



CIO Office 投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

油價巨震之股市對策！ Equity Strategy Amid Oil Volatility

16 March 2026

01 本週焦點圖表

油價攀升短期有利能源產業，成長型類股恐反覆承壓



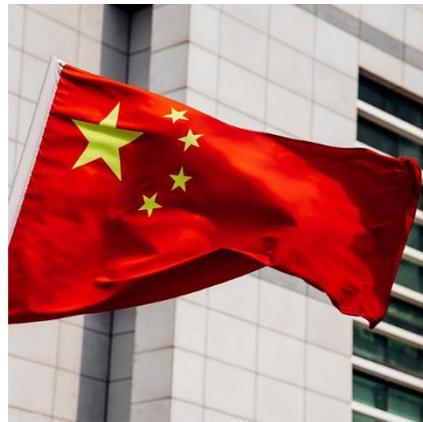
02 市場回顧

特朗普戰爭言詞反覆，市場維持保守態度



03 熱門議題

2026年中國「十五五」開局，規劃定調高質量發展和提振內需



04 投資焦點

跟隨高市擴張政策，搭上日股HALO列車



05 理財產品

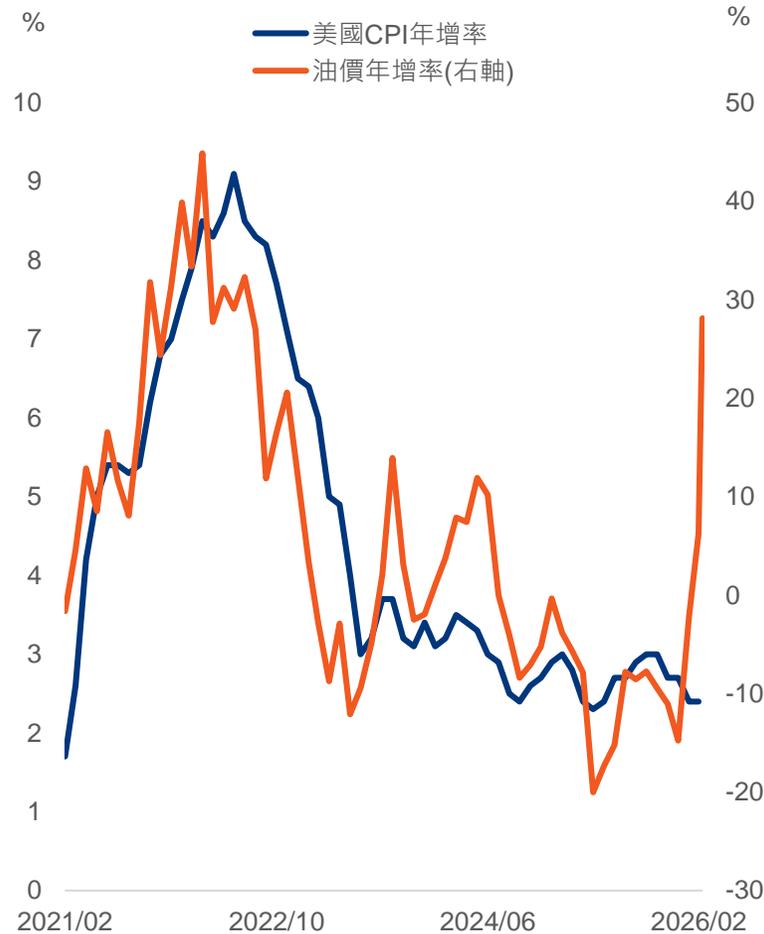
精選港股/中概股、美股/環球股、台股、基金/ETF、債券

焦點圖表

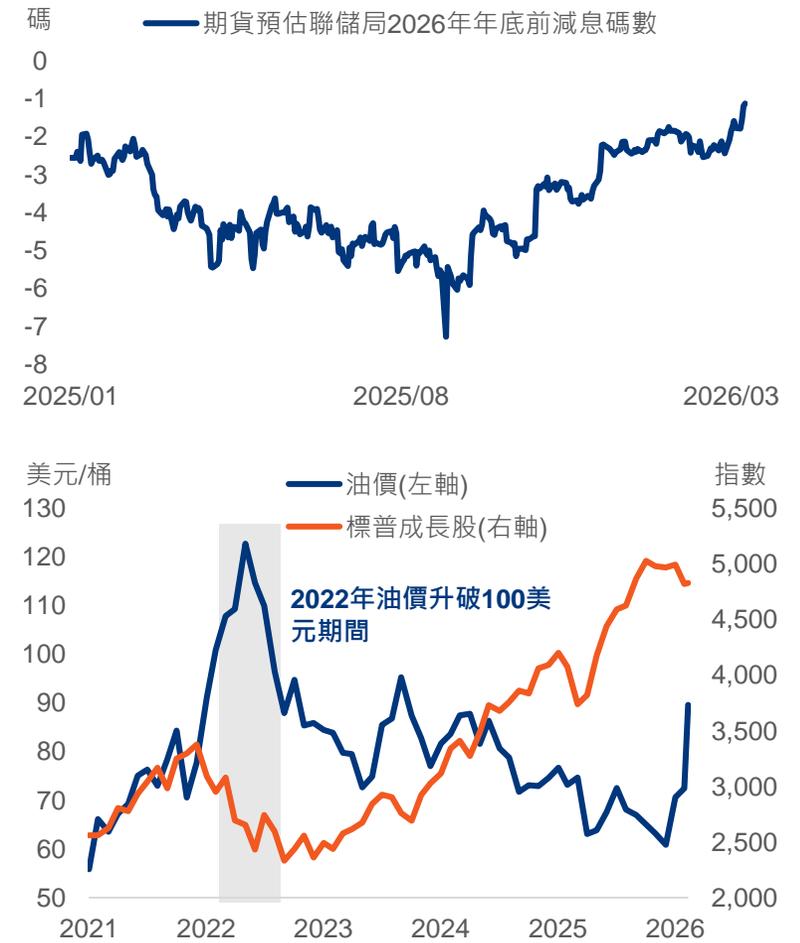
油價攀升短期有利能源產業，成長型類股恐反覆承壓

- ▶ 最新公布之美國2月CPI年增率持平於2.4%，核心CPI亦維持於2.5%。但在美伊衝突後，油價顯著上漲並迅速飆破百元，能源價格提升將逐步傳導至運輸與物流等成本，滯後效果將對3月以後的CPI數據帶來一定的支撐。若霍爾木茲海峽長期遭伊朗封鎖，高油價恐對物價帶來更顯著的影響。
- ▶ 物價的變化也將對聯儲局減息的時程與幅度帶來影響。期貨市場最新預期2026年年底聯儲局減息碼數已逐漸縮減至2碼以下，隨著油價攀升，恐更加壓抑市場寬鬆預期。
- ▶ 歷史數據顯示，2022年因烏俄戰爭帶動油價飆破100美元，甚至站上每桶120美元。通脹受到推升並且帶動聯儲局啟動升息，成長型產業表現明顯出現跌勢，隨後因通脹放緩才逐步趨穩。故油價攀升，短期除可留意受惠價格上漲之能源產業之外，亦需同步避開易受影響的成長型產業，以規避不確定性所帶來的市場震盪風險。

油價若持續攀高，恐帶動後續物價壓力



一旦通脹攀升，聯儲局減息幅度恐縮減，不利成長股



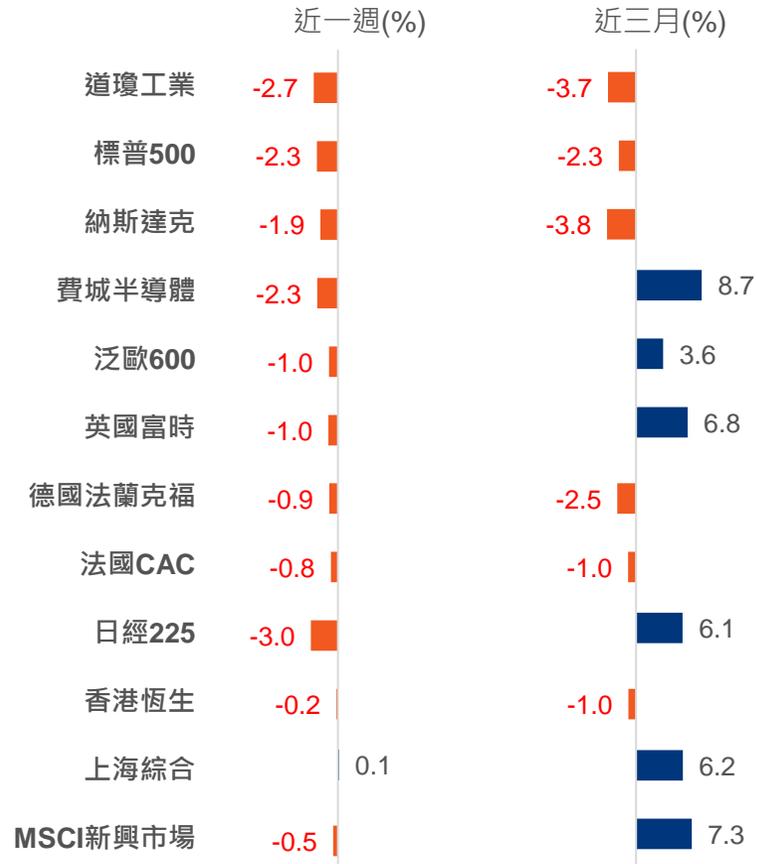
資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

市場回顧

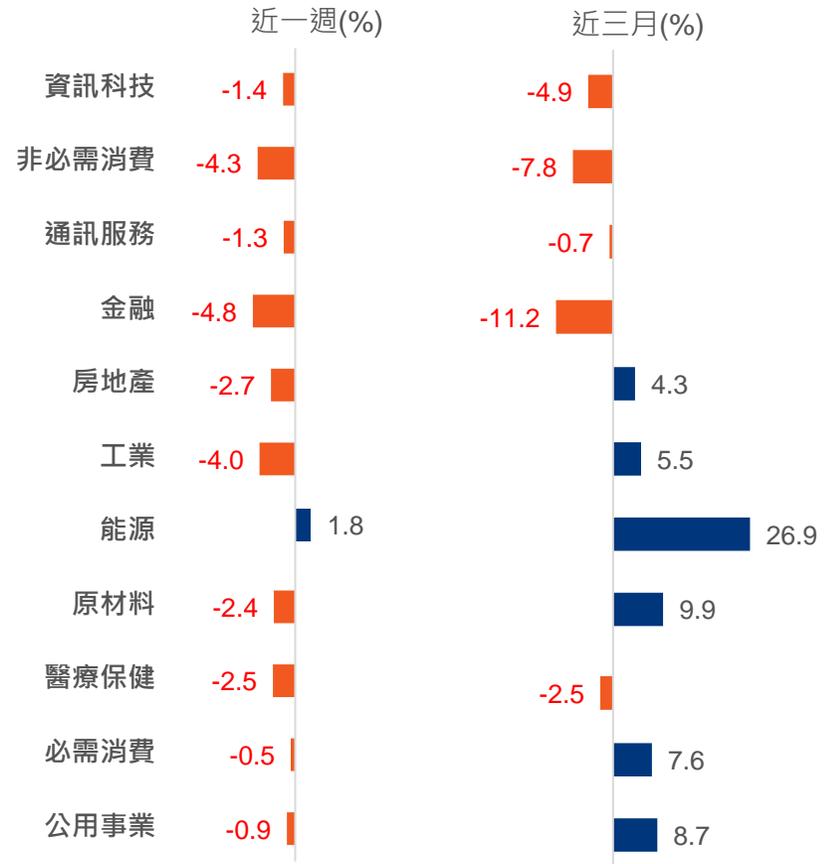
特朗普言論反覆無助緩和市場疑慮，股市跌多漲少

- ▶ 最新公布之2月美國非農就業數據不增反減，自1月增加12.6萬人下滑至減少9.2萬人，顯示景氣表現疲弱。加上美伊衝突未解，霍爾木茲海峽遭到伊朗實質封鎖的消息推動原油快速上漲，油價反覆站上每桶100美元大關，通脹疑慮削弱了市場對聯儲局減息的預期，地緣不確定性亦加大了股市賣壓。特朗普宣稱戰爭將很快結束、美國已取得勝利但將繼續執行任務。前後反覆的言論令市場短期仍難以觀察到戰事能迅速結束且能源運輸將恢復正常的路徑，多數股市則從一開始的大跌而轉趨震盪，然指數表現仍是跌多漲少。
- ▶ 產業方面，油價大幅走強推動能源類股表現相對強勁。儘管2月CPI數據持穩，但若油價持續走高，後續通脹亦將面臨壓力，打壓市場減息預期，並帶動多數產業受到拖累，甚至連相對抗震之防禦型產業也難逃資金賣壓。此外，私募信貸風險疑慮加劇下，貝萊德限制相關基金贖回、摩根大通縮減私募信貸槓桿等消息皆令金融股表現最為疲弱。

各地區指數表現(%)



美股各產業指數表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2026年3月13日

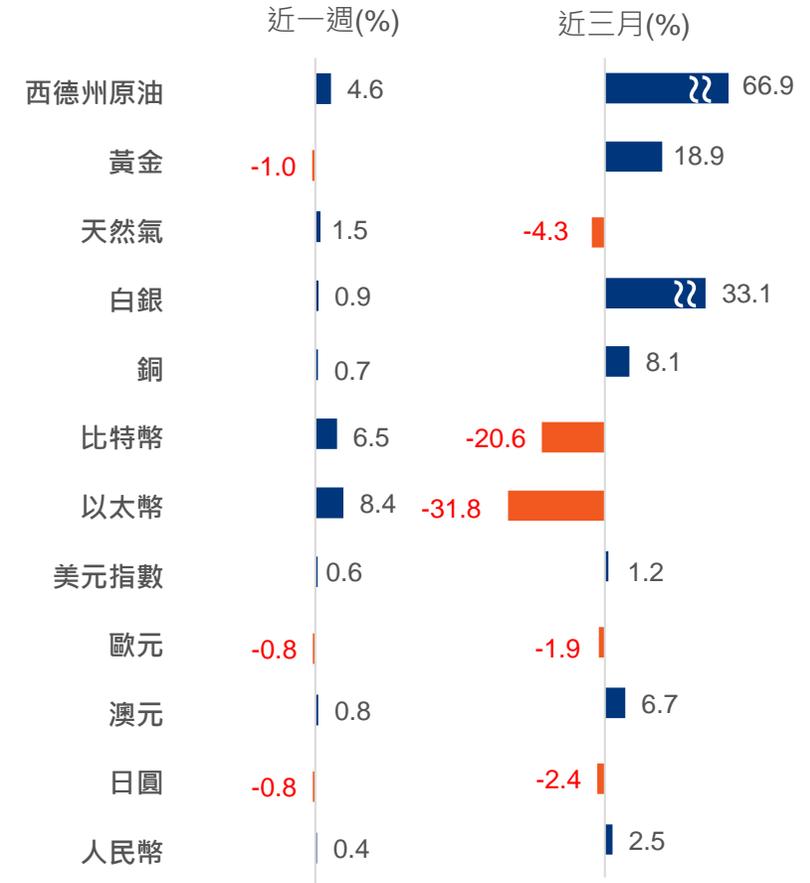
債市全面下跌，原油反覆站上百元水準，美元偏強令黃金小跌

- ▶ 儘管最新美國就業數據回落、CPI數據穩定。然油價攀高，恐推升市場對後續通脹疑慮，令市場對聯儲局減息預期遞延，甚至縮減減息預期空間。公債利率因而持續上升並帶動債市呈現下跌走勢，存續期間較長的投資等級債跌幅相對偏高，非投資級債在景氣前景不佳的環境下亦難逃下跌命運。
- ▶ 中東原油供應在霍爾木茲海峽持續關閉下明顯受限，伊朗甚至喊出已為持久戰做好準備，並將摧毀美國與全球經濟。布蘭特油價一度接近每桶120美元的水準，天然氣價格也因為卡達生產中斷而出現上漲。地緣不確定性與通脹預期雖有利支撐金價，但隨美元走勢偏強短期恐限縮黃金走勢。此外，特朗普宣稱戰爭很快結束雖令比特幣與以太幣一度獲得支撐，但因後續說法反覆令漲幅略有收斂。非美貨幣則是漲跌互見，歐元、日圓小幅回落，澳幣因通脹推高澳洲央行升息預期帶動匯率走勢偏強，人民幣則是維持穩定。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)



2026年中國「十五五」開局，規劃定調高質量發展和提振內需

- ▶ 隨近期中國「兩會」召開，2026年「十五五」規劃正式開局。官方強調將「高質量發展」與「科技自立自強」定調為未來五年的核心戰略，並聚焦兩大主軸：一方面傾力發展「新質生產力」以加速國產AI供應鏈與新型經濟(如：低空經濟)發展；另一方面則透過實質的財政部署刺激民間消費、擴大有效投資，促成投資與消費的良性循環。
- ▶ 為支撐上述核心戰略，「十五五」規劃圍繞6大方面佈局了109項重大工程。其中「引領新質生產力發展」與「構建現代化基礎設施體系」，將成為推動AI科技與新型基礎設施建設的強勁動能。
- ▶ 在政策持續以新質生產力作為發展重點下，彭博預估中國經濟增長引擎有望逐漸從房地產轉向創新科技，2026年高新科技與綠色產業之GDP佔比有望首度超越房地產，同時象徵中國經濟的結構性動能正由舊轉新。

資料來源：Bloomberg、凱基證券整理

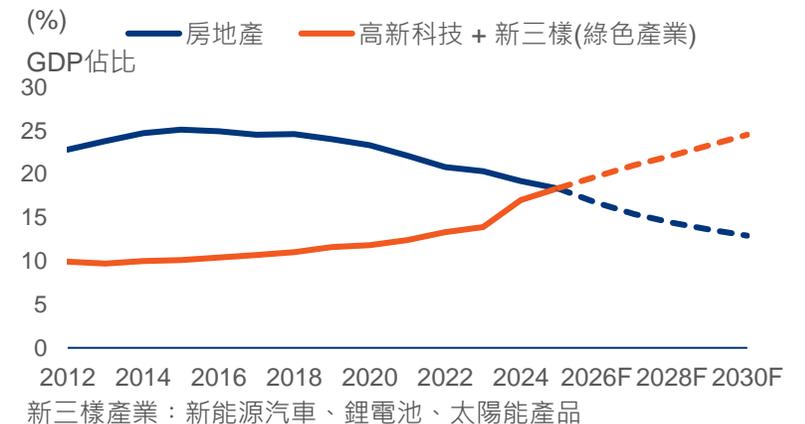
十五五規劃6大方面109項重大工程項目

6大發展方向	項目數量	2大關注重點	相關產業
引領新質生產力發展	28	「引領新質生產力發展」	半導體設備、AI算力、低空裝備(無人機)、人形機器人
構建現代化基礎設施體系	23		
促進城鄉融合發展	9		
保障和改善民生	25	「構建現代化基礎設施體系」	特高壓智慧電網、綠能與儲能系統、資料中心基礎建設、低空基礎設施
推動綠色低碳轉型	18		
重點領域安全保障	6		
合計	109		

2026年擴大內需與有效投資財政部署

政策面向	資金規模	資金工具	核心用途/目標
消費端 (提振內需)	2,500 億元	超長期特別國債	支持消費品「以舊換新」，促進商品消費擴容升級
	1,000 億元	財政金融協同專項資金	透過貸款貼息、融資擔保等方式，擴大內需與服務消費
投資端 (有效投資)	8,000 億元	超長期特別國債	聚焦新質生產力，支持中國重大戰略與重點領域安全能力「兩重」建設
	8,000 億元	新型政策性金融工具	推動更多企業資本參與投資

高新技術和綠色產業對GDP貢獻度有望超越房地產

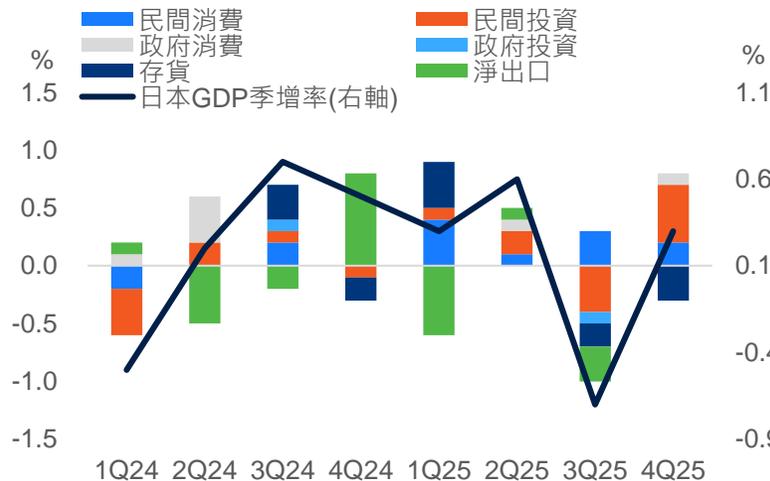
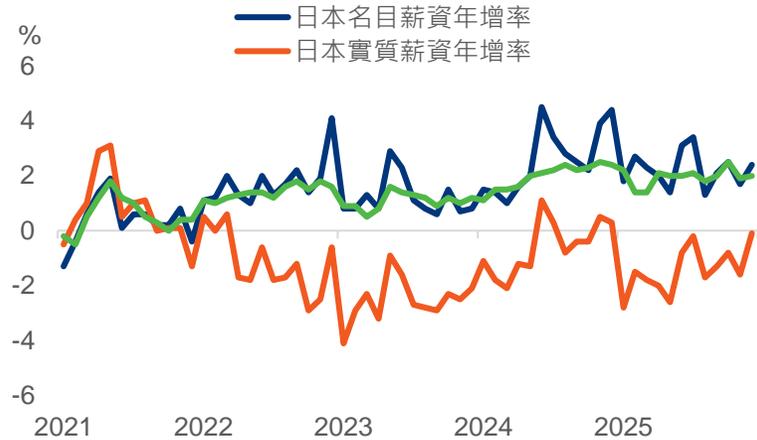


投資焦點

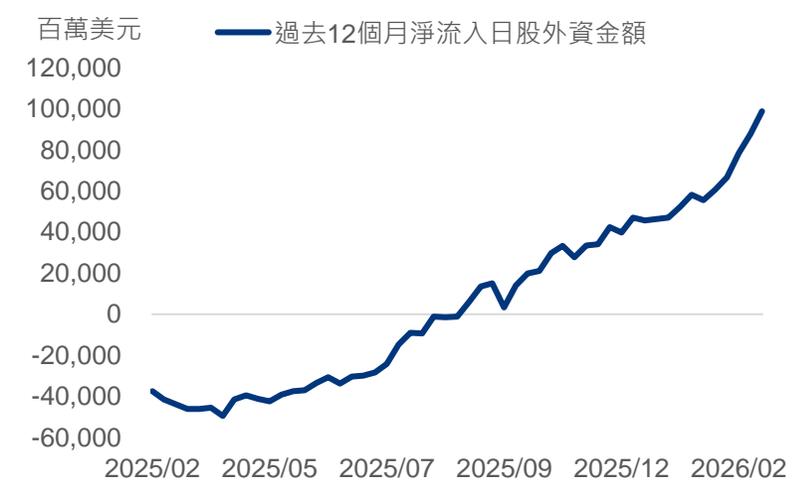
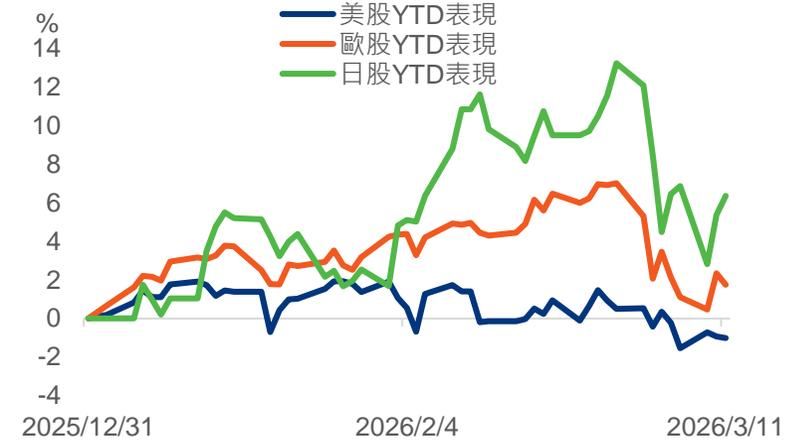
日本經濟動能改善，外資持續流入支撐日股表現

- ▶ 最新數據顯示，日本經常性薪資維持成長，其中日本名目薪資從年增1.7%改善至2.4%，實質薪資則自-1.6%回升至-0.1%，顯示勞動所得呈現明顯改善趨勢，但實質工資仍有待提升。此外，春鬥已進入實質談判階段，大企業工會已提出比去年更高的調薪要求，能否落實調漲將成為後續市場觀察重點。
- ▶ 日本2025年第4季GDP終值為季增0.3%，高於初值的0.1%，擺脫了第3季負成長的狀態。但受到存貨變動和政府投資低迷拖累，成長率仍偏低，考量高市政府推動財政擴張有望增加政府投資，日本經濟將持續復甦。
- ▶ 日本經歷國會大選後，自民黨獲得壓倒性勝利的結果鞏固了未來一段時間的政治穩定性，財政擴張政策亦有望逐步推行。儘管近期美伊衝突令日股拉回，但觀察外資仍持續流入日股，除了代表對高市政策的認同也顯示對於後市充滿信心。因此，年初以來日股多能呈現強於歐美股市的表現。

日本經濟自低點反彈，實質薪資仍待提升



外資持續加碼日股，帶動日股表現優於歐美

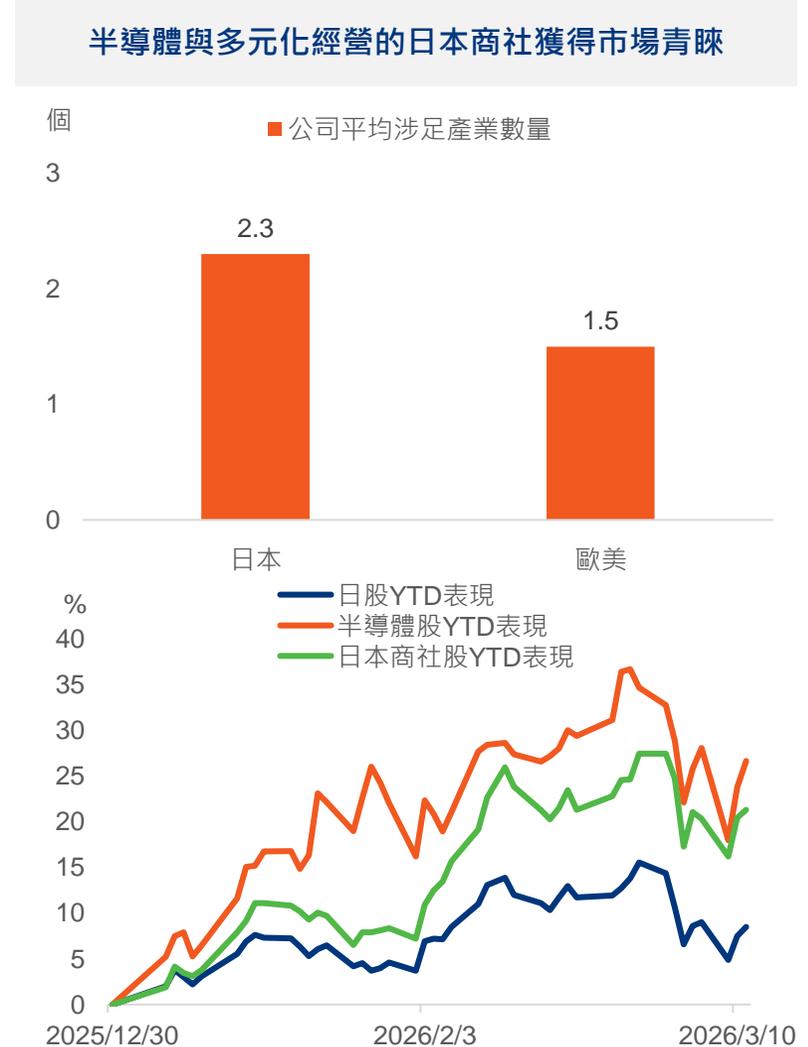


資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

跟隨高市擴張政策，搭上日股HALO列車

- ▶ 選後高市早苗施政演說主要著重消費、投資、財政三大主要目標，分別透過停徵食品消費稅2年、加大AI、晶片等投資，以及控制債務增速等方式達成，其中投資領域除了發展軟實力的AI之外，半導體、造船等產業的硬實力也是政策施力重點。
- ▶ 近期華爾街提出重資產、低淘汰的HALO (Heavy Assets, Low Obsolescence)交易概念，反映AI持續發展下，市場逐漸從只著重軟體、模型等不需投入實體基礎設施的輕資產公司，擴散到關注需進行實體投資的重資產企業。反映AI的發展離不開實體投資，科技7巨頭大肆建設AI基礎設施即為明證。
- ▶ 日企常以單一公司跨足多項領域的多元化經營結構為主，加上企業仍保存強大的工業製造能力，有助日本商社股受惠此波HALO交易。此外，高市擴大投資領域亦將推動資金挹注，預期今年以來包括半導體、日本商社股表現皆優於日股指數的走勢可望延續。

高市「財政擴張」焦點放在提振內需消費與長期投資	
高市選後施政演說重點	說明
內需消費	暫停對食品徵收消費稅兩年，以緩解生活成本上升對家庭造成的衝擊。
長期投資	加大在AI、晶片和造船等領域之投資，打破長期以來過度財政緊縮和投資不足的趨勢，提升日本的潛在增長率。
平衡財政	將通過削減部分現有補貼來尋求財政收入，並確保債務增長速度控制在經濟增長率之內。



資料來源：Bloomberg、Jefferies(右上圖)、凱基證券整理

市場策略思維

類別	市場看法	偏好資產
股市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 美伊衝突未止，關注霍爾木茲海峽封鎖對原油供需與油價的影響，短期間股市恐反覆震盪。另可關注資產與低淘汰率的HALO策略，除了對沖AI泡沫風險，亦能串接實體經濟復甦態勢。 ◆ 歐、日股可作為分散配置重點，歐洲國家首選有財政刺激，且經濟成長明顯改善的德國、評價便宜且有減息利多的英股、基本面強勁且金融股佔比高的西班牙；類股首選資產負債表改善的金融和受政策支持軍工的日股則以內需、銀行、半導體股為主，亦可留意具備HALO題材的商社股表現。 	<p>策略風格：核心配置大型高品質股，長線佈局AI題材，包括科技、半導體、公用事業、機械；非AI部分看好航太、國防、價值股等</p> <p>區域：德股、英股、西班牙股、日本銀行股、日本半導體股</p>
債市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 油價反彈推升後續通脹預期，壓抑聯儲局減息空間，短期恐令公債殖利率面臨上升壓力；企業債信穩，然市場擾動造成信用息差走升且非投資級債較明顯；以帳上現金流穩健之投資級債鎖息降風險，建議以公債、投等債鎖息，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。 ◆ 美元短期偏強，但長期有貶值疑慮，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。新興國家體質改善，也可以高息新興債鎖息。 	<p>債種：公債、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"> ◆ 地緣政治不確定性持續推動油價，令貨幣政策維持觀望機會升溫，美元短期偏強，但中長期仍偏貶。 ◆ 歐洲央行減息近尾聲，歐元區間震盪。日本財政寬鬆預期仍在，復以日銀態度保守，短期日元升值空間有限。 	<p>美元短線強，中長期偏貶但幅度有限</p> <p>歐元區間震盪、日圓短期升值空間有限</p>
商品	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 黃金短期雖有波動，但從基本面觀察，特朗普引發的地緣政治風險、大國關鍵資源爭奪、加上關稅隱憂帶來的市場不確定皆令黃金仍具配置價值。白銀偏投機，金銀比終須回歸均值，長期保守看待。 	<p>黃金中長期偏多、白銀波動大</p>

從技術驗證邁向商用量產的新紀元

► 從研發到應用的關鍵驗證期

機器人產業的發展正從「技術展示」向「實質生產力」的範式轉換。2025年將是人型機械人的量產元年，而2026年則是「商業化驗證期」。企業的需求動力正發生轉變：從科研機構的實驗採購，逐步轉向工業對於「自動化升級與降本增效」的實質需求。數據顯示，全球機械人需求預計未來五年將有達53%-85%的複合式增長，這種由工業剛需驅動的確定性，為先行落地工業場景的標的提供了穩定的成長空間，提供捕捉增量紅利的機會。

► 量產規模化下的非線性成長機遇

借鑑新能源汽車龍頭的歷史走勢，當行業跨越量產臨界點進入「爆發期」時，隨著滲透率指數級提升，早期投入的研發成本將被大規模量產迅速攤薄，帶動利潤水平非線性增長。而目前機械人發展只屬發展初期，遠未及在存量市場中廝殺的環境。在這一階段，具備穩定交付能力的龍頭企業，其股價不僅受益於營收的噴發，更將受益於市場對「確定性」的溢價重估。這種由業績驅動的估值釋放，預示著在量產規模化收割期到來之際，行業先行者具備極其顯著的股價上行空間。

比亞迪股價週期表現



優必選(9880)

收盤價 HK \$107.8

目標價 HK \$150

公司簡介

主要從事機器人的研發、設計、生產及銷售以及提供配套服務。

公司特色

■ 工業化落地先行與全球市場領先地位

人形機械人正跨入「規模應用」期。數據預測2026-2030年全球需求將呈指數級增長：基本情景下由3萬增至15萬台，樂觀情景下更可突破40萬台，未來五年CAGR達53%-85%。優必選作為領跑者，預計2030年將佔據全球約7%-9%市場份額。憑藉Walker S系列在汽車與物流場景的滲透，甚至進入國際航空製造商及半導體製造商的生產線試運，優必選正將工業自動化紅利轉化為產能確定性，穩守全球工業4.0轉型中的龍頭地位。

■ 「垂直整合」技術路徑增強競爭力

優必選採取類似比亞迪的「垂直整合」路徑，可助避免新興產業在發展初期常因缺乏核心降本能力，而陷入毛利低迷的困境，在行業競爭漸趨激烈下提升競爭力。市場預計優必選2028年淨利率轉正，並於2030年上升至16.7%，將可支持企業長遠發展。

■ 量產驅動估值快速收縮

量產元年的開啟，營收爆發將顯著優化估值結構。預計2026年進入交付高峰後，PS將較2025年水平收縮近半；至2030年規模化收割期，PS更將進一步消化至約3.8-4.2倍。這種「以業績消化估值」的明確趨勢，體現了公司強大的增長兌現能力。雖然長遠股價具備倍數上升空間，但機械人發展過程需要時間驗證，對於優必選2026年的目標價為150港元。

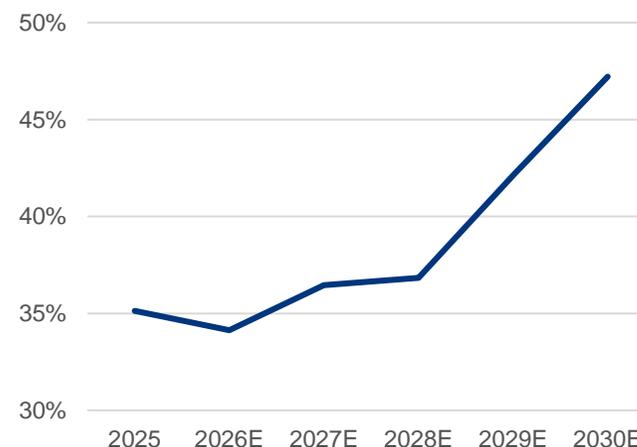
資料來源：Bloomberg

財務數據

	2022	2023	2024	2025F	2026F
收入(人民幣 億)	10.1	10.5	13.0	19.8	29.1
按年增長(%)	23.4	4.7	23.6	52.0	46.6
每股盈利(人民幣)	-2.5	-3.0	-2.7	-2.1	-1.4
按年增長(%)	-3.7	-22	12.5	22.6	32.5
淨利潤率(%)	-96.7	-117	-86	-52.4	-25.6

資料來源：Bloomberg

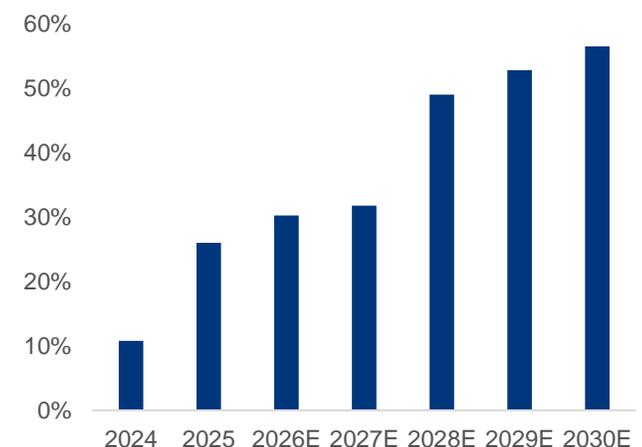
客製化智慧機器人毛利率



預期市銷率(倍)



客製化智慧機器人收入佔比

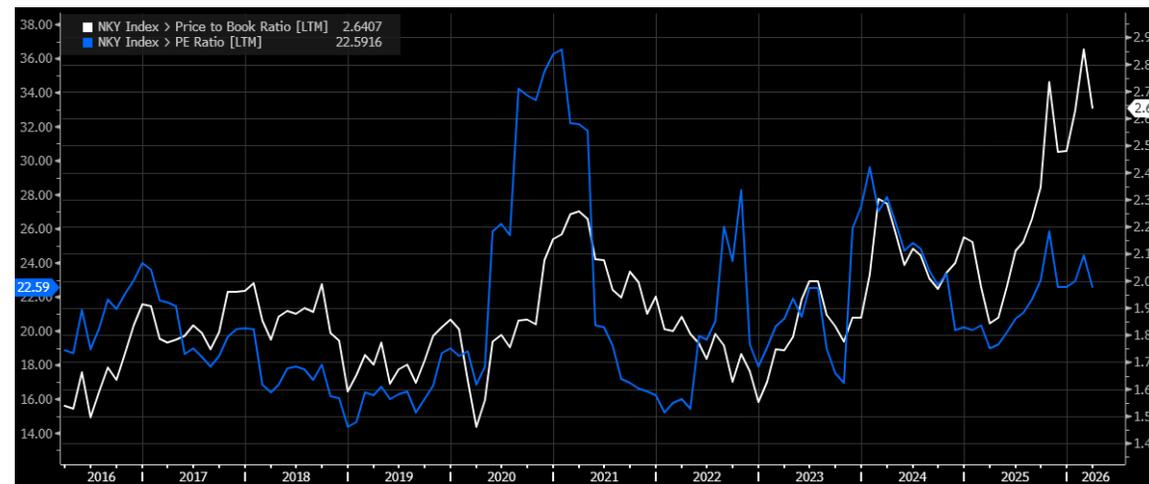


美股/環球股

日本為HALO交易最佳市場

- ▶ 美國1月核心PCE環比增長0.4%，與前值的0.4%持平，符合市場預期，按年同比增長3.1%，高於前值的3.0%，符合市場預期。
- ▶ 美國2月核心CPI環比增長0.2%，低於前值的0.3%，符合市場預期，按年同比增長2.5%，與前值持平，符合市場預期。
- ▶ 美國2025年第四季GDP環比增長為0.7%，低於前值的4.4%，也低於市場預期的1.4%。
- ▶ 美國3月密大消費者信心指數預估為55.5，低於前值的56.6，但高於市場預期的54.8。
- ▶ HALO交易(Heavy Assets, Low Obsolescence)是近年市場興起的一種投資策略，核心邏輯是做多重資產、低技術淘汰率的產業。隨著人工智慧快速發展，算力、電力、工業設備及關鍵材料等基礎設施需求大幅增加，使擁有實體資產與技術壁壘的公司價值重新受到重視。相較之下，部分資產較輕、容易被AI替代或壓縮利潤的產業(如部分軟體與IT服務)面臨相對壓力。由於日本市場在工業、材料與精密設備領域具備深厚基礎，且在半導體材料與高端製造供應鏈中佔據關鍵地位，因此被市場視為HALO交易的重要受益市場之一。

日經指數市淨率及市盈率



資料來源：Bloomberg

三井金屬(5706 JP)

收盤價 JP ¥31,580

目標價 JP ¥38,000

公司簡介

三井金屬公司提供加工金屬材料。該公司製造非鐵金屬，如鋁和銅合金，並生產可變產品、電子材料、工業化學品及汽車零件。三井金屬服務於全球客戶。

公司特色

■ 銅箔需求強勁增長

三井金屬的超薄高端銅箔(HVLP)在用於人工智慧伺服器、高效能計算包裝基板和高頻電路板中佔全球60%的市場份額。公司在2026年1月的說明會明確指出，HVLP高階產品需求正快速擴張，且2030年前HVLP3以上每月需求可望超過約2,400噸、HVLP4以上超過約1,400噸，之後仍將隨人工智慧伺服器市場擴大而持續成長。

■ 產能持續擴張和售價提高

三井金屬的MicroThin銅箔現有產能為每月490萬平方米，預計在2030年前逐步擴大到每月560萬平方米。此外，公司計劃在2026年4月將MicroThin銅箔價格提高12%。該漲價有助於抵消原材料、勞動和運營成本壓力。

■ 2025財年第三季業績

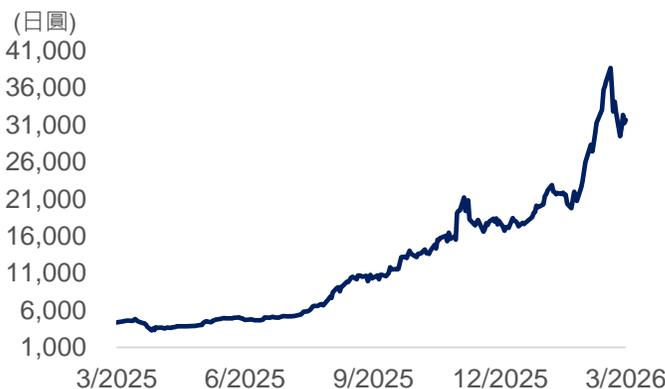
2025財年前三季(財年年終為3月)累計營收為5,422億日圓，同比增加3.1%；累計營業利潤717億日圓，同比增加27.6%，累計歸屬於母公司的淨利潤491億日圓，同比下降5.9%。對於2025財年，該公司上調了預測，預計淨銷售將達到7,500億日圓，營業收入1,170億日圓，以及歸屬於母公司的淨利潤770億日圓。

■ 估值共識

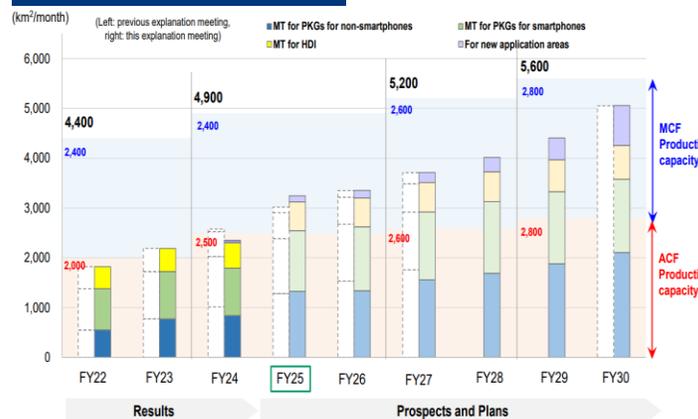
彭博12個月平均目標價為¥37,380，最高目標價為¥56,700，最低為¥22,500。

資料來源：Bloomberg, Company presentation

近一年股價走勢



MicroThin產能計劃

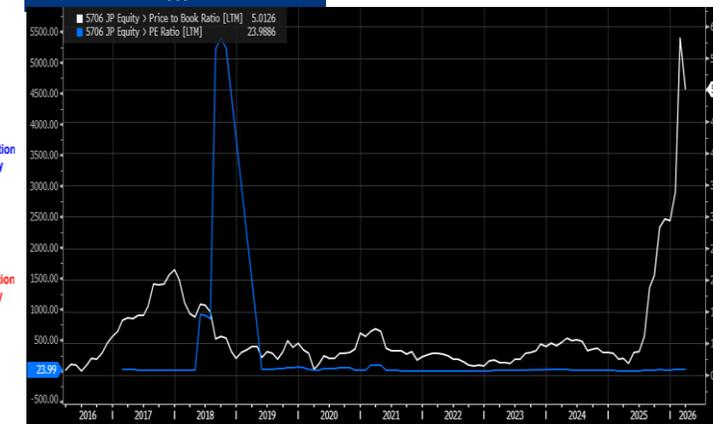


財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
收入增長(%)	2.9	-0.8	10.2	2.9	5.2
EBITDA比率(%)	7.1	10.2	15.2	18.5	18.2
EPS(日圓)	190.05	479.72	1059.76	1078.45	1248.57
淨利率(%)	1.7	4.2	8.5	8.6	9.2

資料來源：Bloomberg；2026至2027年為市場平均財務預估資料

PE和PB



日東紡織(3110 JP)

收盤價 JP ¥22,140

目標價 JP ¥28,000

公司簡介

日東紡織有限公司生產和銷售紡織品、建築材料和玻璃纖維。該公司提供棉花、岩棉、玻璃絲、地板、吸音天花板和三聚氰胺板。該公司還生產醫療產品和特種化學品，並提供環境工程和地產服務。

公司特色

■ T-Glass短缺使日東成為AI和HPC包裝的關鍵供應商

日東紡織是少數幾家生產用於AI和HPC包裝基板的超低損耗特種玻璃布的供應商，使其成為AI硬體擴展的關鍵上游受益者。管理層表示，受強勁的AI相關投資推動，特種玻璃的需求仍然強勁，而行業報告則持續將T-Glass識別為先進包裝中的關鍵瓶頸。

■ 2026財年產能提升和潛在提價

日東預計特種玻璃需求將保持強勁，並表示預計2026財年銷售同比增長約20%，主要驅動為新產能將逐步投入使用。管理層還指出，T-glass的提價討論正在進行中，這表明如果需求保持緊張且產能擴張按計劃進行，則利潤率還有進一步改善的空間。

■ 2025財年第三季業績良好

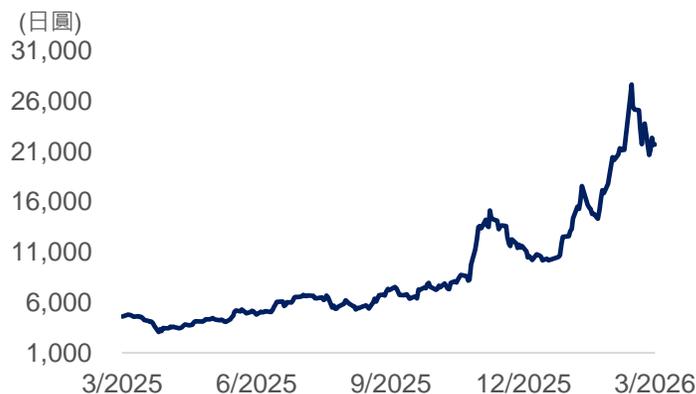
2025財年前三季(財年年終為3月)累計營收為876億日圓，同比增長7.5%；累計營業利潤為149億日圓，同比增長26.4%；累計淨利潤為351億日圓，同比增長272.7%。對於2025財年全年，公司預測淨銷售1,200億日圓，營業利潤200億日圓，以及淨利潤380億日圓。管理層預計2026財年T-glass銷售將較25財年增長約20%。

■ 估值共識

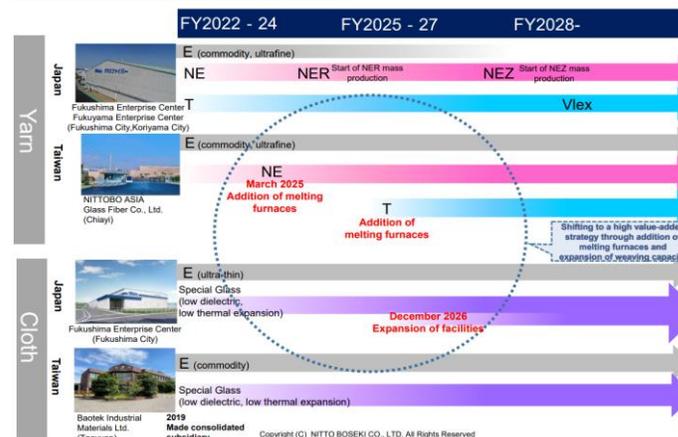
彭博12個月平均目標價為¥23,134，最高目標價為¥27,770，最低為¥17,000。

資料來源：Bloomberg, Company presentation

近一年股價走勢



特種玻璃產能擴張



財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
收入增長(%)	4.1	6.5	16.9	9.7	13.3
EBITDA比率(%)	15.0	16.7	22.4	24.9	29.6
EPS(日圓)	79.70	210.75	340.34	1051.20	553.49
淨利率(%)	3.4	8.2	11.4	32.2	15.0

資料來源：Bloomberg；2026至2027年為市場平均財務預估資料

PE和PB



台股反彈遇壓漲幅收斂，戰事波動或成進場契機

台股反彈遇壓漲幅收斂，觀察下檔月線支撐力度

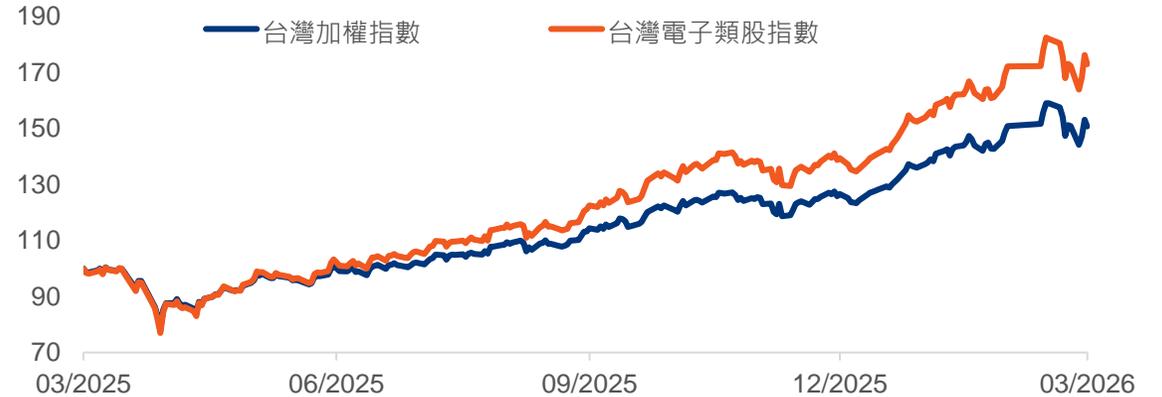
特朗普暗示戰事即將結束，週二台股跳空走高，惟隨後漲幅收斂，目前台股短線或將震盪，下檔觀察20日均線33,430附近支撐力道，做為短多延續與否的參考。觀察台股盤面結構，權值電子低位反彈後拉回整理，重要個股能否力守20日均線或具關鍵。電子個別族群聚焦半導體測試介面、半導體設備、光通訊、散熱、銅箔基板、PCB、載板、記憶體模；非金電普遍整理，僅電機機械或可逢低留意。

戰事波動成進場契機，AI動能驅動多頭再啟受益

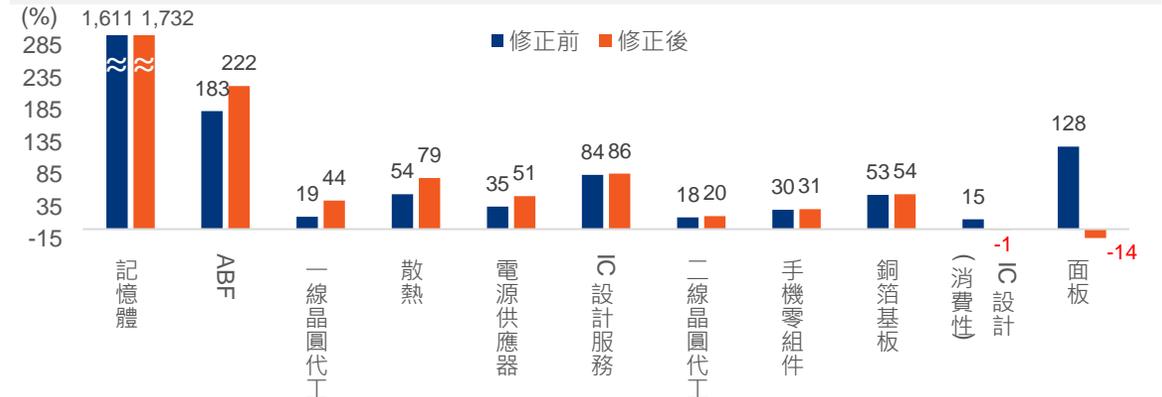
從目前市場表現觀察，本次美伊衝突所帶來的恐慌性拋售已相當程度反映於股價之中，只要衝突未再擴大，凱基投顧認為本波市場最劇烈的拋售壓力可能已經過去。相較於短期地緣政治變數，真正主導股市長期趨勢的仍是企業獲利。從目前企業財報與產業趨勢來看，AI需求持續強勁正帶動新一輪的獲利上修循環。此外，在AI與低軌衛星軍備競賽持續加速的大背景下，相關供應鏈仍是布局的核心主軸。首選受惠英偉達Vera Rubin規格升級的一線晶圓代工、散熱、電源供應器、光通訊、銅箔基板、連接器及交換器族群；其次為供需吃緊的ABF基板與PCB。

台灣加權指數與台灣電子類股走勢

指數走勢，標準化以2025/3/12=100



台股電子族群2026年預估盈餘年增率



台積電(2330 TT)

公司簡介

台積電是全球最大的專業半導體晶圓代工廠，近年來其市占率持續有所增加。公司提供以下服務：晶圓製造，晶圓探測，組裝和測試，光罩生產和設計服務。

公司近況

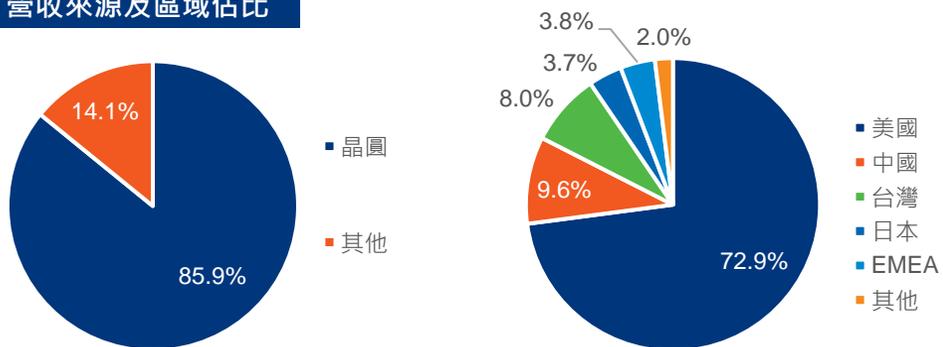
■ 上修2027年底CoWoS月產能至17萬片

根據凱基投顧的供應鏈調查，台積電可能將AP7廠二期原先規畫擴充SoIC產能的面積部份調整轉擴CoWoS。據此，凱基投顧將2027年底CoWoS預估產能由每月15.5萬片上修至17萬片晶圓。然而，產能上修主要集中在2H27，預估將為台積電2027年營收額外貢獻約1%。

■ 英偉達、博通與聯發科有望在2027年獲更多產能

凱基投顧對台積電的出貨預估是基於公司供貨能力而非需求，而目前需求仍遠超供給。在最新的預估中，Nvidia與Broadcom 2027年的預估出貨量上修幅度較大(各增加10萬片晶圓)，主要受惠GPU與TPU需求強勁。另外，雖然我們也上修了聯發科的出貨量，惟幅度不及前二者，主因CoWoS-S產能供給受限(新增產能主要為CoWoS-L)。

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)	32.34	45.25	66.25	95.71	118.01
EPS 成長率(%)	-17.5	39.9	46.4	44.5	23.3
P/E	56.0	40.0	27.3	18.9	15.3
ROE (%)	26.2	30.3	35.7	39.4	35.8

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3月12日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	-0.79	-1.57	27.36	49.60	21.61	90.79

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

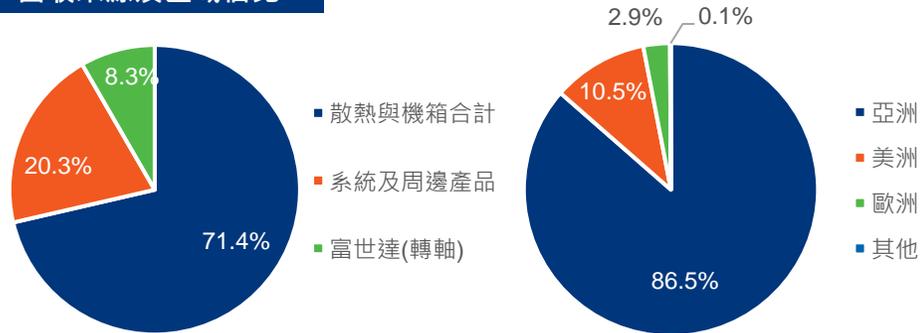
■ 獲利率超前：4Q25 EPS大致符合預期

4Q25 EPS17.01元、2025年49.17元，皆大致符合預估。公司表示2025年散熱與機箱營收分別年增107%、160%，合計佔整體營收75%。2025年主要營運成長動能來自伺服器暨网通營收年增182%(營收佔比51.7%)，這主要由AI伺服器帶動。AI伺服器中GPU營收佔比70%以上、ASIC約20%。顯示隨AI伺服器液冷滲透率上升，公司憑藉領先地位，伺服器營收成長優於同業。

■ Vera Rubin(VR) AI設計推升液冷的內含價值

公司2H26將受惠ASIC與VR的液冷及iPhone/iPad的均熱板(VC)營收成長。出貨量與內含價值同步上升帶動2026年營收、獲利率逐季攀升。隨公司新增ASIC AI客戶且產能擴充後更多機殼與機櫃分歧管專案啟動，水冷板、分歧管與機箱營收升溫將帶動2026-2027年整體營收擴張。

營收來源及區域佔比



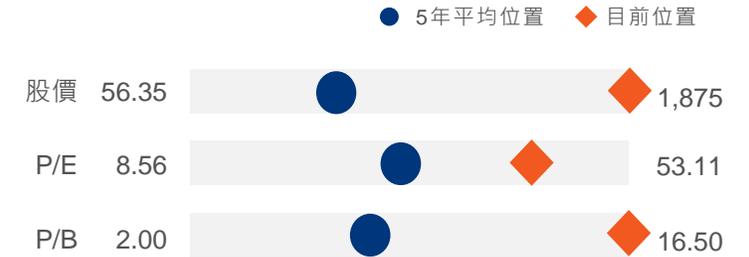
資料來源：Bloomberg

財務數據

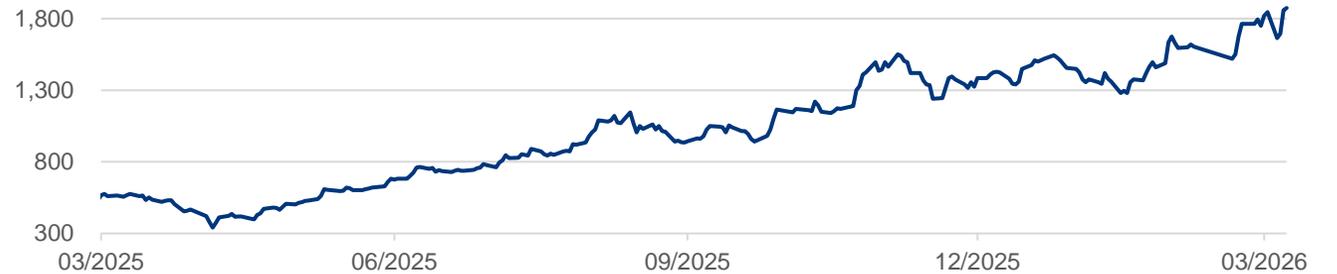
	2023	2024	2025	2026F	2027F
EPS (新台幣)	14.11	21.21	49.17	89.08	127.38
EPS 成長率(%)	19.7	50.4	131.8	81.2	43.0
P/E	131.9	87.7	37.8	20.9	14.6
ROE (%)	28.3	32.1	52.2	63.7	63.2

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3月12日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	3.02	16.82	31.58	78.57	24.17	238.12

跟隨高市擴張政策，搭上日股HALO列車

► 摩根基金 – 日本股票基金

- 由下而上精選高增長高品質大型日本企業，主要集中於電器產品、機械、銀行、建築、批發貿易等行業。
- 投資團隊紮根日本超過50年，為當地最資深的外資資產管理公司，團隊平均行業經驗達18年。
- 前10大持股佔投資組合約45%，主要以一些企業巨頭為主。

商品名稱	摩根基金 – 日本股票基金	
特色	<ul style="list-style-type: none"> ■ 採用基本的自下而上的選股流程，並結合自上而下的有關國家的觀點，識別具備優越及可持續增長潛力的優質公司 ■ 全球研究團隊，提供跨市場、跨產業的深入分析；本地投資團隊紮根日本超過50年，平均行業經驗達18年 	
規模	39.57百萬美元	
基本貨幣	美元	
3M/YTD 報酬	6.60% / 8.54%	
前五大行業分布 (%)	電器產品	20.5
	機械	12.3
	銀行	12.1
	建築	4.9
	批發貿易	4.4
前五大持股 (%)	三菱日聯金融集團	8.8
	石川島重工業	5.5
	愛德萬測試	5.3
	索尼	4.0
	亞瑟士	3.7

摩根基金 – 日本股票基金

簡介

本基金透過主要投資於日本公司，以期提供長期資本增值。

■ 嚴選價值投資

採用自下而上的選股流程，並結合自上而下的有關國家的觀點，識別具備優越及可持續增長潛力的優質公司

■ 聚焦企業巨頭

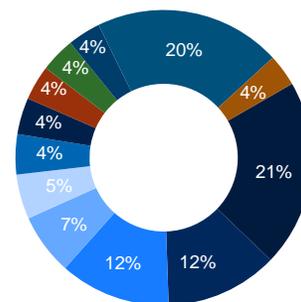
該基金精選高增長高品質大型日本企業，主要投資於日本領先行業，前10大持股佔投資組合約45%

■ 本地化研究 + 全球研究平台雙重支援

摩根資產管理為當地最資深的外資資產管理公司，擁有全球研究團隊，能提供跨市場、跨產業的深入分析，協助基金經理人做出更精準的投資決策與風控機制，投資團隊紮根日本超過50年，平均行業經驗達18年

成立日	2013年12月6日	規模	39.57百萬美元
晨星類別	日本股票	基金分類	股票型
晨星評等	-	3年標準差(年化)	26.42%

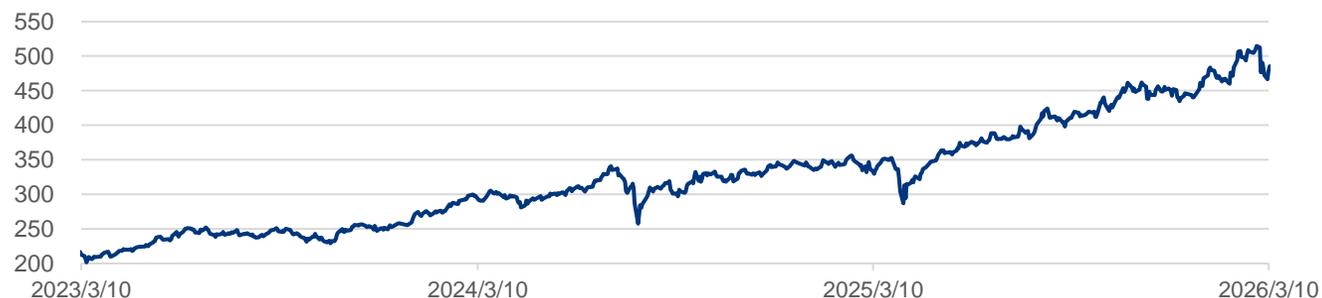
行業分布



前5大投資標的(%)

三菱日聯金融集團	8.8
石川島重工業	5.5
愛德萬測試	5.3
索尼	4.0
亞瑟士	3.7

近三年淨值



迄2026年3月10日	1個月	3個月	YTD	1年	2年	3年
美元累積報酬率(%)	-5.59	6.60	8.54	43.68	60.47	124.85
同類型排名四分位	4	2	1	1	1	1

資料來源：摩根基金(亞洲)基金月報、Morningstar，報酬率截至2026年3月10日，月報截至2026年1月31日；資料採用級別：A股累計(美元對沖)



跟隨高市擴張政策，搭上日股HALO列車

▶ NEXT FUNDS日本商業及批發貿易類股ETF (1629 JP)

- 旨在追蹤TOPIX-17商業與批發貿易指數的表現。
- 主要投資於業務多元化、經營歷史悠久的日本傳統經濟巨頭
- 持股集中，前3大持股佔投資組合約60.8%，包括三菱商事、三井物產、伊藤忠商事等日本五大綜合商社。

▶ Global X日本半導體ETF (2644 JP)

- 旨在追蹤FactSet Japan Semiconductor Index的表現。
- 集中投資於日本半導體製造設備、材料及設計等領域的領先公司。
- 前10大持股佔投資組合約75%，包括Disco (半導體精密加工設備製造商)、愛德萬測試 (半導體自動化測試設備供應商)、雷瑟科先進技術(半導體光學檢測設備製造商)等都是該ETF的核心成分股。

商品名稱	NEXT FUNDS日本商業及批發貿易類股ETF (1629.JP)	Global X日本半導體ETF (2644.JP)
特色	<ul style="list-style-type: none"> ■ 該ETF主要投資於日本五大商社 ■ 民間消費、企業投資以及政府支出均獲得上修，支撐日本整體經濟 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 追蹤指數聚焦日本半導體相關股票 ■ 資產規模超過500億日圓，交易量大、流動性強
規模	280.3億日圓	537.96億日圓
追蹤指數	TOPIX-17 COMMERCIAL & WHOLESALE TRADE	FactSet Japan Semiconductor Index
交易所	東京證券交易所	東京證券交易所
基本貨幣	日圓	日圓
持股數	129	38
費用比率	0.352%	0.649%
3M/YTD 報酬	17.33% / 18.20%	25.23% / 23.33%
前五大行業分布 (%)	批發業 100	半導體 78.16 電子用品 20.13 各式機具 0.85 多元機具 0.42 分銷及零售 0.25
前五大持股 (%)	三菱商事股份有限公司 24.36 三井物產股份有限公司 20.09 伊藤忠商事 16.36 丸紅股份有限公司 9.76 住友商事 8.08	Disco Corp 11.10 愛德萬測試 10.37 雷瑟科先進技術股份有限公司 10.05 瑞薩電子公司 9.39 東京威力科創有限公司 9.02

資料來源：Bloomberg · KGI整理 · 2026年3月12日

NEXT FUNDS日本商業及批發貿易類股ETF (1629.JP)

簡介

該ETF追蹤「TOPIX-17 COMMERCIAL & WHOLESALE TRADE」，旨在追蹤指數成份股並達到和指數相對應的投資表現。

■ 集中投資於日本五大商社

該ETF主要投資於日本五大商社，如三菱商事股份有限公司、三井物產股份有限公司和三井物產股份有限公司等，前五大持股佔投資組合約78%

■ 特殊商業模式

五大商社並非普通貿易公司，而是產業組織者，作為日本經濟的作業系統，是極具特色的投資標的，其商業模式在全球範圍內幾乎獨一無二，掌握著日本的經濟命脈，本質是日本經濟的隱形中樞

■ 經濟基本面改善

日本的經濟基本面正在改善，包含民間消費、企業投資以及政府支出都獲得向上修正，強勁的國內需求支撐了整體經濟反彈

成立日	2008年3月21日	規模	280.3億日圓
ETF類型	股票型	持股總數	129
費用比率	0.352%	3年標準差(年化)	18.43%

資料來源：Bloomberg，2026年3月12日

投資行業分布



近一年價格

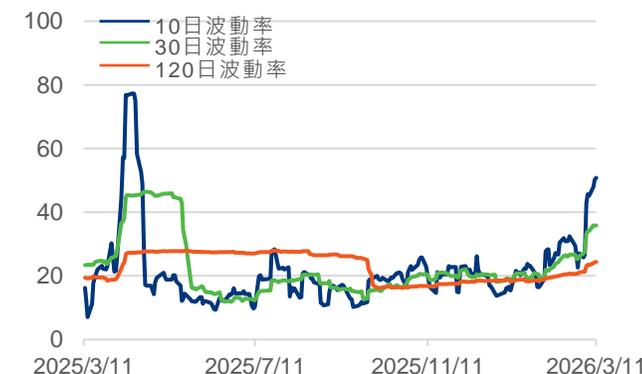


迄2026年3月11日	1個月	3個月	YTD	1年	3年	5年
期間報酬率(%)	-5.76	17.33	18.20	79.02	158.64	284.86

前5大投資標的(%)

三菱商事股份有限公司	24.36
三井物產股份有限公司	20.09
伊藤忠商事	16.36
丸紅股份有限公司	9.76
住友商事	8.08

近一年波動率



Global X日本半導體ETF (2644.JP)

簡介

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

■ 聚焦日本半導體產業鏈

追蹤指數投資範圍涵蓋半導體晶片製造、材料及設備製造等，完整覆蓋整體價值鏈，是市面上少數專注日本半導體深度布局的主題ETF。此外，日本政府推出2030年半導體策略，強力支持本土產業，為該ETF提供政策面助力，適合偏好主題性且能承受風險的投資者

■ 持股集中

投資組合持股集中於半導體相關股票，以企業的增長潛力和潛在回報為部署策略，前十大持股佔投資組合比重超過76%

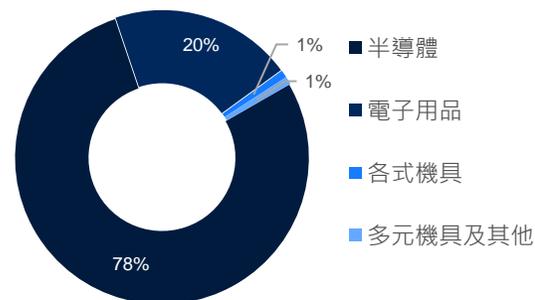
■ 高資產規模與流動性

該ETF資產規模超過500億日圓，交易量高、流動性強，對尋求資本增值的投資者具吸引力

成立日	2021年9月24日	規模	537.96億日圓
ETF類型	股票型	持股總數	38
費用比率	0.649%	3年標準差(年化)	36.72%

資料來源：Bloomberg，2026年3月12日

投資行業分布



近一年價格

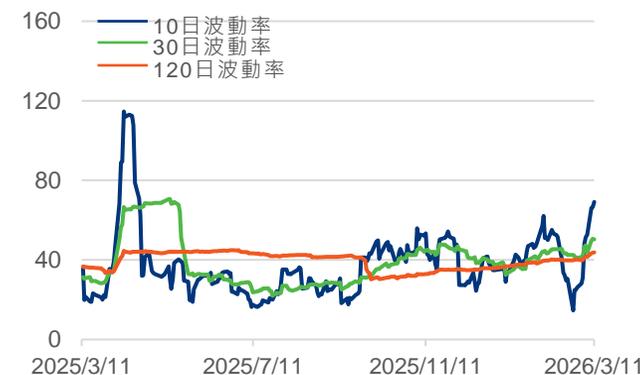


迄2026年3月11日	1個月	3個月	YTD	1年	3年	5年
期間報酬率(%)	-3.98	25.23	23.33	90.28	163.77	-

前5大投資標的(%)

Disco Corp	11.10
愛德萬測試	10.37
雷瑟科先進技術股份有限公司	10.05
瑞薩電子公司	9.39
東京威力科創有限公司	9.02

近一年波動率



債券

歐元區金融機構全年業績持穩，配置中短期標的鎖息

▶ **BACR 4.476 11/11/2029 (巴克萊集團) (美元計價)**▶ **BACR 3.543 08/14/2031 (巴克萊集團) (歐元計價)**

■ 巴克萊銀行擁有多元化的業務組合，其中投資銀行部門規模龐大。其業務及地域的廣泛分佈，支持盈利狀況持續改善及穩健的資本位置。該行在英國零售及企業銀行領域為領先參與者，在關鍵產品的市場份額通常介於10%-20%。

■ 巴克萊具有良好的資產質量和穩健的資本比率。截至2025年末，第三階段貸款僅占總貸款的1.73%，顯著低於2020年末的高峰2.6%。集團報告CET1比率为14.3%，高於市場預期13.9%；而該集團表示將保持CET1比率在13%至14%範圍內。

■ 在2025年第四季度，巴克萊的業績優於市場預期，除稅前利潤18.6億英鎊，較預估17.6億英鎊為佳；其中固定收益、外匯及大宗商品以及股票業務收入均超過市場預期水準；企業目標2026年有形股本回報率逾12%(超過2025年11.41%)，其改善源主要來自投資銀行及表現較弱的美國零售銀行部門。

商品名稱	BACR 4.476 11/11/2029 (巴克萊集團) (美元計價)	BACR 3.543 08/14/2031 (巴克萊集團) (歐元計價)
ISIN	US06738EDD40	XS3069319468
特色	巴克萊具有良好的資產質量和穩健的資本比率，且公司在2025年第四季度的業績優於市場預期	
到期日	2029年11月11日	2031年8月14日
下一贖回日	2028年11月11日	2030年8月14日
配息(%)	變動/4.476/每半年	變動/3.543/每半年
幣別	USD	EUR
距到期年	3.67	5.41
債券信評 (穆迪/惠譽/ 標普)	Baa1/A/BBB+	Baa1/A/BBB+
順位	優先無擔保	優先無擔保
YTM/YTC (%)	4.32/4.17	3.37/3.31

資料來源：Bloomberg · KGI整理

巴克萊集團(BACR 4.476 11/11/29)

簡介

巴克萊銀行擁有多元化的業務組合，其中投資銀行部門規模龐大。其業務及地域的廣泛分佈，支持盈利狀況持續改善及穩健的資本位置。該行在英國零售及企業銀行領域為領先參與者，在關鍵產品的市場份額通常介於10%-20%。

介紹理由

- 巴克萊具有良好的資產質量和穩健的資本比率。截至2025年末，第三階段貸款僅占總貸款的1.73%，顯著低於2020年末的高峰2.6%。集團報告CET1比率為14.3%，高於市場預期13.9%；而該集團表示將保持CET1比率在13%至14%範圍內。
- 在2025年第四季度，巴克萊的業績優於市場預期，除稅前利潤18.6億英鎊，較預估17.6億英鎊為佳；其中固定收益、外匯及大宗商品以及股票業務收入均超過市場預期水準；企業目標2026年有形股本回報率逾12%(超過2025年11.41%)，其改善源主要來自投資銀行及表現較弱的美國零售銀行部門。

財務指標	2025Q2	2025Q3	2025Q4
CET1比率(%)	14.00	14.10	14.30
有形股本回報率(%)	11.55	11.22	11.41
不良資產/總資產	0.45	0.46	0.49

標的資訊

標的名稱	BACR 4.476 11/11/29	ISIN	US06738EDD40
到期日	2029年11月11日	距到期年	3.67
配息(%)	變動/4.476/每半年	YTM/YTC(%)	4.32/4.17
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)	Baa1/A/BBB+	債券順位	優先無擔保

價格



資料來源：Bloomberg，2026年3月12日，註：票息重設日期為2028年11月11日當日，並改為每季配息，適用年利率為美國SOFR擔保隔夜融資利率，重設息率為交割日的債券收益率加1.08%

巴克萊集團(BACR 3.543 08/14/31)

簡介

巴克萊銀行擁有多元化的業務組合，其中投資銀行部門規模龐大。其業務及地域的廣泛分佈，支持盈利狀況持續改善及穩健的資本位置。該行在英國零售及企業銀行領域為領先參與者，在關鍵產品的市場份額通常介於10%-20%。

介紹理由

- 巴克萊具有良好的資產質量和穩健的資本比率。截至2025年末，第三階段貸款僅占總貸款的1.73%，顯著低於2020年末的高峰2.6%。集團報告CET1比率為14.3%，高於市場預期13.9%；而該集團表示將保持CET1比率在13%至14%範圍內。
- 在2025年第四季度，巴克萊的業績優於市場預期，除稅前利潤18.6億英鎊，較預估17.6億英鎊為佳；其中固定收益、外匯及大宗商品以及股票業務收入均超過市場預期水準；企業目標2026年有形股本回報率逾12%(超過2025年11.41%)，其改善源主要來自投資銀行及表現較弱的美國零售銀行部門。

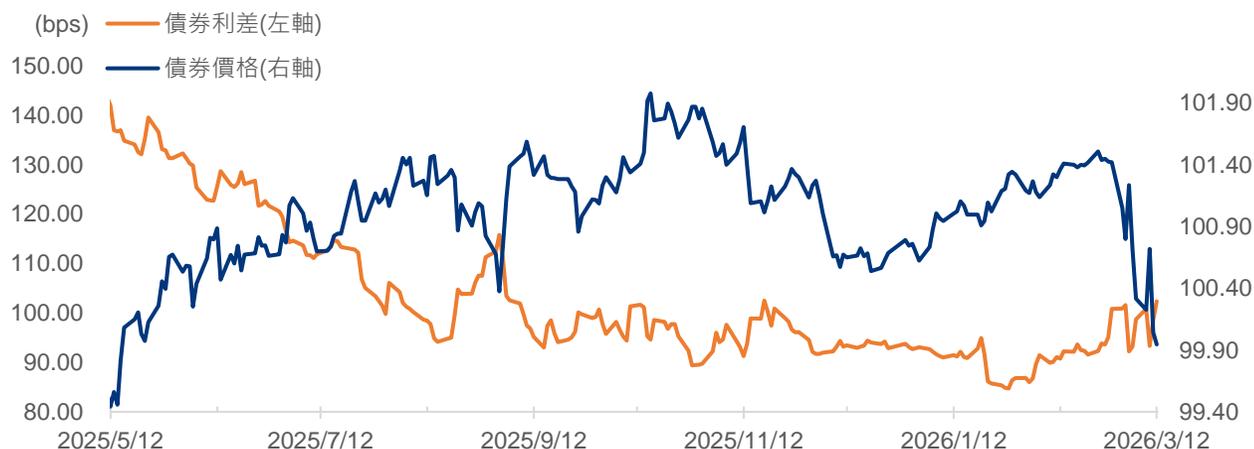
財務指標	2025Q2	2025Q3	2025Q4
CET1比率(%)	14.00	14.10	14.30
有形股本回報率(%)	11.55	11.22	11.41
不良資產/總資產	0.45	0.46	0.49

資料來源：Bloomberg，2026年3月12日，註：票息重設日期為2030年8月14日當日，並改為每年配息，適用年利率為1年期歐元同業拆借利率(Euribor)，重設息率為交割日的債券收益率加1.38%

標的資訊

標的名稱	BACR 3.543 08/14/31	ISIN	XS3069319468
到期日	2031年8月14日	距到期年	5.41
配息(%)	變動/3.543/每半年	YTM/YTC(%)	3.37/3.31
幣別	EUR	最低申購金額/增額	100,000/1,000
債券信評 (穆迪/惠譽/標普)	Baa1/A/BBB+	債券順位	優先無擔保

價格



► MAR 2026

9

Monday

- 中國2月CPI年增率
(實際:1.3% 預估:0.9% 前值:0.2%)
- 歐元區3月Sentix投資者信心
(實際:-3.1 預估:-3.0% 前值:4.2%)

10

Tuesday

- 美國2月成屋銷售
(實際:4.09m 預估:3.88m
前值:4.02m)
- 日本第4季GDP季增年率終值
(實際:1.3% 預估:1.0% 前值:-2.6%)
- 日本2月工具機訂單年增率初值
(實際:24.2% 前值:25.3%)

11

Wednesday

- 美國2月CPI年增率
(實際:2.4% 預估:2.4% 前值:2.4%)
- 美國2月核心CPI年增率
(實際:2.5% 預估:2.5% 前值:2.5%)
- 日本2月PPI年增率
(實際:2.0% 預估:2.2% 前值:2.3%)

12

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(實際:213k 預估:215k 前值:214k)
- 美國1月新屋開工
(實際:1,487k 預估:1,341k
前值:1,387k)

13

Friday

- 美國1月PCE年增率
(預估:2.9% 前值:2.9%)
- 美國1月核心PCE年增率
(預估:3.1% 前值:3.0%)
- 美國第4季GDP季增年率修正值
(預估:1.4% 前值:4.4%)
- 美國3月密大消費者信心指數初值
(預估:54.8 前值:56.6)
- 美國1月JOLTS職缺
(預估:6,750k 前值:6,542k)

16

Monday

- 美國2月工業生產年增率
(預估:0.1% 前值:0.7%)
- 2026年英偉達GTC大會(3/16-19)

17

Tuesday

18

Wednesday

- 美國2月PPI年增率
(前值:2.9%)
- 美國1月耐久財訂單月增率終值
(前值:-1.4)
- 歐元區2月CPI年增率終值
(預估:1.9% 前值:1.7%)

19

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(前值:213k)
- 美國1月聯儲局聯邦基金利率
(預估:3.75% 前值:3.75%)
- 日本3月BoJ無擔保隔夜拆款利率
(預估:0.75% 前值:0.75%)
- 英國3月BoE銀行利率
(預估:3.75% 前值:3.75%)
- 歐元區3月ECB主要再融資利率
(預估:2.15% 前值:2.15%)

20

Friday

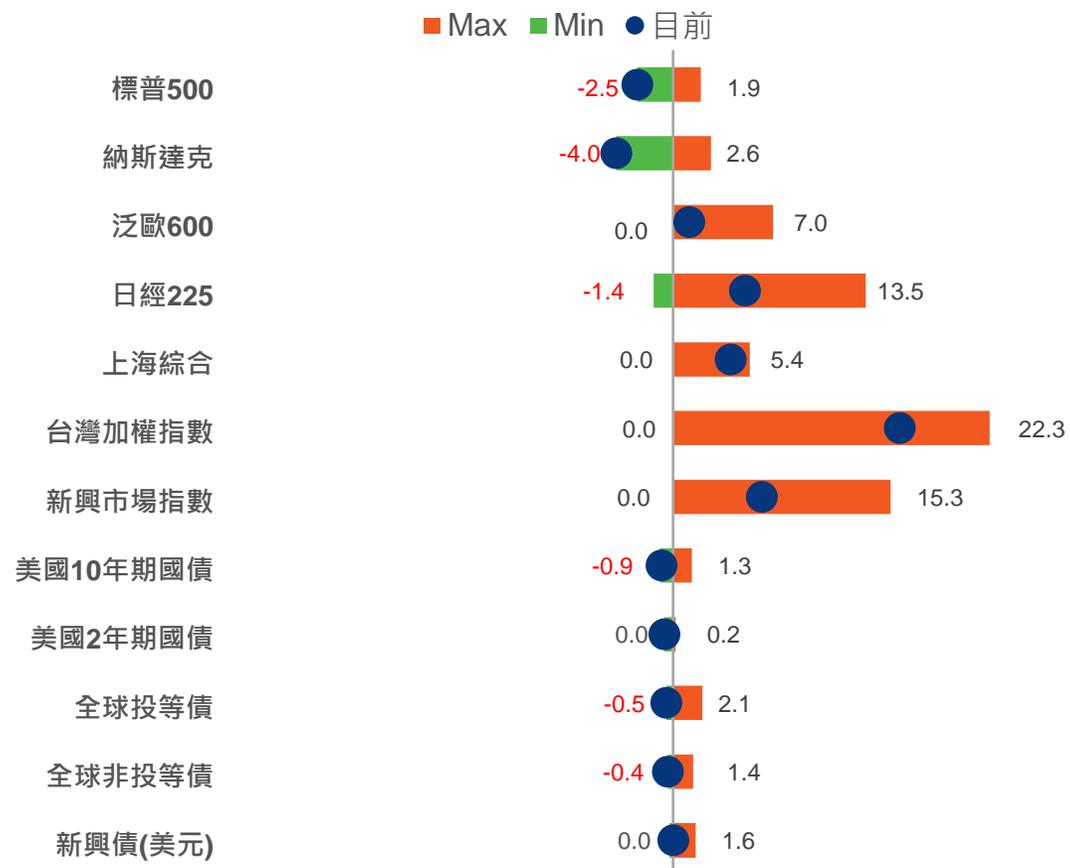
- 台灣2月出口訂單年增率
(前值:60.1%)

業績期重點企業公布

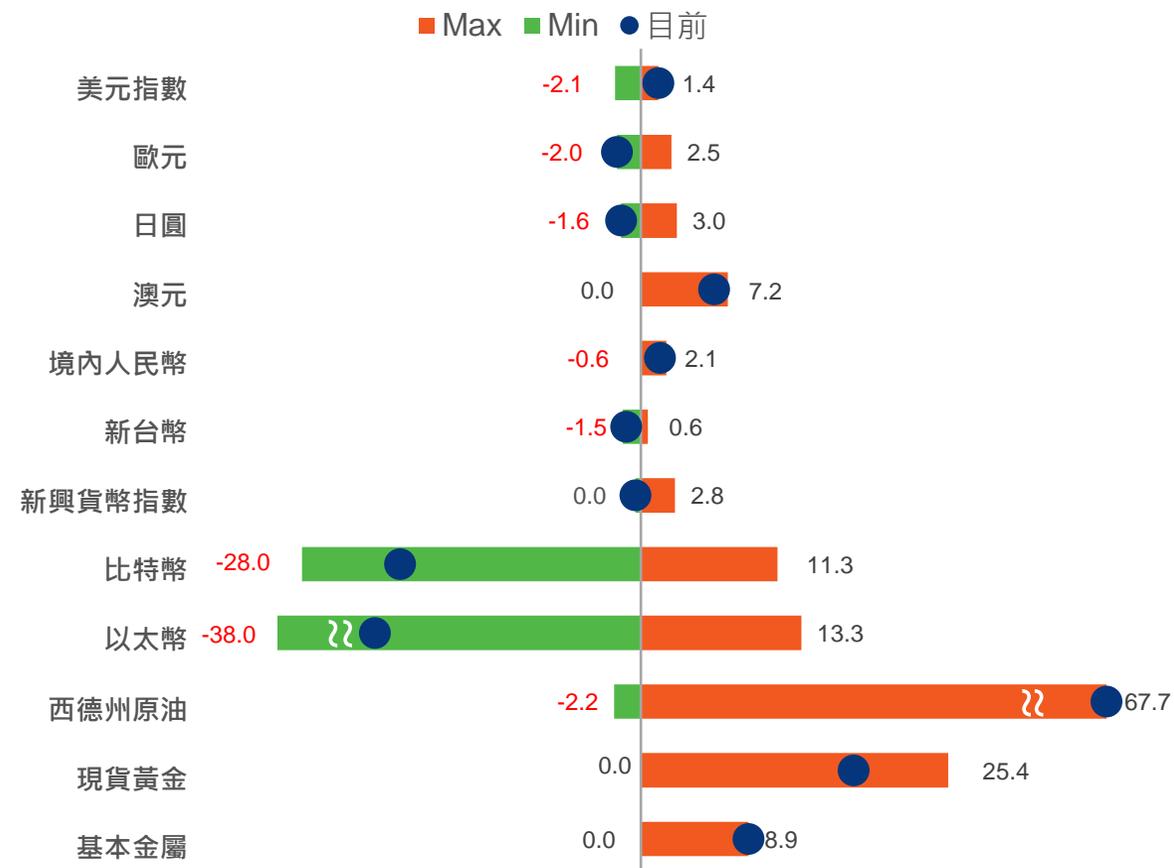
日期	公司名稱	營收預估 (美元)	營收公布 (美元)	EPS預估 (美元)	EPS公布 (美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2026/3/10	甲骨文公司(ORCL)	16.92B	17.20B	1.70	1.79	V	V
2026/3/13	奧多比系統公司(ADBE)	6.28B	6.40B	5.86	6.06	V	V

年至今主要市場/資產表現

股、債市場YTD表現(%)



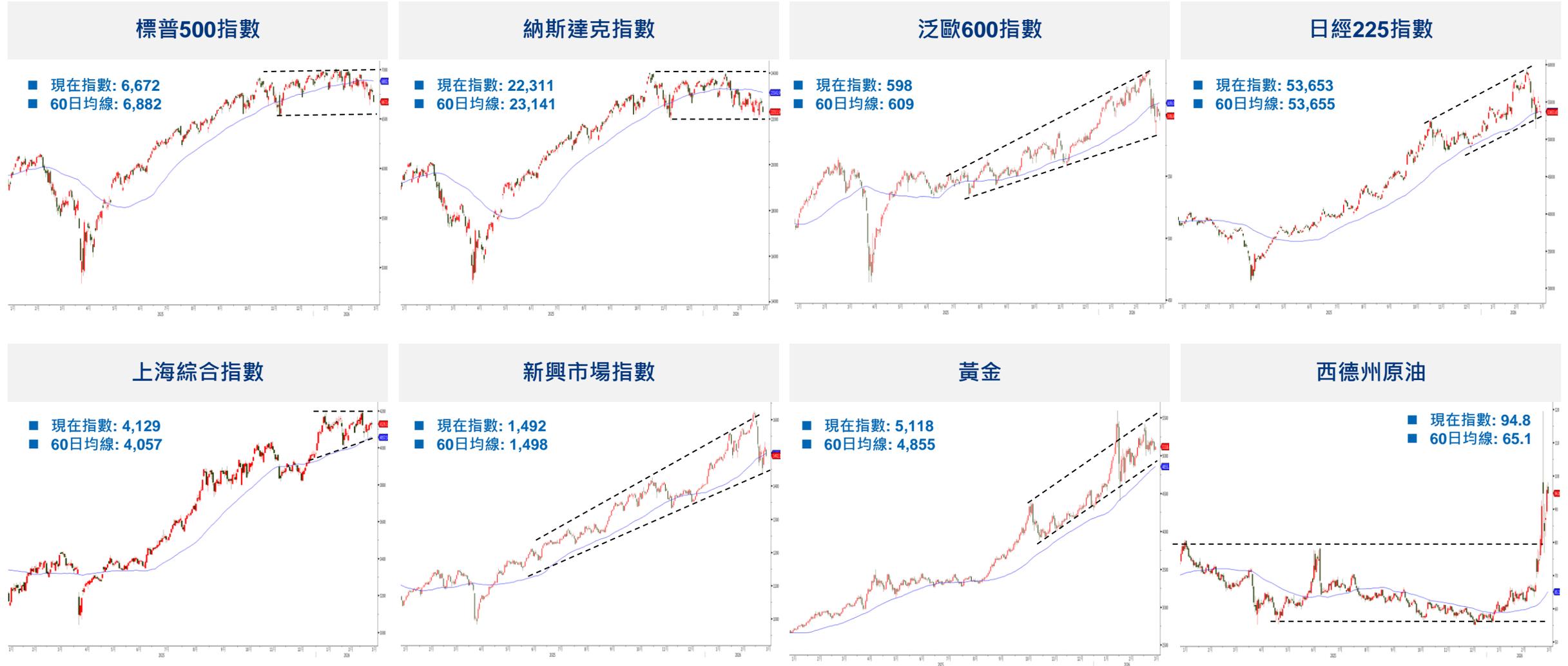
貨幣、原材料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2026年3月13日

技術分析

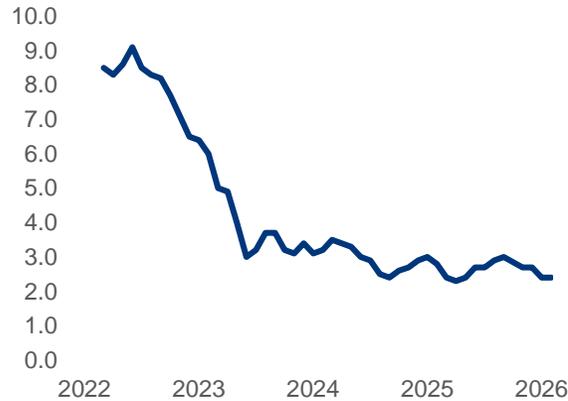
60日線



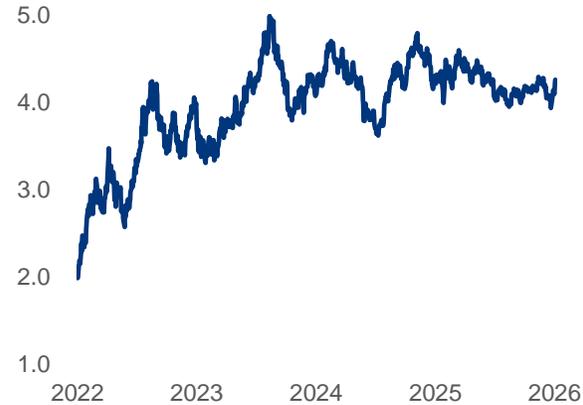
資料來源：Bloomberg · 2026年3月13日

市場觀測

美國消費物價指數年增率(%)



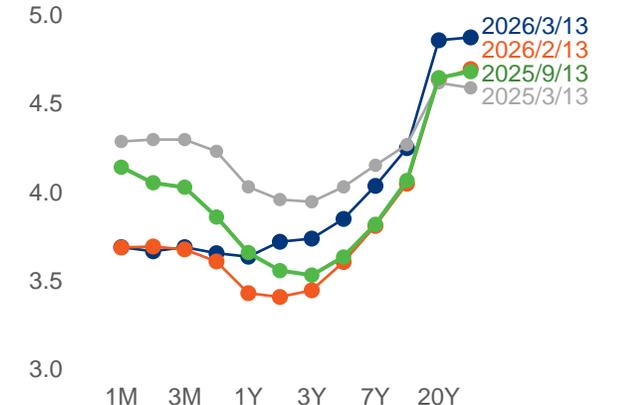
美國10年期國債孳息率(%)



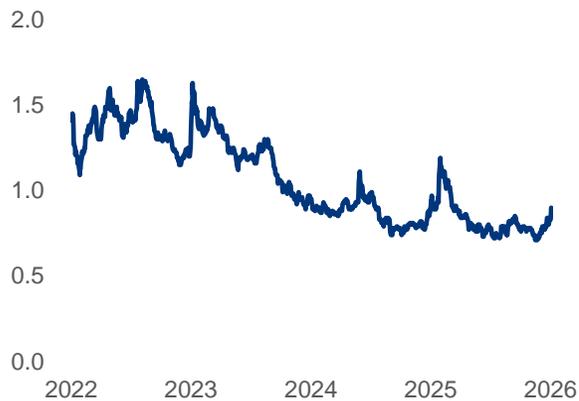
美國國債息差(bps)



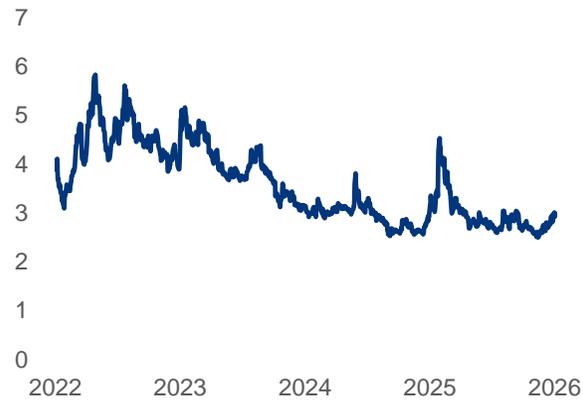
美國國債孳息率曲線(%)



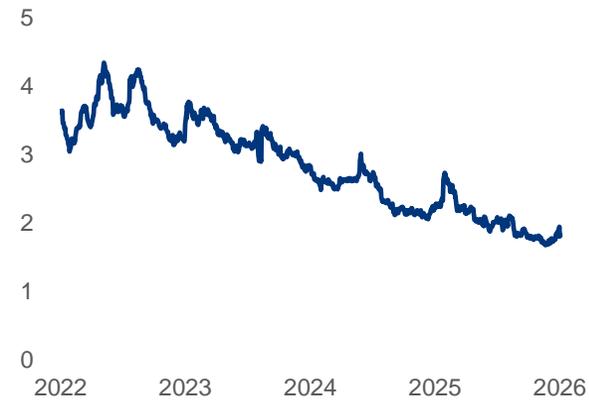
美元投資級公司債息差(%)



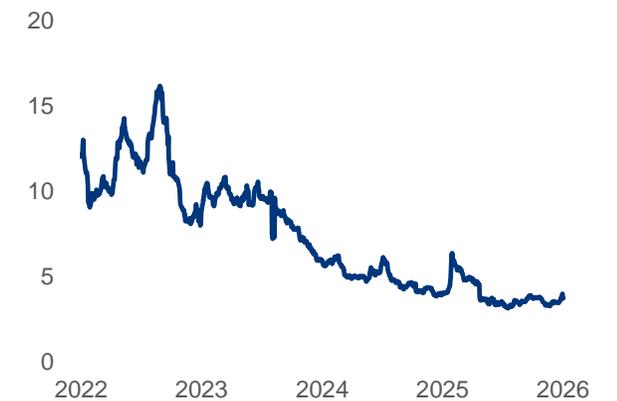
美元非投資等級債息差(%)



美元新興市場債息差(%)



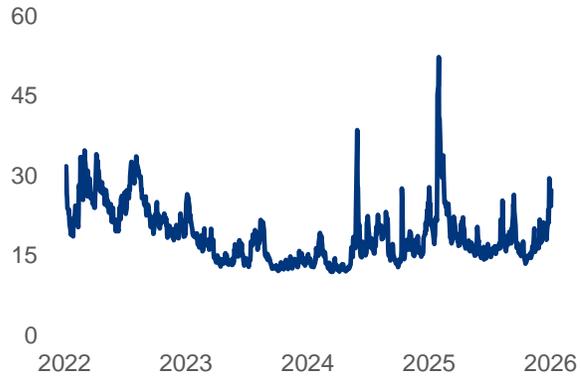
美元亞洲非投資級債息差(%)



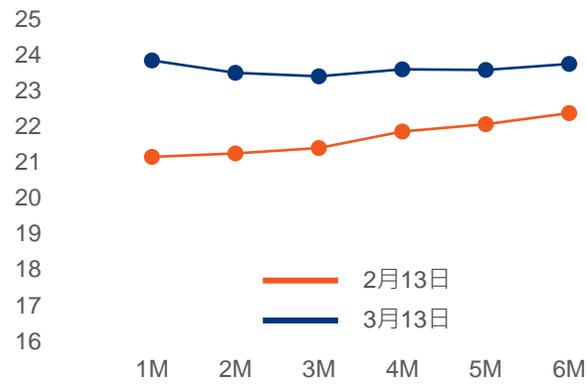
資料來源：Bloomberg · 2026年3月13日

市場觀測

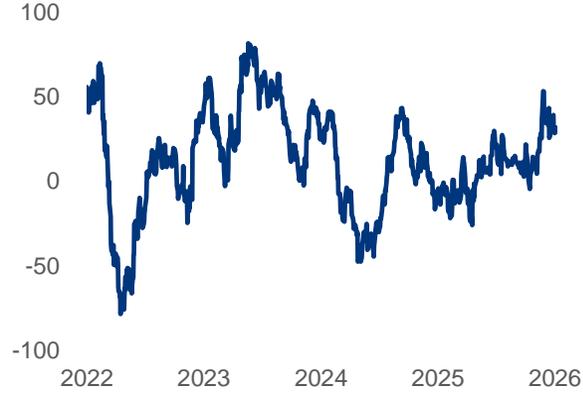
VIX指數



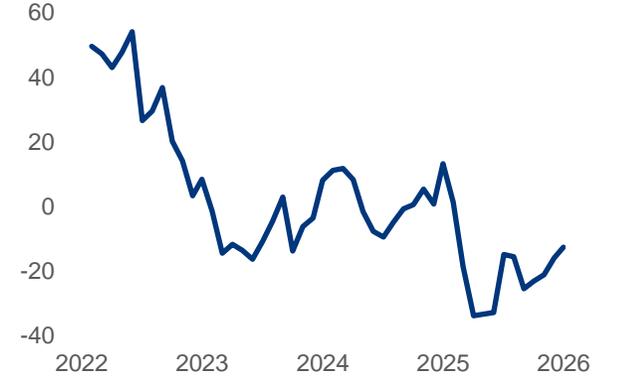
VIX期間結構



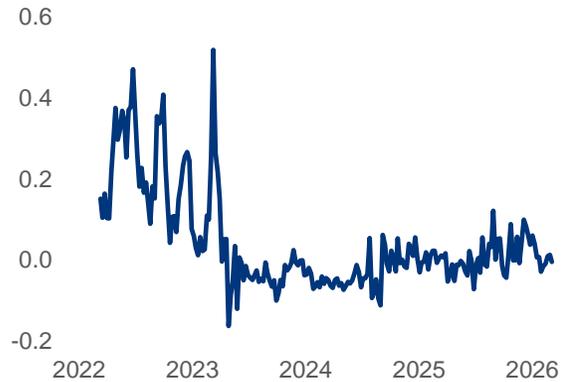
美國花旗經濟驚奇指數*



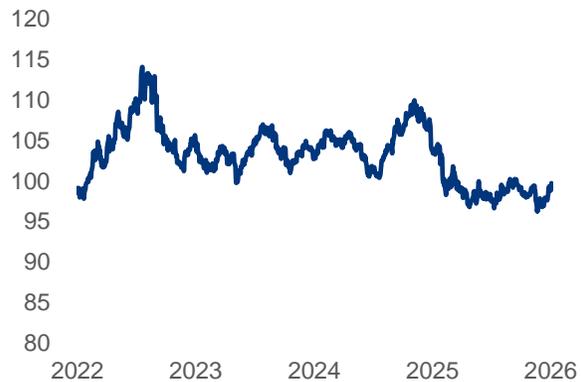
美國花旗通脹驚奇指數*



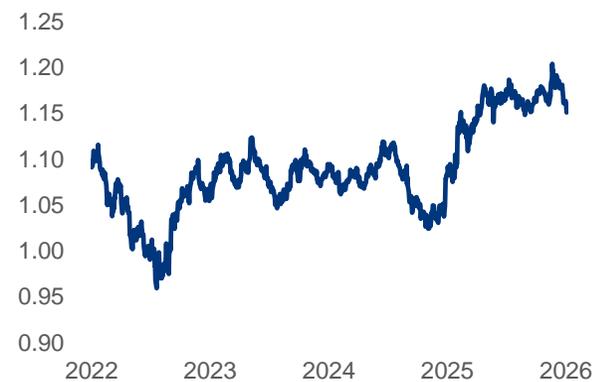
TED息差(bps)



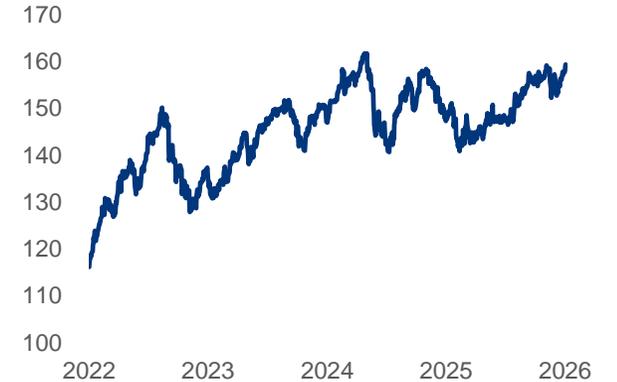
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg · 2026年3月13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。