



CIO Office 投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

餵養AI巨獸，原材料成關鍵

AI Power Beast: Feeding on Materials

29 June 2026

01 本週焦點圖表

英偉達股東會萬眾矚目，
AI展望有信心



02 市場回顧

市場震盪加大，
類股輪動表現



03 熱門議題

美光業績勝預期，
產能提升但供不應求



04 投資焦點

布局AI產業供電、
儲電與輸電一條龍商機



05 理財產品 精選美股/環球股、台股、基金/ETF、債券

焦點圖表

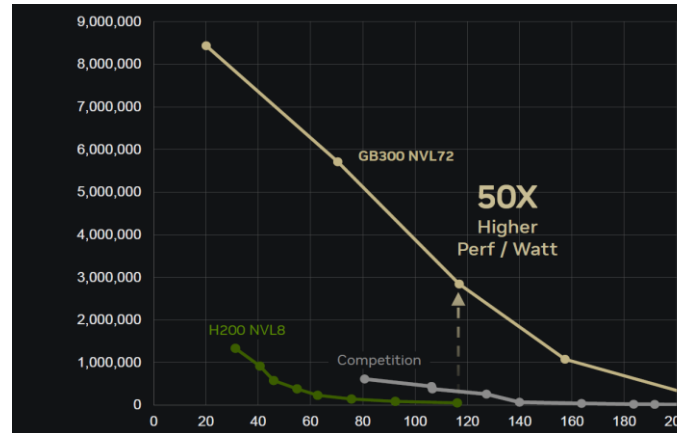
英偉達股東會替投資人解惑AI投資回報，黃仁勳揭示三大成長引擎

- ▶ 本次股東會聚焦在AI投資回報、產品量產、未來三大成長引擎以及晶片走私與中國出口等議題。黃仁勳表示只要AI產出的結果是有用的(例如自動生成程式碼)就能帶來利潤，並提到英偉達的系統在成本和收入潛力的優勢。此外，公司亦重申維持回饋50%自由現金流給股東。產品的部分提到Vera Rubin已全速量產，透過GPU與CPU的架構解決算力的瓶頸並打入AI代理人運算市場。
- ▶ 三大成長引擎包括AI代理人(最核心)、AI推理及實體AI。其中，AI代理人將為成長主力，主因AI正式進入具備推理能力及能獨立執行商務任務的時代。而結合大規模工業與醫療應用的AI實體機器人技術將成為新的成長機會。在晶片走私問題，黃仁勳表示持續配合美國政策，若商務機會與美國國安衝突時會優先考慮美國利益，並提到走私及零件拼湊是不可行的。此外，中國特供版晶片雖有獲得美國許可，但產生營收仍具不確定性。

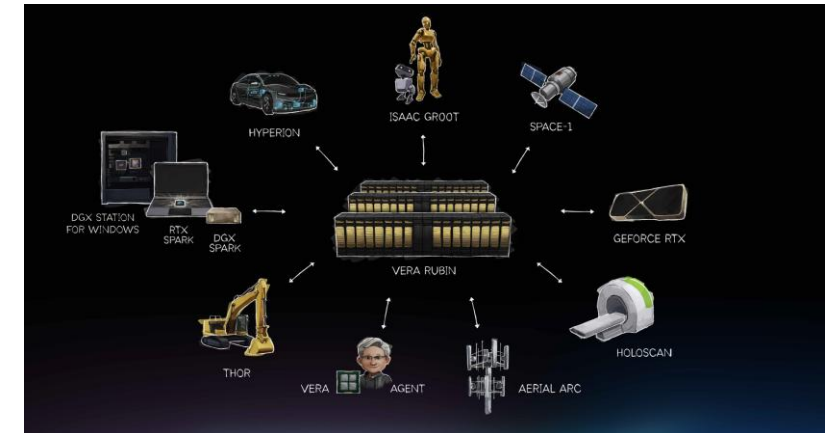
AI算力落實應用：AI工廠生產Token翻轉利潤，三大引擎聚焦AI代理人、AI推理與實體AI

英偉達2026年股東會重點

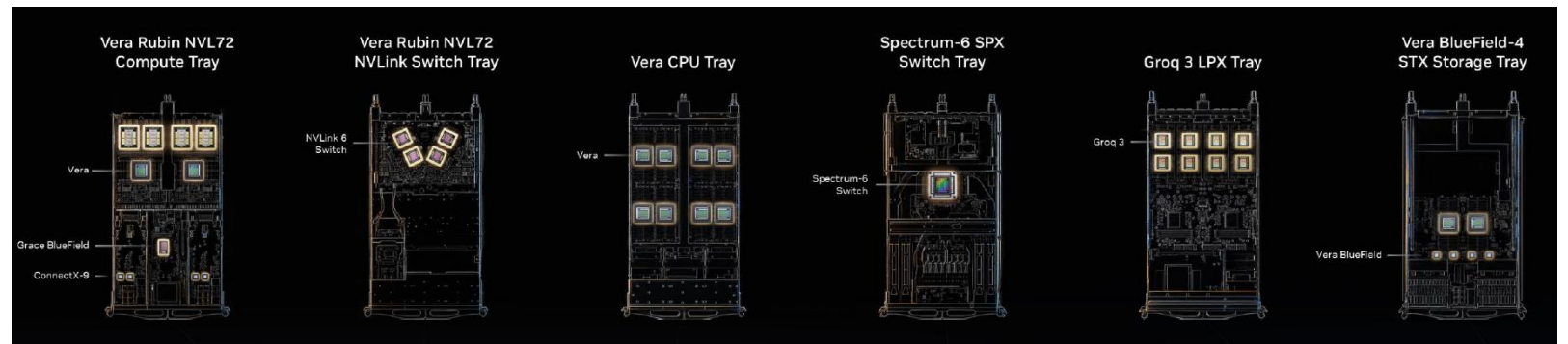
英偉達產品有更高的表現並貢獻營收機會



未來在推論、代理人及實體應用將成業務推動引擎



Vera Rubin已進入全速量產



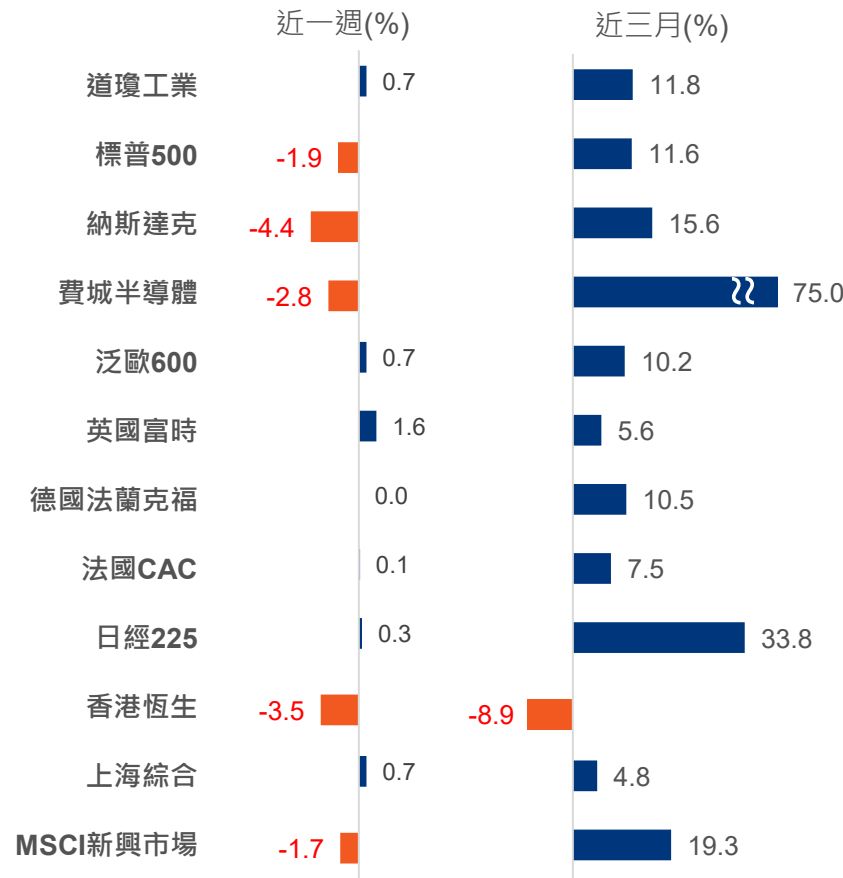
資料來源：英偉達公司官網，凱基證券整理

市場回顧

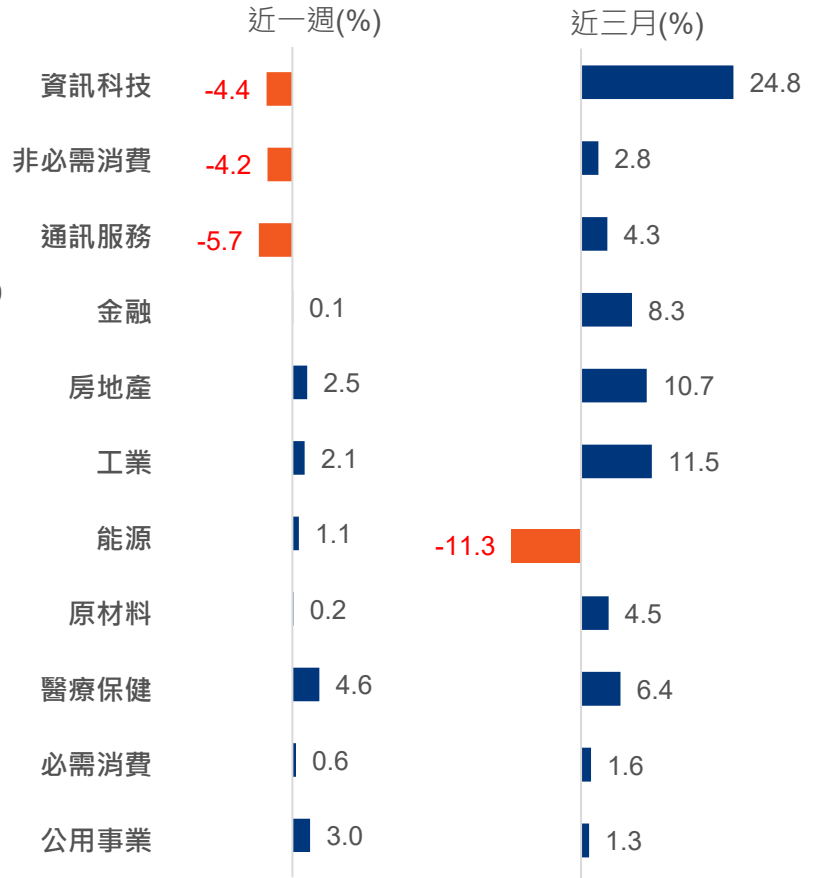
美國4大指數漲跌互見，類股輪動明顯，表現轉由防禦股帶動

- ▶ 美國納斯達克指數與費城半導體指數表現相對疲弱，主要反映AI與科技股在前期漲幅過高後出現獲利了結，加上估值對利率變動敏感，使高成長族群承壓，近期走勢震盪劇烈，而標普500亦受拖累，但跌幅相對溫和，道瓊工業指數則因成分股具現金流穩定與估值較低特性而相對抗跌，整體呈現明顯類股輪動特徵。歐洲與日本市場則因估值相對合理而維持韌性，特別是日股近期持續受惠半導體與AI供應鏈題材推動表現，近一週亦較費半指數與納斯達克指數抗跌，香港則受到總經數據不佳而持續回檔。
- ▶ 產業部分，科技、通訊及非必需消費跌幅較重，而防禦類股包括醫療保健及公用事業表現亮眼，市場短期明顯從成長股轉由防禦股主導，而工業及原材料則受惠AI題材帶動相關基礎設施而有不錯表現。能源反彈，但因油價持續回落，因此短線走勢可視為跌深反彈。

各地區指數表現(%)



美股各產業指數表現(%)

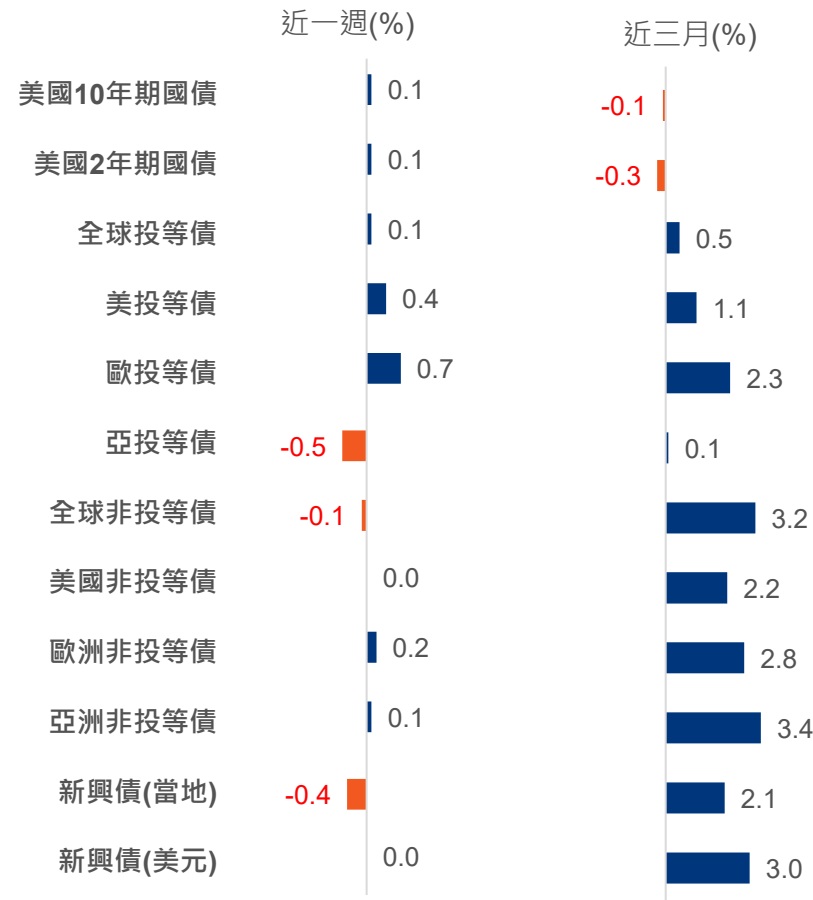


資料來源：Bloomberg，2026年6月25日

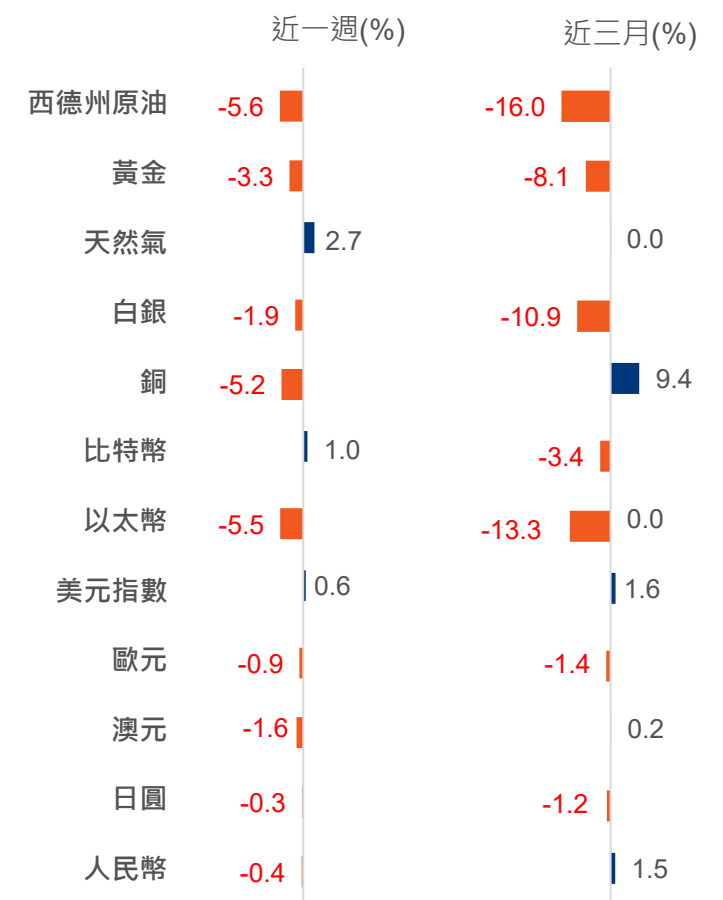
通脹數據大致符合預期，美國國債孳息率稍降但美元仍偏強，商品下跌

- ▶ 美國5月PCE年增約4.1%、核心PCE約3.4%，數據大致符合市場預期，市場對通脹失控的擔憂稍有緩解，但對快速減息預期已大幅下降，美國10年期國債孳息率呈現「先升後降」走勢，債市表現溫和上揚。投資級債券表現相對穩定，信用利差維持平穩。然而美元指數仍維持偏強格局，反映市場對利率維持高位的定價尚未改變。
- ▶ 美伊簽署停戰協議備忘錄，霍爾木茲海峽地緣風險降溫，油價持續回落，通脹預期有機會逐步改善，後續觀察美債孳息率與美元走勢是否轉弱。整體商品市場則受利率與美元主導，黃金與銅價下跌，然而銅需求受AI發展帶動，近3個月走勢在原材料中屬於偏強，後續關注電網基礎建設相關題材。整體而言，市場在通脹未惡化及利率仍偏緊的結構下，呈現選擇性風險承擔與資產重新定價的過程，資產價格波動可能加劇。

各類債券表現(%)



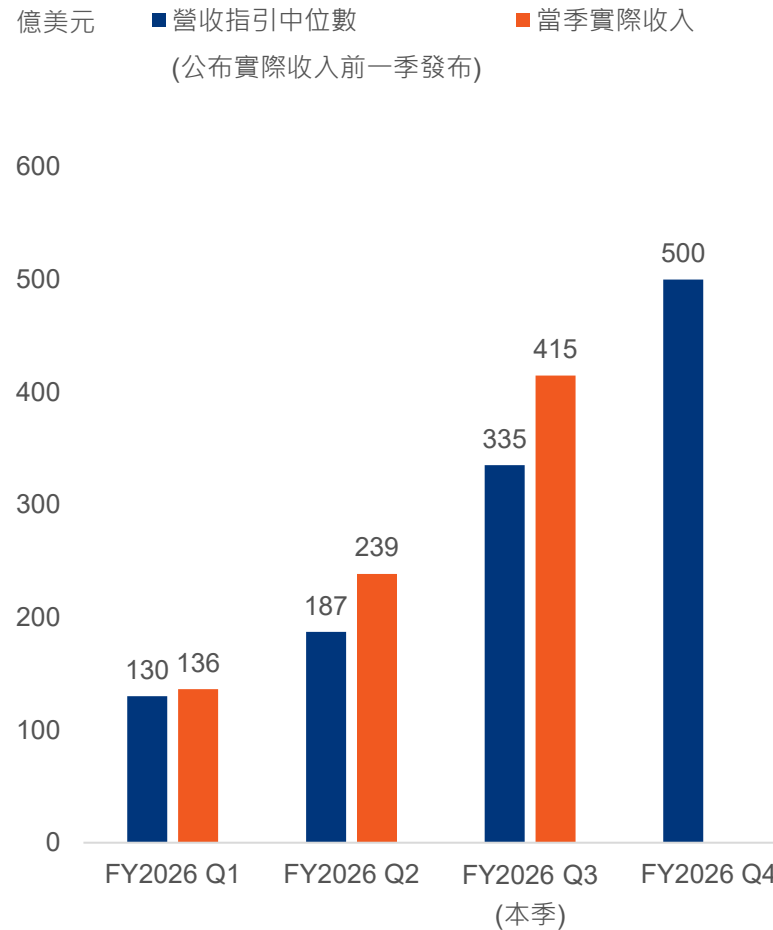
各類商品及貨幣表現(%)



美光業績勝預期，16份SCA策略協議改變商業模式

- ▶ 美光公布2026財年第三季業績，營收414.6億美元(季增74%，年增346%)，打破上季創下的新高紀錄，業績公布後股價大幅走高。本季非GAAP的EPS為25.11美元，超越市場共識幅度約兩成，公司亦發布2026財年第四季指引，目標營收500億美元，預估季增21%、年增342%，管理層認為主要受惠於AI需求驅動的結構性增長。
- ▶ 由於記憶體價格具週期性，針對市場在美光未來收入能見度的部分，公司表示已簽署16份策略客戶協議(SCA)，從根本上推動商業模式轉型。協議期限最長至2030年底，覆蓋約20%的DRAM及三分之一的NAND出貨量，協議完成後將覆蓋公司過半營收，並確保毛利率下限高於歷史峰值。管理層將以此作為資本支出的依據，執行長與財務長均強調「紀律」投資。

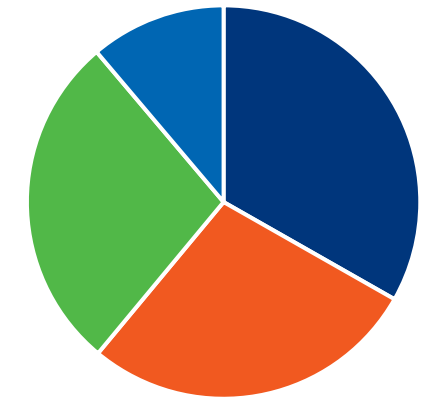
協議改變商業模式，提升盈利能見度



公司業務未過度集中在單一部門

2026財年第三季營收分布

■ 雲端記憶體 ■ 核心資料中心
■ 行動與客戶端 ■ 汽車與嵌入式



2026財年第三季毛利率

雲端記憶體	83%
核心資料中心	87%
行動與客戶端	87%
汽車與嵌入式	79%

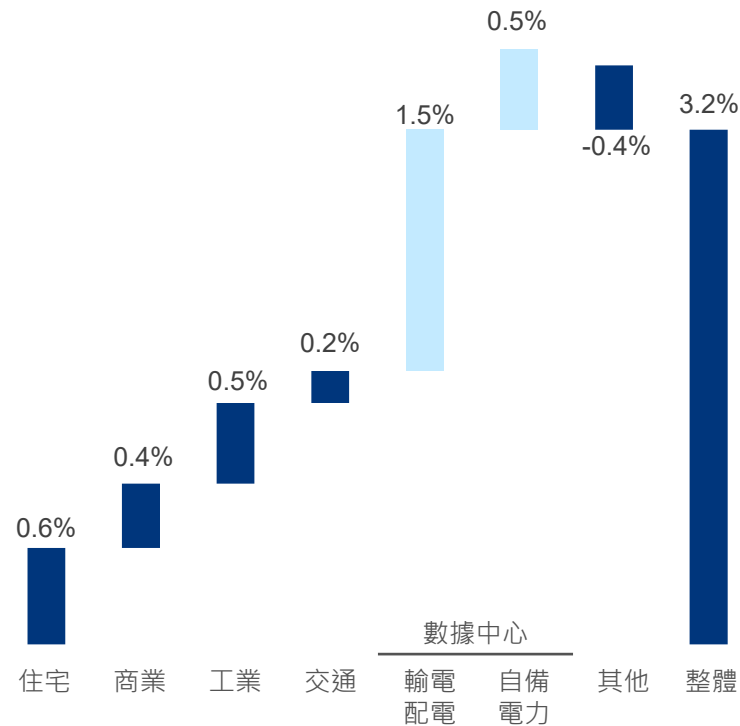
投資焦點

公用事業、電網及再生能源與儲電的搭配，為短期AI電力供應主角

- ▶ 高盛上調美國電力需求年成長預測，主因在於數據中心電力需求帶動電網及表後自備電力(註1)部署，而表後自備電力在很大程度上來自天然氣發電。由於取得許可耗時與供應鏈瓶頸，雲端服務巨頭與數據中心營運商需應對短期(5年)與長期(10至15年)的電力供應挑戰。核能雖具有電力產量上的優勢，但其需大額資本支出，且需多年後才能產生回報，對於時間比成本更重要的雲端服務巨頭而言，更在乎「快速上線」而非最低電力成本，因此提高了能源策略的複雜性。
- ▶ 高盛估計，約60%的數據中心電力需求成長需要透過新增產能來滿足，其中約30%來自天然氣複循環燃氣輪機、30%來自尖峰負載電廠、27.5%來自太陽能、12.5%來自風力。雖然再生能源仍是新增電力供應最快且最有效率的方式，但目前技術尚無法長時間儲存電力，因此有賴技術改善以支撐穩定的基載供電，降低再生能源受天候影響程度。

能源需求成長主要來自數據中心

推動美國能源需求年複合成長率(CAGR)的項目來源



天然氣/電網與再生能源/電池的搭配具備高可靠性(註2)

雲端服務巨頭的資料中心電力來源

能量來源	電力產量	優勢	需克服議題
太陽能		• 碳足跡較低	• 土地需求較大 • 間歇性供電
陸地風電		• 碳足跡較低	• 土地需求較大 • 間歇性供電
核能 (包括大型反應爐及SMR)		• 具備可靠性 • 土地需求小 • 碳足跡較低	• 供應鏈 • 核廢料 • 勞動力 • 濃縮鈾供應 • 前置時間長
電池存儲		• 提升了乾淨能源的可靠性	• 容量限制
天然氣 複循環燃氣輪機		• 具備可靠性 • 土地需求小	• 碳足跡較高
天然氣 尖峰負載電廠		• 具備可靠性 • 土地需求小	• 碳足跡較高 • 效率較複循環燃氣輪機低
天然氣電網供電		• 具備可靠性 • 土地需求小	• 碳足跡較高 • 電網併網等待時間

資料來源：Goldman Sachs Global Investment Research，凱基證券整理

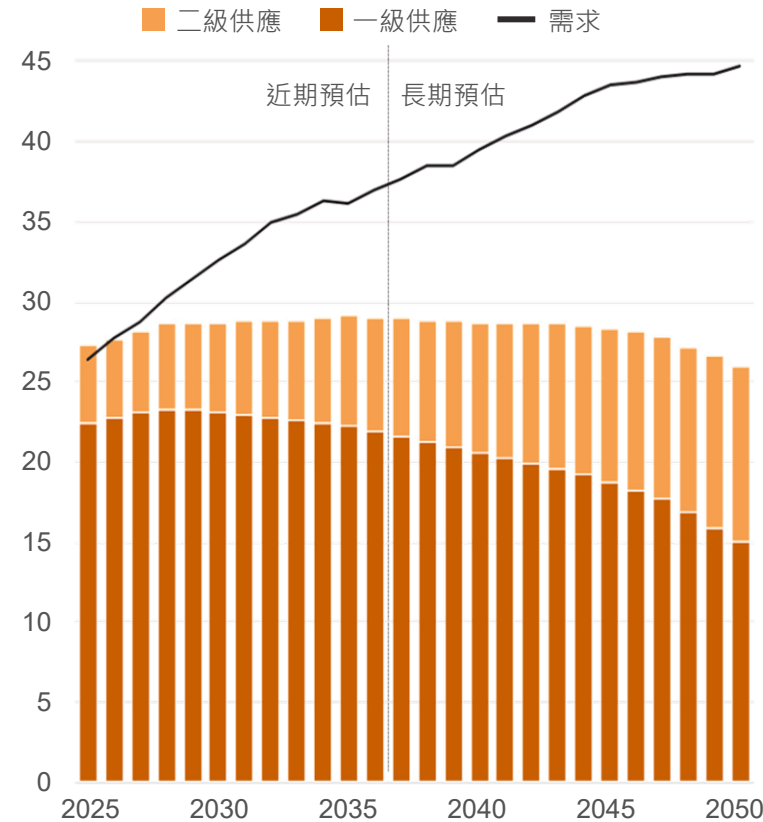
註1：表後自備電力是指直接安裝在用戶電表後端的發電與儲能設施，而表前則為來自電力公司。註2：可靠性指能夠持續、穩定、全天候供電，不會因為天氣或時間而中斷

輸、配電與電網架設皆需倚賴銅礦，可能逐漸步入結構性短缺

- ▶ 國際投行摩根大通及高盛皆指出，銅礦是電力和電網建設的關鍵原料，且亦為再生能源的必需品，在人工智慧發展帶動下，輸電升級、電力資產與儲能投資激增，可能使銅礦面臨結構性供應短缺。其中，摩根大通預估，從現在到2040年，礦業公司需要投資約3,500億美元才能滿足不斷增長的銅需求，然而該產業面臨新礦供給有限，且現有礦場擴建亦受限，因此聚焦銅資源的礦業公司及潛在的併購活動有機會成為市場焦點。
- ▶ 此外，美國現有的大部分輸配電基礎設施已接近或達到使用壽命終點。高盛估計，2026至2030年約需6千億美元資本支出，才能更新與支撐發電、配電和輸電等各環節需求。雖然急於加快擴張的雲端巨頭與數據中心營運商尋求自備電力作為短期方案，調查顯示長期仍偏好電網供電，因此電網建設所需的原料、礦產開採與技術勞動力，可能成為AI發展的新瓶頸，引發市場搶佔相關資源。

銅礦供應將面臨結構性供應短缺

銅礦供應^(註)及需求趨勢預估，百萬公噸

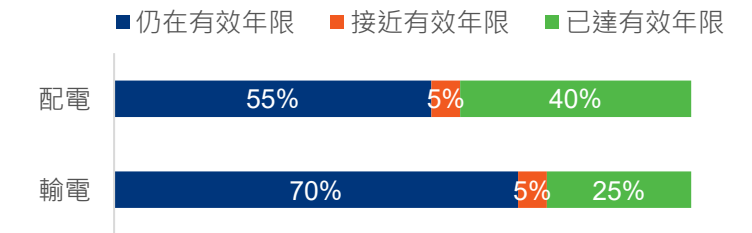


註：一級供應和二級供應分別包括礦產供應和收集的廢料或回收材料

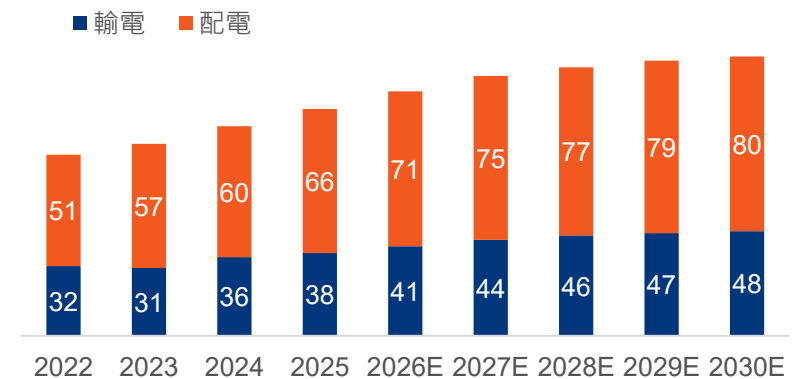
美國輸配電設施多數已達壽命且需仰賴額外資本支出

美國公用事業輸配電管線統計及預估

美國現有輸配電的基礎設施



高盛預估美國電網的資本支出金額，十億美元



市場策略思維

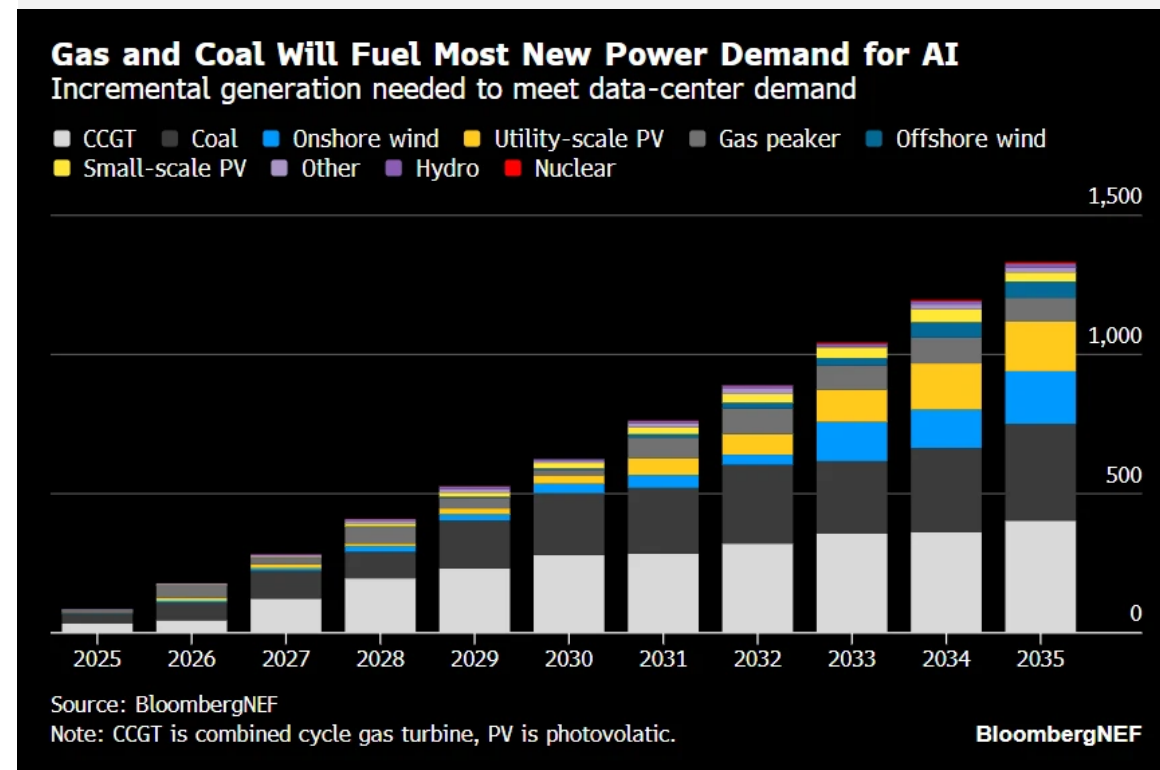
類別	市場看法	偏好資產
股市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 美伊簽署終戰協議備忘錄，油價從高位回落，美國企業業績獲利佳，股市具有實質基本面支撐，且有機會擴及其他類股，指數仍有上漲空間，但留意短線漲多獲利了結壓力增，投資追高宜審慎。短線評價面可能壓抑上行動能，因此可透過布局醫療與公用事業等防禦股降低風險，長線則仍看好科技及AI半導體等題材，操作上可逢漲多拉回時布局相關成長股，並分散國家與產業配置。 ◆ 歐、日股可作為分散配置重點，日股相較歐股有更高科技權重及表現潛力，且日本半導體展望仍佳；日本國債孳息率彈升，有利銀行股表現。歐元區以國防軍工為主要支撐，國家偏好抗波動之英股。 	<p>策略風格：短線可布局防禦類股，中長線仍看好AI題材如科技及半導體，非AI部分則看好航太及國防等</p> <p>區域：日本銀行股、日本半導體股、英股及歐洲國防</p>
債市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 油價走跌，美國30年期國債孳息率雖有回落，仍維持在相對高位，短期應避免過長天期債券投資。可視需求布局中短天期債券領息。高信評企業債信體質較佳者相對具防禦能力，可聚焦風險調整後利差具吸引力者，包含金融、科技、通訊及公用事業等產業。 ◆ 美元短期偏強，可增加非美貨幣債券分散風險，如歐元或澳幣計價投資級債券。 	<p>債種：中天期高信評債鎖利，產業如金融、科技、通訊及公用事業等</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"> ◆ 聯準會新主席華許於6月FOMC會議初登場，整體政策立場偏鷹派，潛在升息預期使孳息率曲線平坦化，美元短期偏強有支撐。 ◆ 近期油價回落有機會降低通脹預期，美元高位盤整，市場觀望後續利率政策。日圓受惠升息以及日本銀行干預阻貶，格局震盪但有走升機會，人民幣則在人行干預下偏升值。 	<p>美元短期偏強有撐</p> <p>日圓震盪偏升，人民幣偏升值</p>
商品	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 短期因美伊終戰協議備忘錄的簽署加上霍爾木茲海峽重啟的預期，使油價下跌且波動加劇。 ◆ 美元和美債孳息率偏上行，金價短期承壓。主要國家債務擴張，多數央行仍持續購入黃金，加上投資人亦納入黃金做為資產配置，因此中長期下檔有買盤支撐。 	<p>黃金中長期有買盤支撐</p>



AI算力需求推動電力基礎設施進入擴張週期

- ▶ 美國第一季GDP年化季增率為2.1%，高於市場預期的1.6%，亦高於前值的0.5%。
- ▶ 美國5月核心PCE環比增長0.3%，符合市場預期，與前值上修後持平。
- ▶ 美國5月耐用品訂單環比下跌4.5%，低於市場預期的5%下跌，低於前值上修後的8.5%。
- ▶ AI算力持續擴張，正顯著推升資料中心用電需求，預計2025年至2035年新增發電需求將快速成長。根據BloombergNEF測算，為滿足AI資料中心負載上升，新增電力供給在中短期內仍將主要依賴具備穩定調度能力的燃氣與煤電，其中以聯合循環燃氣機組與煤電貢獻最大；同時，公用事業級太陽能、陸上風電及小型太陽能等再生能源占比也將逐步提升，但受限於間歇性及電網消納能力，仍需傳統電源、調峰機組及儲能系統配套支撐。整體而言，AI發展不僅帶動晶片與伺服器需求，也將推動電力基礎設施、燃氣發電、輸配電、電網升級及再生能源配套投資進入新一輪擴張週期。

2025-2035電力需求增長(按發電類型)



資料來源：Bloomberg, BloombergNEF

GE Vernova (GEV)

收盤價 US \$1045.17

目標價 US \$1,200

公司簡介

GE Vernova Inc.是一家電力公司。該公司設計、製造並提供電力系統與服務，涵蓋發電、輸電、調度、變電及儲電等環節。GE Vernova服務全球客戶。

公司特色

■ 創紀錄的訂單量與積壓訂單為未來多年的成長提供了可見度

GE Vernova在發電和電網設備業務領域均獲益頗豐：2026財年第一季新增訂單達183億美元，未交付訂單總額(積壓訂單)升至1,630億美元，管理層也上調了2026年的業績指引。其電氣化業務部門僅用一個季度便斬獲了價值24億美元的資料中心設備訂單，超過了2025年全年的訂單總額；同時，對Prolec GE的收購也增強了公司在北美市場的變壓器製造及電網設備業務能力。

■ 人工智慧引發的電力短缺正加速天然氣發電和電網升級

人工智慧資料中心正引發電力需求的結構性成長，而現有電網難以迅速滿足這一需求，從而推動了對燃氣渦輪機、輸電設備、變壓器及再生能源裝置容量的同步投資。鑑於資料中心電力消耗預計將在長期內翻一番以上，GE Vernova已在滿足此新增需求所需的發電、輸電及能源管理全電力價值鏈中佔據了有利地位。

■ 2026財年第一季業績超出預期，上調了業績指引

2026財年第一季營收為93.4億美元，年增16.3%，超出預期9,000萬美元。GAAP每股收益為17.44美元，超出預期15.44美元。公司調漲了全年業績指引：營收預期上調至445億至455億美元，調整後EBITDA利潤率預期上調至12%至14%，自由現金流預期上調至65億至75億美元。

■ 估值共識

彭博12個月平均目標價為US\$1218.9，最高目標價為US\$1400，最低為US\$637。

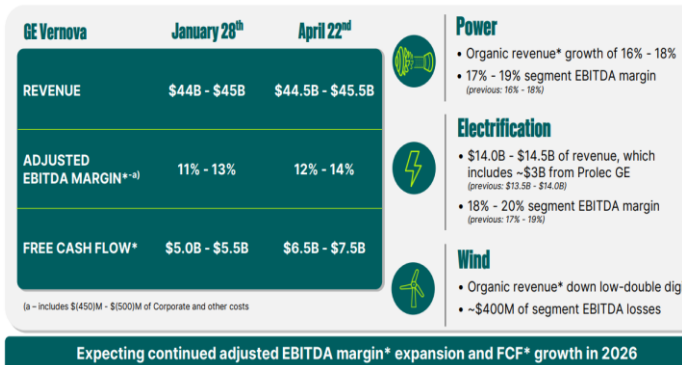
資料來源：Bloomberg, Company

近一年股價走勢



2026財年指引上調

Raising 2026 guidance

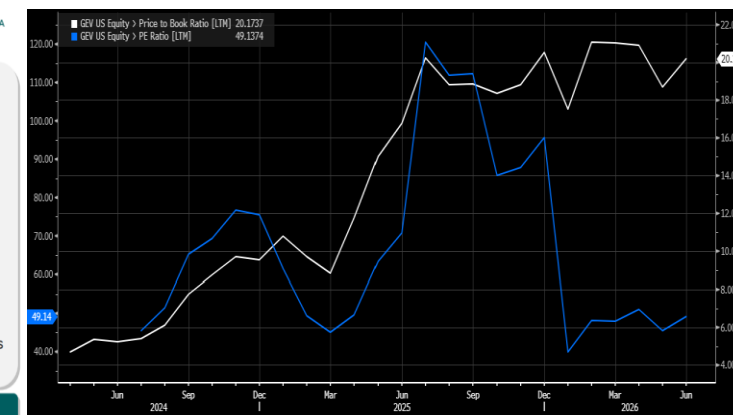


財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
收入增長(%)	12.1	5.1	9.0	19.4	14.3
EBITDA比率(%)	2.4	5.8	8.4	13.6	17.9
EPS(美元)	-0.35	1.6	8.5	20.6	23.9
淨利率(%)	-0.3	4.4	12.8	13.9	12.6

資料來源：Bloomberg；2026至2027年為市場平均財務預估資料

PE和PB



伊頓(ETN)

收盤價 US \$402.68

目標價 US \$450

公司簡介

伊頓(Eaton Corporation)是一家動力管理公司。該公司提供執行器、離合器、煞車、流體連接件、工業控制裝置、感測器、馬達、發電機、泵浦、閘門以及引擎和傳動系統。伊頓服務於全球工業、車輛、建築、商業及航空航太市場。

公司特色

■ 強勁的訂單與Boyd Thermal業務拓展了伊頓在資料中心領域的佈局

伊頓2026年第一季銷售額年增17%，創下歷史新高。美洲電氣業務過去12個月的累積訂單量年增42%，主要受資料中心需求推動。這一強勁表現支持了公司上調2026年內生成長指引的決定，將其目標區間調整為9%至11%。此外，對Boyd Thermal的收購增強了公司的液冷技術能力，使其能夠提供涵蓋配電、電源管理及熱管理基礎設施的、從電網到晶片的更廣泛產品組合。

■ 機架密度的提升增加了每個資料中心的電力與冷卻需求

隨著AI伺服器能耗的日益增加，資料中心對配電、備用電源、電源轉換及液冷設備的需求遠超傳統設施。此趨勢提升了單位兆瓦所需的各類基礎設施配置，並隨著超大規模資料中心營運商不斷擴展AI算力及升級電力架構，持續推動市場對伊頓一體化電氣與熱管理解決方案的需求。

■ 2026財年第一季業績超出預期，全年將維持成長

2026財年第一季營收為74.5億美元，年增16.8%，超出預期3.1億美元；Non-GAAP每股收益為2.81美元，超出預期0.08美元。公司預計第二季調整後每股收益為3.00至3.10美元，有機成長率為9%至11%。公司預計2026財年調整後每股盈餘將在13.05至13.50美元之間，有機成長率為9%至11%，自由現金流為39億至43億美元。

■ 估值共識

彭博12個月平均目標價為US\$459.62，最高目標價為US\$534，最低為US\$350。

資料來源：Bloomberg, Company

近一年股價走勢



2026年公司預測

2026 Guidance

	2 nd Quarter Outlook	2026 FY Outlook
Adjusted Earnings Per Share	\$3.00 – \$3.10	\$13.05 – \$13.50
Organic Growth	9 – 11%	9 – 11%
Segment Operating Margins	22.6 – 23.0%	24.1 – 24.5%
Operating Cash Flow	N/A	\$5.0B – \$5.4B
Free Cash Flow	N/A	\$3.9B – \$4.3B
Share Repurchases	--	--

財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
收入增長(%)	11.8	7.3	10.3	16.2	10.5
EBITDA比率(%)	22.3	24.2	25.4	23.7	25.1
EPS(美元)	8.3	10.0	11.5	13.3	15.6
淨利率(%)	14.4	16.0	15.0	16.0	17.2

資料來源：Bloomberg；2026至2027年為市場平均財務預估資料

PE和PB



台股短線面臨修正壓力，惟中長線多頭格局未變

台股短線面臨修正壓力，然美光業績帶動記憶體股反彈

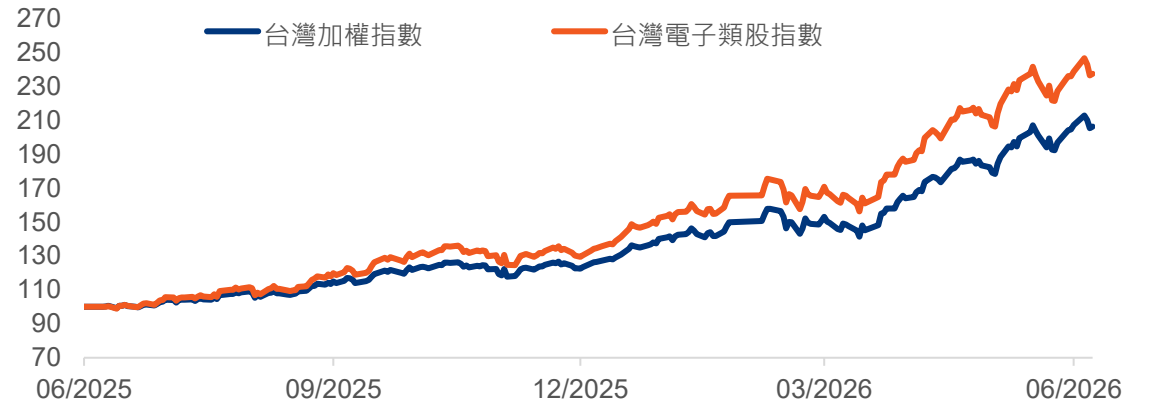
台股上週創高後回落，指數亦在日、韓股市下殺拖累下呈高位震盪。類股表現方面，受惠美光業績利多，記憶體股反彈，另外IC基板、被動元件和銅箔基板亦強勢表態，光學鏡頭與廠務工程則帶量站回所有均線。傳產部份以航空與塑化類股表現較佳。雖然台股中長線多頭趨勢未變，惟短線修正波尚未結束，現階段操作切忌盲目追價，策略上宜採分批低接、嚴控成數原則。

AI題材主導各類訂單走勢，外銷訂單維持高位成長

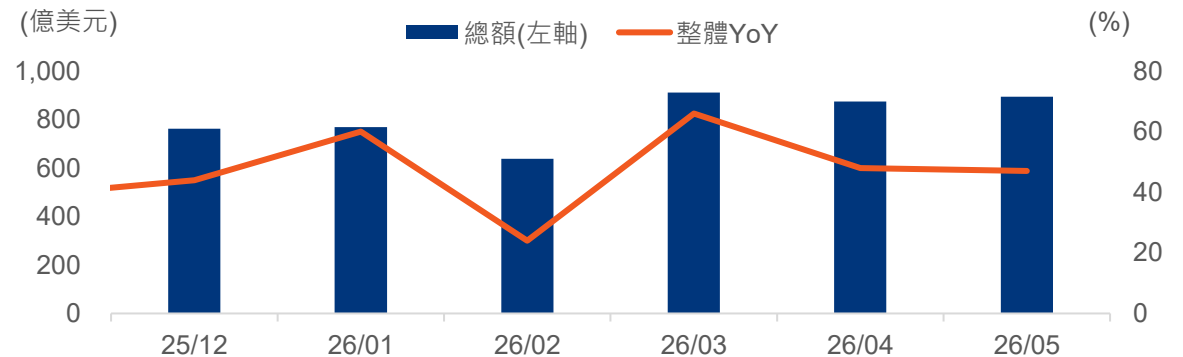
台灣5月外銷訂單894.8億美元，年增47.2%，雖較4月的48.1%略有回落，但高於凱基投顧預估的40.1%，整體仍維持驚人的高成長。觀察整體訂單走勢，資訊通信產品年增67.2%，主因雲端需求強，讓伺服器、網通等產品續旺；電子產品年增61.2%，主因AI及高效能運算維持強勁，推升晶片通路、IC製造、記憶體等相關訂單成長。機械年增22.5%，主因半導體與自動化設備需求持續升溫帶動。凱基投顧認為AI推動的趨勢仍將持續，加上基期效果最快也會在3Q中段後才顯現、屆時外銷訂單增速才可能出現放緩跡象，預期6月外銷訂單年增率57%，延續高成長趨勢。

台灣加權指數與台灣電子類股走勢

指數走勢，標準化以2025/6/25=100



外銷訂單額與年增率



聯茂(6213 TT)

公司簡介

聯茂電子股份有限公司主要生產及銷售多層壓合基板、銅箔基板及玻璃纖維膠片，產品以外銷為主。

公司近況

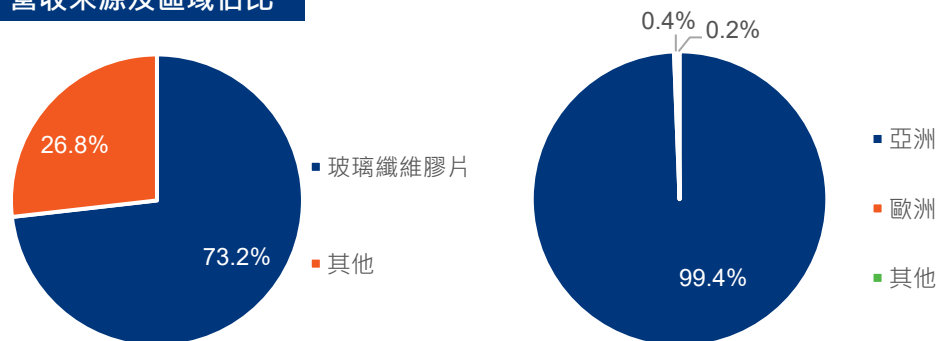
■ 漲價及新伺服器平台出貨帶動獲利表現

5月營收38億元，年增29.3%，4-5月達成凱基投顧2Q26營收預估83.4%，優於預期，獲利表現主要來自於4-5月調漲售價雙位數以上，同時受惠5月開始出貨新伺服器平台(PCIe 6.0)，CCL規格由M6升級至M7，層數由18-22L提升至20-24L，凱基投顧認為滲透率將呈個位數的持續提升。

■ 2H26 CCL供應持續吃緊

2Q26在AWS、NVIDIA AI server陸續放量、一般型server平台轉換下，CCL將處於供不應求的賣方市場，除將持續漲價外，4Q26在上游瓶頸E-glass玻璃布產能逐漸開出下，可望將公司現行稼動率70-75%往上提升，搭配泰國廠4Q26將加入30萬月新產能，將挹注新營運動能。

營收來源及區域佔比



資料來源：Bloomberg

財務數據

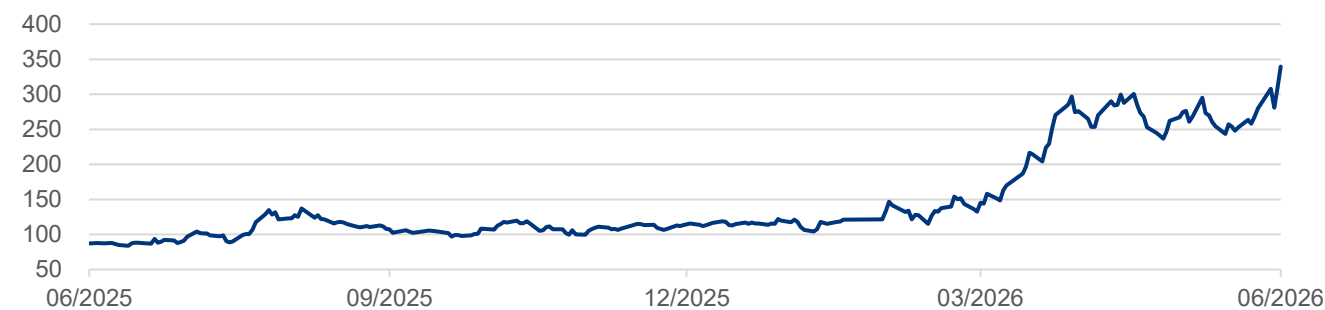
	2023	2024	2025	2026F	2027F
EPS (新台幣)	1.86	2.26	4.16	9.79	14.74
EPS 成長率(%)	-62.3	21.5	83.8	135.3	50.5
P/E	165.8	136.5	74.3	31.6	21.0
ROE (%)	3.4	4.1	7.2	16.0	21.5

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6月25日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	26.92	27.15	133.33	199.12	199.12	288.00

川湖(2059 TT)

公司簡介

川湖科技股份有限公司(King Slide Works Co., Ltd.)製造及銷售鋼珠滑軌、滾輪滑軌、緩衝鉸鏈。

公司近況

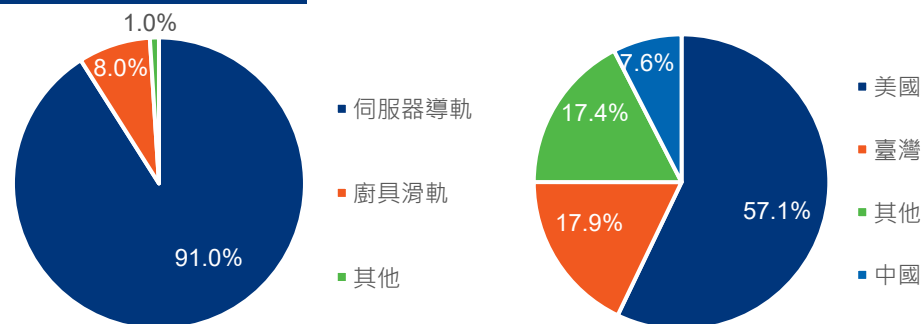
■ 強勁伺服器需求帶動滑軌營收成長

5月營收年增172%，優於市場預期，主因其在AI伺服器滑軌擁有市佔優勢。除持續出貨GB300給各CSP與企業客戶外，亦出貨B300 HGX及ASIC新機種。預期ASP在GB300滑軌約為每組70-80美元，而Vera Rubin將更高。

■ 2H26表現持續亮眼，2027年多元化成長

預估2H26營收將優於1H26，因更多複雜設計之產品導入，包括Nvidia VR平台，滑軌ASP相較GB300將提升逾10%，與AMD MI455 Helios雙寬設計機櫃。展望2027年，隨更多客製化獨立機櫃設計需求(涵蓋CPU、儲存、網通、LPX與電源機櫃)，將為公司營收帶來額外成長動能。預估公司在GB/VR與ASIC AI伺服器滑軌市佔率超過80%，且於客製化機櫃領域的市佔將更高。

營收來源及區域佔比



資料來源：Bloomberg

財務數據

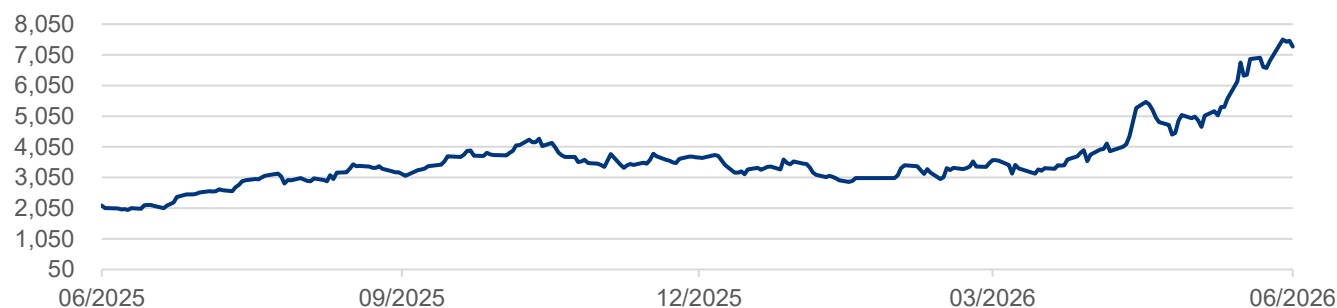
	2023	2024	2025	2026F	2027F
EPS (新台幣)	28.38	64.59	103.23	206.36	295.01
EPS 成長率(%)	-33.3	127.6	59.8	99.9	43.0
P/E	241.9	106.3	66.5	33.3	23.3
ROE (%)	16.9	32.6	39.9	59.3	61.8

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6月25日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	10.50	46.89	102.35	97.17	95.07	242.62



布局AI產業，供電、儲電與輸電一條龍商機

► Global X銅礦ETF (COPX US)

- 旨在追蹤Solactive Global Copper Miners Total Return Index的表現。
- 主要投資於全球銅礦開採企業，包括勘探、開發和生產商。
- 投資遍及全球，前三大國家包括加拿大(20.6%)、澳洲(15.0%)及中國(13.3%)
- 個股集中度適中，前十大持倉占比約50.7%。

商品名稱	Global X銅礦ETF (COPX US)	
特色	<ul style="list-style-type: none"> ■ 專注於全球銅礦企業，受益於全球能源轉型與電氣化進程加速 ■ 涵蓋全球主要銅礦公司，分散地緣政治與單一國家風險 	
規模	70.4億美元	
追蹤指數	Solactive Global Copper Miners Total Return Index	
計價幣別	美元	
交易所	NYSE	
持股數	49	
費用比率	0.65%	
3M/YTD 報酬	3.70% / 5.45%	
行業分布 (%)	金屬與礦業	99.55
	建材	0.37
	現金	0.09
前五大持股 (%)	KGHM Polska Miedz SA	5.33
	BHP Group Ltd	5.32
	Teck Resources Ltd	5.30
	Hudbay Minerals Inc	5.24
	Antofagasta PLC	4.98

資料來源：Bloomberg · KGI整理

Global X銅礦ETF (COPX US)

簡介

該ETF追蹤「Solactive Global Copper Miners Total Return Index」，旨在追蹤指數成份股並達到和指數相對應的投資表現。

■ 全球化布局，降低單一市場風險

追蹤指數涵蓋全球主要銅礦公司，分散地緣政治與單一國家風險，提供國際化配置優勢

■ 效率取得整體產業敞口

與直接買入個股相比，該ETF讓投資者能透過有效率的方式投資於整個銅礦產業，降低選股難度，並享有良好的流動性與透明度

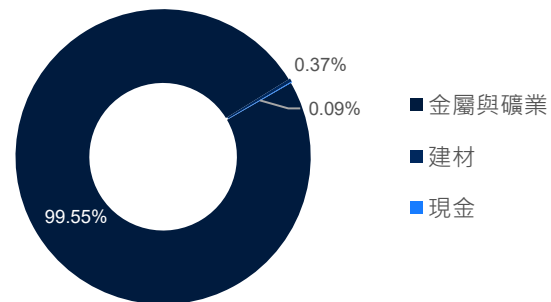
■ 把握能源轉型與電氣化大趨勢

專注於全球銅礦企業，而銅是電動車、再生能源基礎設施、AI數據中心等核心材料。隨著全球能源轉型與電氣化進程加速，銅需求具長期結構性利多，該ETF能直接受益於此趨勢，適合希望專注於銅礦業成長的投資者

成立日	2010年4月19日	規模	70.4億美元
ETF類型	股票型	持股總數	49
費用比率	0.65%	3年標準差(年化)	32.06%

資料來源：Bloomberg，2026年6月25日

投資行業分布



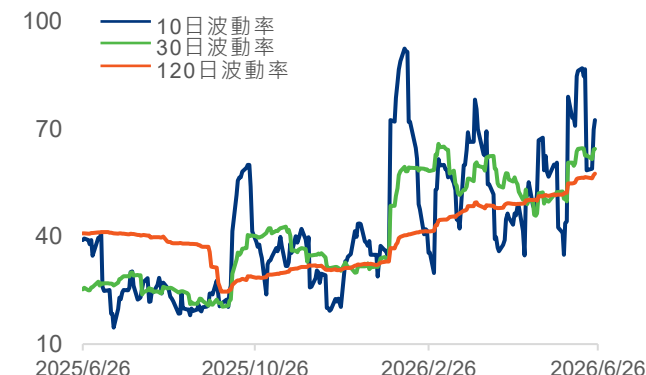
近一年價格



前5大投資標的(%)

KGHM Polska Miedz SA	5.33
BHP Group Ltd	5.32
Teck Resources Ltd	5.30
Hudbay Minerals Inc	5.24
Antofagasta PLC	4.98

近一年波動率



迄2026年6月25日	1個月	3個月	YTD	1年	3年	5年
期間報酬率(%)	-9.18	3.70	5.45	80.65	29.41	17.92



布局AI產業，供電、儲電與輸電一條龍商機

► iShares能源儲存與材料ETF (IBAT US)

- 旨在追蹤STOXX Global Energy Storage and Materials Index的表現。
- 聚焦能源轉型，緊扣全球低碳經濟與能源安全的大趨勢，主要投資於參與能源儲存解決方案的美國和非美國公司，該解決方案旨在支持向低碳經濟轉型，包括氫、燃料電池和電池組。
- 投資遍及全球，美國及日本占比相對較高，分別佔32.2%及31.0%。

► State Street SPDR公用事業精選行業ETF (XLU US)

- 旨在追蹤Utilities Select Sector Index的表現。
- 行業包括電力公司、水務公司、綜合公用事業公司、獨立電力和再生能源發電公司、及天然氣公司。
- 個股集中度較高，集中投資在一些大型公用事業企業，包括NextEra Energy (12.7%)、Southern Co(7.5%)及 Duke Energy(6.9%)等，前十大持倉占比約 57.6%。
- 目前支出比率 (expense ratio) 為0.08%，相對較低。

商品名稱	iShares能源儲存與材料ETF (IBAT US)	State Street SPDR公用事業精選行業ETF (XLU US)
特色	<ul style="list-style-type: none"> ■ ETF能針對全球化的供應鏈佈局 ■ ETF涵蓋上游材料、中游電池製造、下游儲能應用 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 規模超過250億美元，前十大持股佔投資組合比重近58% ■ 費用率為0.08%，在同類型ETF中屬於較低水平
規模	8.05千萬美元	251.56億美元
追蹤指數	STOXX Global Energy Storage and Materials Index	Utilities Select Sector Index
交易所	NASDAQ	NYSE
計價幣別	美元	美元
持股數	86	52
費用比率	0.47%	0.08%
3M/YTD 報酬	33.81% / 56.89%	1.64% / 8.10%
前五大行業分布 (%)	化學 35.44 電機設備 21.04 硬體 19.13 汽車業 16.13 再生能源 6.19	電力公用事業 94.15 天然氣及水公用事業 5.38 其他 0.47
前五大持股 (%)	Bloom Energy Corp 10.00 Murata Manufacturing Co Ltd 6.98 TDK Corp 6.09 Air Liquide SA 5.81 Air Products and Chemicals Inc 5.74	NextEra Energy Inc 12.78 Southern Co/The 7.55 Duke Energy Corp 6.9 Constellation Energy Corp 5.99 American Electric Power Co Inc 5.13

資料來源：Bloomberg · KGI整理

iShares能源儲存與材料ETF (IBAT US)

簡介

該ETF追蹤「STOXX Global Energy Storage and Materials 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「低碳轉型」的核心儲能技術

該ETF專門篩選參與電池技術、氫能系統以及燃料電池等先進儲能解決方案的企業

■ 全球化的供應鏈佈局

為了完整覆蓋關鍵電池與材料的供應鏈，該ETF同時配置於參與能源儲存解決方案的美國與非美國公司(日本、歐洲等)，其中美國及日本占比相對較高，分別佔32.2%及31.0%

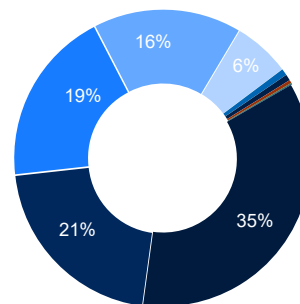
■ 供應鏈完整

涵蓋上游材料(鋰、鎳、鈷)、中游電池製造、下游儲能應用。投資人可一次布局整個能源儲存產業鏈

成立日	2024年3月21日	規模	8.05千萬美元
ETF類型	股票型	持股總數	86
費用比率	0.47%	3年標準差(年化)	-

資料來源：Bloomberg · 2026年6月25日

投資行業分布



- 化學
- 電機設備
- 硬體
- 汽車業
- 再生能源
- 機械
- 半導體
- 航空與國防
- 建材
- 非核心消費

近一年價格



迄2026年6月24日

期間報酬率(%)

1個月

3個月

YTD

1年

3年

5年

-0.30

33.81

56.59

110.50

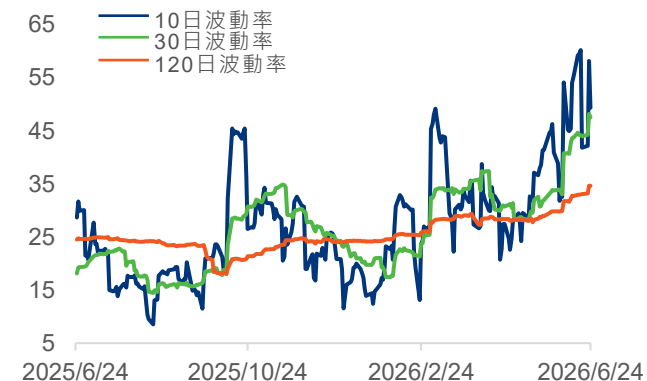
-

-

前5大投資標的(%)

Bloom Energy Corp	10.00
Murata Manufacturing Co Ltd	6.98
TDK Corp	6.09
Air Liquide SA	5.81
Air Products and Chemicals Inc	5.74

近一年波動率



State Street SPDR公用事業精選行業ETF (XLU US)

簡介

該ETF追蹤「Utilities Select Sector 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「電力公用事業」

追蹤指數旨在有效呈現標普500指數中公用事業部門的表現，主要投資於電力公用事業公司對企業的精確曝險，包括供水設施、多元公用事業、獨立電力及再生能源，以及天然氣公用事業等產業

■ 資產規模大，持股集中度高

該ETF資產規模超過250億美元，電力公用事業占投資組合比重約66%；前十大持股佔投資組合比重近58%，包括新紀元能源公司、南方公司及杜克能源公司等龍頭企業

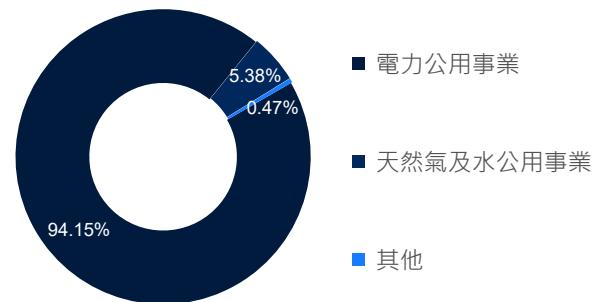
■ 費用率較低

該ETF費用率為0.08%，在同類型ETF中屬於較低水平，低費用率有助於投資者在長期投資中節省成本，從而提高淨回報

成立日	1998年12月16日	規模	231.5億美元
ETF類型	股票型	持股總數	52
費用比率	0.08%	3年標準差(年化)	15.15%

資料來源：Bloomberg，2026年6月25日

投資行業分布



近一年價格

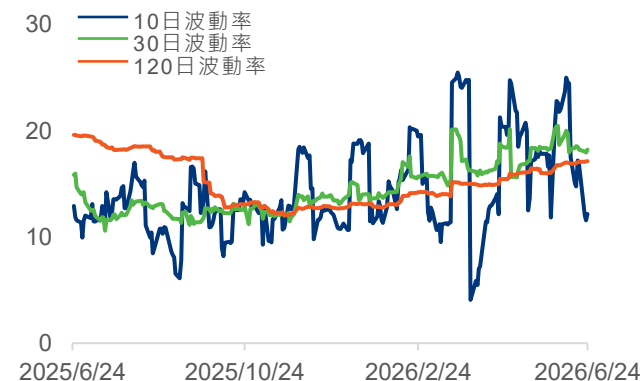


迄2026年6月24日	1個月	3個月	YTD	1年	3年	5年
期間報酬率(%)	1.06	1.64	8.10	14.72	15.25	10.81

前5大投資標的(%)

NextEra Energy Inc	12.78
Southern Co/The	7.55
Duke Energy Corp	6.90
Constellation Energy Corp	5.99
American Electric Power Co Inc	5.13

近一年波動率



債券

全球電力需求增加兼備高防守性 GEV成長動能強勁、獲利可望續升

▶ GEV 4.25 02/04/31 (奇異維諾瓦) (美元計價)

▶ GEV 4.875 02/04/36 (奇異維諾瓦) (美元計價)

- GE Vernova (GEV)設計並提供用於產生、傳輸、協調、轉換和儲存電力的產品。公司分為三個主要營運部門：電力(Power)、風力(Wind)與電氣化(Electrification)。公司在燃氣發電、核能發電、水力發電及蒸汽發電業務中，維持約7,000台燃氣渦輪機的安裝基礎，總容量超過2,000吉瓦。
- 在全球電力需求持續增加、人工智慧普及帶動資料中心加速擴張、數位化程度提升，以及老舊電網基礎設施現代化等趨勢下，GE Vernova未來數年有望維持穩健成長，並成為此波產業浪潮的核心受益者，同時其信用指標亦有望隨獲利能力提升而改善。
- 2025年第四季度，GE Vernova (GEV)宣布收購與Xignux合資公司Prolec GE剩餘50%股權。此舉有助於公司在高利潤的變壓器市場實現垂直整合，進一步提升未來毛利率。標普預測未來幾年EBITDA利潤率將持續改善，預計2026年升至約12.4%，2027年進一步提升至約15.6%，主要受惠於現有訂單積壓的利潤率擴張，以及燃氣與電網設備需求增加所帶來的營運槓桿效益。
- 標普於2025年12月將GE Vernova的信用評級上調至BBB，展望正面。從信貸角度來看，GEV在發行債務後仍維持淨現金部位。

商品名稱	GEV 4.25 02/04/31 (奇異維諾瓦) (美元計價)	GEV 4.875 02/04/36 (奇異維諾瓦) (美元計價)
ISIN	US36828AAA97	US36828AAB70
特色	資料中心加速擴張帶動全球電力需求，GE Vernova未來數年有望維持穩健成長，成為此波產業浪潮的核心受益者，標普預測未來幾年EBITDA利潤率將持續改善。	
到期日	2031年2月4日	2036年2月4日
下一贖回日	2031年1月4日	2035年11月4日
配息(%)	固定/4.25/每半年	固定/4.875/每半年
幣別	USD	USD
距到期年	4.62	9.62
債券信評 (穆迪/惠譽/ 標普)	-/BBB+/BBB	-/BBB+/BBB
順位	優先無擔保	優先無擔保
YTM/YTC (%)	4.43/4.43	4.94/4.94

資料來源：Bloomberg · KGI整理

奇異維諾瓦(GEV 4.25 02/04/31)

簡介

GE Vernova為全球知名能源基礎設施商，隨AI應用普及，資料中心加速擴張帶動全球電力需求，標普預測未來幾年EBITDA利潤率將持續改善。

介紹理由

- 在全球電力需求持續增加、人工智慧普及帶動資料中心加速擴張、數位化程度提升，以及老舊電網基礎設施現代化等趨勢下，GE Vernova未來數年有望維持穩健成長，並成為此波產業浪潮的核心受益者，同時其信用指標亦有望隨獲利能力提升而改善。
- 2025年第四季度，GE Vernova (GEV)宣布收購與Xignux合資公司Prolec GE剩餘50%股權。此舉有助於公司在高利潤的變壓器市場實現垂直整合，進一步提升未來毛利率。標普預測未來幾年EBITDA利潤率將持續改善，預計2026年升至約12.4%，2027年進一步提升至約15.6%，主要受惠於現有訂單積壓的利潤率擴張，以及燃氣與電網設備需求增加所帶來的營運槓桿效益。
- 標普於2025年12月將GE Vernova的信用評級上調至BBB，展望正面。從信貸角度來看，GEV在發行債務後仍維持淨現金部位。

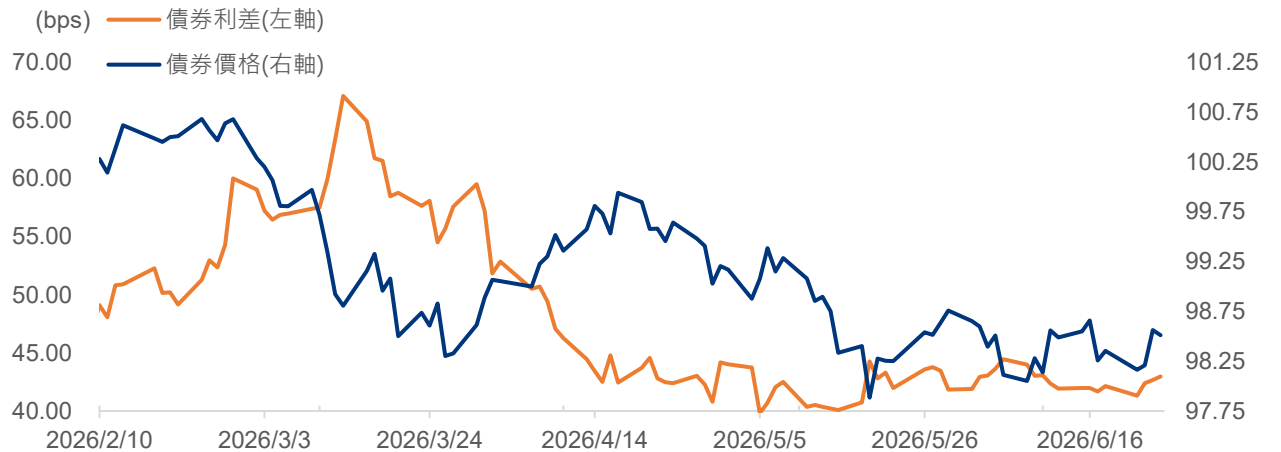
財務指標	2023	2024	2025
自由現金流量(億美元)	4.42	17.00	37.10
EBITDA獲利率(%)	0.12	4.70	6.46
資產報酬率(%)	-0.97	3.18	8.53

資料來源：Bloomberg，2026年6月25日

標的資訊

標的名稱	GEV 4.25 02/04/31	ISIN	US36828AAA97
到期日	2031年2月4日	距到期年	4.62
配息(%)	固定/4.25/每半年	YTM/YTC(%)	4.43/4.43
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)	-/BBB+/BBB	債券順位	優先無擔保

價格(新發行)



奇異維諾瓦(GEV 4.875 02/04/36)

簡介

GE Vernova為全球知名能源基礎設施商，隨AI應用普及，資料中心加速擴張帶動全球電力需求，標普預測未來幾年EBITDA利潤率將持續改善。

介紹理由

- 在全球電力需求持續增加、人工智慧普及帶動資料中心加速擴張、數位化程度提升，以及老舊電網基礎設施現代化等趨勢下，GE Vernova未來數年有望維持穩健成長，並成為此波產業浪潮的核心受益者，同時其信用指標亦有望隨獲利能力提升而改善。
- 2025年第四季度，GE Vernova (GEV)宣布收購與Xignux合資公司Prolec GE剩餘50%股權。此舉有助於公司在高利潤的變壓器市場實現垂直整合，進一步提升未來毛利率。標普預測未來幾年EBITDA利潤率將持續改善，預計2026年升至約12.4%，2027年進一步提升至約15.6%，主要受惠於現有訂單積壓的利潤率擴張，以及燃氣與電網設備需求增加所帶來的營運槓桿效益。
- 標普於2025年12月將GE Vernova的信用評級上調至BBB，展望正面。從信貸角度來看，GEV在發行債務後仍維持淨現金部位。

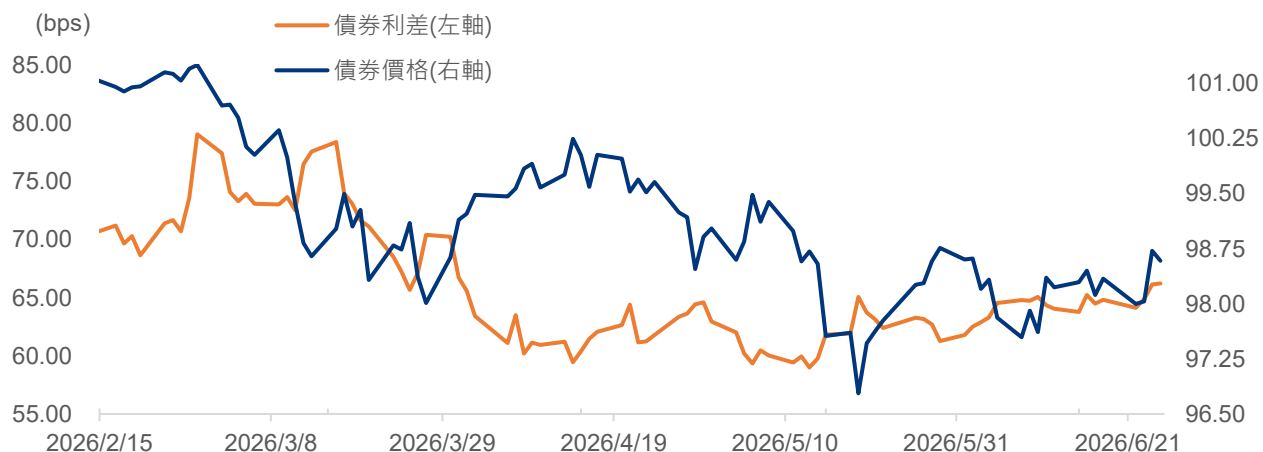
財務指標	2023	2024	2025
自由現金流量(億美元)	4.42	17.00	37.10
EBITDA獲利率(%)	0.12	4.70	6.46
資產報酬率(%)	-0.97	3.18	8.53

資料來源：Bloomberg，2026年6月25日

標的資訊

標的名稱	GEV 4.875 02/04/36	ISIN	US36828AAB70
到期日	2036年2月4日	距到期年	9.62
配息(%)	固定/4.875/每半年	YTM/YTC(%)	4.94/4.94
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)	-/BBB+/BBB	債券順位	優先無擔保

價格(新發行)



► JUN 2026

22

Monday

23

Tuesday

- 美國6月標普全球製造業PMI初值 (實際:55.7 預估:54.6 前值:55.1)
- 美國6月標普全球服務業PMI初值 (實際:51.3 預估:51.1 前值:50.7)
- 日本6月標普全球製造業PMI初值 (實際:54.9 前值:54.5)
- 歐元區6月標普全球製造業PMI初值 (實際:51.3 預估:51.6 前值:51.6)
- 台灣5月出口訂單年增率 (實際:47.2% 預估:50.0% 前值:48.1%)

24

Wednesday

- 美國5月新屋銷售 (實際:580k 預估:640k 前值:626k)

25

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數 (實際:215k 預估:225k 前值:227k)
- 美國5月PCE年增率 (實際:4.1% 預估:4.1% 前值:3.8%)
- 美國5月核心PCE年增率 (實際:3.4% 預估:3.4% 前值:3.3%)
- 美國第一季GDP季增年率終值 (實際:2.1% 預估:1.6% 前值:0.5%)

26

Friday

- 美國6月密大消費者信心指數終值 (預估:50.0 前值:44.8)
- 日本6月東京CPI年增率 (實際:1.7% 預估:1.6% 前值:1.4%)

► JUL 2026

29

Monday

- 日本5月零售銷售月增率 (預估:-0.2% 前值:2.1%)

30

Tuesday

- 美國6月經濟諮詢委員會消費者信心 (預估:94.3 前值:93.1)
- 美國5月JOLTS職缺 (預估:7,257k 前值:7,618k)
- 日本5月失業率 (預估:2.5% 前值:2.5%)
- 中國6月製造業PMI (預估:50.1 前值:50.0)
- 中國6月非製造業PMI (預估:49.9 前值:50.1)

1

Wednesday

- 美國6月ADP就業變動 (預估:118k 前值:122k)
- 美國6月標普全球製造業PMI終值 (前值:55.1)
- 美國6月ISM製造業指數 (預估:53.8 前值:54.0)
- 日本6月標普全球製造業PMI終值 (前值:54.5)
- 歐元區6月標普全球製造業PMI終值 (預估:51.3 前值:51.6)

2

Thursday

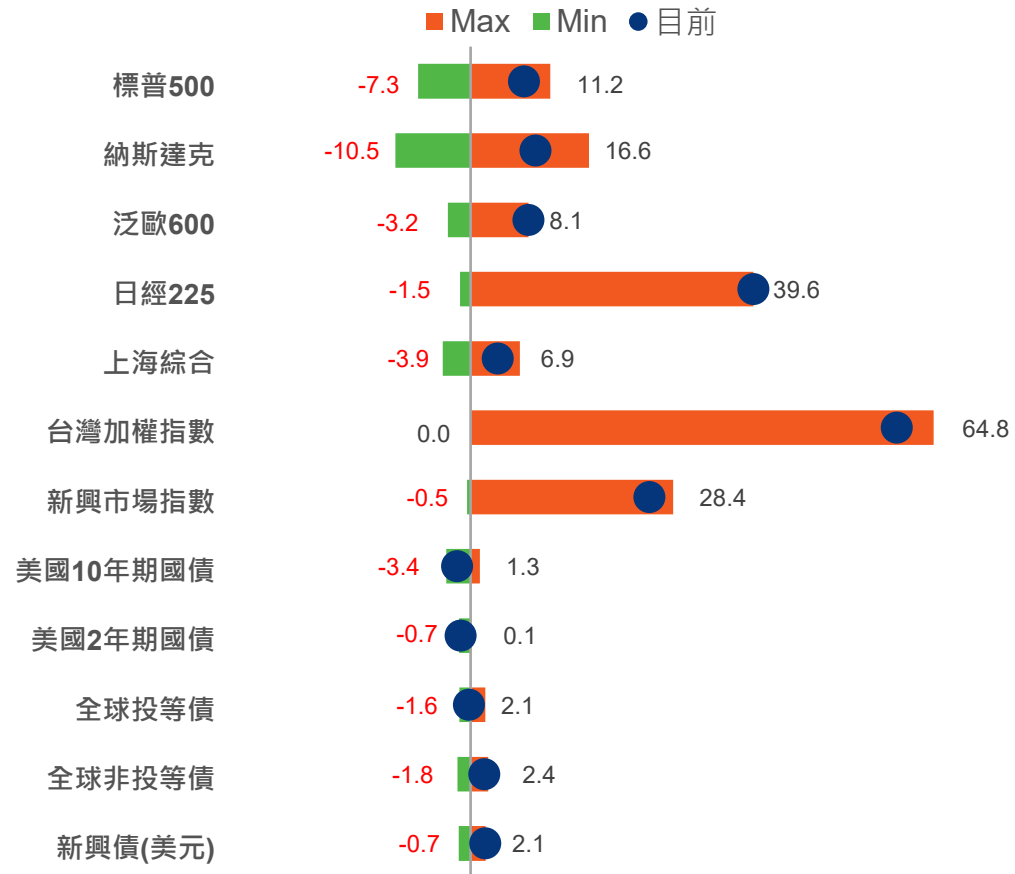
- 美國上週首次申請失業救濟金人數 (預估:220k 前值:215k)
- 美國6月非農業就業人口變動 (預估:115k 前值:172k)
- 美國6月失業率 (預估:4.3% 前值:4.3%)
- 歐元區5月失業率 (預估:6.3% 前值:6.3%)

3

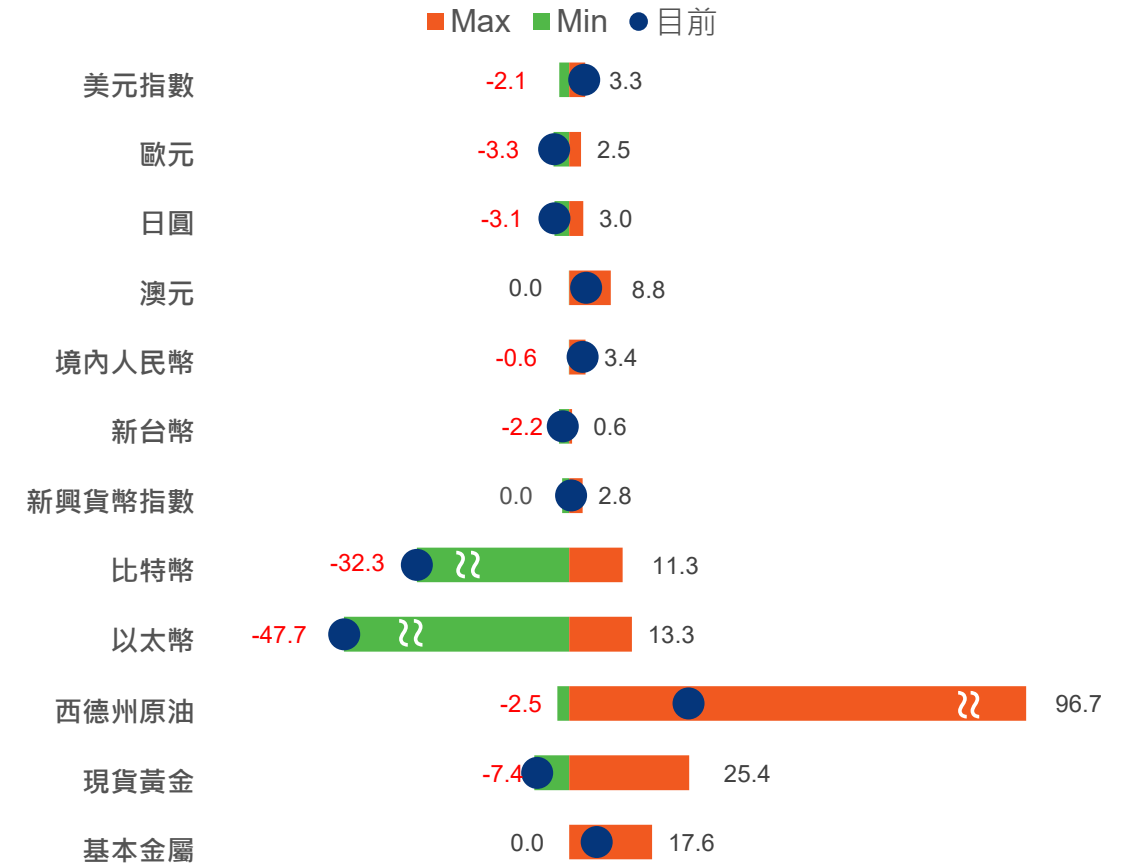
Friday

年至今主要市場/資產表現

股、債市場YTD表現(%)



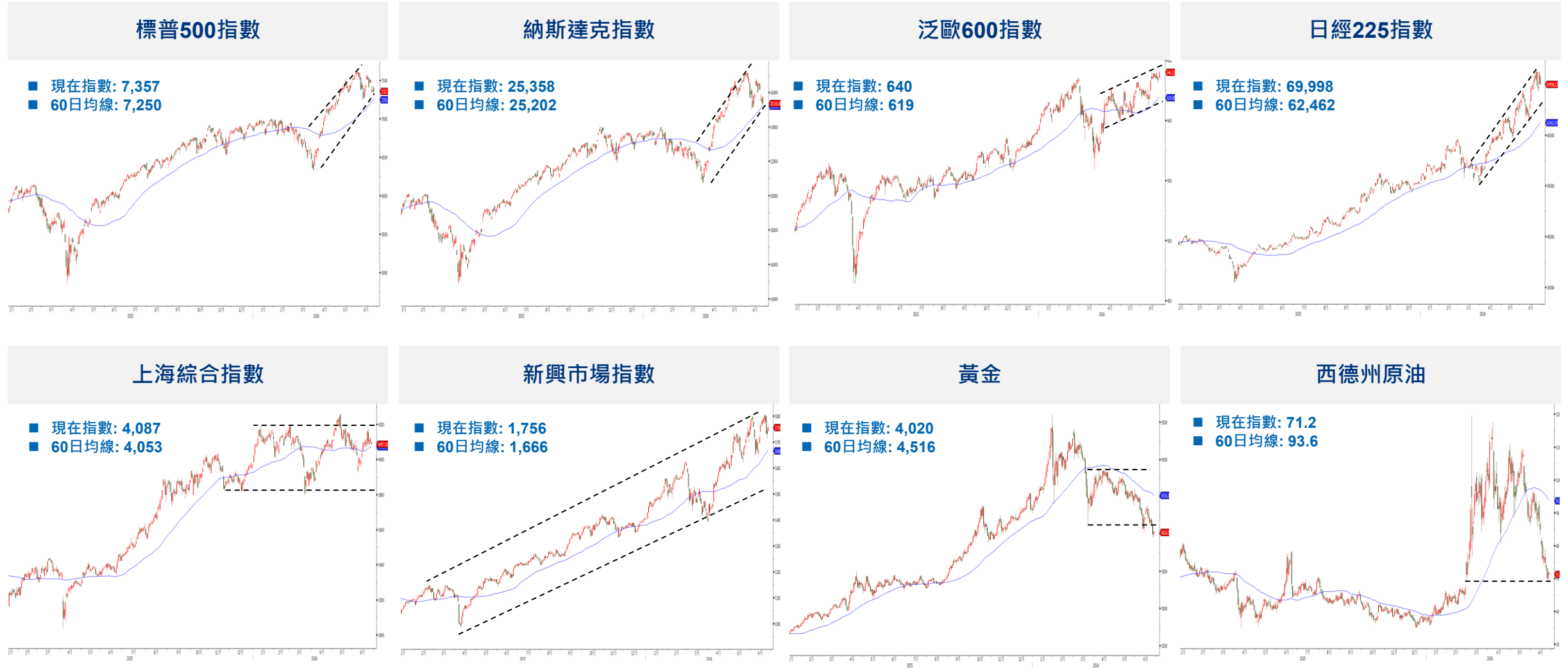
貨幣、原材料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2026年6月26日

技術分析

— 60日線



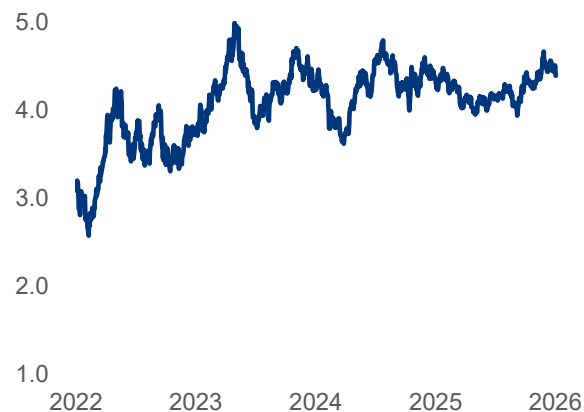
資料來源：Bloomberg · 2026年6月26日

市場觀測

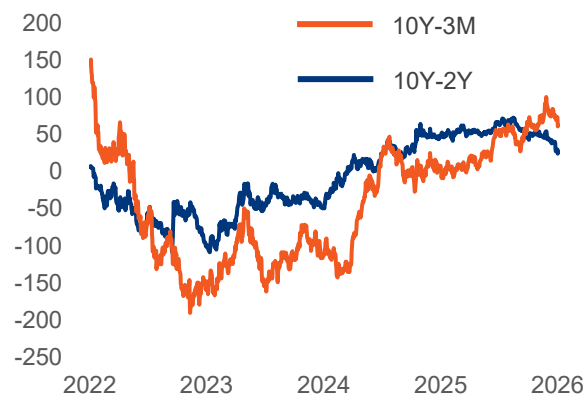
美國消費物價指數年增率(%)



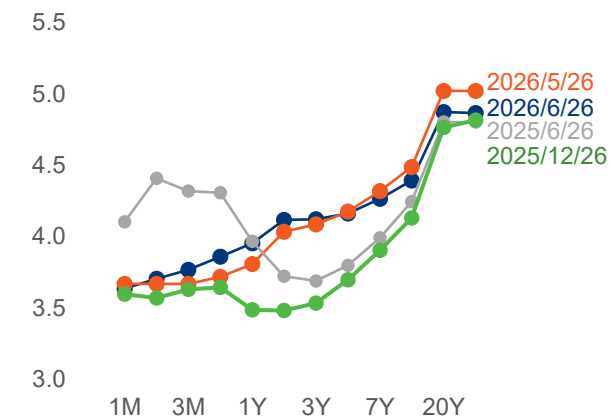
美國10年期國債孳息率(%)



美國國債息差(bps)



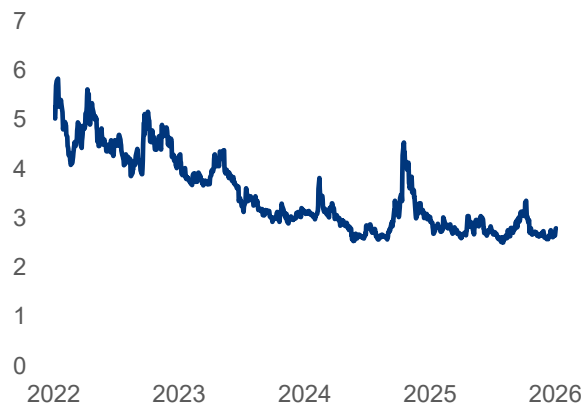
美國國債孳息率曲線(%)



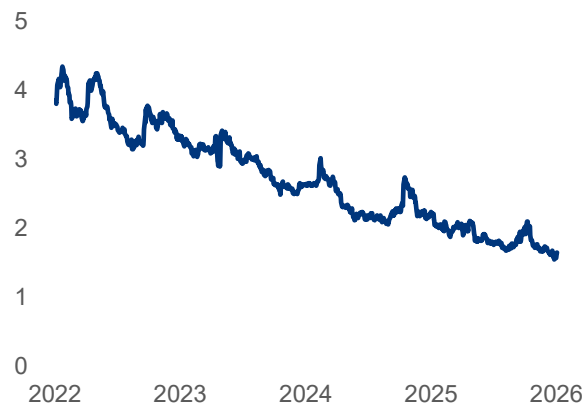
美元投資級公司債息差(%)



美元非投資等級債息差(%)



美元新興市場債息差(%)



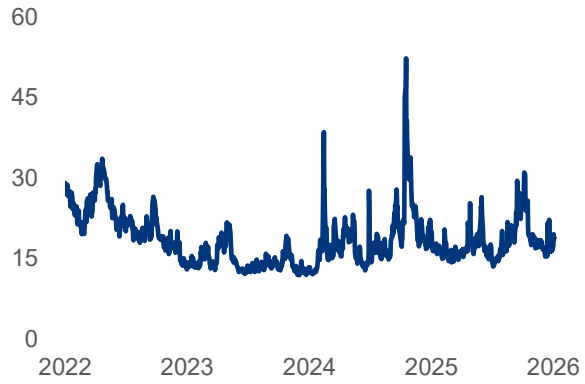
美元亞洲非投資級債息差(%)



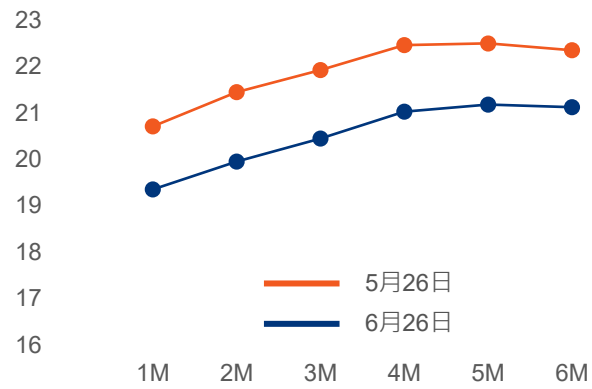
資料來源：Bloomberg · 2026年6月26日

市場觀測

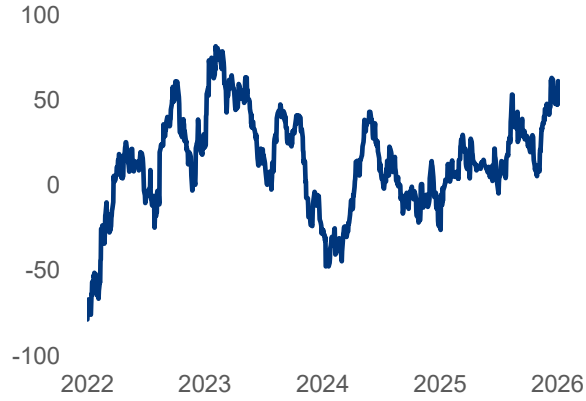
VIX指數



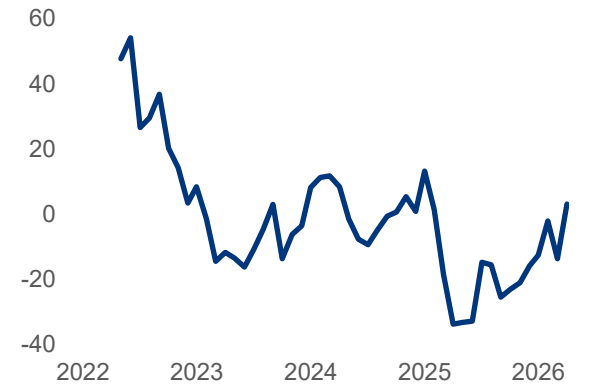
VIX期間結構



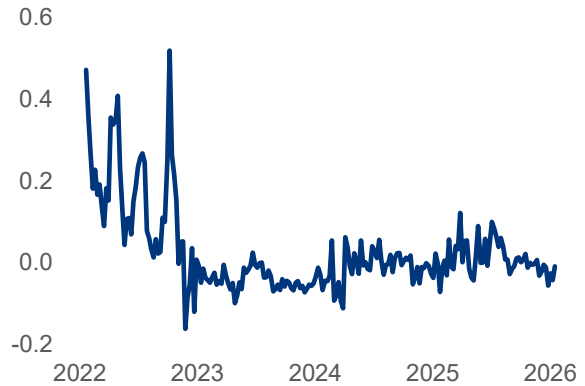
美國花旗經濟驚奇指數*



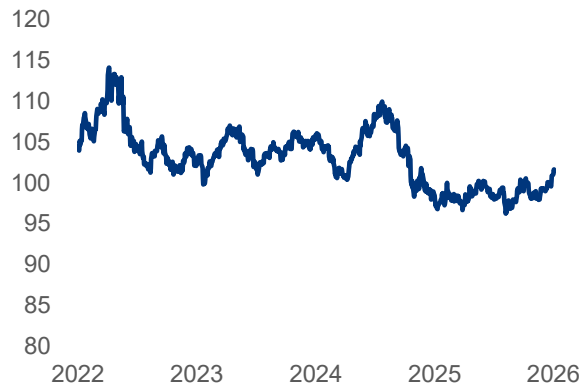
美國花旗通脹驚奇指數*



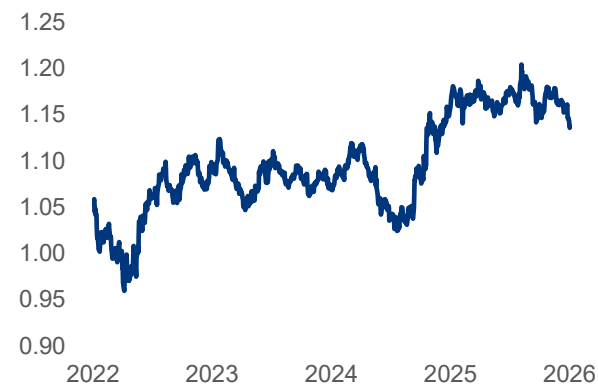
TED息差(bps)



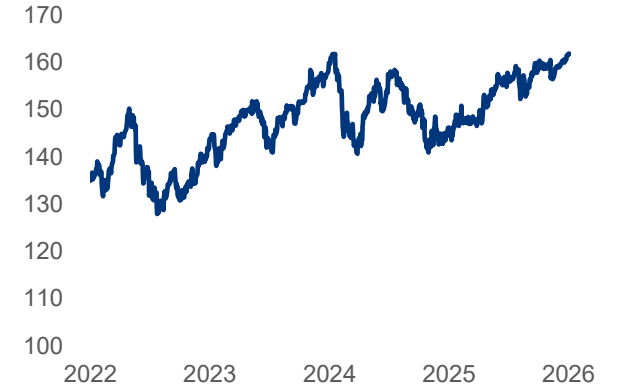
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg，2026年6月26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就該等資料之準確性、完整性、可靠性及適用性進行獨立檢查和核實。任何模擬結果、以往及預測的業績並不必然作為未來業績的指引。於此內所提供的資料(包括任何數據) 未必經過獨立核實，而該等資料不應被信賴作為投資決定。凱基、其關聯成員或他們各身的董事、高級職員、僱員及代表不會就該等資料的任何遺漏、錯誤、不準確、不完整或其他情況，或由於信賴該等資料而導致任何人士或實體蒙受或招致的任何損失或損害(不論任何形式的直接、間接或相應的損失或其他經濟損失)承擔任何責任。而且，凱基、其關聯成員或他們各身的董事、高級職員、僱員及代表不會就第三方所提供的或引用自第三方的資料內容承擔任何責任。

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

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

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

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

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