



CIO Office 投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

解碼債市新布局

Decoding the Bond Market Playbook

17 August 2026

01 市場回顧

- 經濟數據與業績加持，股市震盪攻堅



02 熱門議題

- 美國CPI續降，聯儲局升息預期同減
- 應用材料公布業績，洞悉半導體業市況



03 投資焦點

- 市場資金流向明確，中短天期好債受青睞



04 策略思維

- 留意短線拉回，投資追高宜慎



05 理財產品

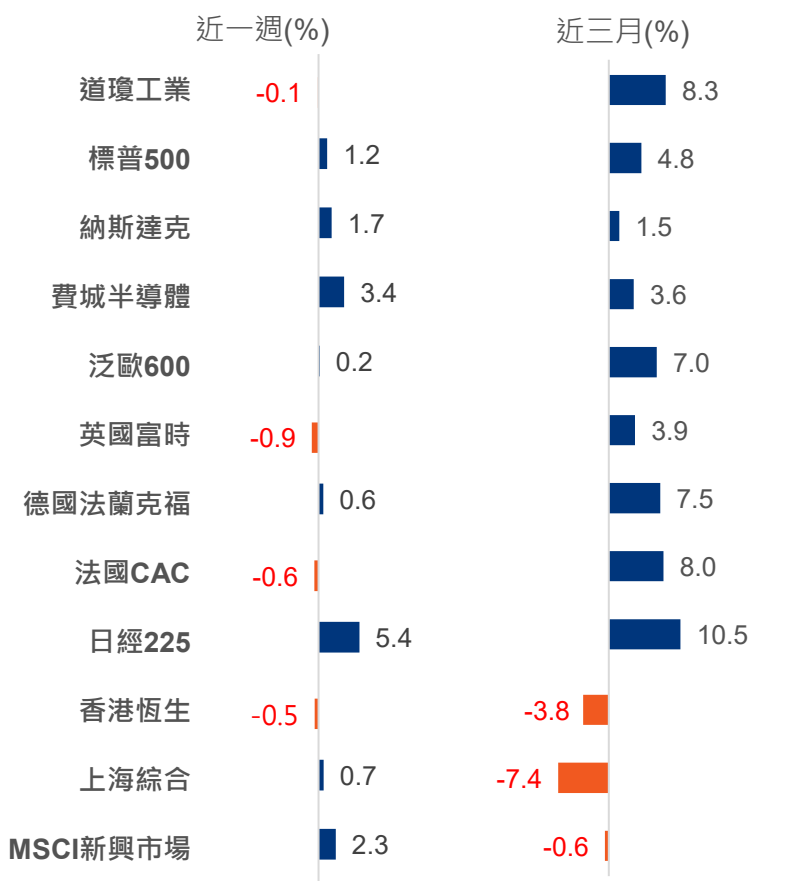
精選港股/中概股、美股/環球股、台股、基金/ETF、債券

市場回顧

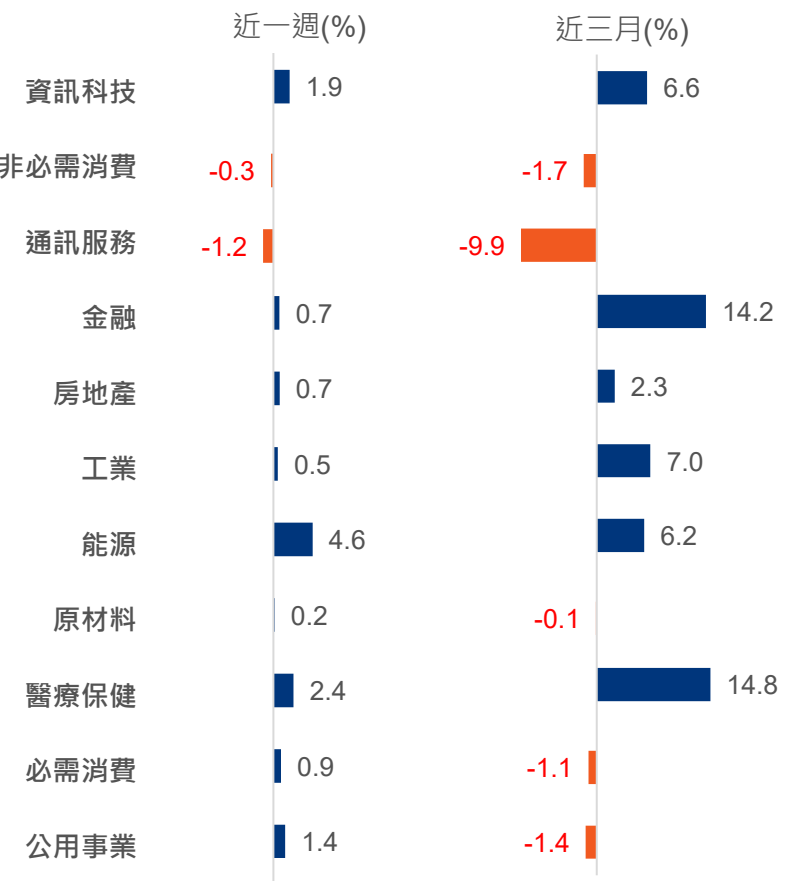
通脹數據與業績加持，科技與醫療類股推動股市續漲

- 美國消費者物價續降，減輕市場對聯儲局9月升息預期擔憂，美債孳息率下行推動股市評價修復，高估值的費城半導體與那斯達克等科技與成長股漲勢支持美股攻高。亞股方面，AI與半導體相關買盤延續，日股漲勢凌厲。地緣風險方面，巴基斯坦國防部長表示美伊針對霍爾木茲海峽談判朝樂觀發展，然伊朗回應海峽目前仍在控管階段，數據顯示8月以來霍爾木茲海峽每日平均僅通行6艘船隻，反映兩國衝突不確定性仍在。
- 產業方面，美伊地緣衝突難消，原油供給短期仍陷瓶頸，能源類股近週漲勢居前。美國升息預期遞延與風險偏好回升，支持資金持續流入科技股。此外，製藥與生技大型企業業績優於預期，在未來獲利增長與展望帶動下，投資人將資金多元配置具成長動能的醫療保健類股，作為AI與科技股波動升溫下的風險分散選擇，並體現當前股市波動加劇，類股輪動行情有望延續。

各地區指數表現(%)



美股各產業指數表現(%)



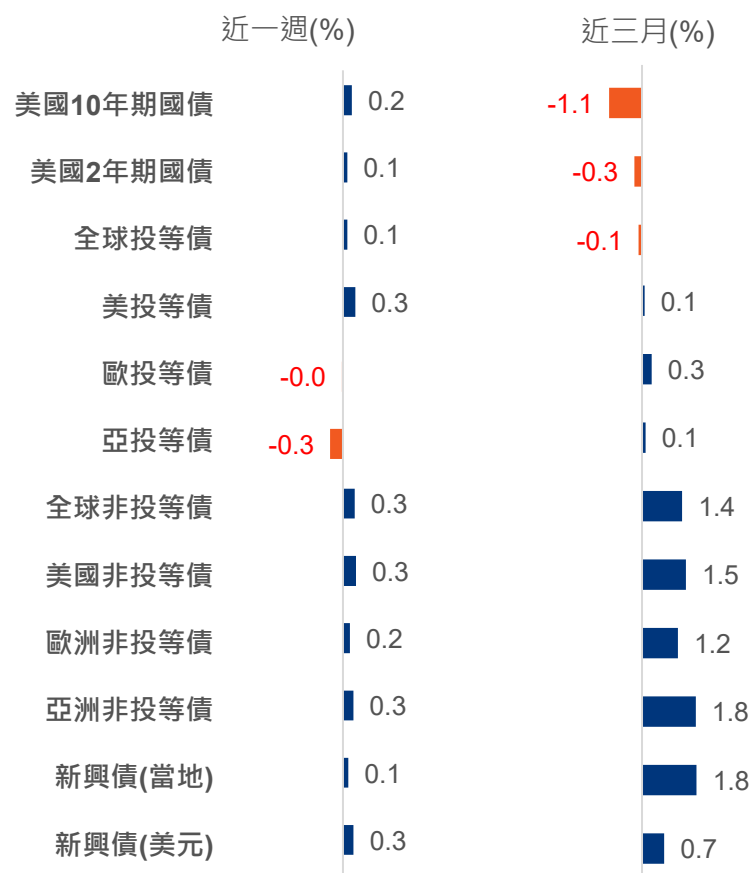
資料來源：Bloomberg，2026年8月14日

市場回顧

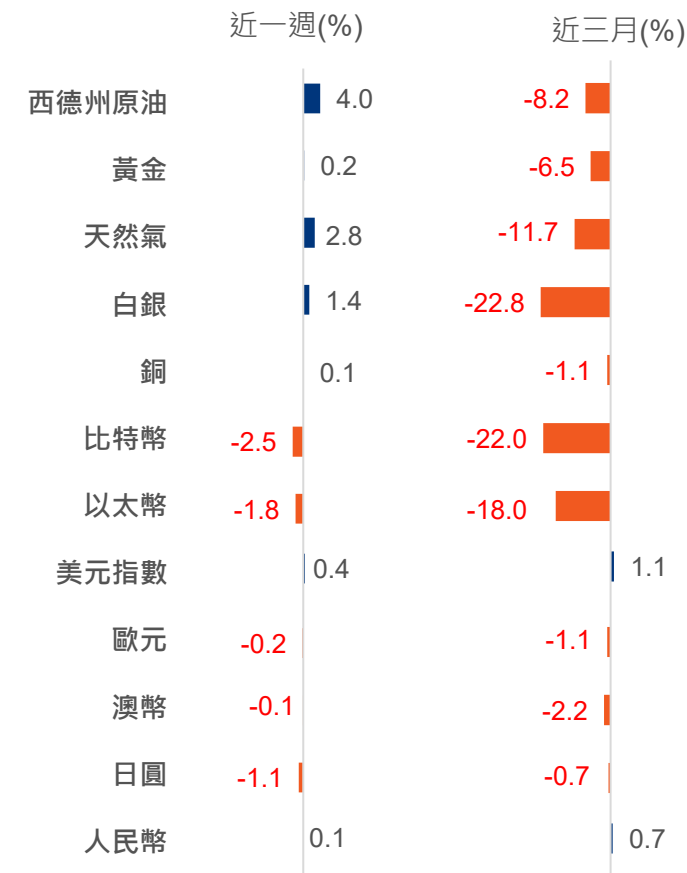
Fed升息預期降溫與利率下行；地緣衝突推動油價走揚

- ▶ 美國CPI物價續降，聯儲局升息預期延後，美國公債孳息率曲線近週下行且陡峭化。AI科技巨頭英偉達計畫將算力資產化，偕同華爾街六大資產管理公司籌資逾5,000億美元，近週美國投資級債新發行量約512億美元，大額發債擔憂一度造成信用利差上行，然隨利率下行與風險偏好回升，帶動投資級債表現回揚，非投資級債與新興債同漲。
- ▶ 油市方面，地緣衝突推動油價上漲，然OPEC下調今年全球原油需求，日增78萬桶降至58萬桶，另沙烏地阿拉伯7月原油日產量較6月增加110萬桶至820萬桶，美國EIA公布原油庫存增加1,740萬桶高於預期，關注中東地緣風險解決時程。中國持續增持黃金儲備，7月黃金增購量近20噸，創2023年10月來單月最大量，挹注金價漲勢持續。儘管美國通脹與聯儲局升息預期同減，然地緣緊張局勢使美元走強，非美貨幣相對承壓，日本首相表態支持升息，後續關注日銀動向。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)

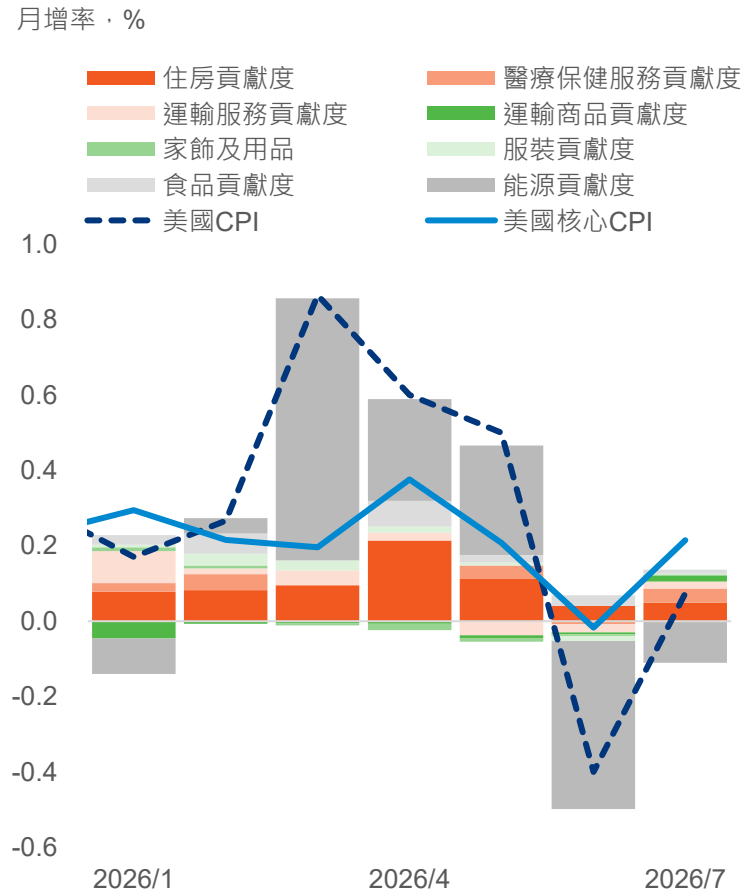


熱門議題

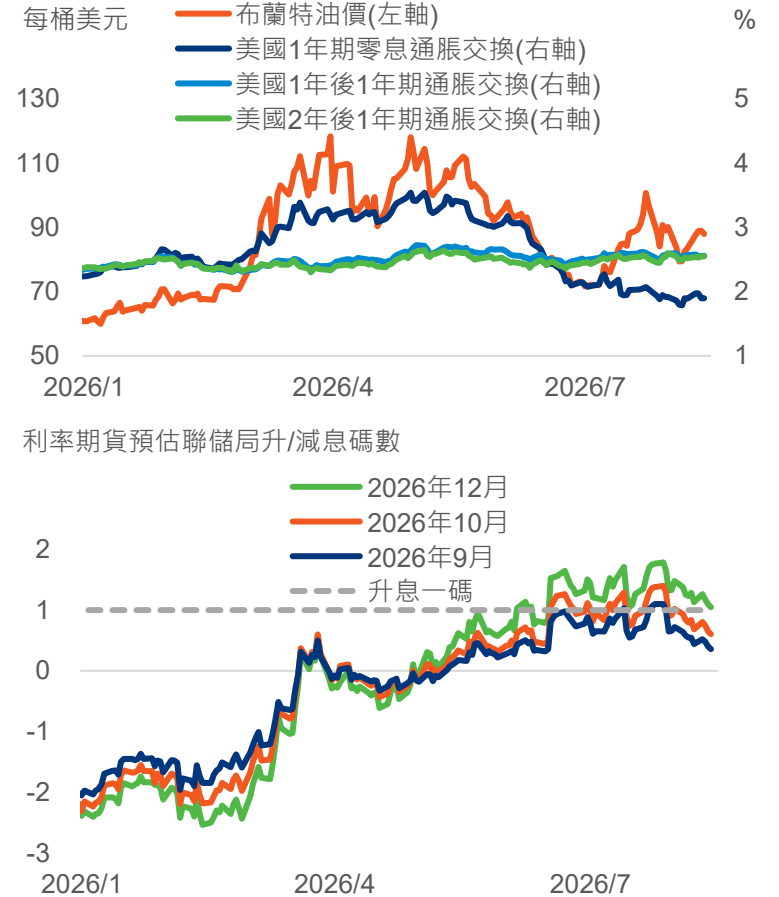
美國消費者物價續降，聯儲局升息預期時程延後

- ▶ 受能源價格下跌影響，美國7月CPI年增率由前值3.5%降至3.4%，7月CPI月增0.1%保持在0.2%以下，反映在聯儲局9月升息預期降溫。核心CPI年增率放緩至2.5%，月增速0.2%顯示通脹壓力呈溫和放緩趨勢，醫療、教育及通訊等服務價格偏強，顯示服務業仍具有一定程度價格韌性，考量美伊擾動不確定性仍在，8月來油價緩步走升，通脹交換顯示1年期以上通脹預期未見大幅下行，將形塑部分聯儲局官員維持升息的政策態度。
- ▶ 美國就業放緩，反映職缺需求疲弱，就業市場正處於低招聘、低裁員流動性停滯狀態，然核心通脹仍偏僵固，部分聯儲局官員重申鷹派言論，預期聯儲局年底前存在1碼升息可能，然已經充分反映於市場預期內，未來美國公債孳息率偏向高位整理，後續關注核心通脹走向、就業市場與薪資增速，以及有無更多聯儲局官員政策態度轉向鷹派立場。

能源價格下行影響，美國消費者物價持續改善



美國短期通脹預期持穩，Fed年底升息1碼預期仍在

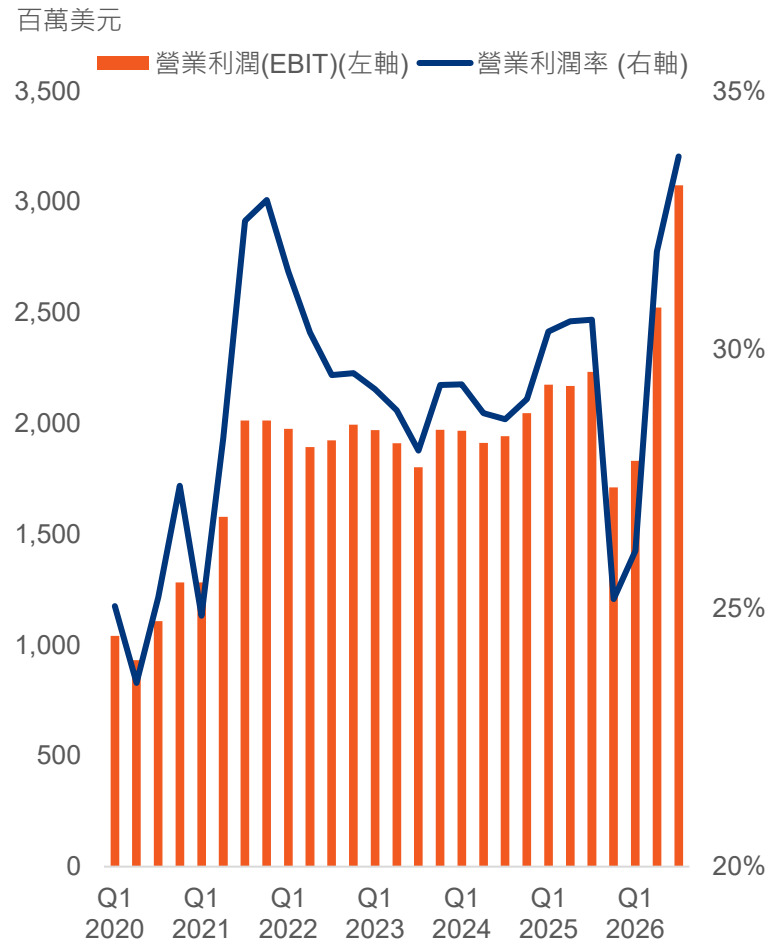


熱門議題

應用材料公布業績，洞悉半導體業市況

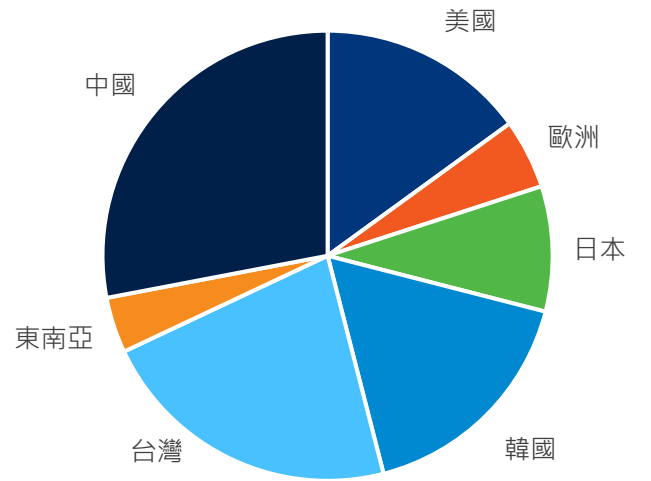
- ▶ 應用材料 (AMAT) 公佈了2026年第三季業績，淨營收91.15億美元，按年升25%，高於預期及指引；調整後EPS為3.50美元，高於市場預期3.42美元。管理層將需求動能歸因於AI基礎設施擴張、先進Foundry及Logic、DRAM、先進封裝與服務需求，同時表示客戶產能計畫上修，並預期2027年仍將是強勁成長年。
- ▶ 公布業績後當日，股價盤後跌4.67%。公司業績亮麗，AI硬件業仍處於發展週期，估計業績後下跌主因為獲利了結賣壓。
- ▶ AMAT是半導體設備供應商，公司訂單客戶包括Intel、TSMC、SK Hynix、Micron、Samsung及Broadcom等。管理層表示，公司業務存在實質競爭，除了同樣是全球企業之外，中國本土設備製造商也是競爭者，而美國的出口管制是政策風險之一。

應用材料盈利能力持續改善

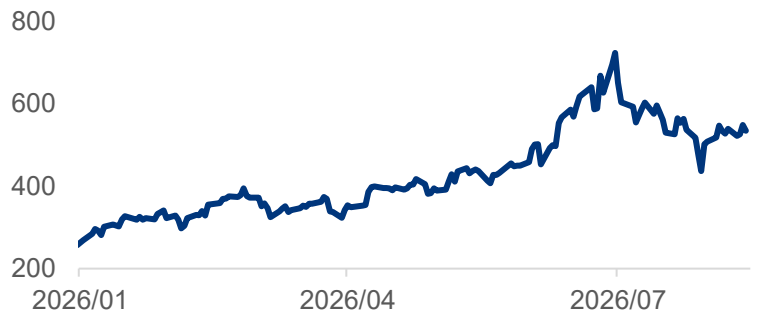


應用材料業績顯示中國本土設備製造商也是挑戰者

應用材料2026財年第3季營收地區分布



應用材料 (AMAT) 股價



資料來源：應用材料、Bloomberg、凱基證券整理

美國財政部發債拍板，7月企業發債下降

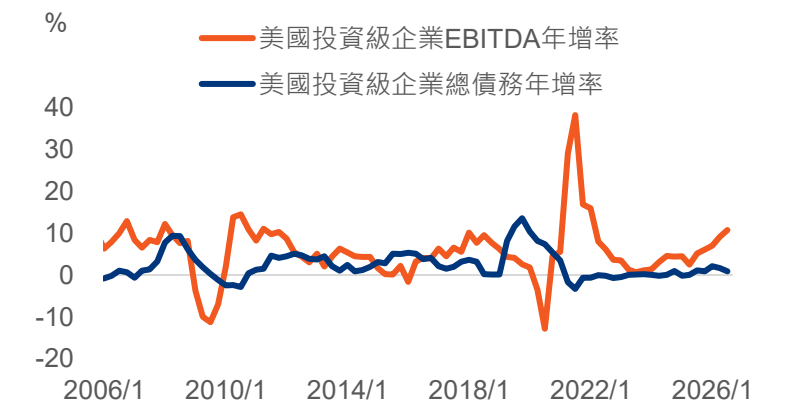
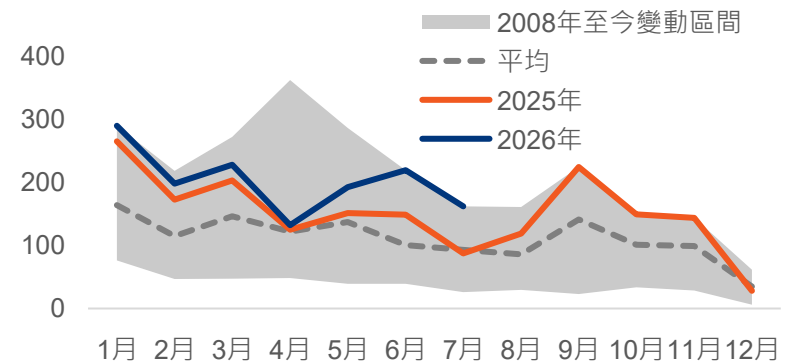
- ▶ 美國財政部季度再融資計畫顯示，儘管公債發行需求續增，然未來幾季公債發行保持穩定。儘管美國財政部融資缺口將從2026財年的5,250億美元增至2027財年的7,750億美元，考量財政部更新聲明，表示將評估未來潛在公債拍賣規模變化，預期財政部可能增發短天期公債，同時維持20年期以上公債發債規模不變，也反映財政部債券回購比例多半在10年期以上的長天期債，避免美國公債市場出現供需失衡現象。
- ▶ 大型科技企業陸續發債，然7月AI科技企業相關發債規模達350億美元，較6月540億美元有所減少，反映7月美國整體企業發債量如預期下滑，隨時序接近年底，AI發債需求可能漸減、併購活動下滑與季節性因素，預期8月發債供給有望回歸正常化。考量美國景氣未顯疲態，聯儲局欲保持利率環境在限制性水準，大型企業獲利成長明顯高於發債增速及財務槓桿改善，投資級好債仍為布局首選。

財政部季度再融資計畫不變，長天期公債回購比例高

		美國財政部 債券回購 (10億美元)	公債新發行量 (10億美元)	債券回購 佔新發行量 (%)
美國國債	1個月 - 2年	4	207	2%
	2年 - 3年	4	174	2%
	3年 - 5年	4	210	2%
	5年 - 7年	4	132	3%
	7年 - 10年	4	120	3%
	10年 - 20年	8	42	19%
	20年 - 30年	8	69	12%
美國通脹 連結債券 (TIPS)	1年 - 10年	1.5	45	3%
	10年 - 30年	0.5	8	6%

美國大型企業發債量7月較前月下降

美國投資級債新發債量，10億美元

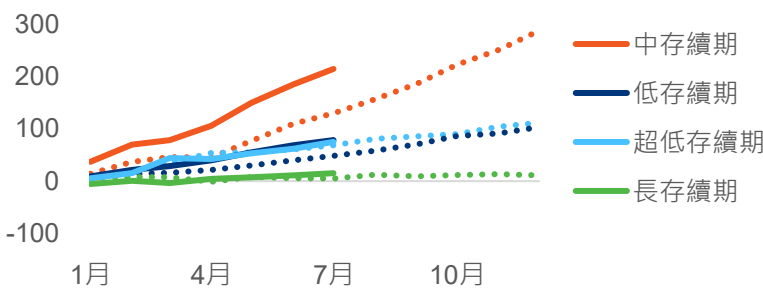


市場資金流向明確，青睞中短天期高信評債

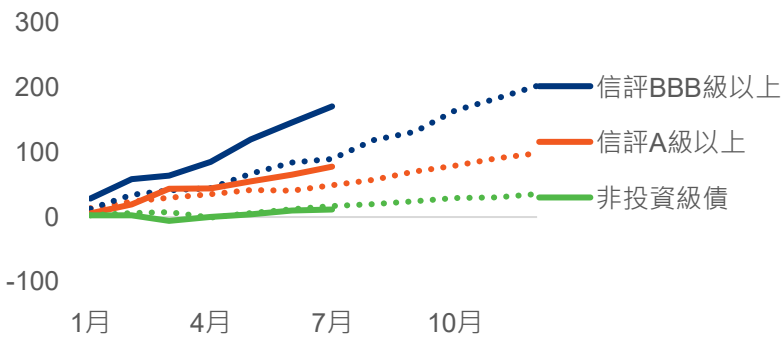
- ▶ 今年1月至7月債市ETF市場資金流向，主要反映：(1)受美伊衝突、油價大漲、聯儲局升息預期多重因素影響，債市投資人偏好中、短天期債種，(2)儘管地緣擾動導致債券利差驟升，然債券利差貼近歷史低位，市場資金偏好信評BBB級以上投資級債，而非投資級債資金淨流入量不如去年，顯示當前美國貨幣政策不確定性仍在，債市投資人傾向中短天期債券降低利率風險，同時布局投資級債券，訴求透過好息領取穩定現金流。
- ▶ 美國投資級企業債年至今報酬亦反映上述結果，存續期間較短之不動產與金融投資級債，以及債券孳息率相對豐沛的能源與原物料投資級債表現居前。考量接下來景氣走入溫穩階段，可選擇孳息率/存續期比率水準較高者，如金融投資級債，或布局該比率相對歷史位階具吸引力，如科技、通訊、公用事業投資級債鎖住好息，同時聚焦債信展望正向者降低市場擾動。

市場資金持續青睞中短天期與高信評債種

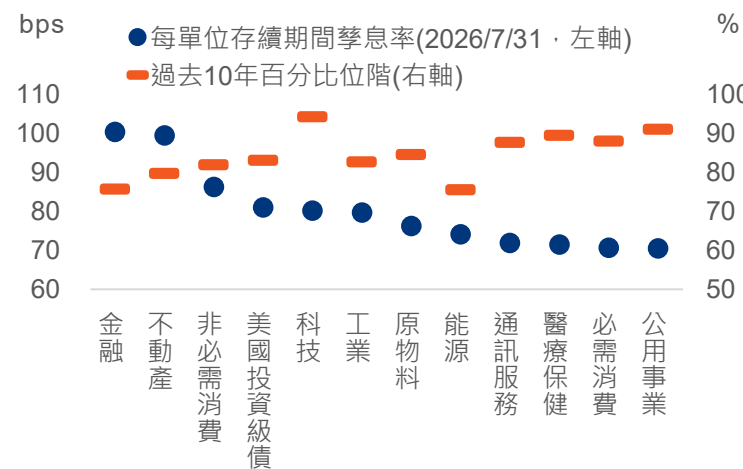
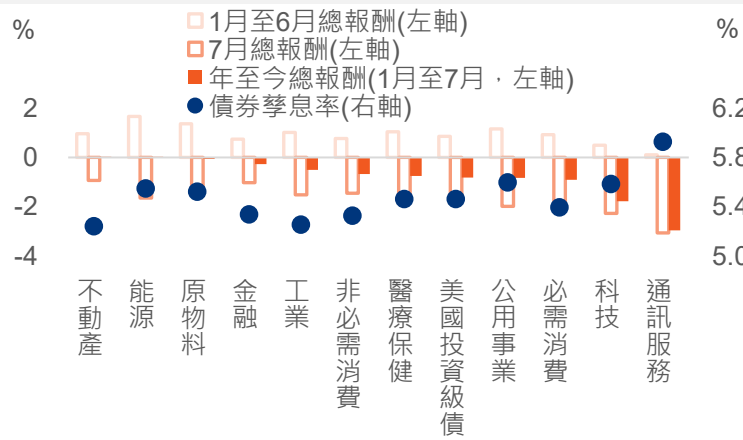
債券ETF資金流量，10億美元(實線為2026年，虛線為2025年)



債券ETF資金流量，10億美元(實線為2026年，虛線為2025年)



短存續期債表現居前，留意單位存續期孳息率較高者



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

留意短線拉回，投資追高宜慎

類別	市場看法	偏好資產
股市	◆ 企業業績優於預期，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，留意短線拉回風險，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	◆ 美國通脹緩降與聯儲局升息預期遞延，美國公債孳息率高檔震盪，景氣基本面未見疲態，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。 ◆ 可布局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	◆ 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	◆ 美伊兩國談判陷不確定性，能源供給短期仍面臨瓶頸，恐加劇油價波動。 ◆ 地緣風險與美國公債利率下行短期支撐金價。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

騰訊(700 HK)的韌性、多維變現與科技升級

► 社交與生態圈的深厚護城河

在全球經濟進入低速增長與結構性調整的新常態下，具備數字基礎設施屬性的平台型企業展現出超越傳統產業的宏觀韌性。隨著即時通訊、社群互動、數位支付與各類生活服務高度嵌入國民經濟日常，這類平台已超越單一產品層面，成為整體經濟運行的底層驅動網絡。強大的網絡效應不僅顯著降低了社會交易成本與企業獲客邊際成本，更能在總體經濟下行期發揮高度的防守性，為商業生態系內的各類延伸業務提供源源不絕的天然流量與用戶黏性。

► 多元化現金流與全球化數位娛樂佈局

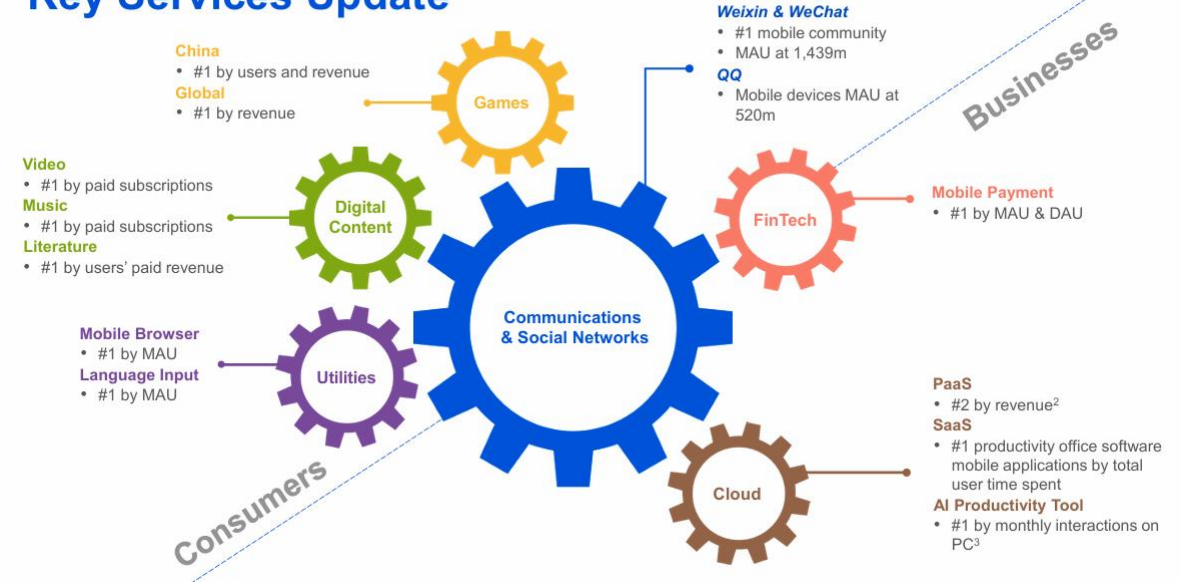
優質科技巨頭的另一核心特質，在於其具備跨越景氣循環的多元變現能力。結合線上遊戲、數位內容、廣告投放與金融科技的綜合商業模式，能帶來持續且龐大的自由現金流。特別是在數位娛樂領域，透過本土深耕與全球化戰略並進，不僅能有效分散單一市場風險，更能透過強大的研發實力與優質IP發揮乘數效應。穩健的盈利基礎更為企業提供了充足的資金儲備，以應對未來的市場變化與戰略轉型。

► 科技賦能效益提升與版圖拓展

隨著前沿科技的快速演進與跨界融合，龍頭平台企業憑藉其深厚的資金儲備與強大的研發實力，展現出推動新技術與新業務深度融入既有生態的顯著優勢。透過將生成式AI等新興技術全面導入雲端服務、內容生態與企業端應用，企業不僅能顯著提升營運效率、優化成本結構，更能持續推動產品生態迭代，向全新的商業場景與全球市場擴大營運版圖。這種將充足資金與技術革新相結合的發展模式，為企業在宏觀變局中持續注入高質量的增長動能。

騰訊主要服務

Key Services Update



資料來源: 騰訊第二季業績簡報

騰訊(700 HK)

收盤價 HK \$441

目標價 HK \$700

公司簡介

全球領先的科技與互聯網巨頭。旗下擁有微信與QQ等社交平台，並深耕數位娛樂、雲端運算與金融科技，秉持「科技向善」理念服務用戶。

公司特色

■ 核心盈利能力強勁，築牢AI研發與開支「安全墊」

騰訊第二季業績穩健，營收與調整後營業利潤均略超預期。若剔除新AI項目投入，核心業務調整後營業利潤同比增長19%，顯著高於整體合併利潤9%的增幅，反映強勁的核心盈利能有效消化AI前期研發與資本支出。分部方面，國內遊戲受惠於長青作品與新遊戲發力而加速增長，有效抵銷國際市場壓力；廣告業務受惠於廣告技術升級延續強勁勢頭；金融科技與企業服務保持穩健，其中雲業務增速提升且毛利率改善，為整體AI基礎設施投資提供了實質的財務緩衝。

■ 算力採購驅動CapEx激增，資本投入堅持「回報導向」

為支援AI發展，騰訊第二季大幅增加資本開支，單算力採購即達514億元人民幣(佔總資本開支86%)，拖累當季自由現金流轉負(-138億元)。儘管市場憂慮資本開支擴張或擠壓股份回購，但AI已逐步展現提升效率與商業化的能力(如WorkBuddy)。管理層亦強調額外資本支出將嚴格與業務回報掛鉤，絕非盲目投資。

■ AI佈局加速落地，多元應用商業化潛力漸顯

騰訊AI正由研發加速轉向產品落地。「混元4」大模型預計年內發佈；微信AI智能體「小微」已展開測試，憑藉微信龐大流量與閉環生態，具備極高商業化潛力。此外，管理層表現WorkBuddy用戶增長強勁且毛利率良好，展現出初步付費能力。儘管短期投入持續壓抑盈利，但騰訊雲可透過出租超額算力，能有效提升資產利用率，提供下行防護。

整體上，自由現金流轉負，引起市場擔憂回購空間減小令短期股價面臨壓力，但騰訊的核心業務增長穩健及AI投資不管內部抑或商業化進程仍逐步展現成效，值得繼續持有騰訊在投資組合之中。

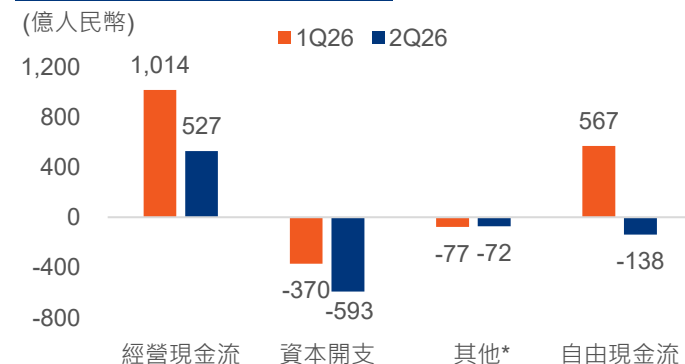
資料來源：Bloomberg，註：2Q26現金流之其他項包括(媒體內容付款+租賃負債付款)

財務數據

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
收入(人民幣 十億)	660	751	826	904	991
按年增長(%)	8.4	13.8	9.9	9.5	9.6
每股盈利 (人民幣)	23.5	27.9	29.7	32.0	35.3
按年增長(%)	44.0	18.6	6.4	7.9	10.1
RoE (%)	21.8	21.1	19.0	17.9	17.3

資料來源：Bloomberg

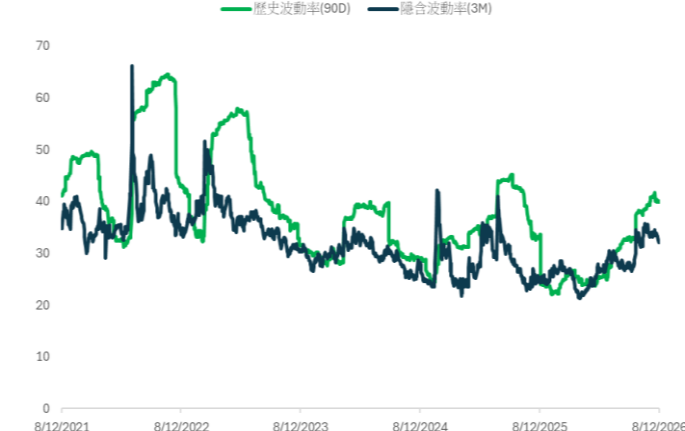
2Q26現金流情況



預測市盈率



歷史波動率





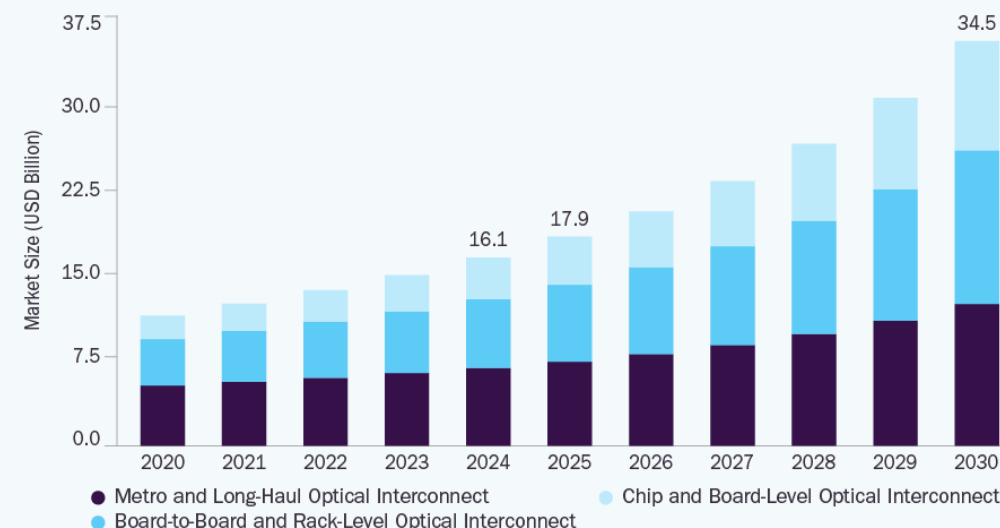
半導體反彈，光通信板塊後市可期

- ▶ 7月美國核心CPI環比上升0.2%，符合市場預期，高於前值的0%；年增率為2.5%，符合市場預期，但低於前值的2.6%。CPI環比上升0.1%，符合市場預期，高於前值的-0.4%；年增率為3.4%，符合市場預期，低於前值的3.5%。
- ▶ 7月美國核心PPI環比上升0.2%，低於市場預期的0.3%，也低於前值上修後的0.4%；年增率為4.2%，高於市場預期的4.1%，低於前值的4.7%。PPI環比持平，低於市場預期的0.2%，高於前值上修後的-0.1%；年增率為4.7%，低於市場預期的4.9%，也低於前值的5.5%。
- ▶ 7月美國零售額環比下跌0.6%，低於市場預期的0.1%增長，也低於前值的0.2%增長。
- ▶ 8月美國密大消費者信心指數初值為51.0，低於市場預期的55.0，也低於前值的55.2。
- ▶ 近期光通訊板塊景氣持續升溫，AI資料中心正由800G向1.6T升級，並加速導入CPO、NPO及更高密度光互連架構。隨著NVIDIA Vera Rubin平台逐步放量，後續Rubin Ultra將進一步提升GPU集群規模與跨機架互聯需求，光通訊的應用場景有望由傳統Scale-out網路逐步延伸至Scale-up核心互聯，帶動單GPU光學價值量持續提升。近期Lumentum、Coherent等廠商業績及指引亦反映1.6T、CPO雷射與高速光引擎需求加速成長，顯示AI算力升級正由晶片端進一步向網路與光互連環節擴散。整體而言，Rubin至Rubin Ultra的架構升級將持續推升1.6T、矽光子、CPO、ELS雷射及高速光引擎需求，光通訊仍是未來1至2年AI基礎設施中確定性較高的成長方向。

光互聯市場規模

Optical Interconnect Market

Size, by Interconnect Level, 2020 - 2030 (USD Billion)



Lumentum (LITE US)

收盤價 US\$926.14

目標價 US\$1,100

公司簡介

Lumentum是全球光學與光子技術供應商，提供高性能雷射、模組及光學子系統，支援AI與雲端資料中心連接、電訊網絡、工業製造及感測應用。公司總部位於美國聖荷西，並在全球設有研發、製造及銷售據點。

公司特色

■ AI/雲端資料中心光子平台

Lumentum同時供應從晶片、元件到完整系統的光互連產品：包括高速InP EML雷射、光電偵測器、VCSEL陣列、泵浦與窄線寬雷射，以及400G/800G/1.6T可插拔收發器、相干模組與光路交換器。這種「元件+系統」布局可覆蓋AI叢集的縱向擴展、橫向擴展與跨資料中心網路，並以每通道200G、400G與CPO技術因應頻寬、功耗及密度瓶頸；惟產品轉換快速，須投入研發並與主要客戶路線圖同步。

■ Cloud Light整合擴大產品廣度

公司在2023年11月完成Cloud Light收購後，把其高速光模組設計、封裝、測試與量產能力，與自身InP雷射、光子積體電路、相干元件及客戶關係結合。Cloud Light成交前近十二個月逾90%收入來自400G以上產品，最近一季過半收發器收入來自800G；因此交易把Lumentum由關鍵元件供應商延伸至模組及資料中心互連整體方案。至2025財年，雲端與網路收入年增30%，部分來自Cloud Light全年併表；但整合效益、舊產品保固與併購協同仍需持續驗證。

■ 2026財年第四季收入創新高，2027財年首季指引續強

2026財年第四季業績強勁，營收達10.06億美元，年增109%，Non-GAAP每股盈利為3.23美元，毛利率提升至50.4%。2027財年第一季營收指引進一步升至12.25-12.75億美元，反映1.6T光模組、CPO、OCS及高功率雷射需求持續升溫，整體展望維持正面。

■ 估值共識

彭博12個月平均目標價為US\$1,127.69，最高目標價為US\$1,400，最低為US\$600。

近一年股價走勢



2027財年第一季展望

\$ in millions, except for EPS

	Q1 FY27 Guidance ⁽¹⁾
Revenue	\$1,225 – \$1,275
Operating Margin	39.5% – 40.5%
Diluted EPS	\$4.05 – \$4.35
Diluted Shares – M	102.0

財務數據

	2024	2025	2026	2027F	2028F
收入增長(%)	-23.1	21.0	83.2	104.3	53.1
EBITDA比率(%)	2.5	6.2	27.7	43.8	47.1
EPS(美元)	-6.37	0.44	6.26	21.11	33.03
淨利率(%)	-31.5	1.9	15.5	34.9	36.7

資料來源：Bloomberg；2027至2028年為市場平均財務預估資料

PE和PB



資料來源：Bloomberg, Company

Coherent (COHR US)

收盤價 US\$325.83

目標價 US\$400

公司簡介

Coherent是全球光子技術供應商，提供磷化銦材料、雷射器、光學元件及收發模組，服務AI資料中心、通訊與工業市場。公司營運遍及20多個國家，具備從材料、晶圓到模組及系統的垂直整合能力。

公司特色

■ AI資料中心光互連平台

Coherent以800G及1.6T收發模組切入AI/ML叢集，從機櫃內短距離到資料中心互連，提供VCSEL、InP、矽光子、ZR/ZR+及光路交換方案。2026年8月公司把1.6T、3.2T、6.4T列為既有增長引擎，CPO/NPO、熱管理與多軌光傳輸則屬新平台；400G單通道可提升頻寬並簡化架構，多軌技術目標為提高四倍光纖容量。隨AI資料中心由銅線轉向光連接，公司可參與不同距離與拓撲，但收入仍取決於產品認證、量產爬坡和客戶部署節奏。

■ 垂直整合與材料能力

Coherent的核心差異是自研並製造從工程材料、雷射、探測器、積體電路及被動光學件，到收發模組與系統的完整鏈條。公司具GaAs VCSEL、InP DML/EML/CW雷射、矽光子及CPO技術，在美國、歐洲營運多座GaAs VCSEL及InP晶圓廠，並把InP推進至六吋平台。垂直整合可加快共同設計、控制關鍵元件成本與供應，亦可按連接距離選擇不同雷射平台；但晶圓良率、精密材料純度及設備轉線將直接影響產能、毛利與交付穩定性。

■ 2026財年第四季收入創新高，2027財年首季指引續強

2026財年第四季業績強勁(財年年終為6月)，營收達20.5億美元，年增34%，Non-GAAP每股盈利為1.74美元，Non-GAAP毛利率提升至40.2%，主要受AI資料中心高速光通訊需求持續增長帶動。公司2027財年第一季營收指引為22–24億美元，Non-GAAP每股盈利預期1.85-2.05美元。

■ 估值共識

彭博12個月平均目標價為US\$404.78，最高目標價為US\$448，最低為\$279。

資料來源：Bloomberg, Company

近一年股價走勢



2027財年第一季展望

REVENUE	\$2.2 billion to \$2.4 billion
NON-GAAP GROSS MARGIN	39.5% to 41.5%
NON-GAAP OPERATING EXPENSES	\$400 million to \$420 million
NON-GAAP TAX RATE	18% to 20%
NON-GAAP EARNINGS PER SHARE	\$1.85 to \$2.05

財務數據

	2024	2025	2026	2027F	2028F
收入增長(%)	-8.8	23.4	22.5	47.1	35.0
EBITDA比率(%)	19.3	20.4	0.0	26.8	29.1
EPS(美元)	-0.79	1.03	4.15	9.28	13.74
淨利率(%)	-2.5	2.7	10.9	18.1	20.0

資料來源：Bloomberg；2027至2028年為市場平均財務預估資料

PE和PB



台股漲多遇壓或將震盪，聚焦AI伺服器升級之相關類股

▶ 電子權值表現堅挺，指數反彈須留意漲多回調

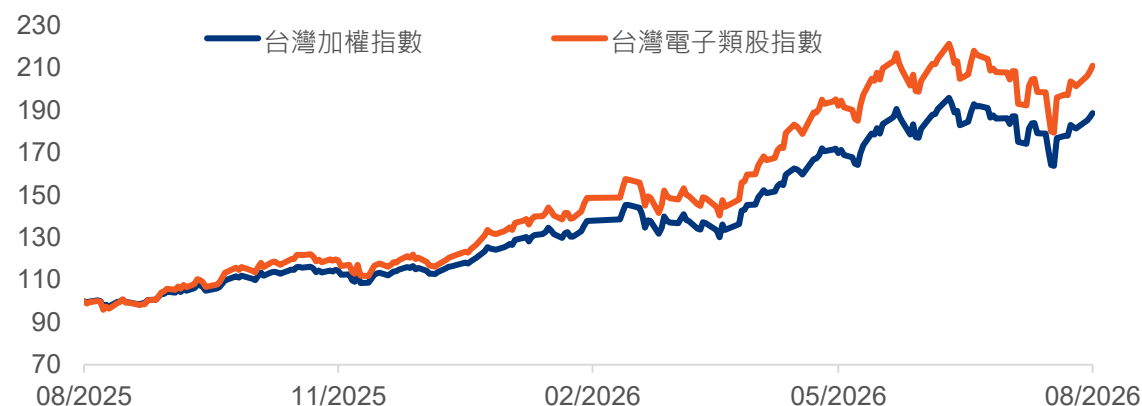
近一週台股沿短期均線緩步墊升。從盤面結構觀察，電子股仍為盤面主軸，個別族群有攻有守，呈健康輪動，短線聚焦轉強的被動元件、矽晶圓，以及7月營收或Q2獲利亮眼的記憶體相關、散熱、導軌、電源供應、AI伺服器、設計IP、半導體設備。而就技術面觀察，7月底台股止跌上攻以來，累積漲幅已逾17%，短線正乖離率已大，短線須留意震盪格局，只要回檔沒有失守7月22日的45,323點，台股多頭或將延續。

▶ AI伺服器平台陸續放量，機構件產業將受惠伺服器升級浪潮

2026-2027年美系CSP資本支出持續上修，年增率分別達77%與33%，顯示AI運算需求強勁。雲端服務營收與積壓訂單同步成長，需求健康，雖然短期自由現金流因基礎建設投入而承壓，但中長期可望恢復正向循環，為後續擴張提供支撐。自2H26起，Nvidia GB300與VR NVL72、AWS Trainium 3、Google TPU v8以及AMD Helios等新一代AI伺服器平台陸續放量，GPU與ASIC出貨量顯著提升。隨著機櫃設計重量增加與結構複雜度提升，機構件價值同步上升，滑軌與機殼的ASP持續走高，反映液冷管線整合與高承載需求的趨勢。整體而言，相關機構件產業將在2026-2027年受惠於AI伺服器升級浪潮，營收與獲利展望亦將在ASP持續走高下保持正向。

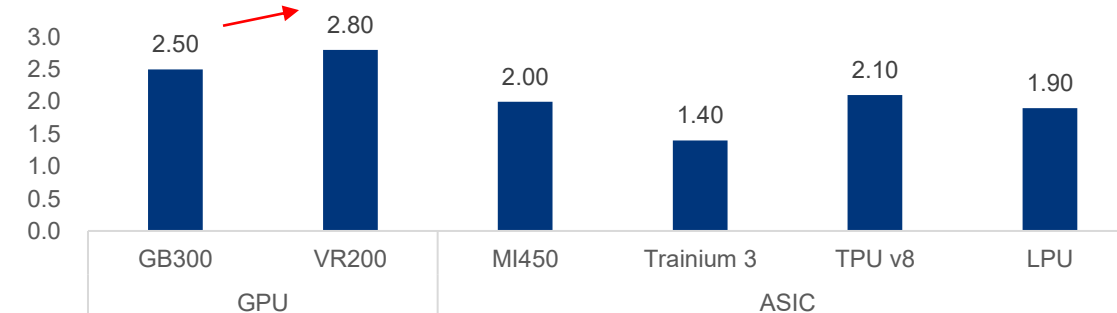
台灣加權指數與台灣電子類股走勢

指數走勢，標準化以2025/8/13=100



新一代AI伺服器滑軌內含價值

(千美元)



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

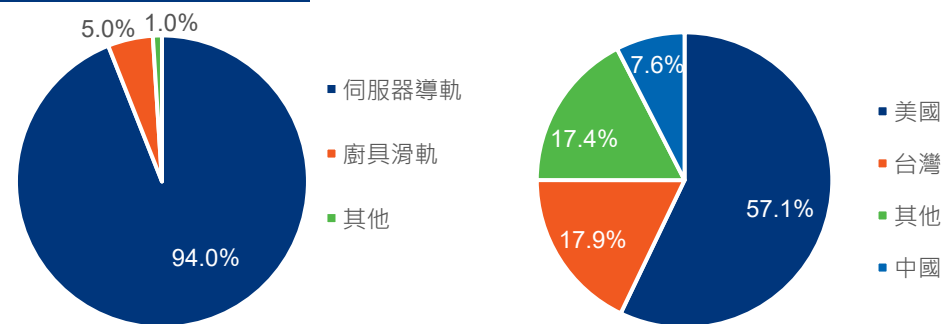
■ 2H26-2027年需求展望良好

7月營收達64.1億元，月增44%、年增356%，顯著優於預期。管理層指出CSP、一般企業與新興雲端服務業者對AI伺服器需求極強，公司在滑軌供應鏈市佔率已擴大至90%以上。隨著 Nvidia VR機櫃、AWS Trainium 3 ASIC機櫃、AMD Helios雙寬機櫃等新平台陸續上市，川湖憑藉滑軌設計優勢，營收動能將自2H26起加速。

■ 產能利用率逐漸上升，公司可望加快擴產腳步

在美國CSP業者持續上修資本支出下，川湖的訂單展望強勁。因此，公司提前擴充台灣川益三期與五期廠房，進度較原規劃提前1.5-2年；美國休士頓廠亦將於9-10月啟動量產，可提供些許產能支援。預估川湖伺服器滑軌營收增幅將持續超越其他業務，2026-2027年營收佔比上看95-97%。

營收來源及區域佔比



資料來源：Bloomberg

財務數據

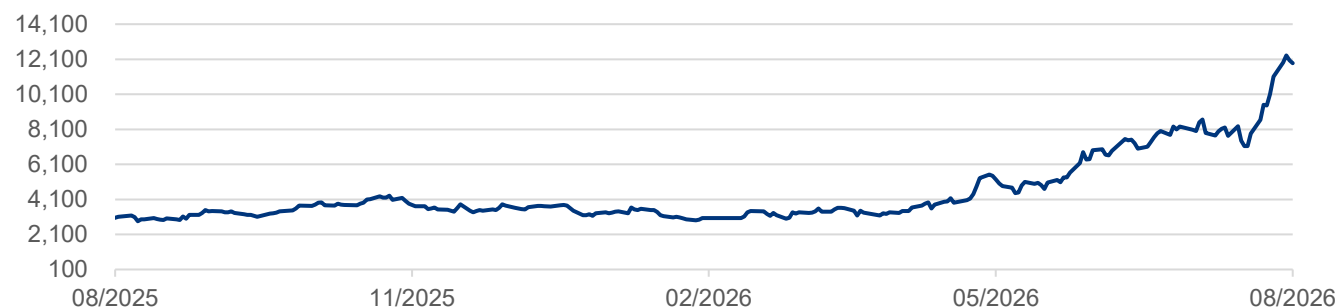
	2023	2024	2025	2026F	2027F
EPS (新台幣)	28.38	64.59	103.23	336.97	500.02
EPS 成長率(%)	-33.3	127.6	59.8	226.4	48.4
P/E	391.5	172.0	107.6	33.0	22.2
ROE (%)	16.9	32.6	39.9	88.8	84.7

資料來源：公司資料，凱基投顧預估

評價區間



近一年價格



迄2026年8月13日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	17.62	47.03	126.29	292.08	216.80	288.87

緯穎(6669 TT)

公司簡介

緯穎科技服務股份有限公司(Wiwynn Corporation)製造電腦資料儲存裝置。該公司開發並銷售伺服器、儲存裝置、網路系統、設備室基礎設施產品等。

公司近況

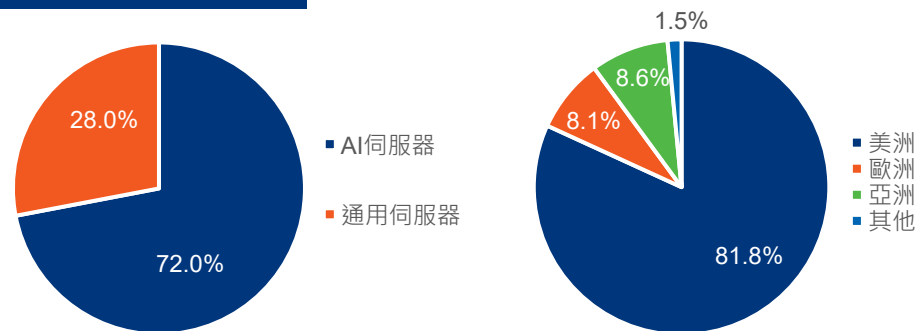
■ 2H26 AI業務後市可期

緯穎自6月開始出貨AWS Trainium 3 (T3) AI ASIC伺服器，3Q26氣冷機櫃放量且均價較前代高出15-20%，推動AI伺服器營收佔比突破50%，並於4Q26進一步擴張。GPU與ASIC專案將成為2H26成長主力，包含Oracle與Meta的VR200與Helios MI455出貨。隨T3出貨亦含部分通用基板，毛利率可望高於公司平均。

■ 公司專注客製化AI伺服器業務，未來有望掌握更多ASIC商機

2027年Trainium晶片出貨量預期年增30-40%，T3 Max液冷機櫃放量，AWS將持續成為最大客戶。此外，Meta Helios機櫃出貨量可望達4,000-5,000櫃，單價約500-550萬美元，顯著推升營收，VR系列伺服器出貨量亦將成長。凱基投顧將2027年EPS上修至566.42元，年增53%。

營收來源及區域佔比



資料來源：Bloomberg

財務數據

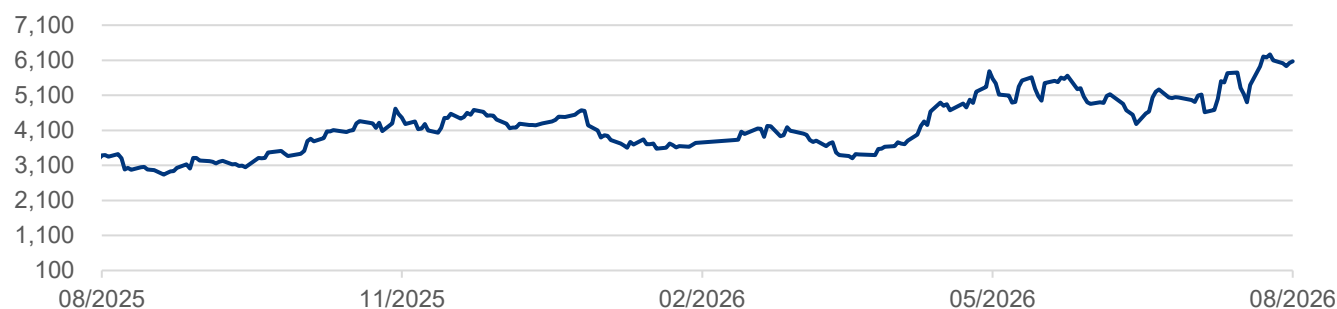
	2023	2024	2025	2026F	2027F
EPS (新台幣)	68.88	126.57	275.06	370.69	566.42
EPS 成長率(%)	-15.0	83.7	117.3	34.8	52.8
P/E	77.2	42.0	19.3	14.3	9.4
ROE (%)	29.7	34.9	48.0	49.2	58.7

資料來源：公司資料，凱基投顧預估

評價區間



近一年價格



迄2026年8月13日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	-3.19	22.28	8.69	62.17	35.23	79.17



市場資金流向明確，中短天期好債受青睞

► 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。如2020年一度下跌8.79%，其後6個月反彈10.63%。
- 提供吸引的收益率，市場孳息率下降仍能提供高於6%的估計到期孳息率，具競爭優勢。
- 動態管理存續期(一般在0-8年)，以應對經濟增長不確定性及挑戰。利率市場預期維持波動，收益基金團隊將靈活調整存續期，主動應對市況變局。近月在存續期配置方面繼續採取戰術性策略，並偏好美國利率，專注於投資機會最吸引的短期及中期債券配置。
- 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。
- 存續期：6.31年；估計到期孳息率：6.83%；平均信貸評等：AA-。
- 最新年化派息率為6.25% (Class E-美元類別)。

商品名稱	PIMCO GIS收益基金		
特色	■ 採全球多元配置，有助於分散風險並捕捉不同市場的收益機會 ■ 基金規模龐大，平均信貸評級為AA-，獲晨星4星評級		
規模	1,247億美元		
3M/YTD 報酬	-0.11% / 0.17%		
主要資產分布(%)	抵押債	54.00	
	公司債	18.35	
	國債	19.90	
	現金及其他	7.77	
債券到期日 分布(%)	3年以下	0.10	
	3-5年	36.10	
	5-10年	47.50	
	10-20年	11.00	
	20年以上	5.30	
前五大持債 (%)	FNMA TBA 6.5% JUN 30YR	4.9	
	FNMA TBA 6.0% JUN 30YR	4.3	
	FNMA TBA 5.0% MAY 30YR	2.8	
	FNMA TBA 6.0% JUL 30YR	2.3	
	FNMA TBA 5.5% MAY 30YR	1.8	

資料來源：Bloomberg，KGI整理

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

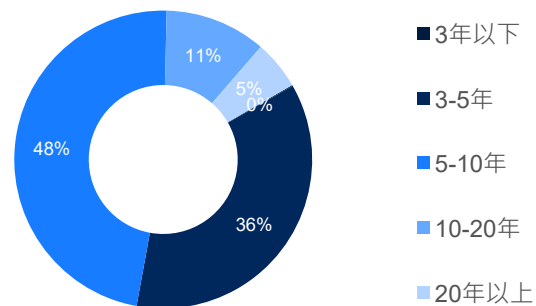
由PIMCO(全球最大債券資產管理公司之一)的專業團隊主動管理，根據市場環境靈活調整資產配置，展現相對穩健的長期表現

■ 晨星4星評級

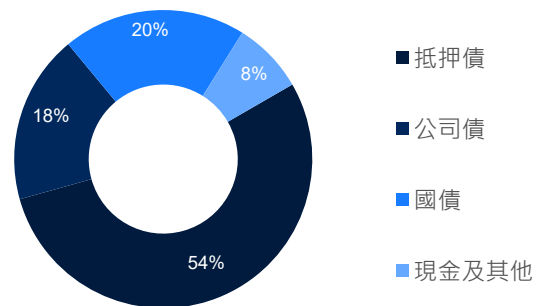
基金規模龐大，平均信貸評級為AA-，獲晨星4星評級

成立日	2012年11月30日	規模	1,247億美元
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)	4.61%

債券到期日分布



主要資產分布



前5大投資標的(%)

FNMA TBA 6.5% JUN 30YR	4.9
FNMA TBA 6.0% JUN 30YR	4.3
FNMA TBA 5.0% MAY 30YR	2.8
FNMA TBA 6.0% JUL 30YR	2.3
FNMA TBA 5.5% MAY 30YR	1.8

近1年淨值



迄2026年8月11日	1個月	3個月	YTD	1年	2年	3年
美元累積報酬率(%)	-0.39	-0.11	0.17	3.72	10.75	19.74
同類型排名四分位	4	4	4	2	2	2

資料來源：PIMCO資產管理基金月報、Morningstar、Bloomberg，月報截至2026年6月30日；資料採用級別：E類美元累積



市場資金流向明確，中短天期好債受青睞

► Vanguard中期公司債券ETF (VCIT US)

- 旨在追蹤Bloomberg U.S. 5-10 Year Corporate Bond Index的投資表現。
- 集中投資於美國計價、投資等級、固定利率、美國和非美國工業、公用事業和金融公司發行的債券，平均存續期間約6年。
- 投資極度分散，持有超過2,200檔債券，前10大持倉僅佔投資組合2.7%。
- 目前費用比率(expense ratio)為0.03%，相對較低。

商品名稱	Vanguard中期公司債券ETF (VCIT US)	
特色	■ 聚焦中期BBB評級以上的公司債券 ■ 持有超過2,200檔以上債券	
規模	677.4億美元	
追蹤指數	Bloomberg U.S. 5-10 Year Corporate Bond Index	
交易所	NASDAQ	
計價幣別	美元	
3M/YTD 報酬(%)	-0.34% / -0.29%	
前五大 信評分布 (%)	A	45.72
	BBB	45.68
	AA	6.30
	BB	1.86
	AAA	0.32
前五大標的 (%)	AMZN 4 ⅞ 03/13/36	0.31
	BA 6.528 05/01/34	0.28
	BAC 5.015 07/22/33	0.27
	SPCX 5.65 07/15/33	0.27
	META 4 ⅞ 11/15/35	0.27

資料來源：Bloomberg · KGI整理

Vanguard中期公司債券ETF (VCIT US)

簡介

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

■ 聚焦優質中期公司債券

追蹤指數平均存續期間約6年，產業聚焦於金融及工業板塊，持有的債券評級主要都是BBB以上的投資等級債券，從而提供適度的利率和信用風險

■ 投資組合分散

該ETF持有債券超過2,200檔以上，前十大持債僅佔投資組合約2.7%，有助於降低資產過度集中的風險

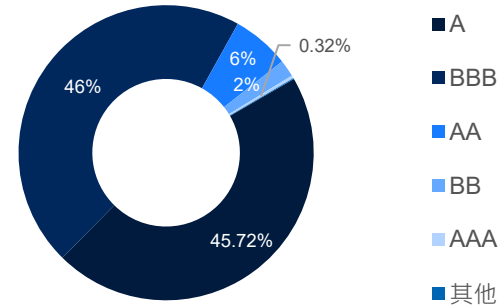
■ 費用率較低

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

成立日	2009年11月19日	規模	677.4億美元
ETF類型	債券型	持債總數	2,354
費用比率	0.03%	3年標準差(年化)	6.16%

資料來源：Bloomberg，2026年8月13日

債券信評分布



近一年價格



迄2026年8月12日	1個月	3個月	YTD	1年	3年	5年
期間報酬率(%)	-0.33	-0.34	-0.29	2.58	6.15	0.86

前5大投資標的(%)

AMZN 4 7/8 03/13/36	0.31
BA 6.528 05/01/34	0.28
BAC 5.015 07/22/33	0.27
SPCX 5.65 07/15/33	0.27
META 4 7/8 11/15/35	0.27

近一年波動率



債券

旗艦產品驅動行業領先成長，現金流成長支撐去槓桿與評級提升展望

- ▶ **LLY 4.375 05/20/31 (禮來) (美元計價)**
- ▶ **LLY 4.85 05/20/36 (禮來) (美元計價)**
 - 禮來(Eli Lilly & Co)在全球研發、製造並行銷人用藥品。公司業務集中於胰島素、腸促胰素及其他聚焦糖尿病與代謝疾病的產品(約佔去年營收74%)，同時也聚焦腫瘤、免疫以及神經科學。其中，Zepbound(肥胖處方藥)與Mounjaro(第2型糖尿病處方藥)為公司旗艦產品，並佔領先市場地位。
 - 禮來最新公布的2026年第二季表現顯示，營收達230億美元(年增48%)，主要受Mounjaro (99億美元，年增91%)與Zepbound (49億美元，年增46%)帶動；全年2026營收指引上調至850–870億美元。儘管潛在併購增加，其營收與現金流成長有望協助企業進一步去槓桿。旗艦產品Zepbound/Mounjaro的強勁需求，有望在未來三至五年帶動行業領先的成長。標普預期其總營收可能在2028年突破1,000億美元，高於2024年約450億美元及2025年約652億美元。
 - 標普預期其自由營運現金流(FOCF)在2026年約為170億美元，2027年近270億美元，並持續擴張至2030年；雖然公司已大舉投入資本支出(capex)，以確保製造能力能快速跟上營收成長，但預期在2026年的支出高峰(約100億至110億美元)後，將維持在每年約80億美元。現金流成長將開始超越資本支出力度，長遠而言有助企業持續去槓桿。
 - 隨著競爭對手數量增加，將對禮來的產品(特別是注射劑)施加額外定價壓力，但預期其量成長將遠超過定價下降的影響。另一方面，隨著產品成本下降，雇主選擇納保的意願將增加，及/或現金價格對潛在患者更具吸引力，整體可及性有望改善，並進一步支持量成長。
 - 標準普爾(S&P)於本年四月將發行人信用評級上調至AA-(先前為A+)，並維持正面展望。正面展望反映槓桿率未來兩年降至1倍以下的可能性增加。與此同時，穆迪(Moody's)目前亦給予禮來Aa3評級，展望正面。

資料來源：Bloomberg，KGI整理

商品名稱	LLY 4.375 05/20/31 (禮來) (美元計價)	LLY 4.85 05/20/36 (禮來) (美元計價)
ISIN	US532457DL93	US532457DR63
特色	標準普爾於本年四月將發行人信用評級從A+上調至AA-，並維持正面展望，反映未來兩年槓桿率降至1倍以下的可能性增加。與此同時，穆迪目前亦給予禮來Aa3評級，展望正面。	
到期日	2031年5月20日	2036年5月20日
下一贖回日	2031年4月20日	2036年2月20日
配息(%)	固定/4.375/每半年	固定/4.85/每半年
幣別	USD	USD
距到期年	4.77	9.78
債券信評 (穆迪/惠譽/ 標普)	Aa3/-/AA-	Aa3/-/AA-
順位	優先無擔保	優先無擔保
YTM/YTC (%)	4.60/4.60	5.15/5.15

禮來(LLY 4.375 05/20/31)

簡介

禮來在全球研發、製造並行銷人用藥品。公司業務集中於胰島素、腸促胰素及其他聚焦糖尿病與代謝疾病的產品，同時也聚焦腫瘤、免疫以及神經科學。

介紹理由

- 禮來最新公布的2026年第二季表現顯示，營收達230億美元，主要受Mounjaro與Zepbound帶動；全年2026營收指引上調至850–870億美元。受惠旗艦產品的強勁需求，有望在未來三至五年帶動行業領先的成長。標普預期其總營收可能在2028年突破1,000億美元，高於2024年約450億美元及2025年約652億美元。
- 標普預期其自由營運現金流(FOCF)在2026年約為170億美元，2027年近270億美元，並持續擴張至2030年；雖然公司已大舉投入資本支出(capex)，以確保製造能力能快速跟上營收成長，但預期在2026年的支出高峰(約100億至110億美元)後，將維持在每年約80億美元。現金流成長將開始超越資本支出力度，長遠而言有助企業持續去槓桿。
- 標準普爾(S&P)於本年四月將發行人信用評級由A+上調至AA-，並維持正面展望，反映槓桿率未來兩年降至1倍以下的可能性增加。與此同時，穆迪(Moody's)目前亦給予禮來Aa3評級，展望正面。

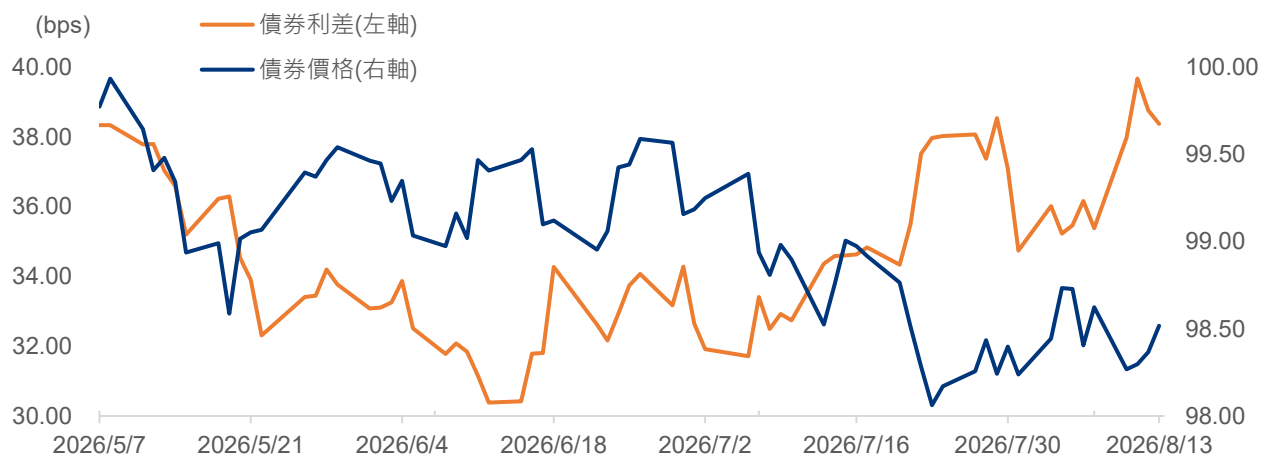
財務指標	2023	2024	2025
自由現金流量(億美元)	7.93	37.60	89.72
EBITDA獲利率(%)	23.40	32.56	43.42
利息保障倍數	16.43	18.78	31.62

資料來源：Bloomberg，2026年8月13日

標的資訊

標的名稱	LLY 4.375 05/20/31	ISIN	US532457DL93
到期日	2031年5月20日	距到期年	4.77
配息(%)	固定/4.375/每半年	YTM/YTC(%)	4.60/4.60
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)	Aa3/-/AA-	債券順位	優先無擔保

價格(新發行)



禮來(LLY 4.85 05/20/36)

簡介

禮來在全球研發、製造並行銷人用藥品。公司業務集中於胰島素、腸促胰素及其他聚焦糖尿病與代謝疾病的產品，同時也聚焦腫瘤、免疫以及神經科學。

介紹理由

- 禮來最新公布的2026年第二季表現顯示，營收達230億美元，主要受Mounjaro與Zepbound帶動；全年2026營收指引上調至850–870億美元。受惠旗艦產品的強勁需求，有望在未來三至五年帶動行業領先的成長。標普預期其總營收可能在2028年突破1,000億美元，高於2024年約450億美元及2025年約652億美元。
- 標普預期其自由營運現金流(FOCF)在2026年約為170億美元，2027年近270億美元，並持續擴張至2030年；雖然公司已大舉投入資本支出(capex)，以確保製造能力能快速跟上營收成長，但預期在2026年的支出高峰(約100億至110億美元)後，將維持在每年約80億美元。現金流成長將開始超越資本支出力度，長遠而言有助企業持續去槓桿。
- 標準普爾(S&P)於本年四月將發行人信用評級由A+上調至AA-，並維持正面展望，反映槓桿率未來兩年降至1倍以下的可能性增加。與此同時，穆迪(Moody's)目前亦給予禮來Aa3評級，展望正面。

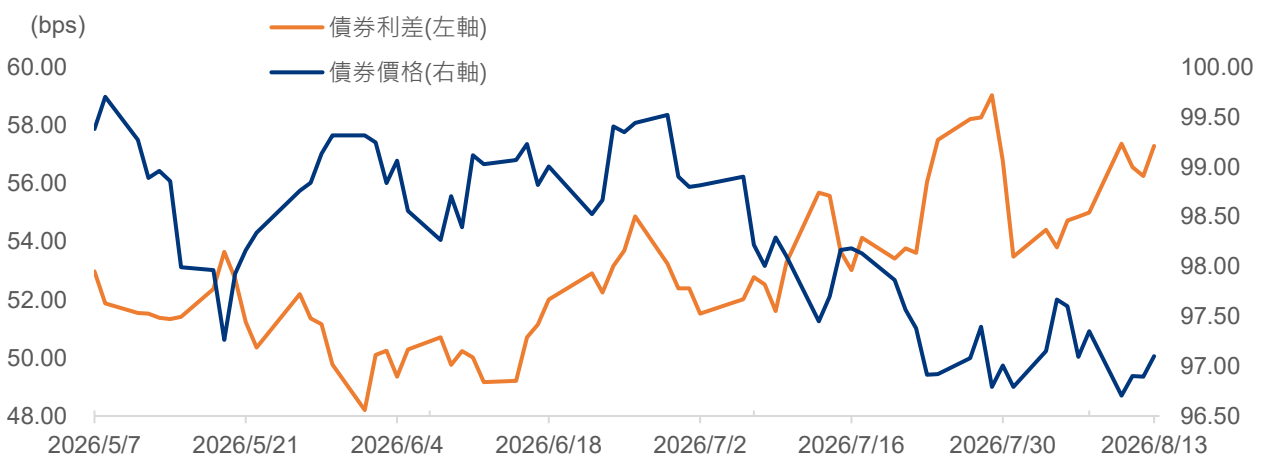
財務指標	2023	2024	2025
自由現金流量(億美元)	7.93	37.60	89.72
EBITDA獲利率(%)	23.40	32.56	43.42
利息保障倍數	16.43	18.78	31.62

資料來源：Bloomberg，2026年8月13日

標的資訊

標的名稱	LLY 4.85 05/20/36	ISIN	US532457DR63
到期日	2036年5月20日	距到期年	9.78
配息(%)	固定/4.85/每半年	YTM/YTC(%)	5.15/5.15
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)	Aa3/-/AA-	債券順位	優先無擔保

價格(新發行)



► AUG 2026

10

Monday

- 歐元區8月Sentix投資者信心
(實際:0.9 預估:-0.5 前值:3.1)

11

Tuesday

- 美國7月成屋銷售
(實際:4.06m 預估:4.05m
前值:4.13m)

12

Wednesday

- 美國7月CPI年增率
(實際:3.4% 預估:3.4% 前值:3.5%)
- 美國7月核心CPI年增率
(實際:2.5% 預估:2.5% 前值:2.6%)

13

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(實際:209k 預估:202k 前值:200k)
- 美國7月PPI年增率
(實際:4.7% 預估:4.9% 前值:5.5%)
- 日本7月PPI年增率
(實際:7.2% 預估:7.4% 前值:7.3%)

14

Friday

- 美國7月零售銷售月增率
(預估:0.1% 前值:0.2%)
- 美國8月密大消費者信心指數初值
(預估:55.0 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%)

17

Monday

- 日本第二季GDP季增年率初值
(預估:2.1% 前值:1.8%)
- 日本6月工業生產月增率終值
(前值:0.1%)
- 中國7月零售銷售年增率
(預估:1.5% 前值:1.0%)
- 中國7月工業生產年增率
(預估:4.9% 前值:5.3%)

18

Tuesday

- 美國7月工業生產月增率
(預估:0.3% 前值:0.1%)
- 家得寶公司(HD US)業績

19

Wednesday

- 日本6月核心機器訂單月增率
(預估:7.8% 前值:-12.4%)
- 歐元區7月CPI年增率終值
(預估:2.9% 前值:2.8%)
- 羅威公司(LOW US)、亞德諾公司
(ADI US)、TJX公司(TJX US)業績

20

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(預估:210k 前值:209k)
- 美國7月FOMC會議紀錄
- 台灣7月出口訂單年增率
(前值:59.4%)
- 迪爾(DE US)、沃爾瑪公司(WMT US)業績

21

Friday

- 美國8月標普全球製造業PMI初值
(預估:53.7 前值:53.9)
- 美國8月標普全球服務業PMI初值
(預估:53.9 前值:54.6)
- 日本8月標普全製造業PMI初值
(前值:54.5)
- 日本7月CPI年增率
(預估:1.9% 前值:1.6%)
- 歐元區8月標普全球製造業PMI初值
(預估:51.6 前值:51.9)

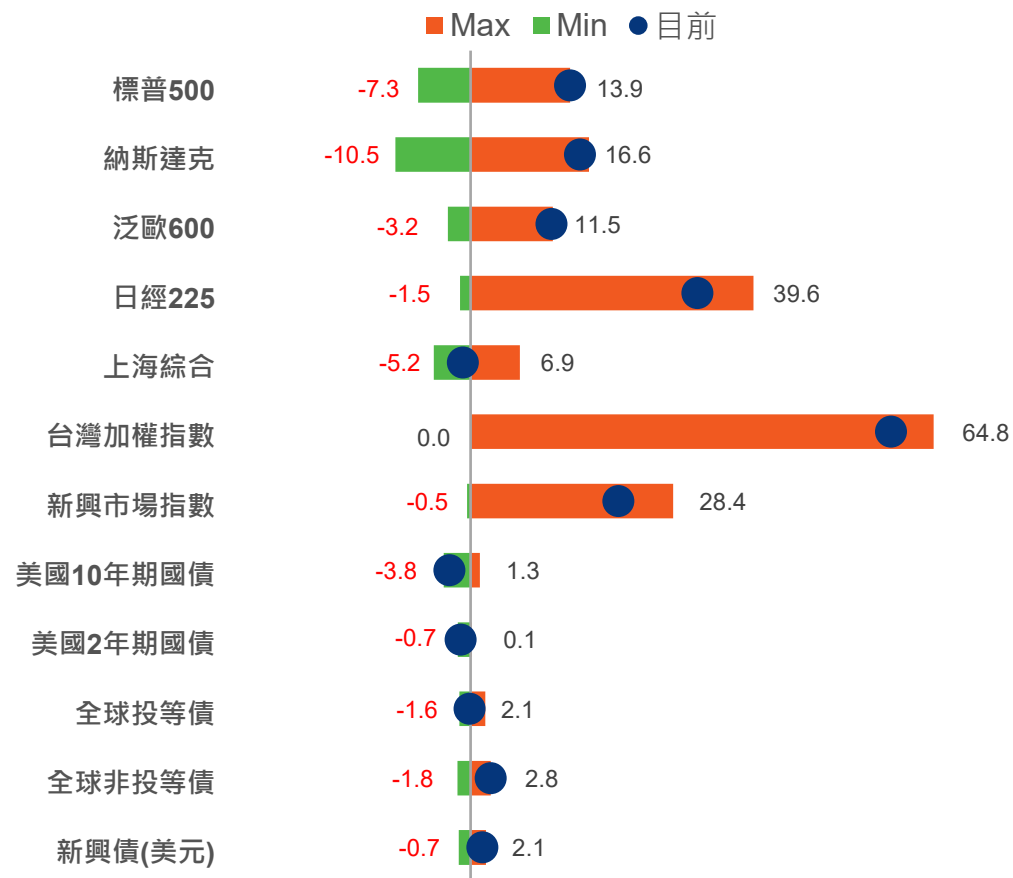
業績期重點企業公布

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
2026/8/12	魯門特姆控股公司(LITE US)	0.99B	1.01B	2.97	3.23	V	V
2026/8/12	美超微電腦公司(SMCI US)	11.26B	11.12B	1.59	1.70		V
2026/8/13	連貫公司(COHR US)	1.99B	2.05B	1.62	1.74	V	V
2026/8/13	思科(CSCO US)	16.85B	17.25B	1.17	1.22	V	V
2026/8/14	應用材料(AMAT US)	9.02B	9.12B	3.42	3.50	V	V

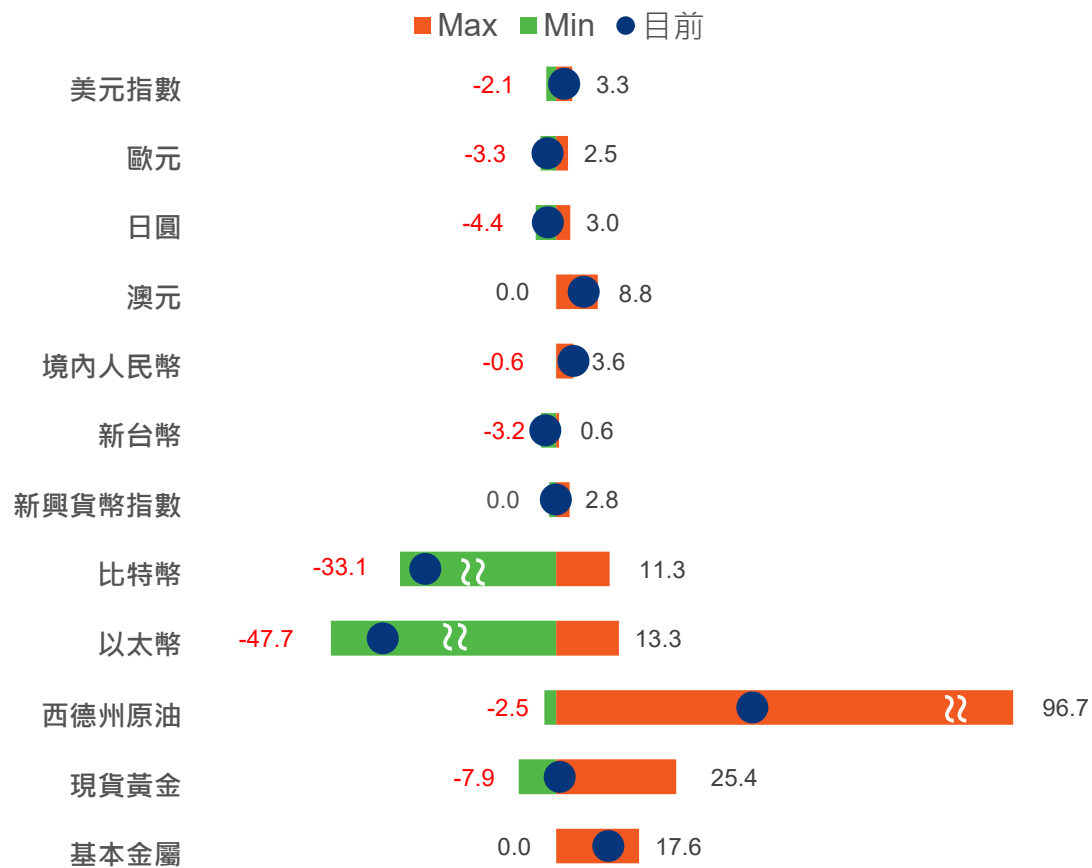
資料來源：Bloomberg

年至今主要市場/資產表現

股、債市場YTD表現(%)



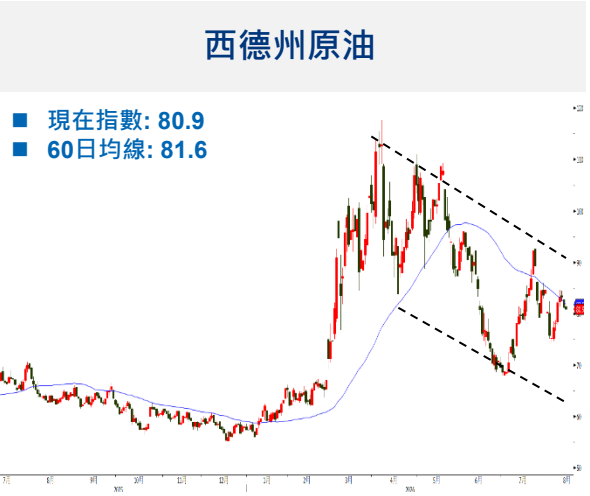
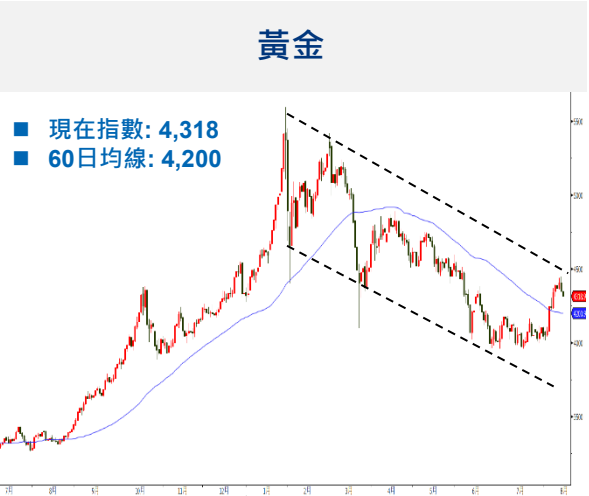
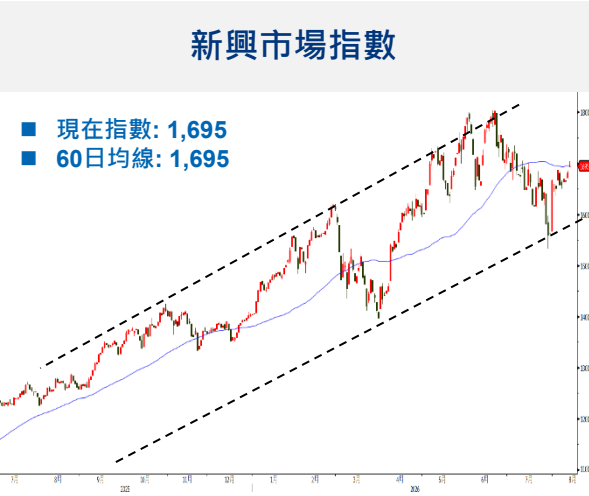
貨幣、原材料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2026年8月14日

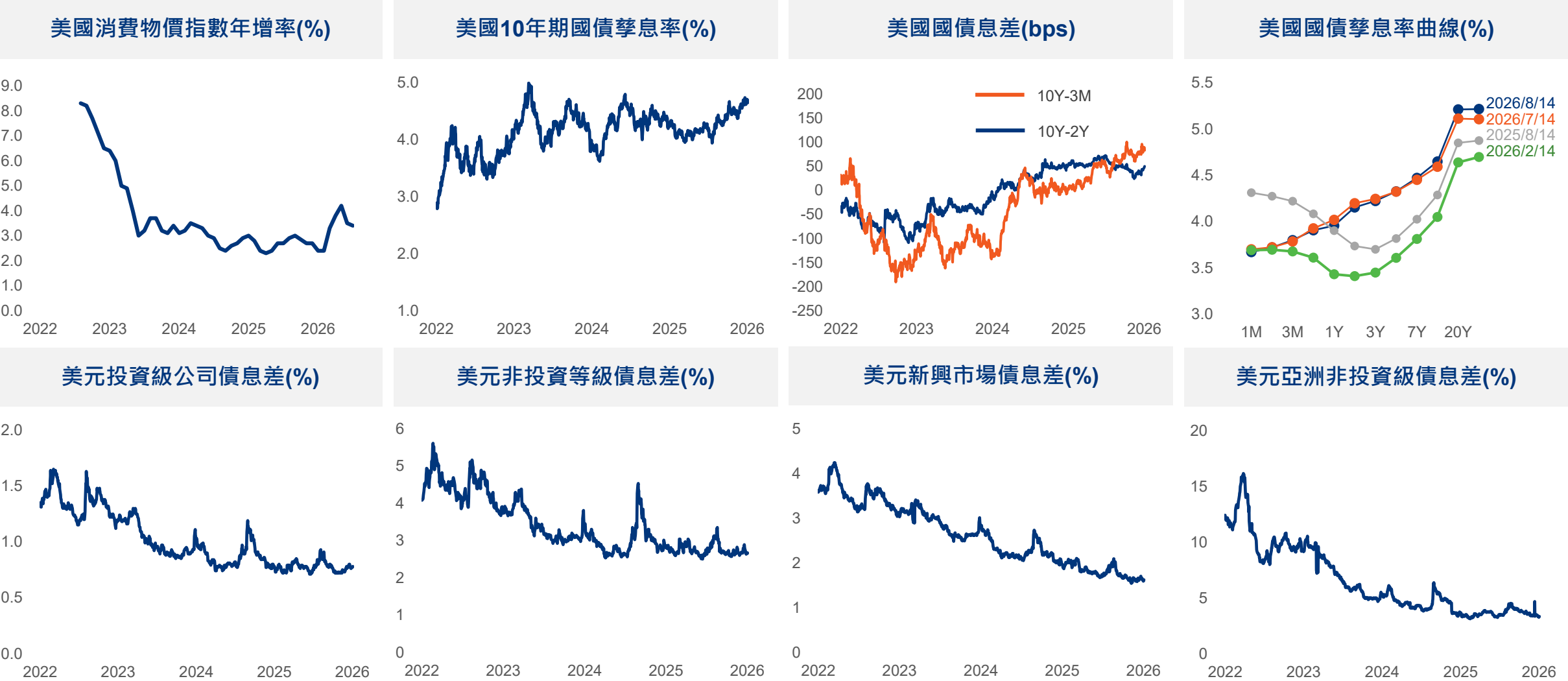
技術分析

60日線



資料來源：Bloomberg · 2026年8月14日

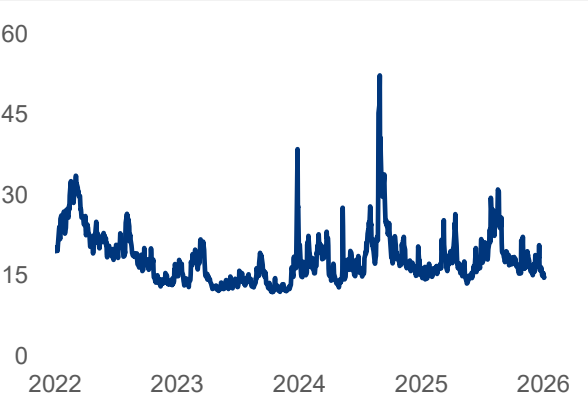
市場觀測



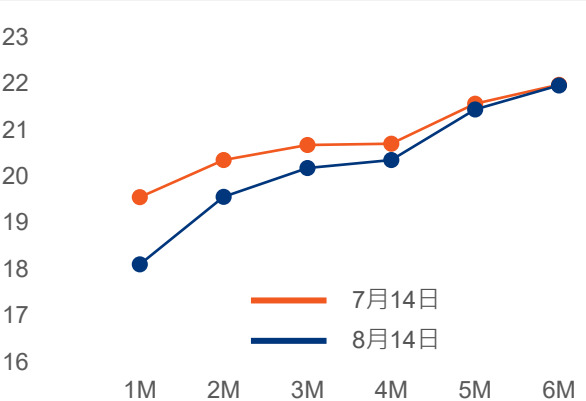
資料來源：Bloomberg · 2026年8月14日

市場觀測

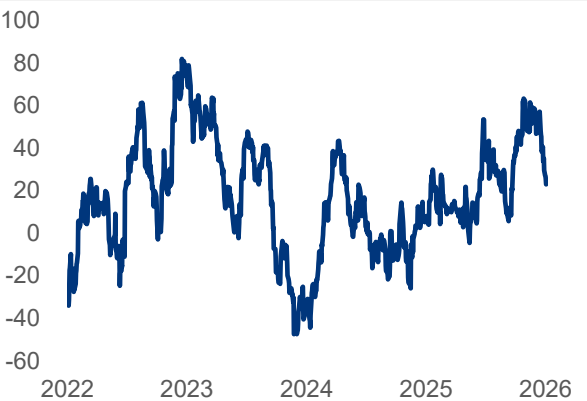
VIX指數



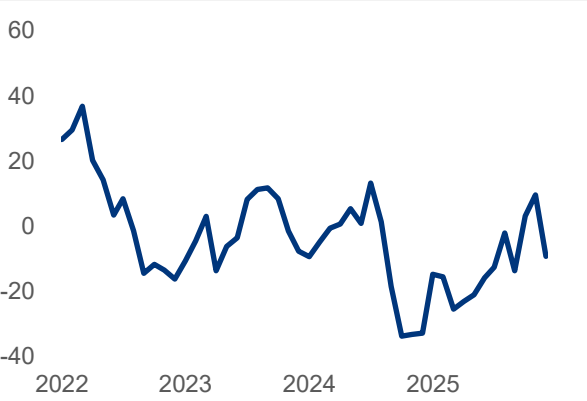
VIX期間結構



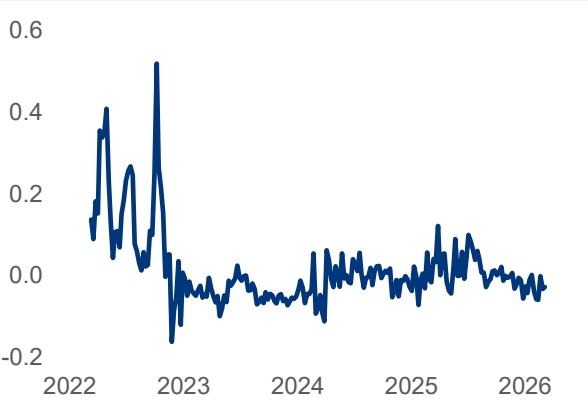
美國花旗經濟驚奇指數*



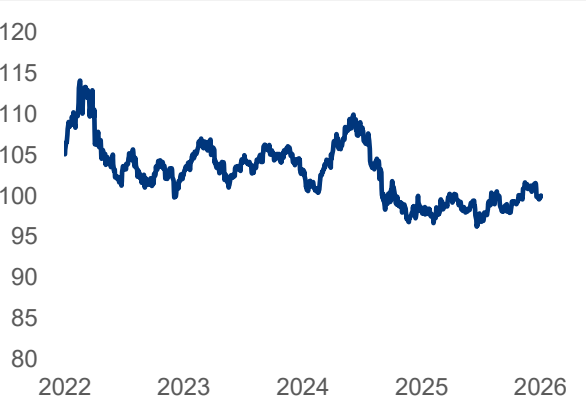
美國花旗通脹驚奇指數*



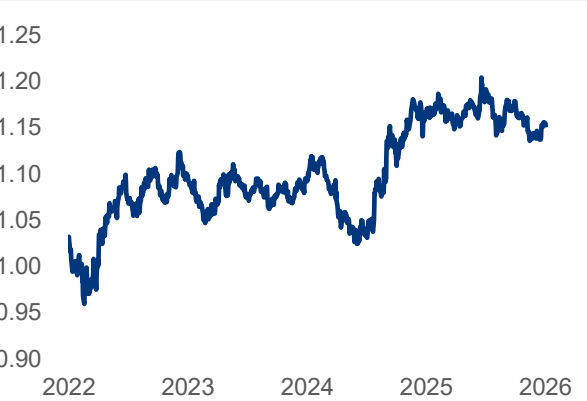
TED息差(bps)



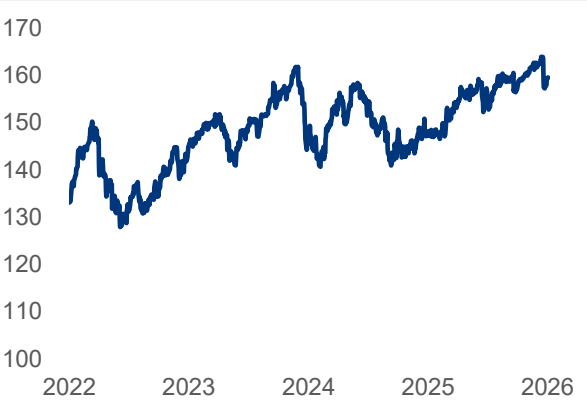
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg，2026年8月14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。