且許多成分股站上年線後再度失守，相對強弱指數(RSI)亦出現回落，不過指數成分股上漲/下跌家數比例較上月提升，整體評分維持中立。

圖 65：看好公用事業類股在景氣放緩時的抵禦能力，本月維持加碼評級

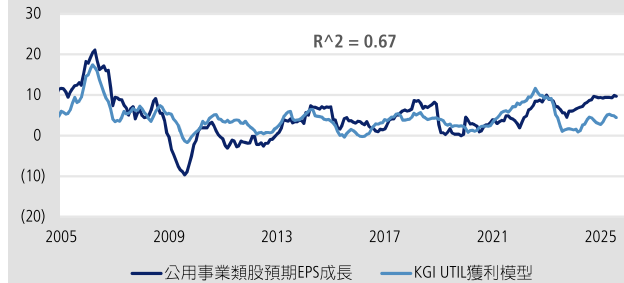
KGI UTIL 公用事業類股指標，點(左軸)；公用事業類股指數年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 66：凱基和市場預期未來公用事業類股獲利動能維持穩健

公用事業類股預期 EPS 年增率、KGI UTIL 獲利模型預估公用事業類股預期 EPS 年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 67：本月公用事業類股總經面表現約持平前月

公用事業類股總經面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 68：基本面部分，公用事業類股本月表現有所惡化

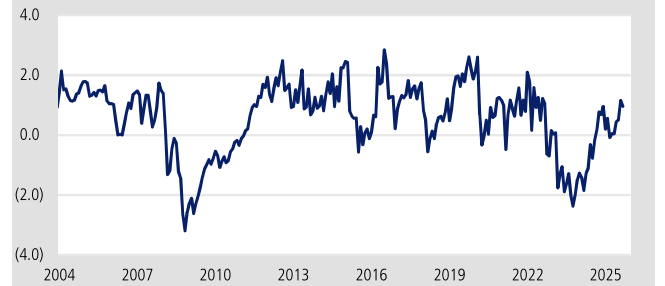
公用事業類股基本面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 69：本月公用事業類股評價面表現小幅改善

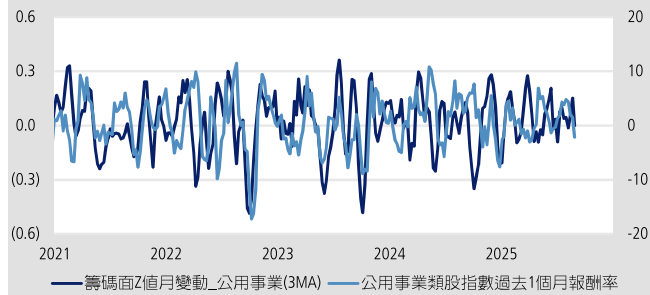
公用事業類股評價面分數，Z 值



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 70：公用事業類股本月籌碼面表現維持穩健

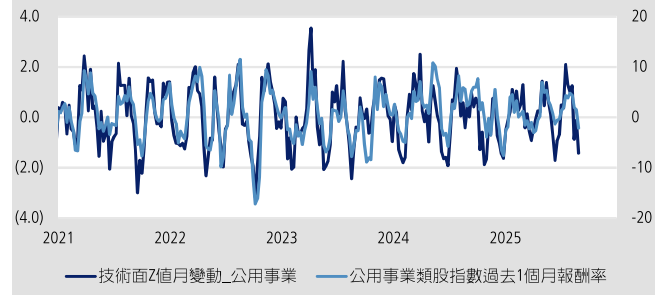
公用事業類股籌碼面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；公用事業類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 71：本月公用事業類股技術面表現惡化

公用事業類股技術面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；公用事業類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

房地產：中立

房地產類股本月評等由減碼調升至中立，係因分項中評價、籌碼和技術等層面較上月改善，儘管總經和基本面表現平平；7月中旬以來房貸利率緩步回落，短期將有機會減緩美國房市低迷的問題。

總經面而言，本月表現略呈持平，評等維持中立。7月中旬以後美國房屋抵押貸款利率持續回落，短期將有機會提振美國房市活動；不過，9月初以來英法等國財政問題使得市場重燃對成熟國家債務持續性的擔憂，30年期美債殖利率再度走揚，未來美國房貸利率可能重啟上行趨勢。儘管Fed於Jackson Hole轉鴿帶動降息預期，然而偏向預防式的提前降息，疊加財政紀律隱憂、川普頻繁干擾Fed政策獨立性等因素影響下，長天期美債殖利率在美國景氣未大幅惡化前不易出現明顯降幅，因此凱基對於美國房市後續展望仍偏保守看待。

基本面而言，本月較上月有所惡化，整體評分維持中立不變；係考量市場過去一個月來下修房地產類股明年獲利和營收成長預估，但整體修正幅度有限，且指數成分股利潤率仍維持穩健。2Q25財報結果顯示房地產類股獲利轉呈正成長，儘管年增幅不及財報季開始前市場之預估；其中，指數成分股獲利優於預期比例較上季有所提升。

評價面在近期股價回穩下，表現較上月回升，分項指標中預期本益比、本淨比、股價營收比、股價現金流比、以及企業價值倍數(EV/EBITDA)等表現皆較上月微幅進步；整體而言，考量評價面有所提升但改善幅度不大，本月評等仍維持中立不變。

籌碼與技術層面部分，兩者皆較上月改善。首先，籌碼面部分可以看到成分股內部人持股比例有所提升，看多相對看空部位比例增加，惟法人持股比例下降，且鉅額資金轉為淨流出。技術層面上，近期股價表現回溫使得房地產類股技術面有所改善，其中成分股MACD指標大於零軸比例增加，相對強弱指數(RSI)也較上月改善，且更多成分股股價站回年線以上，技術面整體評分維持加碼不變。

圖 72：本月房地產類股評價、籌碼和技術面較上月改善，評等調升至中立

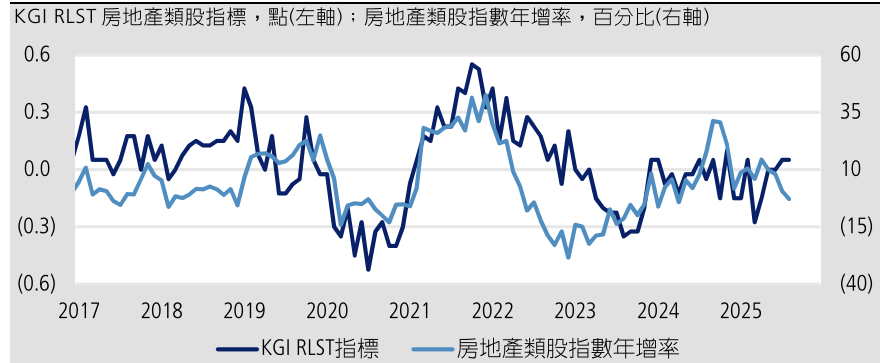


圖 73：近期市場上修房地產類股後續獲利成長預估

房地產類股預期 EPS 年增率、KGI RLST 獲利模型預估房地產類股預期 EPS 年增率，百分比(右軸)

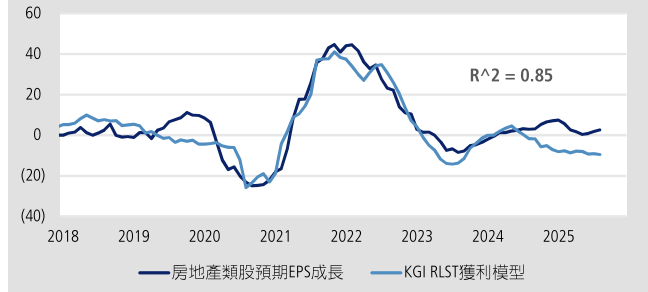


圖 74：總經面部分，房地產類股本月表現持平

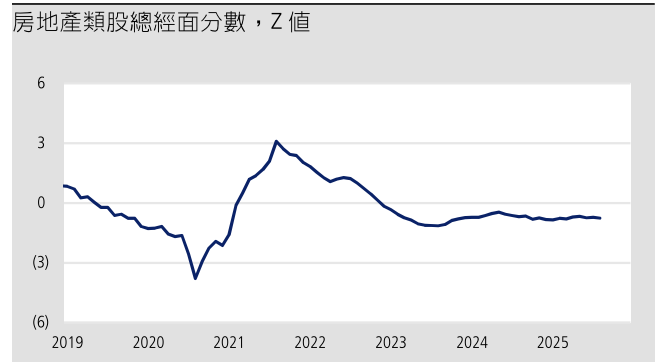


圖 75：本月房地產類股基本面表現較上月回落

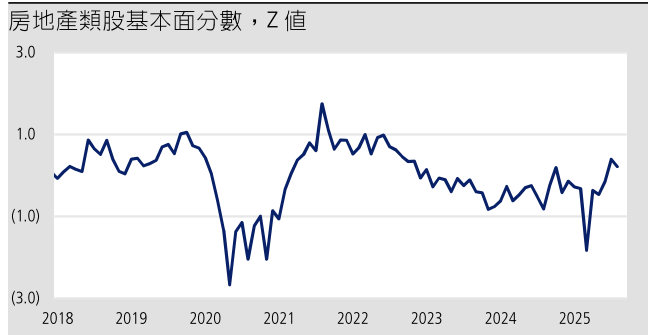


圖 76：房地產類股本月評價面表現有所改善



圖 77：房地產類股籌碼面表現較上月改善

房地產類股籌碼面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；房地產類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)

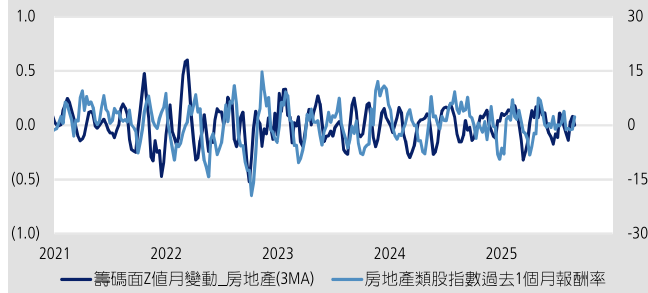


圖 78：本月房地產類股技術面表現有所回升

房地產類股技術面 Z 值月變動，Z 值(左軸)；房地產類股過去一個月股價報酬率，百分比(右軸)

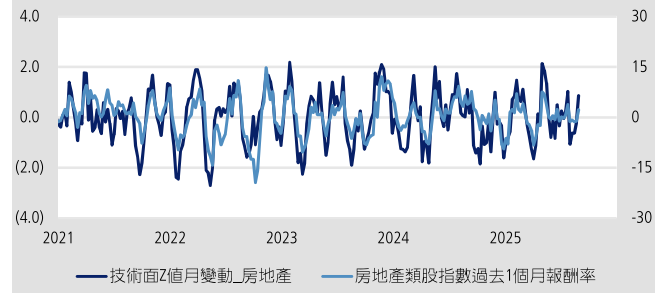


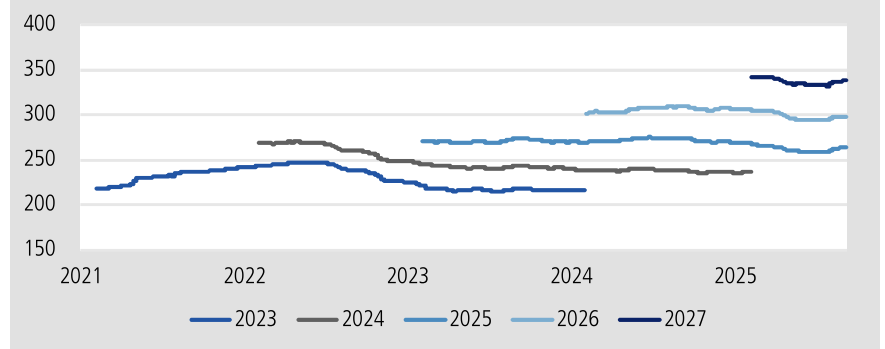
圖 79：未來一季國際政經大事

日期	重大事件	可能影響
9/11	ECB會議	關注最新釋出的經濟預估，預期年底前仍有降息1碼空間
9/19	BoJ會議	日本首相石破茂宣布辭去自民黨總裁職務，儘管日本央行升息速度可能受到新任首相在貨幣政策上的立場而放緩，惟升息方向應無虞
9/16-17	FOMC會議	8月非農就業數據大幅下降，反映勞動市場疲弱，目前市場預期9月降息一碼幾乎已毫無懸念

資料來源：凱基整理

圖 80：S&P 500 各年度 EPS 預估

S&P 500 各年度 EPS 預估，美元



資料來源：Refinitiv；凱基

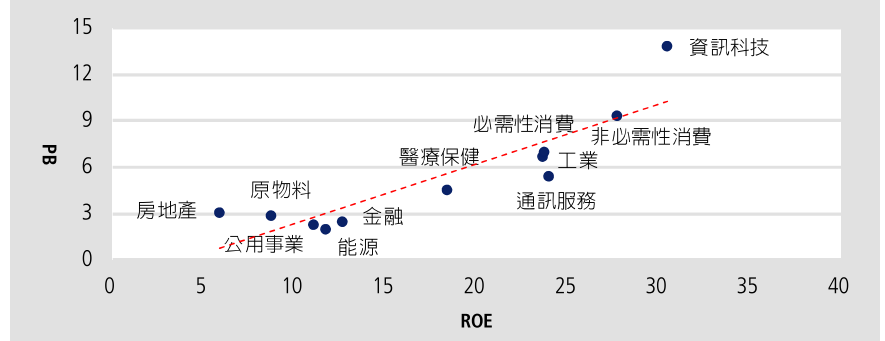
圖 81：S&P 500 各類股 EPS 成長預估

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025	2026
S&P 500	13.7	13.2	8.4	7.5	12.1	12.2	12.1	10.5	13.4
非必需性消費	10.0	7.1	(1.3)	(1.4)	9.5	9.3	20.2	3.0	13.2
必需性消費	(5.4)	0.7	(2.1)	5.6	7.7	8.0	4.0	0.2	8.1
能源	(16.5)	(18.5)	(6.2)	0.1	6.5	20.1	(20.1)	(11.4)	16.6
金融	5.4	14.0	10.3	4.8	14.6	6.0	18.9	8.3	11.5
醫療保健	46.4	8.7	(0.1)	4.4	5.2	7.7	5.2	12.7	9.6
工業	11.2	4.2	16.7	1.0	11.8	18.3	2.4	8.0	17.0
原物料	1.0	(1.5)	15.3	14.3	19.6	16.1	(6.3)	3.0	18.0
房地產	(7.0)	1.6	18.7	1.1	14.7	7.7	3.2	3.7	9.6
資訊科技	18.1	24.4	21.6	17.8	23.9	21.3	21.5	20.2	19.5
通訊服務	31.1	48.8	5.7	7.3	(1.4)	6.1	26.2	20.8	7.7
公用事業	6.1	(1.8)	(2.6)	10.6	7.2	10.7	16.5	4.7	8.9

資料來源：Refinitiv；凱基整理

圖 82：S&P 500 各類股 P/B vs ROE

ROE，百分比(橫軸)；P/B，倍(縱軸)



資料來源：Bloomberg；凱基

附錄：ETF 分類索引

多元資產

全球股債(成長型)	AOR	iShares Core Growth Allocation ETF	全球股債(穩健型)	AOM	iShares Core Moderate Allocation ETF
-----------	-----	--	-----------	-----	--

資料來源：凱基整理

股市

地區&國家			類股/產業		
全球	ACWI	iShares MSCI ACWI ETF	科技	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund
全球除美國	SPDW	SPDR Portfolio Developed World ex-US ETF	能源	XLE	Energy Select Sector SPDR Fund
EAFE	IEFA	iShares Core MSCI EAFE ETF	醫療	XLV	Health Care Select Sector SPDR Fund
美國(標普 500)	SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	必須性消費	XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund
作空標普 500	SH	ProShares Short S&P500	公用事業	XLU	Utilities Select Sector SPDR Fund
3 倍作空標普 500	SPXU	ProShares UltraPro Short S&P500	非必須性消費	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund
美國(道瓊)	DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	通訊服務	XLC	Communication Services Select Sector SPDR Fund
3 倍作空道瓊	SDOW	ProShares UltraPro Short Dow30	原材料	XLB	Materials Select Sector SPDR Fund
美國(Nasdaq 100)	QQQ	Invesco QQQ Trust	金融	XLF	Financial Select Sector SPDR Fund
3 倍作多 Nasdaq 100	TQQQ	ProShares UltraPro QQQ	金融 3 倍作空	FAZ	Direxion Daily Financial Bear 3X Shares
放空 Nasdaq 100	PSQ	ProShares Short QQQ	工業	XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund
3 倍放空 Nasdaq 100	SQQQ	ProShares UltraPro Short QQQ	房地產	XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund
歐元區	EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	房地產 3 倍作多	DRN	Direxion Daily Real Estate Bull 3x Shares
歐洲避險	HEDJ	WisdomTree Europe Hedged Equity Fund	半導體	SMH	VanEck Semiconductor ETF
日	EWJ	iShares MSCI Japan ETF	半導體 3 倍作多	SOXL	Direxion Daily Semiconductor Bull 3x Shares
日避險	DXJ	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	軟體	IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF
英	EWU	iShares MSCI United Kingdom ETF	零售	XRT	SPDR S&P Retail ETF
德	EWG	iShares MSCI Germany ETF	電商	IBUY	Amplify Online Retail ETF
法	EWQ	iShares MSCI France ETF	餐飲	PBJ	Invesco Dynamic Food & Beverage ETF
瑞士	EWL	iShares MSCI Switzerland ETF	銀行	KBWB	Invesco KBW Bank ETF
瑞典	EWD	iShares MSCI Sweden ETF	地區性銀行	KRE	SPDR S&P Regional Banking ETF
新興市場	EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	大銀行 3 倍作多	BNKU	MicroSectors U.S. Big Banks Index 3X Leveraged ETNs
亞洲除日本	AAJ	iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF	保險	KIE	SPDR S&P Insurance ETF
中	FXI	iShares China Large-Cap ETF	油氣探勘與生產	XOP	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF
中滬深 300	ASHR	Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF	油氣設備與服務	IOH	VanEck Oil Services ETF
中國 3 倍作多	YINN	Direxion Daily FTSE China Bull 3X Shares	天然氣公司	FCG	First Trust Natural Gas ETF
中國 3 倍作空	YANG	Direxion Daily FTSE China Bear 3X Shares	金屬&採礦	XME	SPDR S&P Metals & Mining ETF
中企美國上市	PGJ	Invesco Golden Dragon China ETF	銅開採	COPX	Global X Copper Miners ETF
港	EWH	iShares MSCI Hong Kong ETF	基建	PAVE	Global X US Infrastructure Development ETF
韓	EWY	iShares MSCI South Korea ETF	運輸	IYT	iShares US Transportation ETF
台灣	0050.TW	Yuantai/P-shares Taiwan Top 50 ETF	航空	JETS	U.S. Global Jets ETF
印度	INDA	iShares MSCI India ETF	國防/軍工	SHLD	Global X Defense Tech ETF
巴西	EWZ	iShares MSCI Brazil ETF	生技	XBI	SPDR S&P Biotech ETF
越南	VNM	VanEck Vietnam ETF	醫材	IHI	iShares U.S. Medical Devices ETF
風格			建築	XHB	SPDR S&P Homebuilders ETF
美國成長	IVW	iShares S&P 500 Growth ETF	電信	IYZ	iShares U.S. Telecommunications ETF
EAFE 價值	EFV	iShares MSCI EAFE Value ETF	全球上游天然資源	GUNR	FlexShares Morningstar Global Upstream Natural Resources Index Fund
小型股(羅素 2000)	IWM	iShares Russell 2000 ETF	全球能源	IXC	iShares Global Energy ETF
小型股 3 倍作多	TNA	Direxion Daily Small Cap Bull 3X Shares	全球金屬&採礦	PICK	iShares MSCI Global Metals & Mining Producers ETF
放空羅素 2000	RWM	ProShares Short Russell2000	全球基建	IGF	iShares Global Infrastructure ETF
大型成長股	SPYG	SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF	歐洲金融	EUFN	iShares MSCI Europe Financials ETF
大型價值股	SPYV	SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	中國科技股	CQQQ	Invesco China Technology ETF
小型成長	SLYG	SPDR S&P 600 Small Cap Growth ETF	中國網路	KWEB	KraneShares CSI China Internet ETF
小型價值股	SLYV	SPDR S&P 600 Small Cap Value ETF	主題		
標普高 beta(proxy 循環股)	SPHB	Invesco S&P 500 High Beta ETF	ESG	ESGU	iShares ESG Aware MSCI USA ETF
美股息	SCHD	Schwab US Dividend Equity ETF	新興市場 ESG	ESGE	iShares ESG Aware MSCI EM ETF
全球高股息	IDV	iShares International Select Dividend ETF	儲能	00902.TW	CTBC Battery & Energy Storage Technology ETF
美國低波動	USMV	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	綠能	ICLN	iShares Global Clean Energy ETF
財務強健	FTCS	First Trust Capital Strength ETF	太陽能	TAN	Invesco Solar ETF
美國基本面加權中小股	PRFZ	Invesco FTSE RAFI US 1500 Small-Mid ETF	白駕/電動車	DRIV	Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF
S&P 500 品質股	SPHQ	Invesco S&P 500 Quality ETF	鋰電池	LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF
			物聯網	SNSR	Global X Internet of Things ETF
			機器人&自動化	ROBO	ROBO Global Robotics & Automation Index ETF
			量子電腦	QTUM	Defiance Quantum ETF
			生成式 AI	AIQ	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF
			網路資安	CIBR	First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF
			雲端運算	SKYY	First Trust Cloud Computing ETF
			區塊鏈	BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF
			元宇宙	METV	Roundhill Ball Metaverse ETF
			FAANG 3 倍作多	FNGA	MicroSectors FANG+™ Index 3X Leveraged ETN
			庫藏股回購	PKW	Invesco BuyBack Achievers™ ETF
			IPO	FPX	First Trust US Equity Opportunities ETF
			通膨受益	INFL	Horizon Kinetics Inflation Beneficiaries ETF
			護城河	MOAT	VanEck Morningstar Wide Moat ETF
			現金牛	COWZ	Pacer US Cash Cows 100 ETF
			智慧電網	GRID	First Trust Nasdaq Clean Edge Smart GRID Infrastructure Index
			波動度		
			作多	VIXY	ProShares VIX Short-Term Futures ETF
			2 倍作多	UVIX	2x Long VIX Futures ETF
			作空	SVIX	-1x Short VIX Futures ETF

資料來源：凱基整理

固定收益

整體債券			投資級債		
全球整體債券	BNDX	Vanguard Total International Bond ETF	全球 IG 債	IBND	SPDR Bloomberg International Corporate Bond ETF
美國核心整體債券	AGG	iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	美國總 IG 債	LQD	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF
公債			美國短期 IG 債	VCSH	Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF
美所有天期	GOVT	iShares U.S. Treasury Bond ETF	美國中期 IG 債	VCIT	Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF
美短天期(1-3M)	BIL	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	美國長期 IG 債	VCLT	Vanguard Long-Term Corporate Bond ETF
美短天期(1-3Y)	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	美國 AAA-A 級 IG 債	00751B.TW	Yuanta US 20+ Year AAA-A Corporate Bond ETF
美中天期(3-7Y)	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	非投資級債		
美中天期(7-10Y)	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	美國總 HY 債	HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF
美長天期(10-20Y)	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	美國短期 HY 債	SJNK	SPDR Bloomberg Short Term High Yield Bond ETF
美長天期(20+Y)	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	墮落天使	ANGL	VanEck Fallen Angel High Yield Bond ETF
美長天期 3 倍作多	TMF	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bull 3X Shares	新興市場債		
美長天期 3 倍作空	TMV	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bear 3x Shares	EM 美元債	EMB	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF
TIPS	TIP	iShares TIPS Bond ETF	EM 當地貨幣債	EMLC	VanEck J. P. Morgan EM Local Currency Bond ETF
短天期 TIPS	VTIP	Vanguard Short-Term Inflation-Protected Securities ETF	EM 主權債	PCY	Invesco Emerging Markets Sovereign Debt ETF
利率避險	PFI	Simplify Interest Rate Hedge ETF	其他債券類		
免最低稅賦市政債	PZA	Invesco National AMT-Free Municipal Bond ETF	可轉債	CWB	SPDR Bloomberg Convertible Securities ETF
			MBS	MBB	iShares MBS ETF
			銀行主順位放款	BKLN	Invesco Senior Loan ETF

資料來源：凱基整理

商品

綜合			金屬		
全商品指數	DBC	Invesco DB Commodity Index Tracking Fund	黃金	GLD	SPDR Gold Shares
乾貨航運	BDRY	Breakwave Dry Bulk Shipping ETF	白銀	SLV	iShares Silver Trust
能源			白銀 2 倍作多	AGQ	ProShares Ultra Silver
原油	USO	United States Oil Fund LP	白金	PPLT	abrdn Physical Platinum Shares ETF
原油 2 倍作多	UCO	ProShares Ultra Bloomberg Crude Oil	鈀金	PALL	abrdn Physical Palladium Shares ETF
原油 2 倍作空	SCO	ProShares UltraShort Bloomberg Crude Oil	工業金屬	DBB	Invesco DB Base Metals Fund
天然氣	UNG	United States Natural Gas Fund LP	鋼鐵	SLX	VanEck Steel ETF
天然氣 2 倍作多	BOIL	ProShares Ultra Bloomberg Natural Gas	銅	CPER	United States Copper Index Fund
天然氣 2 倍作空	KOLD	ProShares UltraShort Bloomberg Natural Gas	稀土	REMX	VanEck Rare Earth/Strategic Metals ETF
碳權	KRBN	KraneShares Global Carbon Strategy ETF	農產品		
鈾礦(公司)	URA	Global X Uranium ETF	農糧總指數	DBA	Invesco DB Agriculture Fund
			黃豆	SOYB	Teucrium Soybean Fund
			小麥	WEAT	Teucrium Wheat Fund
			玉米	CORN	Teucrium Corn Fund

資料來源：凱基整理

外匯及虛幣

外匯			虛幣		
美元	UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	比特幣	IBIT	iShares Bitcoin Trust ETF
美元作空	UDN	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	作空比特幣	BITI	ProShares Short Bitcoin Strategy ETF
歐元	FXE	Invesco CurrencyShares Euro Trust			
歐元作空	EUO	ProShares UltraShort Euro			
日圓	FXJ	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust			
日圓兩倍作多	YCL	ProShares Ultra Yen			
日圓兩倍作空	YCS	ProShares UltraShort Yen			
英鎊	FXB	Invesco CurrencyShares British Pound Sterling Trust			
澳幣	FXA	Invesco CurrencyShares Australian Dollar Trust			
加幣	FXC	Invesco CurrencyShares Canadian Dollar Trust			
瑞郎	FXF	Invesco CurrencyShares Swiss Franc Trust			
新興市場貨幣	CEW	WisdomTree Emerging Currency Strategy Fund			

資料來源：凱基整理

美國重要經濟數據彙總

指標	單位	2021	2022	2023	2024	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25
GDP	GDP季增年率	QoQ%, saar				3.1			2.4			(0.5)			3.3		
	GDP年增率	YoY %	6.1	2.5	2.9	2.8	2.7		2.5			2.0			2.1		
物價	消費者物價指數	YoY %	4.7	8.0	4.1	3.0	2.4	2.6	2.7	2.9	3.0	2.8	2.4	2.3	2.4	2.7	2.7
	核心消費者物價指數	YoY %	3.6	6.2	4.8	3.4	3.3	3.3	3.3	3.2	3.3	3.1	2.8	2.8	2.8	2.9	3.1
	PCE物價指數	YoY %	4.1	6.6	3.8	2.5	2.1	2.3	2.5	2.6	2.6	2.7	2.3	2.2	2.4	2.6	2.6
	核心PCE指數	YoY %	3.6	5.4	4.2	2.8	2.7	2.8	2.8	2.9	2.7	2.9	2.7	2.6	2.7	2.8	2.9
勞動市場	勞動參與率	%	62.0	62.3	62.5	62.5	62.7	62.5	62.5	62.6	62.4	62.5	62.6	62.4	62.3	62.2	62.3
	失業率	%	5.4	3.6	3.6	4.0	4.1	4.1	4.2	4.1	4.0	4.1	4.2	4.2	4.1	4.2	4.3
	非農業就業增加數	千	7,233	4,555	2,594	2,012	240	44	261	323	111	102	120	158	19	(13)	79
	勞動力求業淨變動	千	6,124	3,160	1,865	537	377	(346)	(273)	478	2,234	(588)	201	461	(696)	93	(260)
	Challenge企業宣告裁員人數	YoY %	(1.2)	(1.7)	2.1	(0.9)	53	51	27	11	(40)	103	205	63	47	(2)	140
	職缺求供比	倍	1.56	1.75	1.58	1.43	1.29	1.42	1.51	1.40	1.45	1.39	1.33	1.32	1.41	1.40	1.35
	平均時薪	YoY %	5.0	4.9	4.1	4.0	3.9	4.1	4.2	4.0	3.9	3.9	3.8	3.8	3.7	3.9	3.7
經濟活動&企業狀況	工業生產	YoY %	4.4	3.4	0.2	(0.3)	(0.7)	(0.4)	(0.9)	0.4	1.4	1.1	1.3	0.8	0.8	1.4	
	耐久財訂單	YoY %	18.4	8.8	3.7	(1.7)	(1.8)	4.8	(5.1)	(3.4)	3.5	(0.1)	9.8	2.6	17.5	12.6	3.7
	核心資本財訂單	YoY %	13.4	8.6	(2.5)	(0.6)	0.5	0.2	(1.1)	1.9	3.3	(0.9)	2.2	0.5	2.2	4.5	4.6
	整體存銷比	倍	1.29	1.36	1.41	1.40	1.41	1.41	1.40	1.39	1.40	1.39	1.38	1.38	1.39	1.38	
	製造業存銷比	倍	1.49	1.53	1.59	1.58	1.58	1.58	1.58	1.57	1.57	1.57	1.58	1.57	1.57	1.57	1.56
	零售業存銷比	倍	1.14	1.23	1.27	1.31	1.33	1.32	1.31	1.29	1.31	1.31	1.29	1.29	1.30	1.30	
	ISM製造業採購經理人指數	點	60.6	53.5	47.1	48.2	47.5	46.9	48.4	49.2	50.9	50.3	49.0	48.7	48.5	49.0	48.0
	ISM非製造業採購經理人指數	點	62.4	56.1	52.7	52.4	54.5	55.8	52.5	54.0	52.8	53.5	50.8	51.6	49.9	50.8	50.1
	ISM新訂單指數	點	64.3	51.6	46.0	48.7	46.7	47.9	50.3	52.1	55.1	48.6	45.2	47.2	47.6	46.4	47.1
	Fed芝加哥分行全國經濟活動指數	點	0.38	(0.00)	(0.13)	(0.15)	(0.21)	(0.50)	(0.05)	0.36	(0.39)	0.36	0.16	(0.41)	(0.18)	(0.18)	(0.19)
	美國經濟諮詢委員會領先指標	YoY %	7.1	0.4	(7.5)	(4.8)	(4.3)	(3.7)	(3.0)	(3.0)	(2.7)	(3.0)	(3.6)	(4.3)	(3.9)	(4.0)	(3.6)
	銀行貸款調查：對大型企業標準趨嚴	%	(15.1)	11.8	43.9	9.5		0.0			6.2		18.5				9.5
	銀行貸款調查：大型企業需求增強	%	(1.2)	12.4	(42.3)	(18.2)		(21.3)			9.4		(20.3)				(28.6)
房市	建築許可	千, saar	1,735	1,684	1,516	1,474	1,434	1,428	1,508	1,480	1,460	1,454	1,481	1,422	1,394	1,393	1,362
	新屋開工	千, saar	1,603	1,552	1,421	1,371	1,357	1,352	1,295	1,514	1,358	1,490	1,355	1,398	1,282	1,358	1,428
	新屋銷售	千, saar	769	637	665	685	717	621	675	718	662	642	660	706	630	656	652
	成屋銷售	百萬, saar	6.1	5.1	4.1	4.1	3.9	4.0	4.2	4.3	4.1	4.3	4.0	4.0	4.0	3.9	4.0
	標普/凱斯席勒綜合20城市房價指數	YoY %	18.7	5.0	6.5	4.6	4.6	4.3	4.4	4.6	4.8	4.5	4.1	3.4	2.8	2.1	
消費	個人支出	年比%, sa	8.8	3.0	2.5	2.8	3.2	3.1	3.1	3.1	2.9	2.5	2.8	2.9	2.2	2.2	2.1
	零售銷售	YoY %	18.1	9.1	3.5	2.6	2.0	3.1	3.9	4.6	4.6	3.9	5.1	5.0	3.4	4.4	3.9
	零售銷售扣除汽車	YoY %	17.2	10.6	3.3	2.8	2.5	3.0	3.1	3.7	4.4	4.3	4.2	4.1	3.7	3.8	3.7
	國內汽車銷售	百萬, sa	179.2	164.8	185.2	189.3	15.8	16.0	16.5	16.8	15.6	16.0	17.8	17.3	15.7	15.3	16.4
	美國經濟諮詢委員會消費者信心指數	點	112.7	104.5	105.4	104.5	99.2	109.6	112.8	109.5	105.3	100.1	93.9	85.7	98.4	95.2	98.7
	密西根大學消費者信心指數	點	77.6	59.0	65.4	72.5	70.1	70.5	71.8	74.0	71.7	64.7	57.0	52.2	52.2	60.7	61.7
財政	財政餘額	佔GDP%	(10.4)	(5.3)	(6.3)	(6.9)	(6.2)	(6.9)	(7.1)	(6.9)	(7.2)	(7.2)	(7.0)	(6.8)	(6.7)	(6.3)	(6.4)
	經常帳	佔GDP%	(3.7)	(3.8)	(3.4)	(4.1)	(3.8)			(4.0)			(4.6)				
國際收支	長期證券投資淨流入	十億美元	907	1,321	1,005	771	210.3	119.2	49.1	47.4	(42.4)	113.0	162.3	(7.7)	266.8	150.8	
	聯邦資金利率	%	0.25	4.50	5.50	4.50	5.00	5.00	4.75	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
貨幣與金融	10年期公債殖利率	%	1.51	3.87	3.88	4.57	3.78	4.28	4.17	4.57	4.54	4.21	4.21	4.16	4.40	4.23	4.37
	美元指數	點	95.7	103.5	101.3	108.5	100.8	104.0	105.7	108.5	108.4	107.6	104.2	99.5	99.3	96.9	100.0

資料來源：Bloomberg；凱基

台灣重要經濟數據彙總

指標	單位	2021	2022	2023	2024	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25
GDP	GDP年增率	YoY %	6.7	2.7	1.1	4.8	4.2					5.5			8.0		
物價	消費者物價指數	YoY %	2.0	3.0	2.5	2.2	1.8	1.7	2.1	2.7	1.6	2.3	2.0	1.5	1.4	1.5	1.6
	核心消費者物價指數	YoY %	1.9	2.7	2.4	1.7	1.8	1.6	1.7	2.3	1.0	1.7	1.7	1.6	1.5	1.7	1.7
勞動市場	失業率	%	3.7	3.6	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.3	3.3	3.3	
經濟活動	工業生產	YoY %	14.7	(1.7)	(12.5)	11.6	11.8	8.9	10.6	19.8	4.9	18.2	12.8	23.7	22.1	18.3	18.1
	Markit台灣製造業PMI	點			46.3	50.9	50.8	50.2	51.5	52.7	51.1	51.5	49.8	47.8	48.6	47.2	46.2
	景氣對策燈號						黃紅	黃紅	黃紅	紅	黃紅	黃紅	黃紅	黃紅	綠	綠	綠
	景氣綜合判斷分數	點	39.0	24.2	14.4	34.0	34.0	32.0	34.0	38.0	35.0	37.0	35.0	33.0	31.0	29.0	29.0
	景氣領先指標	YoY %	4.7	(3.2)	(1.5)	2.4	8.8	8.9	8.9	8.7	8.4	7.8	6.9	5.7	4.6	3.7	2.9
	景氣同時指標	YoY %	8.6	(1.5)	(9.3)	4.7	9.8	10.0	10.4	11.1	12.0	12.9	13.7	14.3	14.6	14.6	14.7
消費	零售銷售	YoY %	3.3	7.4	9.7	3.3	3.4	(0.5)	2.2	3.1	5.5	(3.8)	0.4	(0.6)	(1.4)	(2.9)	(3.6)
外貿	出口	十億美元	446.6	479.7	432.6	475.3	40.6	41.3	41.1	43.6	38.7	41.3	49.6	48.7	51.7	53.3	56.7
	進口	十億美元	381.3	428.1	352.1	394.7	33.5	34.4	33.2	37.5	28.7	34.8	42.6	41.5	39.1	41.3	42.3
	貿易收支	十億美元	65.3	51.6	80.5	80.5	7.1	6.9	7.9	6.1	10.0	6.6	7.0	7.2	12.6	12.1	14.3
	出口成長率	YoY %	29.4	7.4	(9.8)	9.9	4.5	8.4	9.7	9.1	4.4	31.4	18.5	29.9	38.6	33.7	42.0
	進口成長率	YoY %	33.4	12.3	(17.8)	12.1	17.3	6.0	19.7	30.4	(17.2)	47.5	28.8	32.3	25.0	17.3	20.8
	外銷訂單	十億美元	674.1	666.8	561.0	589.5	53.8	55.5	52.3	52.9	47.0	49.5	53.0	56.4	57.9	56.8	57.6
	外銷訂單成長率	YoY %	26.3	(1.1)	(15.9)	5.1	4.7	4.9	3.3	20.8	(3.0)	31.1	12.5	19.8	18.5	24.6	15.2
貨幣與金融	M1B貨幣供給	YoY %	12.8	4.1	3.1	4.0	4.1	4.9	4.6	4.0	4.4	3.1	1.8	1.9	2.0	2.4	2.9
	M2貨幣供給	YoY %	8.0	7.1	5.3	5.5	5.6	5.8	5.5	5.5	5.5	5.2	4.4	3.9	3.3	3.5	3.4
	外匯存底	十億美元	548.4	554.9	570.6	576.7	577.9	576.9	578.0	576.7	577.6	577.6	578.0	582.8	593.0	598.4	597.9
	重貼現率	%	1.1	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
	新台幣匯率	USD/TWD	27.7	30.7	30.6	32.8	31.7	32.0	32.5	32.8	32.7	32.9	33.2	32.0	29.9	29.2	29.9

資料來源：Bloomberg；凱基

上述為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及 / 或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及 / 或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 部份凱基證券亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及 / 或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，并不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。