



CIO Office 投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

# 黃金長期看多

The Road Ahead Is Golden

13 October 2025



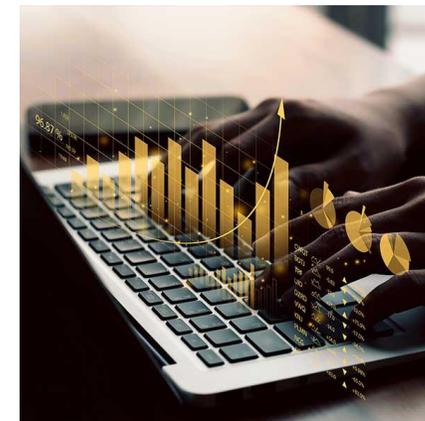
## 01 本週焦點圖表

利率回落、資金續買，  
有利黃金向上挑戰



## 02 市場回顧

AI利多不斷、弱美元，  
風險資產與黃金續強



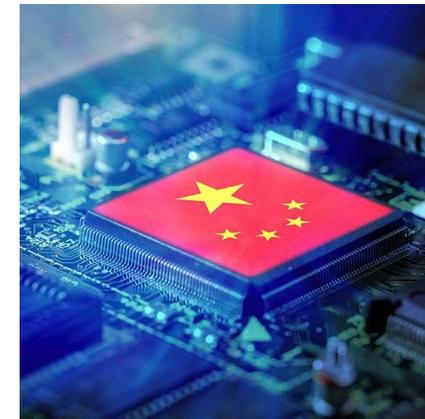
## 03 熱門議題

美股第三季業績將出爐，  
預期獲利上修展望佳



## 04 投資焦點

十五五前瞻支持科技，  
AI長趨勢推動獲利先行



## 05 理財產品 精選港股/中概股、美股、台股、基金/ETF

焦點圖表

# 利率回落、央行與投資人持續加碼，有利黃金向上挑戰

- ▶ 美國當前通脹走勢持穩，雖未持續攀升，但亦未顯著放緩。加上9月聯儲局受勞動市場數據降溫影響宣布重啟減息1碼，並在點陣圖中暗示今年還有2碼的減息空間，帶動美國實質利率持續回落，降低了投資黃金的機會成本，並推升市場對黃金的青睞程度。
- ▶ 不確定性方面，國會兩黨未能妥協，令美國政府宣布關門，加上特朗普陸續派遣國民兵至民主黨執政城市，令美國國內政治對立壓力升溫。復以烏俄、中東等地緣問題未解，皆使全球地緣風險指數出現反覆回升，黃金的抗波動優勢便持續受到市場關注。
- ▶ 就資金面而言，黃金ETF的投資便利性，有利資金透過持有ETF的方式流入黃金。在面對重啟減息與不確定性環境下，市場對於黃金的偏好有望延續。加上全球央行陸續加碼黃金儲備，支撐了中長期的需求，亦有助黃金向上挑戰。有鑑於此，凱基投顧維持看多並上修黃金長期目標價至4,200 美元/盎司。

資料來源：Bloomberg、FRED、世界黃金協會

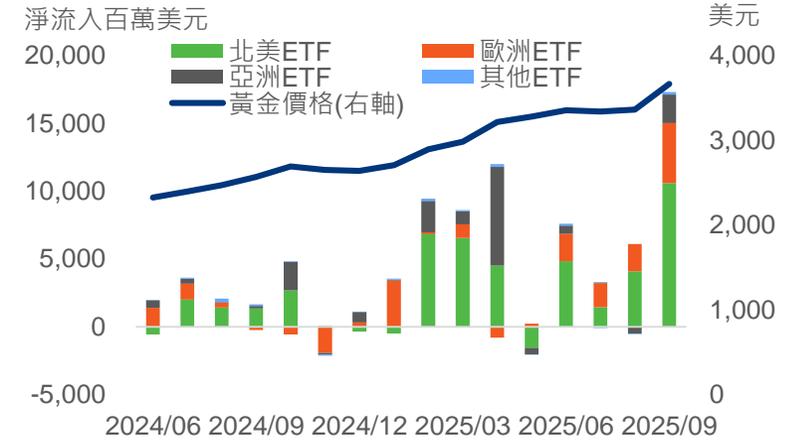
美國實質利率回落



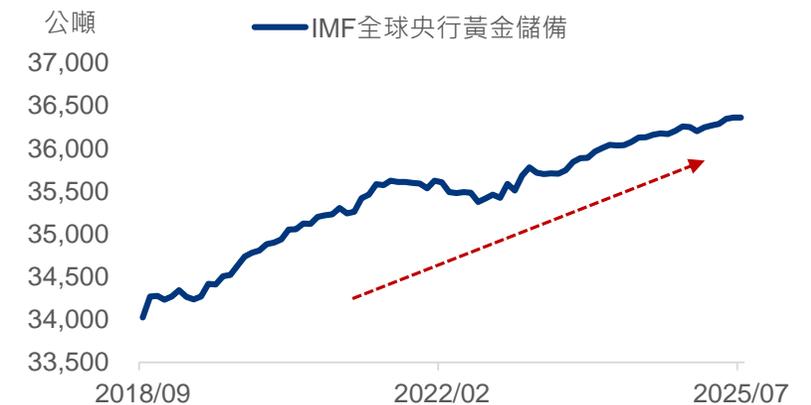
地緣政治風險反覆回升



資金不斷湧入黃金ETF



全球央行持續加碼黃金儲備

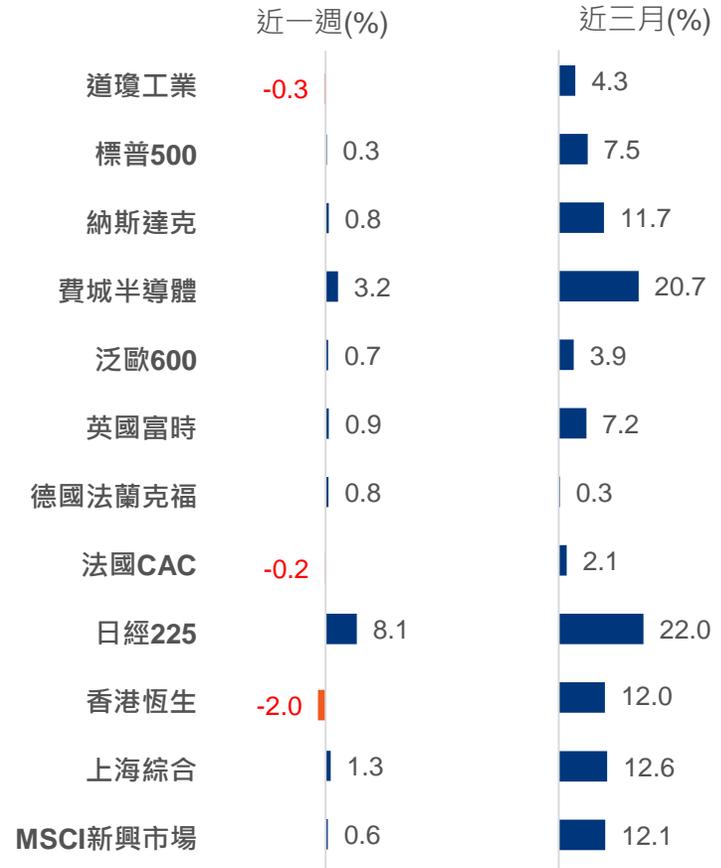


市場回顧

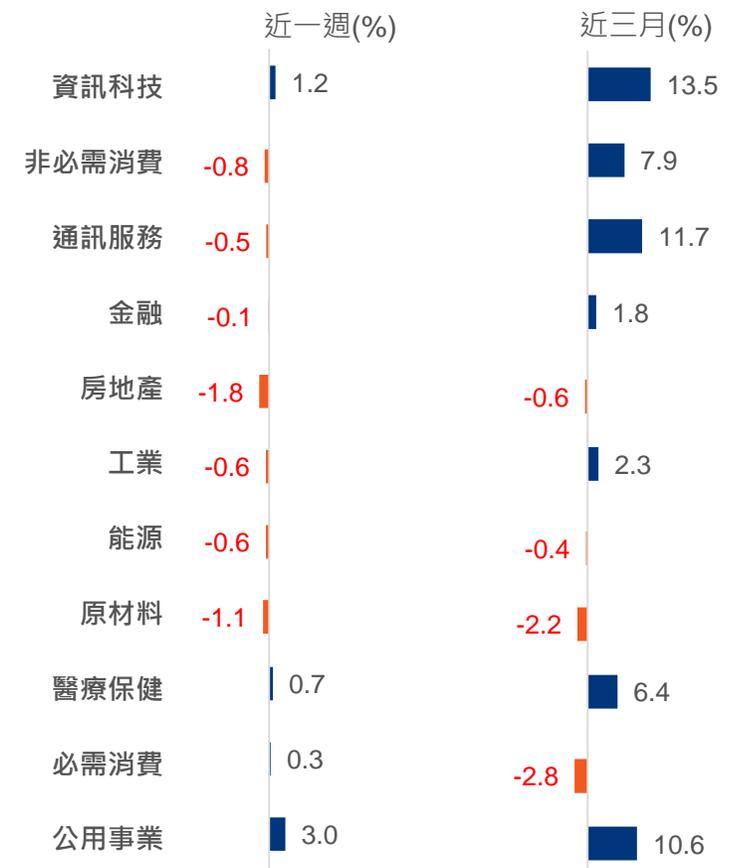
# AI利多與美減息預期升，全球股市受惠市場風險追求情緒

- ▶ AI產業鏈好消息不斷，生成式AI龍頭OpenAI再度出手與AMD達成規模空前的晶片供給協議；英偉達執行長黃仁勳受訪強調AI運算需求大增，且將投資馬斯克xAI，科技股備受激勵，持續投入的基礎設備建設也帶動公用事業走強，不過其他行業全週計算表現平平，美股四大指數中，費城半導體漲幅最高，升3.2%。
- ▶ 全球主要市場表現持平，美國聯儲局公布會議紀要，多數官員認為需採取較寬鬆貨幣政策，年底前進一步減息合適，市場預估10月底減息機率高，12月也可能再度減息。日本自民黨進行總裁選舉，有別於過去簡略型投票，本次採納全體黨員意見進行全規型投票，高市早苗當選成為自民黨歷史首位女總裁，市場看好高市早苗成功成為首相，其貨幣政策鴿派，且對財政擴張政策最積極，股市因寬鬆財政與貨幣政策預期上漲，是主要市場之中表現最好的。

各地區指數表現(%)



美股各產業指數表現(%)

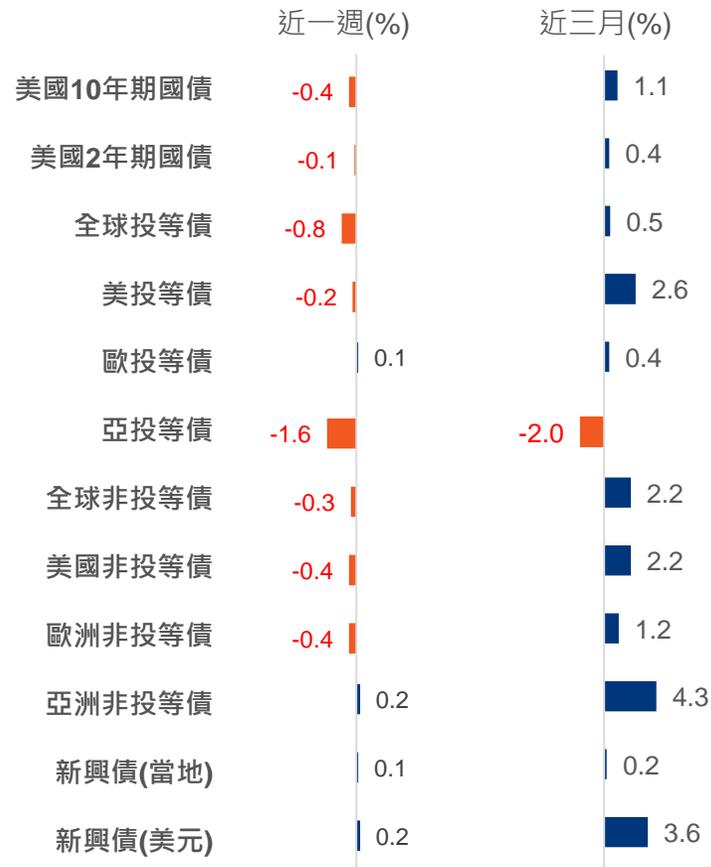


資料來源：Bloomberg，2025年10月10日

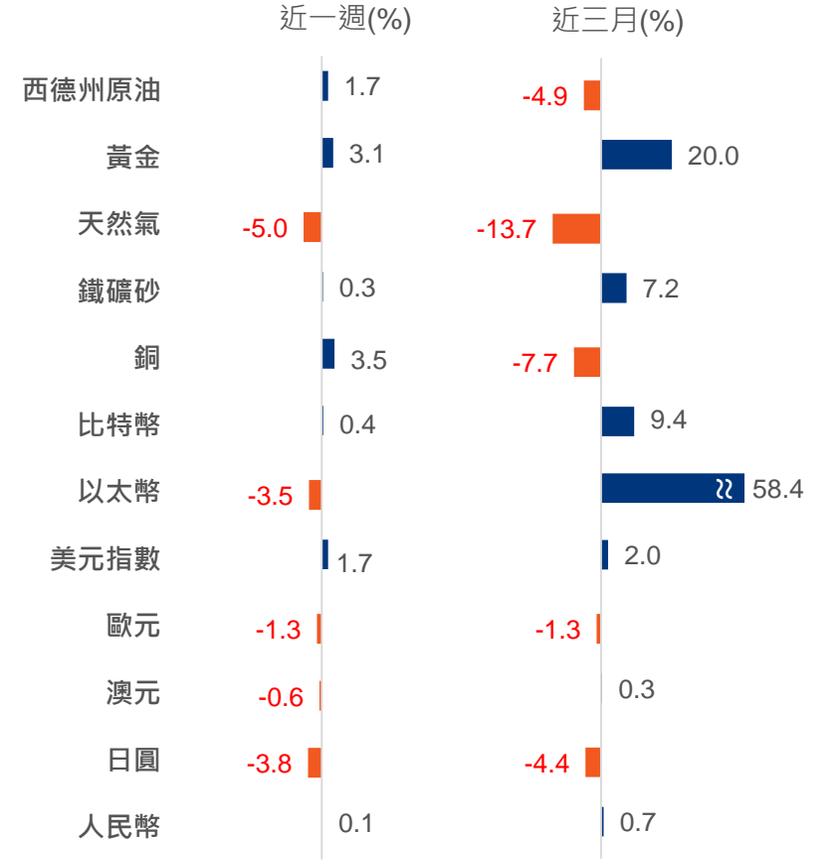
# 風險情緒佳壓抑債市，美政府關門不確定性續推動市場資金湧入黃金

- ▶ 聯儲局公布會議紀要，多數官員認為今年將維持寬鬆貨幣政策，聯儲局10月減息幾乎可確定，但勞動部與商務部等政府機構受關門影響，暫停公布關鍵數據，聯儲局可能在缺乏經濟數據下決策，使得不確定性增加，且近期全球風險情緒佳，美股走勢強勁，使得債券市場相對表現疲弱。尤其近期亞股表現強勢，亞洲投等債受到風險追求情緒影響走跌。
- ▶ 美國政府再度關門、就業數據疲軟與地緣擾動影響，央行與投資人資金持續湧入黃金，支持金價首突破每盎司4,000美元。比特幣再度創歷史高後有獲利了結賣壓，使漲幅收斂。美債利率下行支持美元走弱長期格局不變，但近期法國政治動盪衝擊歐元；受到鴿派自民黨主席當選影響，市場預期財政擴張與施壓日銀延後升息，日圓大幅走貶，美元指數兌主要貨幣走勢因而走升。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)

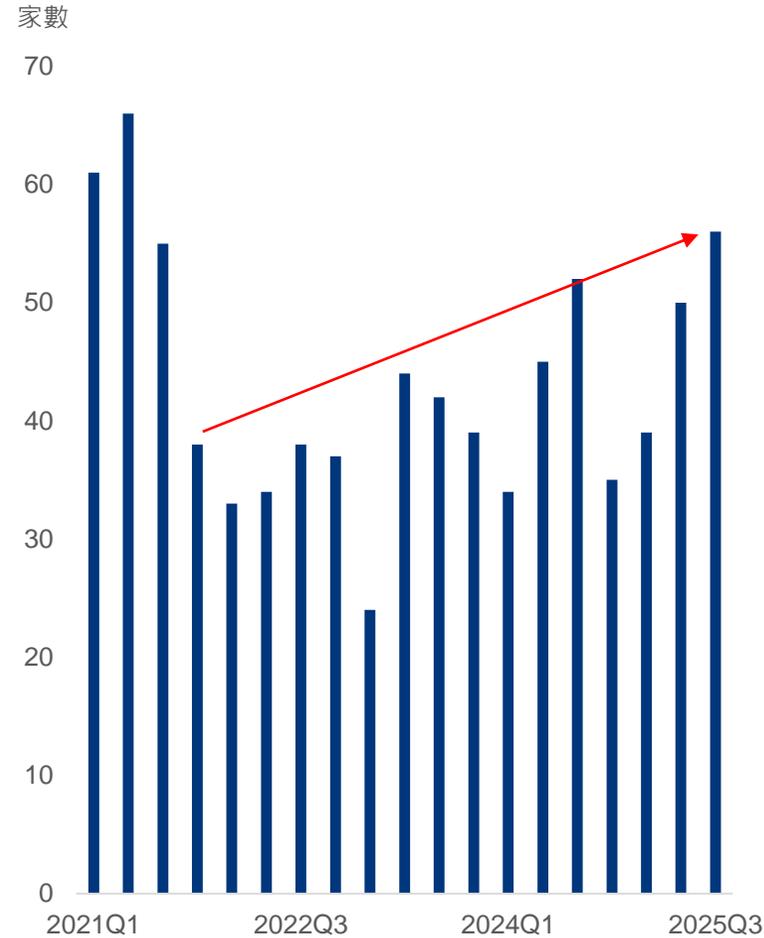


資料來源：Bloomberg，2025年10月10日

# 美股第三季展望正向，獲利預期通訊服務、資訊和金融最佳

- ▶ 第三季標普500企業共有112家發布指引，其中有56家提供正向指引，正向指引比率為50%，優於5年平均的43%，與10年平均正向指引比率的39%，且正向指引的家數也是自2021年第三季以來最高家數。根據Factset統計，如此樂觀的預期主要來自於資訊科技產業對AI未來潛力的看好，共36家資訊科企業提供正向指引，遠超過其他產業總和。
- ▶ 10月14日將由銀行股開啟Q3重要業績期，而本季市場分析師與企業對於第三季的業績數字相對樂觀，比較6月底和10月初市場對於標普500與其11大產業預估，除公用事業獲利增速明顯下修外，其他產業有不同程度的改善，其中，標普500指數獲利增速從4.8%上升至雙位數成長的12%，表現最強的通訊服務獲利從29.4%→45.6%，資訊科技保持強勁16.4%→23%，金融獲利從低成長2.2%大幅上調為12.9%，為主要驅動大盤預期獲利關鍵。

### 企業第三季發布正向EPS指引家數創2022年來新高



### 通訊服務、資訊、金融獲利成長優於標普500指數



投資焦點

# 十五五預期聚焦科技自立自強，科技股將成為重點支持產業

- ▶ 中共中央政治局於9月底召開會議，決定於10月20日至23日舉行四中全會，並審議「十五五」規劃建議。會議當中提到要續推動綠色低碳轉型和科技自立自強兩大方針，並且再度強調要持續發展新質生產力。此概念源自2023年習近平地方考察時首次提出，經過官方報導與整合定義為，以科技創新為主導，產業結構高端化、數字化與綠色化並重的新型生產力。尤其在今年美中貿易戰衝突後，從大力發展新增了自立自強觀念，預計未來五年科技與製造業升級，將受惠政府政策。
- ▶ 根據「十四五」數字經濟發展規劃和電子信息產業目錄分類，主要受惠次產業包括：集成電路(半導體)、軟件服務、下一代通訊(5G/6G)、人工智慧、大數據、雲服務。以市值前兩大觀察，港股可直接受惠所有泛科技與AI概念次產業投資題材。

## 政策重點朝科技傾斜，十五五重點可能強調科技自立

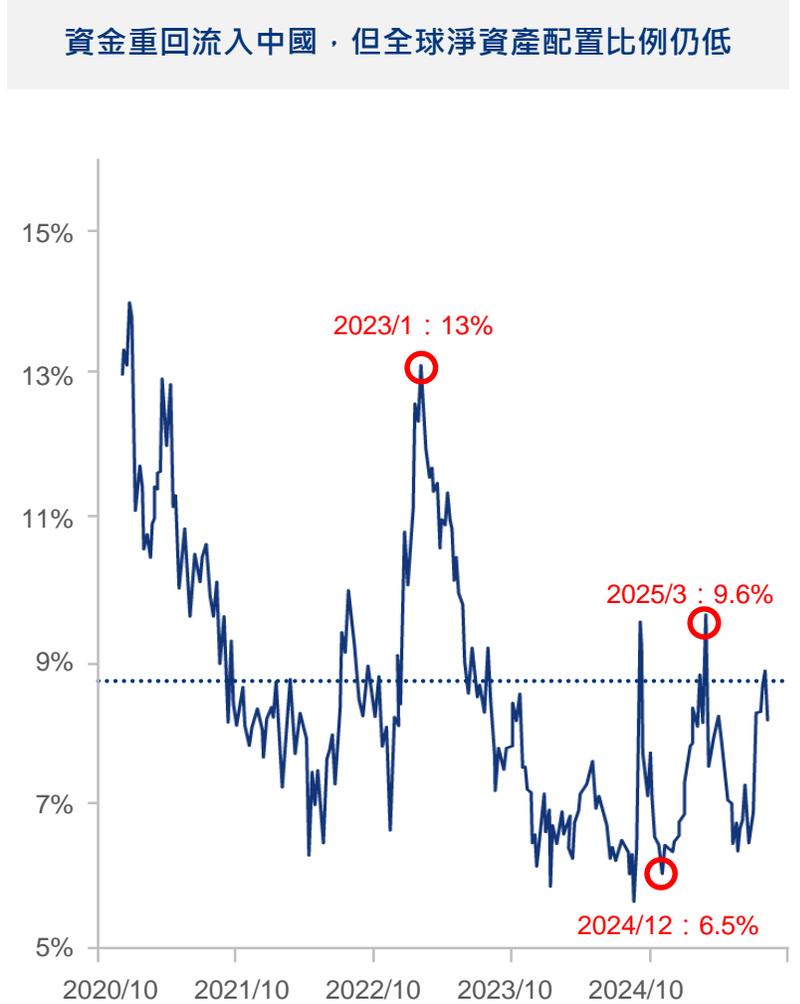
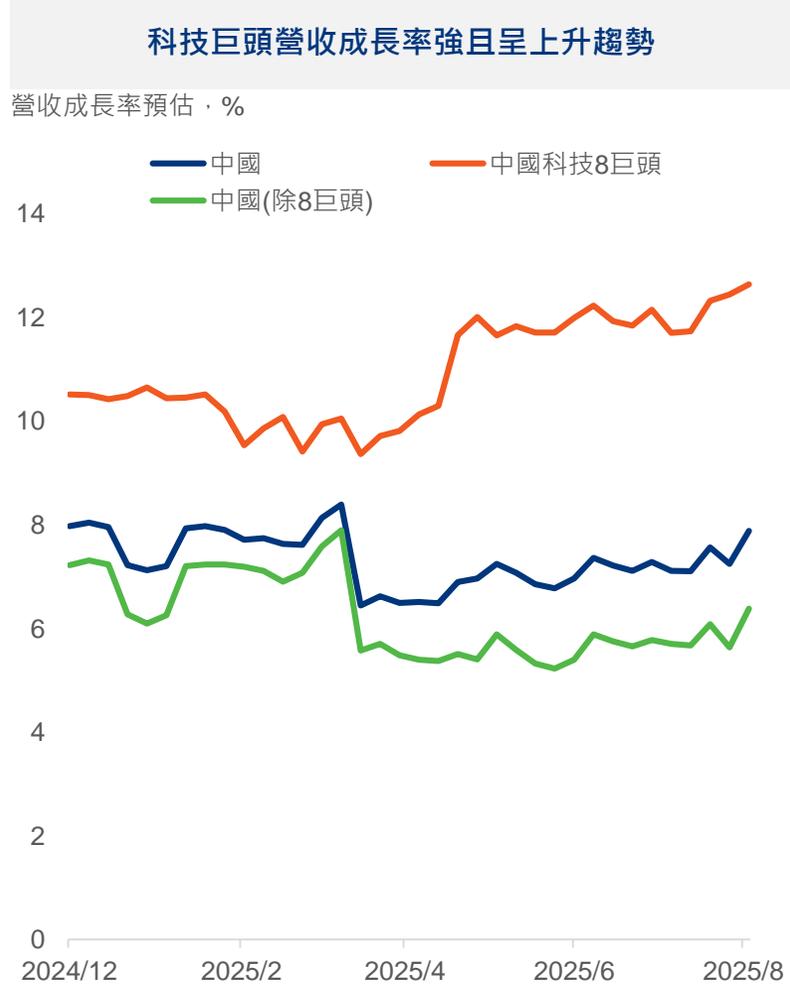
2023年中央經濟工作會議
以 <b>科技創新</b> 引領現代化產業體系建設
2024年政府工作報告
大力推進現代化產業體系建設，加快發展 <b>新質生產力</b> 深入 <b>實施科教興國</b> 戰略
2024年中央經濟工作會議
以 <b>科技創新</b> 引領 <b>新質生產力</b> 發展，建設現代化產業體系
2025年政府工作報告
因地制宜發展 <b>新質生產力</b> ，加快建設現代化產業體系 深入 <b>實施科教興國</b> 戰略
2025年中央政治局會議
因地制宜發展 <b>新質生產力</b> ，避免一刀切的政策推動 持續推動綠色低碳轉型與 <b>科技自立自強</b> ； 提升產業鏈供應鏈的安全性與韌性

## 政策優先受惠產業，泛科技AI以港股為主

重點支持次產業	市值規模前2企業(綜合考慮陸港股上市公司)
集成電路	聚焦芯片設計、製造與封裝，加速自主化題材 1. 中芯國際(981 HK、688981 SH) 2. 華虹半導體(1347 HK)
軟件服務	系統軟體、應用開發生態系與IT服務，支持政策數字化轉型 1. 騰訊控股(700 HK) 2. 阿里巴巴(9988 HK)
下一代通訊	聚焦無線通信設備，與網路基礎設施建設 1. 中國移動(941 HK、600941 SH) 2. 中興通訊(763 HK、000063 SH)
人工智慧	機器學習、圖像辨識、影音製作等，應用於多行業發展 1. 騰訊控股(700 HK) 2. 百度(9888 HK)
大數據	數據儲存、分析與應用，支撐決策智能化 1. 阿里巴巴(9988 HK) 2. 騰訊控股(700 HK)
雲服務	傳統IaaS/PaaS/SaaS服務 1. 阿里巴巴(9988 HK) 2. 騰訊控股(700 HK)

# 中國科技巨頭獲利遠超其他產業，全球資金仍低配中國

- ▶ 從企業獲利預估來看，MSCI中國權重佔比超過4成的科技八巨頭<sup>註1</sup>(皆在香港上市)，受惠於AI發展與DeepSeek推出模型後的相關應用，營收呈現雙位數成長超過12%，相較於中國整體8%、中國(除8巨頭)不到7%，其營收表現相對中國其他企業顯著強勢，顯示AI長趨勢下，中國與美國有著相似的發展軌跡。在中國政府未來要求國內科技自主的情境下，香港科技股將持續受惠。
- ▶ 從全球淨資產配置角度觀察，除了2023年1月市場配置中國至13%，隨後大致在7~9%之間浮動，在2025年特朗普進行貿易戰前，市場對中國(港股與A股)的資產配置淨市值比重一度達到9.1%，隨後因貿易戰不確定性減持，目前再度回到近五年平均配置水準。若未來政策利多支持與科技股企業獲利成長，資產配置比例對比過去榮景期，有向上調整的機會。



資料來源：Bloomberg(左圖)、Goldman(右圖)、凱基證券整理。註1：科技八巨頭包括：騰訊、阿里巴巴、小米、百度、京東、拼多多、美團、網易

# 市場策略思維

類別	市場看法	偏好資產
股市	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 聯儲局重啟減息循環，大型科技公司互相合作與新訂單成長，推動AI與資金行情，各國股市創新高，風險情緒佳。然而美國勞動市場疲軟為主要經濟風險，建議股市兼顧不同產業平衡配置，並保持投資彈性以因應市場變化。現階段可增持高品質股，長線投資人續留意AI題材與科技股，可逢回分批布局。成長股，美國小型股可做為寬鬆貨幣政策下的短期交易機會。</li> <li>◆ 歐元區經濟基本面轉佳，且評價較美股低，歐股以貿易衝擊小的英股和德股較佳。高市早苗當選自民黨總裁，其財政與貨幣政策寬鬆態度有利推動日股投資信心，長期日本薪資改善，帶動經濟成長且已達成關稅協議，仍看好內需股及銀行股。</li> </ul>	<p>策略風格：應對潛在波動加大之高品質股，長線留意AI題材與科技股，可逢回分批布局</p> <p>區域：歐洲股票、英國股票、日本內需與銀行股</p>
債市	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 美國政府關門短期影響有限，然此事件影響重要數據公布，加上特朗普威脅裁員，推升經濟前景不確定性，提升10月減息預期，但長短期息差仍陡、就業惡化、通脹偏高，仍建議透過國債與投資等級債券鎖息領息為主，投資級債以信評A級以上龍頭企業較佳，風險調整後息差較高的產業包括金融、工業、能源、公用事業及通訊等。</li> <li>◆ 美元維持弱勢格局，可增加非美貨幣債券分散風險，如歐元、新加坡幣計價的投資級債券。</li> </ul>	<p>期間：高信評債鎖息，以金融、工業、能源、公用事業及通訊</p> <p>種類：產業聚焦金融、工業、能源、公用事業和通訊</p>
匯市	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 市場不確定性仍存，年底減息機會高，美元指數承壓，中長期維持偏弱格局。</li> <li>◆ 非美貨幣如歐元、日圓、英鎊震盪偏升。</li> </ul>	<p>美元偏弱整理</p> <p>歐元、日圓、英鎊震盪偏升</p>
商品	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 美元中長期走弱，減息使利率下滑，通脹隱憂及財政赤字壓力等情境，加上央行與市場資金持續購金，黃金仍有上漲空間，可逢回漸布。</li> </ul>	<p>黃金偏多</p>

# 國內酒店受惠於出遊需求

## ▶ 黃金週客流穩健增長，國內短途跨區遊主導

2025年的十一黃金週顯示出中國休閒旅遊需求的韌性，為國內酒店業帶來了投資機遇。在8天的長假期(10月1日至10月8日)，全社會跨區域人員流動量同比增長6.2%。此次自駕遊為出遊主力，這反映出短途跨區遊可能仍然是國內旅遊的主流模式。

## ▶ 地區與出入境市場趨勢分化

從地區表現來看，旅遊趨勢呈現出明顯的地域分化。華東地區表現出色，遊客量同比增長超過超兩成；相比之下，華南及華西地區如廣東和陝西，因受到惡劣天氣影響，主要旅遊景點的遊客增長則相對滯後。在出入境旅遊方面，出境旅遊的復甦步伐可能低於市場預期，而入境旅遊的勢頭則持續向好。

## ▶ 投資者應聚焦龍頭酒店集團

國內旅遊市場的穩健需求，為酒店業的增長提供了基礎。雖然地區性的天氣因素可能導致全國酒店的每間可售房收入(RevPAR)表現分化，但總體客運量的提升依然是正面訊號。行業中具有領先地位及產品競爭力的酒店集團預計將能更好地把握市場趨勢，因此成為值得關注的投資主題。

### 2025年中國長假期出遊情況

春節 1月28日至2月4日	<ul style="list-style-type: none"> <li>國內出遊5.01億人次，同比增長5.9%</li> <li>國內出遊總花費6,770.02億元(人民幣)，同比增長7.0%</li> </ul>
勞動節 5月1日至5月5日	<ul style="list-style-type: none"> <li>國內出遊3.14億人次，同比增長6.4%</li> <li>國內游客出遊總花費1,802.69億元，同比增長8.0%</li> </ul>
國慶中秋節 10月1日至10月8日	<ul style="list-style-type: none"> <li>累計全社會跨區域人員流動量預計達到24.32億人次，創歷史同期新高，日均3.04億人次，同比增長6.2%。</li> </ul>

資料來源：文化及旅遊部

# 亞朵(ATAT)

收盤價 US \$35.49

目標價 US \$42

## 公司簡介

專注於在中國打造以生活方式為核心主題的酒店品牌，現於中國超過百座城市運營逾八百家酒店，近年積極推動零售業務，拓展多元收入來源。

## 公司特色

### ■ 「體驗即銷售」打造高速增長的第二曲線

亞朵的魅力在於成功地將酒店住宿與零售業務結合，創造出強大的協同效應。公司推出的枕頭、被褥及香薰等高品質睡眠產品已經被消費者肯定，住客在享受舒適住宿的同時，可以方便地購買心儀的產品帶回家，將這份體驗從酒店延伸至日常生活。這種獨特的「體驗即銷售」模式，正是其零售業務高速增長的動力，預計未來四年將實現超過30%的年均複合增長。

### ■ 發力高端市場，釋放房價增長潛力

亞朵正透過開設新酒店向高端市場邁進，例如在福田區打造的全新五星級酒店，主打人文和療癒體驗。我們相信，這一戰略將有效提升品牌的平均房價，預計今年就能看到1.4%的回升。

### ■ 零售板塊價值待重估

亞朵零售業務的估值存有明顯的折讓。透過分類加總估值法，若參考同業華住集團(1137)的估值水平來剝離亞朵的酒店業務，我們發現其零售業務的隱含預測市盈率僅為13倍，此水平顯著低於公司整體估值，反映出其零售業務的真實價值尚未被市場充分認識。

### ■ 目標價42美元，估值具吸引力

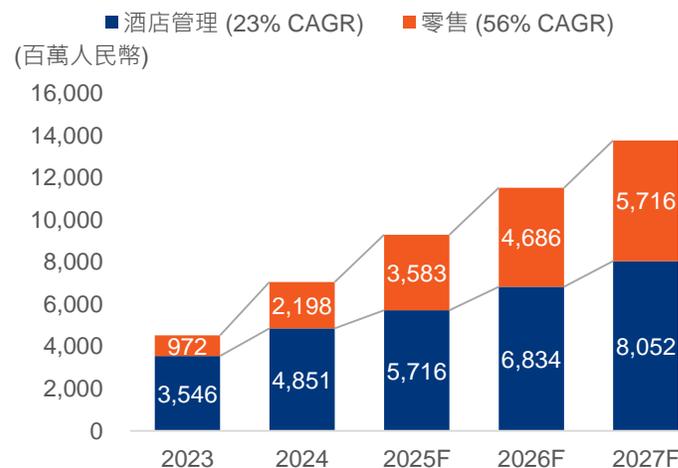
現時亞朵的預測市盈率为18倍，建議目標價42美元，市盈率为21倍。

資料來源：Bloomberg

## 財務數據

	2022	2023	2024	2025F	2026F
收入 (人民幣十億)	2.3	4.7	7.2	9.5	11.7
按年增長 (%)	5.4	106.2	55.3	31.0	23.6
每股盈利 (人民幣)	0.2	6.5	9.4	11.2	14.3
按年增長 (%)	-42.5	2,739.1	43.8	19.4	27.1
股本回報率 (%)	11.0	45.2	50.8	44.8	43.2

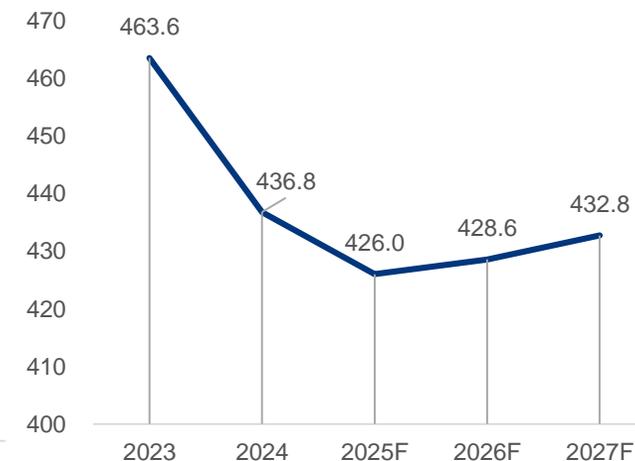
## 分部收入佔比及增長



## 預期市盈率 (P/E)



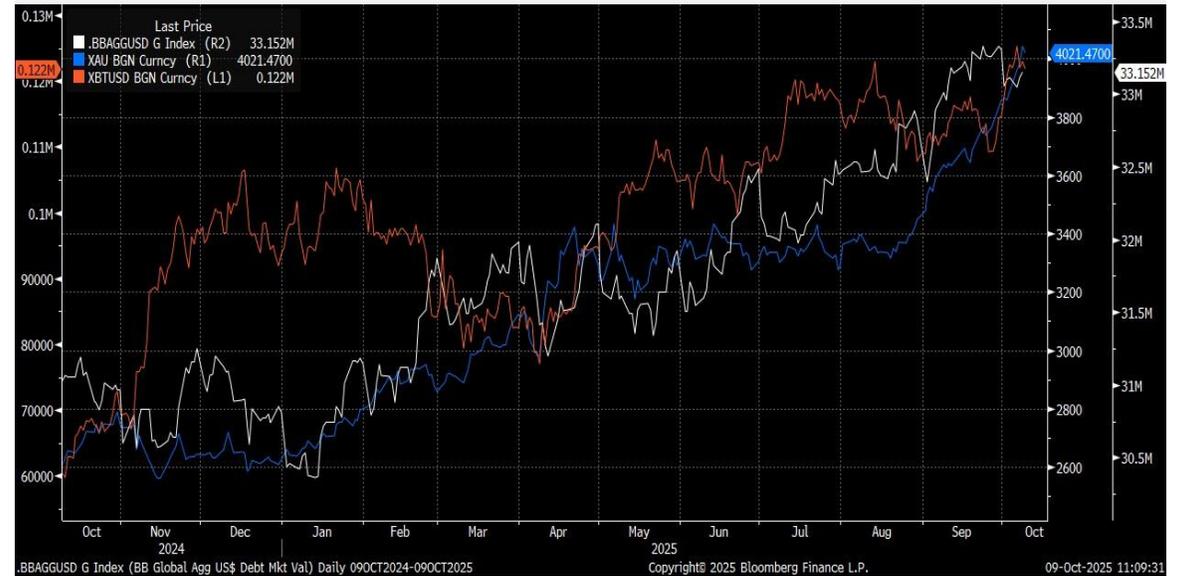
## 每日平均房價 (人民幣)



# 全球美元債務攀升，黃金比特幣創新高

- ▶ 聯儲局9月份會議紀要顯示大多數聯儲局官員指出將聯邦基金利率調整至更趨中性的水準是合適的，因為他們認為就業的下行風險有所增加。然而，多數官員仍強調，通脹前景的風險依然偏向上行。大部分與會者認為，在今年剩餘時間內進一步放鬆政策可能是合適的，其中約有一半官員預計在2025年底前還會再減息兩次。官員們持續表示，他們在考慮下一步行動時，將同時權衡通脹與就業的風險。
- ▶ 美國10月密歇根消費者信心指數初值為55.0，略低於9月的55.1，但優於市場預期的54.0。
- ▶ 貴金屬如黃金和白銀分別創歷史及14年來新高，一方面受惠與環球減息週期，另一方面各國主要央行不斷增持黃金。比特幣在本週創歷史新高，曾一度突破12萬5千美元關口。疫情後的加息週期令美元債務有短暫回落，但隨著新一輪人工智能浪潮推動，全球資本支出大幅上升，因此債務水平再度攀升。貴金屬及加密貨幣是對沖債務及貨幣貶值的最佳工具，黃金、比特幣與全球美元債務量呈正相關走勢。貴金屬及加密貨幣板塊在第四季依然看俏。

全球美元債務(白) 與 黃金(藍) 及 比特幣(橘)走勢對比



# Coinbase Global Inc (COIN)

收盤價 US \$357.01

目標價 US \$440.0

## 公司簡介

Coinbase Global, Inc. 提供金融解決方案。該公司提供一個買賣加密貨幣的平台，服務全球客戶。

## 公司特色

### ■ 創紀錄機構資金流入加密貨幣ETF

接近60億美元的創紀錄資金流入加密貨幣ETF，由美國主導，突顯機構採用的激增，直接提升了Coinbase平台的交易量。作為主要在美國上市的交易所和擔保機構，擁有4,250億美元的資產管理，Coinbase有望捕捉這輪流動性循環，隨著比特幣創下新高(超過12.5萬美元)作為持續交易量和手續費的催化劑。

### ■ 代幣化機會與監管優勢

Coinbase申請國家信託銀行牌照，並與美國證券交易委員會就代幣化證券進行接觸，使其在預計到2030年達到約2萬億美元的代幣化熱潮中處於前沿。隨著代幣化ETF、股票和穩定幣在全球範圍內獲得青睞，Coinbase的可信度和監管參與提供了護城河，因為傳統金融正在向鏈上遷移。

### ■ 在政策利好中擴大生態系統

受到支持加密的美國政策和穩定幣清晰度的支持，Coinbase正在擴展到保管、代幣化、質押、貸款和支付等領域。與摩根大通和PNC等銀行的戰略合作加強了其作為機構進入數字資產的門戶的角色。

### ■ 第二季業績下降，第三季指引上調

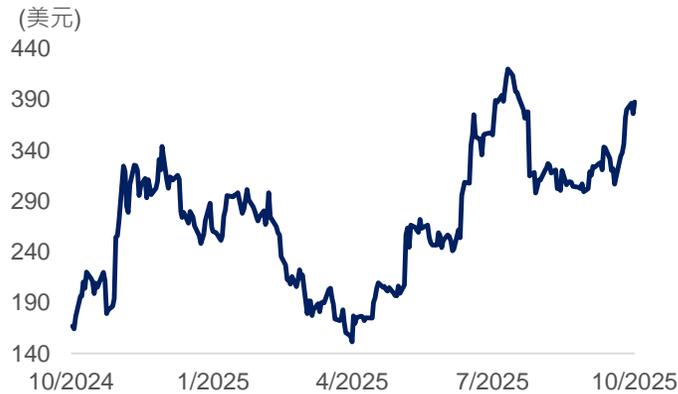
2025財年第二季度總收入為15億美元，環比下降26%。交易收入為7.64億美元，環比下降39%。訂閱和服務收入為6.56億美元，環比下降6%。淨收入為14億美元，調整後EBITDA為5.12億美元。公司預計七月的交易收入約為3.6億美元，第三季度的訂閱和服務收入將在6.65億至7.45億美元之間，受益於較高的平均加密價格和穩定幣收入，第三季度的交易費用將占淨收入的中位數百分比。

### ■ 估值共識

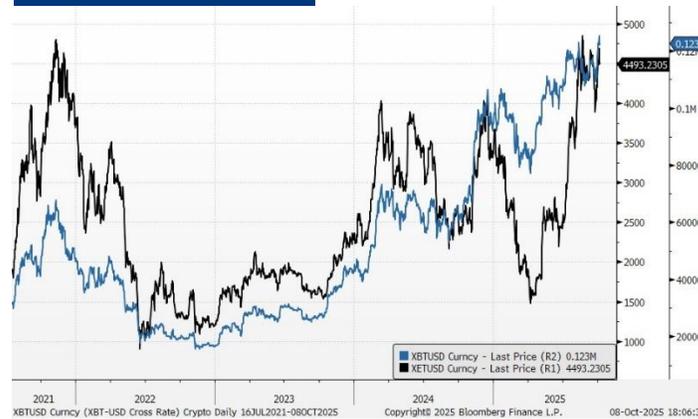
彭博12個月平均目標價為367.71美元，最高目標價為510美元，最低為185美元。

資料來源：Bloomberg

## 近一年股價走勢



## 加密貨幣價格趨勢

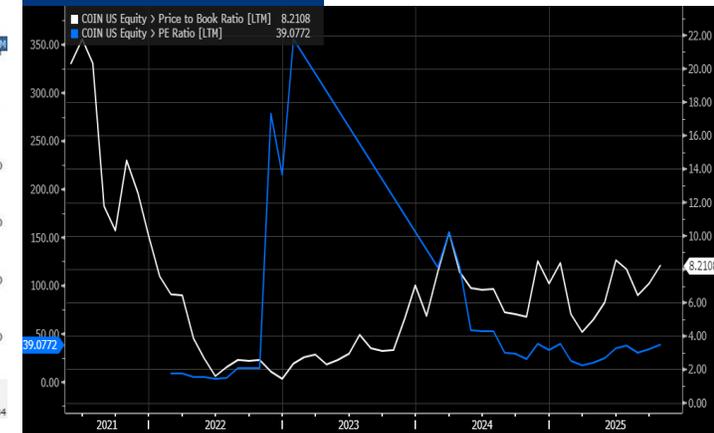


## 財務數據

	2022	2023	2024	2025F	2026F
收入增長(%)	-59.3	-2.7	111.2	12.3	15.2
EBITDA比率(%)	-36.5	14.0	49.7	40.7	42.9
EPS (加元)	-6.63	1.71	9.88	5.94	6.85
淨利率(%)	-46.0	14.0	41.0	30.3	24.3

資料來源：Bloomberg；2025至2026年為市場平均財務預估資料

## PE和PB



# Iren Ltd (IREN)

收盤價 US \$59.77

目標價 US \$80.0

## 公司簡介

IREN Limited作為一家可再生能源公司運營。該公司擁有並管理由可再生能源驅動的下一代數據中心，專門用於比特幣挖礦、人工智能雲服務和其他高功率計算。IREN服務於澳大利亞的客戶。

## 公司特色

### ■ 轉型至人工智能基礎設施增長

IREN正在從比特幣礦工轉型為人工智能基礎設施公司，目前擁有23,000個GPU的合同，目標在2026年第一季度實現5億美元的運行收入。該公司簽署了涵蓋11,000個GPU的客戶合同，幾乎是其設備的一半，並確保了約2.25億美元的年度經常性收入，為近期的人工智能雲收入提供了強大的可見性。

### ■ 規模與可再生能源優勢

IREN在不列顛哥倫比亞省和德克薩斯州擁有2,910MW的可再生電力保障，並具備超過100,000個GPU的容量，隨著人工智能計算需求的激增，IREN將規模與可持續性相結合。這使IREN 成為綠色人工智能基礎設施的具成本競爭力的供應商，吸引注重 ESG 的超大規模客戶和企業客戶。

### ■ 財務動能與資本靈活性

該公司發行了8.75億美元的可轉換票據，這增加了稀釋風險，但這些資金為加速GPU擴展提供了資金支持，目標是在新的Blackwell GPU部署上實現兩年內的收入回報。

### ■ 第四季業績(財年年終為6月)同比改善

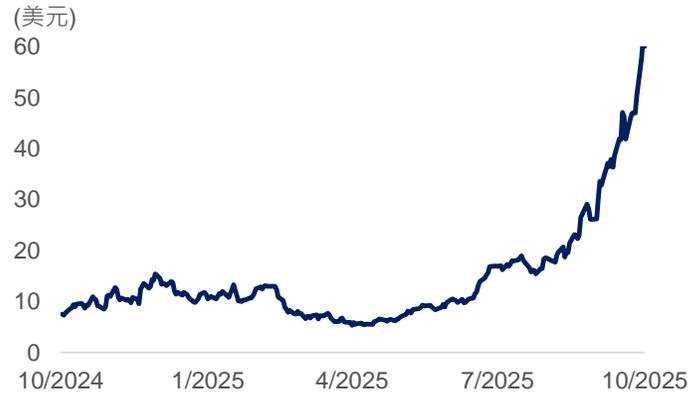
2025財第四季度收入為1.873億美元，調整後的EBITDA為1.219億美元，分別較第三季度的1.448億美元和8,290萬美元環比上升。2025財年的收入為5.01億美元，淨收入從2024財年的2,890萬美元增至創紀錄的8,690萬美元。預計到2025年12月，該公司接近12.5億美元的總年化收入中，來自比特幣挖礦的年化收入將超過10億美元，而來自10,900個英偉達GPU的人工智能雲年化收入將在2億至2.5億美元之間。

### ■ 估值共識

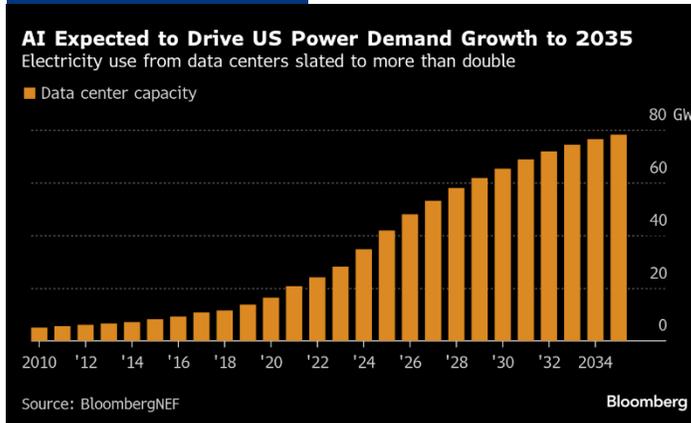
彭博12個月平均目標價為50.40美元，最高目標價為85美元，最低為24美元。

資料來源：Bloomberg, Livewire Markets

## 近一年股價走勢



## 資料中心容量成長

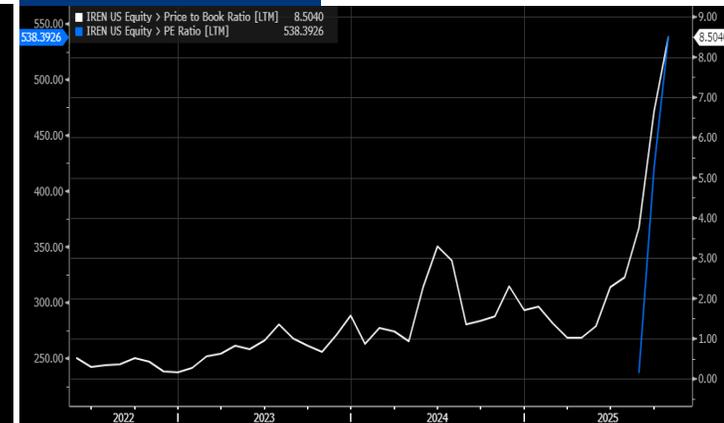


## 財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
收入增長(%)	38.7	128.6	167.7	131.5	34.9
EBITDA比率(%)	-9.7	12.4	40.3	60.9	67.4
EPS (美元)	-1.21	-0.33	0.11	0.89	1.18
淨利率(%)	-98.8	-15.8	5.0	21.3	21.8

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 台股多方架構延續，後續走勢聚焦AI題材與強勁訂單動能

## ▶ 電子權值股領軍大盤，台股再創歷史新高

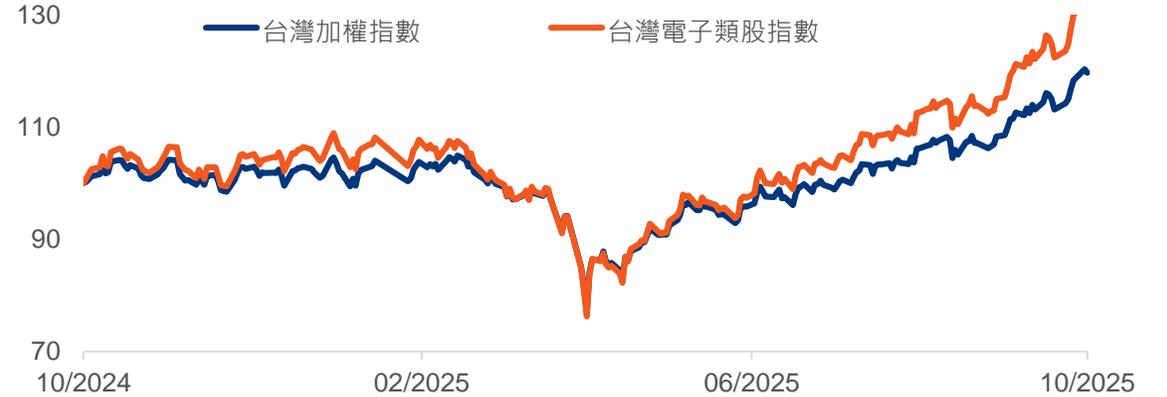
台股上週價漲量增，跳空再創歷史新高，且成交量重回5日與20日均量上，短線持續走多，支撐暫看多方缺口低點26,761。觀察台股盤面結構，電金權值股領漲大盤創高，強勢股集中在記憶體、板卡、玻纖布、電線電纜與 IC 基板。下週起上市櫃公司將陸續公布9月營收，因此，近期操作上可優先聚焦營收表現亮麗且股價較大盤強勢相關個股。

## ▶ AI伺服器出貨量攀升對組裝與散熱廠具正面貢獻

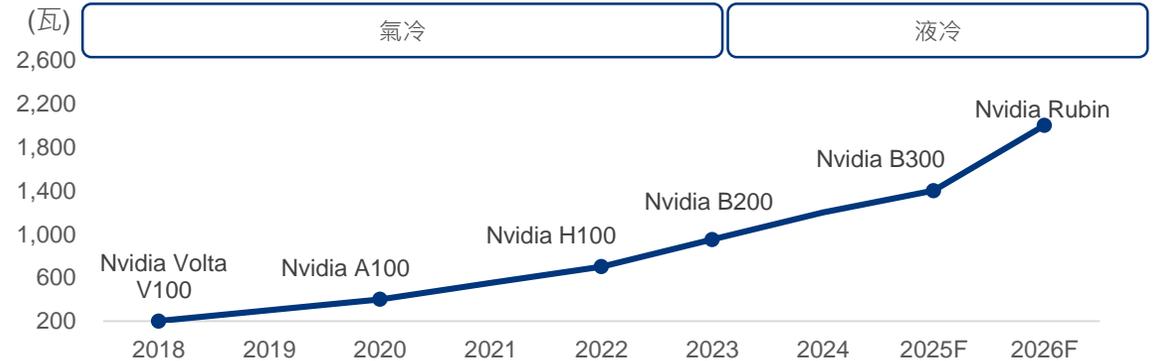
展望2H25，凱基投顧預期2H25整體伺服器市場之主要成長性仍來自AI，預估2025年GB伺服器出貨量將達27,000-28,000櫃、2H25出貨量約達21,000-22,000櫃，隨GB200生產轉順與GB300預計於4Q25逐步量產，有利於相關供應商出貨量升溫，包含機櫃組裝廠。另外，GB300與下一代ASIC伺服器的熱功耗(TDP)增加與液冷採用率上升，主要水冷板、分歧管供應商、主要side car、CDU供應商與組裝廠皆將受惠。

### 台灣加權指數與台灣電子類股走勢

指數走勢，標準化以2024/10/8=100



### Nvidia GPU散熱設計功耗(TDP)



# 奇鋁(3017 TT)

## 公司簡介

奇鋁科技股份有限公司生產散熱器、散熱片、直流風扇及筆記型電腦熱導管，供應個人用電腦、筆記型電腦及電源供應器散熱用。

## 公司近況

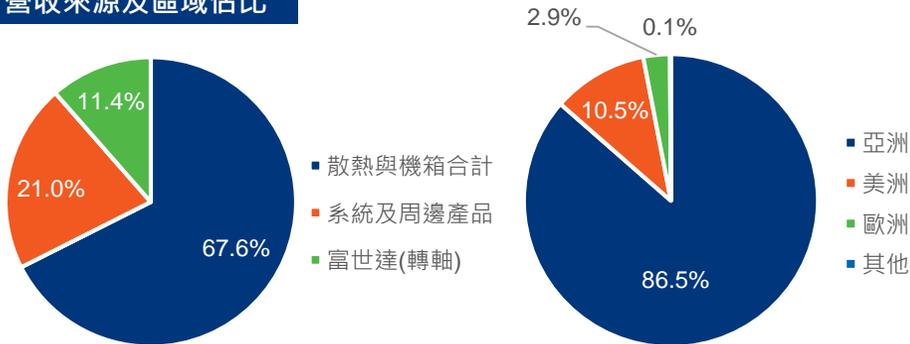
### ■ 液冷營收勁揚，2H25 營收優於預期

奇鋁預期9月營收月增逾10%。4Q25月營收有望持續成長，季營收將季增逾10%，高於原目標的季增個位數，動能來自GB300 AI伺服器放量且供應比重穩定，加上GB300交換托盤水冷板與QD內含價值提升，且GB200水冷板需求延續，及iPhone 17 VC營收佳。

### ■ Rubin GPU與ASIC需求成長將推升2026年液冷營收

目前多種散熱方案正在進行中，預期水冷板液冷市場規模仍可望成長數年。公司近期接獲數家CSP 2026年更加正向之訂單展望。凱基投顧上修2026年營收預估至年增45%、EPS 上修至71.35元，年增46%，超越市場共識。

## 營收來源及區域佔比



資料來源：Bloomberg

## 財務數據

	2022	2023	2024	2025F	2026F
EPS (新台幣)	11.78	14.11	21.21	48.85	71.35
EPS 成長率(%)	43.5	19.7	50.4	130.3	46.1
P/E	93.4	78.0	51.9	22.5	15.4
ROE (%)	29.8	28.3	32.1	56.4	61.2

資料來源：公司資料，凱基投顧預估

## 評價區間



## 近一年價格



迄2025年10月8日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	16.72	18.78	44.40	203.71	84.27	87.89

# 鴻海(2317 TT)

## 公司簡介

鴻海精密工業股份有限公司(Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.)針對電腦、通訊及消費性電子產品提供電子製造服務。該公司從事桌上型及筆記型電腦組裝、連接器生產、電纜組裝、PCB組裝、手機製造，以及其它消費電子裝置製造。鴻海精密工業服務全球客戶。

## 公司近況

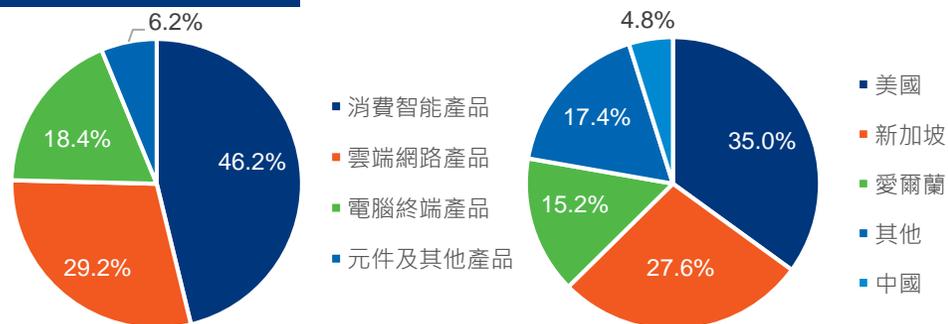
### ■ 3Q25營收略優於財測

3Q25營收2.057兆元，季增近15%、年增11%，略優於凱基投顧預估與財測的季增4-14%，動能為GB200 AI伺服器與iPhone 17新機上市。

### ■ Stargate模組化資料中心(MDC)建置帶動獲利上檔空間

未來五年，鴻海亦將成為美國Stargate計畫與Apple因應Apple Intelligence的AI資料中心需求的主要受惠者。OpenAI與軟銀承諾，雙方未來18個月內將在美國俄亥俄州與德州建置1.5GW模組化資料中心。鴻海將負責供應伺服器機櫃與其他零組件，並借助東元的機電技術整合。凱基投顧預估MDC專案將貢獻公司2026年EPS 1至1.2元。

## 營收來源及區域佔比



資料來源：Bloomberg

## 財務數據

	2022	2023	2024	2025F	2026F
EPS (新台幣)	10.21	10.25	11.01	13.38	18.60
EPS 成長率(%)	1.6	0.4	7.4	21.6	39.0
P/E	22.4	22.3	20.8	17.1	12.3
ROE (%)	10.0	9.7	9.7	11.0	14.4

資料來源：公司資料，凱基投顧預估

## 評價區間



## 近一年價格



迄2025年10月8日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	4.17	10.57	41.51	80.00	22.28	15.98



# 十五五前瞻支持科技，AI長趨勢推動獲利先行

## ▶ 南方東英恒生科技指數ETF (3033 HK)

- 旨在提供緊貼恒生科技指數表現。
- 主要採取全面複製策略，捕捉約30隻香港上市頂尖科技或創新企業表現，其中包括騰訊控股，阿里巴巴，中芯國際等。
- 前10大持股佔整體組合近70%。

## ▶ KraneShares恆生科技指數ETF (KTEC)

- 旨在追蹤恒生科技指數。
- 該指數由約30家在香港聯交所上市的自由流通市值最大的科技公司的權益證券組成，這些公司主要涉足互聯網、金融科技、雲計算、電子商務和數位科技。
- 前10大持股佔整體組合近65%，其中包括騰訊控股，阿里巴巴，美團等。

商品名稱	南方東英恒生科技指數ETF (3033.HK)	KraneShares恆生科技指數ETF (KTEC.US)
特色	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 為全球首檔追蹤恒生科技指數的ETF，專注於科技主題公司</li> <li>■ 投資門檻比一次性投資全部恒生科技指數成分股的個股更低</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 該ETF在美股市場交易，以美元計價，便於全球投資者參與</li> <li>■ 與同類型ETF相比費用率較低，有助於投資者在長期投資中節省成本</li> </ul>
規模	767.94億港元	6,318萬美元
追蹤指數	Hang Seng TECH Index	Hang Seng TECH Index
交易所	HKE	NYSE
計價貨幣	港幣	美元
持股數	30	30
費用比率	1.04%	0.69%
3M/YTD 報酬	21.49% / 44.81%	18.87% / 42.78%
前五大行業分布 (%)	網路 45.61 汽車製造 13.73 半導體 11.39 軟體 11.04 電信 6.75	網路 47.07 汽車製造 12.35 軟體 12.23 電信 7.46 電腦 4.62
前五大持股 (%)	阿里巴巴集團控股有限公司 9.38 中芯國際集成電路製造有限公司 9.23 騰訊控股有限公司 7.89 美團 7.31 網易股份有限公司 7.25	阿里巴巴集團控股有限公司 10.37 騰訊控股有限公司 8.47 美團 8.07 網易股份有限公司 8.02 小米集團 7.46

資料來源：Bloomberg · KGI整理 · 2025年10月7日

# 南方東英恒生科技指數ETF (3033.HK)

## 簡介

該ETF追蹤「Hang Seng TECH Index」，旨在追蹤指數成份股並達到和指數相對應的投資表現。

### ■ 全球首檔追蹤恒生科技指數的ETF

該ETF為全球首檔追蹤恒生科技指數的ETF，採取全面複製策略，追蹤指數專注於科技主題公司，捕捉最大30間與科技主題高度相關的香港上市公司編製得出，採用流通市值加權法計算，並為每支成份股的比重上限設定為8%

### ■ 低投資門檻

投資門檻比一次性投資全部恒生科技指數成份股的個股更低，投資組合持有30檔香港上市頂尖科技或創新企業，其中包括騰訊控股、阿里巴巴、中芯國際等，前十大持股比重約70%

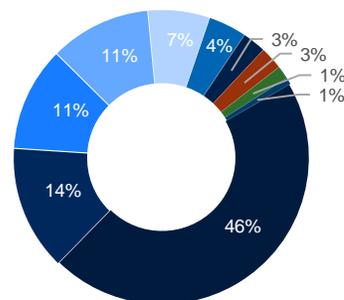
### ■ 聚焦科技增長趨勢

該ETF適合希望聚焦網絡、金融科技、雲端、電子商貿及數碼業務等發展趨勢主題的投資人

成立日	2020年8月28日	規模	767.94億港元
ETF類型	股票型	持股總數	30
費用比率	1.04%	3年標準差(年化)	40.42%

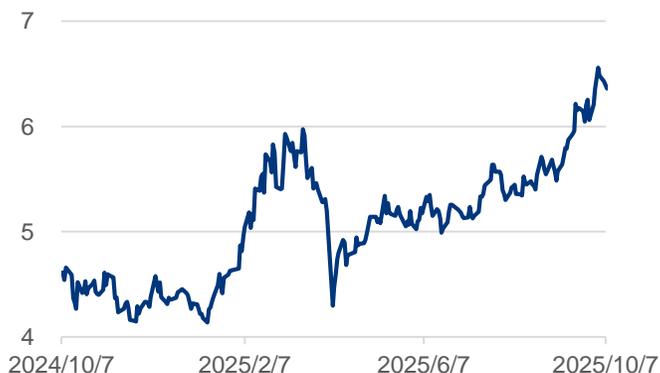
資料來源：Bloomberg，2025年10月7日

## 投資行業分布



- 網路
- 汽車製造
- 半導體
- 軟體
- 電信
- 電腦
- 零售業
- 家居佈置
- 其它製造商
- 電子

## 近一年價格



迄2025年10月7日

期間報酬率(%)

1個月

3個月

YTD

1年

3年

5年

12.77

21.49

44.81

37.84

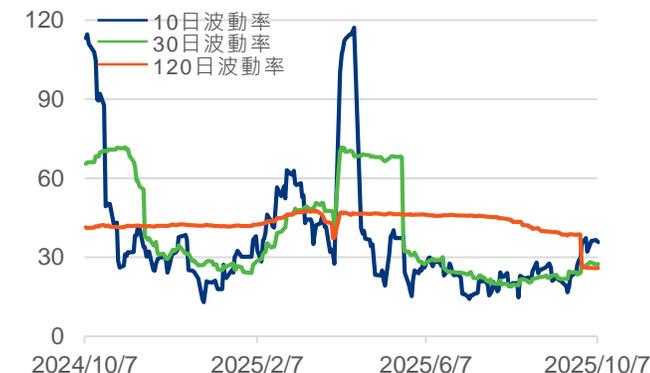
81.82

-15.20

## 前5大投資標的(%)

阿里巴巴集團控股有限公司	9.38
中芯國際集成電路製造有限公司	9.23
騰訊控股有限公司	7.89
美團	7.31
網易股份有限公司	7.25

## 近一年波動率



# KraneShares 恆生科技指數ETF (KTEC.US)

## 簡介

該ETF追蹤「Hang Seng TECH Index」，旨在追蹤指數成份股並達到和指數相對應的投資表現。

### ■ 聚焦香港科技業亮點

追蹤指數涵蓋香港快速發展的科技行業中最大的30家公司，提供對研發投資強勁、收入高增長以及雲、電子商務、金融科技和互聯網等主題的創新公司的投資

### ■ 美股市場交易

該ETF在美股市場交易，涵蓋美國主要交易時段，利於希望提升跨時區交易靈活性及以美元資產進行投資的投資人

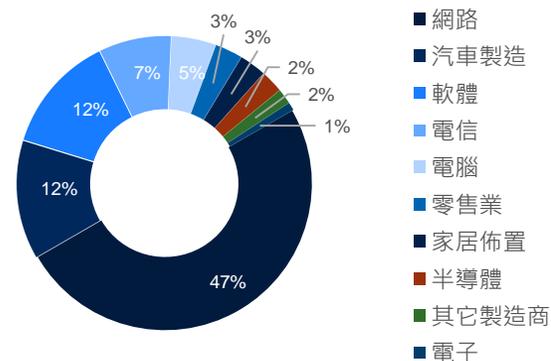
### ■ 費用率較低

該ETF費用率為0.69%，與同類型ETF相比費用率較低，有助於投資者在長期投資中節省成本，從而提高淨回報

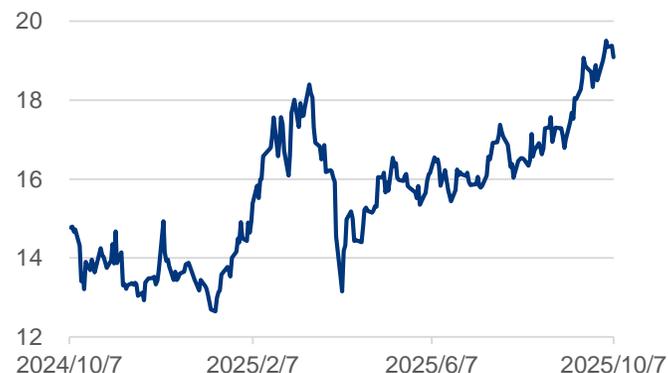
成立日	2021年6月8日	規模	6,318萬美元
ETF類型	股票型	持股總數	30
費用比率	0.69%	3年標準差(年化)	40.41%

資料來源：Bloomberg，2025年10月7日

## 投資行業分布



## 近一年價格



迄2025年10月7日	1個月	3個月	YTD	1年	3年	5年
期間報酬率(%)	9.40	18.87	42.78	29.59	84.08	-

## 前5大投資標的(%)

阿里巴巴集團控股有限公司	10.37
騰訊控股有限公司	8.47
美團	8.07
網易股份有限公司	8.02
小米集團	7.46

## 近一年波動率



# 澳洲寬鬆貨幣政策步調趨緩利好匯率，供應稀少性有望提供支持

## ► UBS 6.375 PERP (瑞銀集團公司)(澳元計價)

- 澳洲儲備銀行(RBA)在最近的議息會議中維持利率不變，有利於澳元在第四季度繼續上漲。同時，澳元計價的AT1市場供應稀少，從交易技術層面或可提供支持。
- 瑞銀(UBS)是全球財富管理和瑞士個人及企業銀行業務的領先品牌。2025年上半年業績顯示，瑞銀集團在重組瑞士信貸業務方面持續取得顯著進展。相較於2024年全年淨利潤51億美元，集團報告2025年前六個月淨利潤已達41億美元，顯示營運收入強勁復甦，同時營運成本略有下降。
- 截至2025年上半年，核心一級資本比率(CET1 Ratio)達到14.4%，符合管理層設定的14%中期目標比率。與此同時，集團迎來新業務流入，其2025年前六個月投資資產增長9%，顯示瑞銀正按計劃重新聚焦於增長。此外，集團通過增加多元化及在所有業務領域提升優於同業的市場份額，有助於支撐其財務穩定性。

商品名稱	UBS 6.375 PERP (瑞銀集團公司)(澳元計價)
ISIN	CH1485827070
特色	澳元計價的AT1市場供應稀少， 並且瑞銀在重組瑞士信貸業務方面持續取得顯著進展
到期日	永續
下一贖回日	2030年9月29日(non call 2030)
配息(%)	變動/6.375/每半年
幣別	AUD
距到期年	-
債券信評 (穆迪/惠譽/標普)	Baa3/BBB-/-
順位	次順位
YTM/YTC (%)	7.08/6.24

# 瑞銀集團公司(UBS 6.375 PERP)

## 簡介

澳洲儲備銀行(RBA)在最近的議息會議中維持利率不變，有利於澳元在第四季度繼續上漲。同時，澳元計價的AT1市場供應稀少，從交易技術層面或可提供支持。

## 介紹理由

- 瑞銀(UBS)是全球財富管理和瑞士個人及企業銀行業務的領先品牌。2025年上半年業績顯示，瑞銀集團在重組瑞士信貸業務方面持續取得顯著進展。相較於2024年全年淨利潤51億美元，集團報告2025年前六個月淨利潤已達41億美元，顯示營運收入強勁復甦，同時營運成本略有下降。
- 截至2025年上半年，核心一級資本比率(CET1 Ratio)達到14.4%，符合管理層設定的14%中期目標比率。與此同時，集團迎來新業務流入，其2025年前六個月投資資產增長9%，顯示瑞銀正按計劃重新聚焦於增長。此外，集團通過增加多元化及在所有業務領域提升優於同業的市場份額，有助於支撐其財務穩定性。

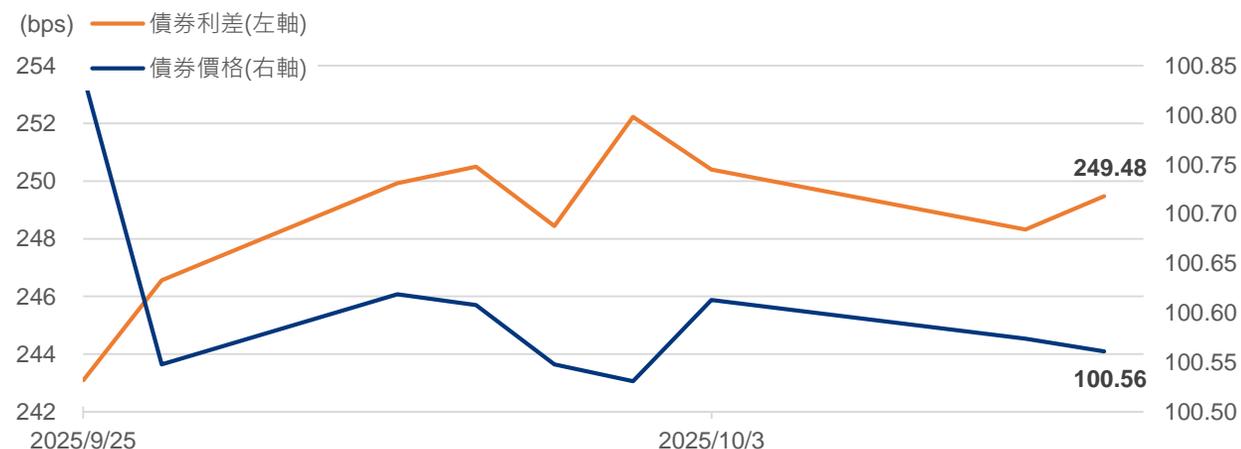
財務指標	2024H1	2024H2	2025H1
淨利獲利率(%)	6.43	5.20	10.29
流動性覆蓋率(%)	212.00	188.40	182.30
CET1資本比率(%)	14.90	14.30	14.40

資料來源：Bloomberg，2025年10月8日，註：票息重設日期為2031年3月29日當日，並為每半年配息，適用年利率為澳幣5年期(對6個月銀行票據)交換利率，重設息率為交割日的債券收益率加2.78%

## 標的資訊

標的名稱	UBS 6.375 PERP	ISIN	CH1485827070
到期日	永續	距到期年	-
配息(%)	變動/6.375/每半年	YTM/YTC(%)	7.08/6.24
幣別	AUD	最低申購金額/增額	250,000/1,000
債券信評 (穆迪/惠譽/標普)	Baa3/BBB-/-	債券順位	次順位

## 價格(新發行)



## ▶ OCT 2025

6

Monday

- 歐元區10月Sentix投資者信心指數  
(實際:-5.4 預估:-7.7 前值:-9.2)
- 歐元區8月零售銷售月增率  
(實際:0.1% 預估:0.1% 前值:-0.4%)

7

Tuesday

8

Wednesday

- 台灣9月CPI年增率  
(實際:1.25% 預估:1.64% 前值:1.60%)
- 台灣9月PPI年增率  
(實際:-3.73% 前值:-4.83%)
- 美國聯儲局FOMC會議紀要

9

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數  
(實際:待公布 預估:228k 前值:待公布)
- 日本9月工具機訂單年增率初值  
(實際:9.9 前值:8.5%)
- 台灣9月出口年增率  
(實際:33.8 預估:38.8% 前值:34.1%)

10

Friday

- 美國10月密大消費者信心指數初值  
(預估:54.0 前值:55.1)
- 日本9月PPI年增率  
(實際:2.7 預估:2.5% 前值:2.7%)

13

Monday

- 中國9月出口年增率  
(預估:6.6% 前值:4.4%)

14

Tuesday

15

Wednesday

- 美國9月CPI年增率  
(預估:3.1% 前值:2.9%)
- 美國9月核心CPI年增率  
(預估:3.1% 前值:3.1%)
- 日本8月工業生產月增率終值  
(前值:-1.2%)
- 中國9月CPI年增率  
(預估:-0.2% 前值:-0.4%)
- 中國9月PPI年增率  
(預估:-2.3% 前值:-2.9%)

16

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數  
(前值:待公布)
- 美國9月PPI年增率  
(前值:2.6%)
- 美國9月零售銷售月增率  
(預估:0.4% 前值:0.6%)
- 日本8月核心機器訂單月增率  
(前值:-4.6%)

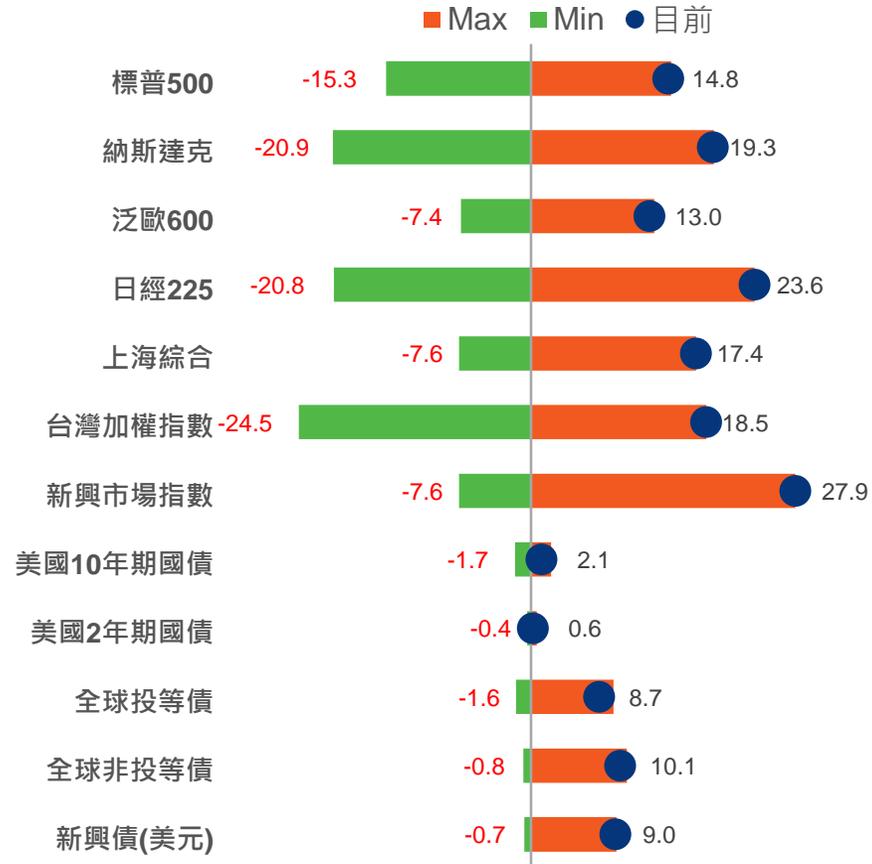
17

Friday

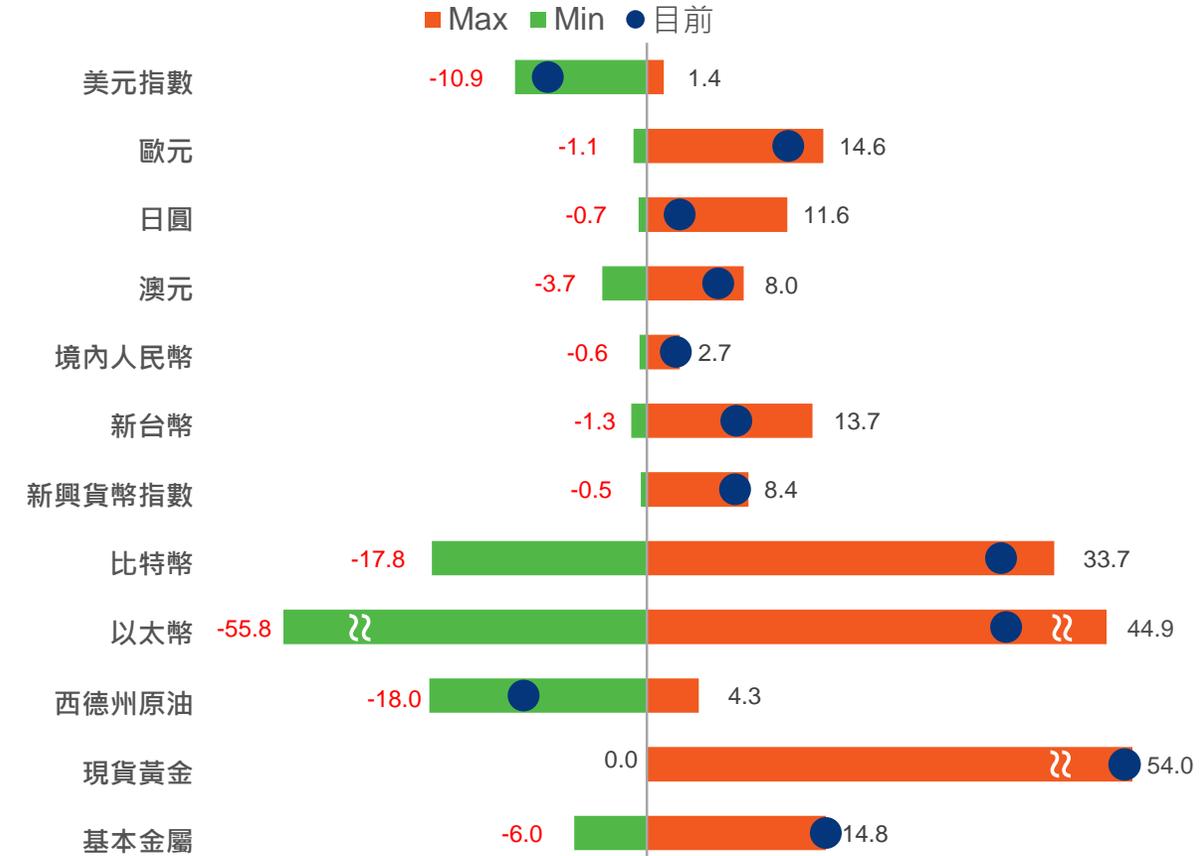
- 美國9月工業生產月增率  
(預估:0.0% 前值:0.1%)
- 美國9月營建許可  
(預估:1,343k 前值:1,330k)
- 美國9月新屋開工  
(預估:1,310k 前值:1,307k)
- 歐元區9月CPI年增率終值  
(前值:2.0%)

# 年至今主要市場/資產表現

## 股、債市場YTD表現(%)



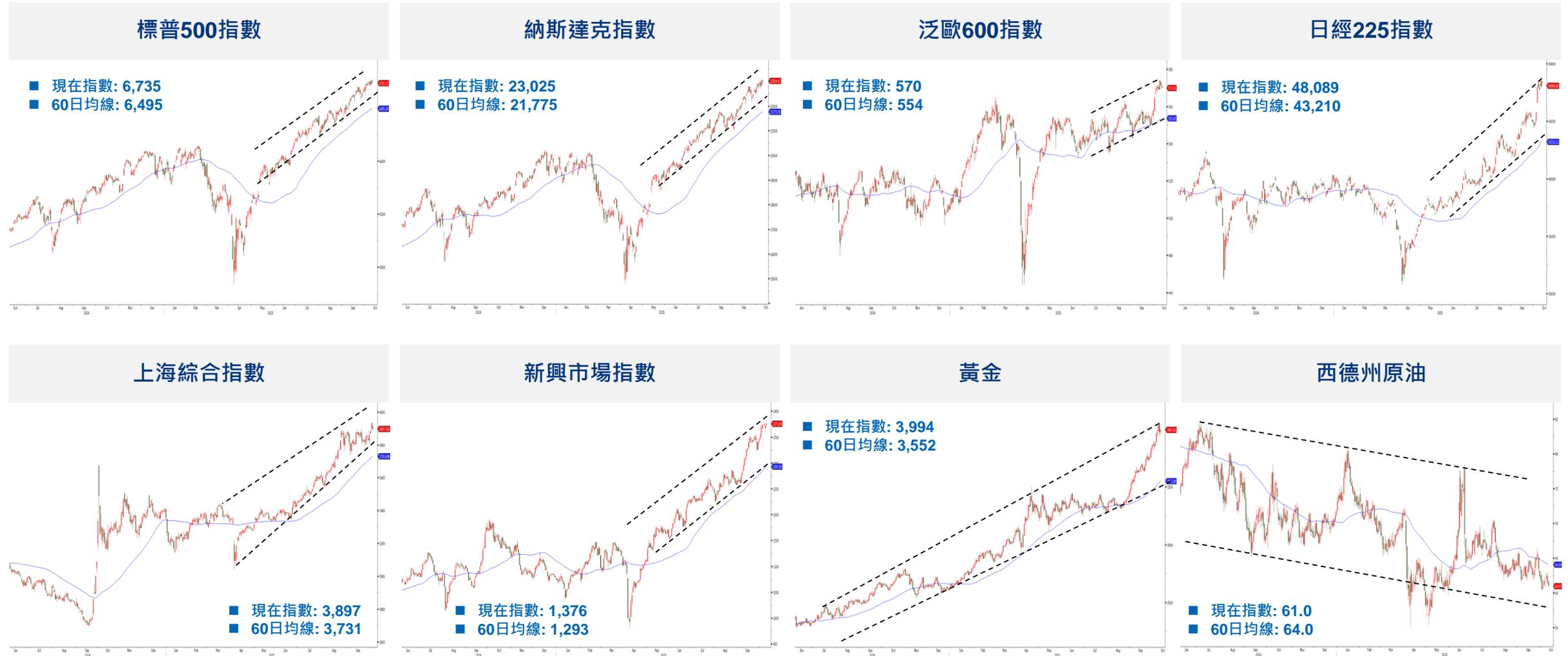
## 貨幣、原材料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2025年10月10日

# 技術分析

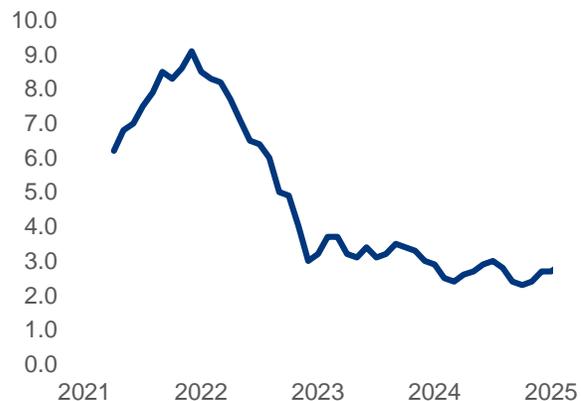
—— 60日線



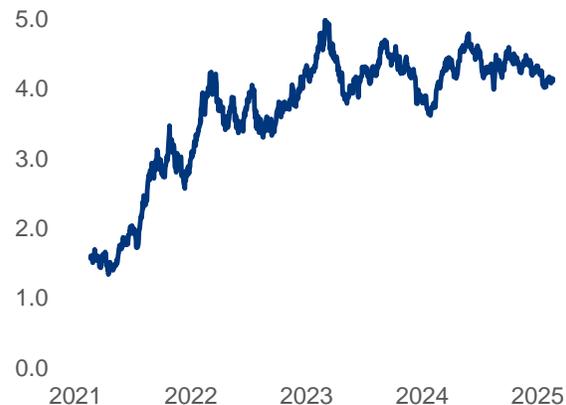
資料來源：Bloomberg · 2025年10月10日

# 市場觀測

美國消費物價指數年增率(%)



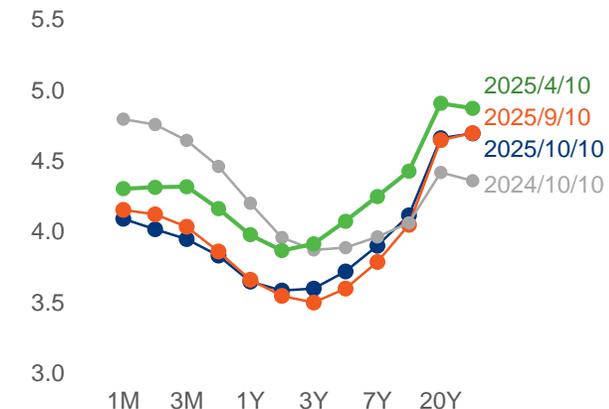
美國10年期國債孳息率(%)



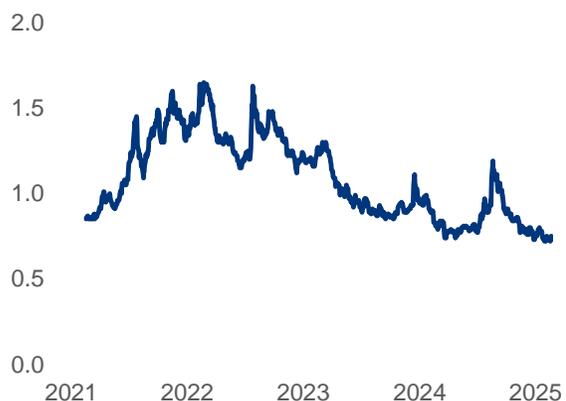
美國國債息差(bps)



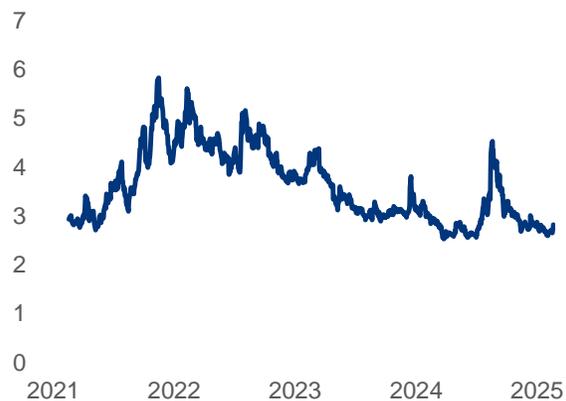
美國國債孳息率曲線(%)



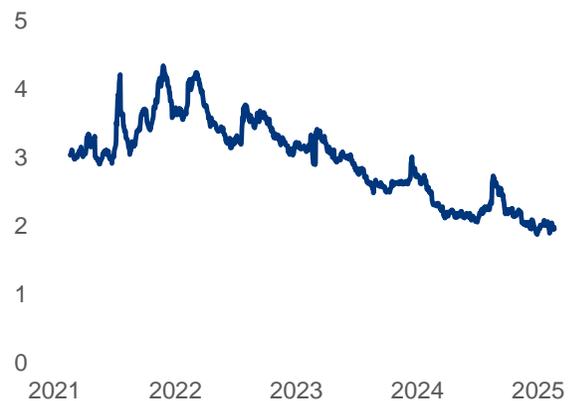
美元投資級公司債息差(%)



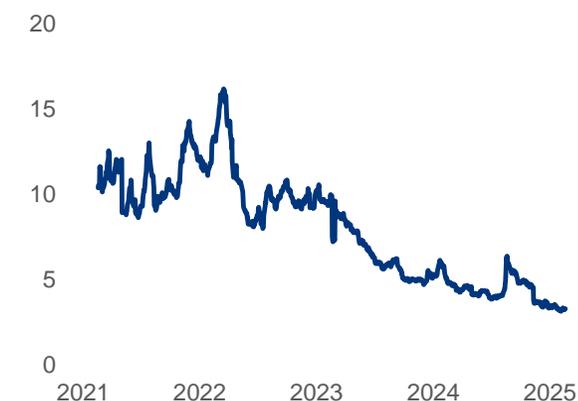
美元非投資等級債息差(%)



美元新興市場債息差(%)



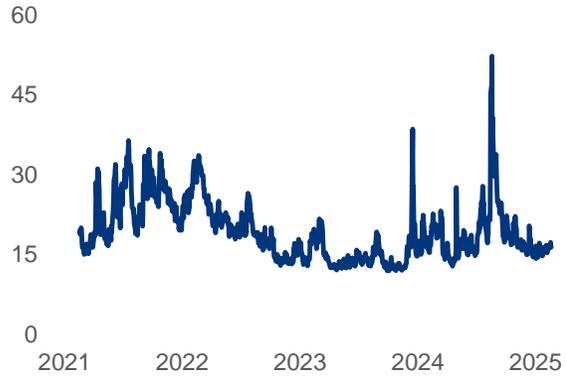
美元亞洲非投資級債息差(%)



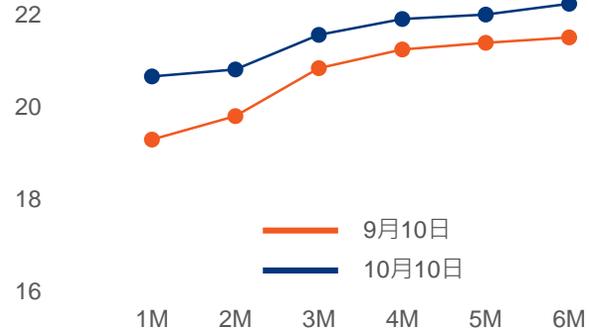
資料來源：Bloomberg · 2025年10月10日

# 市場觀測

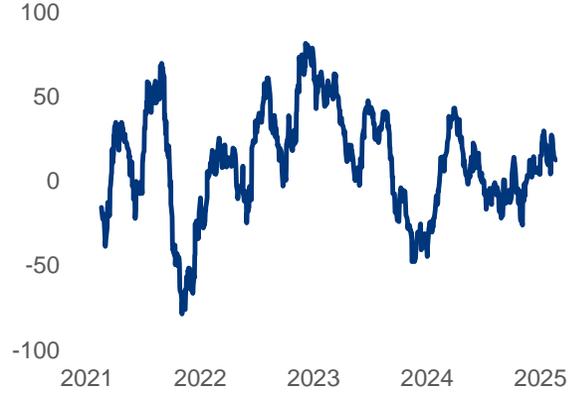
VIX指數



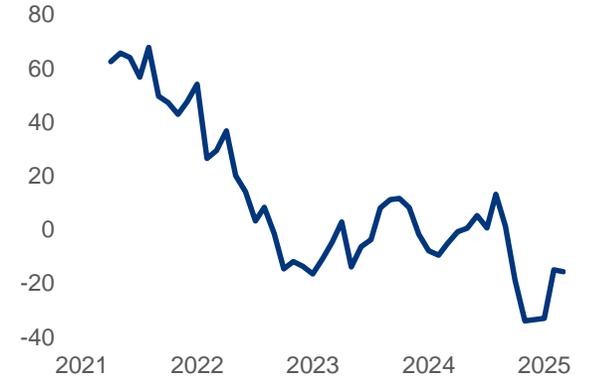
VIX期間結構



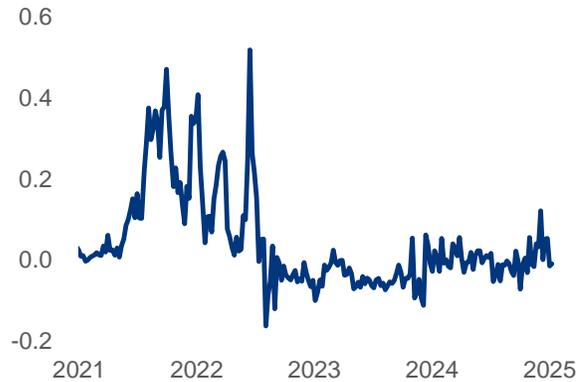
美國花旗經濟驚奇指數\*



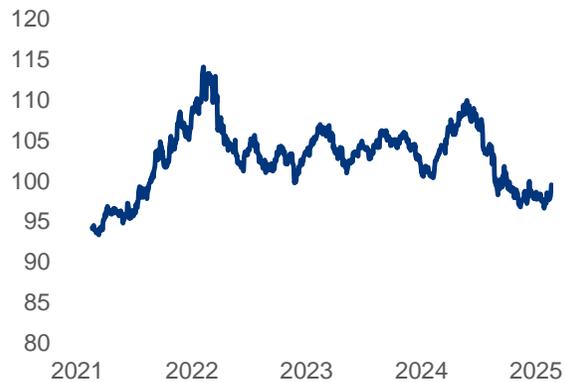
美國花旗通脹驚奇指數\*



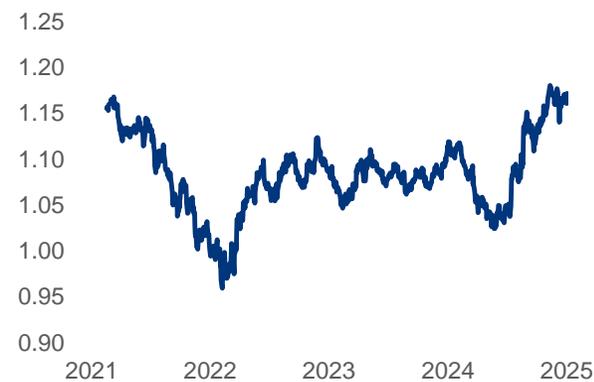
TED息差(bps)



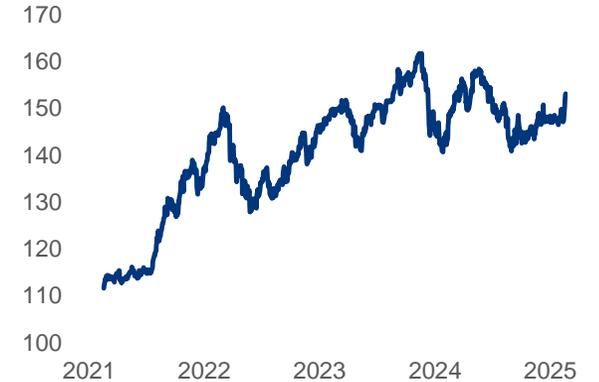
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg · 2025年10月10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。

債券並不同於定期存款，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之風險因素)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。