



CIO Office 投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

日股投資再平衡

Rebalancing Japan Equity Investments

10 August 2026

01 市場回顧

- 業績助力樂觀情緒回籠，推動股市反彈



02 熱門議題

- ISM製造業指數優於預期，助力工業股基本面表現
- SpaceX業績登場！關注後續限售股解禁與AI營收動能



03 投資焦點

- 日本經濟韌性優於預期，掌握銀行股與商社股優勢



04 策略思維

- 短線留意股市快速反彈後之拉回風險



05 理財產品

精選港股/中概股、美股/環球股、台股、基金/ETF、債券

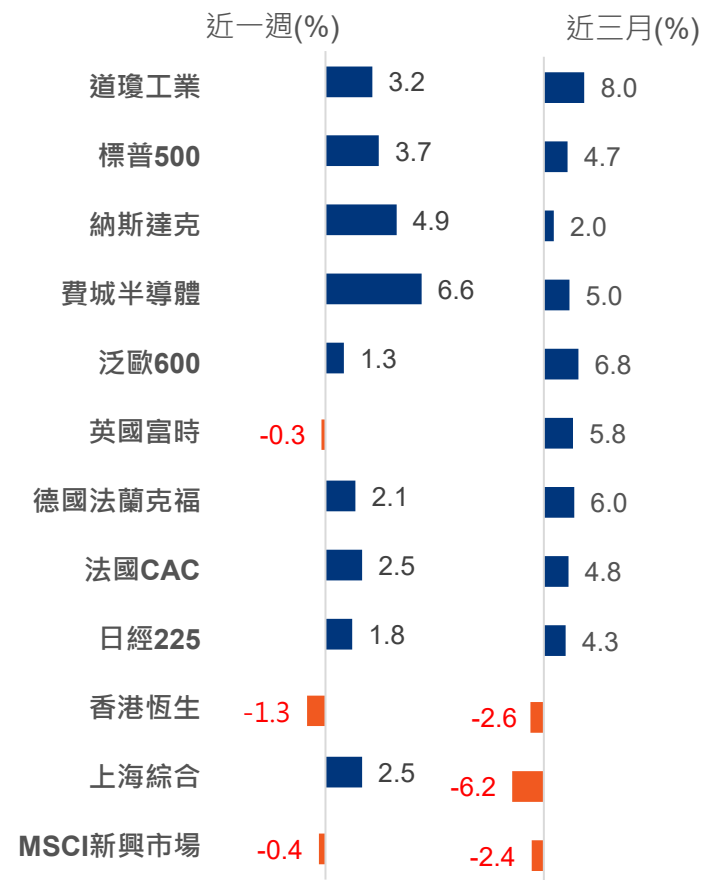
市場回顧

業績助力樂觀情緒回籠，推動股市反彈

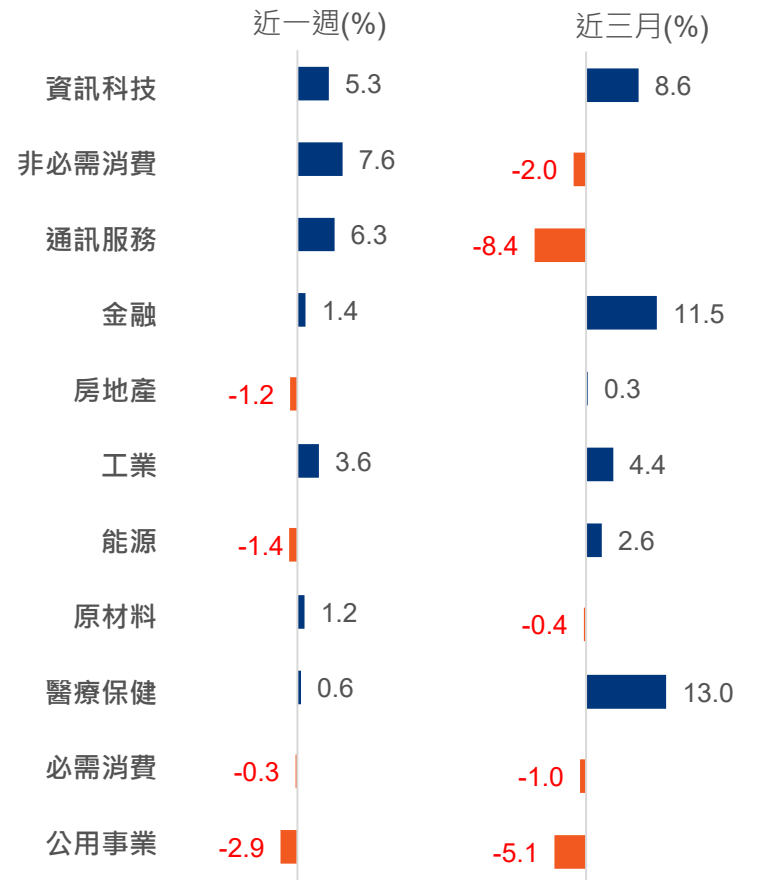
- ▶ 市場資金受到美股業績優於預期所激勵，帶動指數從先前低檔顯著反彈。其中納斯達克與費半漲幅相對較大，反映投資人對於科技與半導體股的樂觀情緒再度回籠。另一方面，特朗普宣布取消原定對伊朗的軍事打擊計畫，令市場疑慮暫緩，風險偏好推動歐股表現，然因歐股科技產業占比偏低，致整體漲幅落後美股。
- ▶ 產業方面，儘管SpaceX、AMD業績發布後股價出現下跌，然隨Palantir之亮眼業績再度強化市場對AI需求的樂觀預期，加上先前亞馬遜公布之雲端業務營收優於預期的消息共同支撐，資金持續回流成長型產業，包括科技、非必需消費等產業皆出現顯著反彈。同時，樂觀情緒也令必需消費、公用事業等具防禦特性之產業呈現下跌。另一方面，美國財長貝森特表示，美國與伊朗可望很快就重啟霍爾木茲海峽通航達成協議，造成美伊衝突疑慮再度降溫並帶動油價回落，進而拖累能源類股表現。

資料來源：Bloomberg，2026年8月7日

各地區指數表現(%)



美股各產業指數表現(%)

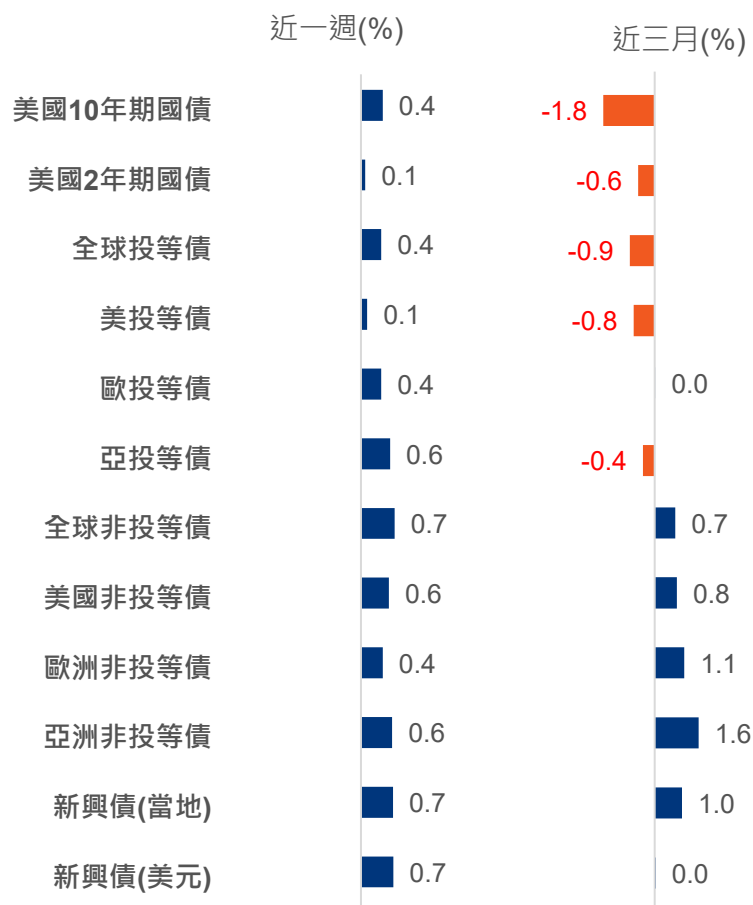


市場回顧

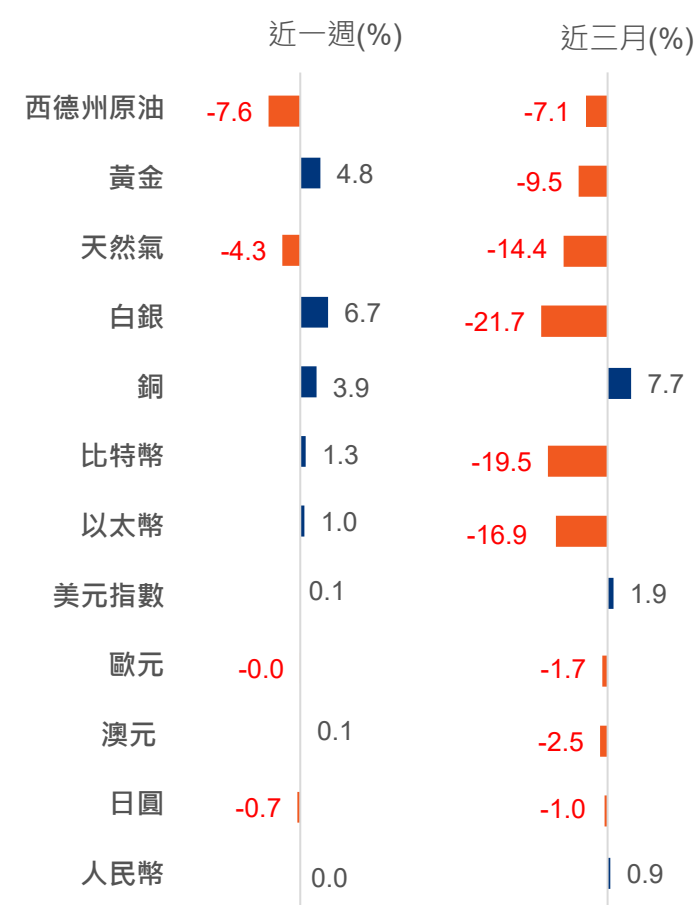
地緣疑慮放緩打壓油價與孳息率；觀察美日聯合干預日圓效果

- ▶ 特朗普宣布取消原定對伊朗的軍事打擊計畫，有利美伊談判持續進行，帶動中東衝突降溫，地緣政治風險疑慮放緩打壓油價，令布蘭特原油一度跌破每桶80美元關卡，並帶動債券孳息率高檔回落，美國10年期國債孳息率降至4.65%附近、30年期國債孳息率則回到5.20%附近，債市全數上漲，長天期債券漲幅相對較大。
- ▶ 日本財務大臣片山皋月8月3日表示，為了抑制日圓過度貶值，日美兩國政府已聯合實施了買入日圓的外匯市場干預，美元兌日圓匯價顯著下滑，甚至一度回到1美元兌換155日圓的水準。美國財政部長貝森特亦表示，美國考慮在未來數月內擴大聯儲局的附買回機制規模，以提供臨時美元流動性。此機制將使日本能在不直接出售美國國債的情況下獲得美元流動性，有助於減輕日本政府干預匯市的資金壓力。預期短線日圓將維持偏強水準，但在美日利差仍大與能源進口成本壓力下，干預效果的持續性仍待觀察。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)

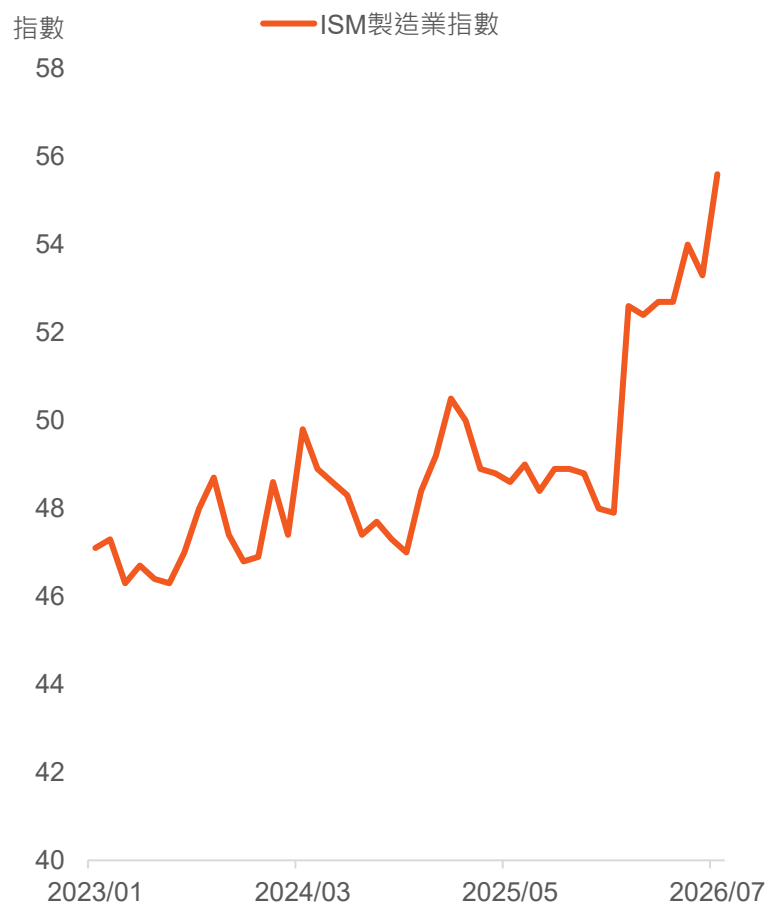


熱門議題

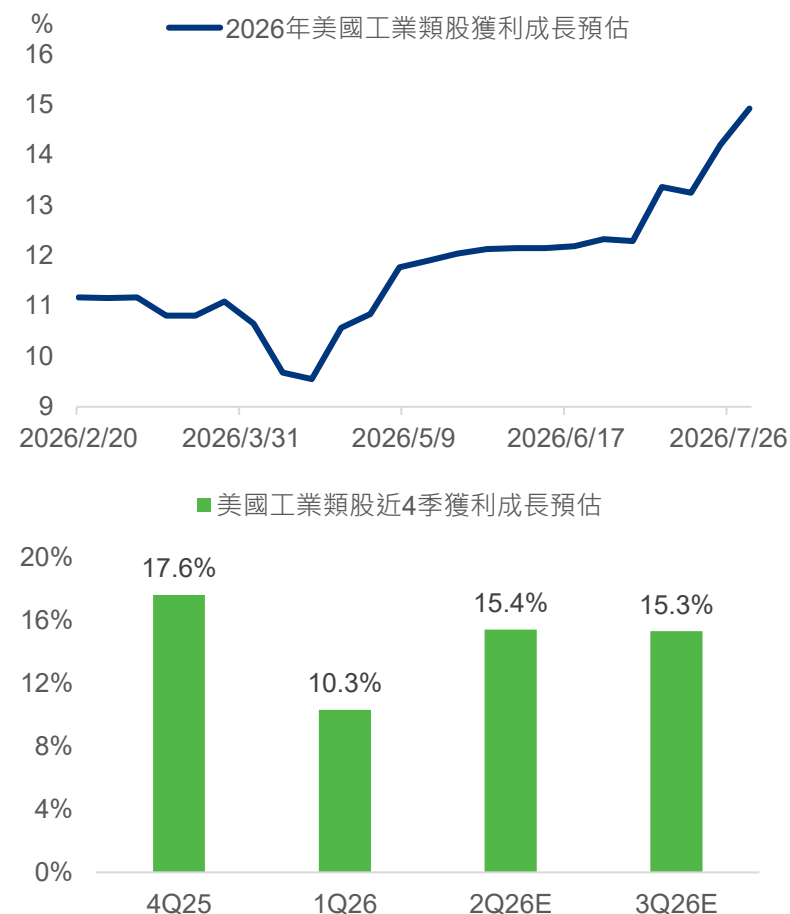
ISM製造業指數優於預期，助力工業股基本面表現

- ▶ 最新ISM製造業指數主要分項皆呈現上升，令整體數據較上月持續攀高。其中，反映需求端前景之新訂單指數明顯回溫，而先前一度跌至收縮區的新出口訂單亦重返50以上之擴張區間，代表美國製造業需求持續強勁。此外，反映產出端動向的生產指數呈現加速擴張，雇用指數亦已回歸擴張區間，與勞動市場數據顯示的改善狀況一致。至於價格指數雖自先前高點持續下滑，但增速僅略放緩，顯示價格壓力雖有回落，但幅度有限。
- ▶ ISM製造業指數攀升，顯示美國製造業景氣改善，為工業股提供強勁支撐。市場普遍預估2026年工業股獲利成長將持續上修，近4季均能維持雙位數成長動能，主要反映訂單增加與企業資本支出擴張的態勢。除了企業資本支出所帶來的支撐之外，地緣政治升溫也會加大國防工業需求，令整體工業類股有望在基本面持續改善的背景下，獲得更多資金進駐。

ISM製造業指數持續攀升，顯示製造業信心維持強勁



工業類股預估獲利持續改善，各季皆保持雙位數成長



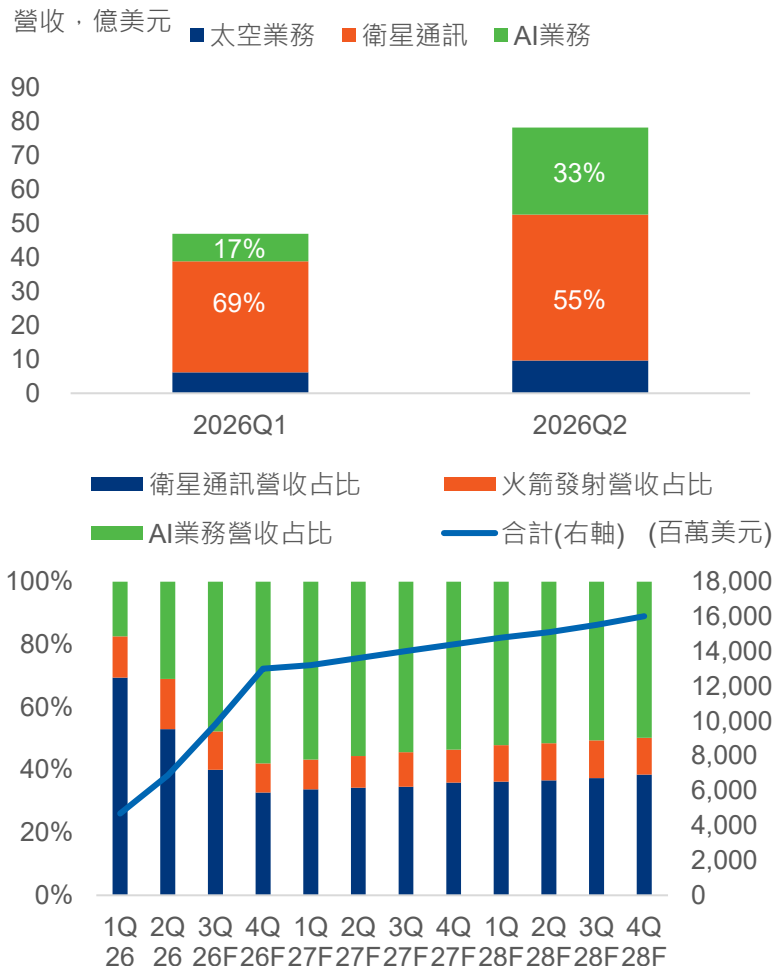
熱門議題

SpaceX業績登場！關注後續限售股解禁與AI營收動能

- ▶ SpaceX 2026年第二季營收季增66.5%至78.1億美元，AI算力部門營收達25.6億美元，年增率為247.5%，受惠公司與Google和Anthropic等客戶簽訂之算力租賃契約開始貢獻營收。同時在Starlink訂閱用戶數擴張下，衛星通訊營收達42.9億美元，年增率為66%。
- ▶ 該公司第二季資本支出達183.7億美元，年增率為550%，而其中158.3億美元用於AI業務部門。公司對AI資料中心的建置除部分算力運用於Grok語言模型訓練，其餘將投入於AI推理、軌道運算衛星及算力租賃等業務，可見算力需求顯著上升，也是資本支出主要聚於AI業務的原因。
- ▶ 短期而言，資本支出對公司在自由現金流與獲利表現上將帶來壓抑，加上內部人士在下半年面臨限售股解禁潮，籌碼面恐令股價表現波動。長期而言，公司規劃會在2027年開始發射Starmind AI衛星，並將同步部署在地面上的資料中心運作，有助AI業務營收維持高速成長，料AI資本支出變現效率將是後續市場重點關注因素。

資料來源：Bloomberg、SpaceX、凱基證券整理

AI業務開始貢獻營收，同時營收佔比有望逐漸上升



在外流通股陸續增加，籌碼面短期或將承壓

IPO後天數/事件	約略時間	解鎖比例/內容
Day 70	約8月中	第一波解鎖7%
2Q26 業績發布後	約8月中	解鎖20%
Day 90	約9月中	第二波解鎖7%
Day 105	約9月底	第三波解鎖7%
Day 120	約10月中	第四波解鎖7%
Day 135	約10月底	第五波解鎖7%
3Q26 業績發布後	約11月中	解鎖7%
Day 180	約12月上旬	其餘股份全數解鎖
Day 366	約2027年6月中	馬斯克與部分股東完全解禁

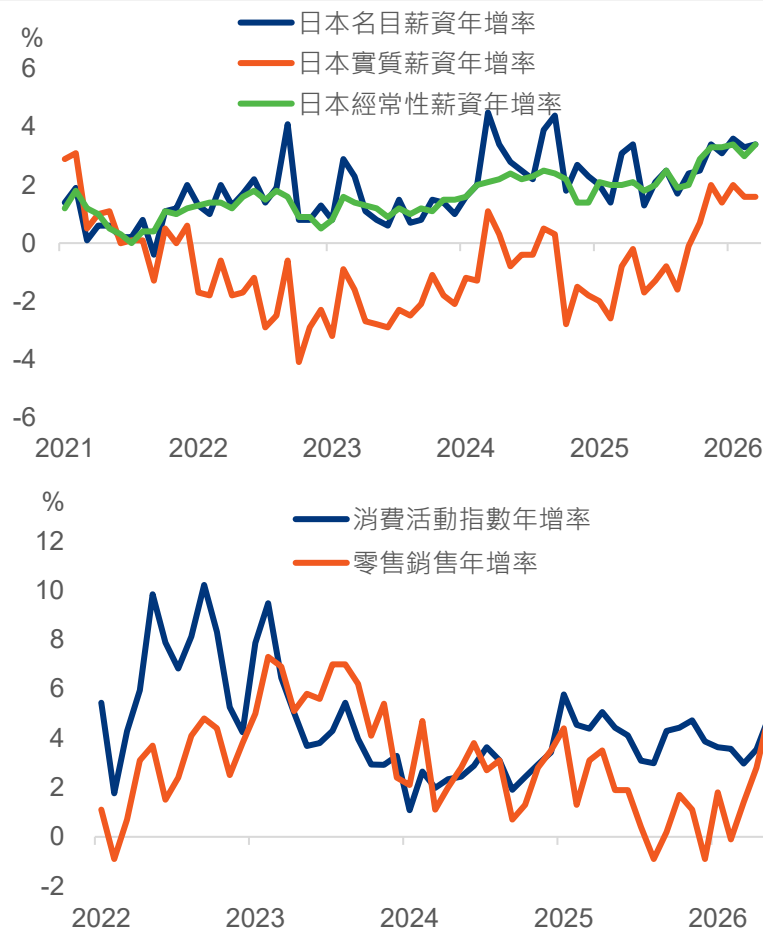
投資焦點

日本經濟數據穩定改善，顯示景氣基本面仍具韌性

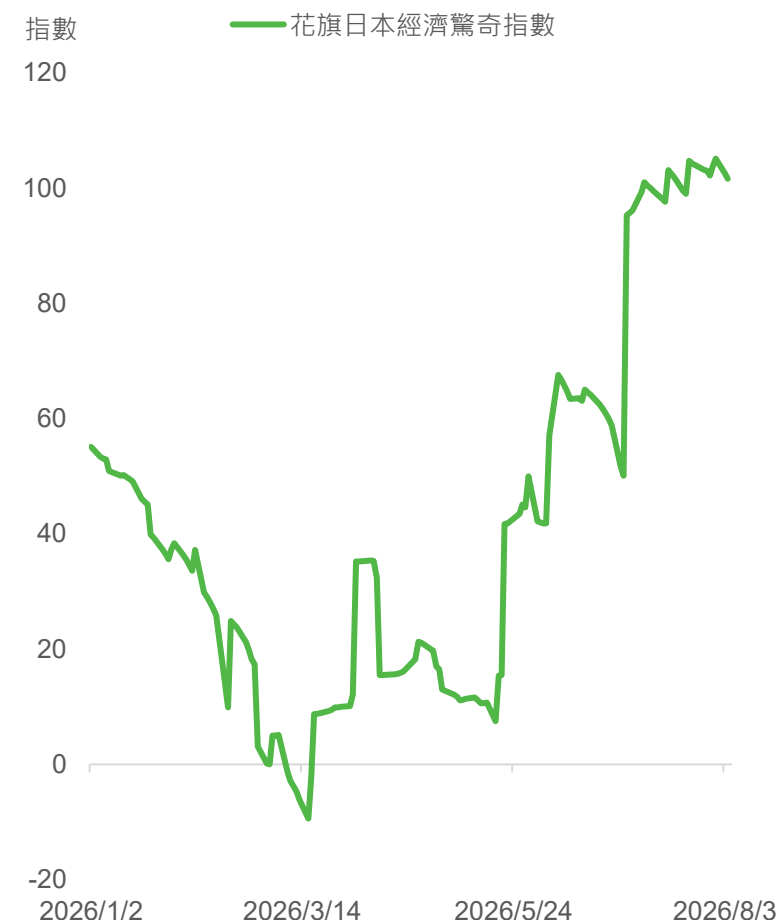
- ▶ 最新統計顯示，日本名目薪資成長持續上升，6月年增率來到3.4%，帶動經常性薪資穩定攀高，反映勞動市場維持緊俏狀態。扣除物價後的實質薪資年增率來到1.6%，已連續6個月維持正成長水準，顯示薪資增速已追上通膨，帶動家庭購買力逐步改善。與此同時，消費活動指數年增率維持正向趨勢，零售銷售也呈現溫和上漲，其中食品與必需品需求穩健，耐久財消費雖仍偏弱，但整體消費動能保持逐步回暖。綜合來看，薪資增長是支撐日本內需與消費穩定的核心力量，持續改善的薪資結構有助為經濟供穩定支撐。
- ▶ 最新日本PMI數據顯示製造業指數持續高於50的擴張水準，新訂單與產出同步增強，反映來自AI相關外需顯著增長，推動生產指數創新高。服務業PMI亦維持在擴張區間，顯示內外需均有支撐。陸續公布之優於預期數據使花旗日本經濟驚奇指數持續攀升，反映日本景氣動能仍具韌性，並有望成為投資人信心的重要來源。

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

日本實質薪資維持正成長，成為消費動能的重要支撐



日本近期數據持續優於預期，展現經濟韌性



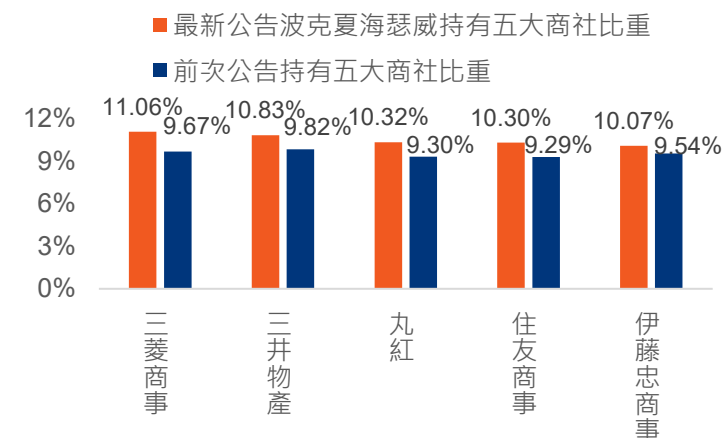
銀行與商社股具投資價值，近期日股波動反受資金青睞

- ▶ 日股近期出現拉回，主要反映市場消化AI相關企業前期漲多後的評價修正。此外，近期日股企業公布之業績數據多數優於預期，推動市場持續上修獲利成長預估，顯示日股基本面展現改善趨勢。
- ▶ 當日股指數仍處於評價修正的過程時，資金短期傾向關注具備評價優勢的產業，包括銀行股與商社股之評價皆顯著低於整體指數水準。其中，在日銀貨幣政策已進入升息循環，且市場預估年底前有望再度升息1碼的背景下，銀行股獲利有望持續受到推升。
- ▶ 另一方面，商社股具備多元化業務結構，強化其分散風險能力，加上在能源與原物料的業務，亦令商社股在大宗商品價格波動的環境下仍可展現持續成長動能。最新公布之業績數據亦表現強勁，波克夏海瑟威更持續加碼至超過10%持股，顯示仍長期看好商社股之投資價值。

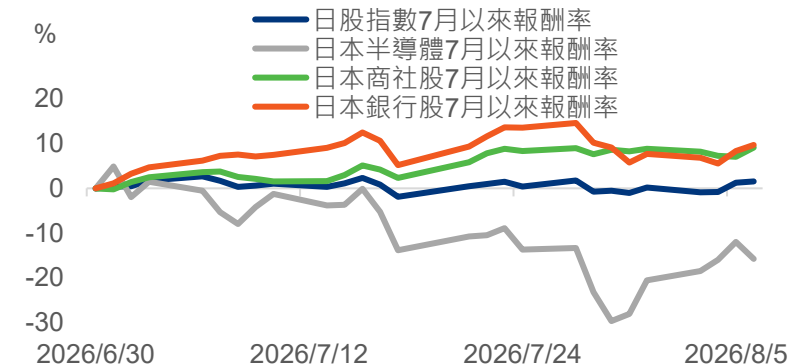
日股拉回反映本益比調整，銀行與商社股具評價優勢



波克夏持續增持五大商社，顯示其長線看好觀點



近期日股波動，銀行與商社股反受資金青睞



短線留意股市快速反彈後之拉回風險

類別	市場看法	偏好資產
股市	◆ 企業業績表現不俗，加上部分科技股營收展現了AI強勁需求，推動市場信心反彈。惟市場對於資本支出回收效率關注度仍高，需留意短線快速反彈後之拉回風險，投資追高宜審慎。此外，美伊衝突反覆，前景撲朔迷離，短線可透過布局醫療與公用事業等防禦股以降低市場震盪風險，長線科技及AI半導體等趨勢向上，操作以逢回分批布局較佳，並分散國家與產業配置。 ◆ 歐、日股可作為分散配置重點，全球利率彈升有利銀行股，歐、日銀行股基本面佳，日本半導體股以逢回分批布局較穩健；歐洲國防軍工仍有投資吸引力。	策略風格：短期市場有望維持輪動，中長期仍看好AI題材如科技及半導體，非AI部分則看好循環型產業 區域：日本銀行股、日本半導體股、歐洲金融、國防
債市	◆ 美國30年期國債孳息率雖略回落但仍維持高檔，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鎖利領息。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。 ◆ 可以非美貨幣債券如歐元或澳幣計價投資級債券，分散單一貨幣風險。	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 衛星配置：非美貨幣債券分散風險
匯市	◆ 雖聯儲局立場偏向鷹派有望對美元帶來一定支撐，然隨美日聯合干預日圓，短線恐令美元回落震盪。 ◆ 美日聯合干預日圓匯價，令日圓短期維持偏強水準，人民幣則在人行干預下維持偏強。	美元短期回落震盪 日圓短期維持偏強水準，人民幣亦偏升值
商品	◆ 特朗普取消原定對伊朗的軍事打擊計畫，有利美伊談判持續進行，但談判前景未明，恐加劇油價波動。 ◆ 美國國債利率與美元皆有回落短期支撐金價。長期而言，多數央行仍持續購入黃金，投資人亦納入黃金做為資產配置，因此黃金中長期具備買盤支撐。	中東衝突反覆，恐加劇油價波動 美國雙率回落，短期金價有撐

降本增效與新分子雙輪驅動CRDMO

► 全球新藥研發成本激增，CRDMO模式成為效率突破口

近年來全球生物醫藥產業面臨研發成本上升與專利到期雙重壓力，藥企為了降低研發風險並縮短新藥上市週期，大幅提高對專業研發生產服務(CRDMO)的依賴。透過與具備全流程服務能力的機構合作，藥企能有效降低固定資產投資，將資源集中於核心靶點探索。隨著全球創新藥研發管線持續擴大，這種跨國分工與精細化協同的模式已成為推動醫藥創新不可或缺的核心引擎，支撐著全球醫藥供應鏈的穩定與轉型。

► 一站式端到端服務能力，構建高護城河與客戶黏性

在醫藥外包行業中，具備「早期發現、臨床前研究、臨床開發至商業化生產」的一站式(End-to-End)平台擁有極高的競爭壁壘。這種全產業鏈的覆蓋能力不僅能大幅減少客戶在不同供應商之間的轉移成本與時間消耗，更能確保技術轉移與數據安全的高度一致性。隨著藥企客戶專案逐漸從早期階段推進至臨床與商業化階段，具備規模優勢與高品質合規標準的綜合服務平台將持續釋放長期營收韌性，展現強勁的客戶黏性。

► 多元化新分子技術崛起，驅動新一輪高成長週期

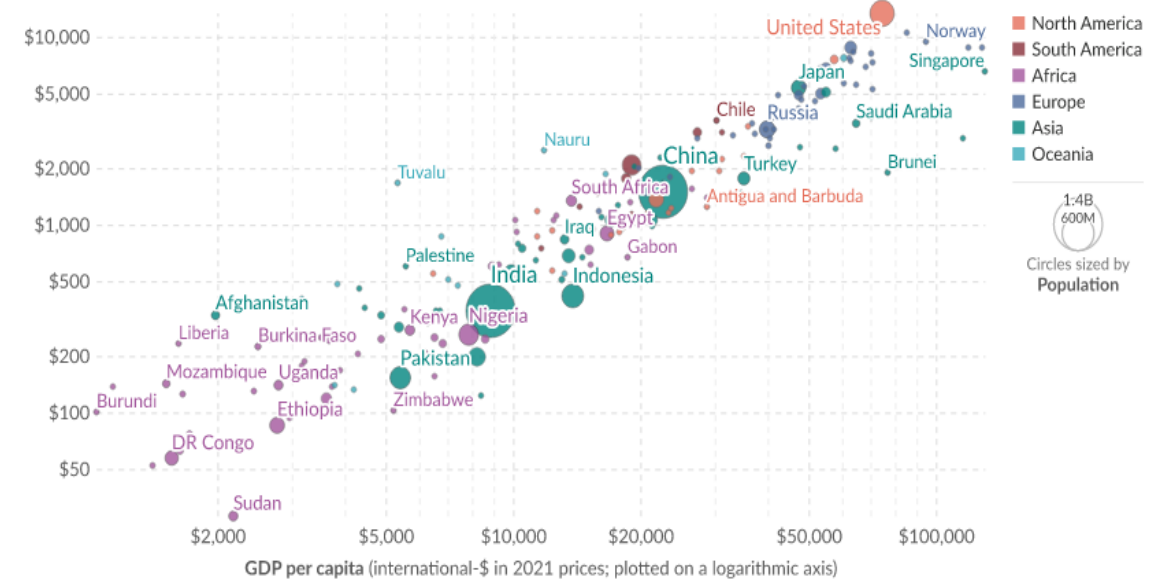
生物醫藥領域正經歷深刻的技術變革，除了傳統的小分子與大分子藥物外，多肽(Peptides)、寡核苷酸(Oligonucleotides)以及細胞與基因治療(CGT)等新分子類型(New Modalities)正迎來爆發式增長。這些前沿領域的研發與生產具有極高的技術門檻與工藝複雜度，強烈依賴具備先進技術儲備與先進產能的外部夥伴。提早布局多元化技術平台的企業，將能在新一代創新藥潮中搶占先機，贏得龐大的增量市場紅利。

不同國家醫療消費情況

Healthcare spending vs. GDP per capita, 2024

Current healthcare expenditure per capita is adjusted for differences in living costs between countries but not for inflation. GDP per capita is adjusted for inflation and differences in living costs between countries.

Current health expenditure per capita (int-\$) (current international \$; plotted on a logarithmic axis)



Data source: Global Health Expenditure Database, WHO, via World Bank (2026); Eurostat, OECD, IMF, and World Bank (2026)

Note: GDP per capita is expressed in international-\$ at 2021 prices.

OurWorldinData.org/financing-healthcare | CC BY

藥明康德(2359 HK)

收盤價 HK \$179.7

目標價 HK \$210

公司簡介

全球領先的醫藥研發與生產(CRO/CDMO)平台。公司為全球製藥企業提供小分子及細胞基因療法一站式服務，赋能創新藥加速上市。

公司特色

■ 業績與指引大幅超預期，增長可預見性極高

公司2Q26及1H26的財務表現遠超市場及機構預期，展現出極強的經營韌性。基於強勁的訂單需求，管理層將2026全年營收指引由513-530億元顯著上調至585-605億元人民幣，持續經營業務收入增速指引亦由18-22%大幅提升至35-39%。此外，截至1H26末，公司持續經營業務的未完成訂單(Backlog)高達664億元人民幣，同比增長25.2%，為公司未來中長期的業績高速增长提供了極高的可預見性與堅實支撐。

■ 核心小分子與TIDES業務強勁，多輪驅動龍頭地位

公司作為全球CRDMO龍頭，核心業務全線發力。1H26化學業務(WuXi Chemistry)收入同比增長53.3%至249.86億元人民幣，其中小分子D&M業務大增72.7%至149.9億元，管線項目累計達3,731個，後期及商業化項目持續轉化。同時，受全球GLP-1需求爆發帶動，公司順勢將全年TIDES收入增速指引上調至約45%。加上測試與生物學業務受益於前端研發復甦及新分子類型需求(佔比超35%)，多板塊協同效應顯著，持續鞏固競爭壁壘。

■ 盈利能力創歷史新高，資本開支擴張奠定長期產能

在規模效益提升及產品結構優化的推動下，公司盈利能力顯著增強。1H26毛利率同比擴張9.4個百分點至53.2%，經調整非IFRS淨利率升至40.0%(同比增加9.7個百分點)。為滿足強勁的訂單需求，管理層主動將2026全年資本開支指引由65-75億元上調至75-85億元，提前啟動常州新基地建設，並加快新加坡等海外產能布局，保障長期營收的高質量增長。

資料來源：Bloomberg

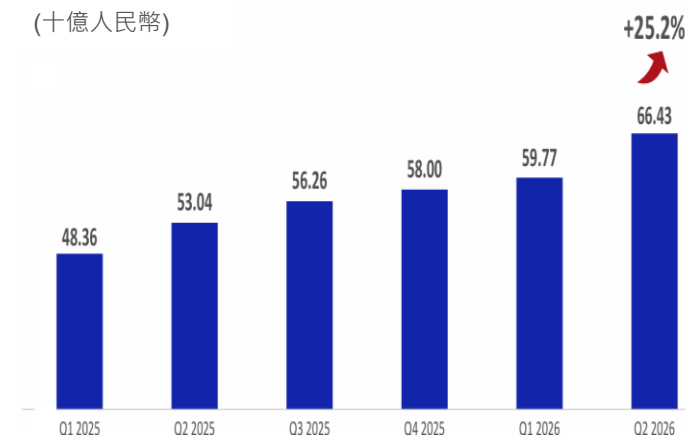
財務數據

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
收入(人民幣 十億)	39.2	45.4	57.8	69.8	81.8
按年增長(%)	-2.7	15.8	27.2	20.9	17.0
每股盈利 (人民幣)	3.2	6.7	7.2	8.4	9.8
按年增長(%)	-10.9	107.4	6.9	17.4	17.0
RoE (%)	16.4	27.8	23.3	22.9	22.4

資料來源：Bloomberg

在手訂單

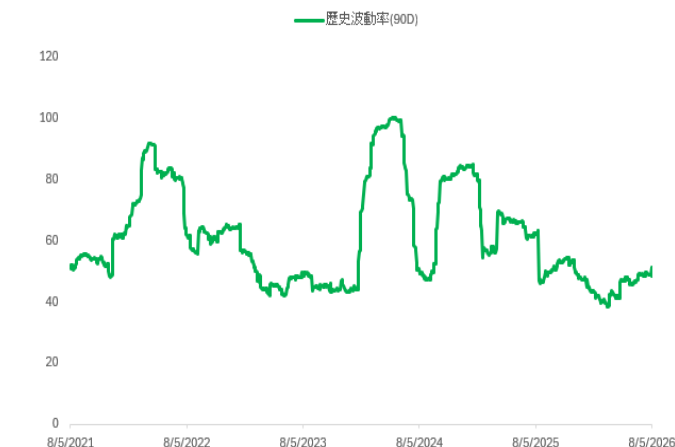
(十億人民幣)



預測市盈率



歷史波動率



內部參考文件請勿外流

日本五大商社：日圓政策轉向下的分化投資機會

- ▶ 7月美國非農就業減少2.3萬個職位，遠低於市場預期的增加8萬個，同時，5月和6月的數據被下修了10.3萬個職位。失業率為4.1%，低於市場預期的4.2%，也低於前值的4.2%。平均時薪環比增長0.1%，低於市場預期的0.3%，也低於前值的0.3%。
- ▶ 7月美國ADP就業增加4.4萬個職位，低於市場預期的6.5萬，也低於前值下修后的9.5萬。
- ▶ 7月美國ISM製造業PMI為55.6，高於市場預期的53.9，也高於前值的53.3。
- ▶ 7月美國ISM服務業PMI為54.1，低於市場預期的54.5，但高於前值的54.0。
- ▶ 日本銀行於7月31日維持政策利率在1.0%，但重申隨潛在通膨接近2%，未來仍將逐步升息，且已有委員主張加息至1.25%，顯示政策立場持續偏向正常化；同時，日本與美國聯合買入日圓，以遏制匯率過度貶值及無序波動。對日本五大商社而言，日圓升值及融資成本上升短期可能壓低海外美元收益的換算金額，並對資源與海外業務比重較高的三菱商事、三井物產及丸紅形成較大盈利敏感度；但較強日圓亦能降低能源、食品及原材料進口成本，改善日本家庭實質購買力，利好伊藤忠及住友商事相對偏重的非資源、消費與內需業務。由於匯市干預較難單獨逆轉美日利差等基本因素，日圓後續或以雙向波動為主，因此五大商社的投資前景整體仍屬中性偏多但分化加劇：短期偏好非資源收入穩定、現金流與股東回報能見度較高的伊藤忠；中長期則可關注三菱商事、三井物產及丸紅在能源、金屬、電力基建與AI相關投資需求中的盈利彈性。

資料來源：Bloomberg, Bloomberg

美日10年期國債利差及匯率對比



白線：美日10年期國債利差
藍線：美日匯率

三菱商事(8058 JP)

收盤價	¥4,868	目標價	¥5,800
-----	--------	-----	--------

公司簡介

三菱商事業務廣泛，涵蓋多個行業，由八個專業業務部門統籌管理，分別為：環境能源、材料解決方案、礦產資源、城市開發與基礎設施、移動出行、食品產業、智慧生活創造以及電力解決方案。三菱商事的業務遍及全球。

公司特色

■ 資源盈利與液化天然氣增產支撐現金創造能力提升

三菱商事在煉焦煤、銅、天然氣、汽車及食品領域的多元化投資組合提供了多重盈利驅動力。2026財年首季淨利潤同比增長47%至2,985億日圓，基礎營業現金流達3,412億日圓。大宗商品價格走強及加拿大液化天然氣項目產量上升為短期盈利提供支撐，同時管理層正評估是否需要上調全年業績指引。

■ AI數據中心推升銅、電力及天然氣需求

AI基礎設施與更廣泛的電氣化趨勢正推升對電網容量、發電及導電金屬的需求，這為三菱商事在銅、液化天然氣及電力基礎設施領域的業務佈局提供了支撐。該公司亦在日本直接開發具備AI部署條件的數據中心，並將數據中心視為未來電力需求的關鍵來源，使其在AI建設所需的資源與基礎設施兩端均擁有業務佈局。

■ 2026財年首季業績勝於預期，全年展望樂觀

2026財年第一季(財年年終為3月)公司實現基礎營業現金流3,412億日圓，增加908億日圓；合併淨利達2,985億日圓，增加954億日圓。全年方面，公司預期將實現基礎營業現金流1.25兆日圓、合併淨利1.1兆日圓，以及每股股息125日圓。

■ 估值共識

彭博12個月平均目標價為¥5,821.31，最高目標價為¥7,000，最低為¥3,280.74。

資料來源：Bloomberg, Company

近一年股價走勢



2026財年展望

(¥ bn, except per share amounts)	FY2026 Forecast
Underlying operating CF ¹	1,250.0
Consolidated net income ²	1,100.0
Adjusted consolidated net income	820.0
Capital recycling gains / losses	160.0
One-time items	120.0

財務數據

	2024	2025	2026	2027F	2028F
收入增長(%)	-9.3	-4.9	1.6	10.7	4.3
EBITDA比率(%)	5.8	5.0	4.6	5.6	5.5
EPS(日圓)	183.21	160.69	205.21	308.38	309.80
淨利率(%)	4.1	3.5	4.1	5.3	5.1

資料來源：Bloomberg；2027至2028年為市場平均財務預估資料

PE和PB



內部參考文件請勿外流

丸紅(8002 JP)

收盤價 ¥5,024

目標價 ¥6,200

公司簡介

丸紅株式會社是一家綜合商社，業務涵蓋鋼鐵、資訊科技、公用事業與基礎設施、能源、食品、金屬與礦產資源、開發與建設、工業機械以及化學品等領域。該公司透過由銷售辦事處和代表處組成的網絡，在全球範圍內銷售其產品。

公司特色

■ 更強勁的現金流支持更高的投資與股東回報

丸紅的盈利結構日益獲得北美農業、電力基礎設施、化工及航空航天等營運業務的支撐，降低了其僅依賴商品價格的風險。繼首季淨利潤同比增長21%至1,864億日圓後，該公司將其三年期投資分配額度上調2,500億日圓至1.35兆日圓，並將計劃中的股東回報增加2,000億日圓至9,000億日圓，反映出更強勁的現金創造能力及其對項目儲備的信心。

■ 美國基礎設施、電力及食品需求支撐長期增長

憑藉其成熟的電力、食品及分銷平台，丸紅處於有利地位，有望受益於美國不斷增長的電力需求、基礎設施投資及農產品消費。管理層預期，新投資中將有相當大比例投向美國市場，同時，AI與半導體基礎設施帶來的結構性銅需求增長，亦透過其金屬投資組合提供額外的上行空間。

■ 2026財年首季業績表現亮眼，並上調全年預測

2026財年第一季(財年年終為3月)淨利達1,864億日圓，同比增加320億日圓；調整後淨利為1,770億日圓，同比增加490億日圓；核心經營現金流達2,499億日圓，同比增加960億日圓。展望全年，公司預期將實現淨利5,800億日圓、調整後現金流5,400億日圓，以及每股年度股息115日圓。此外，公司將計畫投資額上調2,500億日圓至1.35兆日圓，並將股東回報目標提高2,000億日圓至9,000億日圓。

■ 估值共識

彭博12個月平均目標價為¥6,214.62，最高目標價為¥5,100，最低為¥7,180。

資料來源：Bloomberg, Company

近一年股價走勢



2026財年展望

(billion yen)	FY2026 Forecast (announced on May 1, 2026)
Net profit	580.0
Adjusted net profit	540.0
Non-resources	382.0
Resources	161.0
Core operating cash flow	+660.0

財務數據

	2024	2025	2026	2027F	2028F
收入增長(%)	-21.1	7.4	6.1	5.3	3.2
EBITDA比率(%)	6.9	7.4	5.8	6.4	5.8
EPS(日圓)	293.31	294.64	288.01	373.81	390.19
淨利率(%)	6.8	6.3	5.7	7.0	7.0

資料來源：Bloomberg；2027至2028年為市場平均財務預估資料

PE和PB



內部參考文件請勿外流

美系CSP業者資本支出維持強勁，AI伺服器需求延續動能

► 電子權值股持續領漲，次族群類股展現輪動格局

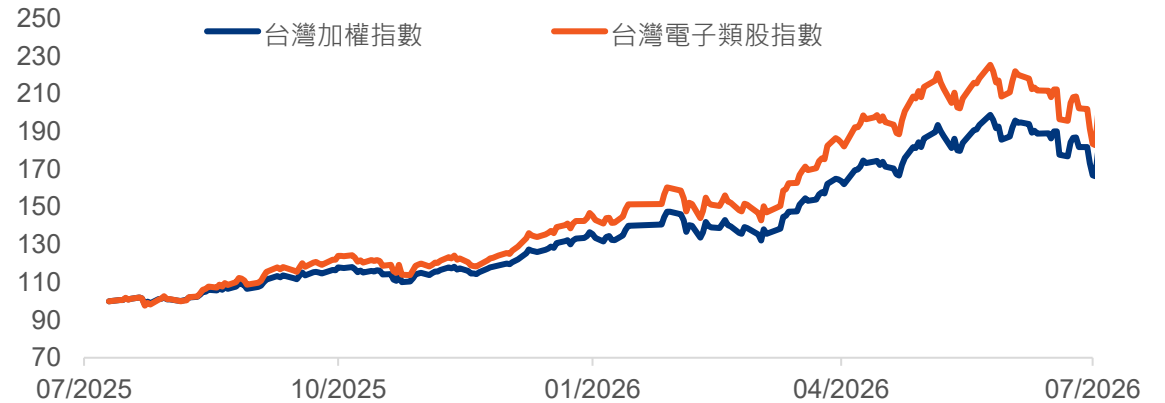
近一週台股短線跌深反彈走勢延續。從盤面結構觀察，權值股普遍收漲。類股方面，特朗普政府正研擬禁止中國製光收發模組進口美國，若政策正式上路，台廠有望在美系客戶加速建立非紅供應鏈及第二供應來源的趨勢下，取得更多商機，激勵砷化鎵與光通訊族群發動強攻走勢；而銅箔基板以及利基型記憶體族群在漲價題材下漲勢同樣凌厲。

► 美系CSP業者資本支出維持強勁，AI伺服器需求延續動能

美國四大CSP業者2026年第二季資本支出年增82%、季增19%，凱基投顧預估全年資本支出仍將維持成長。市場共識顯示2026年五大CSP資本支出將達7,951億美元，年增77%，較三個月前預估的69%進一步上修。此趨勢主要受AI需求超乎預期強勁、雲端服務積壓訂單增加及產能持續受限影響，推動CSP持續加碼投資AI基礎設施。展望2026-2027年，AI伺服器需求暢旺，CSP業者可能再度上修2027年資本支出預估。Nvidia與AMD的VR、MI455 GPU，以及CSP業者自研的ASIC AI晶片，將為供應鏈挹注營收與獲利成長動能。整體而言，台股AI供應鏈主要受惠族群將集中於機櫃組裝、液冷散熱、電源供應器及PCB/CCL廠商。

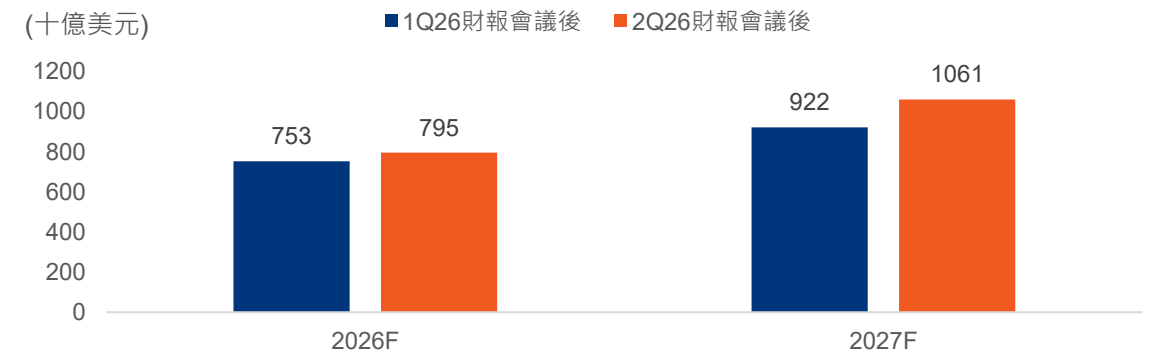
台灣加權指數與台灣電子類股走勢

指數走勢，標準化以2025/8/7=100



美系CSP資本支出

(十億美元)



奇鋌(3017 TT)

公司簡介

奇鋌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

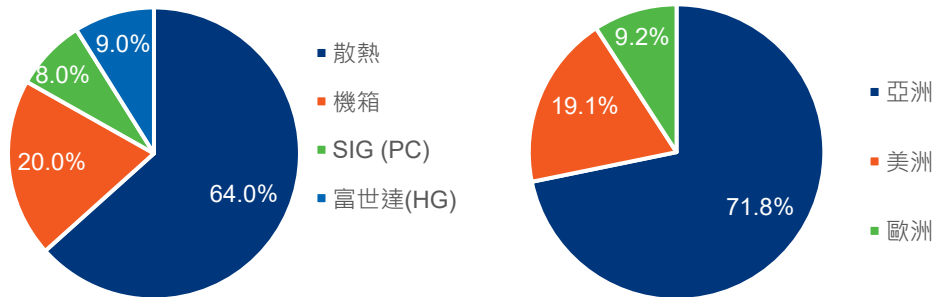
■ 2H26 AI伺服器營收成長可期

管理層表示ASIC AI伺服器將成為未來主要成長動能。在AWS Trainium 3 (T3)平台放量帶動下，即使目前T3仍採用氣冷2.5D VC設計，公司將受惠於出貨量與ASP提升。此外，Vera Rubin (VR)液冷產品可能於3Q26末進入量產階段，加上Google新TPU液冷專案以及AMD MI455 Helios液冷產品銷售，預期3Q26營收將季增約8%、4Q26則為18%。

■ ASIC營收預計將於2027年超越GPU業務

隨液冷滲透率提升，公司在機櫃switch tray的領導地位將推升2027年營收。ASIC液冷需求放量與客製化設計比重增加，將改善毛利率，公司亦規劃持續擴充越南產能。加上LPU、CPU機櫃、CPO與1.6T交換器需求於2027-2028年快速成長，伺服器相關業務營收占比預期提升至70-80%。

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	103.02	159.99
EPS 成長率(%)	19.7	50.4	131.8	109.5	55.3
P/E	193.5	128.7	55.5	26.5	17.1
ROE (%)	28.3	32.1	52.2	71.9	73.3

資料來源：公司資料，凱基投顧預估

評價區間

		● 5年平均位置	◆ 目前位置	
股價	67.02			2,945
P/E	8.56			53.11
P/B	2.17			25.57

近一年價格



迄2026年8月7日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	20.04	13.67	15.32	74.61	84.44	172.42

健策(3653 TT)

公司簡介

健策主要產品為均熱片與LED導線架。近年公司採垂直整合策略，跨足水冷散熱模組製造，提供由扣件、均熱片及水冷板散熱模組整合之客製化一站解決方案。

公司近況

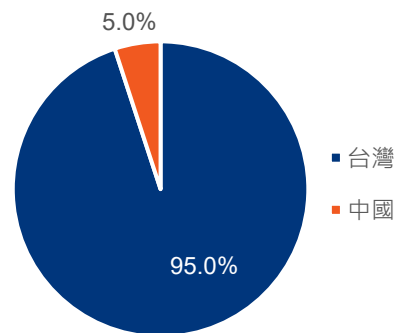
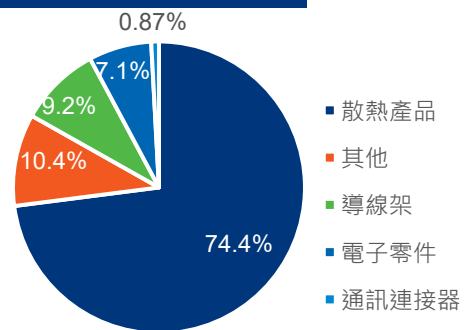
■ 3Q26 營收穩健成長，產品組合進一步優化

均熱片營收占比提升有助2H26毛利率走升，Vera Rubin均熱片3月開始出貨，2Q26每月出貨量約10-20萬片，預期4Q26月出貨量提升至50-60萬片。2026年出貨目標約200萬片，為主要營收動能。此外，AMD MI450/455均熱片產品4Q26開始出貨，加上多款ASIC晶片用 stiffener設計之單價提升，包括Trainium3及v8，預估3Q26及4Q26營收分別季增約9%及20%。

■ 2027F均熱片升級趨勢延續

VR均熱片採用單一上蓋設計，下一代VR Ultra預計將採可拆卸式上蓋架構。VR Ultra均熱片升級將為健策2027年主要成長動能之一。至於Intel的CPU Socket與Carrier產品已完成認證，送樣ODM客戶端做測試，將為2027年另一營收成長動能。加上Spectrum-X與Quantum-X機構件出貨，2027年營收與EPS成長樂觀。

營收來源及區域佔比



資料來源：Bloomberg

財務數據

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (新台幣)	24.15	36.75	59.08	121.99	190.24
EPS 成長率(%)	45.5	52.2	60.8	106.5	56.0
P/E	142.7	93.7	58.3	28.2	18.1
ROE (%)	26.4	28.3	35.3	60.0	71.8

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8月7日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	27.14	37.09	13.03	47.47	59.56	201.03



日本經濟韌性優於預期，掌握銀行股與商社股優勢

► 摩根基金 – 日本(日圓)基金

- 精選增長型高品質日企，由下而上尋找長期亦強勁的增長潛力。
- 主要投資於六大日本領先行業，包括科技、自動化、再生能源、消費等。
- 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。儘管市場的日本分析員覆蓋率不足，然摩根日本投資團隊充分覆蓋日本各行各業，有望捕捉潛在投資機遇。
- 基金成立於1969年，為晨星日本大型股票類別中歷史最悠久。

商品名稱	摩根基金 – 日本(日圓)基金	
特色	■ 基金於1969年成立，是一檔擁有超過50年歷史的基金 ■ 產業布局因應市場保持彈性，並靈活運用融資操作，大中小型股皆布局，挖掘網路、消費、零售機會	
規模	4.96億美元	
基本貨幣	日圓	
3M/YTD 報酬	5.19% / 14.90%	
前五大 行業分布 (%)	電器產品	23.80
	其他	21.60
	銀行	12.50
	零售貿易	7.80
	服務	6.60
前五大 持股 (%)	Mitsubishi UFJ Financial Group	8.6
	Mitsubishi Electric	5.8
	Asics	5.0
	Sumitomo Electric Inds	4.9
	Fast Retailing	4.9

資料來源：Bloomberg，KGI整理



摩根基金 – 日本(日圓)基金

簡介

透過主要(即將其總資產淨值至少70%)投資於日本股票證券及其投資表現與日本經濟表現息息相關之其他股票證券，為投資者提供長遠資本增值。

■ 歷史悠久、跨越牛熊

基金於1969年成立，是一檔擁有超過50年歷史的基金。悠久的歷史意味著它經歷了多次全球經濟危機與日本市場的完整牛熊週期，具備豐富的市場應對經驗

■ 選股彈性、操作靈活

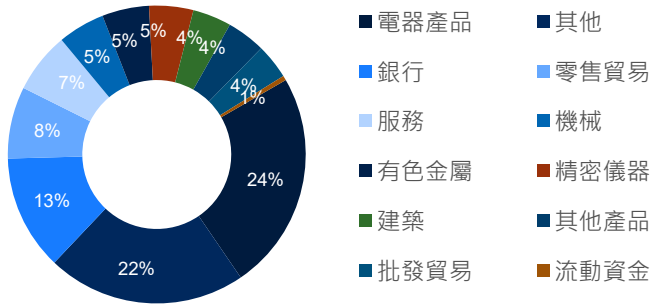
產業布局因應市場保持彈性，並靈活運用融資操作，大中小型股皆布局，挖掘網路、消費、零售機會

■ 專業團隊、經歷豐富

現任主要基金經理人擁有超過20年的日本市場投資經驗，其穩健的投資風格與對細節的專注，是這檔基金長期表現的基石

成立日	1969年8月6日	規模	4.96億美元
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)	16.18%

行業分布



前5大投資標的(%)

Mitsubishi UFJ Financial Group	8.6
Mitsubishi Electric	5.8
Asics	5.0
Sumitomo Electric Inds	4.9
Fast Retailing	4.9

近三年淨值



迄2026年8月7日	1個月	3個月	YTD	1年	2年	3年
美元累積報酬率(%)	-0.74	5.19	14.90	28.72	79.10	87.08
同類型排名四分位	3	4	4	3	1	1

資料來源：摩根基金(亞洲)基金月報、Morningstar，報酬率截至2026年8月7日，月報截至2026年6月30日；資料採用級別：(日圓)累計



日本經濟韌性優於預期，掌握銀行股與商社股優勢

▶ NEXT FUNDS TOPIX-17 Banks ETF (1631.JP)

- TOPIX-17系列是將日本股票的33個傳統產業重新劃分為17個產業，而該ETF旨在追蹤TOPIX-17的銀行產業。
- 採用浮動的市值加權法計算，前3大持股佔約68% (截至2026年7月31日)

▶ NEXT FUNDS日本商業及批發貿易類股ETF (1629.JP)

- 旨在追蹤TOPIX-17 COMMERCIAL & WHOLESALE TRADE指數，目標追求跟指數一樣的投資成果。
- 該指數專注於東京證券交易所編製的17個行業分類中的零售與批發貿易業指數，反映日本零售、批發、電商等消費流通產業的整體表現。
- 該ETF主要投資於日本五大商社，如三菱商事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76%。

商品名稱	NEXT FUNDS TOPIX-17 BANKS ETF (1631.JP)		NEXT FUNDS日本商業及批發貿易類股ETF (1629.JP)	
特色	■ 聚焦在日本銀行業股票表現，能更加反映產業股票變化 ■ 隨著日本貨幣政策正常化，可望藉由利率轉向題材吸引資金進駐		■ 追蹤指數持股以日本5大商社為主，佔比超過7成 ■ 巴菲特表示，日本五大商社符合波克夏長期投資策略	
規模	273.0億日圓		505.0億日圓	
追蹤指數	TOPIX-17 BANKS Index		TOPIX-17 COMMERCIAL & WHOLESALE TRADE	
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	71		127	
費用比率	0.39%		0.39%	
3M/YTD 報酬	22.82% / 44.01%		-6.45% / 14.70%	
前五大行業分布 (%)	銀行業100		批發業100	
前五大持股 (%)	MUFG	30.81	Mitsubishi Corp	22.03
	SMFG	20.2	ITOCHU Corp	17.29
	Mizuho Financial Group Inc	16.15	Mitsui & Co Ltd	17.08
	Japan Post Bank Co Ltd	4.79	Sumitomo Corp	10.46
	Resona Holdings Inc	3.92	Marubeni Corp	9.51

資料來源：Bloomberg，KGI整理



NEXT FUNDS TOPIX-17 BANKS ETF (1631.JP)

簡介

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

■ 集中投資於日本銀行業

該ETF主要投資於日本銀行業的大型公司股票，如三菱UFJ金融集團、三井住友金融集團和瑞穗金融集團等，前三大持股佔投資組合約68%

■ 國際化業務

日本銀行在全球擁有廣泛業務，這使其能夠在國際市場上獲得更多的機會和收益

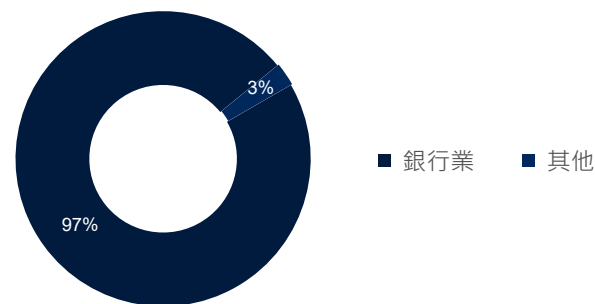
■ 日本貨幣政策正常化受惠行業

隨日本銀行貨幣政策的逐漸邁向正常化，銀行業的淨利差(NIM)有望擴大並改善盈利能力，而日本銀行業 ETF 將相對受惠

成立日	2008年3月25日	規模	273.0億日圓
ETF類型	股票型	持股總數	71
費用比率	0.39%	3年標準差(年化)	21.70%

資料來源：Bloomberg，2026年8月6日

投資行業分布



近一年價格



迄2026年8月5日

期間報酬率(%)

1個月

3個月

YTD

1年

3年

5年

3.47

22.82

44.01

84.18

49.51

43.83

前5大投資標的(%)

Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	30.81
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	20.20
Mizuho Financial Group Inc	16.15
Japan Post Bank Co Ltd	4.79
Resona Holdings Inc	3.92

近一年波動率



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和三井物產股份有限公司等，前五大持股佔投資組合約76%

■ 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	505.0億日圓
ETF類型	股票型	持股總數	127
費用比率	0.39%	3年標準差(年化)	19.39%

資料來源：Bloomberg，2026年8月6日

投資行業分布



近一年價格



迄2026年8月5日

1個月

3個月

YTD

1年

3年

5年

期間報酬率(%)

4.43

-6.45

14.70

48.55

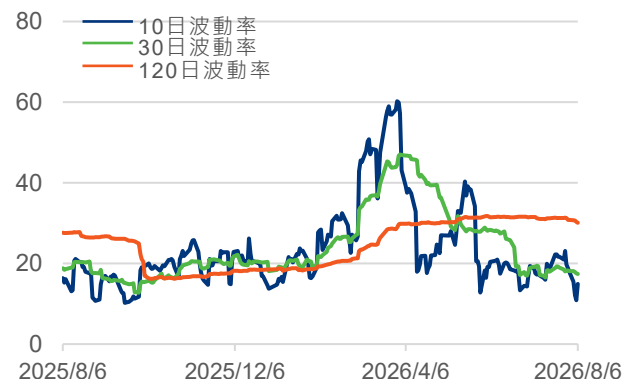
24.86

29.24

前5大投資標的(%)

Mitsubishi Corp	22.03
ITOCHU Corp	17.29
Mitsui & Co Ltd	17.08
Sumitomo Corp	10.46
Marubeni Corp	9.51

近一年波動率



債券

日本「五大商社」之一，多元穩健業務與優質信用評級支持

► MITCO 4.625 6/23/31 (三菱商事株式會社) (美元計價)

- 三菱商事株式會社(Mitsubishi Corporation)是日本主要的綜合商社及投資公司，亦為日本「五大商社」之一，總資產超過20兆日圓。公司業務涵蓋八大主要集團，包括能源、金屬、機械、化學品、汽車、食品與消費產業、電力解決方案，以及城市開發與基礎設施等領域。公司透過子公司及關聯企業在零售領域具有重要參與，特別是持有日本最大便利商店連鎖之一Lawson的50%權益(與KDDI共同持有)。
- 公司資產與收入來源在地理上高度多元化，除日本本土外，亦廣泛涵蓋澳洲、亞洲、歐洲、北美及南美等地。
- 三菱商事極為多元且穩健的業務組合，有助提供穩定的盈利基礎，並在一定程度上緩解美國關稅、全球經濟衰退及地緣政治風險的影響。公司在極廣泛領域開展的高度多元化業務，亦有助實現相對穩定的利潤，特別來自零售領域(包括便利商店)、食品領域(如鮭魚與鱒魚養殖)以及工業基礎設施等業務。同時，公司擁有穩固的長期客戶關係，以及從上游到下游的完整價值鏈。在液化天然氣(LNG)業務完工並開始生產、銅價持續高企，以及美國頁岩氣業務整合等因素下，亦有助於為利潤提供保護。
- 公司流動性良好，標普預期未來12個月內年度流動性來源至少為其使用量的1至1.1倍；此評估建基於三菱商事為三菱集團核心企業，以及其與主要貸款機構(包括日本三大銀行)維持長期穩定的業務關係。
- 公司自2016年起分別獲穆迪及標普給予A2及A的高信用評級，展望均為穩定。

商品名稱	MITCO 4.625 6/23/31 (三菱商事株式會社) (美元計價)
ISIN	USJ43830FW33
特色	在極廣泛領域開展高度多元化業務，有助於實現相對穩定的利潤，自2016年起分別獲穆迪及標普給予A2及A的高信用評級，展望均為穩定。
到期日	2031年6月23日
下一贖回日	2031年5月23日
配息(%)	固定/4.625/每半年
幣別	USD
距到期年	4.88
債券信評 (穆迪/惠譽/標普)	A2/-/A
順位	優先無擔保
YTM/YTC (%)	4.65/4.65

三菱商事株式會社(MITCO 4.625 6/23/31)

簡介

三菱商事株式會社是日本主要的綜合商社及投資公司，亦為日本「五大商社」之一，公司業務涵蓋八大主要集團，包括能源、金屬、機械、化學品、汽車、食品與消費產業、電力解決方案，以及城市開發與基礎設施等領域。

介紹理由

- 三菱商事開展高度多元化業務，有助於實現相對穩定的利潤，特別來自零售領域(包括便利商店)、食品領域(如鮭魚與鱒魚養殖)以及工業基礎設施等業務。同時，公司擁有穩固的長期客戶關係，以及從上游到下游的完整價值鏈。在液化天然氣(LNG)業務完工並開始生產、銅價持續高企，以及美國頁岩氣業務整合等因素下，亦有助於為利潤提供保護。
- 公司流動性良好，標普預期未來12個月內年度流動性來源至少為其使用量的1至1.1倍；此評估建基於三菱商事為三菱集團核心企業，以及其與主要貸款機構(包括日本三大銀行)維持長期穩定的業務關係。
- 公司資產與收入來源在地理上高度多元化，除日本本土外，亦廣泛涵蓋澳洲、亞洲、歐洲、北美及南美等地。自2016年起分別獲穆迪及標普給予A2及A的高信用評級，展望均為穩定。

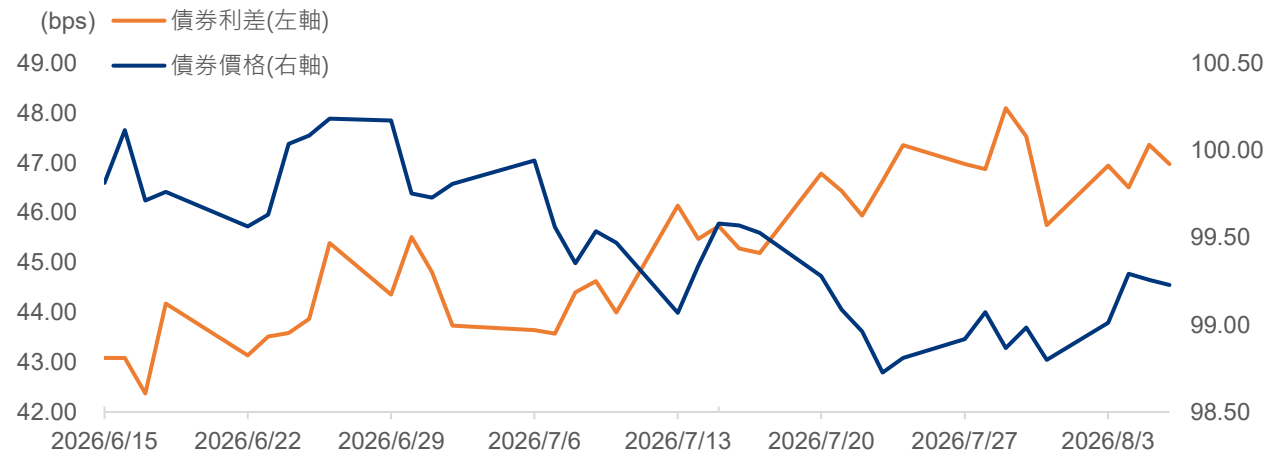
財務指標	2023	2024	2025
自由現金流量(億美元)	109.11	57.27	83.64
EBITDA獲利率(%)	6.97	5.84	5.67
利息保障倍數	11.05	5.30	6.19

資料來源：Bloomberg，2026年8月6日

標的資訊

標的名稱	MITCO 4.625 6/23/31	ISIN	USJ43830FW33
到期日	2031年6月23日	距到期年	4.88
配息(%)	固定/4.625/每半年	YTM/YTC(%)	4.65/4.65
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)	A2/-/A	債券順位	優先無擔保

價格



► AUG 2026

3

Monday

- 美國7月標普全球製造業PMI終值
(實際:53.9 預估:53.8 前值:53.9)
- 美國7月ISM製造業PMI
(實際:55.6 預估:53.9 前值:53.3)
- 日本7月標普全球製造業PMI終值
(實際:54.5 前值:54.8)
- 歐元區7月標普製造業PMI終值
(實際:51.9 預估:52.0 前值:51.4)

4

Tuesday

- 美國6月JOLTS職缺
(實際:7,359k 預估:7,454k
前值:7,537k)
- 美國6月耐久財訂單月增率終值
(實際:0.5% 預估:0.3% 前值:-4.0%)

5

Wednesday

- 美國7月ADP就業變動
(實際:44k 預估:65k 前值:95k)
- 美國7月標普全球服務業PMI終值
(實際:54.6 預估:53.6 前值:51.2)
- 美國7月ISM服務業PMI
(實際:54.1 預估:54.5 前值:54.0)

6

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(實際:199k 預估:205k 前值:198k)
- 歐元區6月零售銷售月增率
(實際:-0.3% 預估:0.1% 前值:0.4%)

7

Friday

- 美國7月非農業就業人口變動
(預估:80k 前值:57k)
- 美國7月失業率
(預估:4.2% 前值:4.2%)
- 中國7月出口年增率
(實際:23.9% 預估:23.0%
前值:27.0%)

10

Monday

- 歐元區8月Sentix投資者信心
(預估:-2.9 前值:3.1)

11

Tuesday

- 美國7月成屋銷售
(預估:4.05m 前值:4.09m)

12

Wednesday

- 美國7月CPI年增率
(預估:3.4% 前值:3.5%)
- 美國7月核心CPI年增率
(預估:2.5% 前值:2.6%)
- 魯門特姆控股公司(LITE US)、美超
微電腦公司(SMCI US)業績

13

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(預估:203k 前值:199k)
- 美國7月PPI年增率
(預估:4.8% 前值:5.5%)
- 日本7月PPI年增率
(預估:7.5% 前值:7.1%)
- 思科(CSCO US)、連貫公司(COHR
US)業績

14

Friday

- 美國7月零售銷售月增率
(預估:0.2% 前值:0.2%)
- 美國8月密大消費者信心指數初值
(預估:54.1 前值:55.2)
- 歐元區第二季GDP年增率修正值
(預估1.0% 前值:0.5%)
- 應用材料(AMAT US)業績

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
2026/8/4	帕蘭提爾科技公司(PLTR US)	1.81B	1.94B	0.35	0.41	V	V
2026/8/4	默克藥廠(MRK US)	16.35B	16.61B	-0.23	-0.13	V	V
2026/8/4	卡特彼勒公司(CAT US)	18.13B	19.58B	6.17	8.17	V	V
2026/8/4	輝瑞大藥廠股份有限公司(PFE US)	14.41B	15.03B	0.68	0.77	V	V
2026/8/4	麥當勞公司(MCD US)	7.12B	7.1B	3.33	3.38		V
2026/8/5	續客控股公司(BKNG US)	7.18B	7.35B	2.43	2.54	V	V
2026/8/5	安進公司(AMGN US)	9.44B	10.05B	5.62	6.29	V	V
2026/8/5	吉利德科學公司(GILD US)	7.4B	7.8B	-7.15	-6.75	V	V
2026/8/5	Arista網路公司(ANET US)	2.83B	3.04B	0.89	1.02	V	V
2026/8/5	超微半導體公司(AMD US)	11.31B	11.54B	1.62	1.66	V	V
2026/8/5	華特迪士尼公司(DIS US)	25.39B	25.25B	1.86	2.06		V
2026/8/5	禮來公司(LLY US)	20.59B	22.97B	6.01	8.38	V	V
2026/8/5	優步科技公司(UBER US)	14.24B	14.19B	0.84	1.17		V
2026/8/6	威騰電子公司(WDC US)	3.68B	3.75B	3.31	3.56	V	V
2026/8/6	AppLovin公司(APP US)	1.94B	1.92B	3.75	3.76		V

資料來源：Bloomberg



業績期重點企業公布

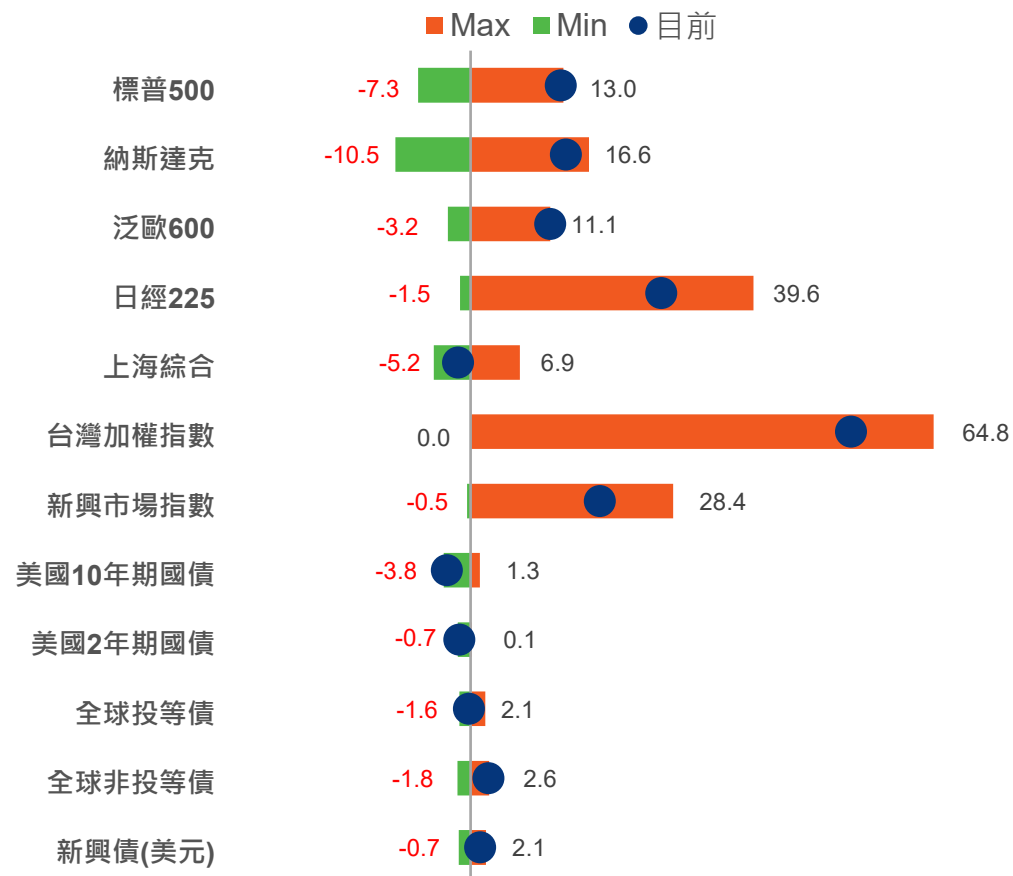
日期	公司名稱	營收預估 (美元)	營收公布 (美元)	EPS預估 (美元)	EPS公布 (美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2026/8/6	晟碟公司(德拉瓦州)(SNDK US)	20.07B	20.25B	67.06	70.88	V	V
2026/8/6	康菲石油(COP US)	18.3B	19.52B	2.90	3.24	V	V
2026/8/6	派克漢尼汾公司(PH US)	5.58B	5.76B	8.21	9.27	V	V

資料來源：Bloomberg

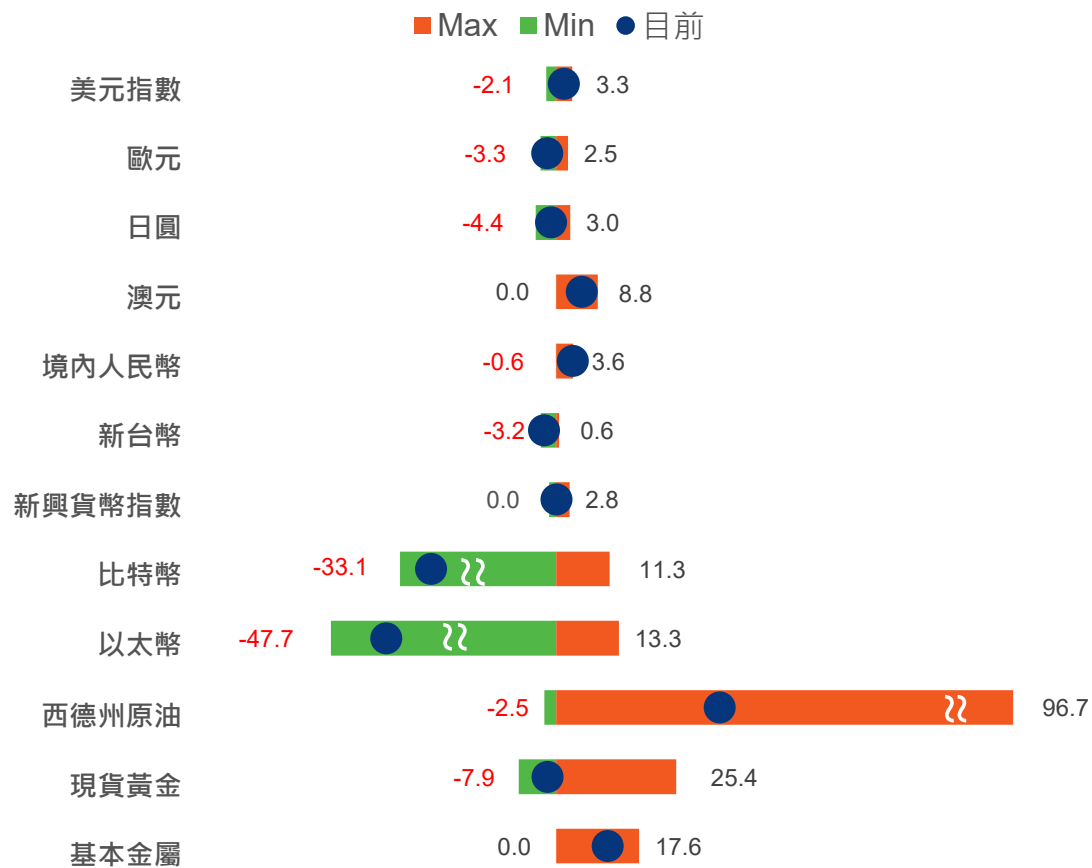


年至今主要市場/資產表現

股、債市場YTD表現(%)



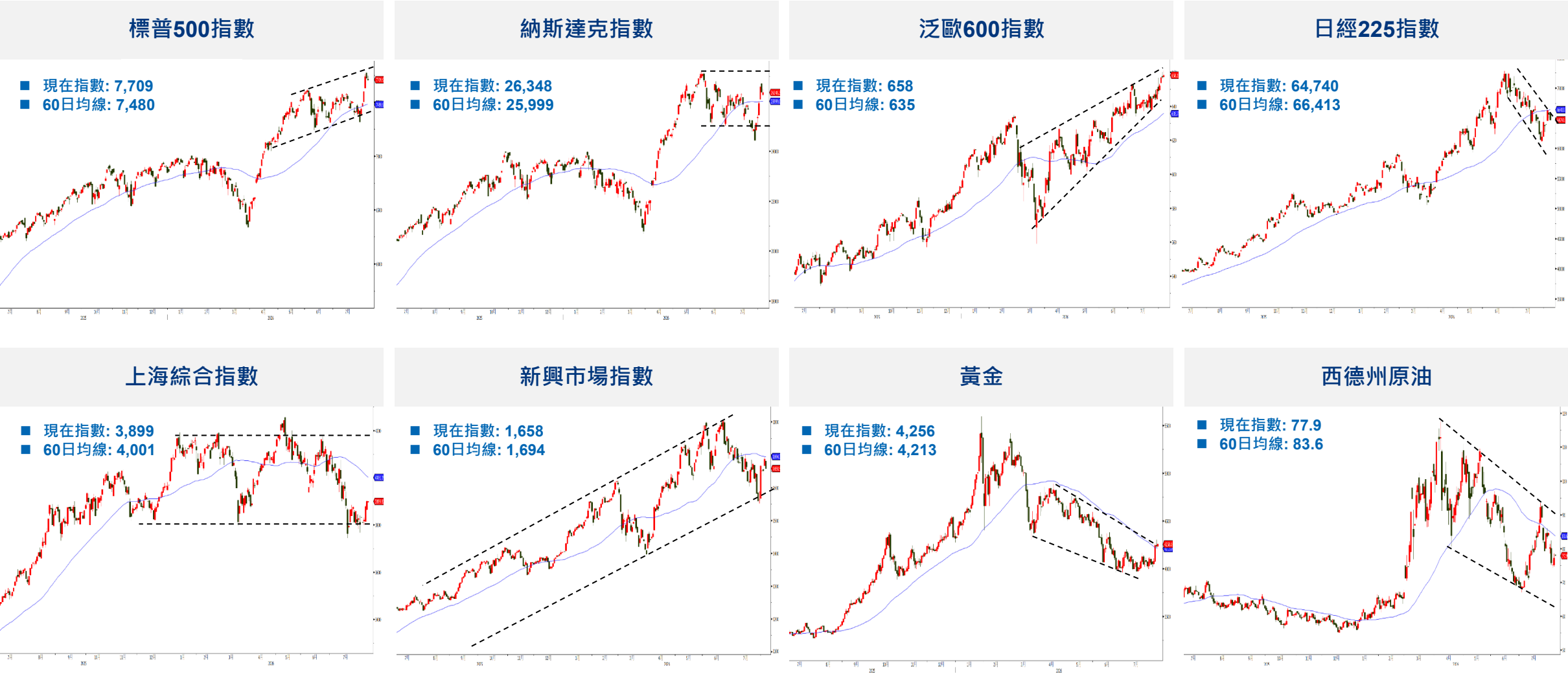
貨幣、原材料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2026年8月7日

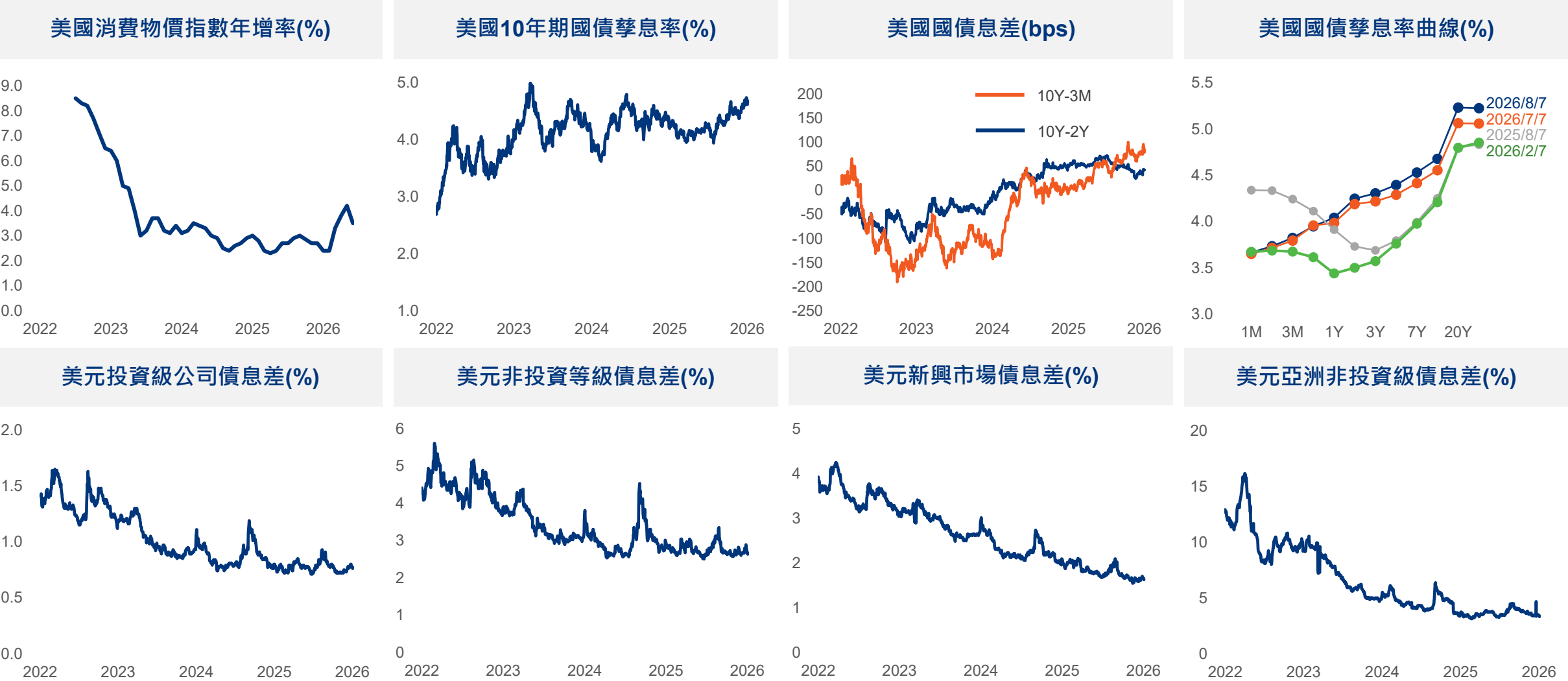
技術分析

60日線



資料來源：Bloomberg · 2026年8月7日

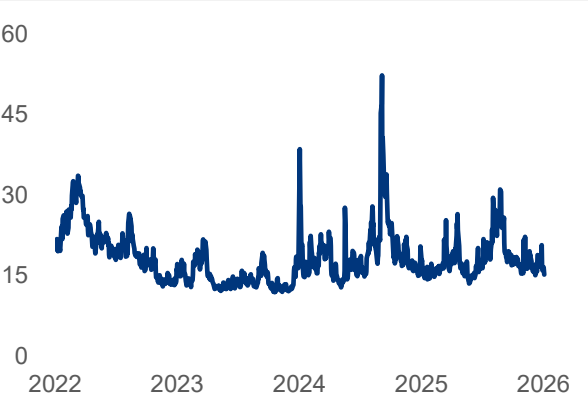
市場觀測



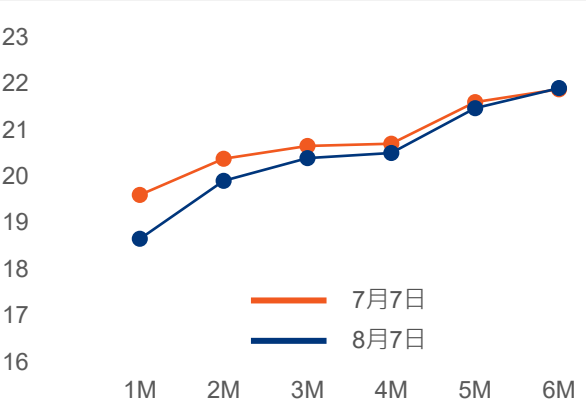
資料來源：Bloomberg · 2026年8月7日

市場觀測

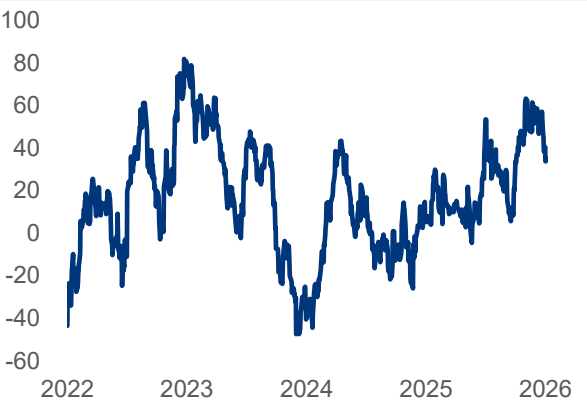
VIX指數



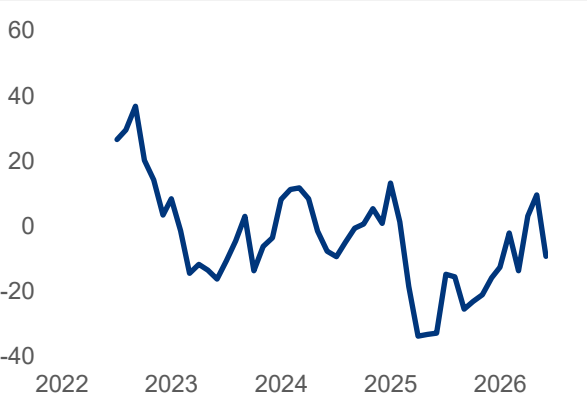
VIX期間結構



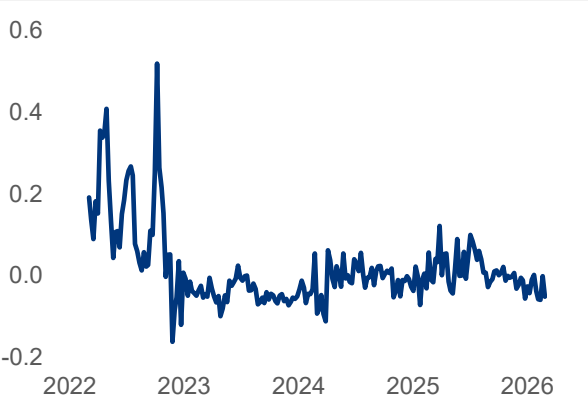
美國花旗經濟驚奇指數*



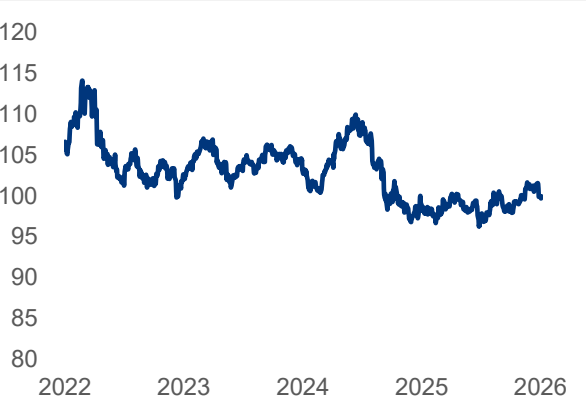
美國花旗通脹驚奇指數*



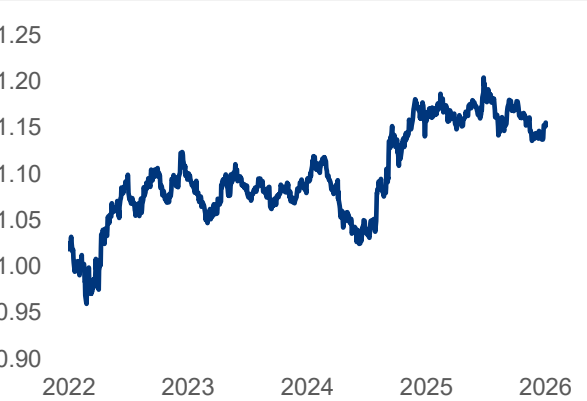
TED息差(bps)



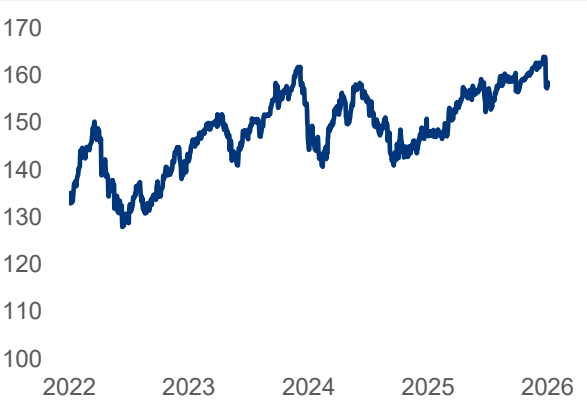
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg，2026年8月7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該等資料之準確性、完整性、可靠性及適用性進行獨立檢查和核實。任何模擬結果、以往及預測的業績並不必然作為未來業績的指引。於此內所提供的資料(包括任何數據) 未必經過獨立核實，而該等資料不應被信賴作為投資決定。凱基、其關聯成員或他們各身的董事、高級職員、僱員及代表不會就該等資料的任何遺漏、錯誤、不準確、不完整或其他情況，或由於信賴該等資料而導致任何人士或實體蒙受或招致的任何損失或損害(不論任何形式的直接、間接或相應的損失或其他經濟損失)承擔任何責任。而且，凱基、其關聯成員或他們各身的董事、高級職員、僱員及代表不會就第三方所提供的或引用自第三方的資料內容承擔任何責任。

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

複雜產品「複雜產品」是指由於結構複雜，致令其條款、特點及風險在合理情況下不大可能會被零售投資者理解的投資產品。投資者應就複雜產品審慎行事。投資者可能會損失全部投資金額或會蒙受大於投資金額的損失（如適用）。就發行人提供未經香港的證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)審閱的要約文件或資料的複雜產品而言，投資者應該該要約審慎行事。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可，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。