

醫療保健業的韌性何在？

Healthcare's Enduring Strength

01 CIO Insights

債息飆升下引發資金轉向另類資產

02 市場回顧

- 科技股反彈及金融股穩健支持美股表現
- 美債回購及憂慮帶動黃金及比特幣表現



03 熱門議題

- 輝達財報無可挑剔，預期收入來源持續分散



04 投資焦點

- 整合各大分散投資策略，分散AI持股
- 睿策系列：
醫療保健業的韌性何在？



05 策略思維

- 債息攀升，類股輪動，AI發展趨勢不變，擇優布局



06 理財產品

精選港股/中概股、美股/環球股、台股、基金/ETF、債券

債息飆升下引發資金轉向另類資產

► 日本孳息率上升與日圓利差交易平倉風險

日本通脹升高與日圓走弱加劇了央行政策正常化的急迫性，日本孳息率隨之上升，並使美日30年期利差一度收窄至不足1.0%。由於日本持有高達1.1167兆美元美國國債，利差縮窄導致透過日圓融資取得海外資產的吸引力下降，而日圓套利交易平倉恐引發全球債券遭到拋售，並出現劇烈賣壓。

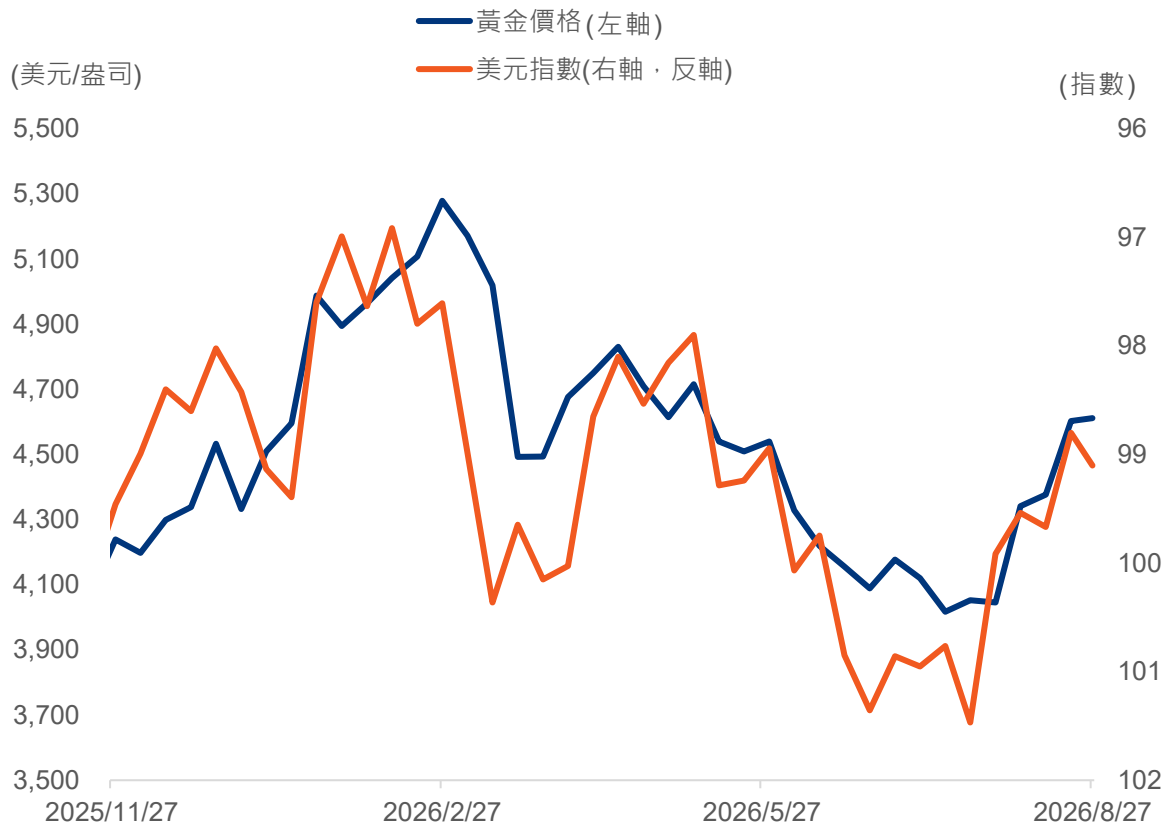
► 固定收益與美元的宏觀壓力

鑑於長端孳息率上升推高了折現率，存續期較長的股票面臨估值壓力，同時提高AI企業等資本密集型產業的融資成本，市場對美元之信心亦遭受削弱。為保護投資組合免受財政赤字隱憂與長端債券疲軟的衝擊，建議投資人將焦點放在具防禦性的2至5年期存續期區間，並透過做多日圓遠期外匯以對沖美國資產的曝險。

► 另類資產投資策略(黃金與比特幣)

隨著市場對美國國債的信任度下降與美元走弱風險升高，黃金與比特幣將成為具吸引力的另類資產。黃金在中國央行恢復買盤支撐下有望重拾避險地位，隨2026年高基期效應使後續通脹下降並重啟減息空間，預計黃金表現可望在2027年第一季創高。與此同時，儘管比特幣並非避險工具，本質上仍屬風險資產，然其將受惠於美元貶值，以及投資人提前布局2028年春季減半事件所支撐。

中國的貿易順差並未投資於美國國債
中國的外匯儲備還能投資在哪？黃金是顯而易見的答案

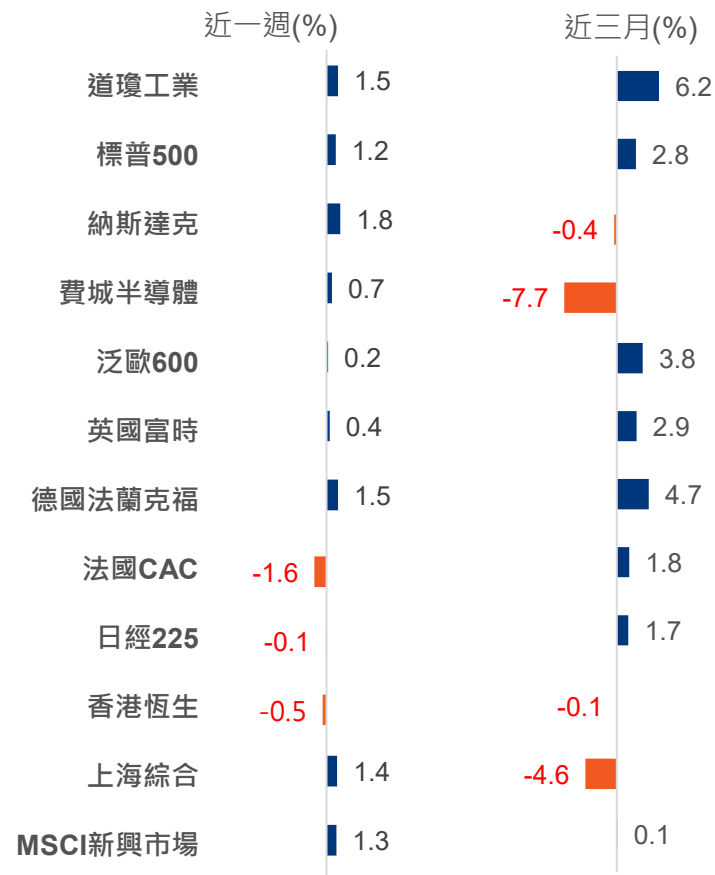


市場回顧

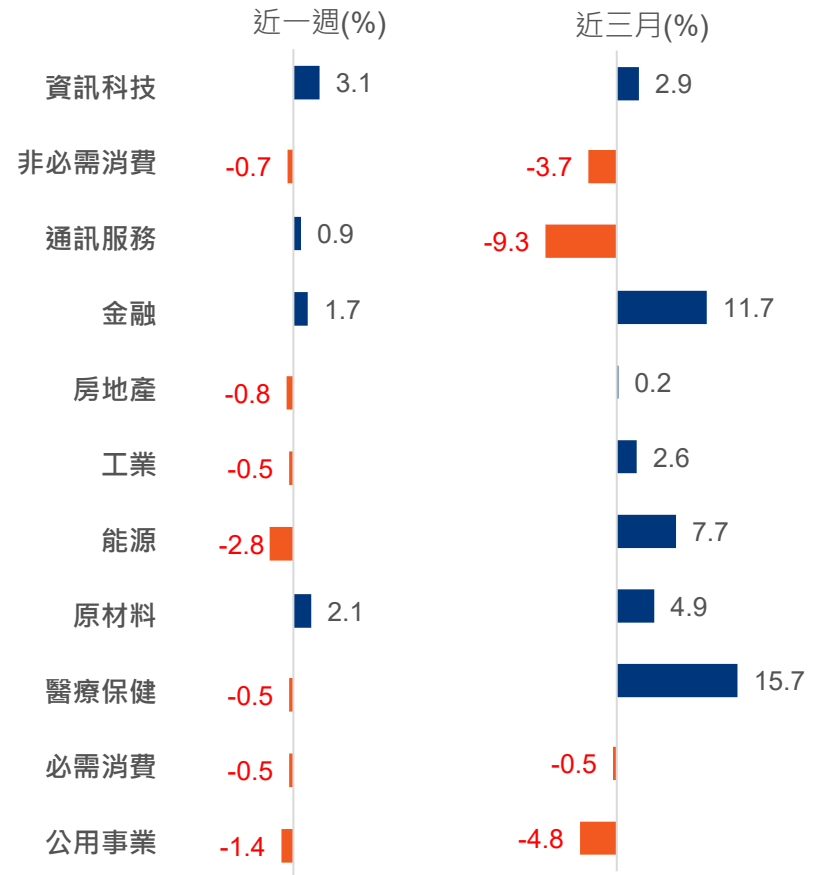
科技股回升及金融股穩健支持美股表現

- ▶ 美股本週最終錄得正回報，科技股反彈及金融股相對穩健為主要支持。週內仍有半導體回調、加拿大汽車關稅威脅及長端收益率壓力，但因素未有扭轉主要指數的全週升勢。
- ▶ Nvidia公布強勁收入展望後上升，帶動美國科技股；Salesforce在上調全年收入及盈利預測、推出整合Anthropic Claude模型的功能後大幅上升，CrowdStrike在上調收入指引及公布第二季業績後同樣上升。
- ▶ 美國勞工市場數據仍顯示裁員壓力有限，首次及持續申領失業金人數均下降。另一方面，7月貨物貿易逆差擴大，出口下降、進口上升，資本貨物進口增加。
- ▶ 美國7月整體PCE及核心PCE年增率分別維持3.7%及3.3%，通脹數據未足以大幅改變市場對聯儲局政策的預期。

各地區指數表現(%)



美股各產業指數表現(%)

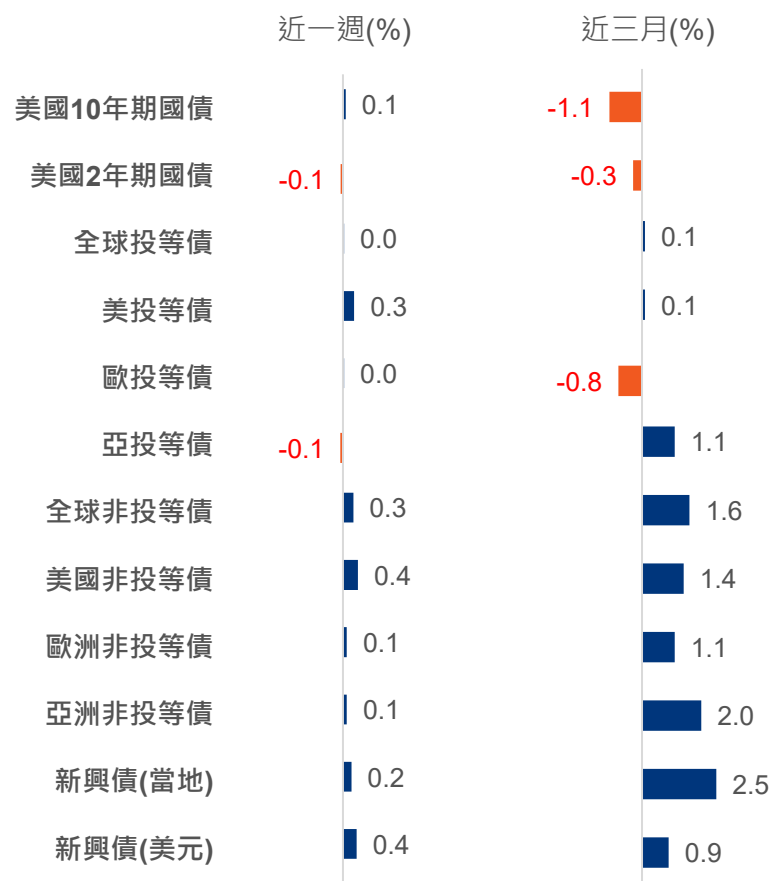


市場回顧

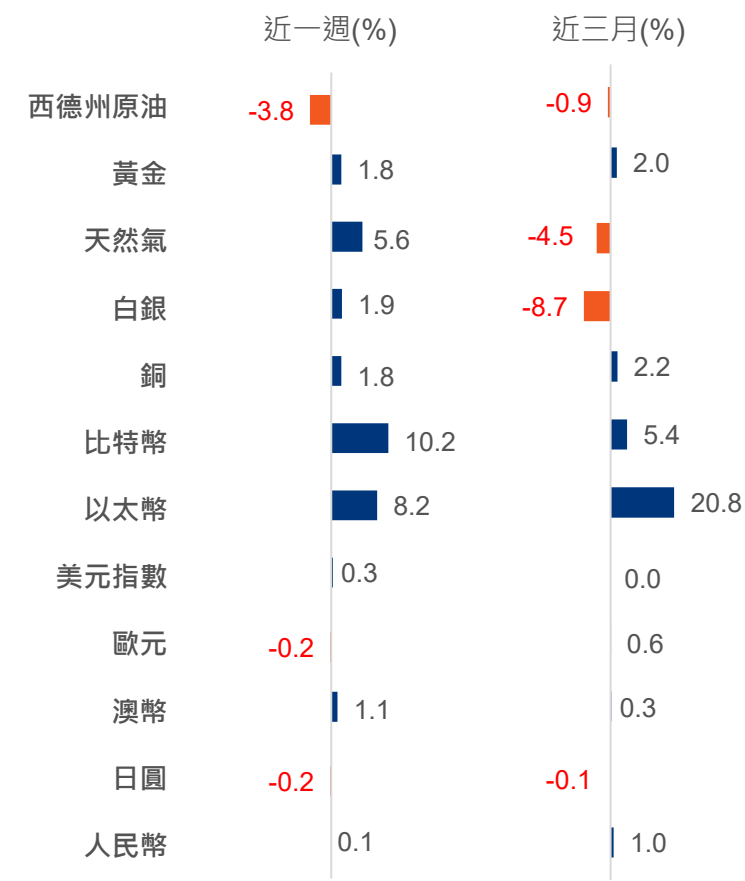
美債回購增加伴隨美債憂慮，帶動黃金和比特幣表現

- ▶ 債券市場本週先因長端美債收益率偏高、財政供應與期限溢價受到關注。美國財政部增加長年期國債回購規模後，長端壓力一度緩和。
- ▶ 美國高收益債及新興市場債券錄得正回報。近三個月，亞洲投資級債、全球及亞洲高收益債，以及新興市場當地貨幣債回報較佳。
- ▶ 美國財政部把每月長年期美債回購規模由20億美元提高至40億美元，伴隨市場對美債持續憂慮，帶動黃金和比特幣表現。
- ▶ 企業信貸供應是本週另一項焦點。8月份美國投資級債發行超過1,350億美元，科技業佔約370億美元；9月發行預期進一步增至2,100億至2,200億美元，全年淨供應預計約9,000億美元。年初至今，超大規模雲端公司的發債增量約1,450億美元。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)



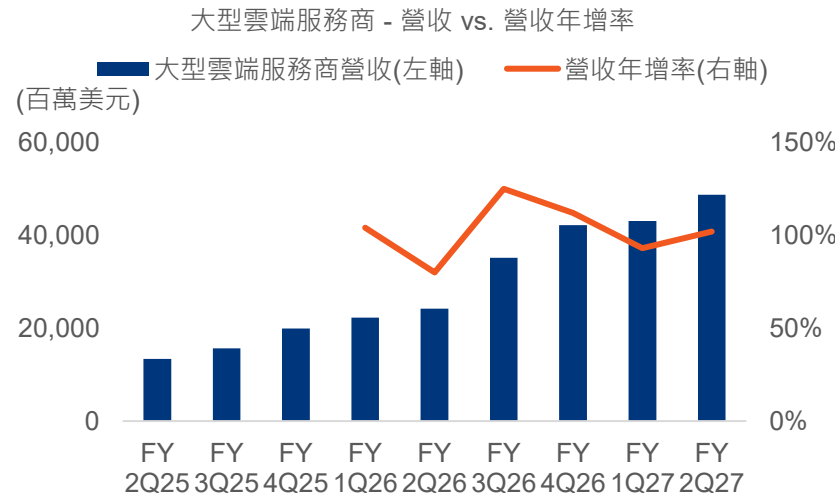
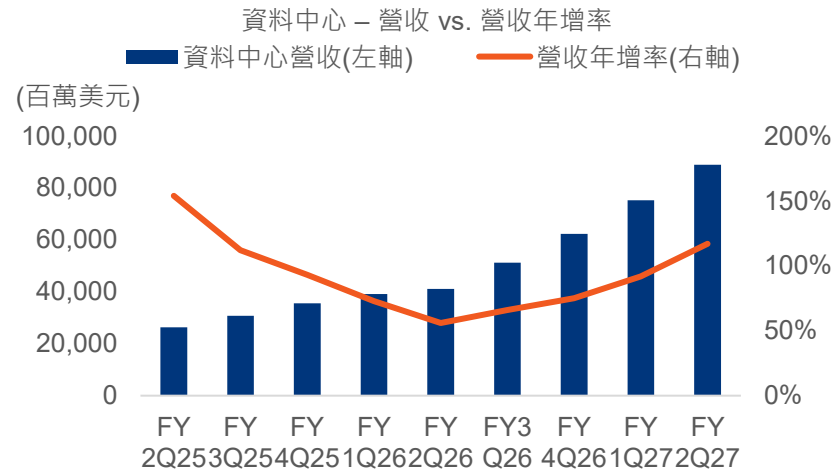
熱門議題

輝達財報和展望無可挑剔，預期收入來源持續分散

- ▶ 輝達公布FY2Q27 營收962億美元，季增18%、年增106%，高於市場共識924億；non-GAAP EPS為2.22美元，優於預期。資料中心營收890億美元，Blackwell需求強勁，ACIE季增25%。
- ▶ 核心討論是AI基礎建設正在由少數大型CSP擴散至AI lab、主權AI、企業與邊緣運算。凱基預估非大型CSP客群未來占資料中心業務約一半，預期收入來源更分散；同時雲端產業backlog已逾2兆美元、前五大CSP 2027年資本支出預計達1.3兆美元。支出若持續，將轉化為GPU、系統、網路與軟體平台的多年需求。
- ▶ 近期催化劑是Rubin開始出貨、Vera CPU 進入量產。若HBM、封裝與機櫃供應改善，出貨與收入有上行空間。目前估值成立條件是：AI資本支出維持、公司部分轉嫁記憶體成本，並把毛利率在Q4 FY27的71-72%低點後拉回72-73%。

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

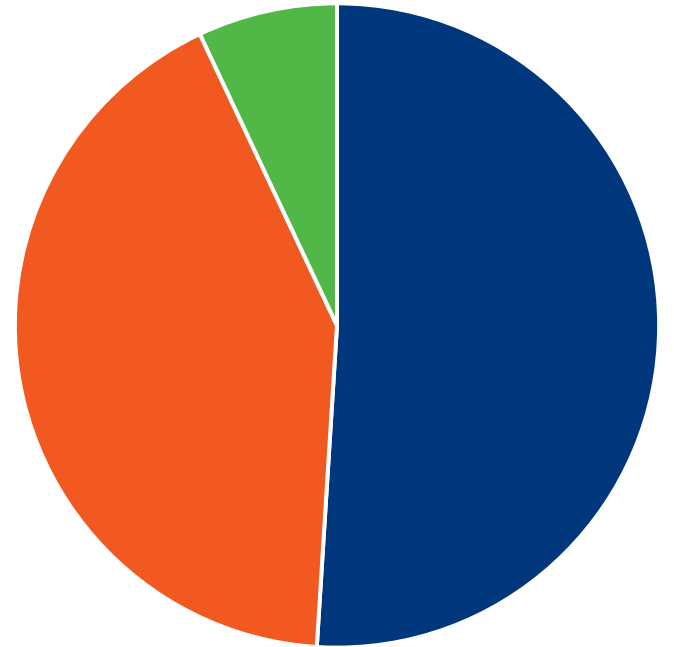
收入增長維持強韌



客戶來源分散是市場其中一個關注點

FY2Q27 營收組成 (營收佔比, %)

- 資料中心 - 大型雲端服務商
- 資料中心 - AI 雲端、工業及企業 (ACIE)
- 邊緣運算

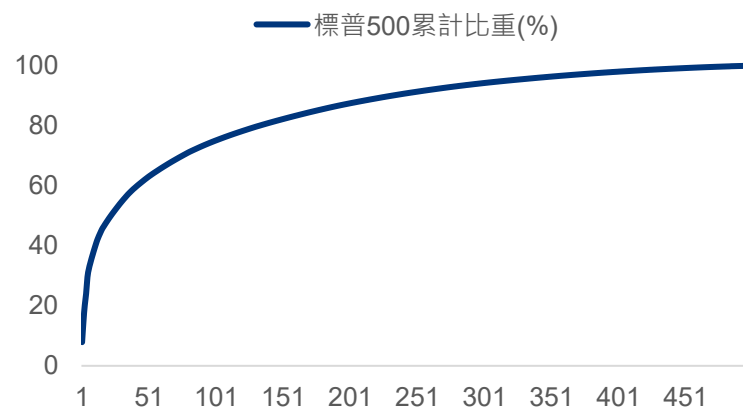


投資焦點

整合各大分散投資策略，分散AI持股

- ▶ 標普500按市值加權，市值越大，指數中佔比越高。現時標普500指數前25家公司佔指數超過50%，集中風險比科網股時期更高，我們認為可透過以下幾個策略降低風險。
- ▶ **價值股組合**：美股最大的企業以成長股為主，估值較高。價值股一般有較低市帳率(P/B)及市盈率(P/E)、業務是更為成熟的公司。觀察Russell 1000指數，相對成長股，價值股的上行、下行捕獲率和貝他值均低於一，顯示對市場升跌較不敏感，整體波幅較低，市況出現不明朗的情況下，價值股也具較強防守性。
- ▶ **備兌認購期權策略**：策略核心在於放棄潛在升幅，換取期權金作為收入。當市場欠缺大漲催化劑時，但未需看淡，是考慮此策略的原因。而且，此策略派息率較標的資產(正股)高，追求收入也是考慮的原因。當股市波幅上升時，期權金收益也有望提升。

標普500前25家公司佔指數超過50%

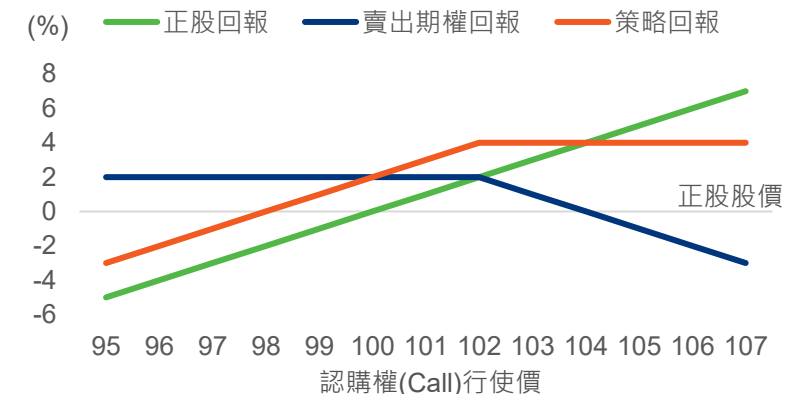


價值股的估值較低

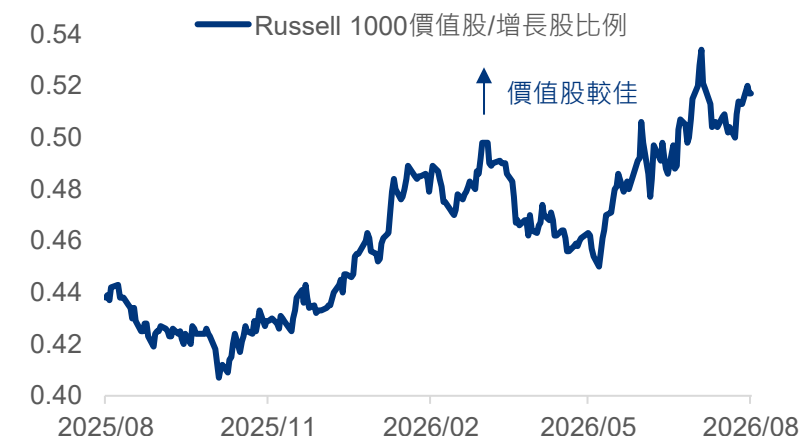
Russell 1000 (市值為十億美元)

	價值	整體	增長
股價淨值比(P/B)	3.5	5.3	13.5
股息孳息率	1.6%	1.1%	0.5%
市盈率(P/E)	22.1	25.8	31.7
每股盈餘五年成長率	11.6%	15.1%	20.4%
成分股數目	869	1,022	367
平均市值	796.8	1,408.7	2,112.9
市值中位數	16.0	17.2	26.6
最大成分股市值	4,531.0	4,878.2	4,878.2

備兌認購期權策略 – 用潛在升幅換取收入



價值股展現優勢



資料來源：Bloomberg · FTSE Russell · 凱基證券整理；Russell: 公司並非一定被完全歸入單一風格

投資焦點

睿策系列：解鎖10%全球GDP剛需密碼，全球醫療投資藍圖

1. 醫療保健佔全球 GDP 的比重重大

根據世界衛生組織(WHO)及OECD等機構，全球每年在醫療保健上支出超過10 – 12萬億美元，約佔全球GDP 9.5% – 10%

- 美國：醫療支出約佔GDP的17%–18%
- OECD 國家平均：約佔 GDP 的 9.3%
- 歐盟平均：約佔 GDP的10.0%

2. 成長速度與抗週期防禦特性

穩定高於GDP增長：

全球醫療市場整體複合年成長率(CAGR)長期維持在 5.8% – 9.0% 之間，持續高於全球 GDP 的平均增速(約2.5%–3.5%)

3. 結構性成長驅動因素 (Growth Drivers)

- 人口老齡化 – 全球 65 歲以上人口急增
- 慢性病普及化 – 不良生活作息、飲食結構，導致糖尿病、心血管疾病、癌症、肥胖症的發病率
- 技術突破 – 如GLP-1從降糖藥變減重藥
- 新興市場需求爆發 – 中產階級對高品質醫療需求急增

全球醫療6個子行業

子行業	TAM (US\$)
1. 生命科學工具與診斷 (Life Sciences Tools & Diagnostics) 提供生物醫學上游研發耗材、基因測序儀器、實驗室設備及體外診斷試劑	~\$220B
2. 製藥與生物科技 (Pharma & Biotech) 研發、生產與銷售處方藥、生物製劑、疫苗及新型療法 (如GLP-1、ADC腫瘤藥物)	~\$1.8T
3. 醫療器械與醫療科技 (Medical Devices & MedTech) 設計與製造診斷設備、外科手術機器人、高階植入物及各類醫療耗材	~\$600B
4. 醫療IT與數位醫療 (Healthcare IT & Digital Health) 提供電子病歷、醫療 AI 輔助診斷、遠距醫療平台及醫院資訊管理系統	~\$400B
5. 醫療服務與機構 (Healthcare Services & Providers) 提供臨床診療、住院急診、洗腎及長期照護等實體醫療與綜合照護服務	~\$9.5T
6. 醫療保險/支付方 (Health Insurance / Payers) 提供商業健康保險、管理式醫療計畫及醫療費用理賠與核保服務	~\$3.8T

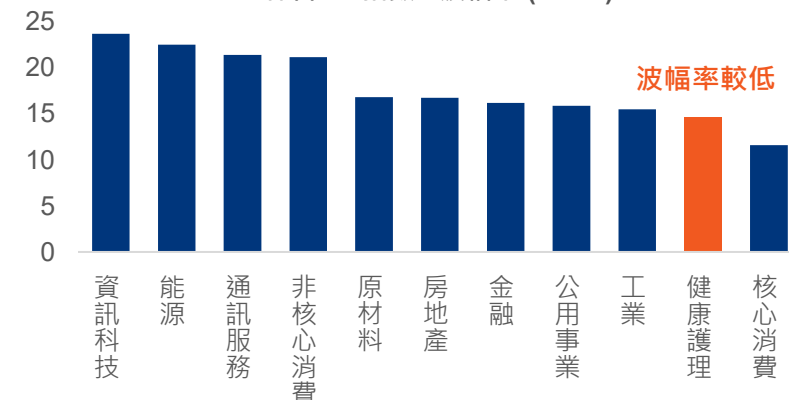
分散擁擠的AI交易

標普500 行業分類 - 回報相關性
(3年，每週)

	醫療
資訊科技	0.19
非核心消費	0.26
通訊服務	0.21
金融	0.49
房地產	0.54
工業	0.50
能源	0.16
原材料	0.57
核心消費	0.45
公用事業	0.32

與擁擠的行業
相關性較低

標普500指數 - 波幅率 (162W)



投資焦點

睿策系列：醫療保健業的韌性何在？

- ▶ 醫療保健業發展由結構性因素驅動，較少受經濟環境影響。AI和科技業相比，兩者催化劑有根本差異：FDA審批/臨床數據，相對於晶片週期/企業上雲。
- ▶ 製藥與生物科技公司佔全球健康護理指數超過60%，其主要催化劑是臨床數據、監管審批、專利等，而最大結構風險是專利懸崖：單一重磅藥失去專利、試驗失敗或審批受阻，均可重創個別公司。不論是催化劑或是風險，各家公司的增長路徑截然不同，個別企業風險的影響較為顯著。回顧過去20年，以簡單等權重及每年再平衡的方或設計組合，其年化波動率(18.4%)近乎低於所有成份股(16.8 – 43.5%)，分散的作用顯著。
- ▶ 醫療保健業的定位是穩健和分散，而非追求最高速增長，同時大型藥廠發展成熟，以美國醫療保健業指數為例，以市值加權，2006年10大公司之中，有7間今天仍然是處於十大，行業領導地位未有出現極大變化。

組合可分散製藥業個別企業風險

2006/08/25 - 2026/08/21 (20年，每週)

組合	CAGR	年化波動率
LLY 禮來	16.9%	26.5%
JNJ 嬌生	7.4%	16.8%
RHHBY 羅氏控股	4.8%	23.1%
NVS 諾華	6.3%	20.1%
MRK 默沙東	6.9%	24.2%
AZN 阿斯利康	5.0%	26.1%
NVO 諾和諾德	13.7%	30.2%
PFE 輝瑞	0.4%	23.0%
VRTX 福泰製藥	14.7%	43.5%
REGN 再生元製藥	22.4%	41.1%

20年週回報相關係數

	LLY	JNJ	RHHBY	NVS	MRK	AZN	NVO	PFE	VRTX
JNJ	0.48								
RHHBY	0.44	0.47							
NVS	0.49	0.55	0.64						
MRK	0.48	0.53	0.44	0.52					
AZN	0.42	0.44	0.53	0.59	0.45				
NVO	0.41	0.32	0.41	0.44	0.35	0.37			
PFE	0.45	0.53	0.46	0.53	0.53	0.44	0.33		
VRTX	0.32	0.28	0.28	0.32	0.26	0.29	0.22	0.27	
REGN	0.33	0.30	0.29	0.33	0.34	0.30	0.30	0.34	0.36

大型藥廠發展成熟，較不受週期影響

2006年標普500醫療保健指數前十大

進入前十名年數

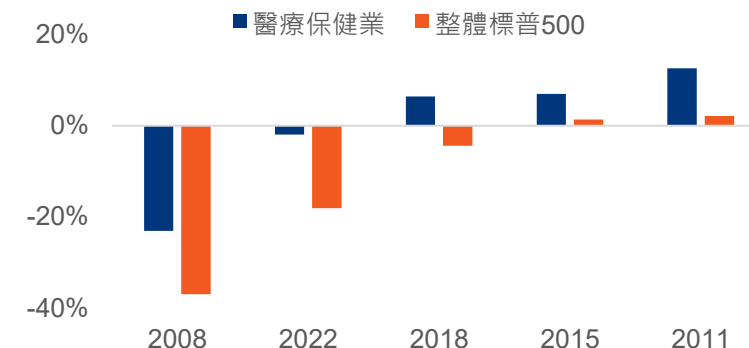
現時仍在前十

嬌生 (Johnson & Johnson) - 製藥	20
輝瑞 (Pfizer) - 製藥	19
默沙東 (Merck & Co.) - 製藥	20
安進 (Amgen) - 生物科技	15
聯合健康 (UnitedHealth) - 保健服務與供應商	18
亞培 (Abbott Laboratories) - 保健設備與用品	16
禮來 (Eli Lilly) - 製藥	13

現時不在前十

惠氏 (Wyeth) - 製藥	3
美敦力 (Medtronic) - 保健設備與用品	13
百時美施貴寶 (Bristol-Myers Squibb) - 製藥	15

過去20年 - 標普500指數回報最低的年份



債息攀升，類股輪動，AI發展趨勢不變，擇優布局

類別	市場看法	偏好資產
股市	◆ 全球主要國家債務攀升，利率創高添股市評價修正風險，加上科技股舉債投入資本支出，未來獲利與變現能力備受關注，可透過布局醫療與公用事業等防禦股，降低震盪風險。科技巨頭股公布強勁收入及展望，帶動美國科企低位反彈，科技及AI半導體等發展趨勢不變，獲利等基本面支持長線發展，採逢回分批布局，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，日本半導體股分批布局較穩健，歐洲國防軍工仍具投資吸引力。	策略風格：短期類股輪動，中長期看好AI題材如科技及半導體，非AI部分可添循環型產業 區域：日本銀行股、日本半導體股、歐洲金融、國防
債市	◆ 美國30年期國債孳息率維持相對高檔，應避免長天期債券投資，預期年底前美國10年期國債利率將於4.5%-5.0%震盪，可逢利率彈高時，以中短天期債券鎖利領息。高信評債體質較佳，具穩定現金流與還款能力，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	◆ 美國通脹數據回落但油價高位震盪，美元維持區間波動，但強度減弱。 ◆ 美日聯合干預日圓匯價，日本央行釋出鷹派訊號，9月高機率升息，有利日圓止貶回升。	美元高位震盪 日圓止貶回升
商品	◆ 中東、烏俄戰火讓全球能源供給相對吃緊，疊加夏季用油旺季效應，石油庫存探低，預期今年能源仍供不應求。 ◆ 美國財務壓力與去美元化，兩個長期結構性問題依然存在，央行買盤提供黃金中長期穩定支撐。	中東衝突反覆，油價維持偏高水位 黃金區間操作

全球醫療產業的底層引擎

► 生物醫藥研發與精準診斷的上游技術基石

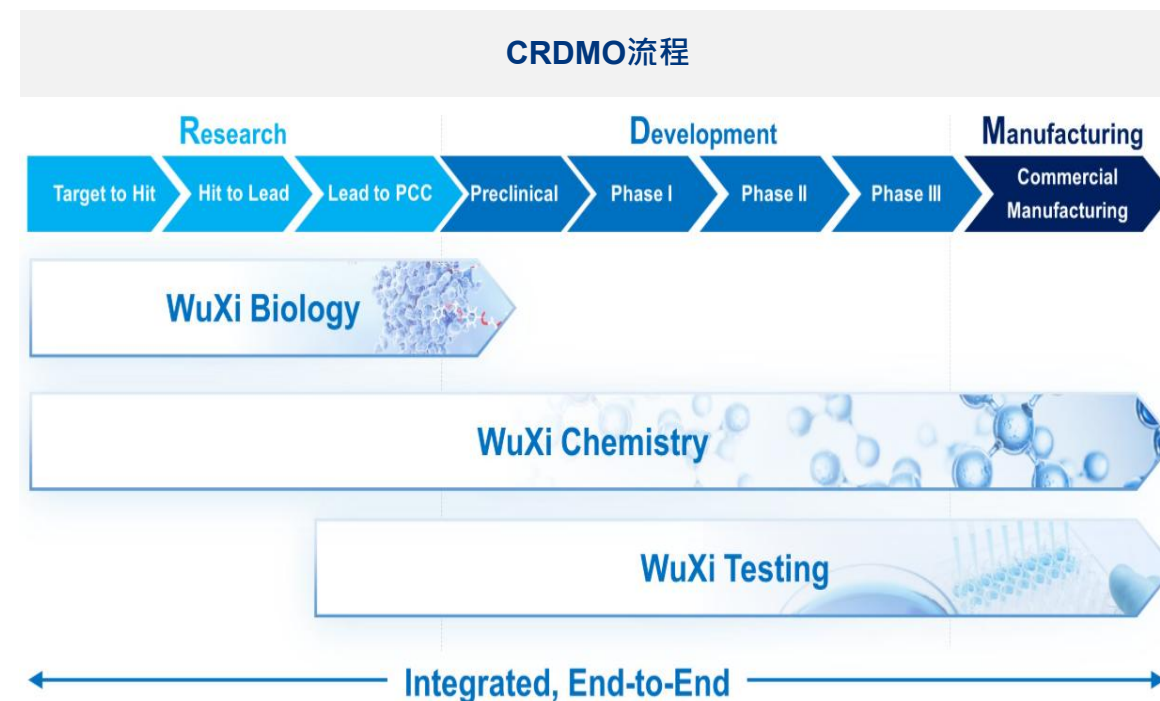
生命科學工具與診斷位於全球醫療產業鏈最上游，市場規模約2,200億美元，是整體醫療體系的底層支柱。該行業供應高通量基因測序儀(NGS)、質譜儀、生物製程耗材及體外診斷(IVD)試劑，既是藥廠與CRO/CDMO進行靶點篩選、藥物開發及大規模生產的核心設施，也是醫院與診斷中心進行疾病早篩、伴隨診斷與精準醫療的源頭，為全球10萬億美元級別的醫療支出提供關鍵技術支撐。

► 賦能精準醫療與降本增效，推動現代醫療體系結構性升級

該子行業透過技術創新，全面提升研發效率與臨床診斷品質。在研發端，高解析度質譜與AI數據工具能加速靶點篩選，降低早期藥物開發淘汰率；在臨床端，先進體外診斷(IVD)與伴隨診斷(CDx)推動醫療體系從傳統「對症下藥」轉向「精準個人化治療」。

► 高毛利重複收益與避開「專利懸崖」，研發巨浪下的風險隔離

生命科學工具與診斷子行業具備穩健的商業模式。設備進入藥廠或診斷中心後，能鎖定後續高毛利率(營業利潤率達20%-28%)的試劑與耗材採購，帶來高黏性經常性現金流。相較於傳統製藥需承受極高臨床失敗風險(一至三期累積成功率僅8%-10%)及專利到期的「專利懸崖」，工具與診斷廠商不需承擔單一藥物研發成敗與專利失效衝擊。其風險主要轉化為客戶資本開支與生科融資週期，當藥廠削減預算或生科融資收緊時銷售會承受短期波動，整體兼具避險屬性與資本市場敏感度。



資料: 藥明康德官方網站

藥明康德(2359 HK)

收盤價 HK \$199

目標價 HK \$219

公司簡介

全球領先的CRDMO企業，提供一體化、端到端的新藥研發與生產服務，涵蓋化學、測試及生物學等領域，致力於降低研發門檻並加速新藥上市進程。

公司特色

■ GLP-1強勁需求帶動TIDES業務，成為最具爆發力的增長引擎

受惠於全球GLP-1減重與代謝藥物的強勁需求，2026年上半年TIDES收入達72.6億元人民幣，按年大增44.3%。管理層隨之將全年TIDES業務收入增速指引由40%上調至約45%。為滿足蓬勃的市場需求，公司積極擴充產能，預計多肽反應體積將於年底達近14萬升。TIDES業務憑藉技術壁壘與產能規模，已成為公司當前及未來最具爆發力與確定性的核心增長引擎。

■ 高附加值「新療法」佔比突破35%，注入長期增長動力

除了傳統小分子業務外，附加值更高、技術壁壘更強的「新療法」(如ADC、RNA及多特异性抗體等)已成為公司業務結構升級的重要推手。2026年上半年，新療法在測試業務(WuXi Testing)與生物學業務(WuXi Biology)中的收入佔比均已順利突破35%。這不僅推動測試與生物學業務上半年收入分別同比增長31.5%及11.2%，更持續吸引大量前沿創新客戶，新客戶貢獻率超過20%。高附加值新療法管線的持續深化與結構優化，顯著提升了公司的盈利能力與技術競爭力，為公司注入長期增長動力。

■ 第二季度在手訂單按年增逾25%，增加CAPEX提升業績能見度

藥明康德展現出優異的商業可見度與訂單執行力。截至2026年第二季度末，公司持續經營業務的在手訂單達664.3億元人民幣，錄得按年逾25.2%的強勁增長。基於充足的訂單儲備，管理層將全年持續經營業務收入增速指引由18%-22%大幅上調至35%-39%。同時，公司決定將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速國內外產能擴充。資本開支的加大與強勁的訂單增長相輔相成，為公司未來的業績高增長提供了極高的能見度與保障。

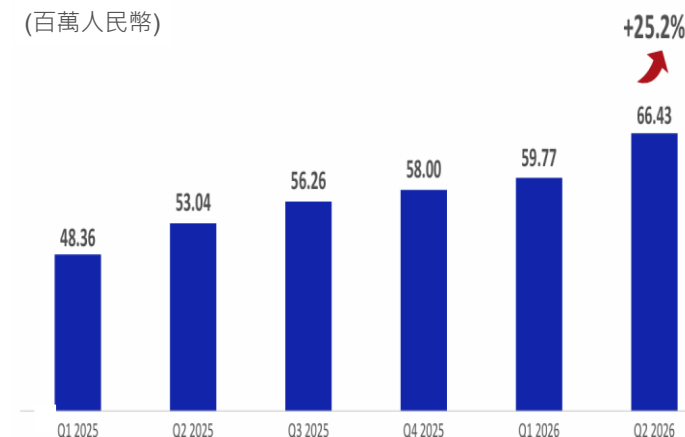
財務數據

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
收入(人民幣 十億)	39.2	45.5	60.0	72.6	85.3
按年增長(%)	-2.73	15.84	31.99	20.96	17.5
每股盈利 (人民幣)	3.2	6.7	7.6	9.1	10.6
按年增長(%)	-10.99	107.41	13.52	19.31	16.9
RoE (%)	16.44	27.75	24.26	23.86	23.18

資料來源：Bloomberg

在手訂單

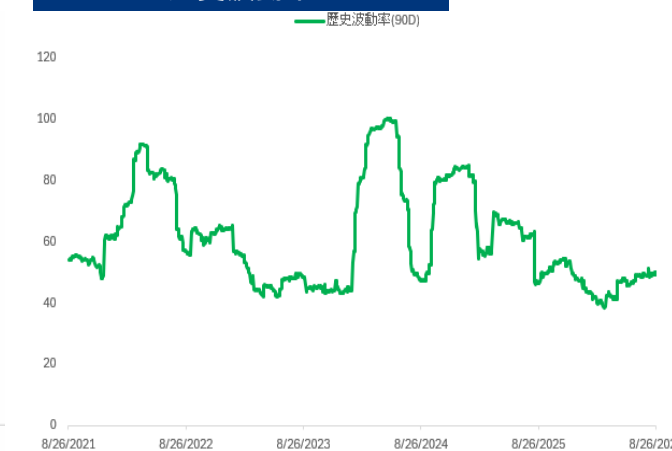
(百萬人民幣)



預測市盈率



歷史波動率



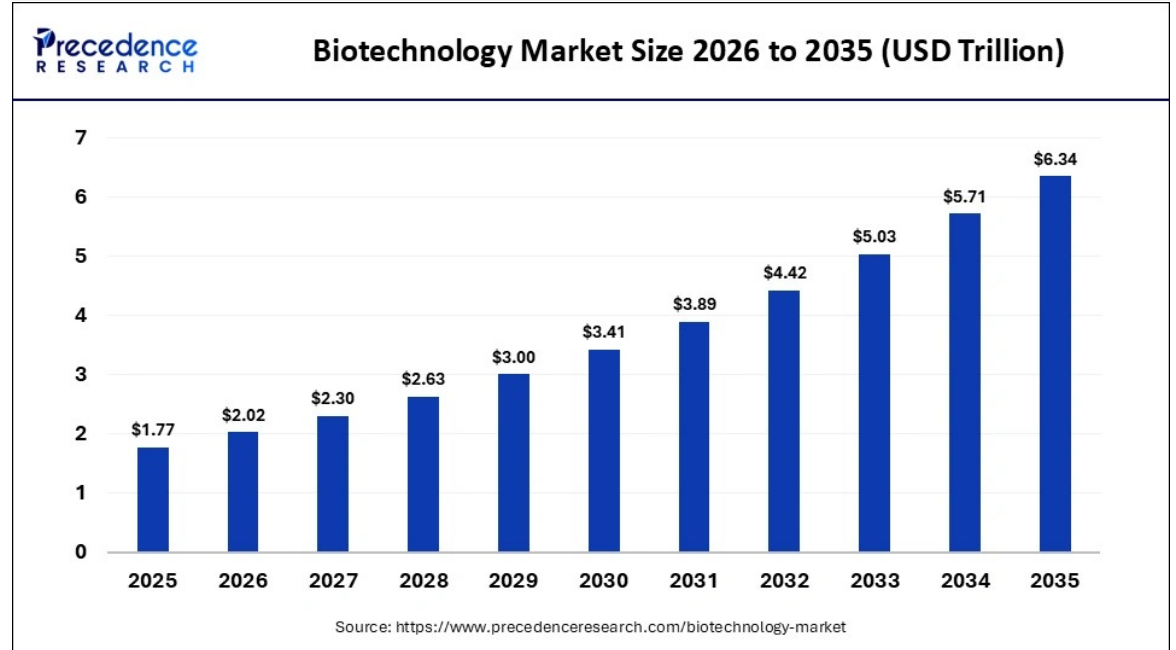
資料來源：Bloomberg



創新療法與併購週期驅動生物科技板塊成長

- ▶ 7月美國核心PCE環比增長0.2%，高於市場預期的0.2%，也高於前值的0.1%下跌。
- ▶ 7月美國耐用品訂單環比增長1.1%，高於市場預期的0.5%，也高於前值的0.5%。
- ▶ 美國第二季GDP季增年率修正值為1.5%，符合市場預期，低於前值的2.1%。
- ▶ 8月密大消費者信心指數預估為51.7，高於市場預期的51.0，但於前值的55.2。
- ▶ 傑克森霍爾央行年會聯儲局主席Kevin Warsh演講整體基調偏鷹，強調目前美國經濟與就業市場仍具韌性，金融條件也未明顯收緊，但通脹仍高於2%目標，因此Fed現階段應優先確保物價穩定，而非急於啟動寬鬆政策，並保留進一步升息的可能性；同時，Warsh主張減少對前瞻指引的依賴，讓貨幣政策更依據即時數據與市場訊號調整，並認為AI投資有望提升生產力與潛在經濟增長率。整體而言，這次演講顯示Fed短期政策立場仍偏謹慎，市場焦點將放在後續通脹、就業數據及9月FOMC的政策走向。
- ▶ 2026年生物科技板塊基本面持續改善，大型藥企為補充產品管線與因應專利到期壓力，正加快併購、授權合作及外部創新投資，為中小型生技公司帶來更活躍的資本與估值支撐。同時，腫瘤、代謝疾病、ADC、RNA、基因編輯及放射性藥物等創新療法持續取得研發突破，AI亦逐步提升新藥發現與臨床開發效率；展望後市，隨融資環境改善、IPO與併購活動回升，以及更多創新藥物進入商業化階段，生技板塊有望迎來估值修復與盈利成長共振，整體投資前景偏正面。

全球生物科技市場規模



Twist Bioscience (TWST US)

收盤價 US \$141.38

目標價 US \$170

公司簡介

Twist Bioscience Corporation 是一家生物科技公司。該公司專注於合成DNA應用，例如生物檢測、功能基因組學、基因組工程、藥物與生物防禦以及數據儲存。Twist Bioscience 為美國的患者提供服務。

公司特色

■ DNA合成規模化擴張，毛利率持續改善

Twist得益於DNA合成、蛋白質解決方案以及NGS(次世代基因測序)領域日益增長的需求，2026財年第三季度營收年增23%至1.184億美元，實現連續14個季度季增。其中，DNA合成與蛋白質解決方案業務營收年增39%至5,660萬美元，毛利率提升至52.8%，顯示出更高的產能利用率與產品組合正在同步推動業務成長與營運槓桿效應。

■ AI藥物研發與個人化醫療提升合成DNA需求

人工智慧驅動的藥物研發正加速蛋白質、抗體和候選藥物的設計，導致需要進行物理合成與測試的生物序列數量大幅增加。此外，Moderna和默沙東個人化mRNA癌症疫苗近期在第三期臨床試驗(Phase III)中取得成功，凸顯出向基因組學驅動及個人化療法的更廣泛轉型 – 在這一轉型中，測序、變異識別以及快速DNA合成正在成為日益重要的研究工具。

■ 2026財年第三季業績喜憂參半，但調升全年度指引

第三季營收達1.184億美元，年增23.2%，超預期386萬美元。GAAP每股虧損為0.56美元，高於預期的0.08美元虧損。第四季方面，公司預計總營收約為1.23億至1.24億美元，並預計實現調整後EBITDA損益平衡。公司預計2026財年總營收落在4.56億至4.57億美元之間，高於共識預期的4.4469億美元，而先前指引為4.42億至4.47億美元，毛利率則預計高於52%。

■ 估值共識

彭博12個月平均目標價為US\$113，最高目標價為US\$120，最低為US\$98。

近一年股價走勢



2026財年指引

Q4 FY2026	FY2026	FY2026
REVENUE	REVENUE	GROSS MARGIN
\$123 to \$124M	\$456 to \$457M	>52%
Growth of 25% YoY at midpoint	Growth of 21% YoY	

財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
收入增長(%)	20.4	27.7	20.3	21.1	19.3
EBITDA比率(%)	-65.8	-41.2	-25.6	-8.4	1.2
EPS(美元)	-3.46	-2.99	-1.95	-2.09	-1.37
淨利率(%)	-80.2	-55.4	-30.9	-26.3	-14.4

資料來源：Bloomberg；2026至2027年為市場平均財務預估資料

PE和PB



丹納赫(DHR US)

收盤價	US \$216.07	目標價	US \$240
-----	-------------	-----	----------

公司簡介

丹納赫公司設計、製造並銷售專業、醫療、工業與商業產品及服務，業務涵蓋測試與測量、環境、生命科學、牙科和工業技術等領域。

公司特色

■ 生物工藝復甦與Masimo擴大持續性成長

丹納赫的生物科技業務正在復甦，2026財年營收年增5.5%至63億美元，生物工藝業務訂單實現中雙位數增長，表明儘管專案時程影響了已公佈的營收，但需求正持續改善。收購Masimo為丹納赫的診斷產品組合增添了先進的感測器技術與AI賦能的患者監測功能，在深化生物工藝以外佈局的同時，也強化了持續性耗材與臨床診斷的營收。

■ 生技創新與產能投資支撐新一輪生命科學上升週期

隨著生物製劑、細胞與基因療法、個人化醫療及mRNA療法的擴展，生技產業正在回升至更高的研發與製造活躍度。首次取得成功的放大規模第三期mRNA癌症疫苗臨床試驗(Phase III)，為下一代生物製劑提供了另一個驗證點；隨著療法從研發階段進入臨床開發與商業化生產，這將推升對丹納赫所提供的生物工藝設備、耗材、分析工具及診斷產品的長期需求。

■ 2026財年第二季業績超預期，並調升全年度展望

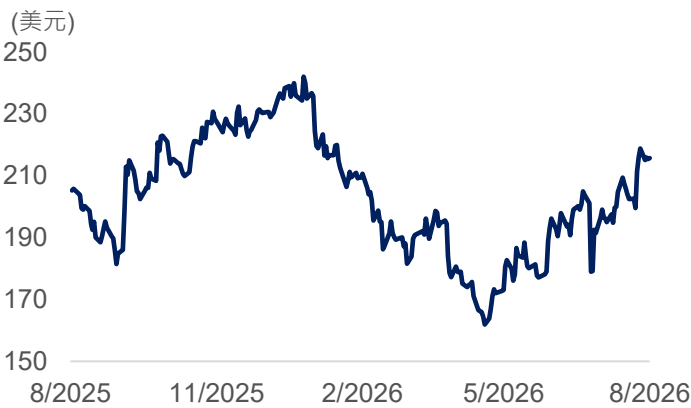
公司第二季營收達63億美元，年增5.5%，Non-GAAP每股盈利為1.94美元，超預期0.99美元。公司預計第三季營收將年增2.0%至3.0%。公司預計2026財年全年營收將年增3.0%至4.0%，並將全年度調整後稀釋每股淨盈餘指引調升至8.45美元至8.60美元區間(先前指引為 8.35 美元至 8.55 美元)。

■ 估值共識

彭博12個月平均目標價為US\$224.71，最高目標價為US\$310，最低為US\$195。

資料來源：Bloomberg, Company

近一年股價走勢



2026財年指引上調

	Q3E	Q4E	FY26E
Biotechnology	+MSD		+MSD
Life Sciences	~3.0-4.0%		~3.0% to 4.0%
Diagnostics	~Flat		+Up slightly
Danaher	~2.0-3.0%	+MSD	~3.0% to 4.0%
Danaher ex respiratory	~5.0%	+MSD	+MSD
Respiratory impact	~ -2.5%	~Flat	-LSD
Respiratory revenue*	~\$325M	~\$500M	~\$1.6B
Respiratory revenue y/y	~-35%	~Flat	-High-teens

*Actuals round to nearest \$50M

財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
收入增長(%)	-10.3	-0.1	2.9	6.7	7.9
EBITDA比率(%)	33.1	32.9	32.2	31.7	32.3
EPS(美元)	5.79	5.65	5.90	8.51	9.29
淨利率(%)	18.0	17.4	17.2	23.0	23.3

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 AI需求帶動台灣出口再超預期，聚焦2Q26業績亮眼相關台股

台股價漲量增站上短均，短線多頭待量延續

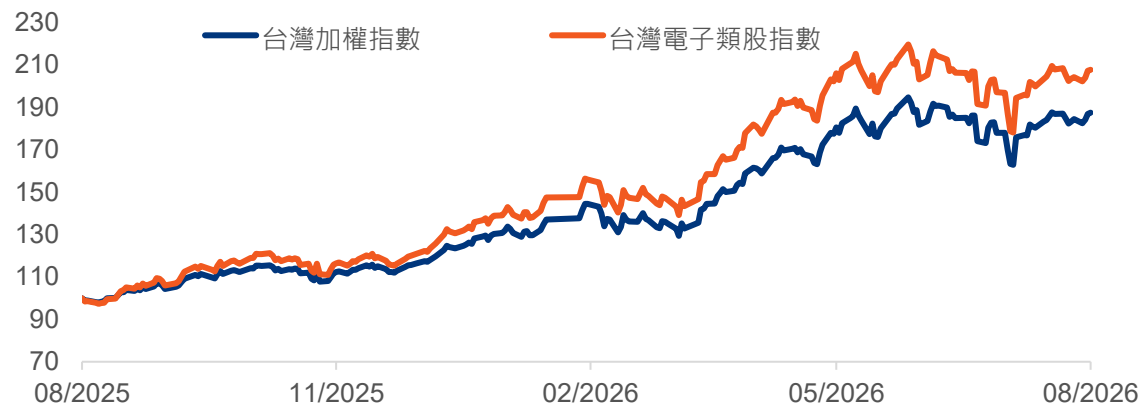
台股近週開低走高，週二、週三緩步擴量上攻，突破短期均線區間，短多醞釀轉強。同時，英偉達公布亮眼業績，提振台股延續漲勢。操作建議上，台股量能逐步擴大，短多有望延續，後續需觀察成交金額能否達20日均量水準，並留意光學、CCL、AI伺服器族群的短線機會。選股持續聚焦第二季業績超預期、7月營收維持高成長、下半年訂單能見度高之個股。

7月出口再超預期，聚焦AI伺服器需求強勁下相關台股

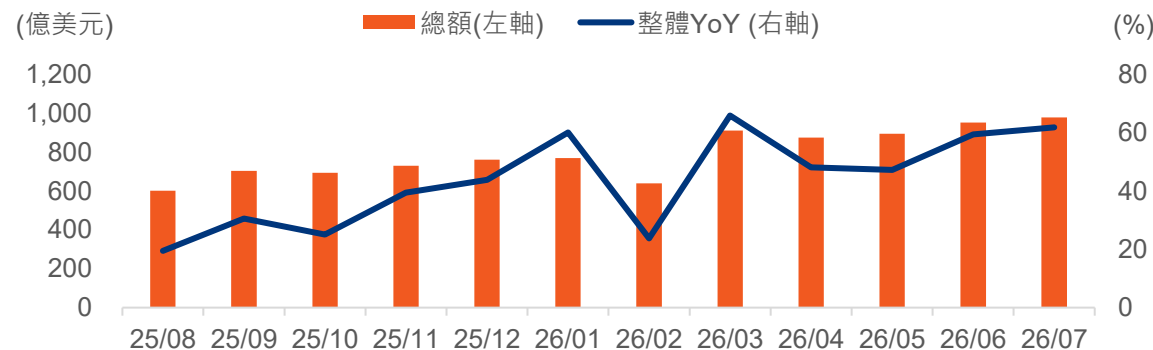
7月外銷訂單979.4億美元，年增 61.9%，不僅高於凱基投顧預估的54%，亦較6月進一步加速，顯示AI相關需求動能仍強於原先預期。除資訊通信與電子產品維持高成長外，機械與基本金屬亦受惠半導體擴產及AI供應鏈需求，並持續向設備投資與部分傳統產業擴散。近期美國大型雲端業者持續擴大AI基礎建設與資料中心資本支出，且運算容量仍偏吃緊，預期伺服器、半導體及相關設備需求短期仍有支撐。與此同時，多數IT硬體業者2Q26獲利亮眼並優於市場預估，主要可歸功於AI伺服器需求強勁。在各次產業中，可關注2Q26獲利最為顯著的系統廠(涵蓋ODM與VGA、主機板品牌業者)。

台灣加權指數與台灣電子類股走勢

指數走勢，標準化以2025/8/27=100



外銷訂單總額與年增率



廣達(2382 TT)

公司簡介

廣達為全球最大NB ODM廠。未來數年雲端業務將為成長動能來源，目前公司拓展之業務領域，包括伺服器、AIO、穿戴裝置和居家AI產品。

公司近況

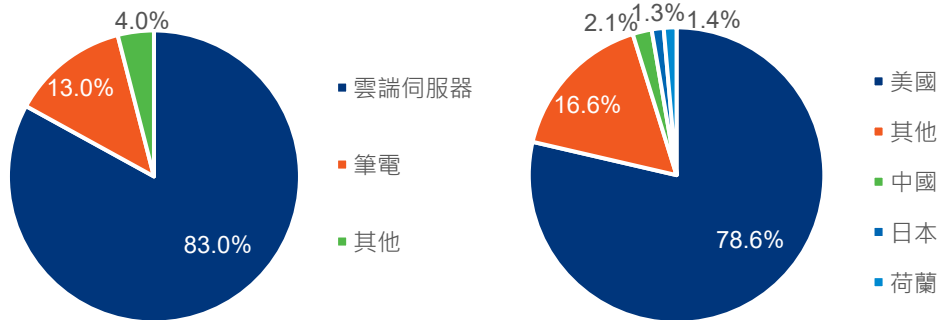
■ 2Q26 EPS優於預期，AI伺服器需求能見度提升

2Q26 EPS達7.43元，年增70%，大幅優於市場共識，主因營收、獲利率及業外收益表現佳。雲端伺服器營收占比維持80%以上，推升整體營收年增106%。管理層對AI伺服器成長展望更趨樂觀，為因應未來數年強勁的AI相關需求，公司將2026年資本支出由新台幣300億元提高至400億元，用於擴建台美及泰國廠房，並目標於2026年全球產能倍增、2028年台灣產能倍增。

■ 寄售模式將支撐2H26獲利率穩定

部分客戶及專案將於3Q26後由buy-and-sell買賣模式轉為consignment寄售模式，此模式由客戶提供原料並由廣達代工，從而降低營運資金壓力，支撐2H26獲利率穩定。長期而言，VR平台AI伺服器、ASIC與neocloud代工將推升獲利，預估AI伺服器營收將持續驅動2027年獲利成長。

營收來源及區域佔比



資料來源：Bloomberg

財務數據

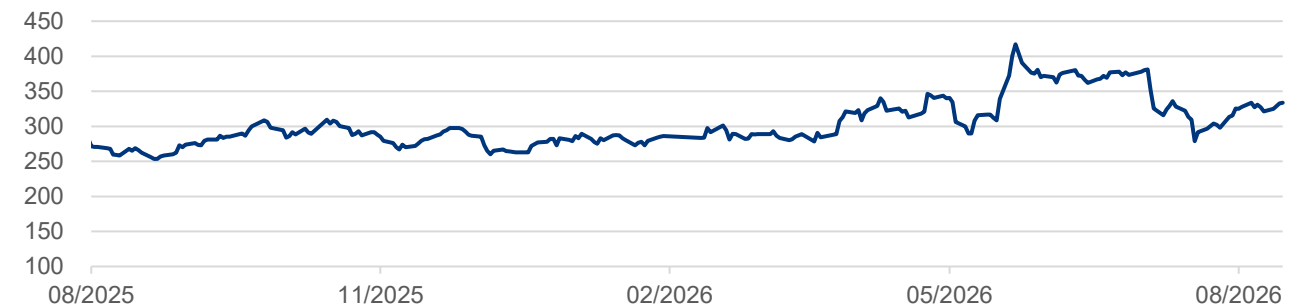
	2023	2024	2025	2026F	2027F
EPS (新台幣)	10.29	15.49	19.45	27.06	31.75
EPS 成長率(%)	37.0	50.5	25.6	39.1	17.3
P/E	31.6	21.0	16.7	12.0	10.2
ROE (%)	22.3	29.2	32.2	41.1	44.2

資料來源：公司資料，凱基投顧預估

評價區間



近一年價格



迄2026年8月27日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	1.99	3.57	6.89	14.41	22.61	23.98

緯創(3231 TT)

公司簡介

緯創資通股份有限公司製造並銷售消費電子產品。該公司生產筆記型電腦、個人電腦、智慧型手機、手持裝置、顯示產品，以及其他相關產品。

公司近況

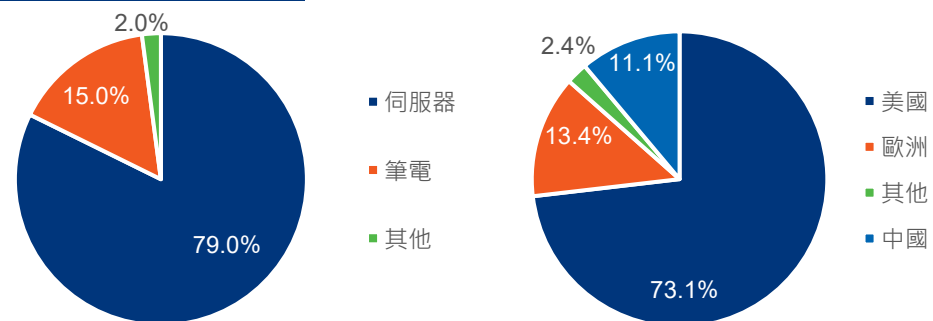
■ AI需求暢旺，2H26展望依舊正向

公司公佈2Q26 EPS達4.72元，季增54%，創近期單季新高，主因業外利益帶動。毛利率5.7%，營業利益率3.7%皆呈現季增與年增，反映較佳之產品組合與伺服器營收規模擴大。預期3Q26 AI伺服器中之零組件與系統業務均可望持續成長，且新Enterprise與CSP新客戶加入，支撐2H26業績優於1H26。

■ 數項AI伺服器動能將推升2027年獲利

2027年展望持續正向，伺服器出貨量預估由1.8萬櫃增至2-2.5萬櫃以上，受新興CSP與雲端專案推動，伺服器營收年增57%，佔比提升至85-90%。緯穎ASIC與MI455出貨擴張、AMD零組件、Nvidia LPU基板及售後服務轉向伺服器市場，皆為額外成長動能。凱基投顧將2027年EPS上修至26.4元，年增50%，顯示AI伺服器需求強勁支撐中長期獲利。

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)	4.08	6.11	9.04	17.65	26.40
EPS 成長率(%)	1.7	49.8	47.9	95.3	49.5
P/E	45.66	30.4	20.6	10.5	7.0
ROE (%)	11.4	14.7	17.7	28.2	34.8

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27日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	-0.28	1.41	23.79	31.99	19.27	56.09



整合各大分散投資策略，分散AI持股

▶ 貝萊德美國價值型基金

- 歷史悠久，於1997年1月份成立，市場上少數集中投資於美國大型價值型股票的基金之一。
- 透過嚴格的價值投資策略，挖掘美國大型股中被低估的潛力公司。
- 於波動市況下加入價值型配置，可望平衡成長型資產的風險。
- 前3大行業，除了科技行業以外，較為集中於一些防守型產業，如醫療保健及金融行業。

商品名稱	貝萊德美國價值型基金	
特色	■ 該基金專注於價值投資策略，側重於估值偏低且具有內在投資價值的公司 ■ 投資分散，單一行業比重不超過投資組合的25%	
規模	9.91億美元	
3M/YTD 報酬	7.34% / 15.28%	
前五大投資行業分布 (%)	資訊科技 金融 醫療保健 非必需消費品 工業	17.00 15.74 14.92 12.50 10.32
前五大國家分布 (%)	美國	100
前五大持股 (%)	AMAZON.COM INC MICROSOFT CORP APPLE INC CVS HEALTH CORP CITIGROUP INC	7.46 7.12 5.05 3.10 2.79

資料來源：Bloomberg

貝萊德美國價值型基金

簡介

本基金以提高總回報為目標。基金將不少於70%的總資產投資於在美國註冊或從事大部份經濟活動的公司的股本證券。

■ 價值投資策略

該基金採價值投資策略，基金經理人側重於估值偏低且具有內在投資價值的公司，並在合適的價格水平買入優質和穩定的公司股票，適合追求長期回報表現穩定的投資人

■ 投資於各行業中的大型優質股票

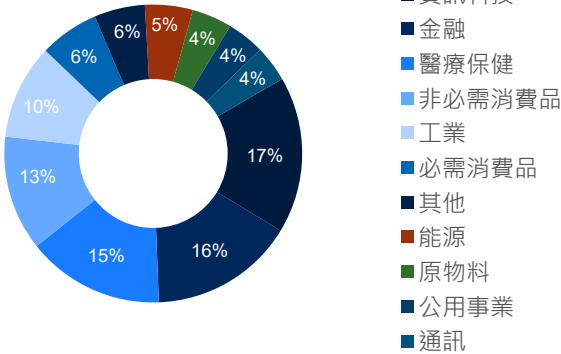
主要投資於多個行業中的大型股票，且投資組合總比重中至少65%來自MSCI ESG Research所涵蓋的證券標的，有助投資者評估其在環境、社會和管治(ESG)方面的表現

■ 投資分散

該基金的投資組合中，單一行業比重不超過投資組合的25%，前十大持股約佔35.40%

成立日	1997年1月8日	規模	9.91億美元
晨星類別	美國大型價值型股票	基金分類	股票型
晨星評等	★★★	3年標準差(年化)	11.62%

投資行業分布



前5大投資標的(%)

AMAZON.COM INC	7.46
MICROSOFT CORP	7.12
APPLE INC	5.05
CVS HEALTH CORP	3.10
CITIGROUP INC	2.79

近三年淨值



迄2026年8月25日	1個月	3個月	YTD	1年	2年	3年
美元累積報酬率(%)	2.97	7.34	15.28	22.43	34.77	60.31
同類型排名四分位	3	2	2	1	2	1

資料來源：貝萊德資產管理基金月報、Morningstar，報酬率截至2026年8月25日，月報截至2026年7月31日；資料採用級別：A2美元



醫療保健業具韌性，醫療支出與服務需求穩定成長

► 貝萊德世界健康科學基金

- 投資範圍涵蓋全球健康護理、製藥、醫療科技及生物科技等領域，具有長期剛性需求的產業。
- 由頂尖團隊管理，集中投資於全球健康護理行業的龍頭企業，包括Eli Lilly，Johnson & Johnson，Abbvie等。

商品名稱	貝萊德世界健康科學基金	
特色	■ 人口老化剛性需求：高齡醫療照護市場長線成長 ■ 創新與防禦兼具：基金涵蓋高成長的生物科技，同時配置了高防禦性的醫療保險服務與傳統製藥龍頭	
規模	127.7億美元	
3M/YTD 報酬	13.11% / 9.05%	
前五大投資行業分布 (%)	製藥	46.40
	生物技術	22.52
	生命科學工具及服務	10.94
	醫療供應商及服務	10.30
	醫療保健設備及服務	7.85
前五大國家分布 (%)	美國	74.61
	瑞士	10.72
	英國	5.80
	現金或衍生產品	1.99
	丹麥	1.64
前五大持股 (%)	ELI LILLY	9.66
	JOHNSON & JOHNSON	8.48
	ABBVIE INC	6.06
	MERCK & CO INC	5.25
	UNITEDHEALTH GROUP INC	4.89

資料來源：Bloomberg

貝萊德世界健康科學基金

簡介

本基金以提高總回報為目標。基金將不少於70%的總資產投資於全球各地主要從事保健、製藥及醫學科技及生物科技供應及開發業務的公司之股本證券。

■ 全球面臨人口老化議題，適合長期投資

鑒於全球面臨老齡化問題，未來高齡醫療照護需求將隨時間成長，健康照護類股是適合作為長期投資的產業之一

■ 精選美國健康產業龍頭

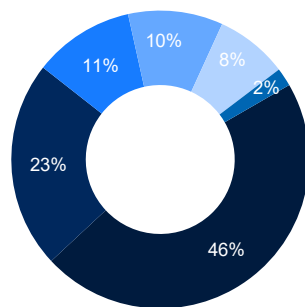
基金的主要資產高度集中於美國市場，比重超過七成，包括了Eli Lilly、Johnson & Johnson以及Abbvie等全球醫療龍頭股

■ 創新與防禦兼具

這檔基金不僅聚焦於高成長的尖端生物科技(如肥胖症、阿茲海默症新藥)，同時配置了高度防禦性的醫療保險服務與傳統製藥龍頭，「攻守兼備」的策略，讓投資人既能參與減重藥等新技術帶來的爆發性獲利，又能透過醫療剛性需求抵抗景氣波動的風險

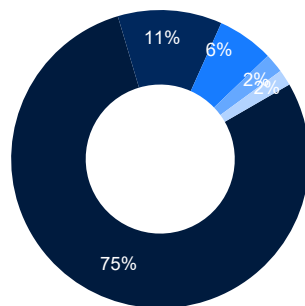
成立日	2001年4月6日	規模	127.7億美元
晨星類別	行業股票－健康護理	基金分類	股票型
晨星評等	★★★★	3年標準差(年化)	12.58%

投資行業分布



- 製藥
- 生物技術
- 生命科學工具及服務
- 醫療供應商及服務
- 醫療保健設備及服務
- 現金及衍生產品

前5大國家分布



- 美國
- 瑞士
- 英國
- 現金或衍生產品
- 丹麥

前5大投資標的(%)

ELI LILLY	9.66
JOHNSON & JOHNSON	8.48
ABBVIE INC	6.06
MERCK & CO INC	5.25
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.89

近三年淨值



迄2026年8月25日	1個月	3個月	YTD	1年	2年	3年
美元累積報酬率(%)	6.59	13.11	9.05	20.86	8.44	28.35
同類型排名四分位	2	2	2	2	2	2

資料來源：貝萊德資產管理基金月報、Morningstar，報酬率截至2026年8月25日，月報截至2026年7月31日；資料採用級別：A2美元



整合各大分散投資策略，分散AI持股

► Invesco S&P 500 Equal Weight ETF (RSP US)

- 旨在追蹤S&P 500 Equal Weight Index的表現。
- 與傳統市值加權的標普500指數不同，RSP 將指數內的所有公司給予相等的權重，並進行每季重新平衡。
- 有助降低集中風險，減少少數大型科技股對整體表現的過度影響，且提供更均勻的美國大中型股市場參與度。

商品名稱	Invesco S&P 500 Equal Weight ETF (RSP US)	
特色	■ 平均分配權重避開巨頭壟斷，市場修正時下檔保護力更強 ■ 每季減少強勢股以及增加弱勢股比重，降低整體持股波動	
規模	969.6億美元	
追蹤指數	S&P 500 Equal Weight Index	
計價幣別	USD	
交易所	NYSE	
持股數	504	
費用比率	0.20%	
3M/YTD 報酬	7.38% / 16.89%	
前五大行業分布 (%)	工業	16.77
	資訊科技	15.18
	金融	15.10
	醫療保健	11.98
	非必需消費品	9.45
前五大持股 (%)	Moderna Inc	0.64
	Zebra Technologies Corp	0.31
	Charles River Laboratories International Inc	0.30
	DoorDash Inc	0.29
	Expedia Group Inc	0.29

資料來源：Bloomberg

Invesco S&P 500 Equal Weight ETF (RSP US)

簡介

該ETF追蹤「S&P 500 Equal Weight Index」，旨在追蹤指數成份股並達到和指數相對應的投資表現。

■ 等權重投資，避免過度持股部位過度集中

指數持股與標普500相同，但持股採等權重方式配置，避免加權配置下，持股權重過度集中的風險

■ 市場震盪時，提高下檔保護能力

2025年市場修正時，RSP最大跌幅為15.96%，SPY則為18.76%，顯示當市場震盪時，RSP有提高下檔保護的能力

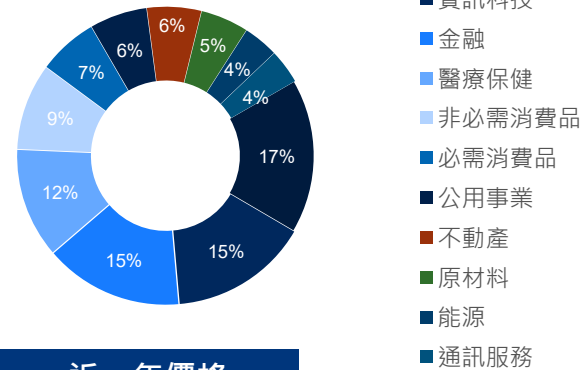
■ 低買高賣概念，降低持股波動

該ETF每季會定期進行再平衡。部位隱含低買高賣(減少強勢股以及增加弱勢股比重)的策略，降低持股波動

成立日	2003年4月24日	規模	969.6億美元
ETF類型	股票型	持股總數	504
費用比率	0.20%	3年標準差(年化)	13.15%

資料來源：Bloomberg，2026年8月26日

投資行業分布



近一年價格



迄2026年8月26日

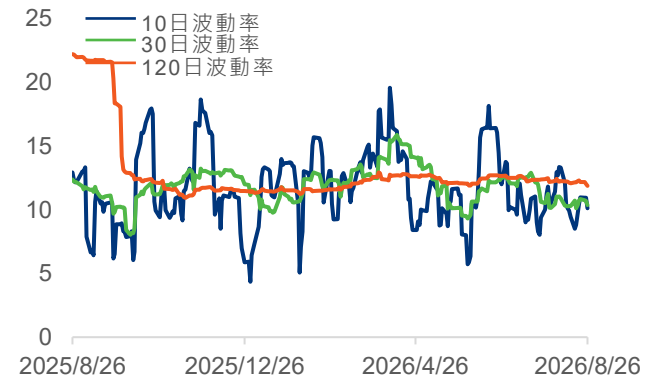
期間報酬率(%)

- 工業
- 資訊科技
- 金融
- 醫療保健
- 非必需消費品
- 必需消費品
- 公用事業
- 不動產
- 原材料
- 能源
- 通訊服務

前5大投資標的(%)

Moderna Inc	0.64
Zebra Technologies Corp	0.31
Charles River Laboratories International Inc	0.30
DoorDash Inc	0.29
Expedia Group Inc	0.29

近一年波動率



迄2026年8月26日

期間報酬率(%)

	1個月	3個月	YTD	1年	3年	5年
期間報酬率(%)	4.00	7.38	16.89	19.98	16.55	9.27



醫療保健業具韌性，醫療支出與服務需求穩定成長

► State Street Health Care Select Sector SPDR ETF (XLV US)

- 旨在追蹤Health Care Select Sector Index的表現。該指數涵蓋的行業包括: 製藥；醫療設備及用品；醫療服務提供者；生物技術；生命科學工具及服務；以及醫療技術。
- 集中投資於大型股增長型股票，前10大持股佔投資組合超過60%，包括Eli Lilly，Johnson & Johnson，Abbvie等。

商品名稱	State Street Health Care Select Sector SPDR ETF (XLV US)	
特色	■ 涵蓋Eli Lilly、Johnson & Johnson、Abbvie等龍頭，屬非週期性產業，景氣榮枯影響低，具抗跌特性 ■ 人口老化剛性需求：高齡醫療照護市場長線成長	
規模	417.50億美元	
追蹤指數	Health Care Select Sector Index	
計價幣別	USD	
交易所	NYSE	
持股數	60	
費用比率	0.08%	
3M/YTD 報酬	17.37% / 13.06%	
前五大行業分布 (%)	製藥	38.07
	醫療保健提供者與服務	18.78
	生物技術	18.52
	醫療保健設備與用品	15.46
	生命科學工具與服務	8.70
前五大持股 (%)	Eli Lilly & Co	16.57
	Johnson & Johnson	10.68
	AbbVie Inc	7.76
	Merck & Co Inc	6.59
	UnitedHealth Group Inc	5.54

資料來源：Bloomberg

State Street Health Care Select Sector SPDR ETF (XLV US)

簡介

該ETF追蹤「Health Care 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。

■ 精選醫療保健相關龍頭企業，獲利表現相對穩健

該ETF涵蓋多家醫療保健相關龍頭企業，包括Eli Lilly，Johnson & Johnson，Abbvie等龍頭企業

■ 屬非週期性產業，景氣榮枯對企業營運影響低

健康照護屬於非週期性產業，景氣榮枯對產業營運影響不大，因此當景氣下行時，類股通常能發揮出抗跌效果

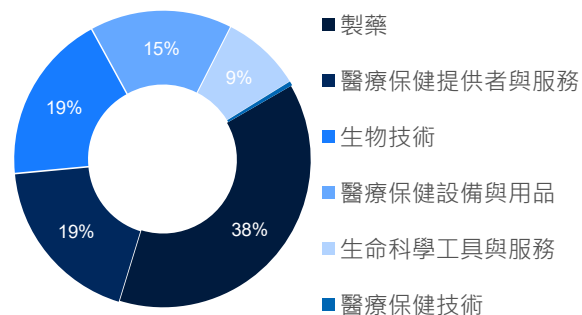
■ 全球面臨人口老化議題，適合長期投資

鑒於全球面臨老齡化問題，未來高齡醫療照護需求將隨時間成長，健康照護類股是適合作為長期投資的產業之一

成立日	1998年12月16日	規模	417.50億美元
ETF類型	股票型	持股總數	60
費用比率	0.08%	3年標準差(年化)	14.10%

資料來源：Bloomberg，2026年8月26日

投資行業分布



近一年價格



迄2026年8月26日

1個月

3個月

YTD

1年

3年

5年

期間報酬率(%)

6.75

17.37

13.06

28.83

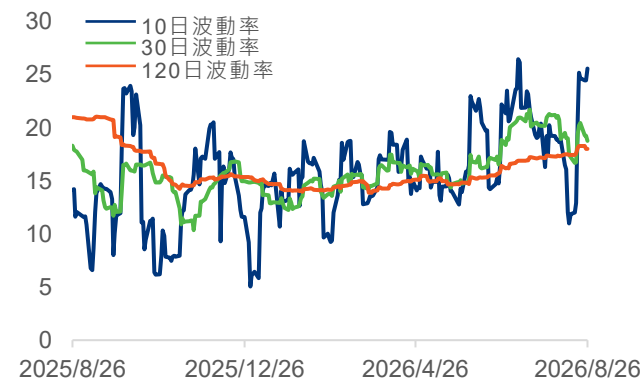
10.98

6.89

前5大投資標的(%)

Eli Lilly & Co	16.57
Johnson & Johnson	10.68
AbbVie Inc	7.76
Merck & Co Inc	6.59
UnitedHealth Group Inc	5.54

近一年波動率



債券

政府強力支援、穩健財務支撐防守性 配置中短期債鎖定收益

- ▶ **MTRC 4.375 04/01/30 (香港鐵路公司) (美元計價)**
- ▶ **MTRC 4.886 01/29/31 (香港鐵路公司) (澳元計價)**
- 港鐵是香港主要的公共交通營運商，亦是香港唯一的地鐵及鐵路營運商，佔香港專營公共交通市場約50%的比重，其中香港政府持股74.45%。業務收入主要來自香港物業發展、交通營運、車站零售及廣告、物業租賃及管理，以及中國內地/國際營運等。
- 展望未來十年，港鐵計劃投入約1,000億港元資本開支於五個已確認的新鐵路項目，有望帶動長遠客量及物業發展收益增長。公司亦持續推出新土地標案及物業發展計劃，為未來盈利提供潛在動力。
- 財務指標方面，2025年利息保障倍數達11.25倍；淨債務/權益比由2024年的31.6%下調至2025年的22.5%。
- 標普及穆迪分別給予發行人AA+及Aa3評級，與香港特別行政區主權評級相同。主要考慮到港鐵在香港公共交通運輸中扮演極為重要的角色，獲得香港政府特別支援的可能性極高。

商品名稱	MTRC 4.375 04/01/30 (香港鐵路公司) (美元計價)	MTRC 4.886 01/29/31 (香港鐵路公司) (澳元計價)
ISIN	HK0001121083	AU3CB0330777
特色	標普及穆迪分別給予發行人AA+及Aa3評級，與香港特別行政區主權評級相同。主要考慮到港鐵在香港公共交通運輸中扮演極為重要的角色，獲得香港政府特別支援的可能性極高。	
到期日	2030年4月1日	2031年1月29日
下一贖回日	2030年3月1日	2030年12月29日
配息(%)	固定/4.375/每半年	固定/4.886/每半年
幣別	USD	AUD
距到期年	3.59	4.42
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 (%)	4.20/4.20	4.88/4.88

資料來源：Bloomberg · KGI整理

香港鐵路公司(MTRC 4.375 04/01/30)

簡介

港鐵是香港主要的公共交通營運商，亦是香港唯一的地鐵及鐵路營運商，佔香港專營公共交通市場約50%的比重，其中香港政府持股74.45%。

介紹理由

- 展望未來十年，港鐵計劃投入約1,000億港元資本開支於五個已確認的新鐵路項目，有望帶動長遠客量及物業發展收益增長。公司亦持續推出新土地標案及物業發展計劃，為未來盈利提供潛在動力。
- 財務指標方面，2025年利息保障倍數達11.25倍；淨債務/權益比由2024年的31.6%下調至2025年的22.5%。
- 標普及穆迪分別給予發行人AA+及Aa3評級，與香港特別行政區主權評級相同。主要考慮到港鐵在香港公共交通運輸中扮演極為重要的角色，獲得香港政府特別支援的可能性極高。

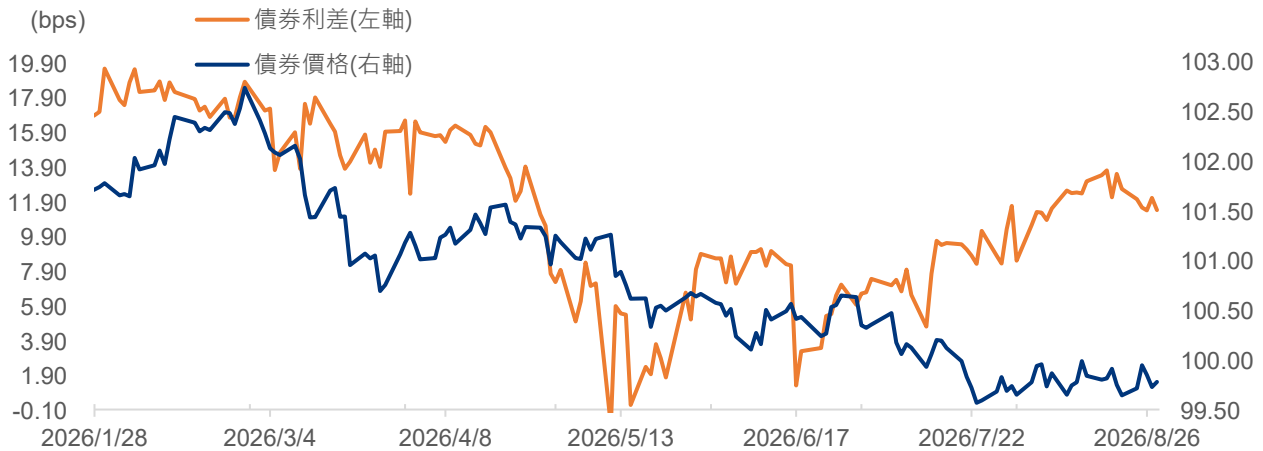
財務指標	2023	2024	2025
資產報酬率(ROA)(%)	2.31	4.42	4.00
EBITDA獲利率(%)	27.46	42.26	46.04
利息保障倍數	8.24	10.73	11.25

資料來源：Bloomberg，2026年8月28日

標的資訊

標的名稱	MTRC 4.375 04/01/30	ISIN	HK0001121083
到期日	2030年4月1日	距到期年	3.59
配息(%)	固定/4.375/每半年	YTM/YTC(%)	4.20/4.20
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)	Aa3/-/AA+	債券順位	優先無擔保

價格



香港鐵路公司(MTRC 4.886 01/29/31)

簡介

港鐵是香港主要的公共交通營運商，亦是香港唯一的地鐵及鐵路營運商，佔香港專營公共交通市場約50%的比重，其中香港政府持股74.45%。

介紹理由

- 展望未來十年，港鐵計劃投入約1,000億港元資本開支於五個已確認的新鐵路項目，有望帶動長遠客量及物業發展收益增長。公司亦持續推出新土地標案及物業發展計劃，為未來盈利提供潛在動力。
- 財務指標方面，2025年利息保障倍數達11.25倍；淨債務/權益比由2024年的31.6%下調至2025年的22.5%。
- 標普及穆迪分別給予發行人AA+及Aa3評級，與香港特別行政區主權評級相同。主要考慮到港鐵在香港公共交通運輸中扮演極為重要的角色，獲得香港政府特別支援的可能性極高。

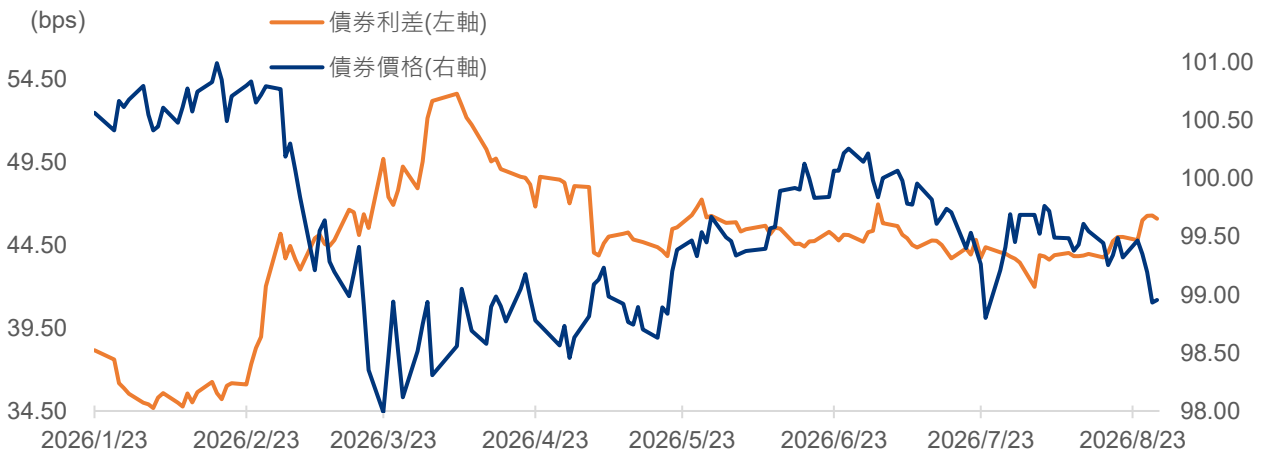
財務指標	2023	2024	2025
資產報酬率(ROA)(%)	2.31	4.42	4.00
EBITDA獲利率(%)	27.46	42.26	46.04
利息保障倍數	8.24	10.73	11.25

資料來源：Bloomberg，2026年8月28日

標的資訊

標的名稱	MTRC 4.886 01/29/31	ISIN	AU3CB0330777
到期日	2031年1月29日	距到期年	4.42
配息(%)	固定/4.886/每半年	YTM/YTC(%)	4.88/4.88
幣別	AUD	最低申購金額/增額	200,000/50,000
債券信評 (穆迪/惠譽/標普)	Aa3/-/AA+	債券順位	優先無擾保

價格



► AUG 2026

24

Monday

25

Tuesday

- 美國8月經濟諮詢委員會消費者信心 (實際:89.4 預估:90.2 前值:90.2)

26

Wednesday

- 美國7月PCE年增率 (實際:3.7% 預估:3.6% 前值:3.7%)
- 美國7月核心PCE年增率 (實際:3.3% 預估:3.3% 前值:3.3%)
- 美國第二季GDP季增年率修正值 (實際:1.5% 預估:1.5% 前值:2.1%)

27

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數 (實際:203k 預估:208k 前值:207k)
- Jackson Hole全球央行年會 (08/27~08/29)

28

Friday

- 美國8月密大消費者信心指數終值 (預估:51.0 前值:55.2)
- 日本7月失業率 (實際:2.4% 預估:2.5% 前值:2.5%)

► SEP 2026

31

Monday

- 日本7月零售銷售月增率 (預估:1.6% 前值:-3.9%)
- 日本工業生產月增率初值 (預估:-0.8% 前值:1.9%)
- 中國8月製造業PMI (預估:49.6 前值:49.2)
- 中國8月非製造業PMI (預估:49.7 前值:49.0)

1

Tuesday

- 美國8月標普全球製造業PMI終值 (前值:53.9)
- 美國8月ISM製造業指數 (預估:55.2 前值:55.6)
- 美國7月JOLTS職缺 (預估:7,380k 前值:7,359k)
- 日本8月標普全球製造業PMI終值 (前值:54.5)
- 歐元區8月標普全球製造業PMI終值 (前值:51.9)

2

Wednesday

- 美國8月ADP就業變動 (預估:48k 前值:44k)
- 美國7月耐久財訂單月增率終值 (預估:0.5% 前值:0.5%)
- Palo Alto Networks Inc (PANW US)、戴爾科技公司(DELL US) 業績

3

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數 (預估:205k 前值:203k)
- 美國8月標普全球服務業PMI終值 (前值:54.6)
- 美國8月ISM服務業指數 (預估:54.3 前值:54.1)
- 日本8月標普全球服務業PMI終值 (前值:51.2)
- 歐元區8月普全球服務業PMI終值 (前值:51.7)
- 博通公司(AVGO US)業績

4

Friday

- 美國8月非農業就業人口變動 (預估:55k 前值:-23k)
- 美國8月失業率 (預估:4.1% 前值:4.1%)
- 歐元區7月零售銷售月增率 (前值:-0.3%)

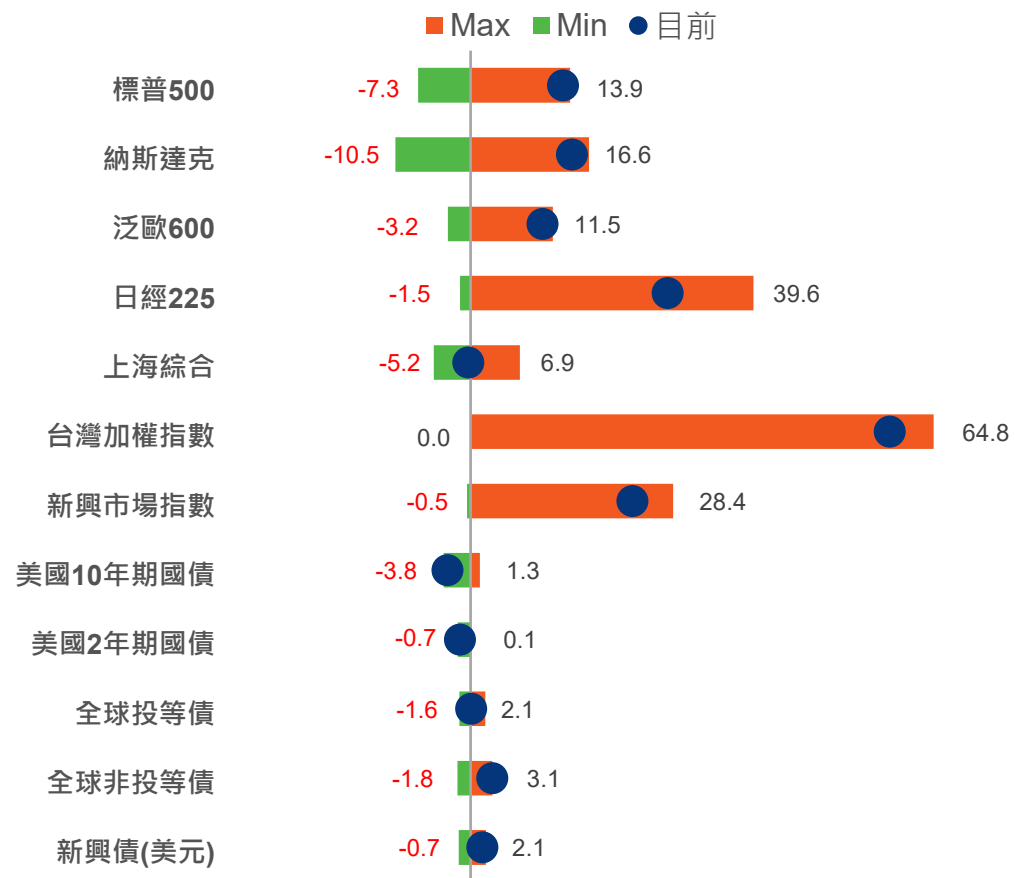
業績期重點企業公布

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
2026/8/27	賽富時公司(CRM US)	11.32B	11.35B	3.28	5.90	V	V
2026/8/27	輝達公司(NVDA US)	92.36B	96.22B	2.09	2.22	V	V
2026/8/27	Crowdstrike控股公司(CRWD US)	1.44B	1.47B	0.29	0.31	V	V

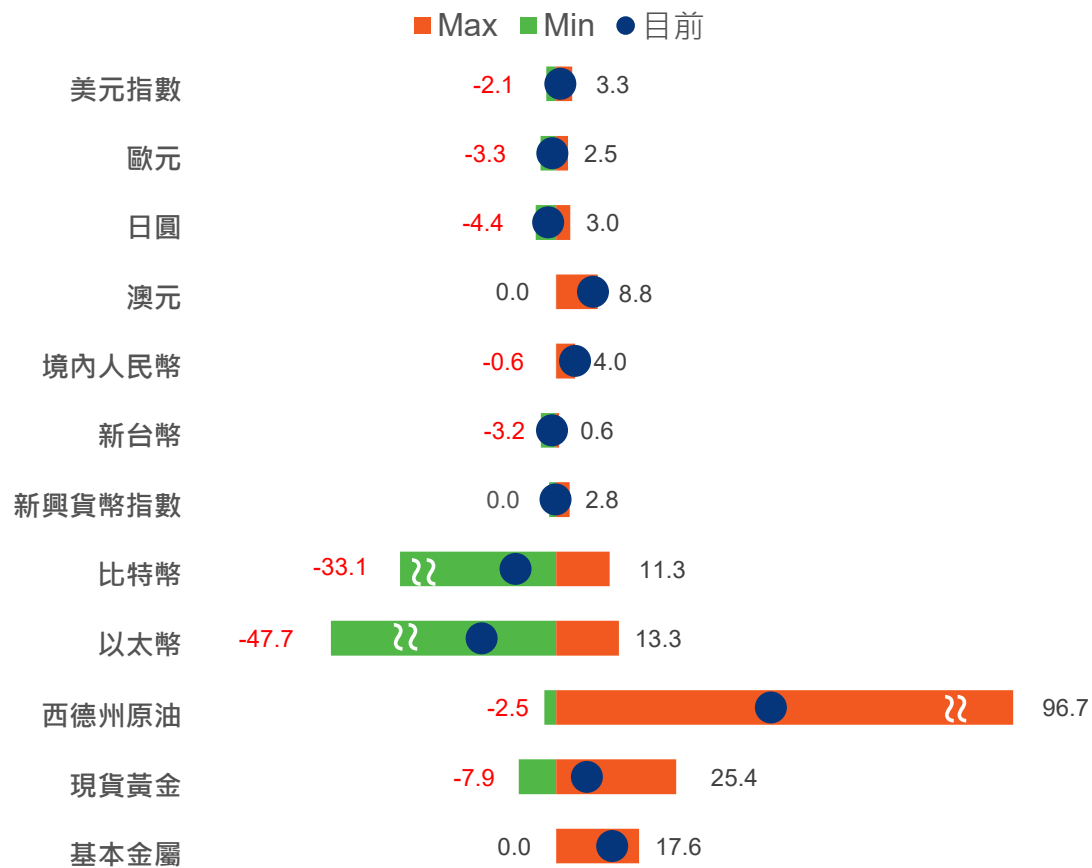
資料來源：Bloomberg

年至今主要市場/資產表現

股、債市場YTD表現(%)



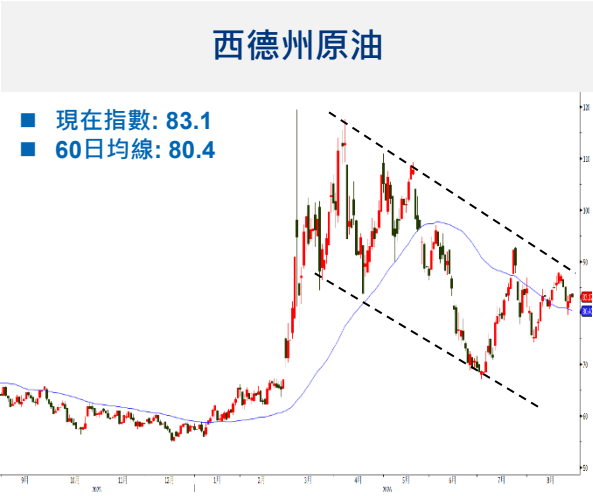
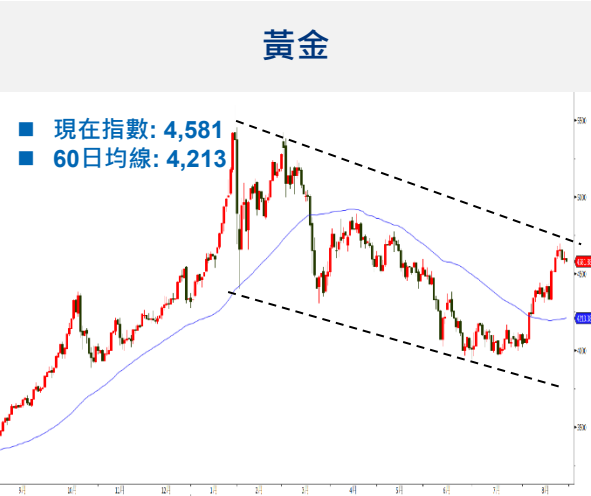
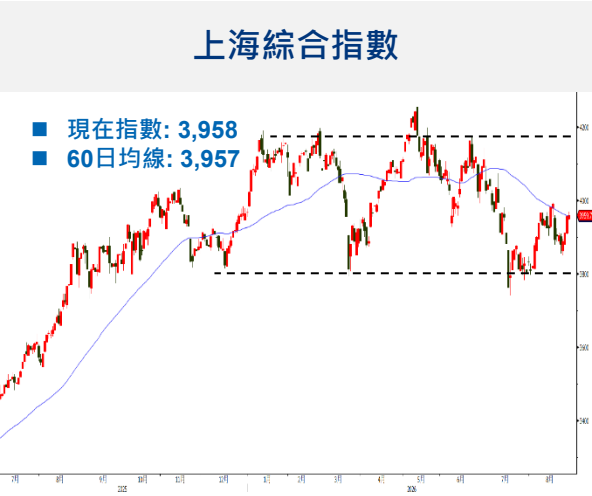
貨幣、原材料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2026年8月28日

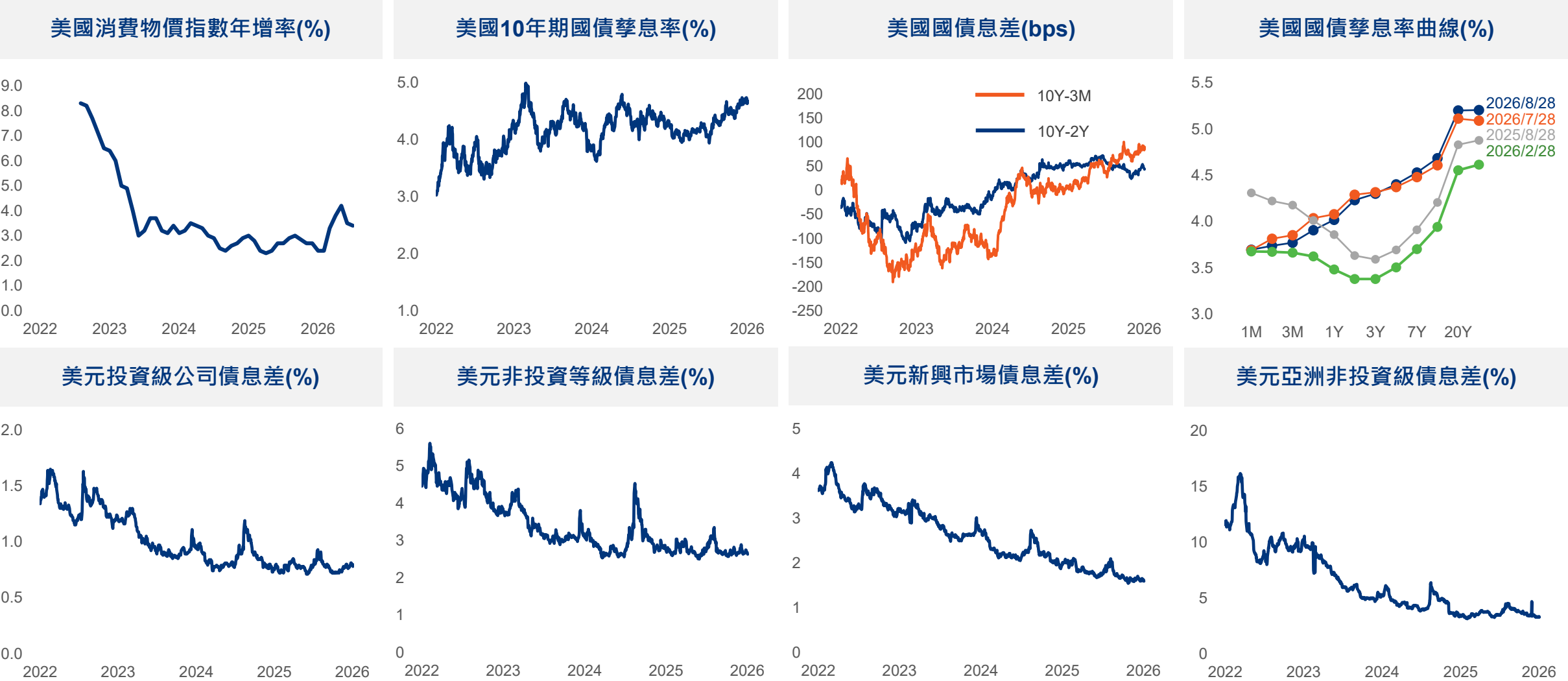
技術分析

60日線



資料來源：Bloomberg · 2026年8月28日

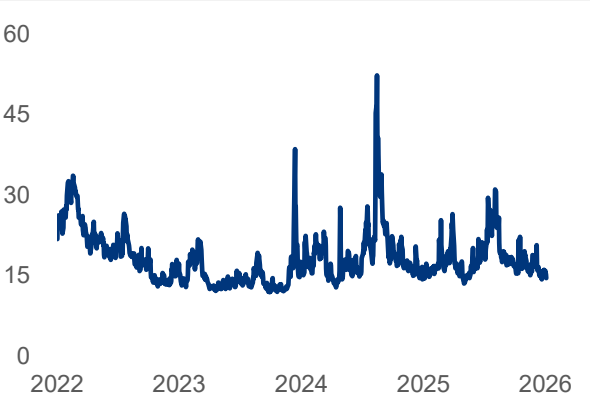
市場觀測



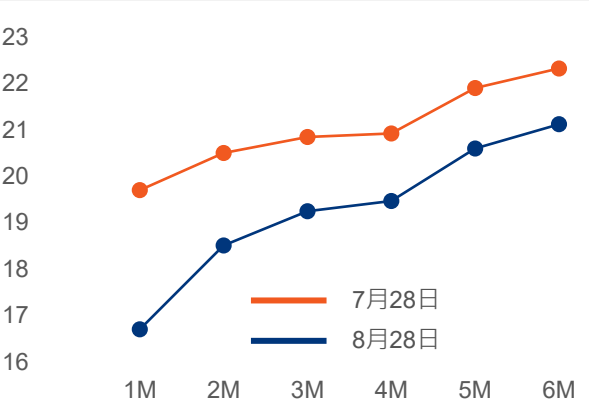
資料來源：Bloomberg · 2026年8月28日

市場觀測

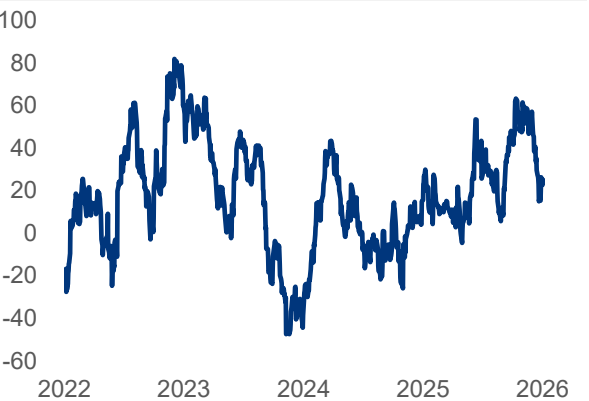
VIX指數



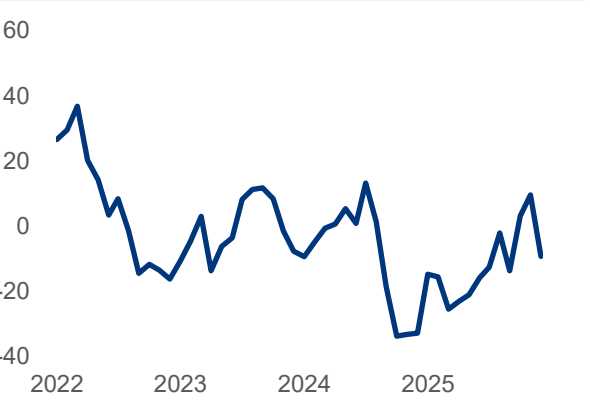
VIX期間結構



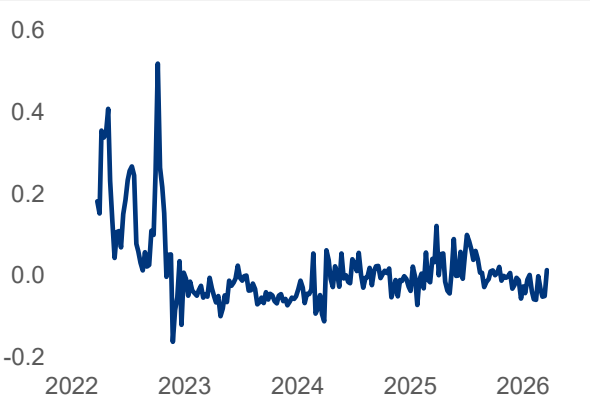
美國花旗經濟驚奇指數*



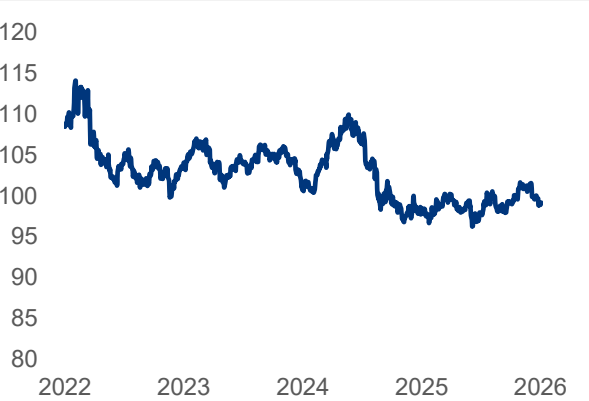
美國花旗通脹驚奇指數*



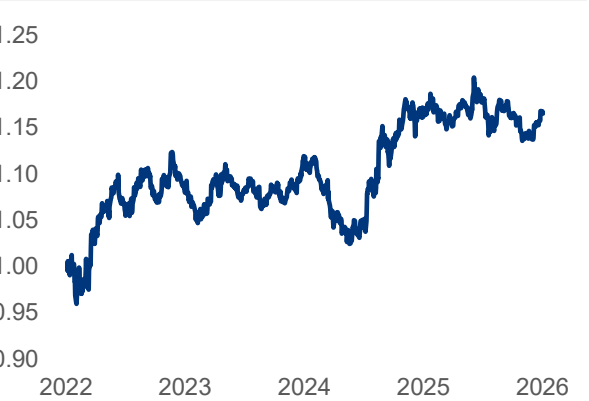
TED息差(bps)



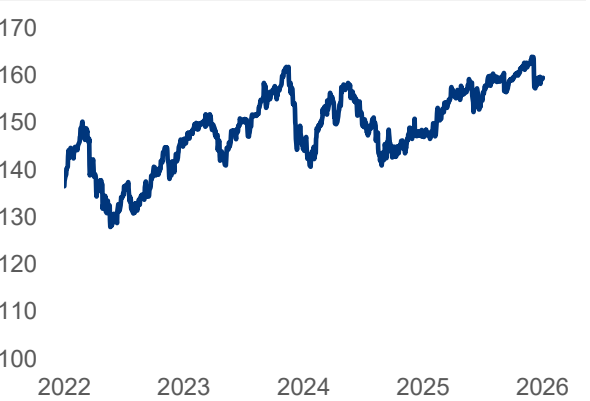
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg，2026年8月28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。