



CIO Office 投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

# 5%紅利時代

## The 5% Yield Era is Here

13 April 2026



## 01 本週焦點圖表

美國預算大風吹，  
軍工業笑納軍費



## 02 市場回顧

地緣擾動續震盪，  
資產波動暫難消



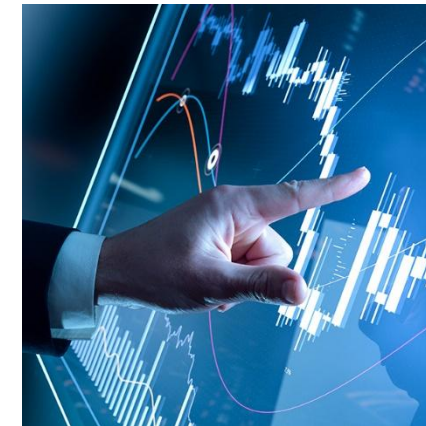
## 03 熱門議題

企業業績期將近，  
獲利鞏固長線機會



## 04 投資焦點

報酬風險不對稱，  
債市鎖息好時機



## 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

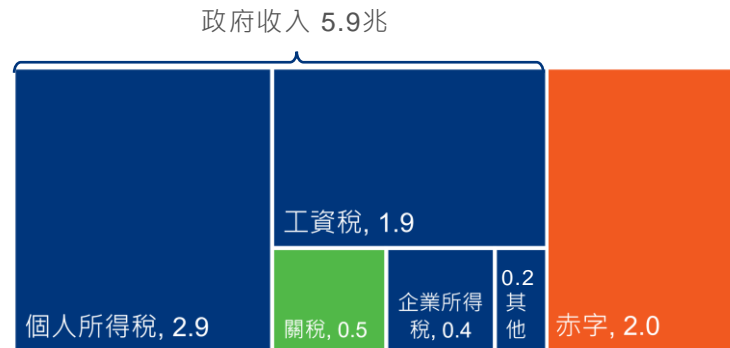
# 美國政府預算狂砍開支，迎1.5兆美元軍費豪賭

▶ 美伊地緣衝突難消，美國總統特朗普近期公布2027財年預算提案，預算內容展現特朗普政府強烈財政改革意志，刪減醫療與公共服務支出，以及國際外交、教育、環保等裁量性開支約10%，同時主打大幅擴張國防支出，擴大國防預算總額約1.5兆美元，達歷史新高且年增4成，有望帶動戰機、艦艇、飛彈系統、無人機與加密通訊技術等現代軍事與AI科技需求，另與美親近軍事盟友可能進行更多技術轉移與合作，加上關稅保護與法規成本降低，有利製造業回流美國。

▶ 儘管2027年政府預算試圖減少支出削減赤字，預算案預估關稅收入將較2025年倍增，可能反映美國政府對未來景氣預估過於樂觀，或暗示未來幾年特朗普可能再進一步提高關稅。考量美國政府債務逼近39兆美元，債務利息負擔仍為美國國債長期主要隱憂，考量美國國債孳息率因通脹預期居高不下，政府財政壓力恐為壓抑美國國債阻力之一。

## 美國明年再擴軍費，同時刪減醫療與公共支出

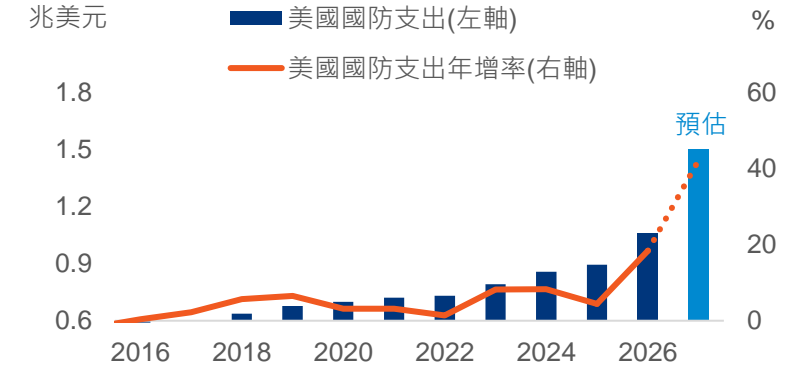
2027年美國政府預算提案，兆美元



政府強制性支出 4.9兆 政府裁量性支出 2.1兆



## 軍費大增有利相關企業，利息持續加重政府債務負擔



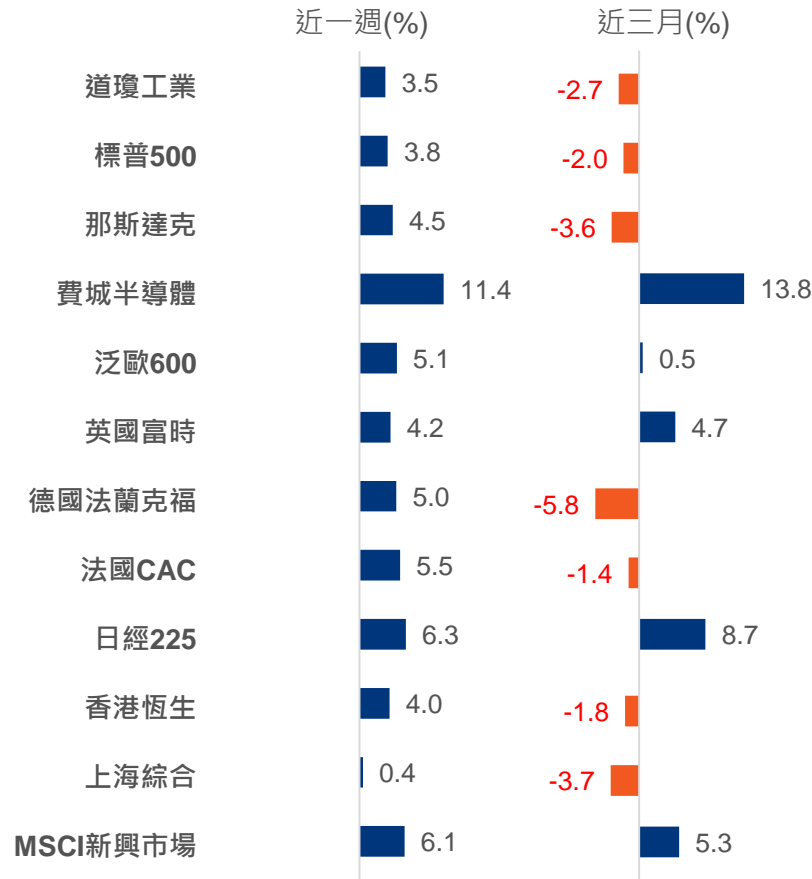
資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

市場回顧

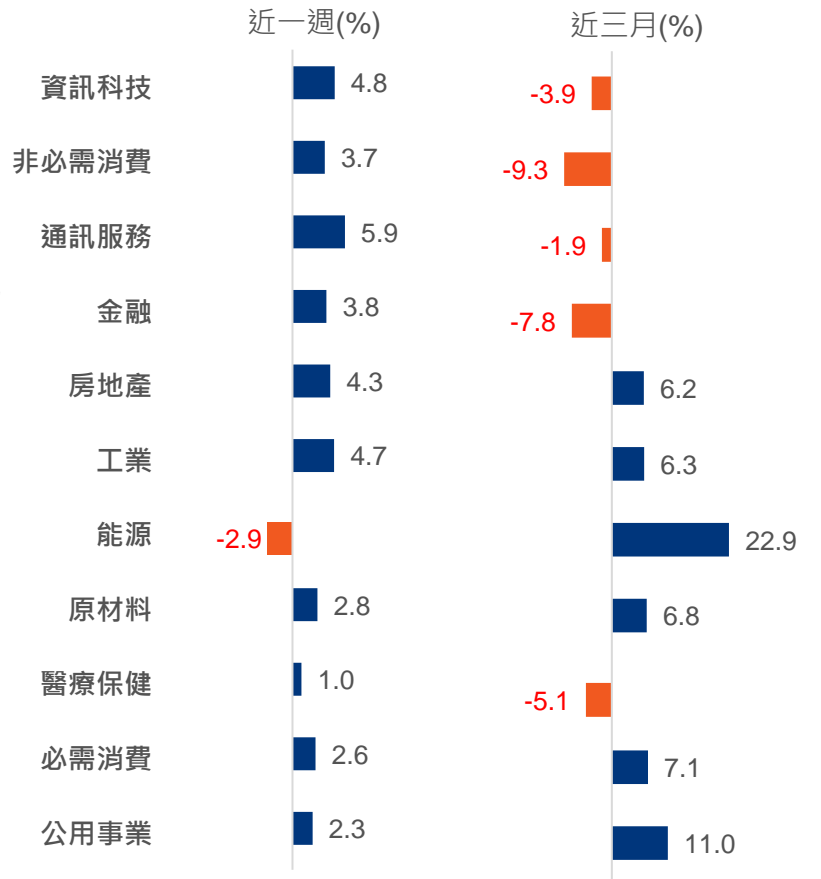
# 美伊兩國傳出停火協議，行業發展持續推動類股表現

- ▶ 美國宣布對伊朗停火兩週，並提出10個原則停戰計畫，緩解市場對霍爾木茲海峽封鎖中斷供應擔憂，油價明顯回落與國債孳息率下行，提振市場風險偏好與緩解科技股評價修正風險，激勵全球股市表現，其中美股費城半導體漲勢凌厲。儘管終戰談判艱鉅，雙方和平方案分歧仍待彌合，若海峽逐步開放與油價不再突破前高，可能反映地緣擾動最大風險已過，後續轉向聚焦美股業績期並由金融業打頭陣，獲利成長動能將為市場資金焦點。
- ▶ 行業方面，地緣擾動不再升溫與油價回跌，打擊能源類股表現，能源以外產業普遍走強，其中社群媒體巨頭Meta正式推出Muse Spark自研人工智慧模型，並與CoreWeave簽訂210億美元合作案，確保該公司2032年前擁專屬AI雲端算力；Broadcom宣布與Google合作為其生產新的AI客製晶片，並與Anthropic達成擴大合作，提供Claude模型使用，帶動相關類股領漲。

各地區指數表現(%)



美股各行業指數表現(%)

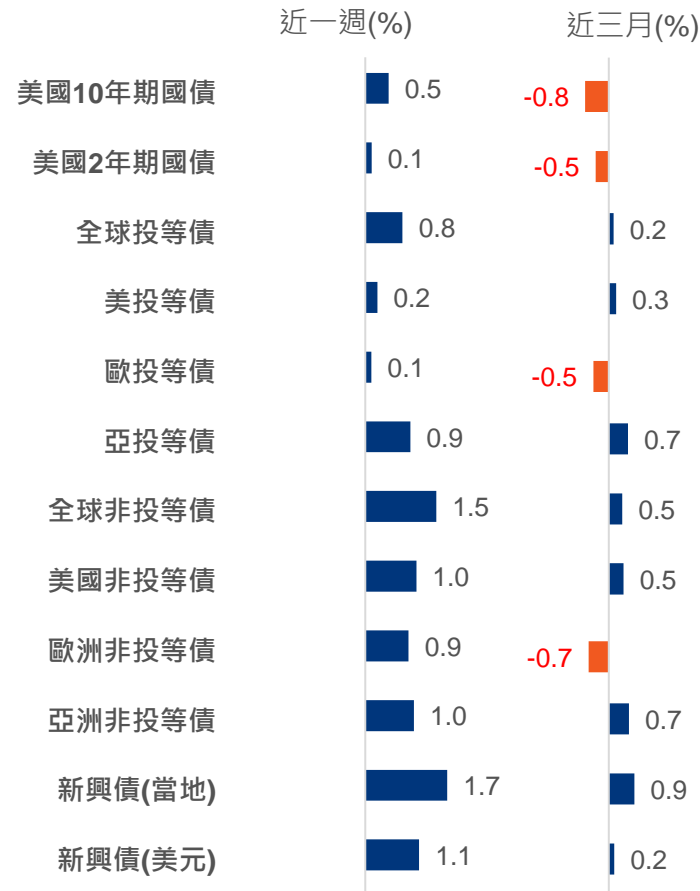


資料來源：Bloomberg · 2026年4月10日

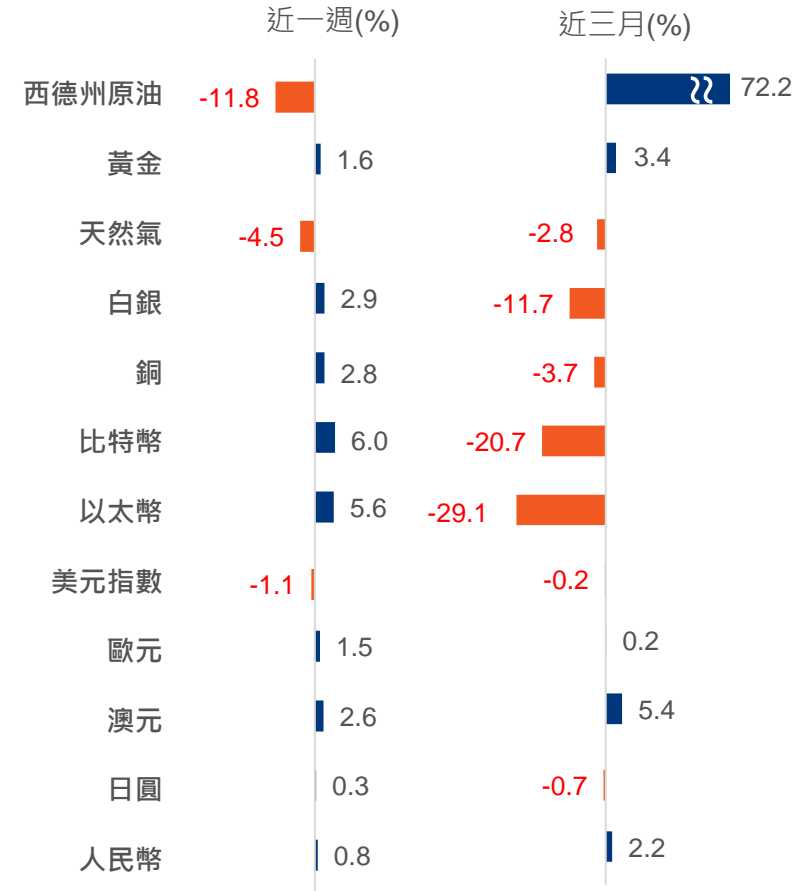
# 停火協議推動債市、貴金屬反彈，留意以色列空襲恐致衝突再起

- ▶ 中東地緣風險稍有降溫，再度推動債市表現，投資人聚焦聯儲局3月會議紀錄，內容顯示官員於地緣衝突期間討論「更高更久」的利率路徑，不排除升息來因應中東戰爭引起的通脹，反映Fed可能處於雙向風險，預期聯儲局官員將維持貨幣政策一段時間觀察數據動向，隨地緣衝突稍緩與油價回落，緩解投資人對通脹與聯儲局升息擔憂，未來關注消費者物價變化，確認通脹是否仍具韌性。
- ▶ 本週美伊傳出停火協議後，油價回落至每桶100美元下方，緩解投資人對全球成本壓力擔憂，通脹預期回落推動美國國債孳息率與美元指數下行，同時帶動黃金與白銀等貴金屬回升；伊朗兩大核心銅冶煉廠疑相繼停產，因年產能共逾37萬噸，加劇供應不確定性並激勵銅價表現。避險買盤資金撤離美元並回流非美市場，澳幣與歐元等非美貨幣回升，然以色列空襲黎巴嫩，伊朗警告再攻擊就退出停火協議，留意中東衝突後續發展。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)

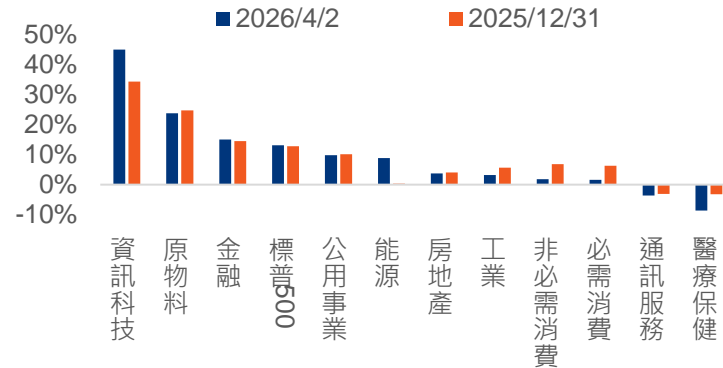


# 企業業績期將近，獲利成長上修鞏固科技股中長期機會

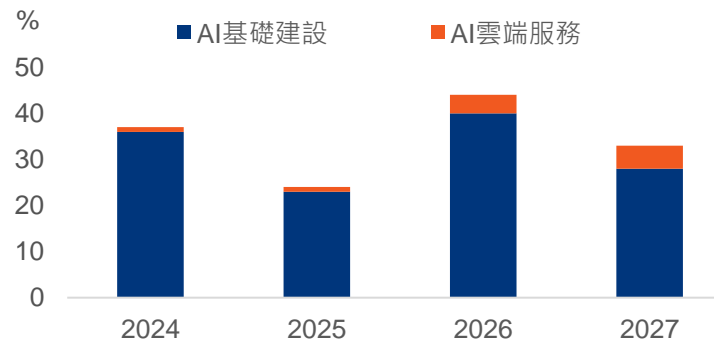
- ▶ 企業業績期臨近，分析師對2026年第一季的獲利預估保持樂觀，標普500指數獲利成長預估自季初之12.8%上修至13.2%。其中，受惠於AI基礎建設與資本支出延續，資訊科技類上修幅度最為顯著(+10.7%)；而能源上修幅度強勁則因油價上漲推動產業獲利成長所致(+8.6%)。
- ▶ 然觀察第一季行業報酬表現，類股輪動跡象明顯，具防禦特性的公用事業、必需消費表現相較亮眼。在目前油價維持高企與聯儲局減息預期縮減下，成長類股容易因孳息率上揚壓低未來現金流折現價值，導致近期科技類股表現承壓。
- ▶ 目前標普500指數的預估市盈率为19.8x，低於5年平均值19.9x。而資訊科技的預估市盈率(21.1x)略高於5年平均值(20.7x)。科技類股短期易受估值偏高和油價高檔波動影響，考量AI資本支出對EPS擴張具一定程度貢獻，中長期仍具配置價值。

## 資訊科技獲利成長預估上修幅度最為明顯

標普500成分股2026年第1季獲利成長預估值

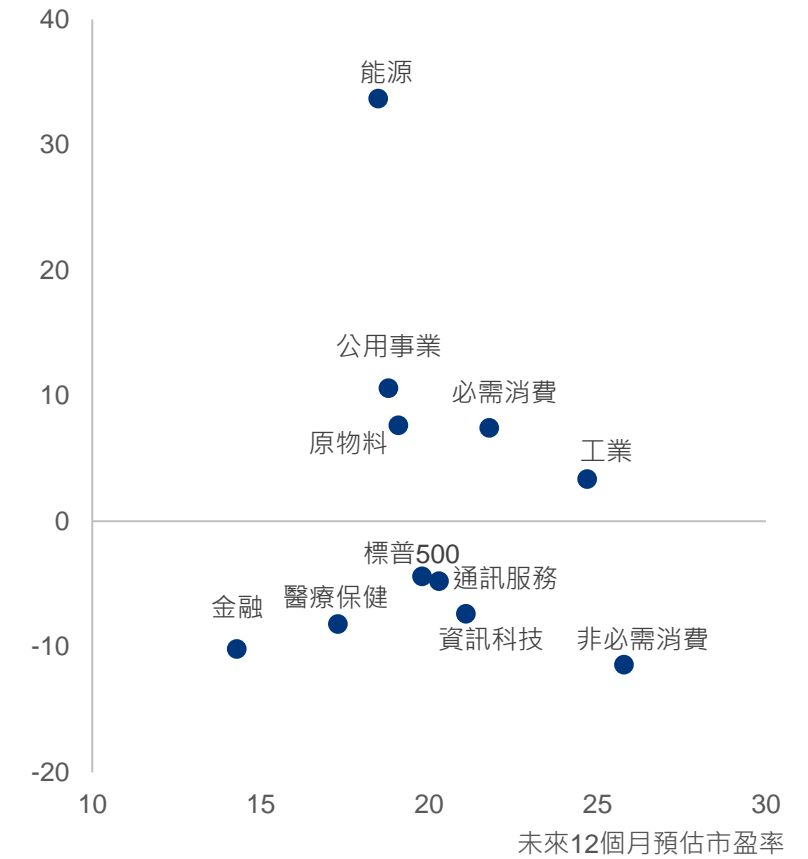


## AI基礎建設投資預計將貢獻約40%的標普500每股盈餘成長



## 減息預期縮減令近期科技類股表現承壓

近3個月報酬率，%

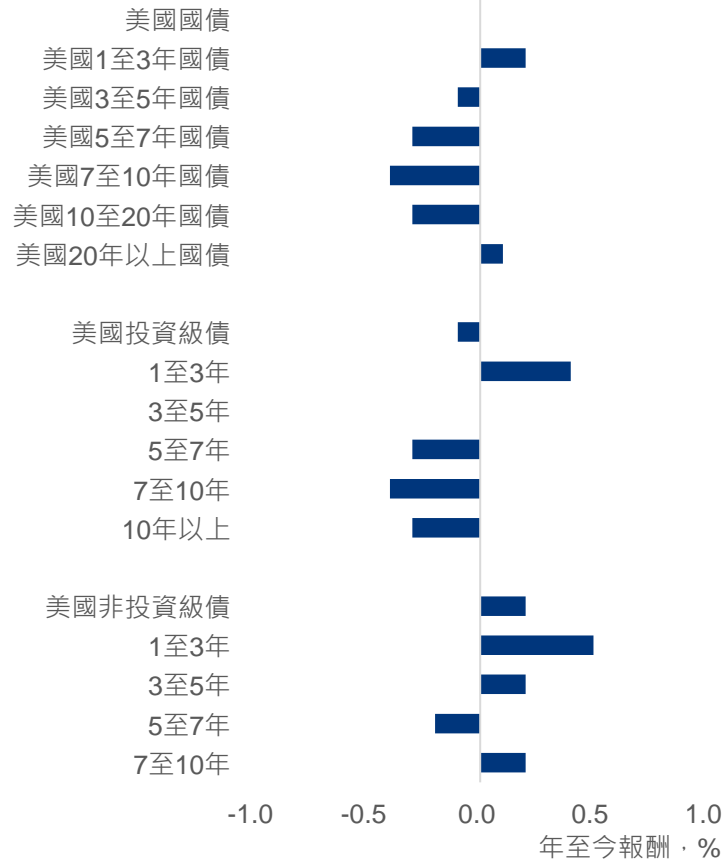


投資焦點

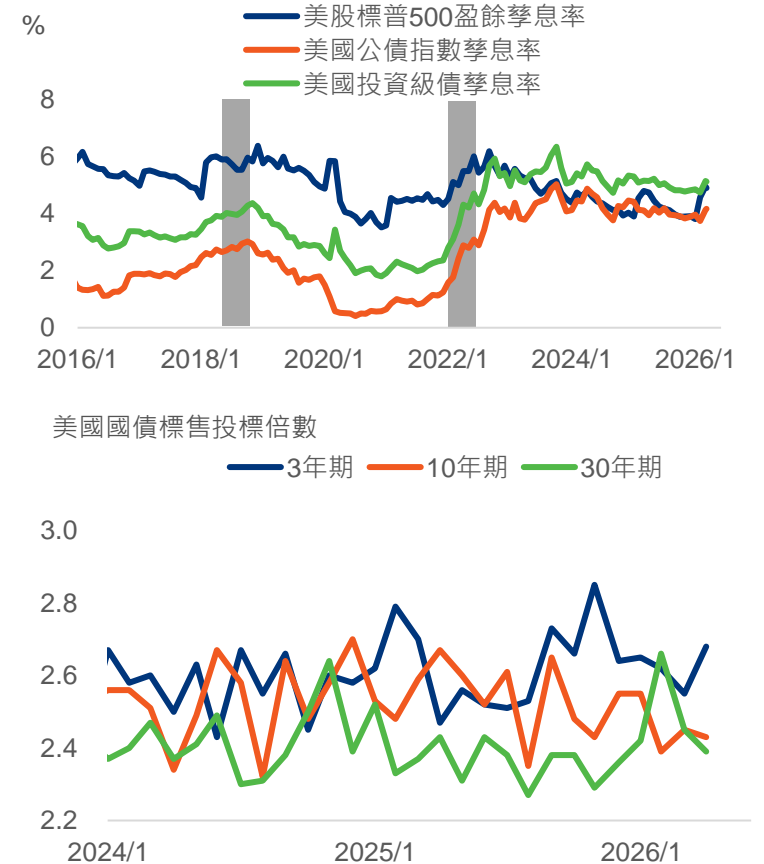
# 年至今美債表現稍弱，然地緣衝突提供買進契機

- ▶ 今年來債市報酬方向明確，從細部看，(1)受美伊衝突推升通脹預期，美國國債利率曲線年至今長、短率皆走升，(2)低信評債(如非投資級債)雖受惠短天期與高孳息報酬，然CCC級以下低信評債跌幅亦顯重。考量適逢聯儲局可能短期內維持停看聽態勢，適逢利率風險與信用風險轉換期，投資人可採行槓鈴策略避免單壓任一風險，同時把握票息豐沛債券為未來建立穩定現金流。
- ▶ 過往美股重挫跌幅逾3成時期，可發現與美股關聯度高的非投資級債避險效果不彰，當前美國投資級債孳息率升至5%以上並持續高於美股盈餘收益率，另檢視美國國債標售結果，短天期的3年期標售需求相對先前持穩，但10年期和30年的長天期國債需求則相對偏弱，除反映通脹與就業數據持穩外，亦突顯美國未來財政擔憂。考量地緣衝突仍在與美國即將舉行期中選舉，債市投資人可趁利率上行之際，首選投資級債配置。

美債年至今報酬較佳者多為短天期



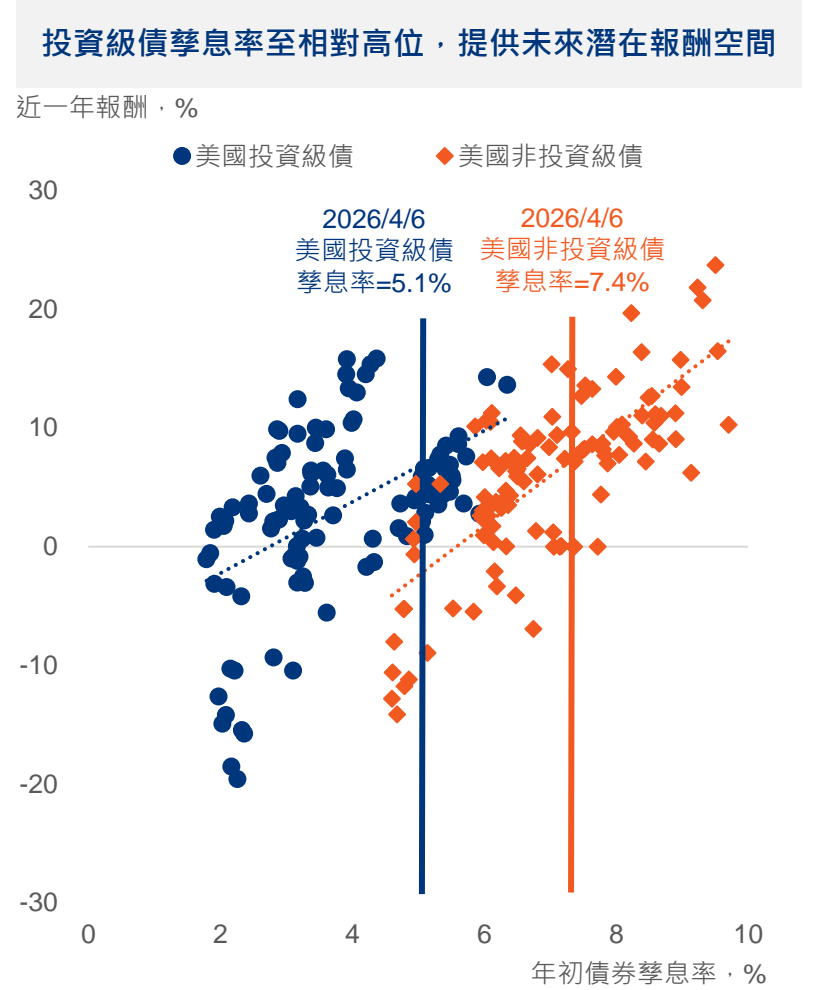
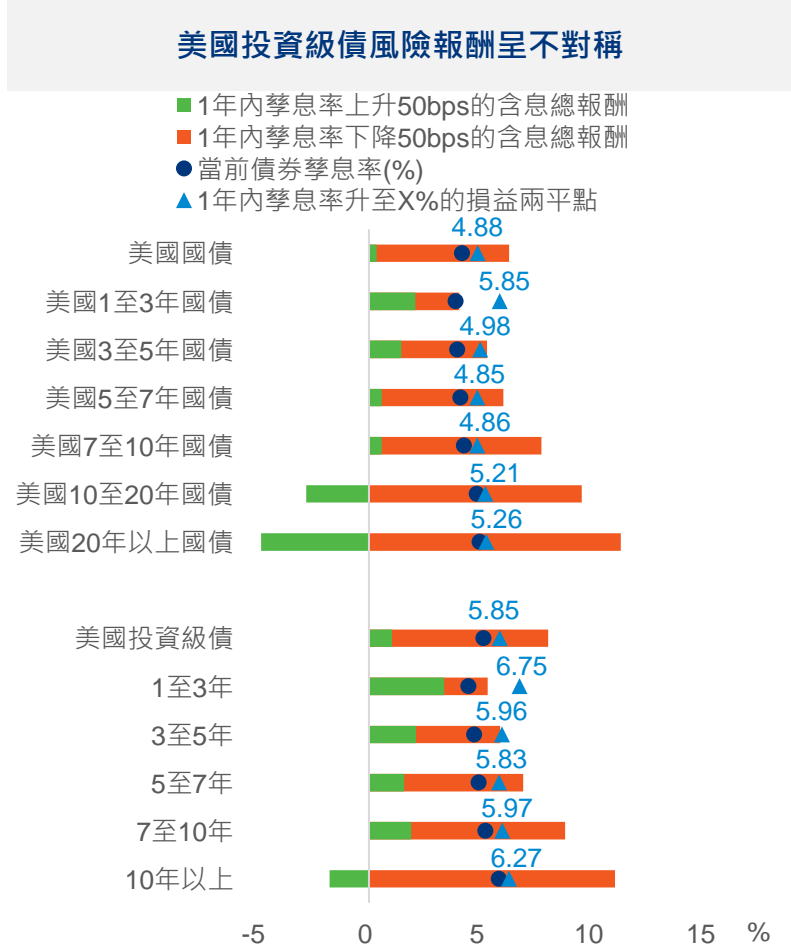
美國國債孳息率持續推高美股盈餘孳息率



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

# 債市報酬風險不對稱，型塑逢高鎖息進場點

- ▶ 從美債損益平衡分析來看：(1)假設情境國債孳息率走升50個基本點，美國20年期以上投資級債含息報酬跌幅近5%，若利率下行同等幅度下，含息報酬則來到10%以上，(2)投資級債所提供的風險報酬相對美國國債更佳，顯示當前高利率環境所形塑的票息緩衝區，多足以抵銷利率上行造成的價格下跌與資本損失壓力，反映面對利率波動情境下，好債所具備優異的安全邊際與抗震能力。
- ▶ 觀察企業信評變化，可發現投資級企業升評數仍高於降評數，非投資級企業則是降評明顯大於升評。考量聯儲局暫停減息維持高利率環境，非投資級債2年內到期債務佔比續升至10%為有數據以來高位，對融資期間偏短的中小企業來說再融資壓力增溫，投資人仍需當心非投資級債利差擴大造成跌價風險。考量近期地緣衝突造成債券孳息率走升與債券價格修正，提供投資級好債相對吸引力同時，亦推升未來潛在報酬空間。



# 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>◆ 美伊傳出停火協議，油價回落與通脹預期稍降，然生產成本提升與股市評價再調整等風險仍存，預期美股近期反覆震盪。考量當前美國經濟表現不明朗、震盪加劇，現階段建議防禦、低波動與高品質股為首選，如必需消費、醫療、公用事業、電信等，隨時序進入第二季後段再重回AI題材如科技、通訊服務、非必需消費與工業。</li> <li>◆ 歐、日股可作為分散配置重點，日股較歐股更具上漲潛能，日股以價值、銀行股為主，亦可留意具備HALO題材的商社股表現。歐元區反映地緣政治定價，以國防為主要支撐，地區為德、英。</li> </ul>	<p>策略風格：核心配置大型高品質股、防禦股如電信、公用事業，長線佈局AI題材，如科技、半導體、機械；非AI部分看好航太、國防、價值股等</p> <p>區域：日本銀行股、日本半導體股、德股、英股</p>
債市	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 聯儲局會議紀錄顯示不排除升息因應中東衝突引發的通脹，預期聯儲局將維持貨幣政策一段時間觀察數據走向，油價與地緣政治風險未減前，疊加美國政府支出持續擴大，第二季美國國債孳息率存在走升可能。高信評企業債信體質較佳且具防禦能力，投資人可把握利率彈升時布局中天期債券，聚焦風險調整後息差具吸引力者，包含金融、通訊、公用事業和能源等行業。</li> <li>◆ 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、澳元計價投資級債券。</li> </ul>	<p>債種：中天期高信評債鎖息，行業以金融、通訊、公用事業和能源等等</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"> <li>◆ 地緣擾動稍降溫，壓抑油價回落，主要國家貨幣政策維持觀望，美元短期偏強，但中長期仍偏貶。</li> <li>◆ 第二季美元呈高檔盤堅下，人民幣有望相對偏強</li> </ul>	<p>美元短線強，中長期偏貶但幅度有限</p> <p>歐、日圓區間震盪，人民幣偏升值</p>
商品	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 黃金短期因美元、美債利率下行而回升，特朗普引發的地緣政治風險、大國關鍵資源爭奪、加上關稅導致市場不確定，皆令黃金持續具備配置價值，中長期偏多看待，逢重挫可分批布局。</li> </ul>	<p>黃金中長期偏多、逢重挫可分批布局</p>

# 工業落地為破局首站

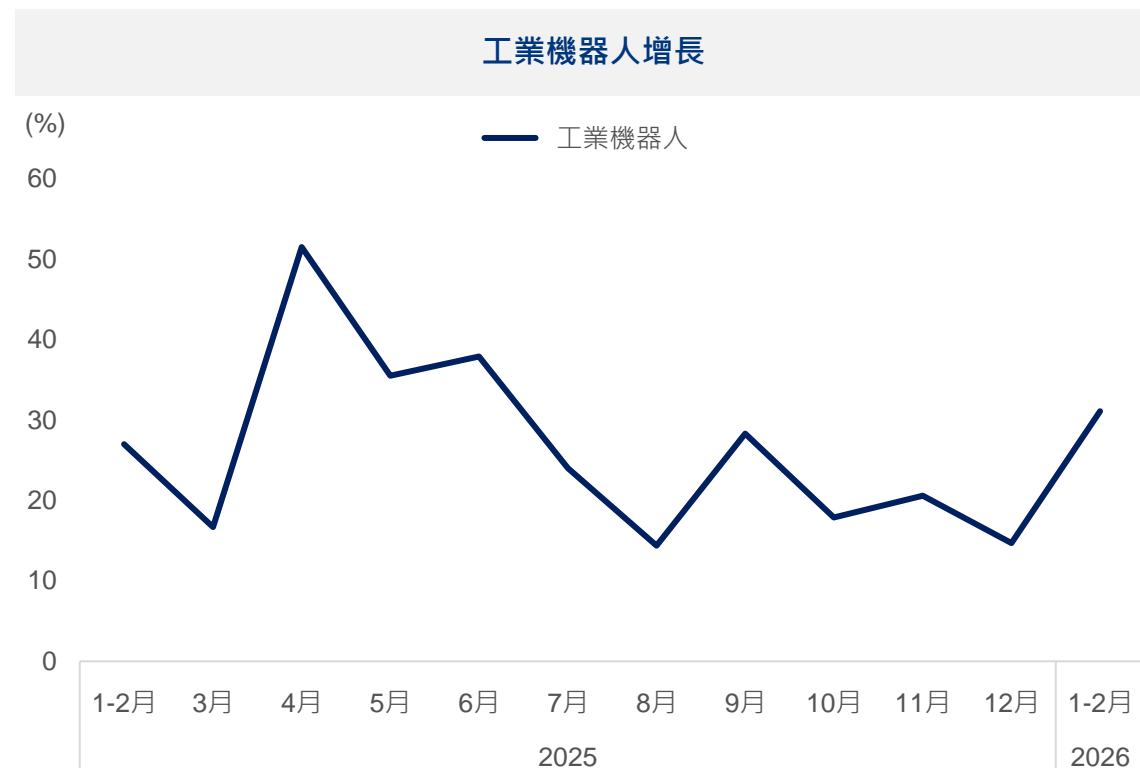
## ▶ 展示服務先行，工業落地為破局首站

儘管目前大眾在市場上最常看見的人型機器人，多數被應用於商場導覽、文娛商演或科研教育等「服務與表現」類別。然而，業界的共識是，這種「展示先行」僅是驗證機器人基礎交互與運動能力、並獲取早期市場反饋的過渡階段，人型機器人首階段真正具備規模化商業價值的落地場景必然是「工業用途」。因為工廠環境具備結構化、任務重複性高且剛性需求強的特點，企業能精確計算投資回報率。因此，目前的表現型應用實為技術練兵，而真正驅動機器人從「展示玩具」蛻變為實質「生產力工具」的第一落點，無疑是工業製造產線。

## ▶ 大規模服務型機器人落地的核心先決條件

事實上，要讓人型機器人大規模普及於家庭與商業服務場景，產業必須跨越三大先決條件。(1)成本下探：大眾消費市場對價格敏感，整機售價必須大幅下降。(2)安全性與長期可靠性：家庭等服務環境充滿不可預測性(如走動的孩童與寵物)，機器人必須通過嚴苛的物理安全認證，確保不具威脅性，並具備長達多年的穩定運行壽命。(3)AI泛化能力與直覺介面：機器人必須具備強大的「常識」與邏輯推理能力，以處理各種非結構化的複雜日常任務(如摺疊衣物、烹飪準備)，同時必須配備讓非技術人員也能輕鬆使用的直觀互動介面，並真正達到減省人力資料的效能方可大規模落地。整體上，遵從成本、安全及使用簡易度，三大條件以推動服務用人型機器人大規模落地。

資料來源：Bloomberg



# 優必選(9880)

收盤價 HK \$107.2

目標價 HK \$200

## 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

### ■ 大幅調升2026年Walker S 出貨預期

管理層上調今年人型機器人Walker S系列的出貨預測，由早前的2,000-3,000台，大幅上調至5,000台，產量遠高於我們預期2026年出貨3,600台的Blue Sky情景。在此預期下，Walker S系列貢獻2026年收入佔比將達近半水平，明確地成為公司收入增長主要動力及估值提升重要參考指標。另外，根據過往的版本更新週期，未來數月或會推出Walker S3系列，為另一催化劑。

### ■ 企業收益平衡或提前達成

管理層亦指出今年的毛利率將較去年有明顯改善，由去年的37.7%，上升至43-44%，遠高於市場的36.8%預期，或將令公司提早達到收益平衡點(Breakeven)。以上指引反映管理層的樂觀預期，減輕了在過去數月因缺乏訂單數據受市場質疑的避險情緒。

### ■ 樂觀展望調升目標價

工業機器人出貨量預期大幅調升，推動今年收入預測有達3成的上調空間，以回歸均值17.6倍市銷率估算，目標價由150港元，大幅上調至200港元。另外，值得注意的是優必選今年的機器人設計產能為10,000台，預示後續仍有上調空間。

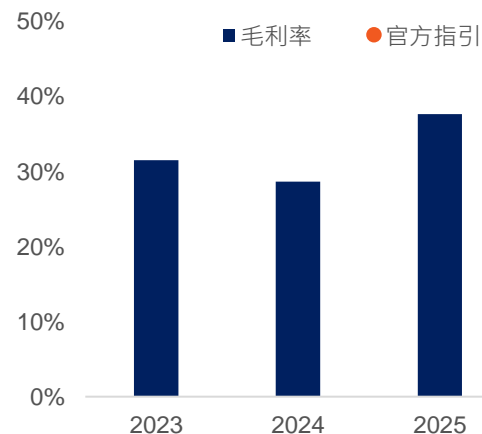
資料來源：Bloomberg

## 財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
收入(人民幣 十億)	1.0	1.3	2.0	3.3	5.5
按年增長(%)	4.7	23.6	53.3	66.8	64.9
每股盈利(人民幣)	-3.05	-2.67	-1.55	-0.86	0.17
按年增長(%)	-22	12.5	41.9	44.8	119
淨利潤率(%)	-116.9	-86.1	-35.1	-20.7	-0.14

資料來源：Bloomberg

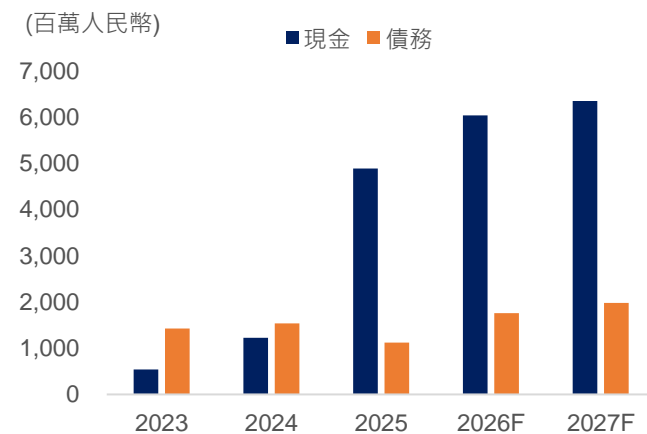
## 毛利率



## 預期市銷率



## 現金與債券水平

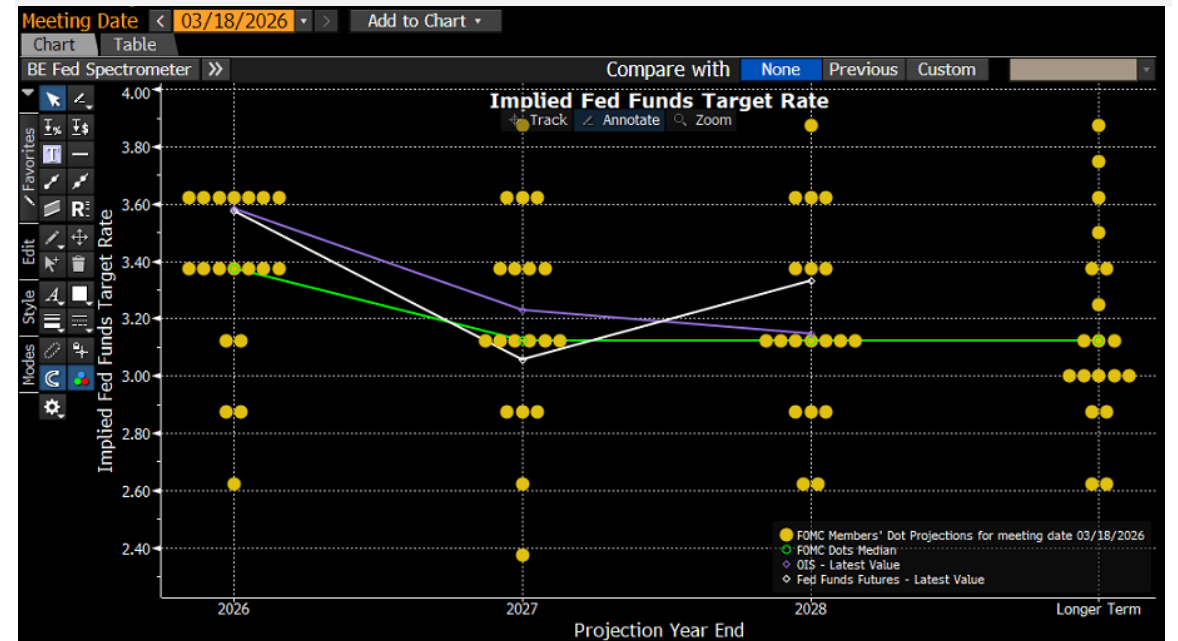


美股/環球股

# 中東戰事降溫，把握業績期機會

- ▶ 美國3月核心CPI按月環比增加0.2%，與前值的0.2%持平，但低於市場預期的0.3%；按年同比增加2.6%，高於前值的2.5%，但低於市場預期的2.7%。
- ▶ 美國2月核心PCE按月環比上升0.4%，與前值持平，符合市場預期。
- ▶ 美國3月ISM服務業PMI降至54.0，低於前值的56.1，亦低於市場預期的54.9。
- ▶ 根據3月FOMC會議紀錄，部分聯儲局官員傾向對未來利率決策採取雙向表述，強調若通脹持續高於目標水平，可能需要進一步升息。聯儲局於2026年3月連續第二次會議維持聯邦基金利率於3.5%至3.75%目標區間不變，符合市場預期。然而，決策者仍暗示今年及2027年各減息一次，儘管具體時機尚不明朗。
- ▶ 美國2025年第四季GDP按年率增長0.5%，較第二次估算的0.7%及初步讀數的1.4%進一步下修，主要歸因於投資數據的下修。
- ▶ 隨著美伊初步達成停火協議，中東緊張局勢得以緩和，地緣政治風險有所下降。因近期原油價格偏高，通脹預期升溫，減息預期下降。美股AI和半導體等成長型板塊經過一輪調整後估值較低。進入4月業績期，投資者關注重新轉向業績及指引。大型科技股本輪回調幅度較大，但基本面強，目前估值較前期大幅回落，建議投資者可分批買入作中長線佈局。

聯儲局利率點陣圖



資料來源：Bloomberg

# 英偉達(NVDA)

收盤價 US \$188.63

目標價 US \$210

## 公司簡介

英偉達以科技企業之姿營運，服務客戶遍及全球。該公司開發用於科學運算、人工智慧、數據科學、自動駕駛車輛、機器人技術、元宇宙及3D網路應用的平台，同時專注於個人電腦圖形處理。

## 公司特色

### ■ 隨著AI需求從訓練轉向推理，營收預期持續增長

英偉達已將其AI晶片營收機會預估從2026年前達5,000億美元上修至2027年前超過1兆美元，主要動能來自Blackwell與Rubin架構強勁的訂單動能，以及AI應用從訓練階段大規模轉向推論部署的趨勢。隨著超大型雲端服務商與AI開發者從實驗階段邁向即時生產負載階段，英偉達仍是支援此需求所需的運算、系統與網路堆疊的核心供應商。

### ■ 平台領導地位使英偉達成為AI領域的相對避風港

即使在總體環境更具不確定性的情況下，英偉達在科技股中仍具相對防禦性，因其已不僅是晶片供應商，更是橫跨GPU、CPU、網路、軟體及完整機櫃系統的AI基礎設施核心平台。此生態系的深度提高了轉換成本，使英偉達成為投資者參與AI支出成長、同時避免承擔較多投機性下游企業執行風險的最明確途徑之一。

### ■ 2026財年第四季業績優於預期，指引需求強勁

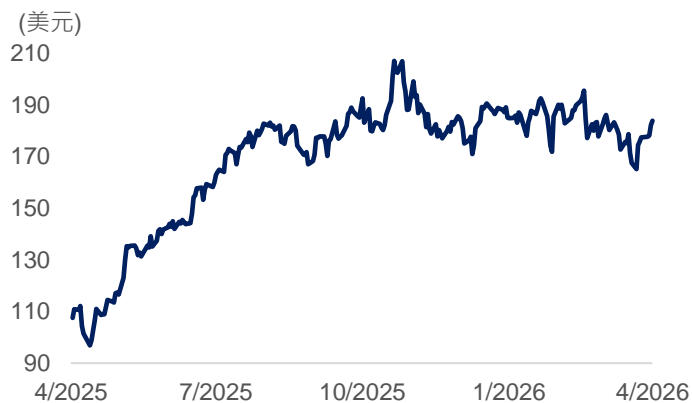
公司實現營收681.3億美元，年增73.2%，超出市場預估19億美元，同時Non-GAAP每股盈餘為1.62美元，較預估高出0.08美元。對於2027財年第一季展望，公司預期營收為780億美元(±2%)，高於市場共識的720.3億美元，此預估已排除來自中國的資料中心運算營收。

### ■ 估值共識

彭博12個月平均目標價為\$270.40，最高目標價為\$380，最低為\$140。

資料來源：Bloomberg, Company presentation

## 近一年股價走勢



## 1Q27財年展望

	Q1 FY27	
Revenue	\$78.0 billion*	+ / - 2%
Gross Margin %	75.0%	+ / - 50 bps
Operating Expenses	\$7.5 billion	Approximately

(\$ in Millions)	Q1 FY27 Outlook
Non-GAAP gross margin	75.0%
Impact of acquisition-related costs and other costs	0.1%
GAAP gross margin	74.9%
Non-GAAP operating expenses	\$7,500
Acquisition-related costs and other costs	200
GAAP operating expenses	\$7,700

## 財務數據

	2024	2025	2026	2027F	2028F
收入增長(%)	125.9	114.2	65.5	69.5	31.0
EBITDA比率(%)	58.1	64.6	62.1	66.9	66.7
EPS(美元)	1.20	2.93	4.36	8.37	11.13
淨利率(%)	49.3	55.7	49.5	55.4	55.8

資料來源：Bloomberg；2027至2028年為市場平均財務預估資料

## PE和PB



# 蘋果(AAPL)

收盤價 US \$260.48

目標價 US \$280

## 公司簡介

蘋果從事智慧手機、個人電腦、平板電腦、穿戴裝置與配件的設計、製造與行銷，並銷售各類相關配件。該公司亦提供支付、數位內容、雲端及廣告服務。蘋果公司的客戶主要涵蓋全球消費市場、中小型企業、教育、企業及政府部門。

## 公司特色

### ■ 蘋果審慎的AI支出在風險規避市場中反成優勢

在整體環境波動加劇、投資者更重視現金流確定性的背景下，蘋果相對紀律嚴明的AI基礎設施支出已從弱點轉為優勢。有別於同業投入巨額資本進行AI基礎建設，蘋果得以更穩健地推進其AI發展路線圖，同時維持自由現金流、利潤率及股東回報能力，使其對仍希望持有股票曝險、但偏好較具防禦性特質的投資者更具吸引力。

### ■ 強勁的iPhone需求與服務業務韌性支撐其防禦性成長

蘋果最新一季業績進一步強化此防禦性特質：營收年增16%至1,438億美元，每股盈餘達2.84美元，並指引3月當季營收成長13%-16%，動能來自強勁的iPhone 17需求、中國市場復甦，以及印度市場加速成長。憑藉25億台設備的安裝基礎，蘋果持續變現硬體與高利潤生態系服務，使其在整體不確定環境中，擁有較多數消費科技企業更穩健的獲利基礎。

### ■ 2026財年第一季業績優於預估，前景展望樂觀

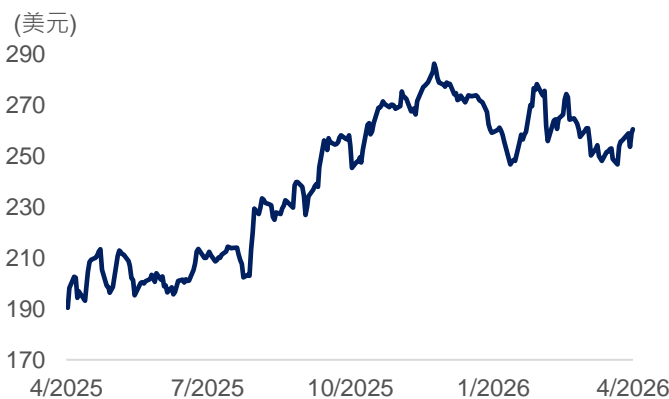
公司實現營收1,437.6億美元，年增15.7%，超出市場預期52.4億美元，同時GAAP每股盈餘為2.84美元，較預估高出0.17美元。對於2026財年第二季展望，公司預期營收將成長13%至16%，高於分析師預估的10%增幅，並預估營業費用為184億至187億美元。

### ■ 估值共識

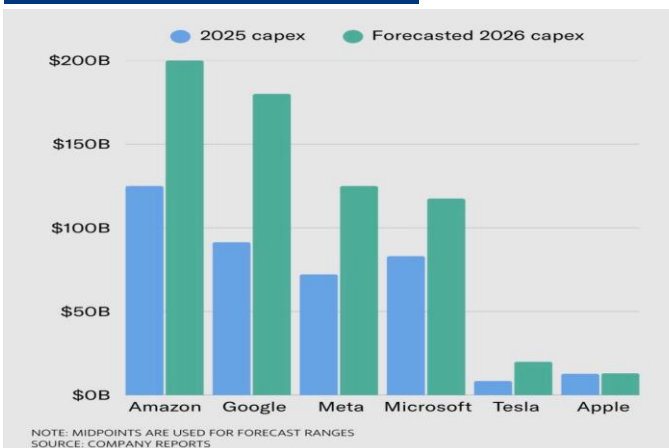
彭博12個月平均目標價為\$299.45，最高目標價為\$350，最低為\$205。

資料來源：Bloomberg, Yahoo Finance

## 近一年股價走勢



## 2026年科技巨企資本支出對比



## 財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
收入增長(%)	-2.8	2.0	6.4	11.7	7.0
EBITDA比率(%)	33.3	34.9	35.3	35.6	35.7
EPS(美元)	6.13	6.74	7.46	8.52	9.36
淨利率(%)	25.3	26.6	26.9	26.8	27.0

資料來源：Bloomberg；2026至2027年為市場平均財務預估資料

## PE和PB



# 台股大漲醞釀挑戰高點，高速光模組需求帶動PCB台廠有望受惠

## ▶ 美伊停火兩周，台股大漲醞釀挑戰高點

受惠美伊停火談判，台股上週漲勢強烈。週四台股價漲量縮，雖談判結果尚未明朗，不過因成交量已回升到月均量之上，指數也站穩所有均線，5日線更向上穿越月均線，技術面轉強，短線將延續反彈行情。觀察台股盤面結構，權值電子股走穩轉強，電子個別族群百花齊放，3月營收亮眼的銅箔基板、載板、砷化鎵、BMC續攻創高，半導體測介面、半導體設備、散熱、低軌衛星、光通訊持續亮眼。

## ▶ 800G及1.6T光模塊PCB採用MSAP及Anylayer帶動產值躍升

在AI基礎建設驅動高速光模組需求，凱基投顧預估2026年100G速率以上光模組PCB市場出貨量達1.2億片，年增77%，其中800GbE光收發模組自2Q26末起將快速拉升，2026年年增146%達5,280萬片，而1.6TbE光收發模組則將自3Q26末起快速放大，2026年年增1,200%達2,860萬片。

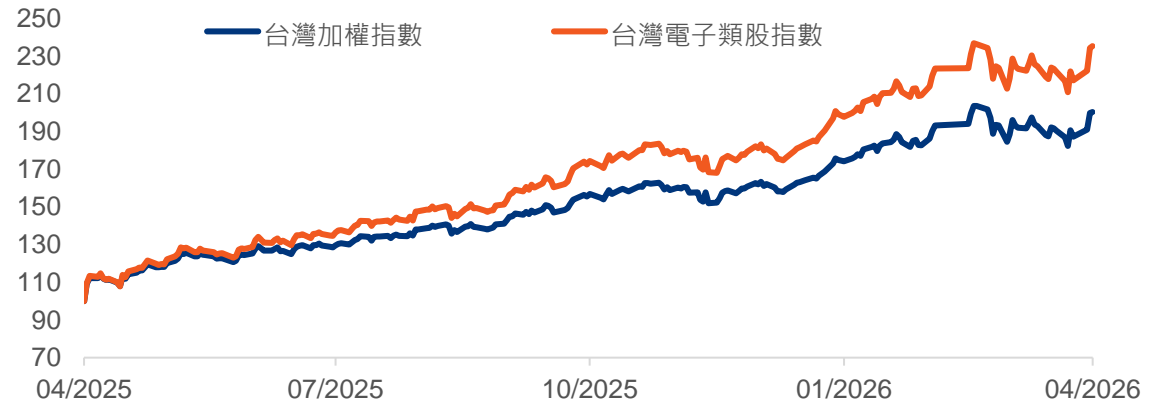
技術面上，800GbE將採用12-14L，多以Anylayer (6-2-6)疊構為主；1.6T採用14-16L，多以Anylayer (7-2-7) 疊構為主。而在PCB厚度被限制最多1mm之下，線寬需變細使阻抗準確，因此MSAP(Modified Semi-Additive Process)半加成法線寬距(Li ne/space) 25-30um將大幅導入取代HDI線寬35-40um，凱基投顧推估800GbE採用MSAP層數4-8L，而1.6T GbE採用MSAP層數大幅提升至8-14L。

在高速光模塊800GbE及1.6TbE PCB放量帶動下，凱基投顧看好相關台廠(欣興、臻鼎、華通)有望大幅受惠。

資料來源：Bloomberg，KGI整理

### 台灣加權指數與台灣電子類股走勢

指數走勢，標準化以2025/4/9=100



### 高速光模塊PCB規格比較

類別	100GbE	200GbE/ 400GbE	800GbE	1.6TbE
層數 (Layer count)	6-8L	8-10L	12-14L	16L
MSAP 層數	N/A	N/A	6L-8L	8L-14L
疊構技術 (Stackup)	2-N-2	3-N-3 / Anylayer	5-N-5 / Anylayer	Anylayer
材料 (Material)	M6	M6-M7	M7-M7N	M7N-M8

# 欣興(3037 TT)

## 公司簡介

欣興電子股份有限公司生產及銷售各型印刷電路板，電工器材、電子產品，並提供積體電路(IC)之測試及預燒服務。

## 公司近況

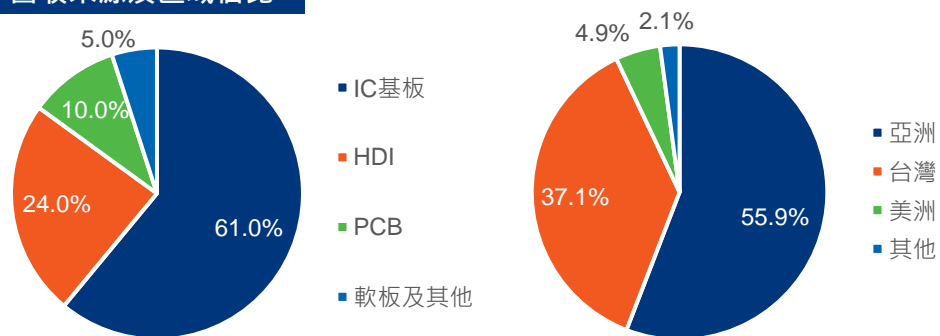
### ■ 1Q26營收小幅季增，漲價效應甚於4Q25

受惠AI伺服器與高速傳輸產品需求提升，4Q25-1Q26稼動率維持高檔，分別為ABF 90%、BT 80-85%、HDI及PCB 85%-90%及90%。價格方面適度反映原物料的成本(玻纖布、貴金屬、CCL)等，毛利率預期將持續提升。

### ■ 2026年AI產品比重達60%

其中載板中AI比重預計從40%提升至60%；PCB(含HDI)則從55%-60%提升至65%-70%。其餘摘要如下：(1)上波缺貨主要為PC客戶需求，本波是AI客戶(產品為一年一新世代)。(2)T-Glass布2026年預期持續短缺。(3)EMIBT為先進封裝的一種形式，但載板端front-end變化不大，back-end有些改變，取決客戶配置，公司已啟動相關技術平台。(4)公司與數個客戶在光學互聯解決方案上有合作，2027年會是關鍵的時間點，CPC有機會快於CPO解決方案。

## 營收來源及區域佔比



資料來源：Bloomberg

## 財務數據

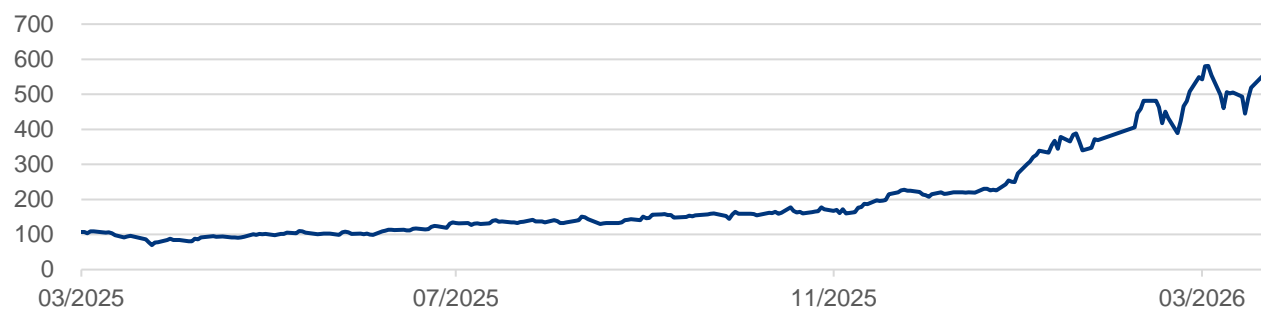
	2023	2024	2025	2026F	2027F
EPS (新台幣)	7.88	3.34	4.36	13.54	23.78
EPS 成長率(%)	-60.7	-57.6	30.6	210.4	75.6
P/E	58.2	137.2	105.1	33.9	19.3
ROE (%)	13.6	5.5	6.9	19.1	27.8

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4月9日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	40.61	60.67	177.16	291.22	184.09	794.69

# 臻鼎-KY (4958 TT)

## 公司簡介

臻鼎科技控股股份有限公司(Zhen Ding Technology Holding Limited)製造印刷電路板。該公司生產並銷售高密度互連板、柔性印刷電路板、剛性印刷電路板，以及其他產品。臻鼎科技控股於中國各地銷售其產品。

## 公司近況

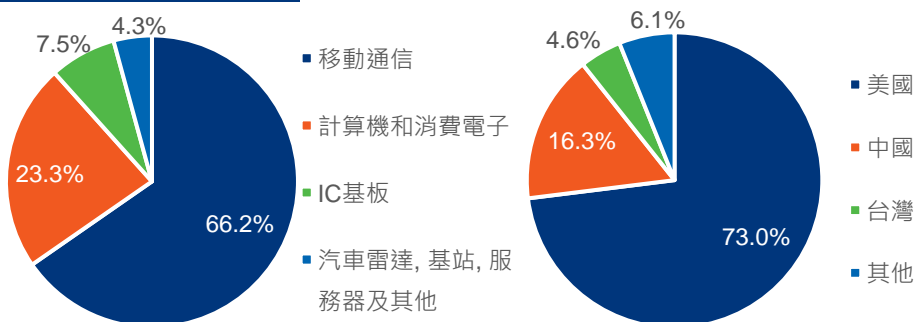
### AI伺服器、眼鏡、光模塊貢獻開始起飛

公司除已切入Nvidia Rubin computing PCB外(5階HDI·26L)外；AWS Trainium3 OAM板(3階HDI·24L)以及400G交換機(22L)亦已切入；同時Google TPU V8也將在4Q26步入量產。凱基投顧預期2026-2027伺服器營收佔比分別為5.7%、7.1%。AI眼鏡營收受惠Meta熱銷下，2026-2027營收佔比分別為3.3%、3.7%；而光模塊受惠400G及800G需求，2026-2027年營收佔比分別達3.2%、4.3%。

### 2026-2027營收平均增速16%、獲利增速54.5%

隨著AI產品(伺服器、眼鏡、光模塊)占比顯著拉升，帶動2026-2027營收平均增速15%、獲利增速54.5%以上，預期將迎來評價重估行情。

## 營收來源及區域佔比



資料來源：Bloomberg

## 財務數據

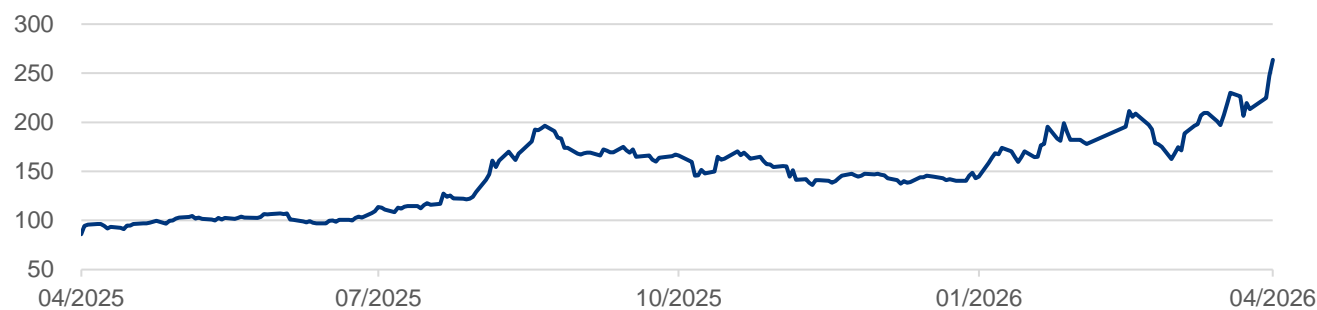
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (新台幣)	6.55	9.67	6.92	12.18	16.23
EPS 成長率(%)	-56.4	47.6	-28.5	76.1	33.2
P/E	27.6	18.7	26.2	14.9	11.2
ROE (%)	6.4	9.0	6.6	11.4	14.1

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4月9日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	27.60	62.15	82.35	58.73	85.56	207.11



# 報酬風險不對稱，債市鎖利好時機

## ► 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。
- 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6.11% (Class E-美元類別)。

商品名稱	PIMCO GIS收益基金	
特色	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 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</li> <li>■ 基金規模龐大，平均信貸評級為AA-，獲晨星4星評級</li> </ul>	
規模	1,296億美元	
持債數	719	
3M/YTD 報酬	-0.84% / -0.56%	
主要資產分布(%)	抵押債	50.31
	公司債	17.98
	國債	17.64
	現金及其他	14.07
前五大信評分布(%)	AAA	16.7
	AA	57.4
	A	6.7
	BBB	8.2
	BB	5.1
前五大持債(%)	FNMA TBA 6.0% FEB 30YR	4.7
	FNMA TBA 6.5% FEB 30YR	3.4
	FNMA TBA 5.5% FEB 30YR	3.2
	FNMA TBA 6.0% MAR 30YR	3.2
	UMBS 30YR 5.0 TBA TAKE DELIV JAN	2.4

資料來源：Bloomberg · KGI整理 · 2026年4月9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

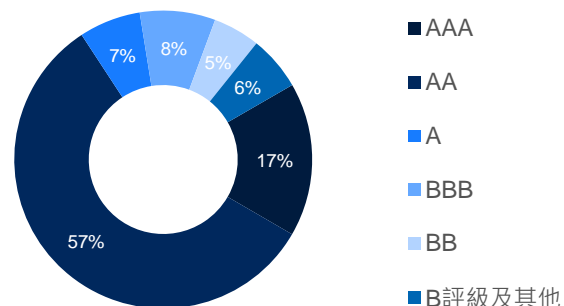
由PIMCO(全球最大債券資產管理公司之一)的專業團隊主動管理，根據市場環境靈活調整資產配置，展現相對穩健的長期表現

### ■ 晨星4星評級

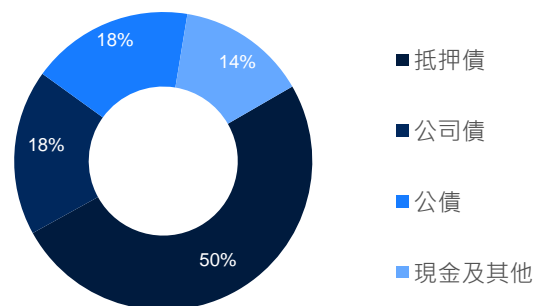
基金規模龐大，平均信貸評級為AA-，獲晨星4星評級

成立日	2012年11月30日	規模	1,296億美元
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)	4.74%

## 債券信評分布



## 主要資產分布



## 前5大投資標的(%)

FNMA TBA 6.0% FEB 30YR	4.7
FNMA TBA 6.5% FEB 30YR	3.4
FNMA TBA 5.5% FEB 30YR	3.2
FNMA TBA 6.0% MAR 30YR	3.2
UMBS 30YR 5.0 TBA TAKE DELIV JAN	2.4

## 近三年淨值



迄2026年4月7日	1個月	3個月	YTD	1年	2年	3年
美元累積報酬率(%)	-0.73	-0.84	-0.56	7.01	12.67	19.76
同類型排名四分位	3	3	3	2	2	2

資料來源：PIMCO資產管理基金月報、Morningstar、Bloomberg，月報截至2026年2月28日；資料採用級別：E類美元累積

## 債券

## 配置優質高防守性企業債券，以鎖定投資收益

▶ **GE 4.3 07/29/2030 (奇異公司) (美元計價)**▶ **GE 4.9 01/29/2036 (奇異公司) (美元計價)**

- 奇異公司是原通用電氣於2024年完成集團拆分後，保留上市地位與「GE」品牌的核心實體，專注於航空與國防推進系統，是全球最重要的噴射發動機及相關服務供應商之一。
- 公司承接通用電氣過去數十年在航空引擎領域的技術累積與龐大安裝機隊，其產品搭載於全球約75%的商業航班，並為美軍及其盟友提供關鍵動力系統。營運重心已從過去高度多角化經營，轉變為專注的航太工業公司，該行業具備技術門檻極高、長期合約保護等顯著優勢。
- 在全球航太與國防產業中，航空客運量已超越2019年(即疫情前)水平，航空公司積極增購新飛機以滿足運力需求；國防軍工領域則受地緣政治局勢刺激，歐美等國國防支出於2024以及2025年皆持續攀升。產品線方面，LEAP引擎以極高的妥善率著稱，目前在全球商用航空市場中市佔率約達75%。截至2025年第四季度，LEAP引擎交付量較上年同期成長49%，有效轉化實際出貨。
- 奇異公司的收入模式主要來自兩大領域：商用引擎與服務，以及國防與推進技術。2025年第四季度業績強勁且優於市場預期，總銷售及營收較上年同期成長20%，自由現金流達18.5億美元。此外，服務導向的訂單與積壓訂單持續增加，有助於提升長期獲利能力與現金流的可見度。

商品名稱	GE 4.3 07/29/2030 (奇異公司) (美元計價)	GE 4.9 01/29/2036 (奇異公司) (美元計價)
ISIN	US369604BZ56	US369604CA96
特色	公司服務導向的訂單與積壓訂單持續增加，有助於提升長期獲利能力與現金流的可見度	
到期日	2030年7月29日	2036年1月29日
下一贖回日	2030年6月29日	2035年10月29日
配息(%)	固定/4.3/每半年	固定/4.9/每半年
幣別	USD	USD
距到期年	4.30	9.81
債券信評 (穆迪/惠譽/ 標普)	A2/-/A-	A2/-/A-
順位	優先無優保	優先無優保
YTM/YTC (%)	4.11/4.10	4.69/4.69

# 奇異公司(GE 4.3 07/29/30)

## 簡介

奇異公司是原通用電氣於2024年完成集團拆分後，保留上市地位與「GE」品牌的核心實體，專注於航空與國防推進系統，是全球最重要的噴射發動機及相關服務供應商之一。

## 介紹理由

- 公司營運重心已從過去高度多角化經營，轉變為專注的航太工業公司，該行業具備技術門檻極高、長期合約保護等顯著優勢。
- 在全球航太與國防產業中，航空客運量已超越2019年(即疫情前)水平，航空公司積極增購新飛機以滿足運力需求；國防軍工領域則受地緣政治局勢刺激，歐美等國國防支出於2024以及2025年皆持續攀升。產品線方面，LEAP引擎以極高的妥善率著稱，目前在全球商用航空市場中市佔率約達75%。截至2025年第四季度，LEAP引擎交付量較上年同期成長49%，有效轉化實際出貨。
- 奇異公司的收入模式主要來自兩大領域：商用引擎與服務，以及國防與推進技術。2025年第四季度業績強勁且優於市場預期，總銷售及營收較上年同期成長20%，自由現金流達18.5億美元。此外，服務導向的訂單與積壓訂單持續增加，有助於提升長期獲利能力與現金流的可見度。

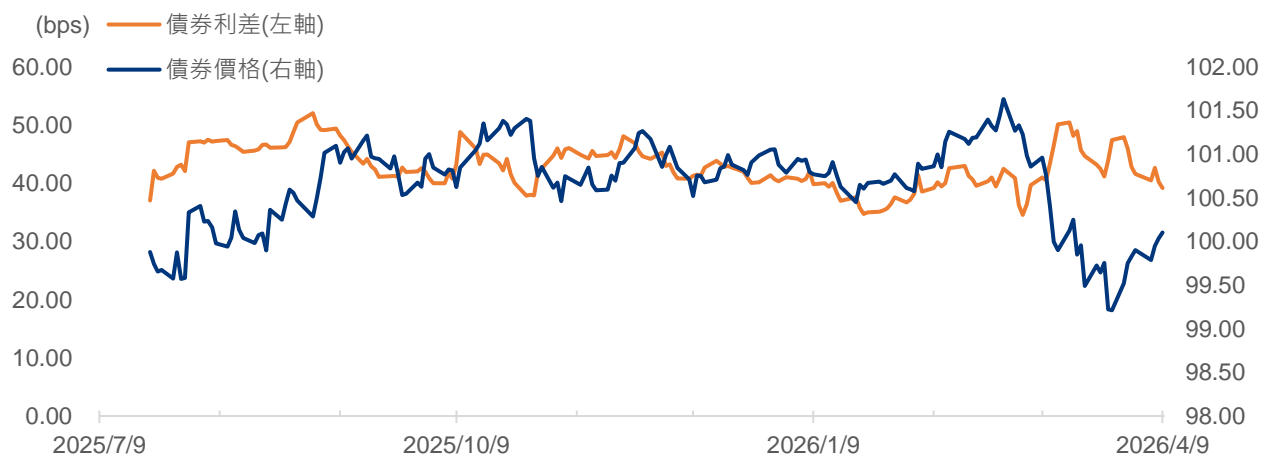
財務指標	2023	2024	2025
自由現金流量(億美元)	19.19	21.94	18.50
EBITDA獲利率(%)	22.34	21.80	21.27
利息保障倍數(x)	12.99	10.03	9.23

資料來源：Bloomberg，2026年4月9日

## 標的資訊

標的名稱	GE 4.3 07/29/30	ISIN	US369604BZ56
到期日	2030年7月29日	距到期年	4.30
配息(%)	固定/4.3/每半年	YTM/YTC(%)	4.11/4.10
幣別	USD	最低申購金額/增額	2,000/1,000
債券信評 (穆迪/惠譽/標普)	A2/-/A-	債券順位	優先無優保

## 價格



# 奇異公司(GE 4.9 01/29/36)

## 簡介

奇異公司是原通用電氣於2024年完成集團拆分後，保留上市地位與「GE」品牌的核心實體，專注於航空與國防推進系統，是全球最重要的噴射發動機及相關服務供應商之一。

## 介紹理由

- 公司營運重心已從過去高度多角化經營，轉變為專注的航太工業公司，該行業具備技術門檻極高、長期合約保護等顯著優勢。
- 在全球航太與國防產業中，航空客運量已超越2019年(即疫情前)水平，航空公司積極增購新飛機以滿足運力需求；國防軍工領域則受地緣政治局勢刺激，歐美等國國防支出於2024以及2025年皆持續攀升。產品線方面，LEAP引擎以極高的妥善率著稱，目前在全球商用航空市場中市佔率約達75%。截至2025年第四季度，LEAP引擎交付量較上年同期成長49%，有效轉化實際出貨。
- 奇異公司的收入模式主要來自兩大領域：商用引擎與服務，以及國防與推進技術。2025年第四季度業績強勁且優於市場預期，總銷售及營收較上年同期成長20%，自由現金流達18.5億美元。此外，服務導向的訂單與積壓訂單持續增加，有助於提升長期獲利能力與現金流的可見度。

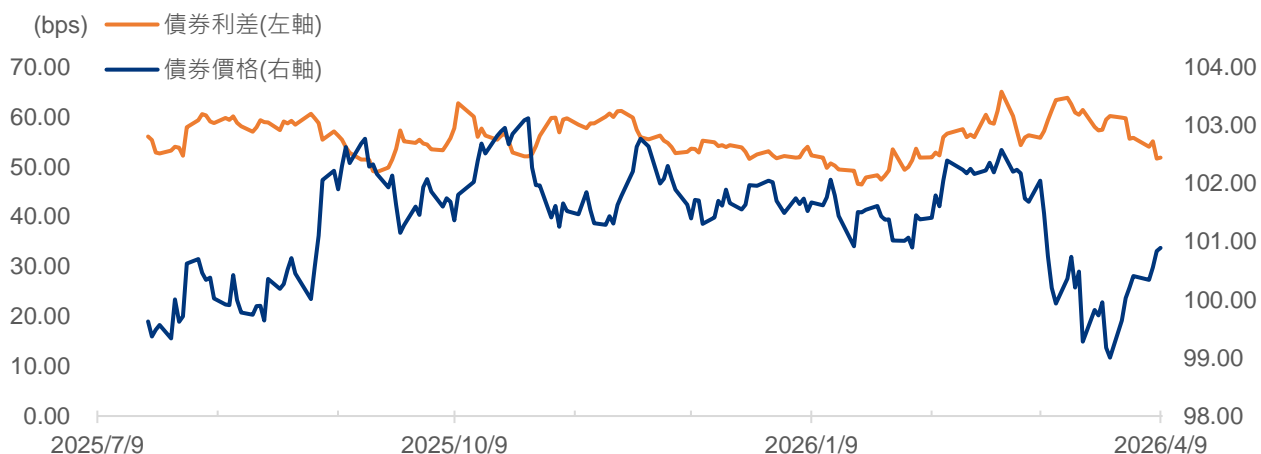
財務指標	2023	2024	2025
自由現金流量(億美元)	19.19	21.94	18.50
EBITDA獲利率(%)	22.34	21.80	21.27
利息保障倍數(x)	12.99	10.03	9.23

資料來源：Bloomberg，2026年4月9日

## 標的資訊

標的名稱	GE 4.9 01/29/36	ISIN	US369604CA96
到期日	2036年1月29日	距到期年	9.81
配息(%)	固定/4.9/每半年	YTM/YTC(%)	4.69/4.69
幣別	USD	最低申購金額/增額	2,000/1,000
債券信評 (穆迪/惠譽/標普)	A2/-/A-	債券順位	優先無優保

## 價格



## ▶ APR 2026

6

Monday

- 美國3月ISM服務業PMI  
(實際:54.0 預估:54.9 前值:56.1)

7

Tuesday

- 美國2月耐久財訂單月增率初值  
(實際:-1.4% 預估:-1.2% 前值:-0.5%)
- 歐元區4月Sentix投資者信心  
(實際:-19.2 預估:-8.0 前值:-3.1)

8

Wednesday

- 歐元區2月零售銷售月增率  
(實際:-0.2% 預估:-0.2% 前值:-0.1%)

9

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數  
(實際:219k 預估:210k 前值:203k)
- 美國3月FOMC會議紀錄
- 美國2月PCE年增率  
(實際:2.8% 預估:2.8% 前值:2.8%)
- 美國2月核心PCE年增率  
(實際:3.0% 預估:3.0% 前值:3.1%)
- 美國第4季GDP季增率終值  
(實際:0.5% 預估:0.7% 前值:4.4%)
- 日本3月工具機訂單年增率初值  
(實際:28.1% 前值:24.2%)

10

Friday

- 美國3月CPI年增率  
(預估:3.4% 前值:2.4%)
- 美國3月核心CPI年增率  
(預估:2.7% 前值:2.5%)
- 美國4月密大消費者信心指數初值  
(預估:51.5 前值:53.3)
- 美國2月耐久財訂單月增率終值  
(預估:-1.4% 前值:-0.5%)
- 日本3月PPI年增率  
(實際:2.6% 預估:2.3% 前值:2.1%)
- 中國3月CPI年增率  
(實際:1.0% 預估:1.1% 前值:1.3%)

13

Monday

- 美國3月成屋銷售  
(預估:4.08m 前值:4.09m)
- 高盛集團(GS)業績

14

Tuesday

- 美國3月PPI年增率  
(前值:3.4%)
- 日本2月工業生產月增率終值  
(前值:4.3%)
- 貝萊德公司(BLK)、摩根大通銀行(JPM)、嬌生公司(JNJ)、富國銀行(WFC)、花旗集團公司(C)業績

15

Wednesday

- 日本2月核心機器訂單月增率  
(預估:-0.9% 前值:-5.5%)
- 歐元區2月工業生產月增率  
(預估:0.4% 前值:-1.5%)
- 美國銀行(BAC)、摩根士丹利(MS)業績

16

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數  
(前值:219k)
- 中國第1季GDP年增率  
(預估:4.8% 前值:4.5%)
- 中國3月零售銷售年增率  
(預估:2.3% 前值:2.8%)
- 中國3月工業生產年增率  
(預估:5.3% 前值:6.3%)
- 歐元區3月CPI年增率終值  
(預估:2.5% 前值:1.9%)
- 百事可樂公司(PEP)、亞培(ABT)、嘉信理財公司(SCHW)、普洛斯(PLD)業績

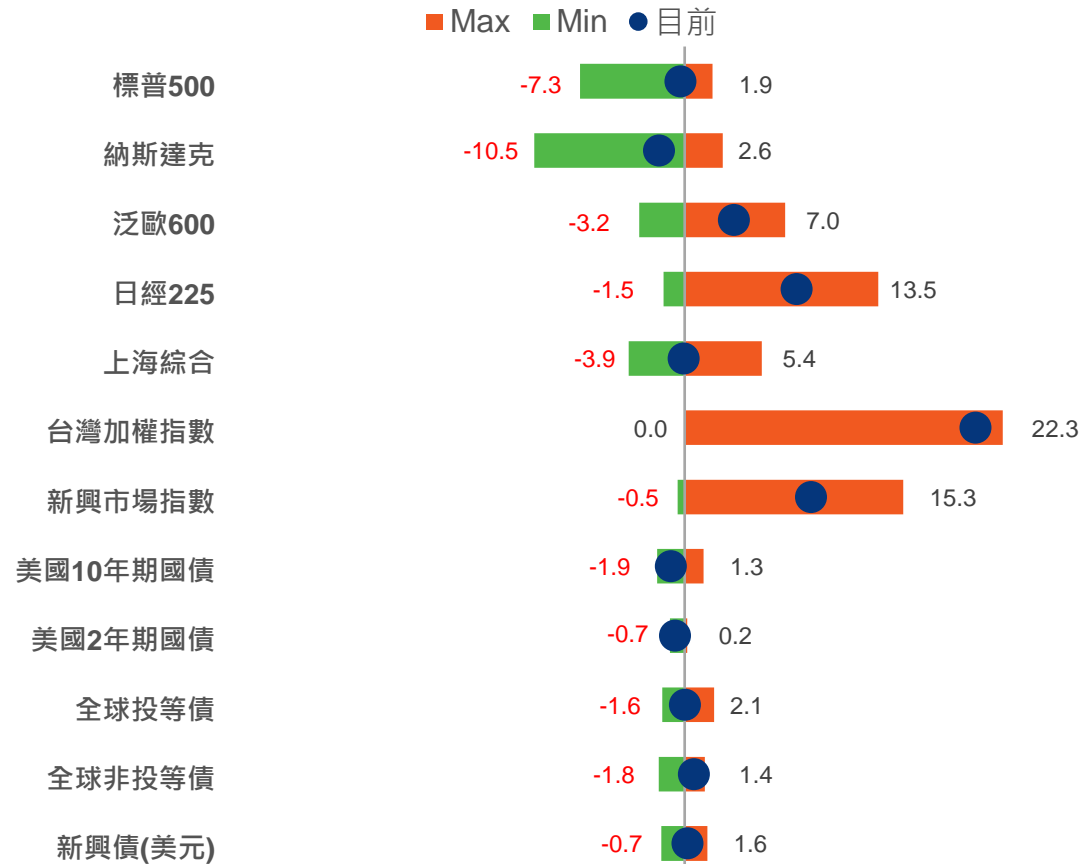
17

Friday

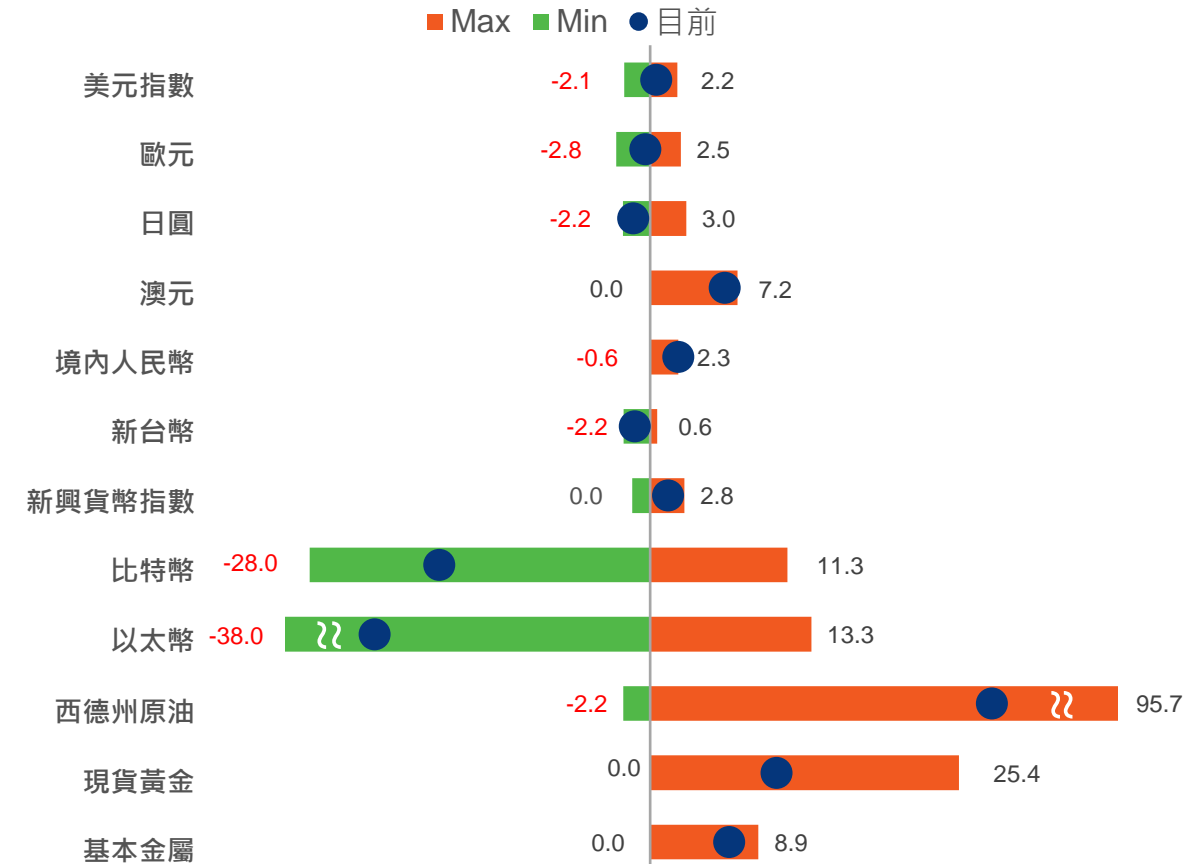
- 網飛公司(NFLX)業績

# 年至今主要市場/資產表現

## 股、債市場YTD表現(%)



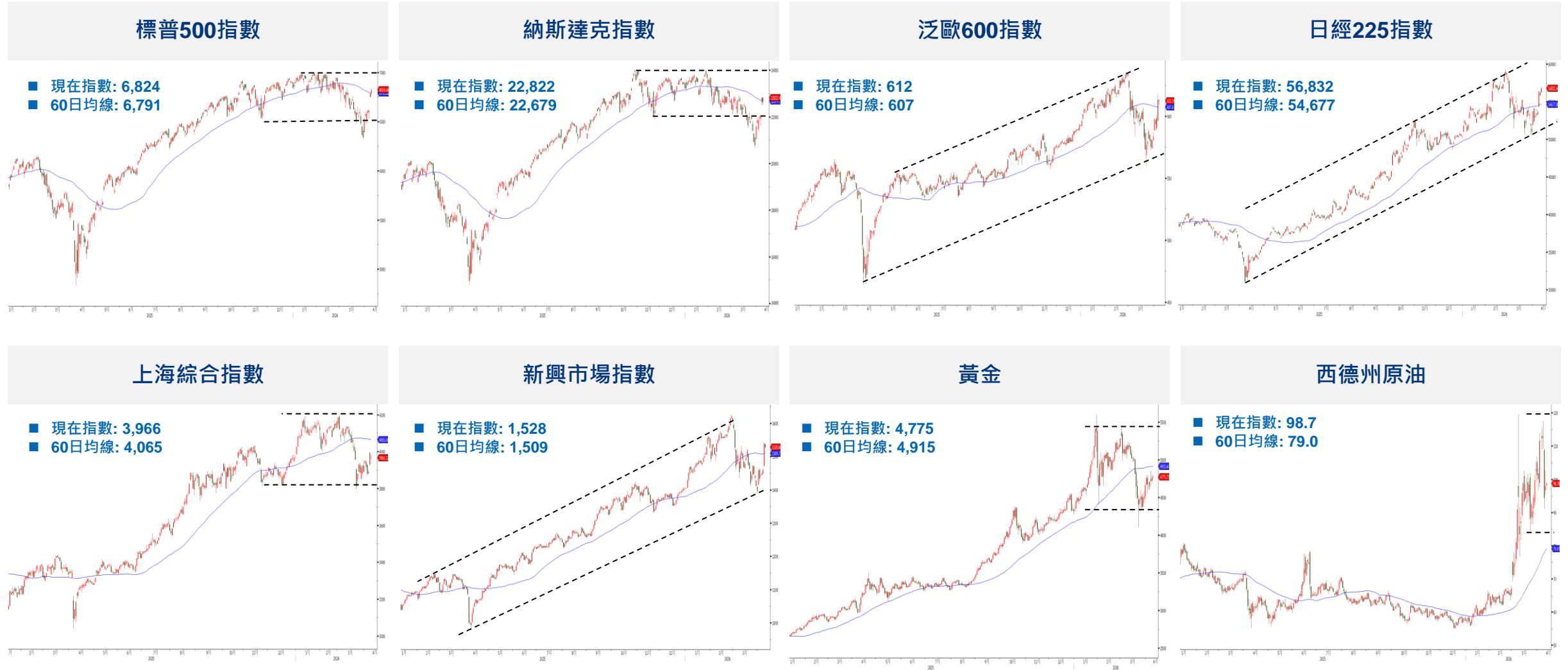
## 貨幣、原材料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2026年4月10日

# 技術分析

60日線



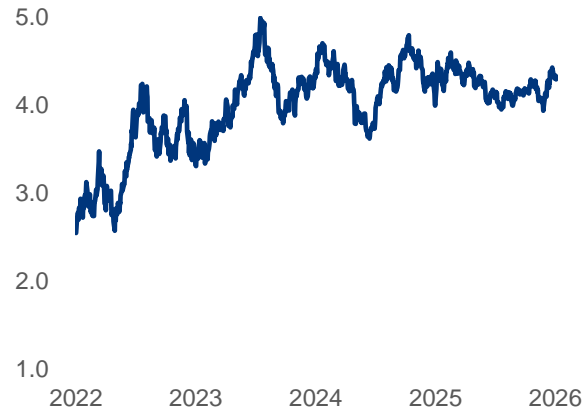
資料來源：Bloomberg · 2026年4月10日

# 市場觀測

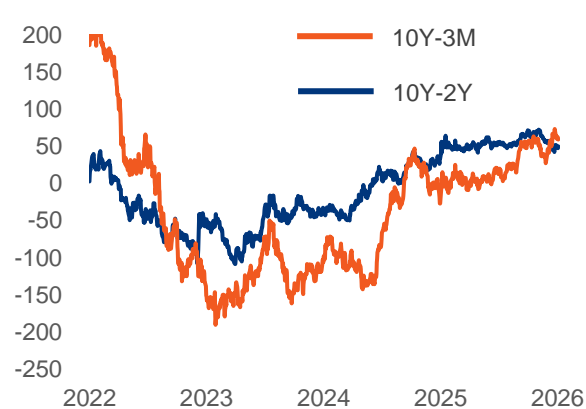
美國消費物價指數年增率(%)



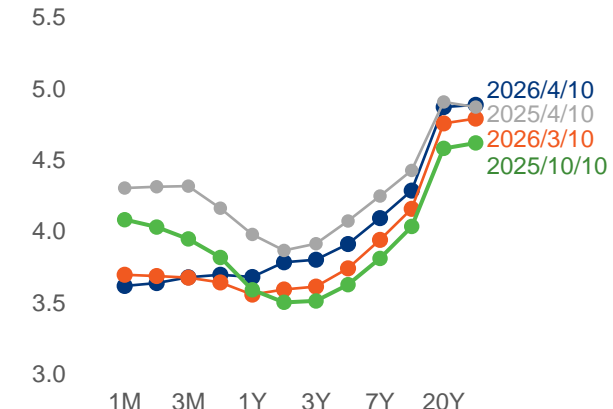
美國10年期國債孳息率(%)



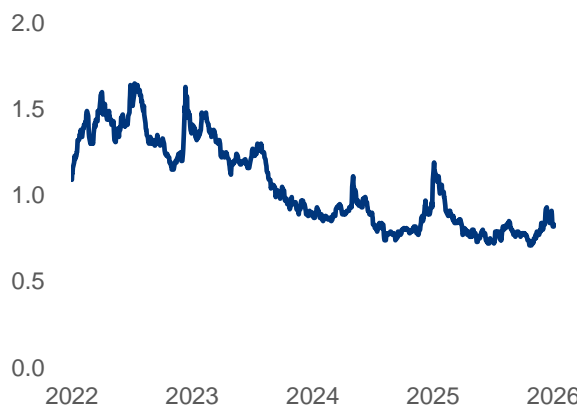
美國國債息差(bps)



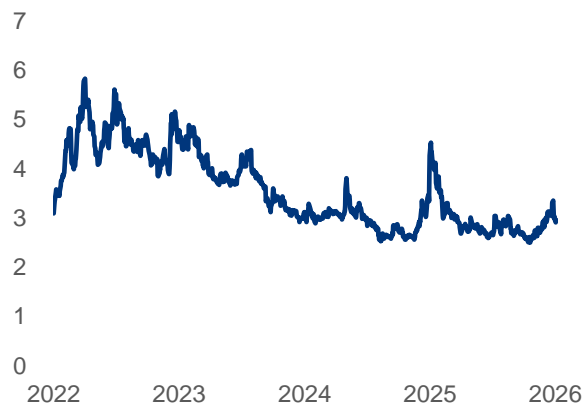
美國國債孳息率曲線(%)



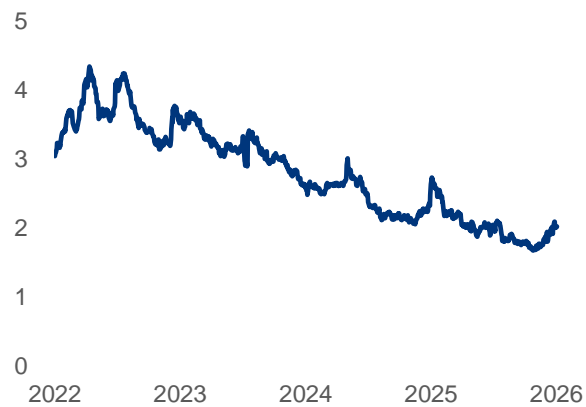
美元投資級公司債息差(%)



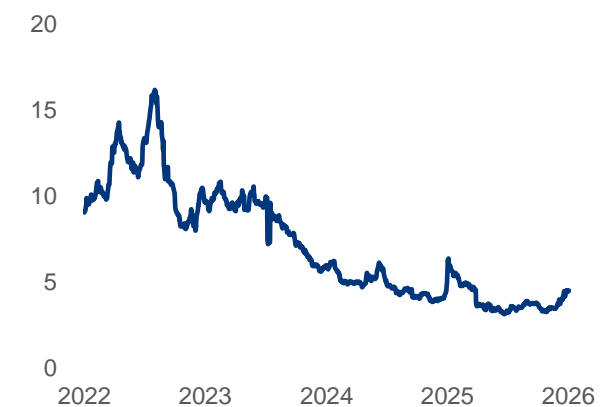
美元非投資等級債息差(%)



美元新興市場債息差(%)



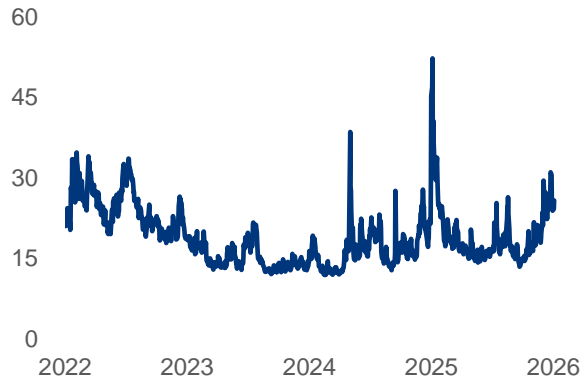
美元亞洲非投資級債息差(%)



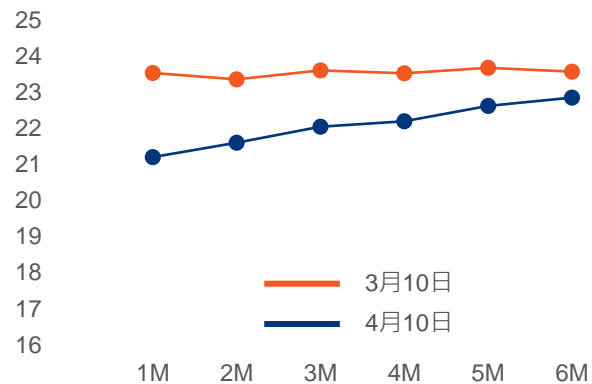
資料來源：Bloomberg · 2026年4月10日

# 市場觀測

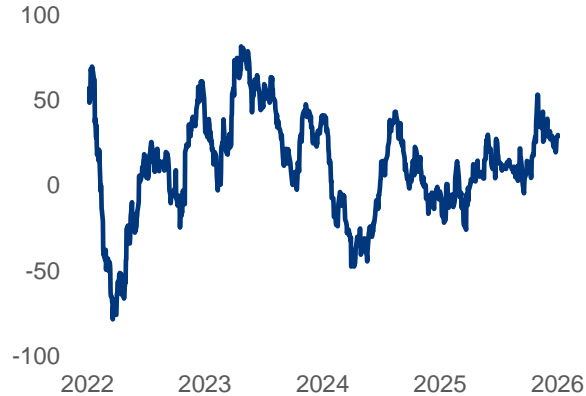
VIX指數



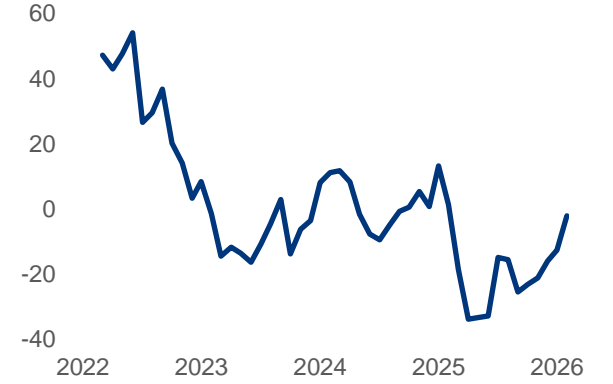
VIX期間結構



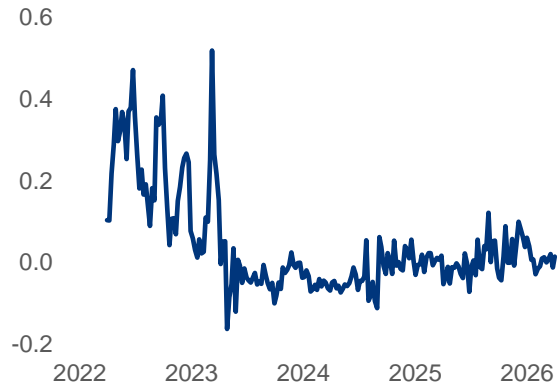
美國花旗經濟驚奇指數\*



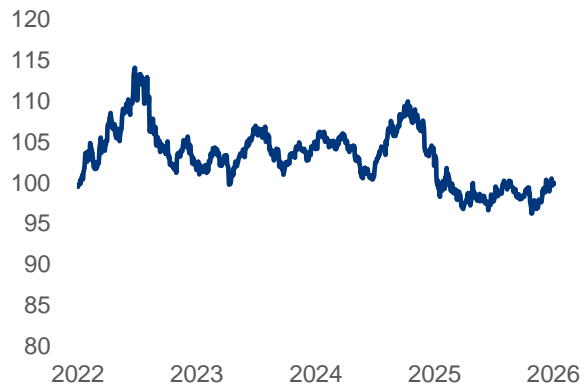
美國花旗通脹驚奇指數\*



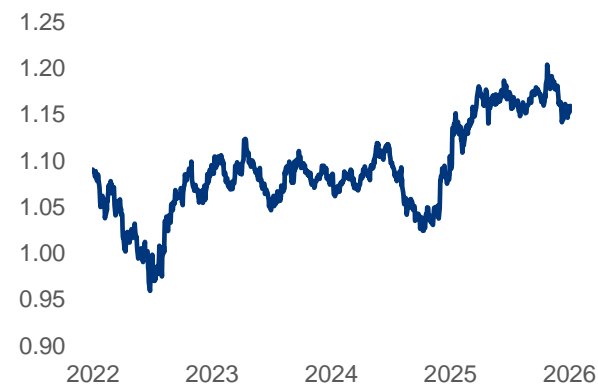
TED息差(bps)



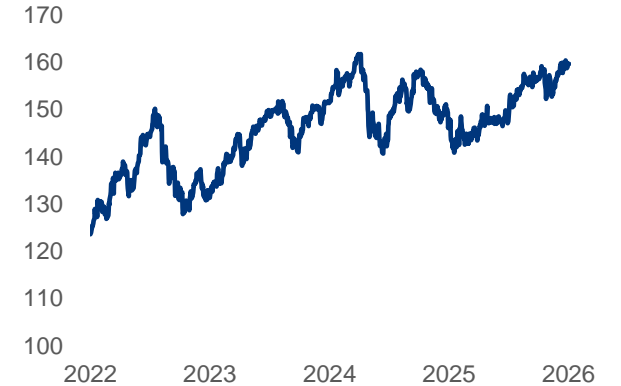
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg · 2026年4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。