

CIO Office 投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

基本面仍在，多元買好債

Solid Core, Diversified Your Yield

12 January 2026

01 本週焦點圖表

美國快速打擊委國，
供需加劇油價波動



02 市場回顧

資金面與題材加持，
市場波動保持低位



03 熱門議題

CES展露出新商機，
聚焦多元AI邊緣應用



04 投資焦點

企業債信基本面穩，
好債鎖利刻不容緩！



05 理財產品 精選港股/中概股、美股、台股、基金/ETF

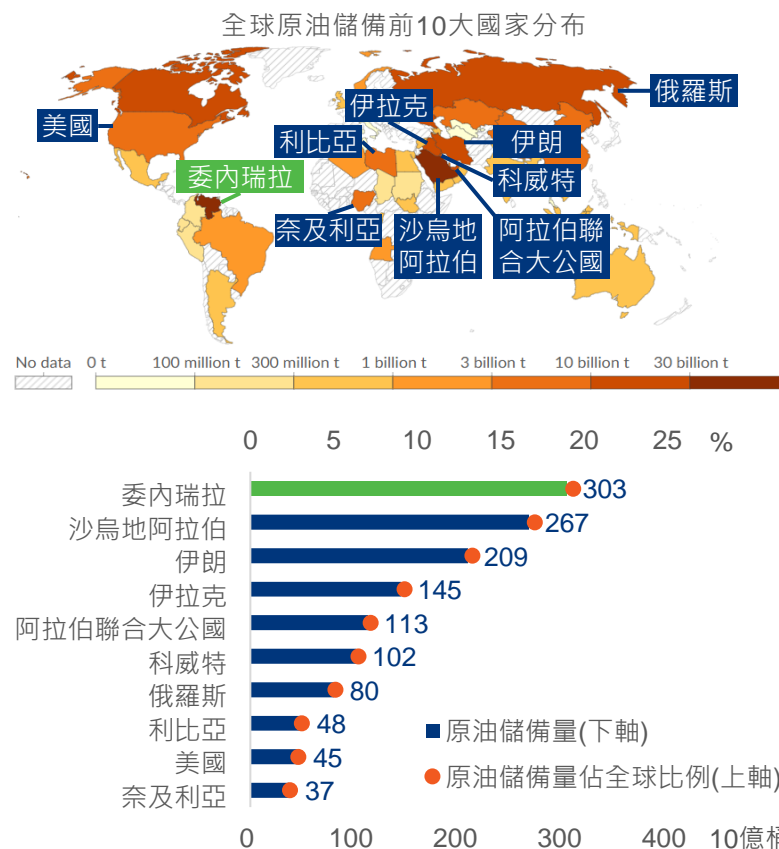
焦點圖表

美國對委內瑞拉精準打擊，資源爭奪戰加劇油市波動

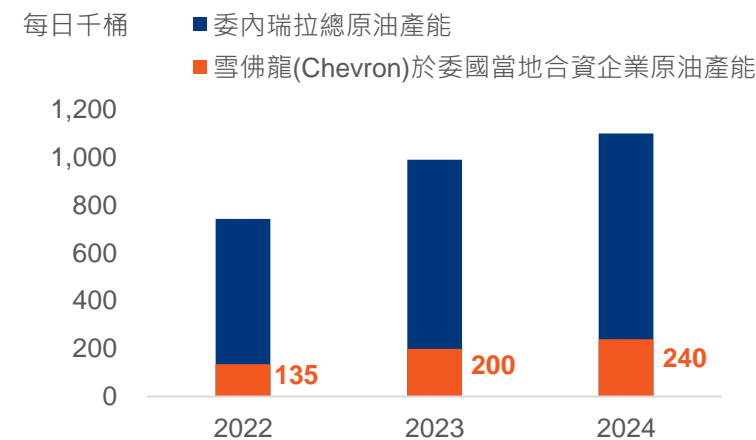
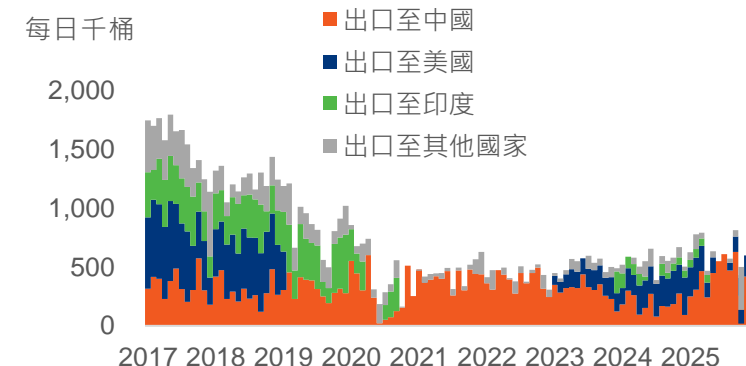
▶ 美國總統特朗普宣布對委內瑞拉進行空襲後，抓獲委國總統馬杜洛(Nicolás Maduro)，隨後馬杜洛將在法院接受毒品恐怖主義和其他罪名審判。深究奇襲主因，來自委內瑞拉具全球最大原油探明儲備量。根據OPEC統計，委內瑞拉擁有全球近2成石油儲量達3,030億桶，甚至超越OPEC領導國沙烏地阿拉伯的2,600億桶。自美國總統特朗普宣布課徵關稅後，從墨西哥與加拿大兩國進口重質原油下滑，特朗普宣布將自委國移交3,000萬至5,000萬桶原油，顯見美國欲透過控制委國，掌握全球最大原油探明儲備國重油資源。

▶ 委國受原油出口制裁影響，能源基礎設施多年衰敗，資本支出不足與開採成本極高，短期大幅提升原油出口可能性不大，預期對原油市場供需影響有限，另美國若接管委國，美國大型綜合油商或有望受惠。考量2026年原油基本面呈供過於求，預期油價處區間整理或下行趨勢，若後續制裁結束，海上原油堆積庫存獲得釋放，恐加劇油價下行壓力。

美國突襲委內瑞拉，劍指全球最大石油儲備國



地緣政治風險雖存在，但未出現能源供應中斷



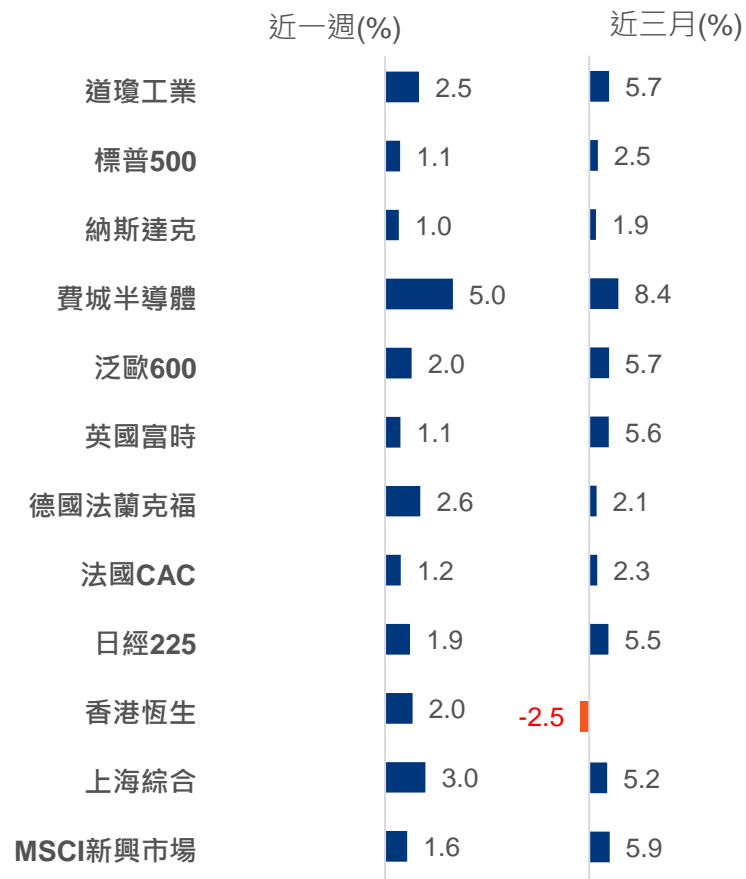
市場回顧

資金挹注主要股市攻高，政策預期推動類股漲勢

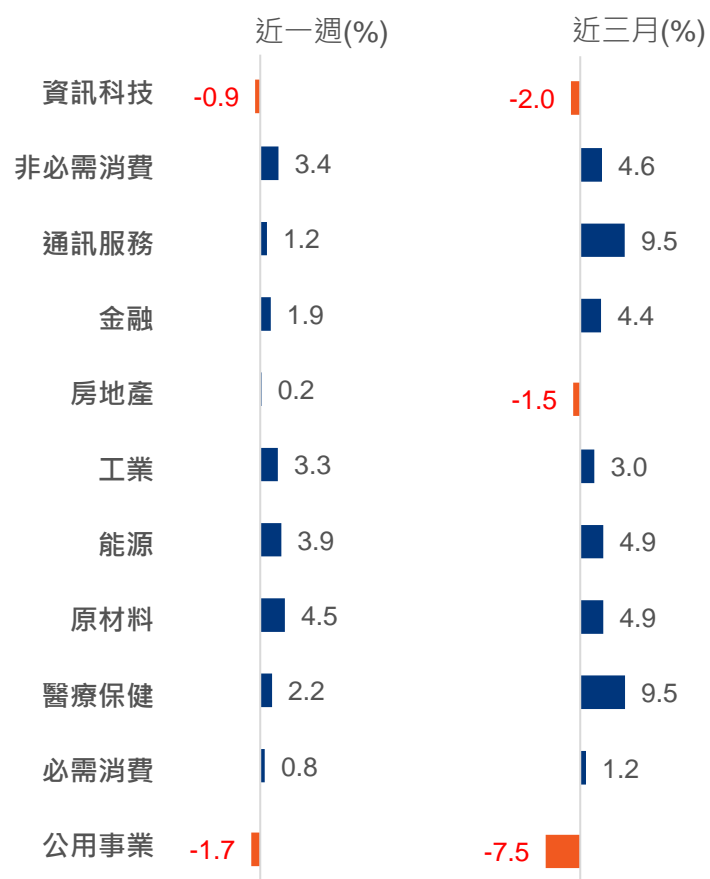
- ▶ 美國12月ISM製造業PMI較前月放緩至47.9，低於市場預期48.4，然需求端新訂單略見改善，另ISM服務業PMI為54.4主要受新訂單大升與雇用回到擴張區，高於市場預期的52.2與上月的52.6，為2024年10以來新高，顯現景氣仍具韌性且K型經濟持續，儘管地緣衝突略見升溫，在寬鬆政策推動下，市場資金持續挹注主要股市創高，然美股波動處相對低位，後續留意政局擾動與美國就業動向。
- ▶ 科技股方面，美國CES展聚焦邊緣應用裝置與實體AI發展，儘管美國政府放行英偉達晶片銷往中國，然中國政府要求部分中國科技企業暫停下單採購H200晶片，並研議採取強推晶片搭售方式，近週僅部分半導體與設備類股走揚。此外，貴金屬與工業金屬價格走高且基本面持續改善，推動原物料相關類股大漲，美國突襲委內瑞拉並有望掌控全球最大原油儲備國資源，支持國內能源股走揚，另總統特朗普呼籲將國防支出預算擴大50%至1.5兆美元，連帶推動國防工業類股漲勢。

資料來源：Bloomberg，2026年1月9日

各地區指數表現(%)



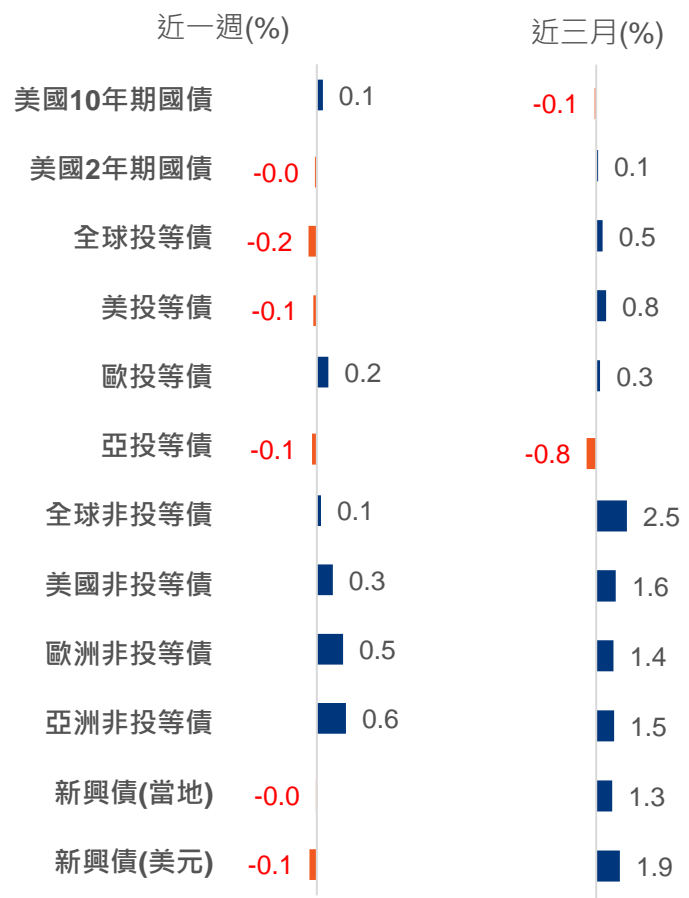
美股各行業指數表現(%)



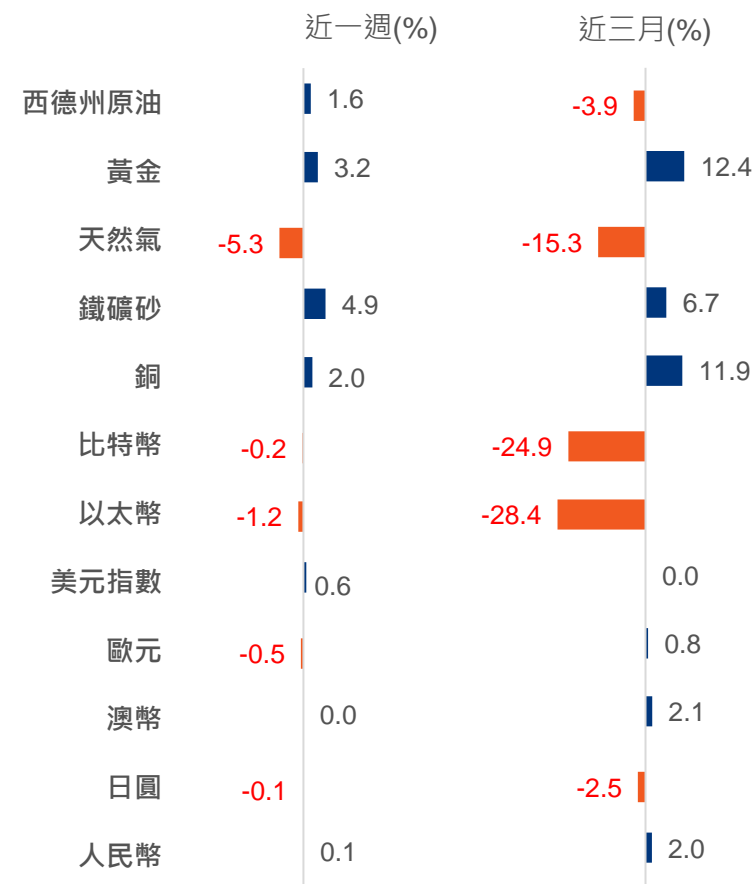
資金寬鬆環境與地緣緊張持續，金屬價格持續創高

- ▶ 美國利率期貨顯示，市場預期聯儲局2026年減息2碼空間延至6月後，近週美國國債孳息率曲線除2年期微幅上行，其他天期國債孳息率多震盪向下，風險偏好支持全球非投資級債多漲。美國總統特朗普表示將動用二房(房利美與房地美)2,000億美元資金購買房貸抵押債券，目的為壓低房貸利率。後續關注就業數據走向及美國最高法院對國際緊急經濟權力法(IEEPA)裁決將至，若最高法院裁定推翻關稅，可能造成美國國債利率出現波動。
- ▶ 美國對委內瑞拉發動襲擊，俄羅斯黑海油輪遭無人機攻擊引發航運安全、伊拉克政府批准將油田資產國有化，特朗普表示美國將對局勢動盪的伊朗實施打擊，皆可能衝擊原油出口，地緣緊張局勢升溫，拉抬油價與美元指數回升，另中國人行連續14個月增持黃金，推動黃金等貴金屬價格續強，智利Mantoverde銅礦爆發罷工，產能恐驟降至30%，疊加美國銅庫存囤積引發全球供應緊缺擔憂，推動銅價走升至歷史新高。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)



CES聚焦AI硬體落地，邊緣應用裝置支撐實體AI發展

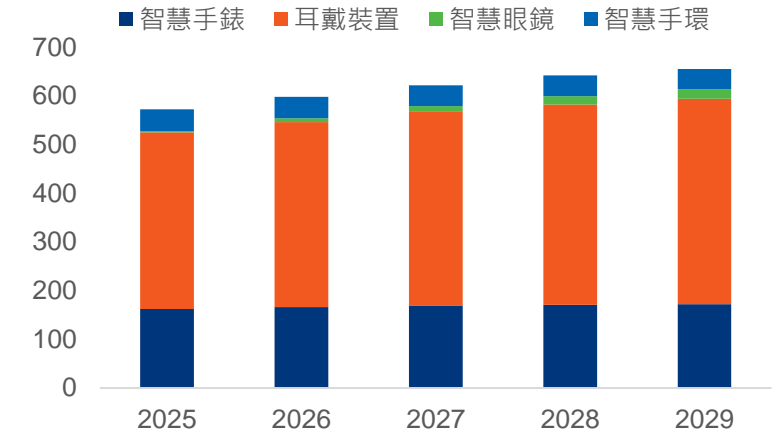
- ▶ 2026年CES展聚焦三大主題：AI、數位健康與汽車解決方案，歸納起來為更具體的AI應用，從雲端延伸至更多邊緣載體，包括AI PC平台、人型機器人、車用與智慧家電的AI導入。其中，英偉達Rubin晶片量產、AMD推出新系統對決英偉達NVL72，且獲得OpenAI採購協議為本次伺服器主要更新；而Intel下一代CPU (Core Ultra 300)發表，目標提升邊緣運算效能。
- ▶ 英偉達CEO黃仁勳表示實體AI的時代已經來臨，透過自駕車AI可實現更多型態的機器人應用。消費端，市場預期AI agent技術成熟將有助於穿戴裝置、智慧居家蓬勃發展。凱基投顧預期機器人、邊緣運算、感測視覺將全面升級，2026年相關實體AI將有機會逐步商轉，帶動台灣控制器、工業電腦、視覺AI等行業商機。

2026年CES關注實體AI應用，
凱基投顧歸納五大焦點產業及相關個股

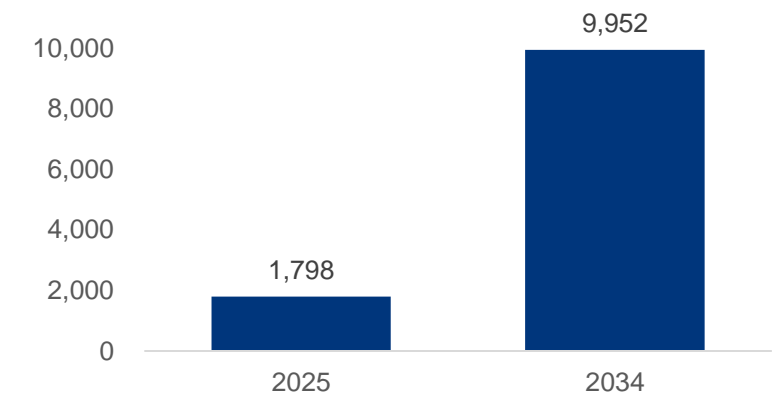
焦點產業	產品發布	相關個股
AI PC	Intel Core Ultra 300 AMD Ryzen AI400 APU Qualcomm Snapdragon x2	海外：Intel、AMD、Qualcomm、HPQ、Dell 本土：華碩、技嘉、微星、華擎
機器人	人形機器人 工業自動化相關	整機：達明、和椿； 零組件：所羅門、研華、上銀、和大、直得、全球傳動
移動技術	電動車 智慧AI車載系統	海外：BOSCH、富智康 本土：友達
網通	Wi-Fi 8網路通訊方案 次世代AI網路基建	海外：Qualcomm 本土：啟碁、中磊、聯發科
智慧家電	智慧冰箱(結合AI語言模型)	海外：Samsung、LG

全球穿戴裝置市場規模複合成長率達18.9%

穿戴裝置出貨量，百萬台



全球穿戴裝置市場規模，億美元

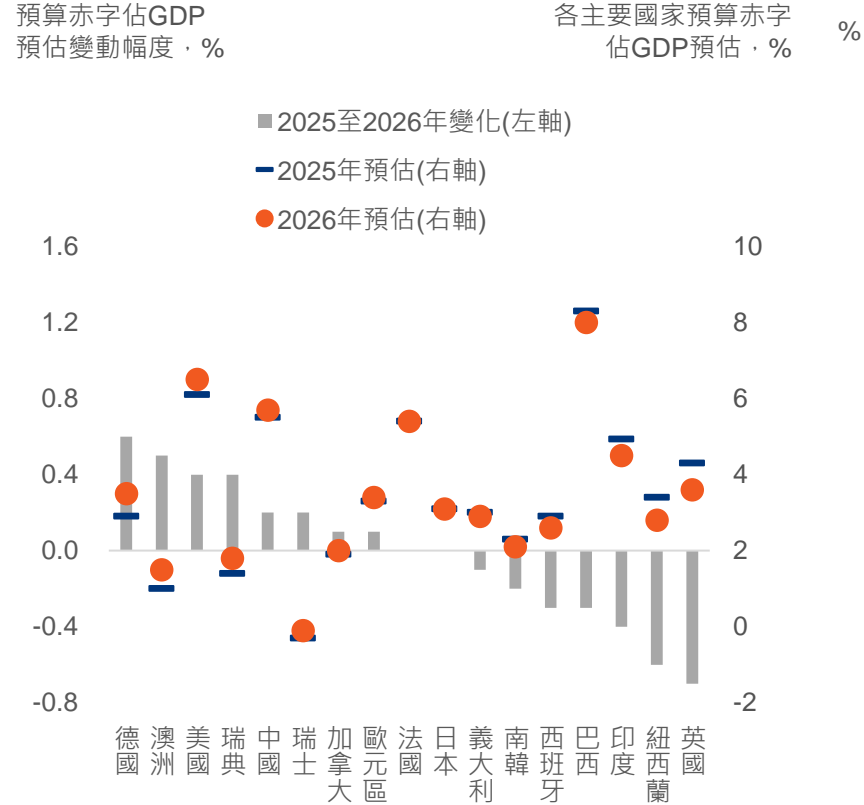


投資焦點

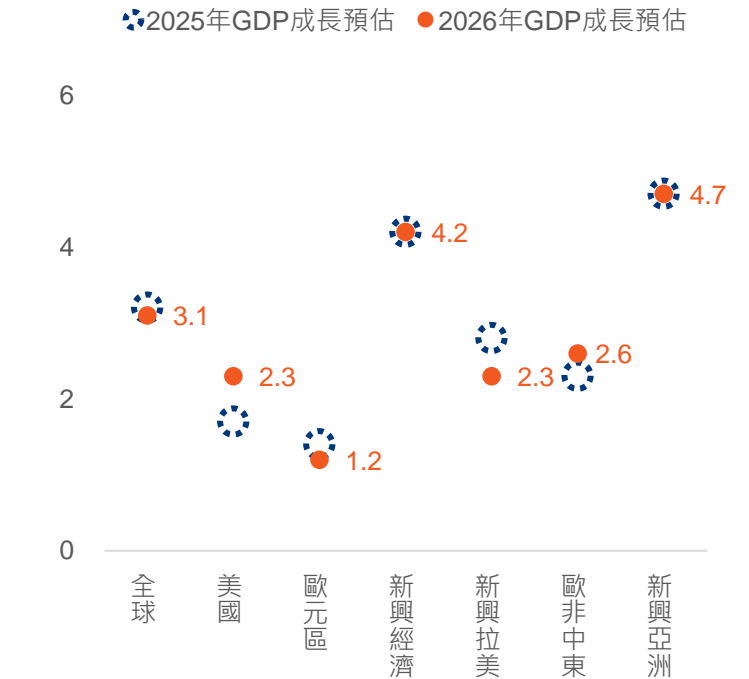
政策態度創造市場高度，景氣動能為好債支撐

- ▶ 美國就業趨緩，預估聯儲局2026年存在2碼以上減息機會，為少數維持寬鬆貨幣政策的主要國家，歐洲和日本央行貨幣政策展望卻略顯鷹派，另預期美國、歐元區、澳洲今年仍維持擴張性財政政策影響，導致主要國家國債孳息率續升，如德國10年國債孳息率貼近3%、日本10年期國債孳息率突破2%，分別為2011年與1997年以來最高水準，同時形塑主要國家孳息率曲線陡峭化現象，恐對發行機構再融資造成一定程度影響。
- ▶ 美國減息步伐持續與主要國家寬鬆財政預期，預估將呵護2026年維持寬鬆金融環境，彭博預估2026全球經濟成長將維持3.1%水準，主要成熟國家如美國、歐元區GDP約落在2.3%與1.2%，而以印度、中國與南韓為首的新興亞洲，經濟預估有望維持4.7%成長動能，預估全球經濟主要成長動能仍由新興國家所帶動。隨關稅不確定性降溫，各國通脹有望逐漸改善，預期部分新興國家亦存在減息空間，提供非美國家債券衛星配置機會。

主要國家擴張性財政政策成為經濟主要支撐



2026年全球經濟成長仍維持緩步成長態勢

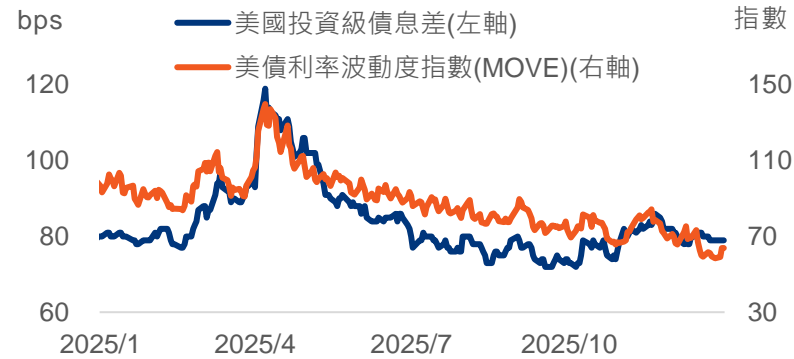


好債仍具投資吸引力，多元配置降集中度風險

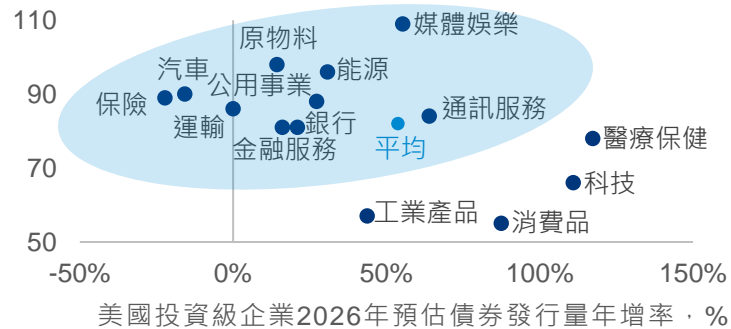
▶ 隨聯儲局如預期維持減息步伐，與聯儲局資產負債表停止縮表與儲備管理購買(RMPs)的影響對國債發行量預期變化，也對美債利率波動走低帶來支撐效果，同時對利率敏感度較高的投資級債信用息差收斂存在正向影響，考量2025年投資級債表現，除了受信用息差水準影響外，還受到債券發行量變化所推動，預估2026年美國投資級債發債量年增17%至1.8兆美元，聚焦2026年淨發債量低於平均且信用息差具吸引力者，如金融、通訊、能源、公用事業等行業。

▶ 儘管主要企業信用息差多呈收斂持續改善，然檢視過往油價下跌時期，往往對信用息差產生推升效果的負面影響，若2026年企業債信改善轉為趨緩，另受特定企業違約影響，2025年非投資級企業違約率緩步走升，預期2026年信評調升評數將貼近降評數，信用息差處相對低位下，慎選優質投資級好債為上策，除降評與違約風險外，需留意油價持續走弱為另一風險因子。

利率波動緩降有助息差收斂，聚焦投資級好債機會

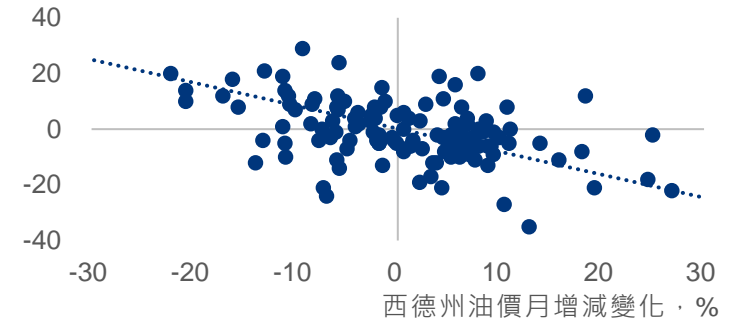


2026年初投資級債信用息差，bps

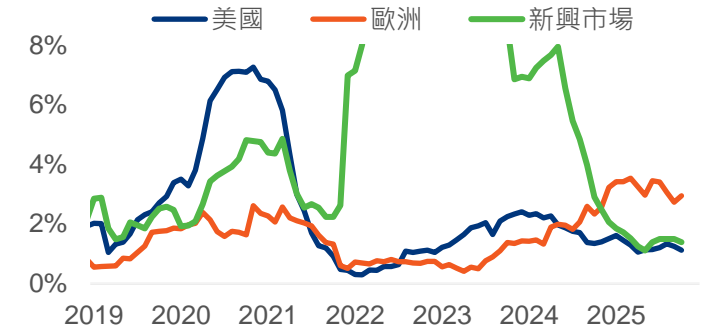


油價下跌時息差多走升，留意企業違約情況

美國投資級債息差月變化，bps



美國非投資級企業違約率，%



市場策略思維

類別	市場看法	偏好資產
股市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 2026年投資建議可透過L (Liquidity Shift資金挪移)、E (Earnings Focused聚焦獲利)、A (Adding Credit 加碼信用)、D (Diversified Asset資產分散)四大策略做因應，預期資金將持續從有減息預期的美元，流往非美資產，股市投資則需關注獲利成長，以強化市場評價的合理性，搭配債券領息並適度配置另類資產，有助於分散投組風險、提升投資效益。 ◆ 歐股可為分散配置，國家首選有財政刺激，且經濟成長明顯改善的德國、基本面強勁且金融股佔比较高的西班牙；類股首選資產負債表改善的金融和受政策支持的軍工。日股則以內需、銀行、半導體股為主。 	<p>策略風格：在AI 題材下，核心受惠族群包括科技、半導體、公用事業、機械；非AI部分看好航太、國防、製藥等</p> <p>區域：德股、西班牙股、日本銀行股、日本半導體股</p>
債市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 債券因孳息率曲線陡峭化，可留意投等債與新興債的鎖息機會，產業以風險調整後息差較高的產業包括金融、公用事業、工業等為主。 ◆ 美元長期有貶值疑慮，可增加非美貨幣債券分散風險，如歐元、澳幣計價投資級債券。 	<p>債種：國債、高信評債鎖息，產業以金融、工業、公用事業較佳</p> <p>衛星配置：非美貨幣債券分散風險</p>
匯市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 聯儲局鷹式減息使未來減息預期遞延，但就業市場疲弱與通脹降溫，將增加美國減息幅度，加上2026年聯儲局獨立性或受挑戰，預期美元仍偏弱調整。 ◆ 日銀升息但高市政府偏好寬鬆政策，去年底聯儲局鷹式減息，使美元有撐、日圓貶值，預期未來美元偏弱，美日息差收窄將推升日圓。歐洲央行減息近尾聲，德債孳息率彈升，歐元偏強表現。 	<p>美元偏貶整理</p> <p>日圓、歐元震盪偏升</p>
商品	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 美國通脹未進一步惡化，市場預期聯儲局持續寬鬆，加上美國突襲欲把持委內瑞拉石油資源，地緣政治風險升溫，激勵金價創高。科技、半導體應用對白銀需求大增，加上特朗普欲對礦產增加進口關稅，廠商提前進貨，預期白銀短期續強。 	<p>黃金中長期偏多、白銀近期續強</p>

基本面實力與分拆上市價值重估

► 穩健基本面構築的技術與市場護城河

在資本市場波動中，具備強大基本面的企業是投資者的避風港。憑藉高技術壁壘或廣闊生態，企業能確保高增長期的爆發力與市場波動時的防禦性。高黏性的平台特性與卓越的資源整合能力為業務擴張提供空間，而穩健的現金流與經營效率則為估值提供支撐，是佈局成熟業務領導者的核心準則。

► 從核心賽道延伸至新興增長引擎的長遠佈局

優質企業常透過技術遷移或生態滲透，將觸角延伸至智能駕駛、AI等具前景的新興領域。這種從成熟業務跨越至爆發期業務的轉型，賦予了標的巨大的想像空間。應重點關注在政策紅利或新興趨勢中佔據戰略高地的企業，捕捉其從量變到質變的增長轉折點。

► 業務分拆上市觸發的資產價值重估

市場近期正密切關注企業分拆潛力業務上市的可能性，這有助於投資者對資產價值進行更充分的定價。分拆高增長性的子公司可產生顯著催化效應，透過「分部加總法」(SOTP)釋放被掩蓋的資產價值，並藉由獨立融資加速擴張。這種資產重組的預期，是驅動股價短期修復與突破壓力的潛在催化劑。

部分具備分拆潛力的企業

母公司	分拆業務	所屬行業	狀態
舜宇光學(2382)	舜宇智行科技	智能車載光學	已宣布建議分拆
百度集團(9888)	崑崙芯	AI芯片研發	已宣布建議分拆
阿里巴巴(9988)	斑馬智行	智能汽車OS	已遞表
快手(1024)	可靈AI	AI應用	潛在可能

舜宇光學(2382)

收盤價 HK\$63.9

目標價 HK\$97

公司簡介

主要從事設計、研究與開發、生產及銷售光學及其相關產品與科學儀器。

公司特色

■ XR垂直整合與業務多元化

除了傳統手機鏡頭業務，公司在XR、機器人及手持相機等領域的多元化佈局，進一步優化了收入結構，而當中XR鏡頭的出貨量有望在今年將倍數增長。憑藉從鏡頭到模組的垂直整合能力，公司能有效降低對單一手機市場的依賴。

■ 車載業務：紮實基本面支撐長期增長

車載業務是公司基本面的核心支柱。隨着智能駕駛普及，公司收入與盈利能力展現強大韌性，車載鏡頭毛利率穩健。技術上，高階ADAS混合鏡頭研發進度領先，且歐日主流車廠定點項目正進入收成期。這種紮實的業務前景，確保了公司在智能交通領域的領導地位與長期增長動能。舜宇也積極佈局海外的自動駕駛計程車的硬體市場，為未來藍海市場打下基礎。

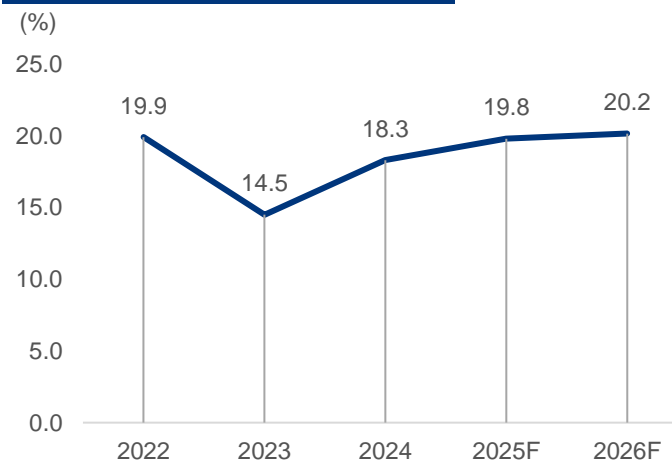
■ 分拆上市的「加分項」

在紮實的基本面之上，潛在的車載業務分拆被視為額外的「價值解鎖」。分拆有望透過市場重估縮小與同業估值差距，釋放約150億價值，大約是現時市值的兩成。即便不計入此因素，公司現價僅15.2倍預測市盈率，低於目標價\$97所隱含的21.7倍水平，基本面支撐的估值修復空間依然顯著。

財務數據

	2022	2023	2024	2025F	2026F
收入(人民幣 十億)	33.2	31.7	38.3	42.9	47.1
按年增長(%)	-11.5	-4.6	20.9	12.1	9.8
每股盈利(人民幣)	2.2	1.0	2.5	3.3	3.8
按年增長(%)	-52.0	-54.1	145.5	31.0	15.7
股本回報率(%)	11.4	5.0	11.4	13.1	13.4

公司毛利率

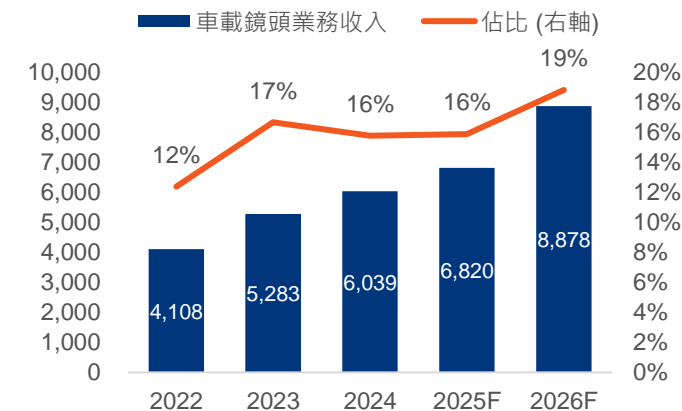


預期市盈率



車載鏡頭業務收入及佔收入比

百萬人民幣



資料來源：Bloomberg

快手(1024)

收盤價	HK\$73.8	目標價	HK\$90		
-----	----------	-----	--------	--	--

公司簡介

主要業務包括向其客戶提供線上營銷服務、直播服務及其他服務。

公司特色

■ AI 驅動核心質變及深化平台護城河

快手基本面正經歷質變，AI技術已成功由單純的研發投入轉向高效變現。旗下可靈AI在2026年初展現出強悍的增長彈性，2026年1月初，可靈AI的移動端日均收入較2025年12月激增一倍，並且可靈AI已對廣告收入產生了4-5%的積極影響，為核心業務築起更高的技術護城河。

■ 額外估值紅利，可靈AI潛在價值重估

除穩健的業務基礎外，可靈AI的獨立價值是不可忽視的額外紅利。若參照全球生成式AI標的約50倍市銷率的溢價，可靈AI於2026年的潛在估值接近千億人民幣。這部分「隱形資產」目前尚未反映在股價中，未來若推動獨立融資或分拆上市，將成為推動股價爆發的強大催化劑。

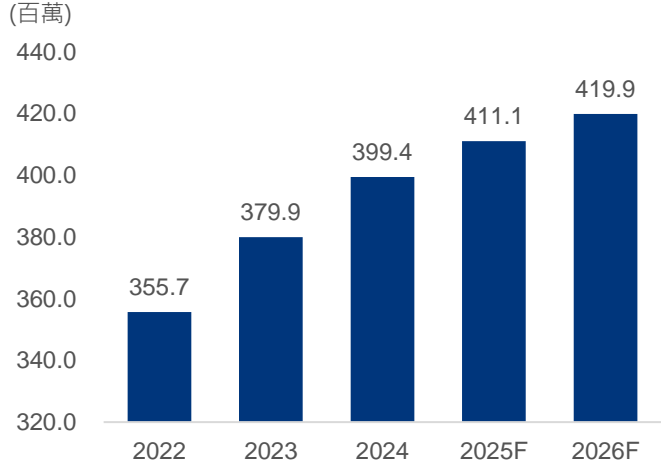
■ 現時公司估值尚未體現AI價值

現時快手展現出極高的投資性價比，股價僅對應2026年預期市盈率12.2倍，遠低於同業的約平均15倍，反映市場仍舊視公司為傳統媒體股的估值，AI價值尚未體現。我們維持90港元目標價，對應15倍市盈率。

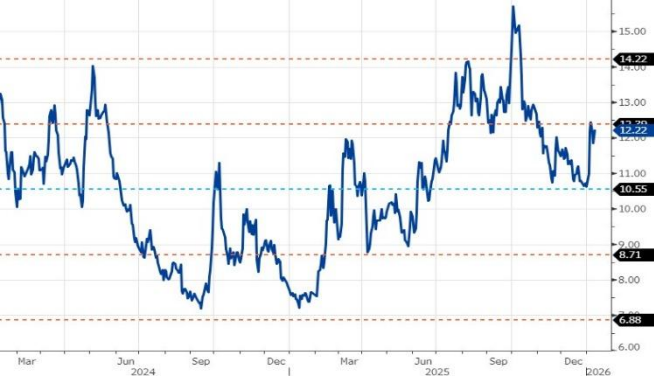
財務數據

	2022	2023	2024	2025F	2026F
收入(人民幣 十億)	94.2	113.5	126.9	142.1	155.5
按年增長(%)	16.2	20.5	11.8	12.0	9.4
每股盈利(人民幣)	-1.6	2.3	4.0	4.8	5.4
按年增長(%)	N/A	N/A	74.0	18.2	14.1
股本回報率(%)	N/A	14.4	27.6	24.8	22.6

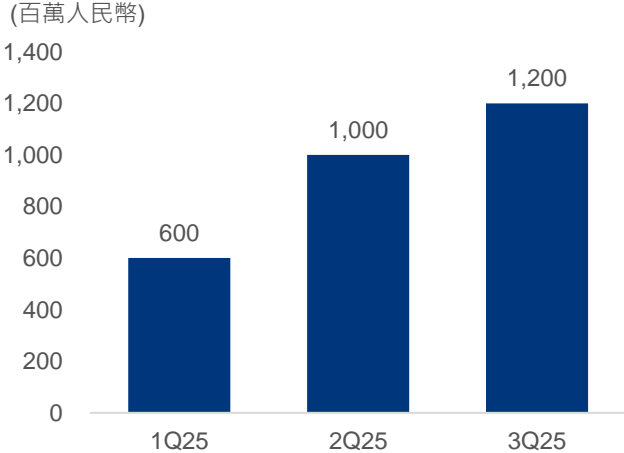
平台日活躍用戶量



預期市盈率



可靈AI收入(年化)



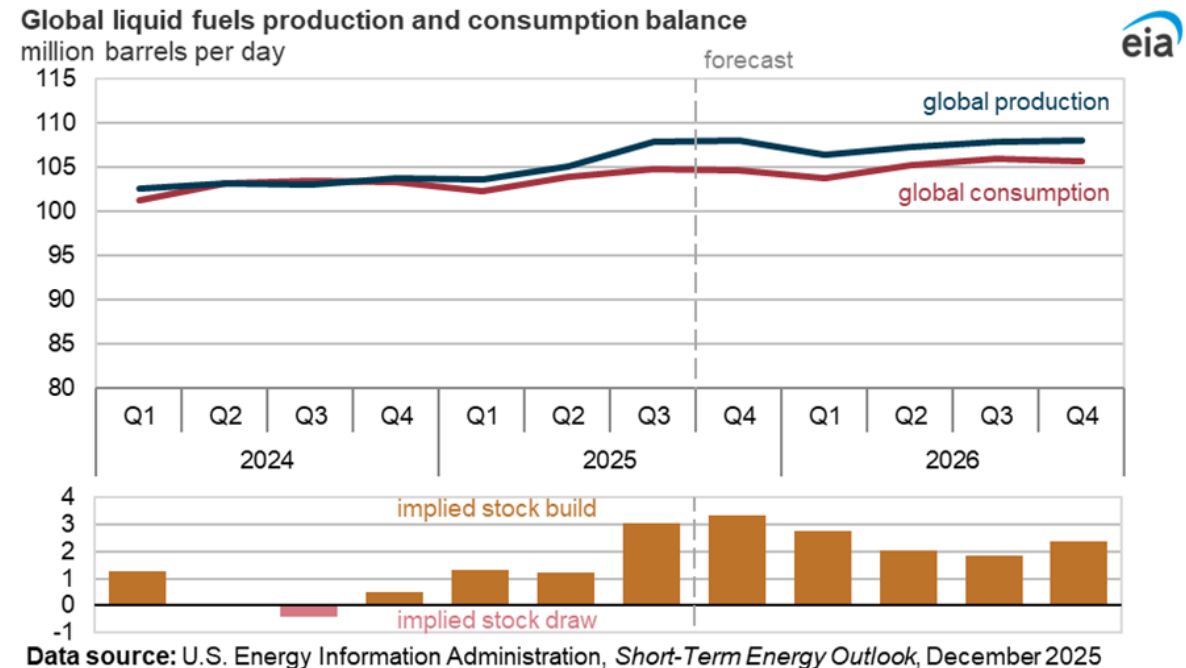
資料來源：Bloomberg，公司公告

全球原油供應格局重塑，價格受壓

- ▶ 美國12月非農就業新增5.0萬人，低於11月下修後的5.6萬人，也不及市場預期的7.0萬人。12月失業率小幅下滑至4.4%，低於11月修正後的4.5%，亦略低於市場預期的4.5%。
- ▶ 美國1月密西根大學消費者信心指數初值升至54.0，高於前值的52.9，亦略高於市場預期的53.5。
- ▶ 美國12月ISM製造業PMI降至47.9，低於11月的48.2，也不及市場預期的48.4。
- ▶ 美國12月ISM服務業PMI升至54.4，高於11月的52.6，也高於市場預期的52.2。
- ▶ 美國12月ADP就業增加4.1萬人，相較於11月修正後減少2.9萬人，但仍略低於市場預期的增加5.0萬人。
- ▶ 美國對委內瑞拉的軍事行動目前尚未對全球油價造成明顯供給衝擊，主因在於委內瑞拉實際原油產量僅約每日80-100萬桶、占全球供給比重偏低，且當前油市仍處於供給相對充裕的結構之中；因此，布蘭特與WTI油價僅出現有限波動，而非劇烈飆升。不過，此舉已提高地緣政治風險溢價，並對原油流向與市場結構產生影響，包括原本出口至中國的委內瑞拉原油可能轉向美國體系、短期內部分出口受阻，以及能源與國防類股因風險事件而受惠。中長期而言，若美國最終掌握或重塑委內瑞拉石油產業，理論上有助於全球供給增加，但受限於基礎設施老化、資本投入龐大與政治不確定性，產量回升將是多年期題材，短期內難以對油價形成實質性下行壓力。

資料來源：EIA

全球液化燃料產量及消費對比預測



維京控股(VIK)

收盤價 US \$71.95

目標價 US \$85

公司簡介

維京控股通過子公司專注於提供以郵輪為載體的離岸休閒旅遊服務；客戶遍及全球。

公司特色

■ 船用燃油價格維持下行趨勢

美國對委內瑞拉的軍事行動及其對石油產業的干預將重塑全球石油市場。隨著美國查封委內瑞拉的油田及相關資產，預計產能將由美國石油公司主導。委內瑞拉雖擁有全球最大的石油儲量(達3,000億桶)，但目前產量嚴重不足，每日低於100萬桶。短期內，美國若協助委內瑞拉大幅提升產量，將加劇供應過剩的狀況，進而導致油價長期走低。燃油成本的下降將支撐維京遊輪直到26年上半年的淨收益與航程利潤，使其在吸收航程組合變動的同時，仍有空間維持價格競爭力。

■ 受惠於美國「K型經濟」分化格局

儘管宏觀消費整體疲軟，高收入人群支出依然強勁；研究顯示，在「K型」背景下，高收入群體在豪華旅遊等領域的支出保持韌性；該需求特徵與公司客群高度契合，即便大眾非必需消費趨弱，仍可支撐2026年載客率與定價水準。

■ 預訂量銷售穩健，售價提升

截至2025年11月2日，Viking已售出96%的2025年運力及約70%的2026年運力；2025年預收款達56億美元，2026年達49億美元，同比均增長；高比例預售顯著降低短期現金流風險，並支撐新增船舶有序投放。

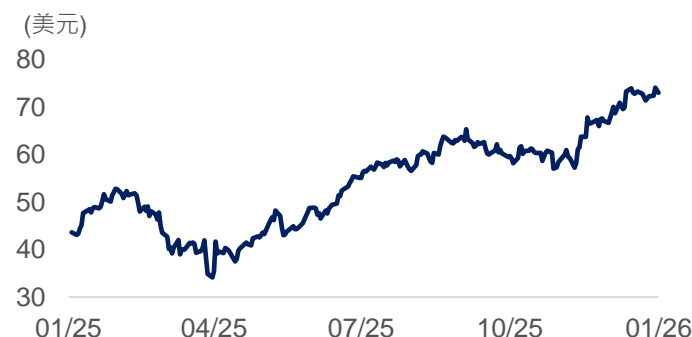
■ 2025財年第三季度業績超預期

營收同比增長19.0%至19.9億美元，超預期1千萬美元；Non-GAAP每股收益為1.2美元，超預期1美分。截至2025年11月，2025年及2026年遠期預訂額同比上升21%與14%；2026年運力已售約70%。

■ 估值共識

彭博12個月平均目標價為72.5美元，最高目標價為85美元，最低為61美元。

近一年股價走勢

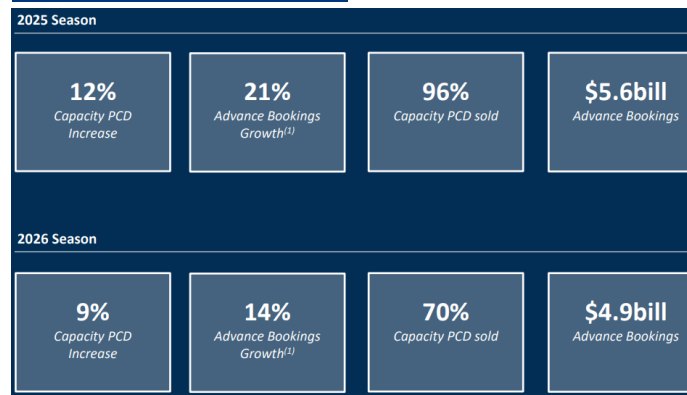


財務數據

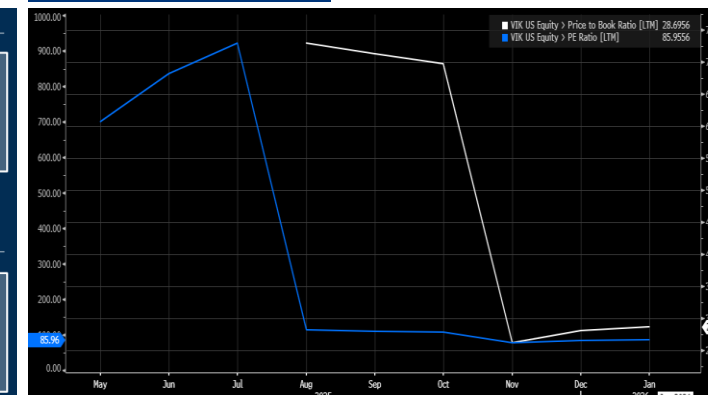
	2022	2023	2024	2025F	2026F
收入增長(%)	408.1	48.3	13.2	19.9	14.6
EBITDA比率(%)	10.7	22.7	25.0	28.2	28.8
EPS(美元)	-2.34	-11.56	-0.43	2.47	3.28
淨利率(%)	-37.50	-393.71	96.30	N/A	33.06

資料來源：Bloomberg；2025至2026年為市場平均財務預估資料

2025年和2026年預定量



PE和PB



皇家加勒比郵輪(RCL)

收盤價 US \$311.5

目標價 US \$350

公司簡介

皇家加勒比郵輪有限公司是一家全球性的郵輪公司，在全球郵輪度假產業中營運龐大的船隊。該公司透過旗下多個品牌進行運作，主要服務於郵輪度假市場中的大眾(Contemporary)、高級(Premium)及豪華(Deluxe)分眾市場，其業務範圍同時也涵蓋了經濟(Budget)與頂級奢華(Luxury)市場。

公司特色

■ 消費轉向與性價比優勢

在總體經濟層面，公司完美契合了當前的體驗經濟浪潮。隨著全球消費者將支出重心從商品轉向記憶深刻的旅遊體驗，公司透過多品牌策略精準捕捉了從千禧世代家庭到高端銀髮族的剛性需求。相較於傳統陸地度假村(如奧蘭多或拉斯維加斯)，郵輪旅遊目前仍保有20%至30%的相對價格優勢。這種高品質但具高性價比的特性，讓公司在面對通脹壓力或經濟波動時，展現出比其他休閒產業更強的防禦韌性與營收成長動能。

■ 以海上主題樂園重塑定價權

公司具備極高進入門檻的船隊競爭力與目的地策略。透過Icon Class等新世代超大型郵輪，公司成功將郵輪定位從交通工具轉變為目的地本身，這使其在2026年依然能保持超過110%的滿載率，並在票價上享有顯著溢價。此外，公司積極佈局高毛利的私人目的地(如Perfect Day系列與聖托里尼海灘俱樂部)，透過垂直整合岸上觀光與餐飲收益，不僅築起了競爭對手難以模仿的利潤護城河，更大幅提升了客戶的滿意度與回頭率。

■ 2025財年第三季度業績表現良好

營收同比增長5.2%至51.4億美元，略低於市場預期的51.7億美元。Non-GAAP後每股收益為5.75億美元，高於市場預期的5.69美元，較去年同期成長約11%。管理層預期2026財年每股收益將會超過17美元，並對實現2027財年Perfecta計畫充滿信心。

■ 估值共識

彭博12個月平均目標價為327.16美元，最高目標價為415美元，最低為223美元。

資料來源：Bloomberg，Company presentation

近一年股價走勢



2025財年全年指引

APCDs	53.3M
Net Yield Growth vs. 2024 (in Constant Currency)	3.5% to 4.0%
NCCx Growth vs. 2024 (in Constant Currency)	Approximately (0.1%)
Fuel	Approximately \$1,140M
D&A	\$1,705M to \$1,715M
Net Interest Expense	\$945M to \$955M
Adjusted Earnings Per Share	\$15.58 to \$15.63

財務數據

	2022	2023	2024	2025F	2026F
收入增長(%)	477.0	57.2	18.6	8.9	9.3
EBITDA比率(%)	12.2	33.8	38.3	39.1	39.5
EPS(美元)	-7.53	7.09	11.62	15.65	17.74
淨利率(%)	61.84	N/A	63.91	34.70	13.38

資料來源：Bloomberg；2025至2026年為市場平均財務預估資料

PE和PB



電子權值領漲指數再創高，2026年AI伺服器仍為市場核心焦點

▶ 台積電刷新天價，指數首度站上三萬里程碑

台股上週跳空開高走高，續創歷史新高。大盤站上三萬關卡後，連續三個交易日皆達天量水準，顯然量能進入新的里程碑，中長線台股價格持續看漲，即便短線量能放大過速、指標來到高檔、正乖離過大，令指數或將進入震盪整理，只要週一向上跳空缺口29,363至29,779沒有回補，台股趨勢偏多格局不變。

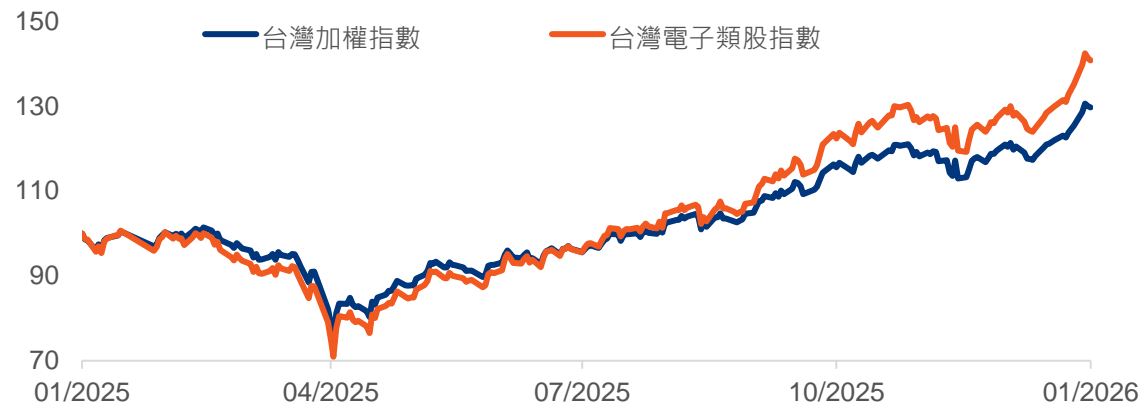
▶ 2026年PC與手機需求受抑制，維持聚焦AI伺服器受惠產業

2026年全球伺服器市場動能強勁，除AI伺服器需求持續穩健外，美系CSP(如Microsoft、Amazon)的通用伺服器需求亦顯著升溫。凱基投顧預估通用伺服器出貨量年增約10%，AI伺服器則年增70至80%，推升整體伺服器出貨量年增至16%。然凱基投顧預期記憶體漲價趨勢將延續到4Q26，將對PC與智慧型手機需求帶來負向影響，預估2026年雙雙年減約2%，因多數品牌恐將提高產品售價以轉嫁部份成本。

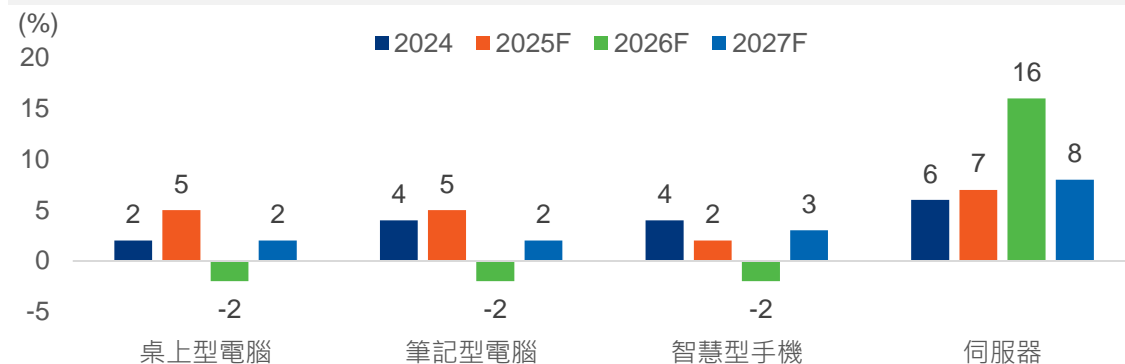
AI伺服器產業鏈受惠廣泛，涵蓋液冷散熱、電源、PCB/CCL/載板、網通與代工五大領域。隨著新世代GB300/VR200與ASIC AI伺服器推動技術升級，散熱、電源與PCB架構內含價值顯著提升；高階交換器需求持續增加，ODM與組裝廠營收同步成長。整體而言，AI伺服器供應鏈在2026年具備強勁成長動能。

台灣加權指數與台灣電子類股走勢

指數走勢，標準化以2025/1/8=100



凱基投顧預估全球電子硬體出貨量年增率



台光電(2383 TT)

公司簡介

台光電子成立於1992年，為台灣前四大銅箔基板(CCL)廠商之一，全球最大無鹵素環保基板供應商，主要生產銅箔基板、黏合片(PP)以及多層壓合板(M/L)。

公司近況

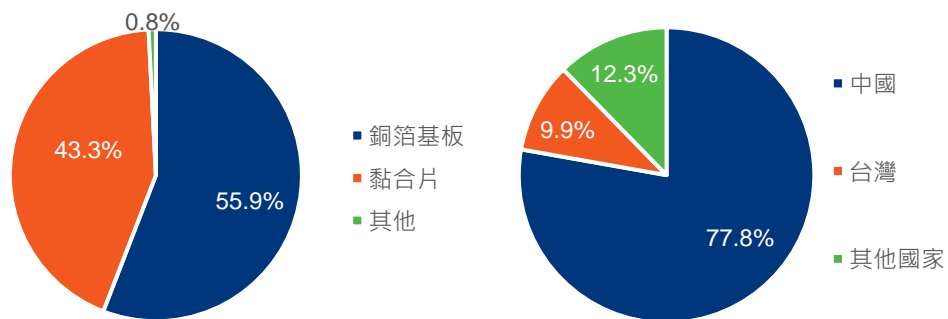
■ AI Server PCB採多層高階材料趨勢

凱基投顧預期2026年Nvidia Rubin主運算PCB板層數將持續提升，而CSP ASIC PCB層數由30層起跳，並全面採用更低粗糙度HVLP4銅箔，以支撐更高密度訊號互連需求。同時，2H26 Vera Rubin CPX (midplane)與1.6T交換機PCB將導入M9規格，進一步提升高速傳輸效能。

■ AWS T3伺服器開始出貨，1Q26營收可望個位數季增

由於1Q26在大陸中山廠剩餘30萬張(全部60萬張)陸續開出下，搭配Google ASIC server訂單(市佔持續提升)、AWS Trainium3伺服器開始拉貨下，凱基投顧上調1Q26營收1.6%達260.8億元，約季增4.7%。

營收來源及區域佔比



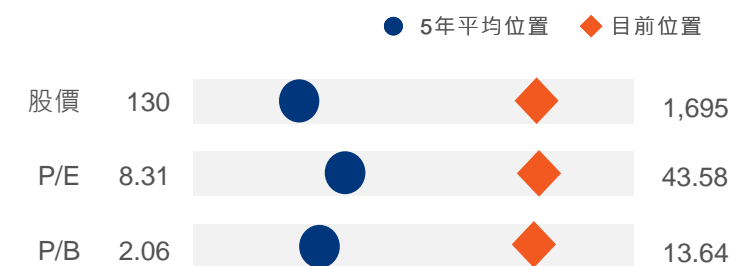
資料來源：Bloomberg

財務數據

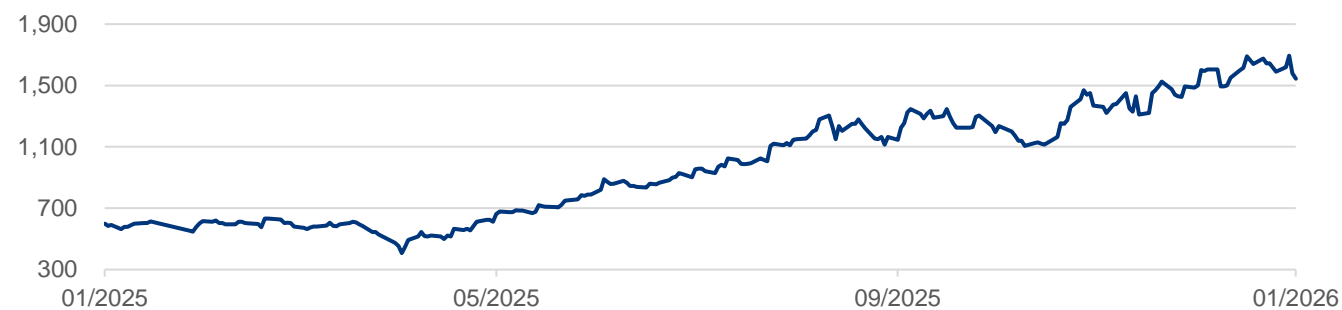
	2023	2024	2025	2026F	2027F
EPS (新台幣)	16.35	27.81	42.09	64.99	88.50
EPS 成長率(%)	7.3	70.1	51.4	54.4	36.2
P/E	96.6	56.8	37.5	24.3	17.9
ROE (%)	22.5	30.9	36.7	43.1	45.5

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1月8日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	-6.08	4.04	29.29	62.12	-6.08	157.93

貿聯-KY (3665 TT)

公司簡介

貿聯控股公司(BizLink Holding Inc.)提供互聯解決方案。該公司為IT和CE、汽車、電器、醫療設備、工業、光纖通信和太陽能等產業提供線束、光纖、連接產品和電纜。貿聯控股服務全球客戶。

公司近況

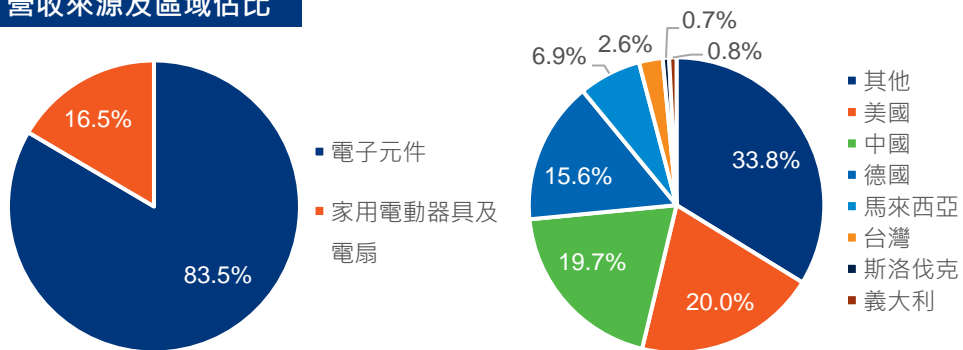
■ 貿聯為英偉達800V HVDC關鍵合作廠商

英偉達指定貿聯為800V HVDC關鍵合作廠商，凱基投顧預期2026年Nvidia GPU伺服器機櫃出貨將顯著放量，自VR200起電源架構大幅升級，TDP進一步上升，成為電源線營收主要成長動能。

■ 2026年非HPC業務展望同步好轉

2026年非HPC業務展望亦趨向好轉，管理層對半導體設備(SPE)業務看法轉為正向，主要受台積電N2製程擴產帶動。同時汽車與自動化需求已見底，公司與非中系領導廠商合作，未來人形機器人有望成為長期成長催化劑；另公司先前收購新富生光電，有助強化光通訊業務的產品研發能力，進一步拓展非HPC領域的成長空間。

營收來源及區域佔比



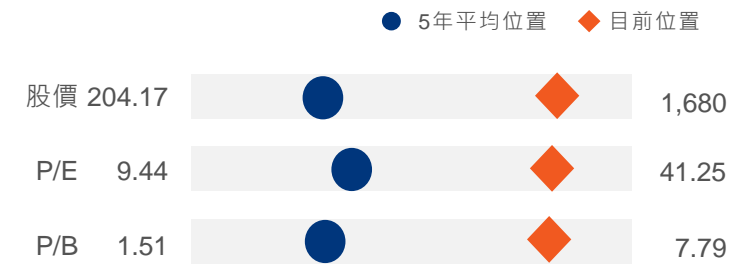
資料來源：Bloomberg

財務數據

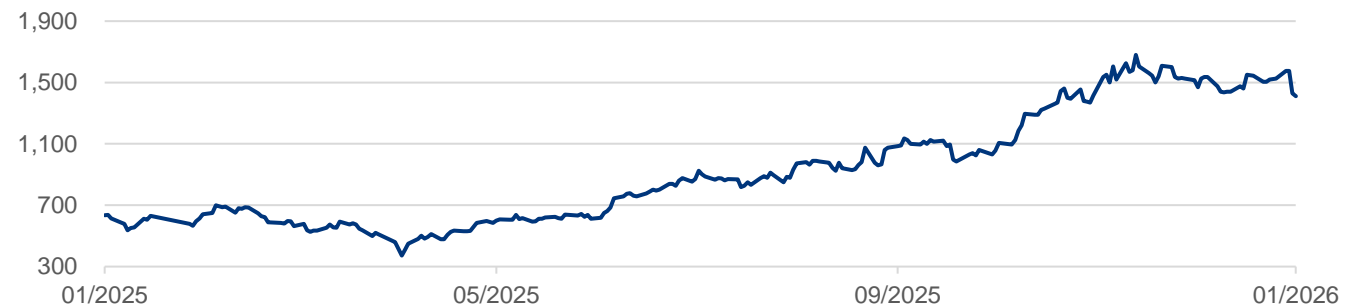
	2023	2024	2025	2026F	2027F
EPS (新台幣)	14.37	25.41	46.66	65.97	85.06
EPS 成長率(%)	-42.6	76.9	83.7	41.4	28.9
P/E	116.9	66.1	36.0	25.5	19.8
ROE (%)	9.8	14.5	23.0	27.7	29.7

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1月8日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	-7.24	-6.93	33.65	62.00	-7.24	122.49



企業債信基本面穩，好債鎖息刻不容緩！

► 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。
- 其收益率具吸引力，市場孳息下降仍能提供高於6%的估計到期孳息，具競爭優勢。
- 動態管理存續期，以應對經濟增長不確定性及挑戰。
- 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。
- 最新年化派息率為6.12% (Class E-美元類別)。

商品名稱	PIMCO GIS收益基金	
特色	<ul style="list-style-type: none">■ 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	1,185億美元	
持債數	764	
3M/YTD 報酬	2.23% / 0.22%	
主要資產分布(%)	抵押債	50.92
	國債	19.46
	公司債	17.38
	現金及其他	12.24
前五大信評分布(%)	AAA	17.2
	AA	58.7
	A	5.9
	BBB	8.2
	BB	2.7
前五大持債(%)	FNMA TBA 6.0% NOV 30YR	11.3
	FNMA TBA 6.5% NOV 30YR	10.5
	FNMA TBA 5.0% NOV 30YR	9.3
	FNMA TBA 5.5% NOV 30YR	5.9
	FNMA TBA 4.0% NOV 30YR	3.0

資料來源：Bloomberg，KGI整理，2026年1月8日

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

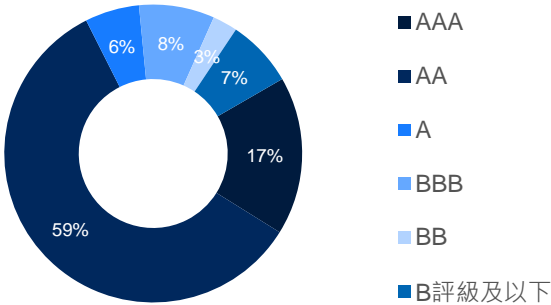
由PIMCO(全球最大債券資產管理公司之一)的專業團隊主動管理，根據市場環境靈活調整資產配置，展現相對穩健的長期表現

■ 晨星4星評級

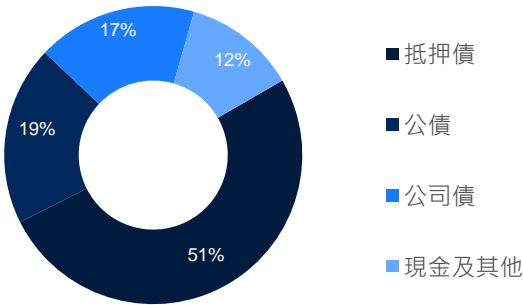
基金規模龐大，平均信貸評級為AA-，獲晨星4星評級

成立日	2012年11月30日	規模	1,185億美元
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)	4.91%

債券信評分布



主要資產分布



前5大投資標的(%)

FNMA TBA 6.0% NOV 30YR	11.3
FNMA TBA 6.5% NOV 30YR	10.5
FNMA TBA 5.0% NOV 30YR	9.3
FNMA TBA 5.5% NOV 30YR	5.9
FNMA TBA 4.0% NOV 30YR	3.0

近三年淨值



迄2026年1月6日	1個月	3個月	YTD	1年	2年	3年
美元累積報酬率(%)	0.68	2.23	0.22	9.65	15.39	21.86
同類型排名四分位	1	1	1	1	2	2

資料來源：PIMCO資產管理基金月報、Morningstar、Bloomberg，月報截至2025年11月30日；資料採用級別：E類美元累積



企業債信基本面穩，好債鎖息刻不容緩！

► Vanguard中期公司債券ETF (VCIT US)

- 本基金旨在追蹤Bloomberg U.S. 5-10 Year Corporate Bond Index的投資表現。該指數涵蓋以美元計價、具投資等級、固定利率的應納稅公司債券，發行人包括美國及非美國的工業、公用事業與金融企業，且債券到期日介於5至10年之間。
- 債券評級皆為投資等級，至少標準普爾評等BBB以上，評等的部分主要是BBB和A等級，合計約93%。行業方面，佔最大比重的是工業，其次為金融業，
- 目前費用比率(Expense ratio) 為0.03%，相對較低。

商品名稱	Vanguard中期公司債券ETF (VCIT US)	
特色	<ul style="list-style-type: none">■ 主要投資於中期BBB評級以上的公司債券，提供適度的利率和信用風險■ 投資組合持有超過2,000檔以上債券，前十大持債約2.69%	
規模	611億美元	
追蹤指數	Bloomberg U.S. 5-10 Year Corporate Bond Index	
持債數	2,215	
3M/YTD 報酬	1.25% / 0.24%	
主要資產分布(%)	公司債	99.35
	國債	0.42
	現金及其他	0.23
前五大信評分布(%)	AAA	0.35
	AA	5.52
	A	44.28
	BBB	49.45
	美國政府債券	0.42
前五大持債(%)	T 3 % 10/31/30	0.32
	META 4 % 11/15/35	0.31
	PFE 4 % 05/19/33	0.29
	BAC 5.015 07/22/33	0.28
	JPM 4.912 07/25/33	0.26

資料來源：Bloomberg，KGI整理，2026年1月8日

Vanguard中期公司債券ETF (VCIT US)

簡介

該ETF追蹤「Bloomberg U.S. 5-10 Year Corporate Bond Index」，旨在追蹤指數成份股並達到和指數相對應的投資表現。

■ 聚焦優質中期公司債券

追蹤指數主要投資於到期年限為5-10年美國中期公司債券，平均存續期間約6年，產業聚焦於金融及工業板塊，持有的債券評級主要都是BBB以上的投資等級債券，從而提供適度的利率和信用風險

■ 投資組合分散

該ETF持有債券超過2,000檔以上，前十大持債僅佔投資組合約2.69%，有助於降低資產過度集中的風險

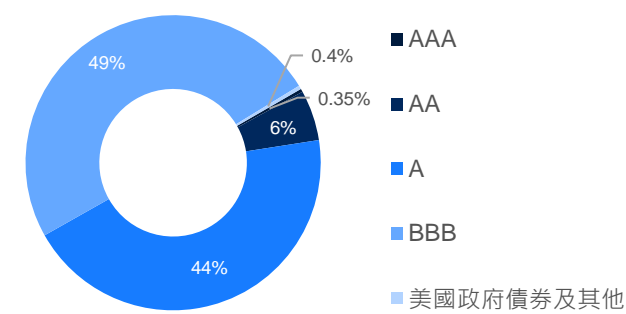
■ 費用率較低

該ETF費用率為0.03%，在同類型ETF中屬於較低水平，具成本效益，有助於投資者降低投資成本

成立日	2009年11月19日	規模	611億美元
ETF類型	債券型	持債總數	2,215
費用比率	0.03%	3年標準差(年化)	6.90%

資料來源：Bloomberg，2026年1月8日

債券信評分布



近一年價格

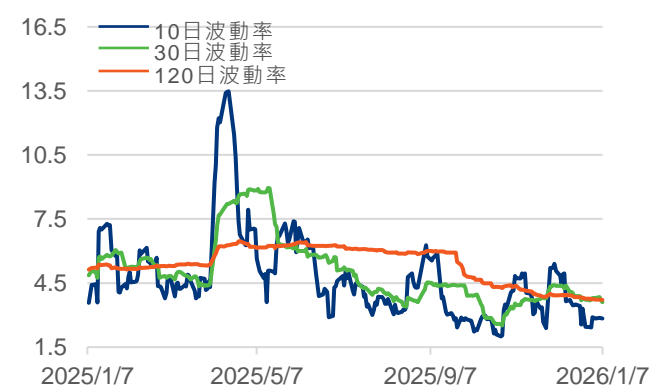


迄2026年1月7日	1個月	3個月	YTD	1年	3年	5年
期間報酬率(%)	0.56	1.25	0.24	10.16	20.60	5.08

前5大投資標的(%)

T 3 5/8 10/31/30	0.32
META 4 7/8 11/15/35	0.31
PFE 4 3/4 05/19/33	0.29
BAC 5.015 07/22/33	0.28
JPM 4.912 07/25/33	0.26

近一年波動率



債券

優質龍頭航空租賃公司有望受惠亞太區航空需求持續增長

► BOCABI 4.375 01/12/33 (中銀航空租賃) (美元計價)

- 債券發行人為中銀航空租賃(2588 HK)；目前中國銀行保留了70%的已發行股份股權。預期來自母公司中國銀行有限公司的持續性支持，同時受益於企業的高評級(標普/惠譽：A-)；有助其獲得較同業更低的借貸利率。其2024年的平均融資成本為4.5%。
- 中銀航空租賃為亞洲的最大飛機經營租賃公司之一。至2024年底，公司擁有699架飛機；同時其平均機隊年齡相對較低(5.0年)，遠低於同業；平均剩餘租賃期亦相對較長，達7.9年，降低了整體資產品質風險 – 低機齡的飛機將獲得更高需求及估值，且更有可能被航空公司續租；同時較長的租賃期亦有助企業獲得穩定現金流。
- 集團擁有多元化的客戶群，至2025年第一季度，已交付的飛機涉及93家航空公司，涵蓋48個國家或地區；這與近十年前的62家航空公司、31個國家或地區相比有了顯著增長。地理多元化為集團更有效提供了有關航空公司飛機需求的市場情報，並賦予其靈活性，將飛機從航空公司經營困難的國家或地區轉移至更強勁的市場。

商品名稱	BOCAVI 4.375 01/12/33 (中銀航空租賃) (美元計價)
ISIN	XS3262495131
特色	公司機隊擁有較長的平均剩餘租賃期，有助降低整體資產品質風險，亦有助企業獲得穩定現金流。
到期日	2033年1月12日
下一贖回日	2032年11月12日
配息(%)	固定/4.375/每半年
幣別	USD
距到期年	7.01
債券信評 (穆迪/惠譽/標普)	-/A-/A-
順位	優先無擔保
YTM/YTC (%)	4.43/4.44

資料來源：Bloomberg · KGI整理

中銀航空租賃(BOCAVI 4.375 01/12/33)

簡介

債券發行人為中銀航空租賃(2588 HK)；目前中國銀行保留了70%的已發行股份股權。預期來自母公司中國銀行有限公司的持續性支持，同時受益於企業的高評級(標普/惠譽：A-)；有助其獲得較同業更低的借貸利率。其2024年的平均融資成本為4.5%。

介紹理由

- 中銀航空租賃為亞洲的最大飛機經營租賃公司之一。至2024年底，公司擁有699架飛機；同時其平均機隊年齡相對較低(5.0年)，遠低於同業；平均剩餘租賃期亦相對較長，達7.9年，降低了整體資產品質風險 – 低機齡的飛機將獲得更高需求及估值，且更有可能被航空公司續租；同時較長的租賃期亦有助企業獲得穩定現金流。
- 集團擁有多元化的客戶群，至2025年第一季度，已交付的飛機涉及93家航空公司，涵蓋48個國家或地區；這與近十年前的62家航空公司、31個國家或地區相比有了顯著增長。地理多元化為集團更有效提供了有關航空公司飛機需求的市場情報，並賦予其靈活性，將飛機從航空公司經營困難的國家或地區轉移至更強勁的市場。

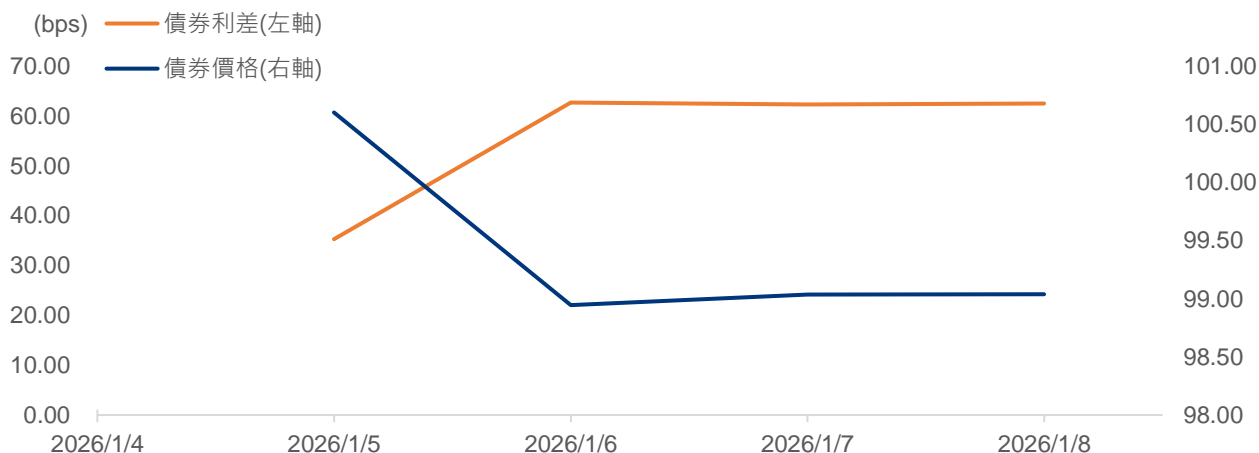
財務指標	2022	2023	2024
自由現金流量(億美元)	30.8	-19.96	-62.0
利息保障倍數	0.60	2.35	2.23
EBITDA獲利率(%)	56.11	110.98	111.07

資料來源：Bloomberg，2026年1月8日

標的資訊

標的名稱	BOCAVI 4.375 01/12/33	ISIN	XS3262495131
到期日	2033年1月12日	距到期年	7.01
配息(%)	固定/4.375/每半年	YTM/YTC(%)	4.43/4.44
幣別	USD	最低申購金額/增額	200,000/1,000
債券信評 (穆迪/惠譽/標普)	-/A-/A-	債券順位	優先無擔保

價格(新發行)



► JAN 2026

5

Monday

- 美國12月ISM製造業PMI
(實際:47.9 預估:48.4 前值:48.2)
- 日本12月標普全球製造業PMI終值
(實際:50.0 前值:48.7)
- 中國12月標普全球服務業PMI
(實際:52.0 預估:52.0 前值:52.1)

6

Tuesday

- 美國12月標普全球服務業PMI終值
(實際:52.5 預估:52.9 前值:54.1)
- 歐元區12月HCOB服務業PMI終值
(實際:52.4 預估:52.6 前值:53.6)
- 美國消費電子展CES
(1月6日至1月9日)

7

Wednesday

- 美國12月ADP就業變動
(實際:41k 預估:50k 前值:-29k)
- 美國12月ISM服務業PMI
(實際:54.4 預估:52.2 前值:52.6)
- 美國11月JOLTS職缺
(實際:7,146k 預估:7,648k 前值:7,449k)
- 美國10月耐久財訂單月增率終值
(實際:-2.2% 預估:-2.2% 前值:0.6%)
- 歐元區12月CPI年增率初值
(實際:2.0% 預估:2.0% 前值:2.1%)

8

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(實際:208k 預估:212k 前值:200k)
- 歐元區12月消費者信心指數終值
(實際:-13.1 前值:-12.8)
- 歐元區11月PPI年增率
(實際:-1.7% 預估:-1.7% 前值:-0.5%)
- 歐元區11月失業率
(實際:6.3% 預估:6.4% 前值:6.4%)

9

Friday

- 美國12月非農業就業人口變動
(預估:70k 前值:64k)
- 美國12月失業率
(預估:4.5% 前值:4.6%)
- 美國10月新屋開工
(預估:1,330k 前值:1,307k)
- 美國1月密大消費者信心指數初值
(預估:53.5 前值:52.9)
- 歐元區11月零售銷售月增率
(預估:0.1% 前值:0.0%)
- 中國12月CPI年增率
(實際:0.8% 預估:0.8% 前值:0.7%)

12

Monday

- 歐元區1月Sentix投資者信心
(前值:-6.2)

13

Tuesday

- 美國12月CPI年增率
(預估:2.7% 前值:2.7%)
- 美國核心12月CPI年增率
(預估:2.7% 前值:2.6%)

14

Wednesday

- 美國11月PPI年增率
(預估:2.6% 前值:2.7%)
- 美國11月零售銷售月增率
(預估:0.4% 前值:0.0%)
- 美國12月成屋銷售
(預估:4.23m 前值:4.13m)
- 日本12月工具機訂單年增率初值
(前值:14.8%)

15

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(前值:208k)
- 日本12月PPI年增率
(預估:2.4% 前值:2.7%)
- 歐元區11月工業生產月增率
(預估:0.0% 前值:0.8%)
- 台積電法說會

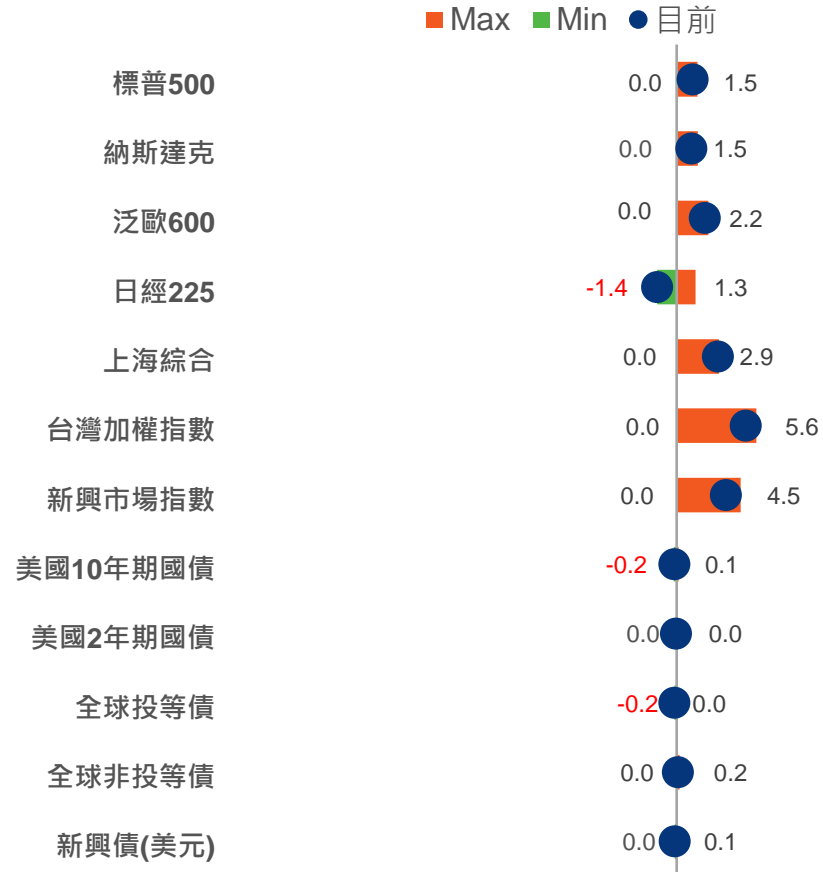
16

Friday

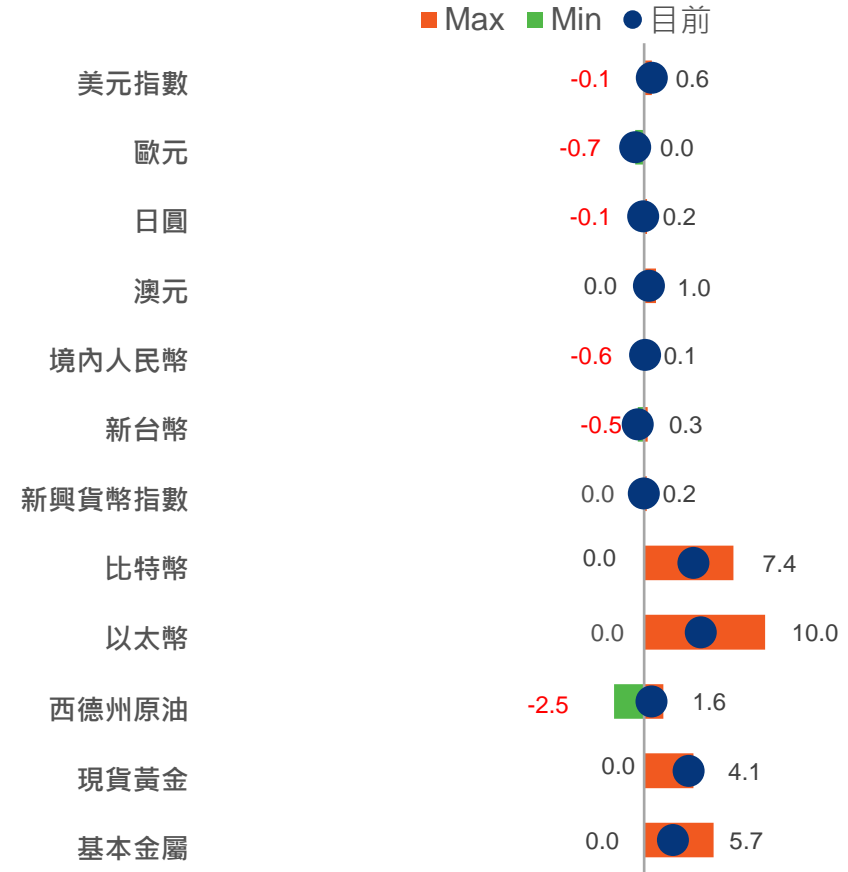
- 美國12月工業生產月增率
(預估:0.2% 前值:0.2%)

年至今主要市場/資產表現

股、債市場YTD表現(%)

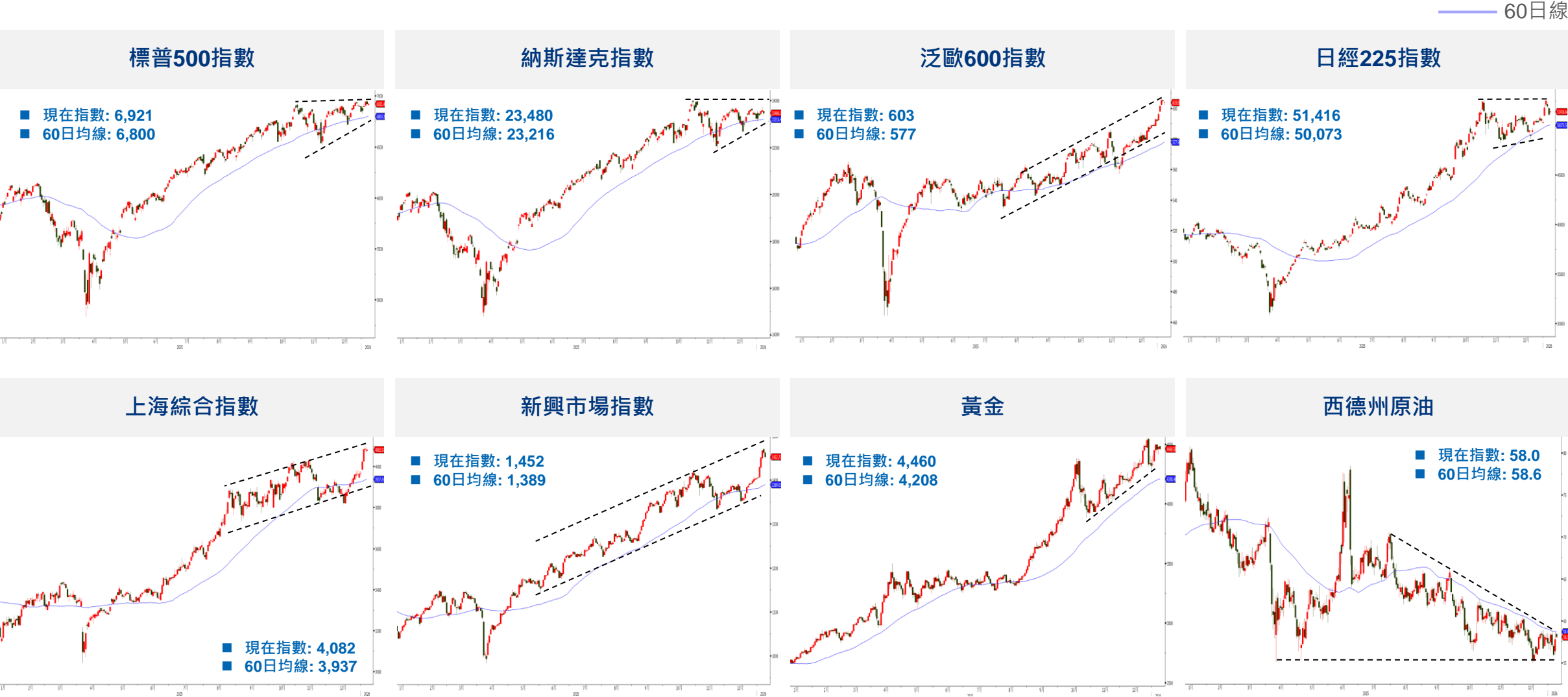


貨幣、原材料市場YTD表現(%)



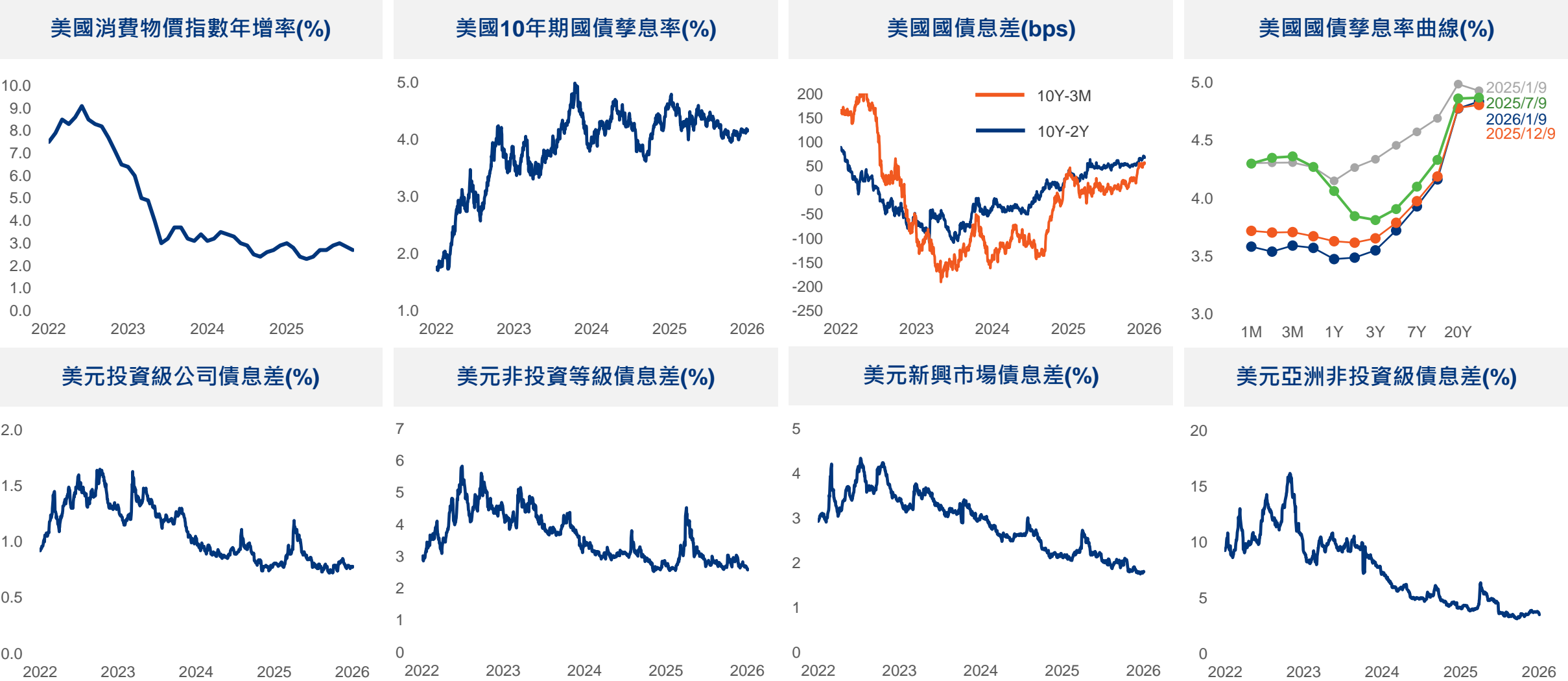
資料來源：Bloomberg · 2026年1月9日

技術分析



資料來源：Bloomberg · 2026年1月9日

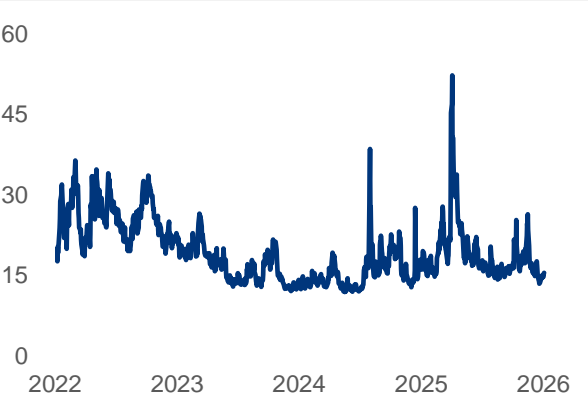
市場觀測



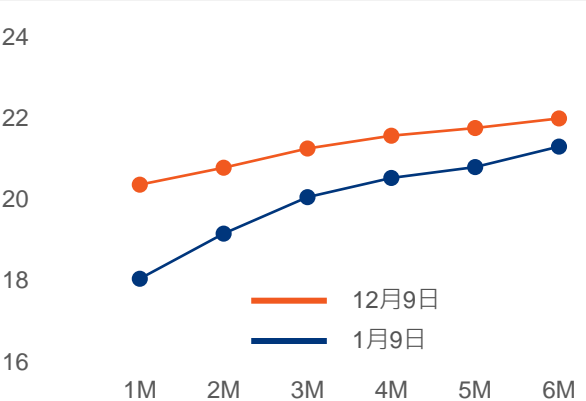
資料來源：Bloomberg · 2026年1月9日

市場觀測

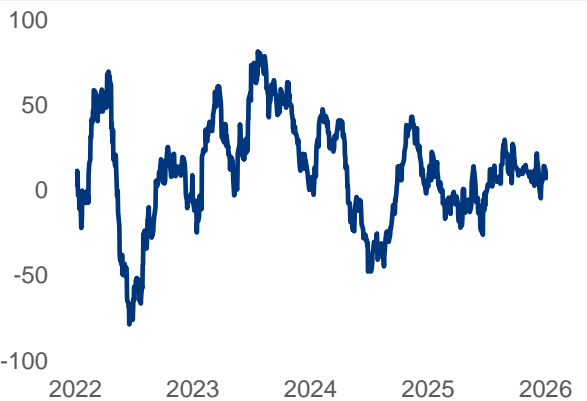
VIX指數



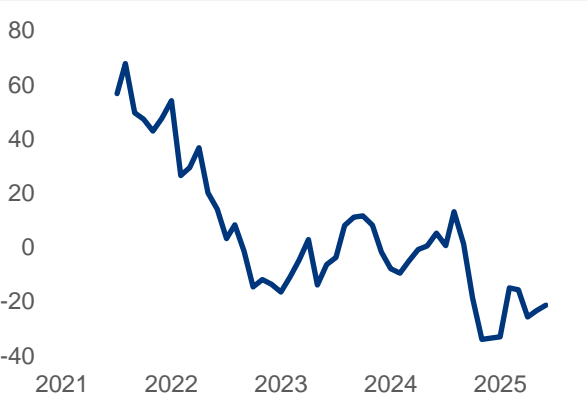
VIX期間結構



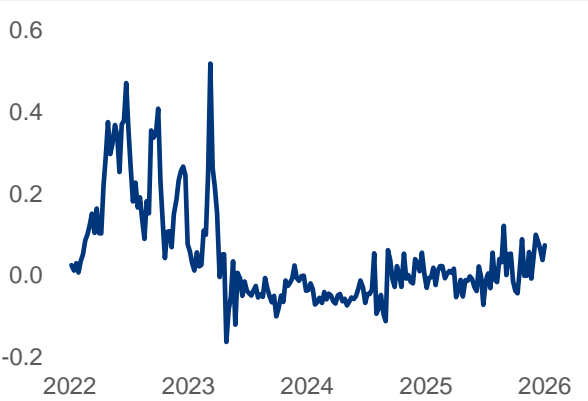
美國花旗經濟驚奇指數*



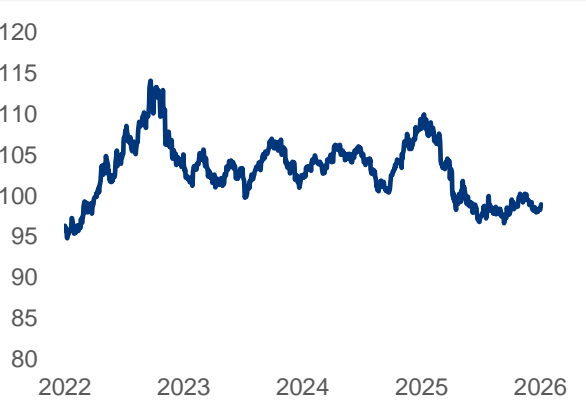
美國花旗通脹驚奇指數*



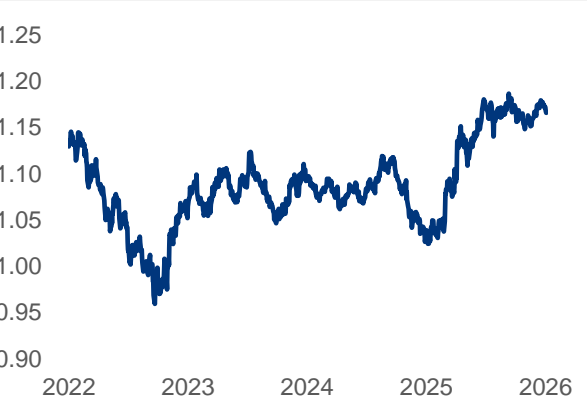
TED息差(bps)



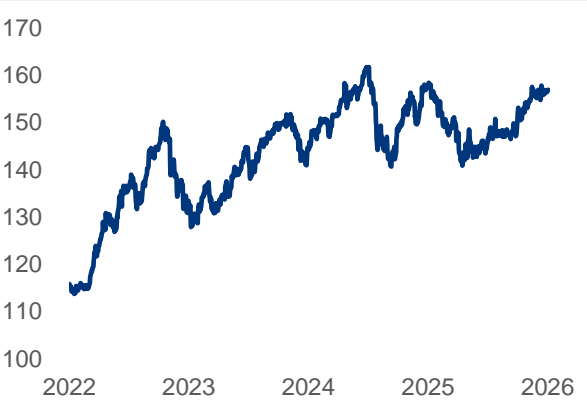
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg，2026年1月9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

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。