

CIO Office 投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

景氣動能穩，債市如何鎖息？

Smart bond plays to lock in gains

23 November 2026

01 市場回顧

- 高利率環境與擾動持續，市場波瀾難消退



02 熱門議題

- 英偉達財報具韌性，聚焦供應鏈展望變化
- Anthropic迎上市，敲響兆元估值吸金潮



03 投資焦點

- Fed認證高利環境，鎖好息宜短不宜長



04 策略思維

- 短期提高防禦配置，股市布局大優於小



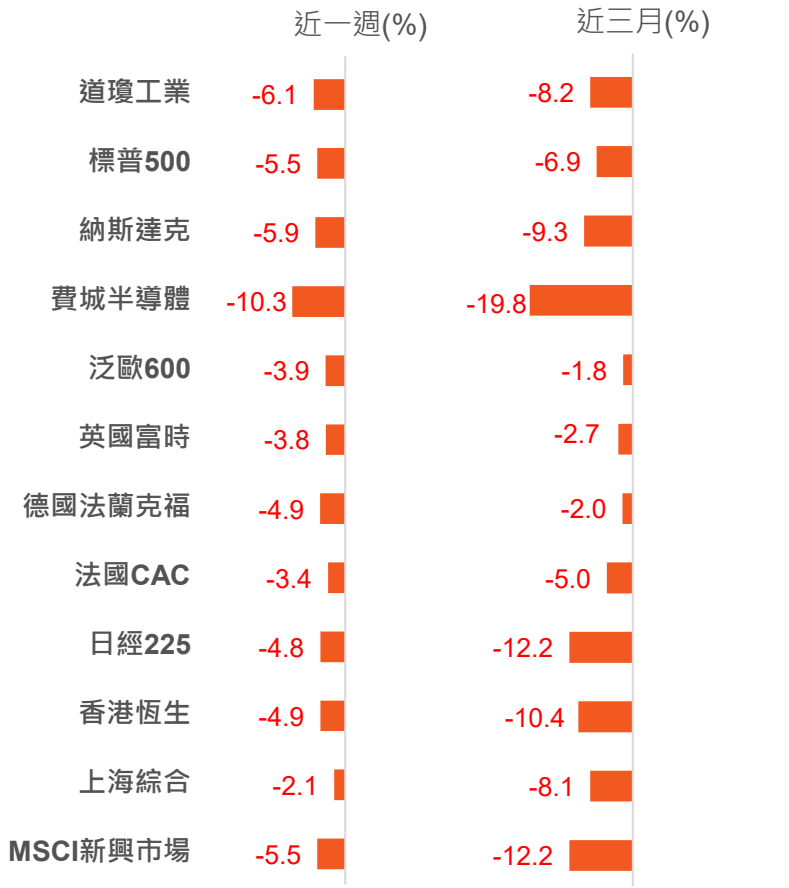
05 理財產品

精選美股/環球股、台股、基金/ETF、 債券

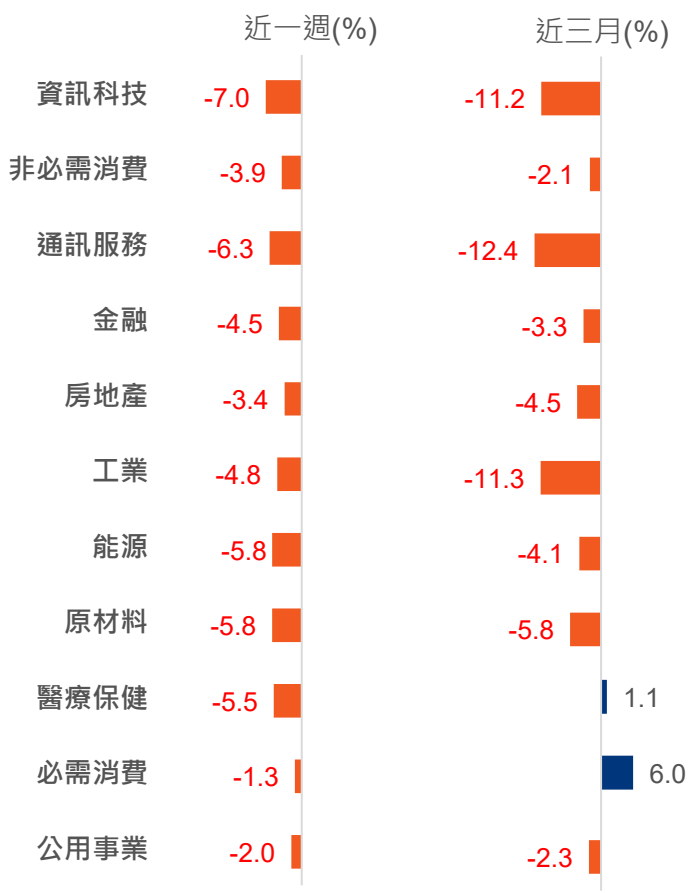
市場回顧 科技前景擔憂科技股持續下挫，非AI類股亦遭修正拖累

- 投資人持續擔憂AI科技發展，儘管英偉達財報優於預期，然代理執行長強調資本配置紀律後，近期市場焦點圍繞在未來數年AI資本支出下修與獲利成長放緩風險，疊加Anthropic上市募集鉅資後，股價亦牽動AI估值變化。市場恐慌情緒持續擴大，加重科技相關類股與美國費城半導體指數持續修正，跌勢亦擴散至非科技類股，僅部分具防禦性質如必需消費與公用事業類股跌幅較小。
- 特朗普與會APEC亞太經合會，並與中國國家主席習近平及俄羅斯總統普丁會面，中國宣布將出資2,000萬美元予APEC並強調亞太共同體，然早前美國商務部工業暨安全局公告先進半導體遠端存取安全立法，管制中國企業透過中國以外第三地海外雲端服務取得先進運算資源，美中兩大國對AI科技競爭態勢白熱化，先進晶片出口管制趨嚴亦加重科技潛在擾動，疊加聯儲局緊縮貨幣政策路徑與地緣衝突存不確定性，市場波動恐延續。

各地區指數表現(%)



美股各產業指數表現(%)



資料來源：Bloomberg，2026年11月20日

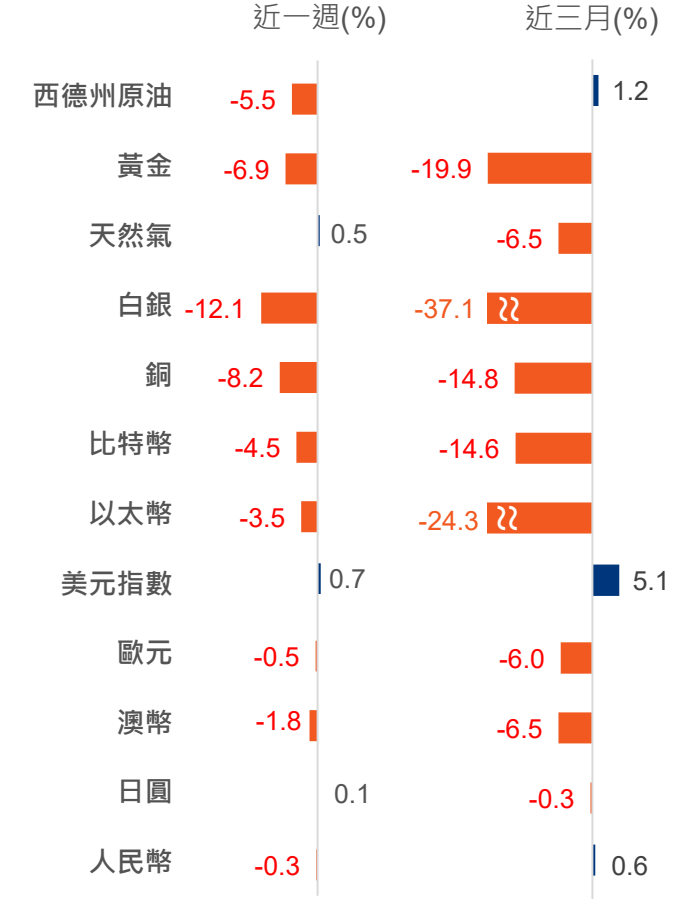
市場回顧 聯儲局會議紀錄見鷹，美元續強，油金走弱

- 聯儲局公布會議記錄內容仍顯鷹派，部分官員認為若高通膨持續且出現升溫跡象，不排除12月升息2碼可能性，然國際油價走跌支持通膨預期下行，財政部進行20年期國債標售後結果持穩，各天期美國國債孳息率多走降，然信用利差仍受市場波動影響而擴大，僅美國投資級債利差上行幅度低於國債孳息率下行幅度，近期表現相對非投資級穩健。
- 聯儲局會議記錄凸顯官員鷹派論調，強化明年聯儲局升息路徑，疊加AI投資與地緣局勢存在不確定性，皆形成短期美元指數下方支撐力道，同時加重非美主要貨幣上方壓力。
- 中東地緣衝突再起，伊朗透過無人機對美軍雷達系統發動攻擊，另霍爾木茲海峽發生船隻遇襲事件，然美國能源資訊管理局(EIA)公布上週美國商業原油庫存大增340萬桶並高於市場預估，原油供過於求擔憂與風險偏好降溫造成油價走弱，另聯儲局升息預期與美元走升，亦對金價帶來一定程度壓力。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)



資料來源：Bloomberg，2026年11月20日

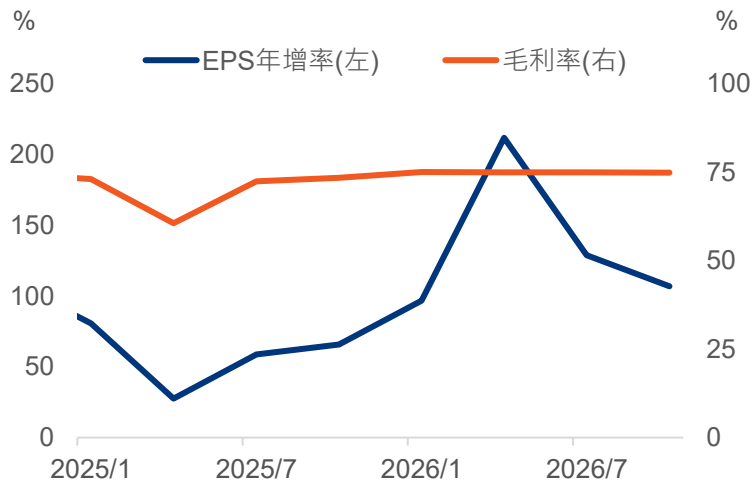
熱門議題

英偉達財報具韌性，交接存不確定性，市場早已不願提高評價

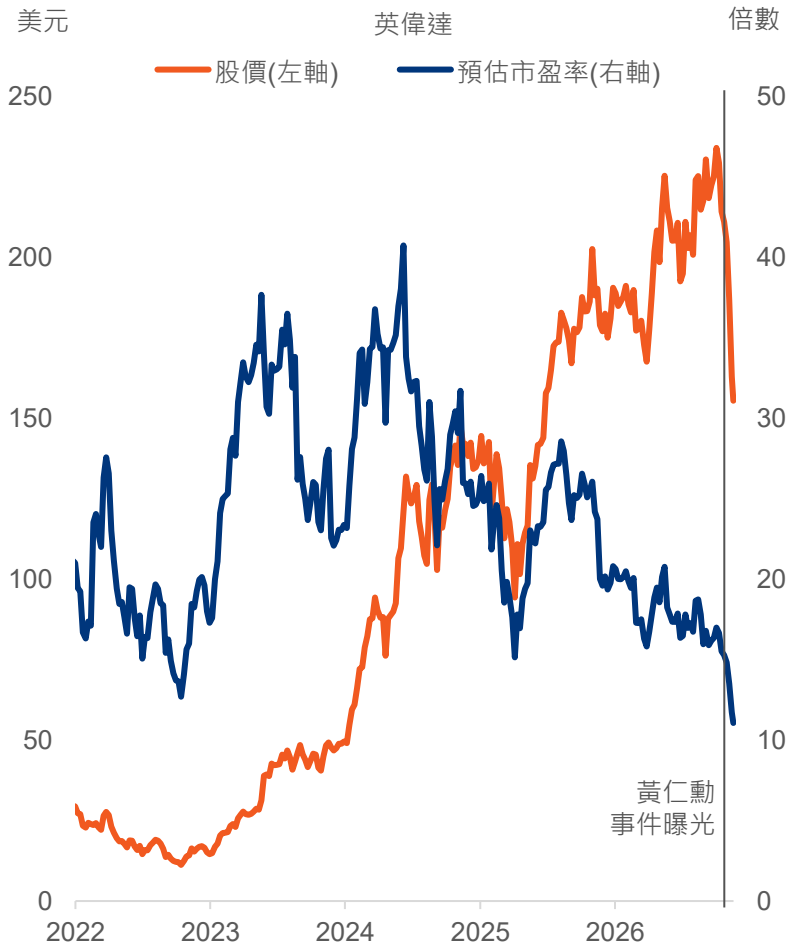
- 英偉達2027財年第三季財報(營收、EPS、數據中心)超預期，營收較去年同期翻倍以上、季增20%。資料中心營收單季季增21%至1,076億美元，大規模雲端服務商貢獻600億。
- 董事會表示黃仁勳已辭職不會復任，交接存在不確定性，對公司潛在影響：1)英偉達動用自身強勁獲利能力，支持AI業界，市場質疑英偉達收入持續性，接替者出現前，融資策略可能偏保守；2)事件引發加強出口管制憂慮，新管理層或缺乏在政府遊說的能力，收緊出口可能衝擊向亞洲出貨，拖累獲利。
- 公司EPS年增翻倍，毛利率維持75%，但預估市盈率從2024年40倍持續回落至現時不足11倍，英偉達若長期高速增長，市場應給予更高估值。管理層變動令評價更低，但事件曝光前，預估市盈率已跌至約15倍。英偉達AI訓練與推理有領導地位，產能鎖定具優勢，但市占率正流失予客製化晶片，疊加民主黨偏向放慢AI發展，可能令未來晶片需求放慢。

英偉達業績超預期

Q3 FY27 財務指標	實際	市場預期	優於/遜於預期幅度
總營收	1,158億美元	1,093億美元	優於預期 +5.9%
每股盈餘(EPS)	2.68美元	2.47美元	優於預期 +8.5%
毛利率	74.9%	74.0%	優於預期 +90 個基點
資料中心營收	1,076億美元	1,019億美元	優於預期 +5.6%



若市場預期公司可維持高速增長，公司應有更高估值



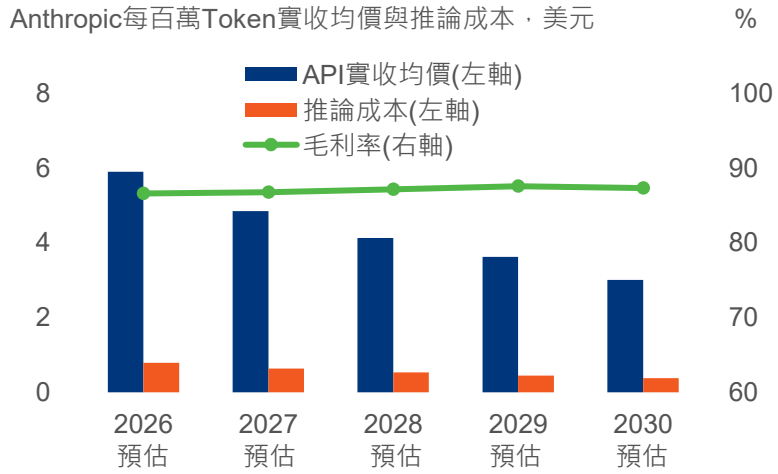
資料來源：Bloomberg、凱基證券整理

熱門議題

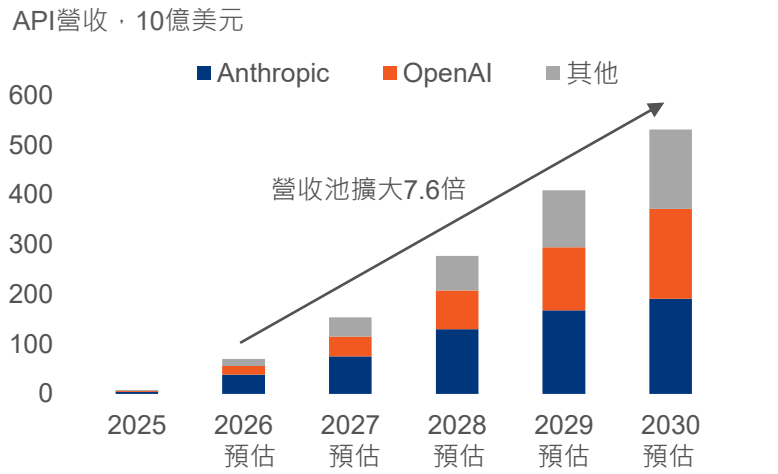
Anthropic掛牌迎吸金巨浪，聚焦AI模型市場發展

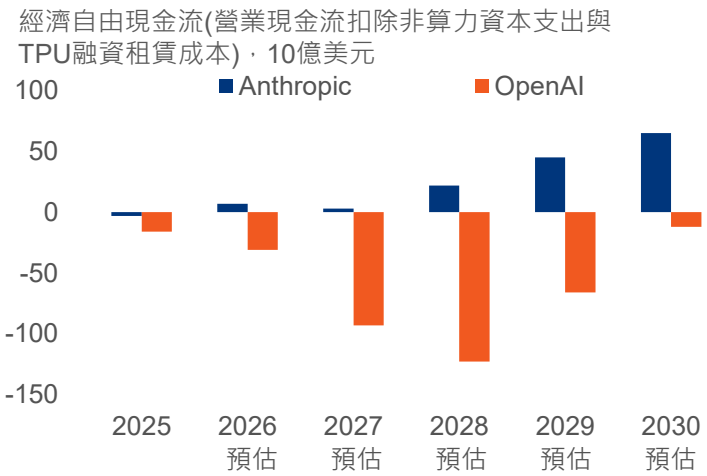
- Claude AI模型開發商Anthropic上市，IPO認股價達83美元高於先前目標區間，加上私募260億美元，總募資資金逾1,000億美元超過SpaceX上市紀錄，凱基投顧預估Anthropic成長動能來自：(1)訂閱與用量制帶動營收至2030年複合成長近4成；(2)儘管市場擔憂降價問題，然算力需求仍緊且Anthropic第一層級付費Token市佔明顯高於其他AI模型開發商，(3)算力成本認列早於營收，預估2027年首季為獲利相對低點，2026年經濟FCF就轉正且後續將逐年增長。
- Anthropic企業用戶淨收入留存率(NRR)高達9倍，展現對企業客戶強大吸引力，未來最大營收來源為企業將更多工作交付AI執行，而非更多人訂閱AI，然仍須留意近期科技擾動形塑AI短期逆風，後續風險觀察企業AI預算是否下滑(市場終端需求)、第一層級付費Token市佔比重是否快速下滑(AI模型市場地位鬆動)及實收均價年減幅是否連2年高於推論成本(降價開始由利潤吸收)等負面因素。

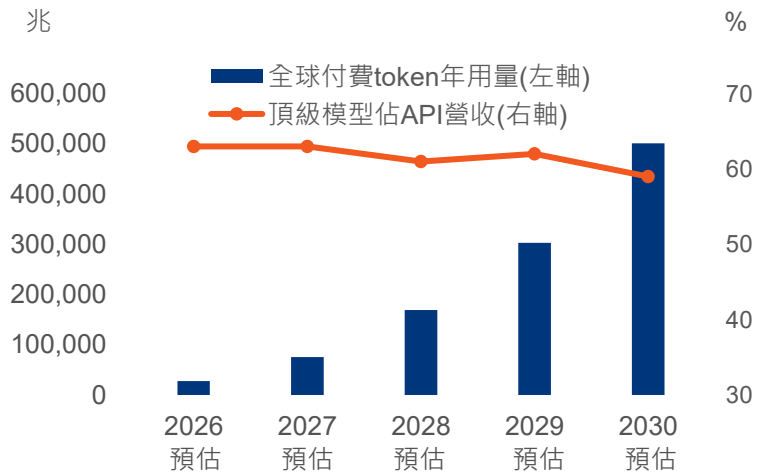
Anthropic降價因應用量槓桿而非讓利



預期AI模型市場持續擴大







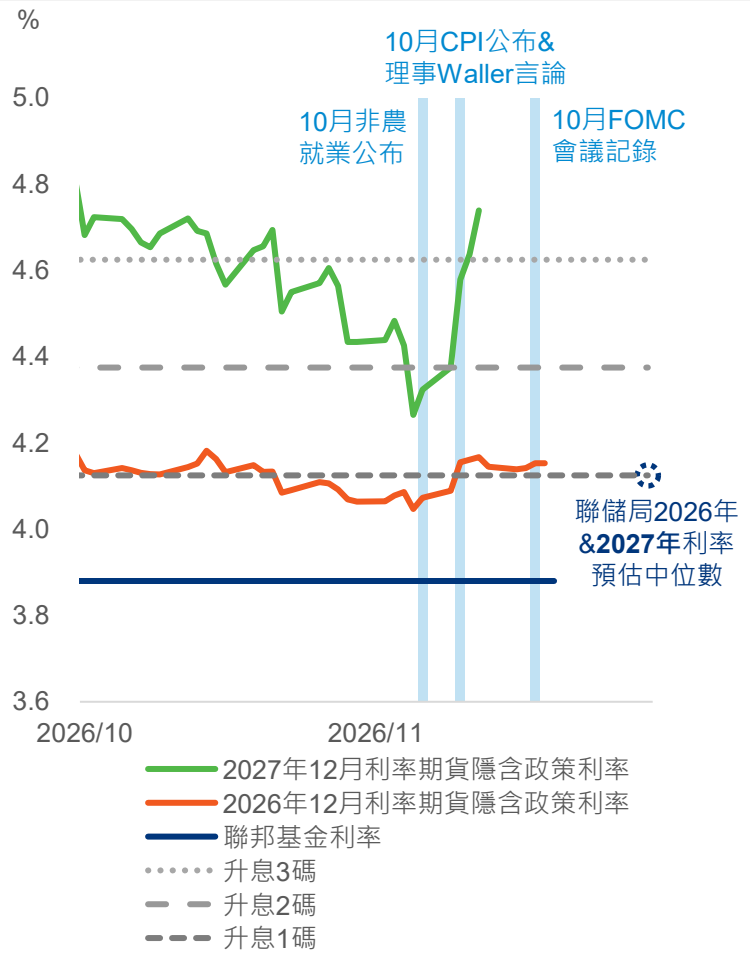
資料來源：Bloomberg，凱基投顧，凱基證券整理

投資焦點

聯儲局認證景氣穩，高利率環境恐持續至明年上半年

- 聯儲局會議記錄顯示所有官員認為景氣若按預期態勢發展，後續仍有升息必要，部分官員擔憂通膨較先前更加頑固，應採取較原先更緊縮的升息步伐，有兩位官員亦表示若通膨朝不利方向發展，可能需升息2碼，利率市場持續定價反映更鷹派貨幣政策路徑。
- 財政赤字方面，民主黨掌握國會兩院將進入分立政府，可能阻止共和黨推出更多支出法案，強制性財政支出佔總支出6成且佔比將續升，而強制性支出僅能以立法縮減，民主黨國會席次未達三分之二，任何立法將受總統否決權鉗制，美國財政紀律難見明顯好轉。
- 考量聯儲局升息預期持續、美國政府債務累積和利息支出成為財政最大隱憂，以及明年新債務上限協商將形塑美國國債市場焦點，另AI發債潮和特朗普政策不確定性持續，研判上述美國國債多項結構利空短期難消散，待聯儲局最快明年上半年停止升息且利率見高後，再對美國國債進行配置。

市場對聯儲局明年升息3碼預期仍在



多數聯儲局官員言論維持鷹派論調

政策態度	FOMC委員	2026票委	近期談話內容
鴿派	Warsh (主席&理事)	永久票委	**提出AI有望提升美國長期成長潛力，但可能伴隨職位替代、投資報酬落空與股票評價下跌三種情境與風險**
鴿派	Bowman (監管副主席&理事)	永久票委	目前不覺得有必要進一步行動，聯儲局仍有時間觀察金融情勢與經濟發展，再決定是否需採取行動
鴿派	Cook (理事)	永久票委	供應衝擊影響超預期持久，過去幾年裡所見到供應衝擊也越來越多
中性	Jefferson (副主席&理事)	永久票委	其認為任何政策調整應仔細研究數據趨勢、聯儲局可能需要更多時間判斷不斷變化的前景和風險平衡
中性	Powell (理事)	永久票委	
鷹派	Williams (紐約Fed)	永久票委	經濟強勁且通膨仍高，其認為緊縮貨幣政策不用過於激進，但承認通膨正朝著錯誤方向發展，聯儲局貨幣政策仍有許多工作要做
鷹派	Paulson (費城Fed)	地區票委	為使通膨降溫，其贊成逐步上調利率水準
鷹派	Barr (理事)	永久票委	Fed可能需進一步調整貨幣政策，來及時應對通膨風險
鷹派	Kashkari (明尼阿波利斯Fed)	地區票委	Fed將採取一切必要措施，使通膨率回落至政策目標
鷹派	Hammack (克里夫蘭Fed)	地區票委	傾向於緩步穩定升息，但倘若通膨壓力惡化聯儲局可能需要考慮加快升息腳步
鷹派	Waller (理事)	永久票委	通膨壓力由能源業擴散至服務業，若核心CPI仍月增0.3%以上，主張12月應升息2碼
鷹派	Logan (達拉斯Fed)	地區票委	冬季升息步伐可能比秋季快，呼籲至少需再升息2次

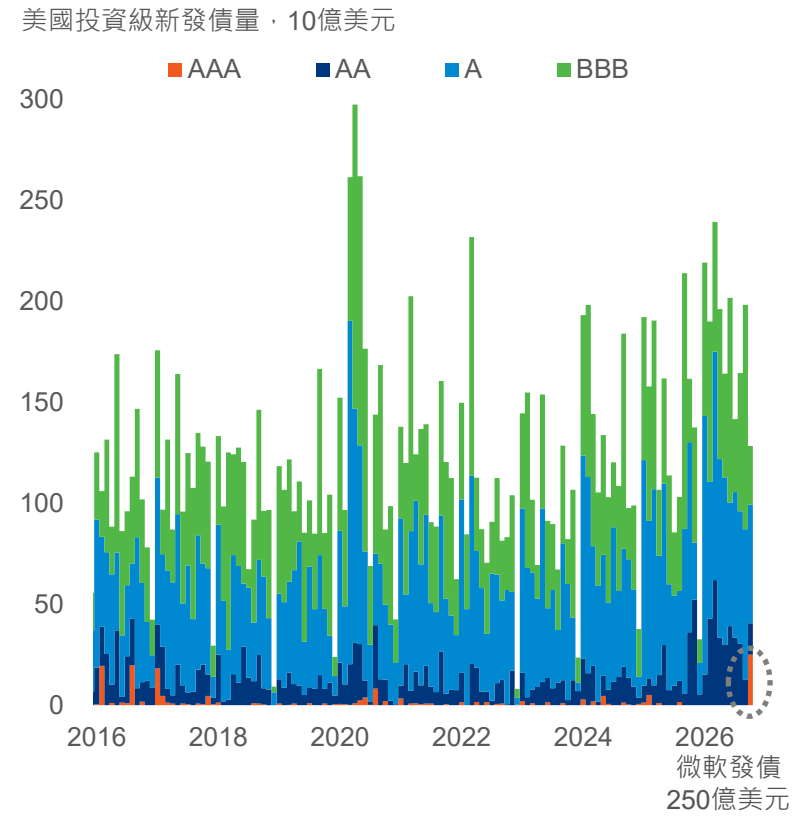
資料來源：Bloomberg，凱基投顧，凱基證券整理

投資焦點

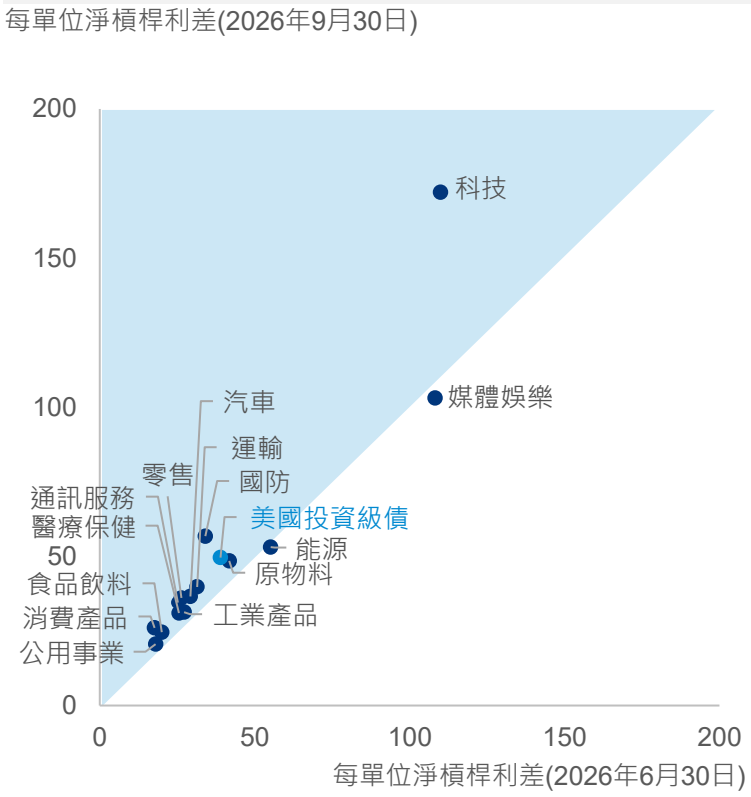
企業發債將持續，留意利率上行時鎖定好債

- 聯儲局確認景氣態勢仍強，近月美國科技大廠蘋果與微軟聯袂發債融資，受大額債券供給與市場風險偏好降溫影響，推升美國投資級債孳息率持續揚升，預期明年AI資本支出持續，整體美國投資級企業發債量將維持歷史相對高位，債市投資仍以中短天期投資級債為布局首選，待明年上半年利率升至高位後，再逐步增加中長天期債部位配置。
- 美國大型企業獲利體現高成長動能，今年來投資級債企業財務槓桿持穩且信用利差微升，體現在每單位槓桿利差僅略為上行，考量債信基本面仍佳有望限制利差擴大幅度；建議佈局A級至BBB級公司債、並聚焦風險調整後正利差者如銀行、非必需消費、公用事業和通訊產業鎖住好息，亦可留意能源、必需消費、公用事業和資本設備與科技債相關性較低產業分散風險，科技投資級債雖債信體質穩健且違約風險有限，然逢大額發債潮不建議交易，僅以持有至到期為主。

AI企業持續融資加劇信用市場擾動



財務槓桿持穩而利差微升，反映在債信指標上



資料來源：Bloomberg，凱基投顧，凱基證券整理，註：每單位淨槓桿利差為平均信用利差除以淨財務槓桿的債信指標

策略思維 短期AI相關變數持續發酵，高品質價值股有望獲得青睞

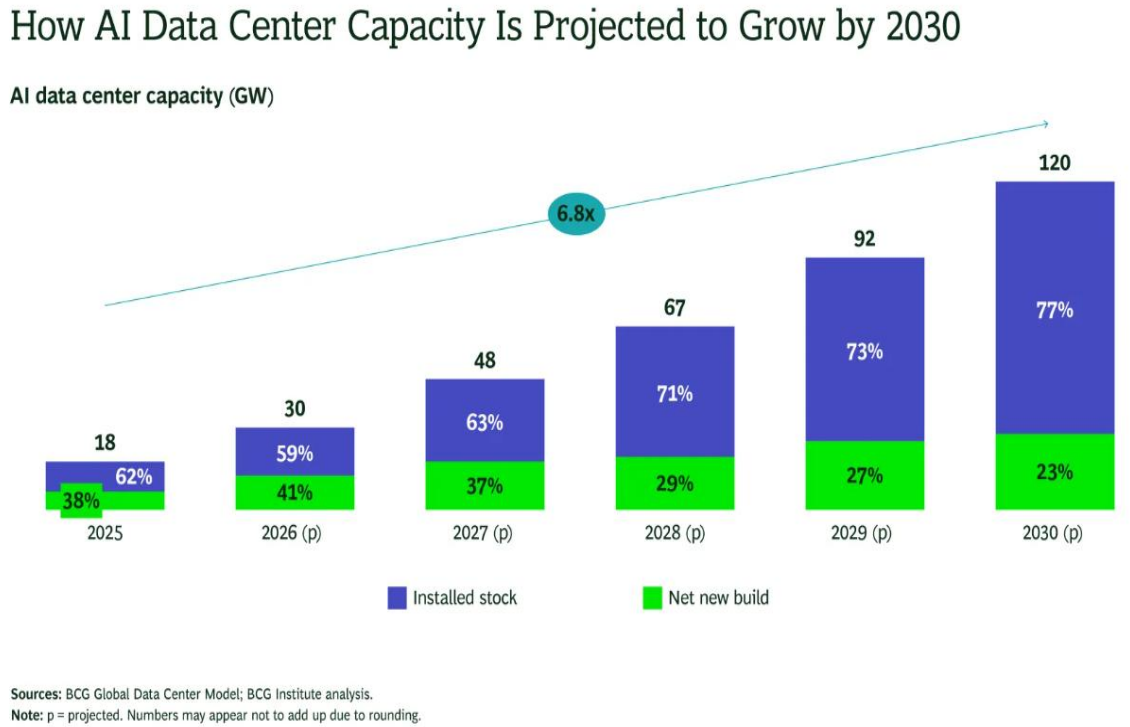
類別	市場看法	偏好資產
股市	◆ 黃仁勳相關事件恐逐步強化美國對AI晶片出口管制、AI資料中心建設進程或將受到州政府緊縮政策而造成評價面壓力並增添股價波動。短期可留意防禦股以增強抗震力以抵禦市場震盪。長期而言，AI從全面看好轉向選股，且大優於小，市場波瀾過後產業長期正向趨勢未變。當前則可布局財務健全度較高的高品質價值股，以獲取穩定報酬並降低市場波動影響。 ◆ 歐、日股可分散配置，利率走升有利銀行股。此外，隨財政政策支持，歐洲國防軍工仍有投資題材。	策略風格：短期可增加防禦股配置，AI從全面看好轉向選股、且大優於小，市場波瀾後長期正向趨勢未變，當前可布局財務健全度較高的高品質價值股 區域：日本銀行股、歐洲國防
債市	◆ 美伊談判走向反覆未明，油價維持高檔震盪。CPI物價高於預期，強化市場對聯儲局升息步伐預估，聯儲局官員立場維持較高利率抑制通膨發展。建議以中短天期債券投資為主，可逢利率走升時布局進行鎖利領息。高信評債體質較佳，具穩定現金流與還款能力，聚焦風險調整後利差具吸引力者，包含金融、非必需消費、通訊及公用事業等產業。	債種：中短天期高信評債鎖利，產業如金融、非必需消費、通訊及公用事業等
匯市	◆ CPI通膨支撐升息預期，美元走勢偏強。 ◆ 日本銀行9月升息，但前瞻指引偏中性，未如市場預期偏鷹，日圓弱勢盤整。	美元高檔整理
商品	◆ 美伊談判走向反覆，油價一度回落但再度反彈，短線仍偏震盪。 ◆ 去美元化支撐全球央行買盤，提供黃金中長期穩定支撐。	低接買盤流入，黃金中長期維持偏多看法

美股/環球股

AI算力需求擴張與供應鏈多元化下的投資機遇

- 10月美國零售額環比增長0.2%，高於市場預期的0.1%，但低於前值的0.8%。
- 10月聯儲局會議紀要整體釋放偏鷹派訊號：儘管當次會議以10:2維持聯邦基金利率目標區間在3.75%-4.00%，幾乎所有與會者仍認為進一步升息可能是合適的，政策分歧主要集中於時點與幅度。能源價格、關稅及AI投資需求帶來的通膨壓力仍是主要憂慮，而消費、投資與就業的韌性為持續緊縮提供空間。同時，官員關注AI相關債務增長與估值調整風險。12月政策決定將取決於後續通膨、就業及金融情勢變化，10月暫停升息反映的是觀察與評估，尚不意味著緊縮結束。
- 11月美國密大消費者信心指數終值為51.5，低於市場預期的51.6，但高於前值的48.0。
- 隨著生成式AI、智慧代理及企業應用加速普及，算力需求有望持續擴張，帶動資料中心、高效能晶片與高速網路投資，美國設備投資稅務優惠亦為相關資本支出提供支持。同時，黃仁勳離任後，英偉達管理層交接帶來的策略不確定性，可能促使大型雲端客戶加快分散供應商，為替代GPU平台、客製化AI晶片及網路方案創造更多商機。儘管短期仍面臨利率、出口管制及市場情緒波動，具備技術優勢、交付能力與穩健現金流的供應商，有望受惠於算力市場擴張及供應鏈多元化，展現中長期投資吸引力。

AI資料中心預估容量成長



資料來源： Bloomberg, BCG

超微半導體(AMD US)

收盤價	US$424.39	目標價	US$640

公司簡介

超微半導體生產半導體產品及裝置，產品包括微處理器、嵌入式微處理器、晶片組、繪圖晶片及影音多媒體產品，並供應予第三方晶圓代工廠，同時提供組裝、測試及封裝服務，客戶遍及全球。

公司特色

- **AI基礎設施支出成長與供應商多元化，擴大超微半導體的市場機會**
  全球AI基礎設施投資持續快速成長。IDC預測，2026年支出將達5,210億美元，年增約63%；2029年將突破1兆美元，2030年進一步達到1.33兆美元。黃仁勳離任增加了英偉達領導層的不確定性，可能促使超大規模雲端服務商加速分散GPU採購來源，降低對單一運算平台的依賴。超微半導體有望受惠於這一供應商多元化趨勢。
- **MI450與Helios加速導入，AI輔助設計提升產品開發效率**
  超微半導體持續推進AI產品的開發與部署。隨著Instinct MI450系列推出，Anthropic、Meta、微軟、OpenAI及甲骨文已開始在首批Helios機櫃級系統上運行工作負載，為後續業務成長提供動能。此外，超微半導體近期運用OpenAI模型，進一步優化其原已高度最佳化的旗艦GPU IP設計，在功耗、效能與面積方面取得最高14%的改善，並將原本約需一年的工程開發工作縮短至不到五個月。部分改良已納入送交生產的設計，有助於提升產品效率並加快開發速度。
- **資料中心營收近乎倍增，第四季整體營收成長可望加速**
  2026財年第三季，超微半導體營收達133.8億美元，年增約45%，高於市場預期2.9億美元；Non-GAAP每股盈餘為2.09美元，年增74%，高於市場預期0.15美元。其中，資料中心營收年增97%，達創紀錄的85億美元，主要受EPYC處理器及Instinct MI450系列推出帶動。管理層預期第四季營收將達170億美元，上下浮動3%；以預測中位數計算，年增約66%、季增約27%。第四季Non-GAAP毛利率則預估為55%，較第三季的56%下降1個百分點。
- **估值共識**
  彭博12個月平均目標價為US$658.29，最高目標價為US$1,250，最低為US$490。

資料來源：Bloomberg, Company

近一年股價走勢



財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
收入增長(%)	-3.9	13.7	34.3	50.7	85.2
EBITDA比率(%)	18.6	21.1	20.4	30.2	35.5
EPS(美元)	0.64	1.18	2.51	8.12	17.84
淨利率(%)	4.6	7.5	11.8	25.8	31.4

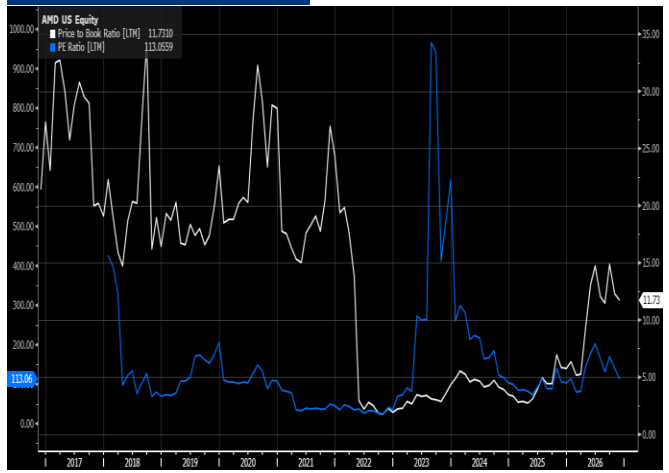
資料來源：Bloomberg；2026至2027年為市場平均財務預估資料

2026財年第四季指引

Financial Outlook – NON-GAAP(1)

	Q4'26
Revenue	~$17 Billion +/- 3%
Gross Margin	~55%
Operating Expenses	~$3.75 Billion
Other Income (Expense) net of Interest Expense	~$4 Million
Effective Tax Rate	13% of pre-tax income
Diluted Share Count(2)	~1.67 Billion shares

PE和PB



博通(AVGO US)

收盤價	US$304.41	目標價	US$400

公司簡介

博通設計、開發並供應半導體及基礎設施軟體解決方案，產品包括數位及混合訊號CMOS元件與類比III-V族元件，並提供企業及資料中心網路、家庭連網、機上盒、寬頻接取及電信設備。

公司特色

- **AI基礎設施支出成長與運算架構多元化，有利於客製化晶片需求**
  全球AI基礎設施支出快速成長，IDC預期市場規模將從2026年的5,210億美元增至2030年的1.33兆美元。與此同時，超大規模雲端服務商正擴大採用結合GPU、客製化加速器與高速網路的運算架構，以提升每美元效能、降低功耗，並減少對單一供應商的依賴。黃仁勳離任可能進一步強化這一多元化趨勢。隨著雲端業者增加對客製化XPU、TPU及乙太網路設備的投資，博通有望受惠。
- **客製化加速器與網路業務擴展至數GW級部署，支撐長期成長**
  博通持續受惠於客製化AI架構的採用。2026財年第三季，AI半導體營收年增221%至167億美元；管理層預期第四財季將進一步增至217億美元。大型部署計畫也提升了未來數年的業務能見度，包括Anthropic自2027年起部署數GW規模的Google/博通TPU，以及用於博通XPU加速器與網路設備的630億美元融資架構。此外，博通與OpenAI共同開發的Jalapeño推論加速器已展現更佳的每瓦效能，並納入雙方總規模10GW的多年期加速器與網路部署計畫。這些進展進一步鞏固了博通作為雲端業者自建AI基礎設施關鍵合作夥伴的地位。
- **AI業務成長帶動獲利優於預期，第四季營收展望略低於市場預期**
  2026財年第三季，博通營收達295.9億美元，年增85.5%，高於市場預期約1.6億美元；Non-GAAP每股盈餘為3.32美元，年增96%，高於市場預期0.08美元。管理層預期第四財季營收約為348億美元，年增93%，但略低於市場預期；Non-GAAP營業利益率預估約為66%。展望2027財年，管理層預期AI半導體營收將達約1,150億美元，顯示AI業務仍將是公司成長的主要動力。
- **估值共識**
  彭博12個月平均目標價為US$518.83，最高目標價為US$630，最低為US$215.88。

資料來源：Bloomberg, IDC

近一年股價走勢



半導體整體市場規模



財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
收入增長(%)	7.9	44.0	23.9	65.8	65.20
EBITDA比率(%)	57.6	50.4	55.0	68.2	66.6
EPS(美元)	3.38	2.62	5.29	11.67	19.28
淨利率(%)	40.3	24.3	40.2	54.4	53.9

資料來源：Bloomberg；2026至2027年為市場平均財務預估資料

PE和PB



台股

避險需求帶動資金輪動防禦類股，留意台股非AI產業之成長機會

▶ 英偉達財報無力扭轉沉重賣壓，台股短期跌勢延續

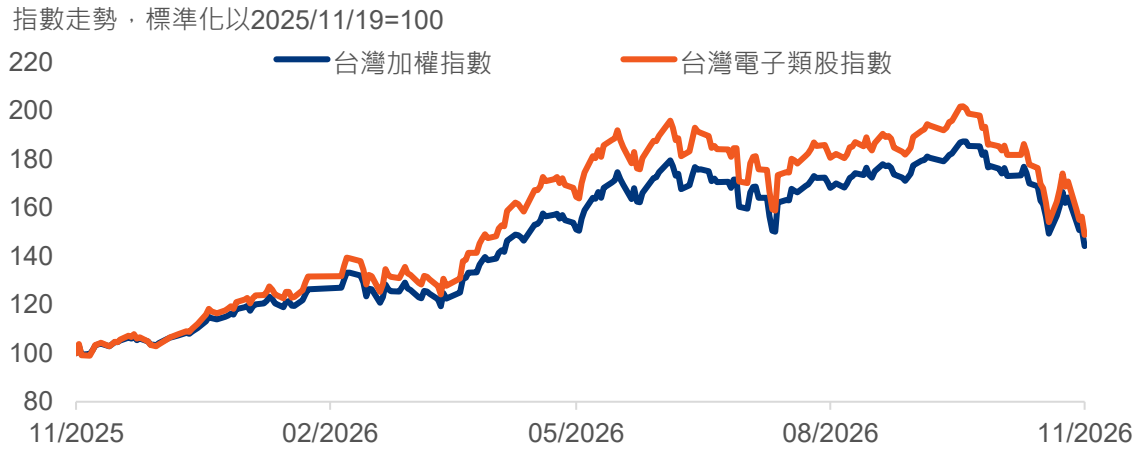
近週英偉達財報亮眼未能化解黃仁勳請辭的疑慮，再加上聯儲局10月會議紀要釋出進一步升息訊號，台股整體表現仍顯疲弱。觀察盤面結構，AI供應鏈權值股幾乎全面重挫，反映估值壓力並未解除，金控、電信、食品等防禦性族群則在避險需求下相對抗跌。面對台股跌破年線的格局，資金可優先停泊於抗跌標的，轉向具備防禦屬性、高孳息率保護的金控、電信、貨櫃航運，或是軟體資安、內需傳產族群避險。

▶ 台股盈餘上修循環延續，可留意AI以外產業之成長機會

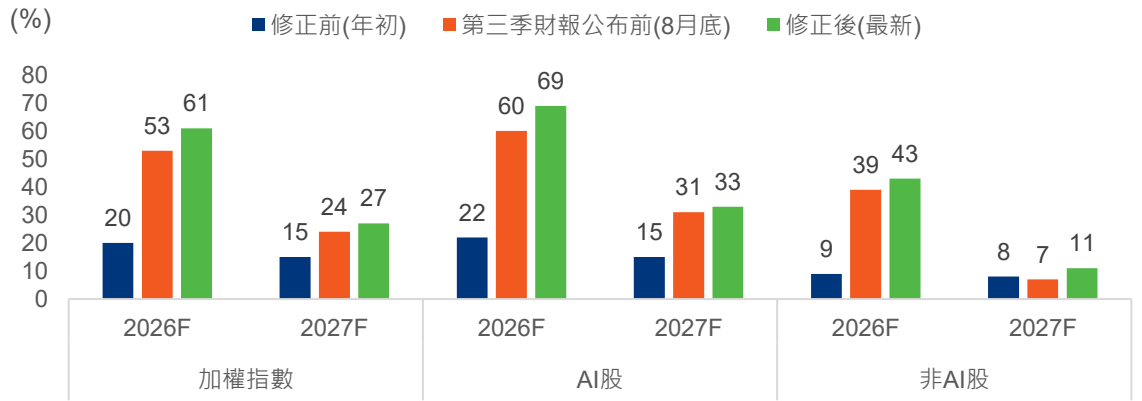
第三季業績期再度確認台股仍處於盈餘上修循環之中，加權指數2026年及2027年的獲利成長預估分別上修至61%及27%。其中，AI相關企業獲利仍維持大幅上修，反映資料中心、先進製程及AI伺服器需求持續強勁；非AI族群亦出現近年少見的大範圍改善，顯示企業基本面成長動能並未改變。

然而，隨市場開始關注AI投資報酬率、資本支出效益及監管議題，部分資金逐漸轉向具成長題材的非科技產業。凱基投顧認為，隱形眼鏡產業受惠於矽水膠鏡片及彩色隱形眼鏡滲透率持續提升，加上日本及中國市場需求強勁，獲利成長能見度相對明確。相較部分消費產業仍受景氣循環影響，隱形眼鏡除了近視率上升、數位裝置使用增加及人口高齡化等結構性需求，加上產品創新與消費偏好轉變也支撐銷售成長。較佳的結構性成長特性，使其有望成為資金輪動至非AI族群時的受惠產業。

台灣加權指數與台灣電子類股走勢



台股與次族群盈餘年增率



資料來源：Bloomberg，KGI整理

視陽(6782 TT)

公司簡介

視陽光學股份有限公司(Visco Vision Inc.)製造並經銷眼科用品。該公司生產球面鏡片、矽水凝膠、拋棄式隱形眼鏡，以及其它產品。

公司近況

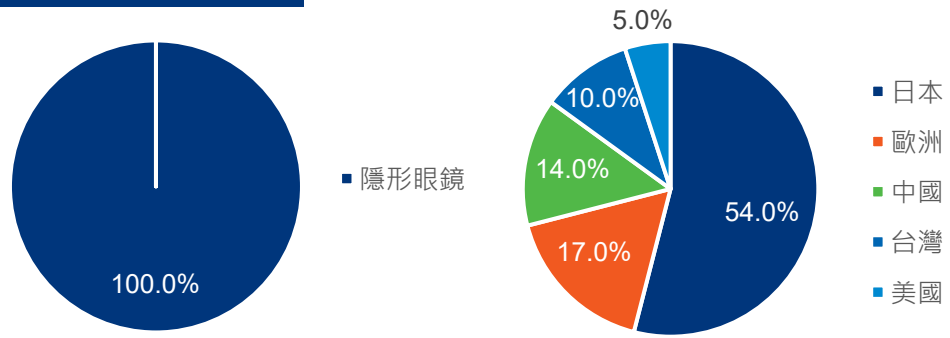
- **訂單能見度穩健，需求持續供不應求**

  受惠日本及中國彩色隱形眼鏡需求強勁，以及亞洲市場矽水膠鏡片滲透率持續提升，視陽目前需求仍明顯供不應求。管理層表示，客戶訂單持續超過現有產能，供需缺口可能延續至1Q27，並看好營收一路成長至年底。

- **持續擴產搶攻升級商機，獲利率仍具上修空間**

  為因應強勁需求，視陽持續擴充產能，月產能預計由2Q26的5,500萬片提升至年底的6,300萬片，並於1Q27進一步增至7,500萬片。凱基投顧認為，隨規模經濟效益顯現，加上彩片營收占比可望由去年的30%提升至年底約40%，產品組合持續優化，將有助推升毛利率表現。在產能擴張與矽水膠鏡片升級趨勢帶動下，公司獲利成長能見度有望延續至2027年。

營收來源及區域佔比



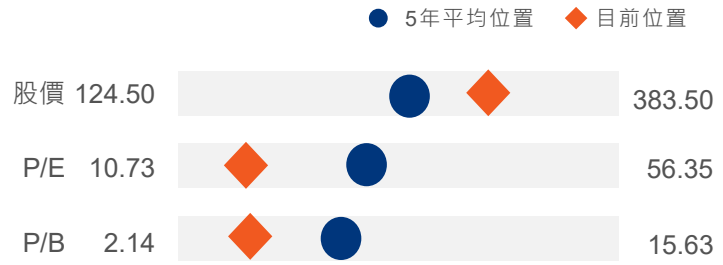
資料來源：Bloomberg

財務數據

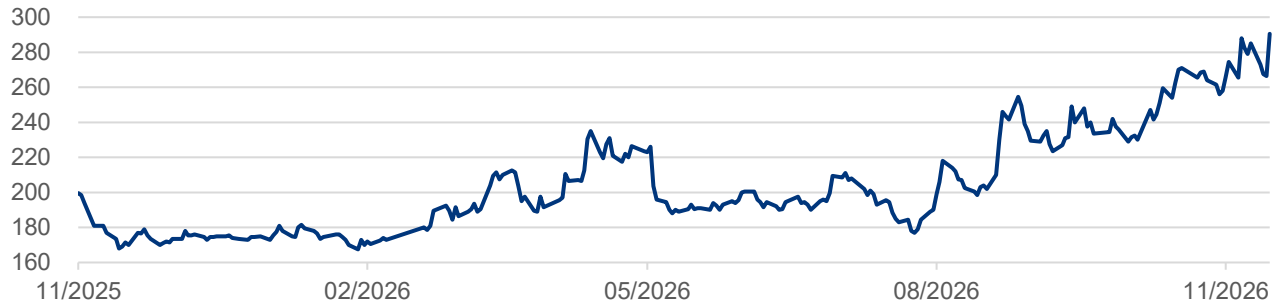
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (新台幣)	10.10	14.08	19.93	23.15	25.98
EPS 成長率(%)	111.0	39.4	41.6	16.1	12.3
P/E	26.4	18.9	13.4	11.5	10.3
ROE (%)	19.1	21.9	26.7	27.4	27.2

資料來源：公司資料，凱基投顧預估

評價區間



近一年價格



迄2026年11月19日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	4.12	14.37	43.10	50.52	66.48	-13.38

晶碩(6491 TT)

公司簡介

晶碩為台灣市值與產能最大的隱形眼鏡製造商，生產拋棄式軟式隱形眼鏡，產品涵蓋水膠、矽水膠、彩片、散光及多焦點鏡片。

公司近況

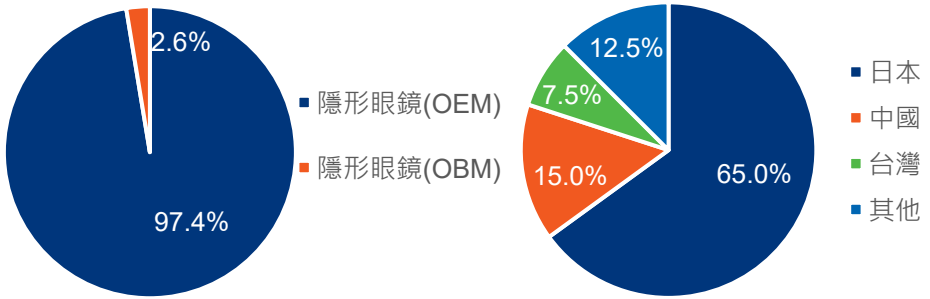
■ **委外代工趨勢擴大，帶動長期成長動能**

凱基投顧認為晶碩是全球隱形眼鏡產業委外代工趨勢的重要受惠者。隨品牌商將資源聚焦於品牌經營與通路拓展，使製造與產品開發需求持續交由專業代工廠，尤其彩色隱形眼鏡產品週期較短、產品組合複雜，更適合採用委外生產模式。而在晶碩產能持續擴充、產品組合完整，又已取得全球多地證照下，有望進一步掌握委外商機。

■ **高階鏡片滲透率提升，推動獲利進入上升循環**

除委外代工趨勢外，產能持續擴充及全球市場布局深化亦有助支撐長期成長動能。隨中國產能提升及越南新廠逐步投產，交貨效率與成本結構可望持續改善，推升利潤率表現。凱基投顧預估在多重成長動能帶動下，公司2026-2028年的獲利年均複合成長率可望達14%，逐步進入新一輪獲利上升循環。

營收來源及區域佔比



資料來源：Bloomberg

財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
EPS (新台幣)	23.47	20.87	26.88	30.71	34.91
EPS 成長率(%)	2.8	-11.1	28.8	14.3	13.7
P/E	17.3	19.5	15.1	13.2	11.6
ROE (%)	17.5	14.4	17.1	17.6	17.7

資料來源：公司資料，凱基投顧預估

評價區間



近一年價格



迄2026年11月19日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	-4.93	-10.28	-2.40	19.97	28.60	18.04

基金/ETF Fed認證高利環境，鎖定高息時機浮現

▶ PIMCO GIS收益基金

- 全球最大的主動管理基金之一。經歷多波市場波動，亦能把握市場衝擊過後的投資機遇。如2020年一度下跌8.79%，其後6個月反彈10.63%。
- 動態管理存續期(一般在0-8年)，以應對經濟增長不確定性及挑戰。利率市場可保持波動，收益基金團隊將靈活調整存續期以保持領先。
- 長期表現有目共睹：榮獲「理柏基金香港年獎2023」最佳環球債券美元基金十年獎。
- 屢獲殊榮的投資組合經理團隊，由集團投資總監艾達信(Dan Ivascyn)、Alfred Murata和Josh Anderson領導，平均近30年投資經驗，且研究團隊由80多名環球信貸分析師組成。
- 存續期：7.09年；估計到期孳息率：7.96%；平均信貸評級：AA-。
- 最新年化派息率：6.58% (Class E-美元類別) 。

商品名稱	PIMCO GIS收益基金	
特色	■ 採全球多元配置，有助於分散風險並捕捉不同市場的收益機會 ■ 基金規模龐大，平均信貸評級為AA-，獲晨星4星評級	
規模	1,150億美元	
3M/YTD報酬	-2.69% / -2.53%	
主要資產分布(%)	抵押債 公司債 國債 現金及其他	52.45 21.12 21.30 5.13
債券到期日分布(%)	3年以下 3-5年 5-10年 10-20年 20年以上	0.10 8.20 74.60 11.50 5.60
前五大投資標的(%)	FNMA TBA 6.0% SEP 30YR FNMA TBA 6.5% AUG 30YR FNMA TBA 5.0% AUG 30YR FNMA TBA 5.5% SEP 30YR FNMA TBA 5.5% AUG 30YR	6.10 4.50 2.90 1.70 1.60

資料來源：Bloomberg

PIMCO GIS收益基金

簡介

本基金主要投資於具有不同到期日的固定收益工具，在不犧牲長期資本增值的情況下，以實現賺取較高水平和持續穩定收益為目標。

■ 全球多元配置

該基金採全球多元配置，涵蓋投資級債券、非投資等級債券、新興市場債和抵押擔保證券等，策略有助於分散風險並捕捉不同市場的收益機會，提供穩定和多元化的回報來源

■ 專業管理團隊

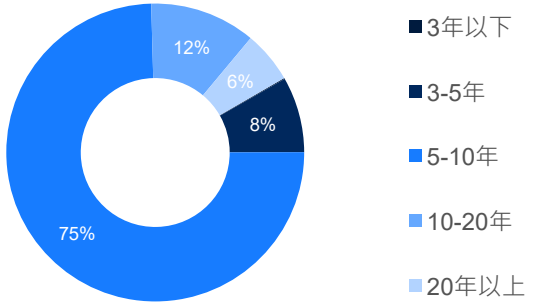
由PIMCO(全球最大債券資產管理公司之一)的專業團隊主動管理，根據市場環境靈活調整資產配置，展現相對穩健的長期表現

■ 晨星4星評級

基金規模龐大，平均信貸評級為AA-，獲晨星4星評級

成立日	2012年11月30日	**規模**	1,150億美元
晨星類別	全球債券	**基金分類**	債券型
晨星評等	★★★★	**3年標準差(年化)**	5.00%

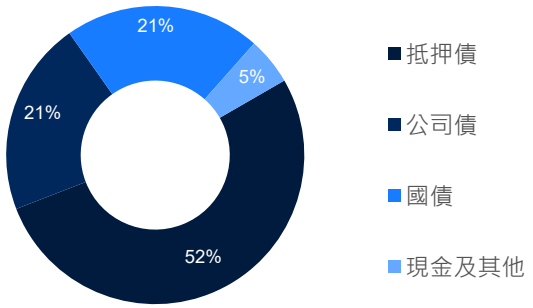
債券到期日分布



前5大投資標的(%)

FNMA TBA 6.0% SEP 30YR	6.10
FNMA TBA 6.5% AUG 30YR	4.50
FNMA TBA 5.0% AUG 30YR	2.90
FNMA TBA 5.5% SEP 30YR	1.70
FNMA TBA 5.5% AUG 30YR	1.60

主要資產分布



近三年淨值



迄2026年11月17日	**1個月**	**3個月**	**YTD**	**1年**	**2年**	**3年**
美元累積報酬率(%)	-0.40	-2.69	-2.53	-1.53	7.23	15.74
同類型排名四分位	4	4	4	4	3	3

資料來源：PIMCO資產管理基金月報、Morningstar、Bloomberg，月報截至2026年10月31日；資料採用級別：E類美元累積

基金/ETF Fed認證高利環境，鎖定高息時機浮現

▶ 富達基金 – 美元債券基金

- 採取主動、靈活及逆向投資方針，率先識別出機遇及經濟轉捩點，並提供優質且吸引的收益。
- 主要投資於成熟市場信貸及國債，偏好高信評債券。目前投資級別債的配置約佔95.50%，平均信貸評級為AA-。
- 採取長存續期策略定位，鎖定具吸引力的收益水準，當利率回落時能提供比一般債券基金更強勁的回報。目前有效存續期：6.40年；到期收益率：5.18%。
- 基金提供美元、港元、人民幣對沖、英鎊對沖、澳元對沖等多種貨幣股份類別。
- 設有每月派息類別：美元及港元A-MCDIST(G)類別最新派息分別為6.20%及6.19%。

商品名稱	富達基金 – 美元債券基金	
特色	■ 透過長存續期配置，提升收益潛力 ■ 在利率維持高檔、收益率具吸引力的環境下，基金能主動結合信用分析與市場觀點，靈活調整投資組合配置	
規模	30.40億美元	
3M/YTD報酬	-1.34% / -2.74%	
前五大信貸評級分布(%)	AAA / Aaa AA / Aa A BBB / Baa BB / Ba	2.70 68.59 11.71 12.50 2.95
前五大區域分布(%)	美國 英國 愛爾蘭 瑞士 挪威	83.93 2.44 2.41 1.05 0.96
前五大投資標的(%)	USTN 4.375% 05/15/36 USTN 4.375% 01/31/32 USTB 4.5% 11/15/54 USTN 4.875% 10/31/28 USTN 4% 07/31/29	10.22 9.38 9.34 8.80 8.37

資料來源：Bloomberg

富達基金 – 美元債券基金

簡介

基金旨在追求長期資本增值及收益收入。本基金至少70%(通常約75%)的資產投資於美元計價債券，並可視需求適度配置貨幣市場工具。

■ 聚焦高評級美元債券

基金主要投資於成熟市場信貸及國債，偏好高評級債券。目前約95.50%配置於投資級債券，平均信評達AA-，兼顧收益機會與債券品質。

■ 長存續期配置，提升收益潛力

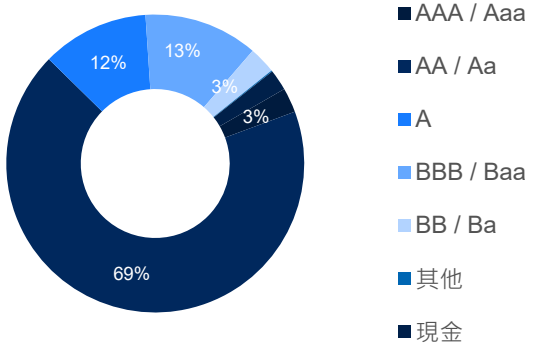
基金採取長存續期策略，目前有效存續期約6.40年、到期收益率約5.18%。在當前收益率仍具吸引力的環境下，透過較長天期配置以提升票息收益貢獻。

■ 多元主動策略掌握債市投資機會

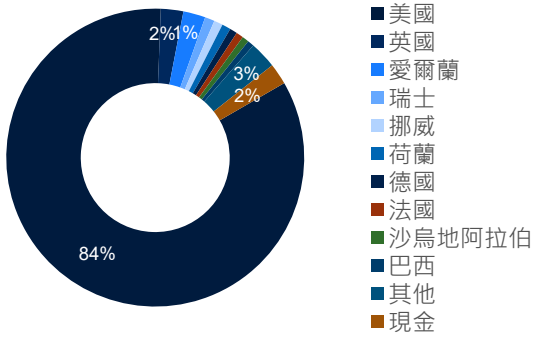
在利率維持高檔、收益率具吸引力的環境下，富達全球研究團隊透過收益率曲線、產業配置、債券挑選及資產配置等多元策略創造收益來源，並結合信用分析與市場觀點，靈活調整投資組合配置。

成立日	1990年12月11日	**規模**	30.40億美元
晨星類別	美元多元化債券	**基金分類**	債券型
晨星評等	★★★	**3年標準差(年化)**	5.84%

信貸評級分布



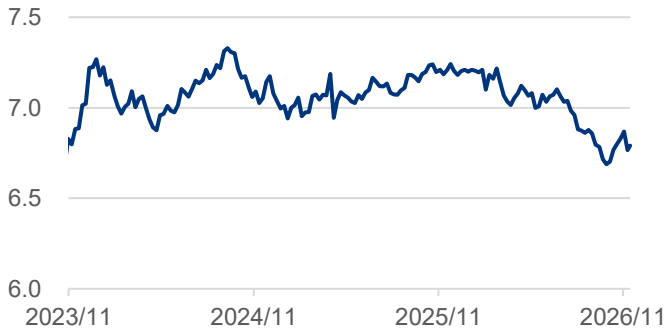
區域分布



前5大投資標的(%)

USTN 4.375% 05/15/36	10.22
USTN 4.375% 01/31/32	9.38
USTB 4.5% 11/15/54	9.34
USTN 4.875% 10/31/28	8.80
USTN 4% 07/31/29	8.37

近三年淨值



迄2026年11月17日	1個月	3個月	YTD	1年	2年	3年
美元累積報酬率(%)	0.10	-1.34	-2.74	-2.36	3.39	9.04
同類型排名四分位	2	2	4	4	4	4

資料來源：基金月報，Bloomberg，月報截至2026年10月31日；資料採用級別：A類美元股份

債券 AI投資提速，Alphabet仍維持充裕財務彈性

▶ GOOGL 4.35 11/19/28 (Alphabet) (港元計價)
▶ GOOGL 4.7 11/19/31 (Alphabet) (港元計價)

- Alphabet為廣告商、消費者、內容創作者及企業客戶提供數位廣告服務，以及多元化科技產品與服務。其核心產品及平台包括Android、Chrome、Gmail、Google Cloud、Google Drive、Google Search及YouTube等。
- 截至2026年9月30日，過去一年Alphabet總營收約4,710億美元。公司營收來源多元，其中Google Search為最大營收來源，佔總收入約55%，主要包括桌面搜尋、行動搜尋及其他Google旗下廣告平台所產生的廣告收入；YouTube廣告業務佔總收入約10%；Google Network Members廣告收入佔約7%；而Google Cloud約占總收入20%，已成為推動公司成長的重要業務之一。
- Alphabet維持相當充裕的資金流動性。截至2026年第三季，公司持有現金、約當現金及有價證券共約2,651億美元。此外，公司雲端業務的在手訂單規模龐大，剩餘履約義務5,610億美元，較2026年第二季的5,140億美元呈現進一步增長。管理層預期其中超過55%將於未來兩年內認列為營收，可望為未來營收成長提供重要支撐。
- 值得關注的是，Alphabet正處於業務轉型階段，持續加大AI基礎設施相關投資，帶動資本支出(CapEx)大幅成長。然而，公司整體財務體質仍維持穩健。截至2026年第三季，其利息保障倍數維持於約52倍的強勁水平，即使債務規模有所上升，整體償債能力仍相當充足。此外，公司目前仍維持淨現金部位，Moody's信用評等維持Aa2，展望穩定，反映其財務實力與信用評等表現。

商品名稱	GOOGL 4.35 11/19/28 (Alphabet) (港元計價)	GOOGL 4.7 11/19/31 (Alphabet) (港元計價)
ISIN	HK0001376661	HK0001376679
特色	公司整體財務體質維持穩健，利息保障倍數維持於約52倍的強勁水平，償債能力仍相當充足，Moody's信用評等維持Aa2，展望穩定。	
到期日	2028年11月19日	2031年11月19日
下一贖回日	-	-
配息(%)	固定/4.35/每半年	固定/4.7/每半年
幣別	HKD	HKD
距到期年	2.00	5.00
債券信評(穆迪/惠譽/標普)	Aa2/-/-	Aa2/-/-
順位	優先無擔保	優先無擔保
YTM/YTC (%)	4.00/4.00	4.51/4.51

資料來源：Bloomberg，KGI整理

Alphabet (GOOGL 4.35 11/19/28)

簡介

Alphabet為廣告商、消費者、內容創作者及企業客戶提供數位廣告服務，以及多元化科技產品與服務。其核心產品及平台包括Android、Chrome、Gmail、Google Cloud、Google Drive、Google Search及YouTube等。

介紹理由

- 截至2026年9月30日，過去一年Alphabet總營收約4,710億美元。公司營收來源多元，其中Google Search為最大營收來源，佔總收入約55%，主要包括桌面搜尋、行動搜尋及其他Google旗下廣告平台所產生的廣告收入；YouTube廣告業務佔總收入約10%；Google Network Members廣告收入佔約7%；而Google Cloud約占總收入20%，已成為推動公司成長的重要業務之一。
- Alphabet維持相當充裕的資金流動性。截至2026年第三季，公司持有現金、約當現金及有價證券共約2,651億美元。此外，公司雲端業務的在手訂單規模龐大，剩餘履約義務5,610億美元，較2026年第二季的5,140億美元呈現進一步增長。管理層預期其中超過55%將於未來兩年內認列為營收，可望為未來營收成長提供重要支撐。
- 值得關注的是，Alphabet正處於業務轉型階段，持續加大AI基礎設施相關投資，帶動資本支出(CapEx)大幅成長。然而，公司整體財務體質仍維持穩健。截至2026年第三季，其利息保障倍數維持於約52倍的強勁水平，即使債務規模有所上升，整體償債能力仍相當充足。此外，公司目前仍維持淨現金部位，Moody's信用評等維持Aa2，展望穩定，反映其財務實力與信用評等表現。

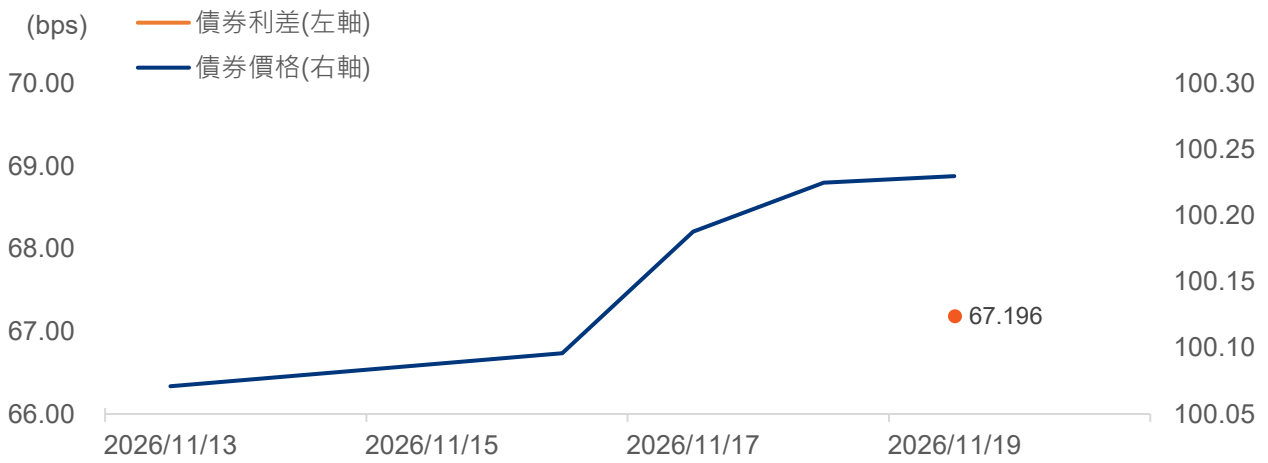
財務指標	2026Q1	2026Q2	2026Q3
自由現金流量(億美元)	101.16	-58.55	-90.65
EBITDA獲利率(%)	42.38	40.75	39.23
利息保障倍數	88.31	38.20	51.76

資料來源：Bloomberg，2026年11月19日

標的資訊

標的名稱	GOOGL 4.35 11/19/28	ISIN	HK0001376661
到期日	2028年11月19日	距到期年	2.00
配息(%)	固定/4.35/每半年	YTM/YTC(%)	4.00/4.00
幣別	HKD	最低申購金額/增額	1,000,000/500,000
債券信評(穆迪/惠譽/標普)	Aa2/-/-	債券順位	優先無擔保

價格(新發行)



Alphabet (GOOGL 4.7 11/19/31)

簡介

Alphabet為廣告商、消費者、內容創作者及企業客戶提供數位廣告服務，以及多元化科技產品與服務。其核心產品及平台包括Android、Chrome、Gmail、Google Cloud、Google Drive、Google Search及YouTube等。

介紹理由

- 截至2026年9月30日，過去一年Alphabet總營收約4,710億美元。公司營收來源多元，其中Google Search為最大營收來源，佔總收入約55%，主要包括桌面搜尋、行動搜尋及其他Google旗下廣告平台所產生的廣告收入；YouTube廣告業務佔總收入約10%；Google Network Members廣告收入佔約7%；而Google Cloud約占總收入20%，已成為推動公司成長的重要業務之一。
- Alphabet維持相當充裕的資金流動性。截至2026年第三季，公司持有現金、約當現金及有價證券共約2,651億美元。此外，公司雲端業務的在手訂單規模龐大，剩餘履約義務5,610億美元，較2026年第二季的5,140億美元呈現進一步增長。管理層預期其中超過55%將於未來兩年內認列為營收，可望為未來營收成長提供重要支撐。
- 值得關注的是，Alphabet正處於業務轉型階段，持續加大AI基礎設施相關投資，帶動資本支出(CapEx)大幅成長。然而，公司整體財務體質仍維持穩健。截至2026年第三季，其利息保障倍數維持於約52倍的強勁水平，即使債務規模有所上升，整體償債能力仍相當充足。此外，公司目前仍維持淨現金部位，Moody's信用評等維持Aa2，展望穩定，反映其財務實力與信用評等表現。

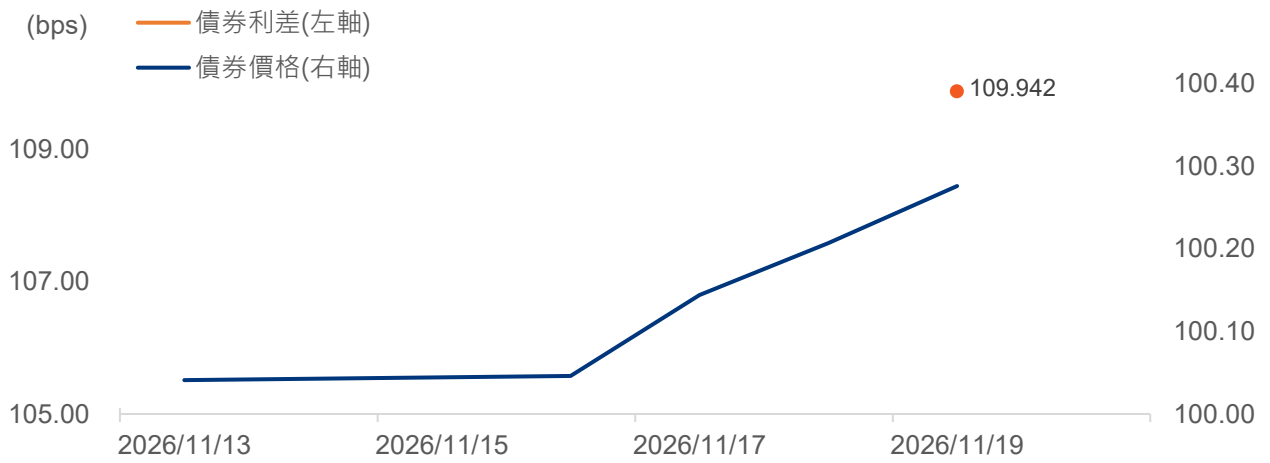
財務指標	2026Q1	2026Q2	2026Q3
自由現金流量(億美元)	101.16	-58.55	-90.65
EBITDA獲利率(%)	42.38	40.75	39.23
利息保障倍數	88.31	38.20	51.76

資料來源：Bloomberg，2026年11月19日

標的資訊

標的名稱	GOOGL 4.7 11/19/31	ISIN	HK0001376679
到期日	2031年11月19日	距到期年	5.00
配息(%)	固定/4.7/每半年	YTM/YTC(%)	4.51/4.51
幣別	HKD	最低申購金額/增額	1,000,000/500,000
債券信評(穆迪/惠譽/標普)	Aa2/-/-	債券順位	優先無擔保

價格(新發行)



附錄 重要經濟數據 / 事件

► Nov 2026

16 Monday
- 日本第三季GDP季增年率初值 (實際:-0.1% 預估:0.2% 前值:1.7%)
- 日本9月工業生產月增率終值 (實際:2.0% 前值:-2.4%)
- 歐元區9月工業生產年增率 (實際:-1.5% 預估:-0.2% 前值:-1.1%)
- 中國10月零售銷售年增率 (實際:0.4% 預估:0.8% 前值:1.1%)
- 中國10月工業生產年增率 (實際:4.8% 預估:5.3% 前值:5.5%)

17 Tuesday
- 美國10月零售銷售月增率 (實際:0.2% 預估:0.1% 前值:0.8%)
- 美國10月工業生產月增率 (實際:-0.4% 預估:0.1% 前值:0.7%)

18 Wednesday
- 歐元區10月CPI年增率終值 (實際:4.0% 預估:4.0% 前值:3.8%)

19 Thursday
- 美國上週首次申請失業救濟金人數 (實際:203k 預估:198k 前值:202k)
- 美國10月FOMC會議記錄
- 日本9月核心機器訂單月增率 (實際:-0.3% 預估:1.5% 前值:5.2%)

20 Friday
- 美國11月密大消費者信心指數終值 (預估:51.6 前值:48.0)
- 日本10月CPI年增率 (實際:2.3% 預估:2.5% 前值:2.1%)
- 台灣10月出口訂單年增率 (預估:64.6% 前值:62.4%)

23 Monday
- 美國11月標普全球製造業PMI初值 (預估:54.5 前值:54.9)
- 美國11月標普全球服務業PMI初值 (預估:55.7 前值:56.1)
- 歐元區11月標普全球製造業PMI初值 (前值:52.7)
- 歐元區11月標普全球服務業PMI初值 (前值:51.4)

24 Tuesday
- 美國11月經濟諮詢委員會消費者信心 (預估:92.1 前值:91.7)
- 日本11月標普全球製造業PMI初值 (前值:53.3)
- 日本11月標普全球服務業PMI初值 (前值:51.7)
- 美敦力公司(MDT US)、亞德諾公司(ADI US)業績

25 Wednesday
- 美國上週首次申請失業救濟金人數 (預估:200k 前值:203k)
- 美國10月PCE年增率 (預估:3.8% 前值:3.6%)
- 美國10月核心PCE年增率 (預估:3.2% 前值:3.1%)
- 美國第三季GDP季增年率修正值 (預估:3.5% 前值:2.2%)
- 戴爾科技公司(DELL US)、迪爾(DE US)業績

26 Thursday

27 Friday

資料來源：Bloomberg

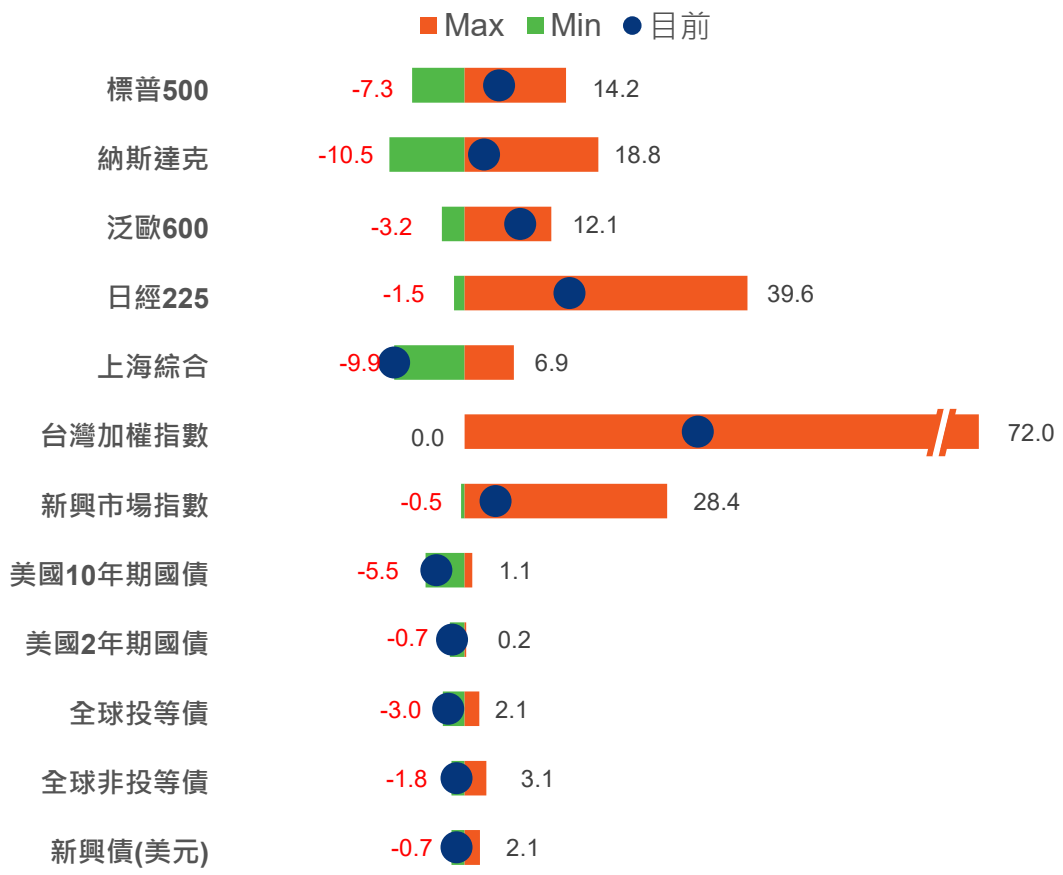
業績期重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估(美元)	營收公布(美元)	EPS預估(美元)	EPS公布(美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2026/11/17	家得寶公司(HD US)	42.83B	43.4B	3.85	3.86	V	V
2026/11/17	華特迪士尼公司(DIS US)	25.18B	25.95B	1.66	1.77	V	V
2026/11/18	英偉達公司(NVDA US)	109.33B	115.84B	2.47	2.68	V	V
2026/11/18	TJX公司(TJX US)	15.84B	15.95B	1.36	1.34	V	
2026/11/19	Palo Alto Networks Inc (PANW US)	3.31B	3.45B	0.97	1.05	V	V
2026/11/19	沃爾瑪公司(WMT US)	187.17B	188.84B	0.64	0.65	V	V

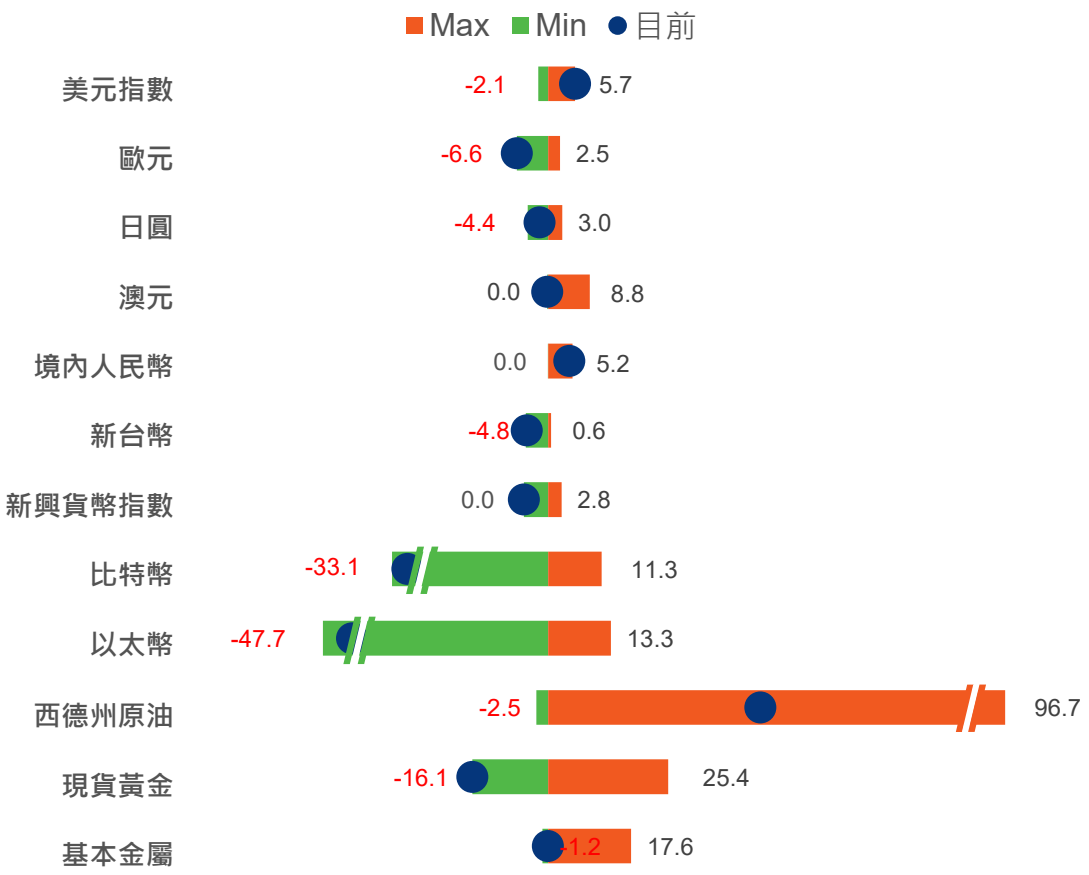
資料來源：Bloomberg

年至今主要市場/資產表現

股、債市場YTD表現(%)



貨幣、原材料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg，2026年11月20日

技術分析

60日線

標普500指數



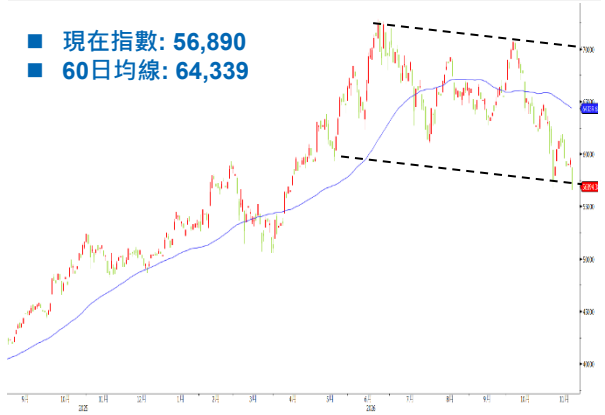
納斯達克指數



泛歐600指數



日經225指數



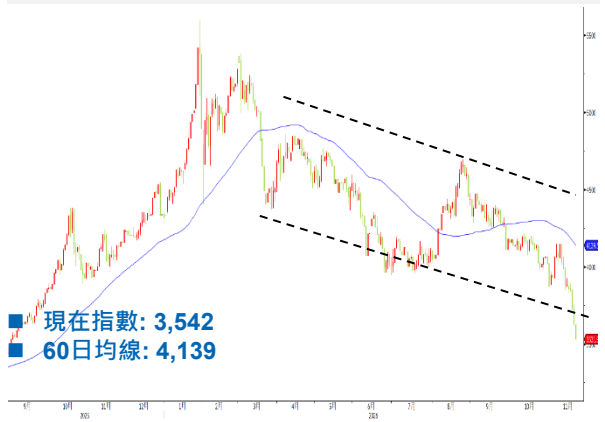
上海綜合指數



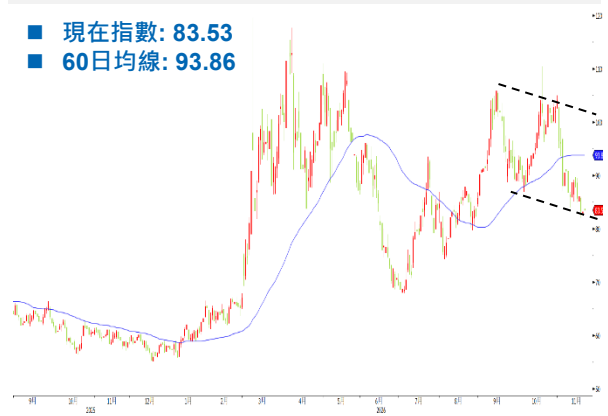
新興市場指數



黃金



西德州原油



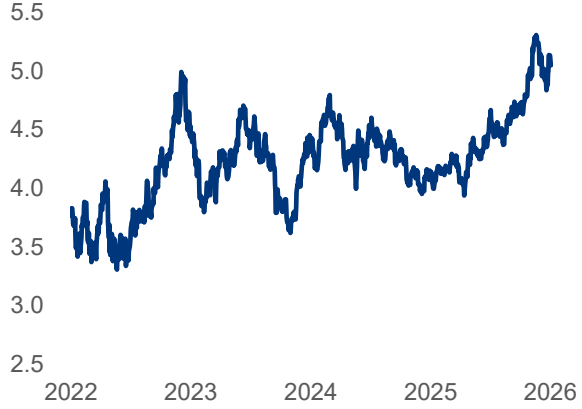
資料來源：Bloomberg，2026年11月20日

市場觀測

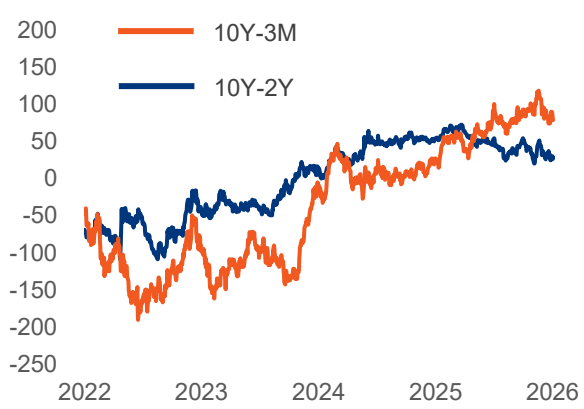
美國消費物價指數年增率(%)



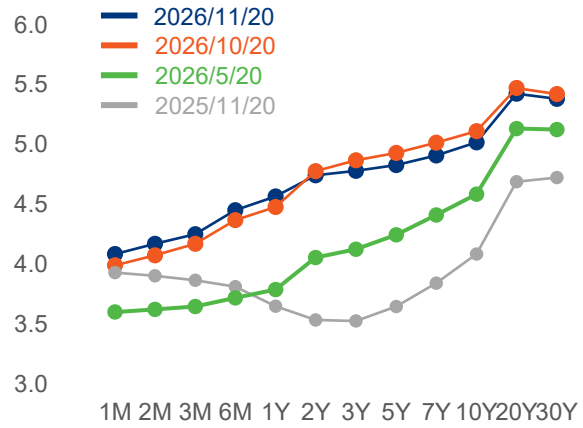
美國10年期國債孳息率(%)



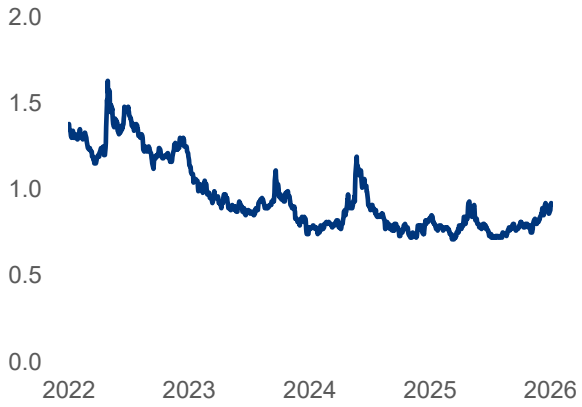
美國國債息差(bps)



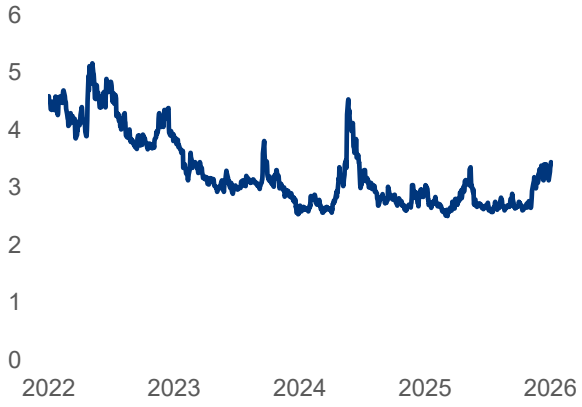
美國國債孳息率曲線(%)



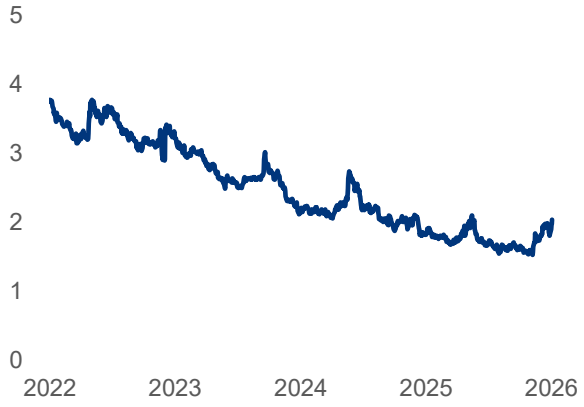
美元投資級公司債息差(%)



美元非投資等級債息差(%)



美元新興市場債息差(%)



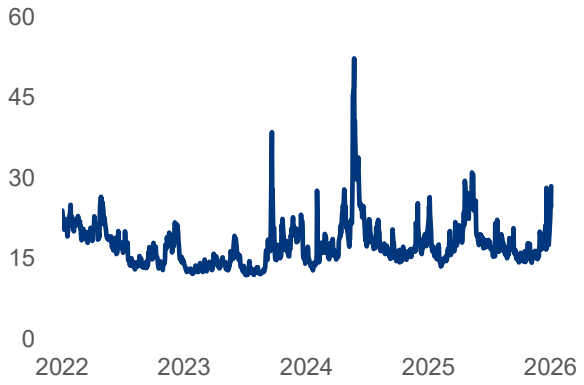
美元亞洲非投資級債息差(%)



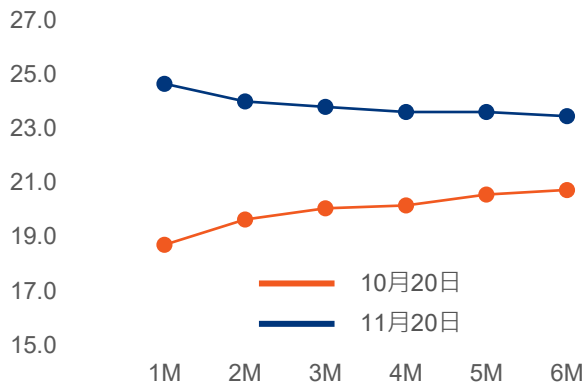
資料來源：Bloomberg，2026年11月20日

市場觀測

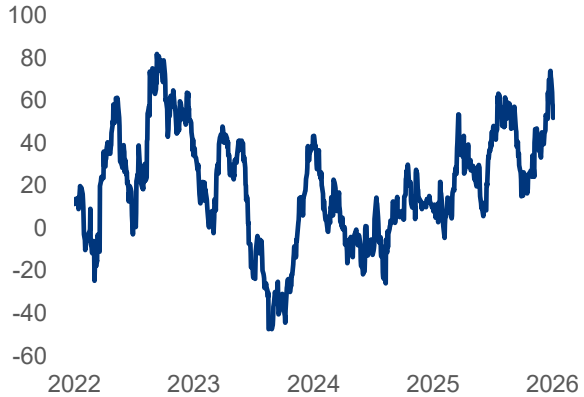
VIX指數



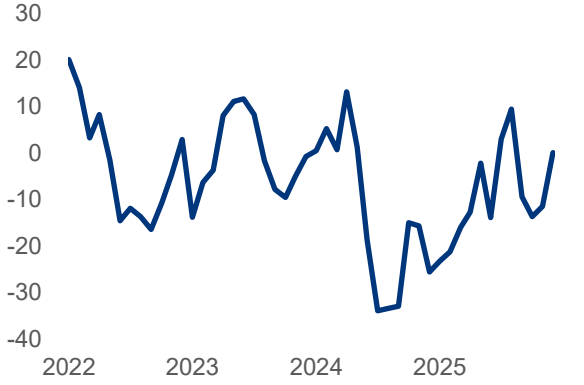
VIX期間結構



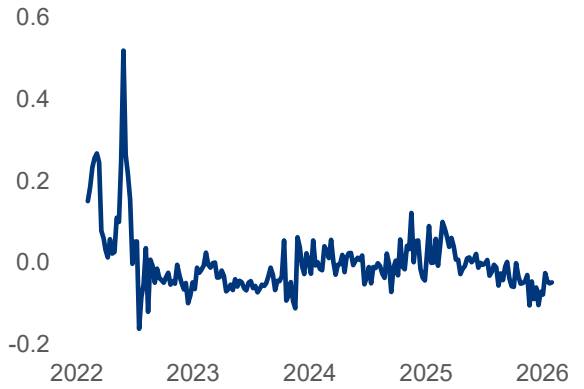
美國花旗經濟驚奇指數*



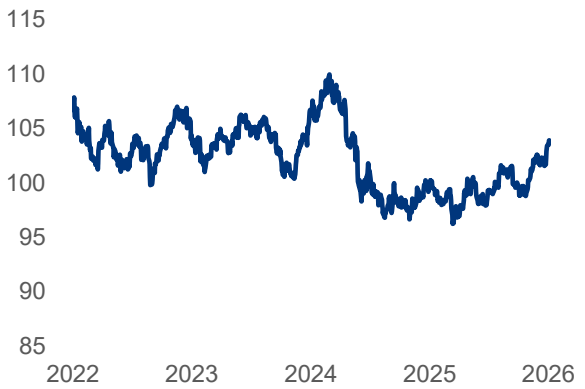
美國花旗通脹驚奇指數*



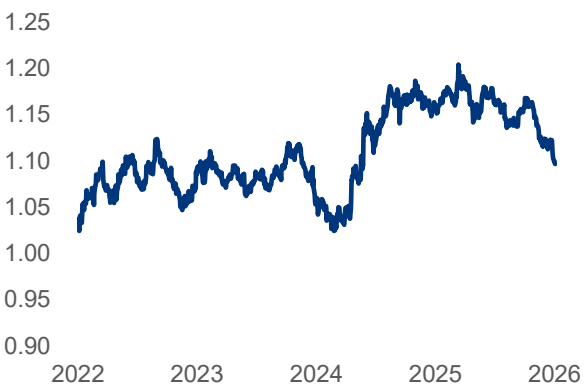
TED息差(%)



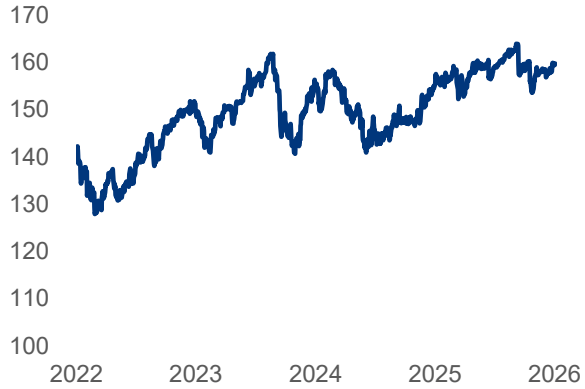
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg，2026年11月20日；*花旗經濟/通脹驚奇指數分別衡量經濟數據/實際通脹與市場預期落差，指數向上分別代表經濟好轉/通脹向上幅度超過市場預期

免責聲明和重要說明

香港：本文件是由凱基證券亞洲有限公司(「凱基」)編製。上文所載資料乃保密訊息，並不擬發佈予公眾人士或提供予置身或居住於任何法律上限制凱基或其關聯成員發放此等資料之地區的人士或實體使用。本文件及其任何資料不得以任何方式轉發予他人。此等資料不構成向任何司法管轄區的任何人士或實體作出的任何投資意見、或發售的要約、或認購或投資任何證券、保險或其他投資產品或服務的邀請、招攬或建議，亦不構成於任何司法管轄區用作任何上述的目的之資料派發。請特別留意，本文件所載的資料，不得在美國、或向美國人士(即美國居民或按照美國或其任何州、屬土或領土之法律成立的合夥企業或公司)或為美國人士之利益，而用作派發資料、發售或邀請認購任何證券。於本文件內的所有資料只作一般資料及參考用途，而沒有考慮到任何投資者的特定目的、 財務狀況或需要。在未經凱基書面同意下，並不允許擅自以任何方式轉發、複印或發佈於本文件內之全部或任何部份內容。該等資料不擬提供作法律、財務、稅務或其他專業意見，因此不應將該等資料賴以作為投資專業意見。所有投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。你應就上述資料內容謹慎行事，進行你自己的獨立審查，你並且應在作出任何投資決定前尋求獨立專業意見。你應該根據你自己的風險承受程度、財務狀況、投資經驗、投資目標、投資視域及投資知識去小心考慮投資是否適合你本人。凱基不對於此所提供的資料之準確性、充分性或完整性作出任何明示或暗示的陳述或保證。在任何情況下，任何人欲倚賴或使用於此所載的資料應就該等資料之準確性、完整性、可靠性及適用性進行獨立檢查和核實。任何模擬結果、以往及預測的業績並不必然作為未來業績的指引。於此內所提供的資料(包括任何數據) 未必經過獨立核實，而該等資料不應被信賴作為投資決定。凱基、其關聯成員或他們各身的董事、高級職員、僱員及代表不會就該等資料的任何遺漏、錯誤、不準確、不完整或其他情況，或由於信賴該等資料而導致任何人士或實體蒙受或招致的任何損失或損害(不論任何形式的直接、間接或相應的損失或其他經濟損失)承擔任何責任。而且，凱基、其關聯成員或他們各身的董事、高級職員、僱員及代表不會就第三方所提供的或引用自第三方的資料內容承擔任何責任。

香港市場以外的交易風險 在其他司法管轄區的市場或交易所進行的交易可能會讓你面臨額外的風險。此類市場受到的監管，與香港提供的投資者保護相比，這些監管可能會提供不同或減弱的投資者保護。你在此類市場或交易所進行交易之前，你應該詢問及了解與你的特定交易相關的任何規則，你可能需要承擔稅務影響、貨幣風險和額外交易成本。在香港以外地方收取或持有的投資者資產，是受到有關海外司法管轄區的適用法律及規例所監管的。這些法律及規例與《證券及期貨條例》(香港法第 571 章)及依該條例訂定的規則可能有所不同。因此，此等投資者資產可能不會享有賦予在香港收取或持有的投資者資產的相同保障。只有當你完全了解相關外國市場的性質以及你面臨的風險程度時，你才應考慮在香港市場以外進行交易。你應根據你的經驗、風險狀況和其他相關情況仔細考慮此類交易是否適合你，並在有疑問時尋求獨立的專業建議。你應確保熟悉並了解海外市場交易的相關規則，包括是否有任何有關持股限制的規則以及相關的任何披露義務。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、高級職員及僱員可不時就上文所涉及的任何證券擁有權益。

複雜產品 「複雜產品」是指由於結構複雜，致令其條款、特點及風險在合理情況下不大可能會被零售投資者理解的投資產品。投資者應就複雜產品審慎行事。投資者可能會損失全部投資金額或會蒙受大於投資金額的損失（如適用）。就發行人提供未經香港的證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)審閱的要約文件或資料的複雜產品而言，投資者應就該要約審慎行事。就被形容為已獲證監會認可的複雜產品而言，該認可不表示獲得官方推介，及證監會認可不等如對該產品作出推介或認許，亦不是對該產品的商業利弊或表現作出保證。如獲提供過往業績資料，往績並非預測日後業績表現的指標。一些複雜產品僅供專業投資者買賣。在作出任何投資決定前投資者應閱讀要約文件及其他相關資料，以了解有關複雜產品的主要性質、特點和風險，亦應先尋求獨立專業意見，並且應有足夠的淨資產來承擔因買賣該產品而可能招致的風險和損失。

債券不等同於定期存款，不受香港存款保障計劃保障。債券持有人會承受各種不同風險，包括但不限於：(i)信用風險：債券的利息及本金是由發行人支付。倘發行人違約，債券持有人可能無法收回利息及本金。債券持有人須承擔發行人的信用風險。信用評級機構給予的信用評級並非對發行人信用可靠程度的保證；(ii)流動性風險：一些債券的二手市場可能不活躍，到期前賣出時可能需要時間；(iii)利率風險：當利率上升時，定息債券的價格一般會下跌。你如希望在到期前將債券出售，所收取款項可能會低於閣下購買時所支付的價格。除非你完全明白並願意承擔與之相關的風險，否則不應投資於債券。

投資涉及風險，證券及基金單位價格可升可跌，過往表現不代表將來。投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關基金之銷售文件(包括當中所載之風險因素(就投資於新興市場的基金而言，特別是有關投資於新興市場所涉及的風險因素)之全文)。基金的投資須承受正常市場波動及基金所投資之相關資產固有的其他風險。由於政治、金融、經濟、社會及/或法律條件的變動並不在基金經理的控制範圍內，儘管基金經理已作出努力，但亦不能保證一定能夠達致有關基金既定之投資目標。因此，閣下可能不能收回投資於有關基金之原有投資金額，甚至有可能損失大部分或所有最初投資。此外，有關基金之任何過往表現，不應被視為該基金的未來表現之指引。並不保證可取回本金或獲支付任何回報。某些基金只可以作為一項中長線投資。基金所作出的某特定投資有可能因市場深度或需求不足或因市場干擾而未能及時及/或以合理的價格輕易進行平倉或抵銷。基金所作出的投資可能變得欠缺流通性或流通性欠佳，尤其是在市場動盪或經濟存在不確定性的時期，因此，基金所作出的投資的流通性會影響基金滿足閣下之贖回申請的能力。基金的投資可能集中於專門行業、投資工具或特定國家等。該等基金的價值可能較為反覆波動。同樣地，投資於專門行業或特定國家的基金可能須承受有關個別行業或國家的集中風險。投資於股票的基金須承受一般股票投資之市場風險。股票的市場價格可升亦可跌。影響股票價格的因素有許多，包括但不限於本地及全球市場的投資情緒的變化、政治環境、經濟情況、商業及社會狀況以及與發行人有關的特定因素。就非主動式管理的基金(即指數基金)而言，基於基金固有的投資性質，基金經理並沒有酌情權就市場之轉變作出調整。就此，指數基金或會因在全球與其所投資之指數有關之市場板塊下跌而受到影響。指數基金須承受追蹤誤差風險，即其表現不一定準確追蹤該指數的風險。概不能保證在任何時間均可準確或完全複製所投資之指數的表現。

新加坡：This document is provided for general information and circulation only, and is not an offer or a solicitation to deal in any securities or to enter into any legal relations, nor an advice or a recommendation with respect to any financial products mentioned herein. It does not have regard to the specific investment objectives, financial situation and the particular needs of any recipient hereof. You should ensure that you understand the risk(s) involved and should independently evaluate particular investments and consult an independent financial adviser before making any investment decisions. All information and opinions contained herein is based on certain assumptions, information and conditions available as at the date of this document and may be subject to change at any time without notice. 免責聲明：本文內容僅做為一般資訊散佈用途，不構成任何證券投資的要約或招攬、成立任何法律關係、也不表示針對所提到的金融商品提供建議或推介。它並沒有考慮您的特定投資目標、財務狀況及個人需求。在做出任何投資決定前，您應確保您已瞭解所涉風險，並應獨立評估及諮詢專業投資顧問。此處提供的所有資訊及意見是依據本文作成日期所獲得的特定假設、資料及條件為基礎，因此可能在未經通知的情況下隨時變更。