

CIO Office 投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

孳息率攀升疑慮， 美日股如何布局？

Investment Strategy for US and Japan
Equities Amid Rising Yields

12 October 2026

01 市場回顧

- 科技股推動美股反彈，美債孳息率高檔震盪



02 熱門議題

- 年底升息預期不減，債券聚焦中短天期鎖息機會



03 投資焦點

- 期中選前擾動與孳息率走高，美股短期恐仍震盪輪動
- BoJ政策保持正常化路線，日本銀行股有望持續受惠



04 策略思維

- 短期抗波動，逢回可分批布局仍具長線趨勢之AI與科技產業



05 理財產品

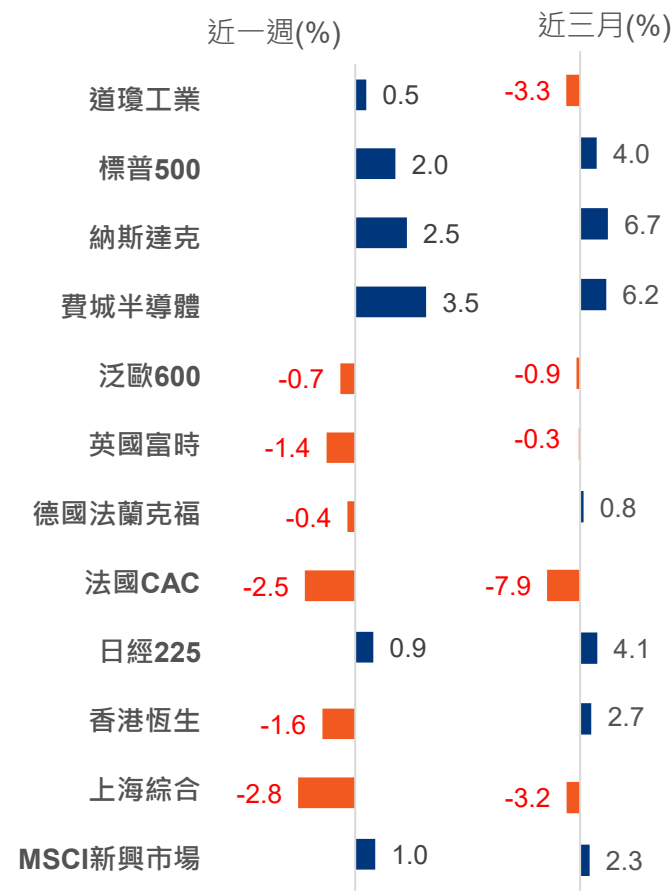
精選港股/中概股、美股/環球股、台股、基金/ETF、債券

市場回顧

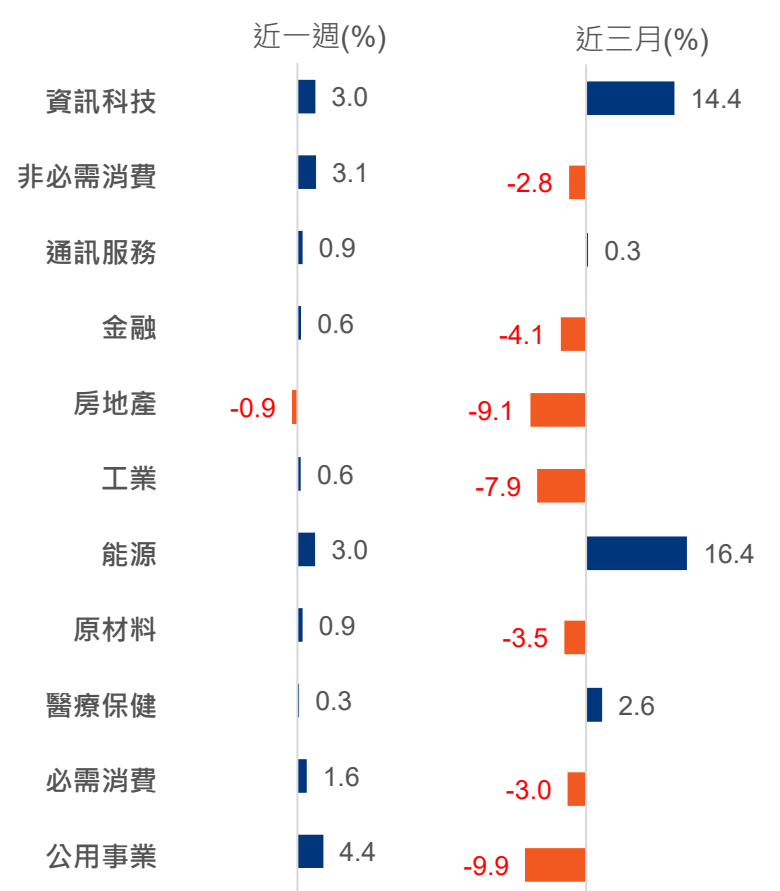
科技股推動美股反彈，歐股疲弱反映法國債務疑慮

- ▶ 美股表現相對強勁，主要受科技與半導體上漲帶動。其中標普500與納斯達克指數一度創高，費半指數漲勢則更為顯著。反映9月非農數據放緩推升10月聯儲局按兵不動預期所帶來的激勵效果延續。另一方面，歐股則是不漲反跌，因傳出法國債務風險疑慮與政局不穩等消息，帶動法國股市下跌。日股在半導體與金融聯袂反彈下，推動指數一度收復7萬點整數關卡，港股則在陸股國慶假期休市量能縮減下，指數亦表現疲弱。
- ▶ 產業方面，馬斯克稱正與台積電討論參與Terafab德州晶片計畫，加上超微表示將於2027年大幅增加晶片供應，以因應AI產品需求快速成長，執行長蘇姿丰更赴台與供應鏈夥伴討論擴充CPU與GPU產能，顯示AI半導體長期發展趨勢強勁，激勵科技相關類股表現。此外，G7釋放緊急原油與柴油庫存後，減輕市場對能源價格與通膨的部分擔憂，亦帶動非必需消費產業上漲。

各地區指數表現(%)



美股各產業指數表現(%)



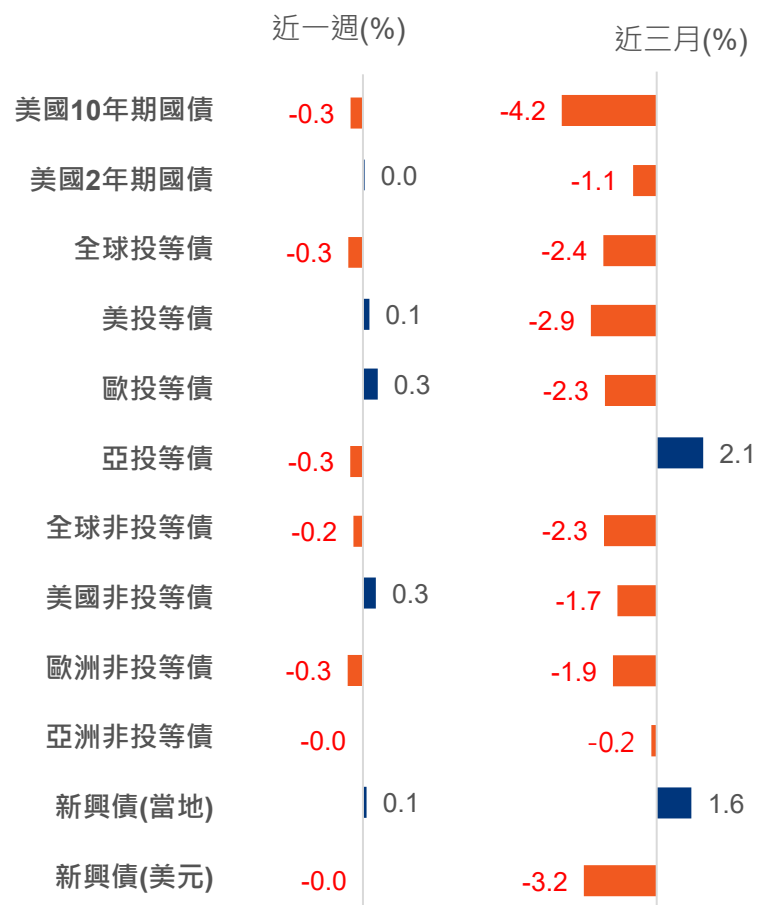
資料來源：Bloomberg，2026年10月8日

市場回顧

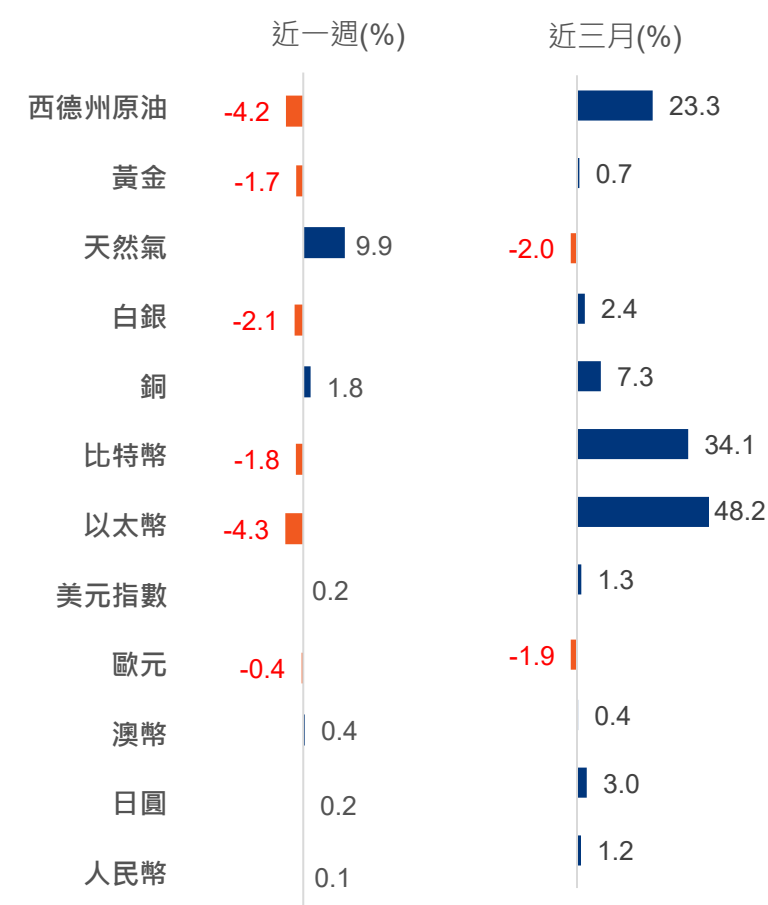
美國國債孳息率高檔震盪，歐元回落支撐美元

- ▶ 美國9月非農數據公布後一度令10年期國債孳息率出現明顯回落。然觀察最新ISM服務業之價格分項指數較上月出現反彈，並創2022年7月以來最高水準，反映運輸及原材料成本上升，顯示通膨壓力仍可能持續向其他產業傳導，國債孳息率因而再度反彈並持續於高檔徘徊，多數債券市場在利率高檔震盪環境下亦呈現跌多漲少現象。
- ▶ 受法國債務問題與西班牙提前大選等歐洲政治與經濟消息影響，歐元走勢疲弱。儘管近期日圓於日銀9月升息後不升反貶，然市場亦擔憂持續走貶可能再度引發干預，令短線日圓呈現區間震盪走勢。
- ▶ G7宣布透過國際能源總署協調釋放1億桶柴油及原油等緊急儲備，令油價短線回落，然隨中東衝突前景未明，供應不穩之變數短期難解，多空因素交錯恐使油價於高檔進行反覆波動。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)



資料來源：Bloomberg，2026年10月8日

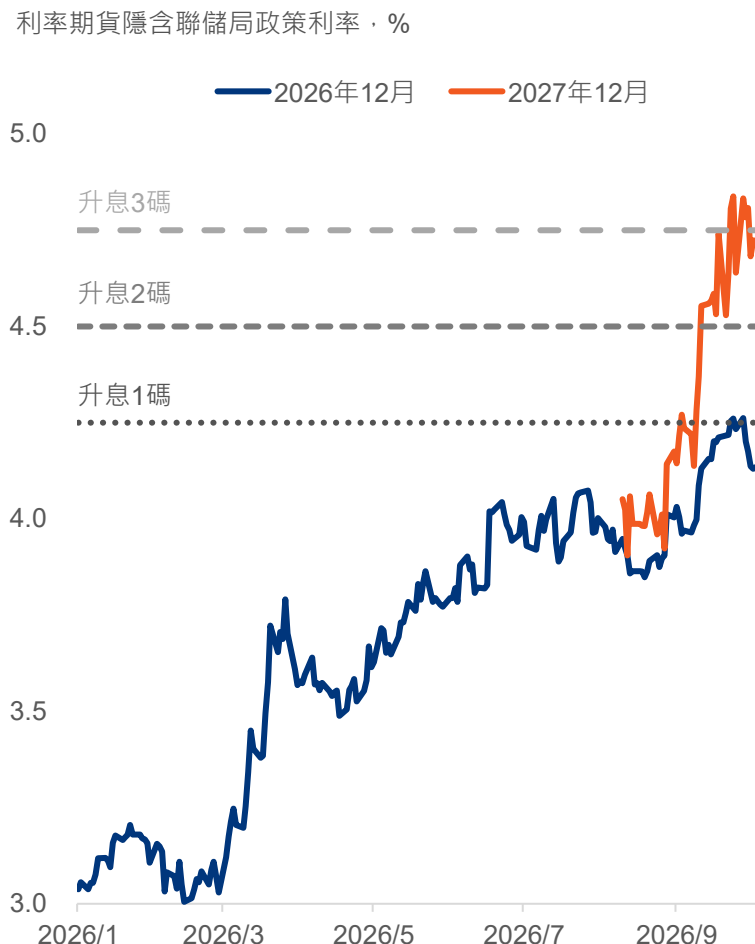
熱門議題

年底升息預期不減，債券聚焦中短天期鎖息機會

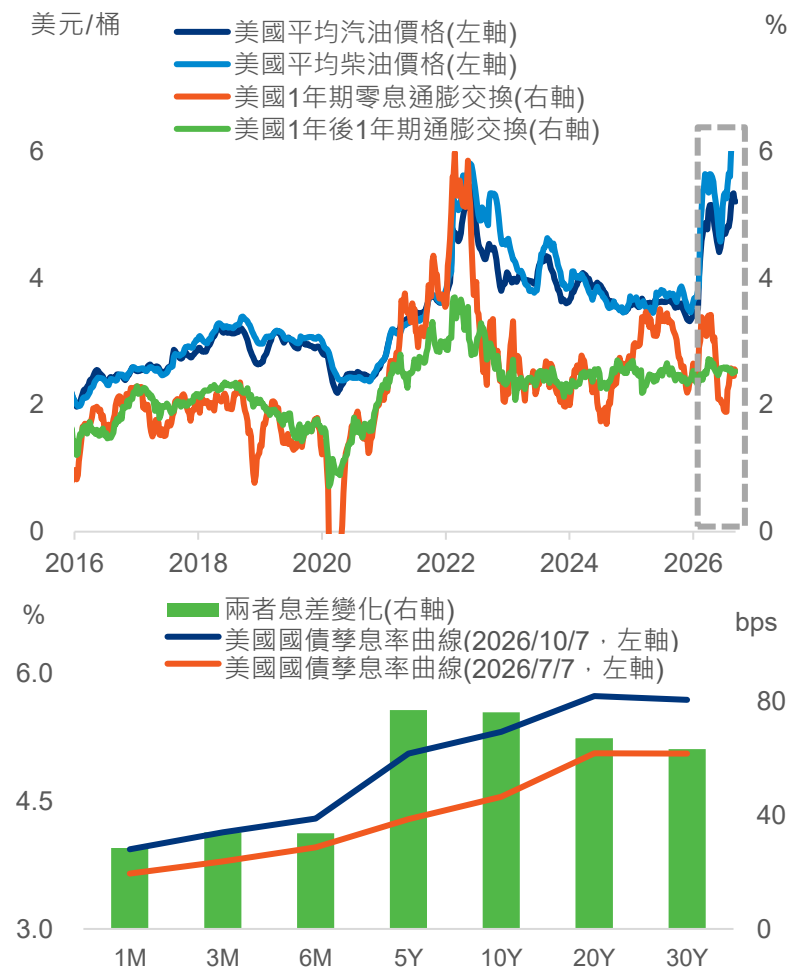
- ▶ 美國經濟仍具韌性，惟通膨壓力猶存。觀察美國9月ISM服務業指數表現，內需活動維持穩健，企業投入成本壓力亦有所升溫；另一方面，受地緣政治因素影響，美國柴油價格大幅攀升，而柴油為卡車運輸、農業及製造業的重要燃料，若價格持續維持高檔，恐進一步增添通膨壓力。考量聯儲局偏鷹立場，且當前通膨降溫進程不如預期，年底前仍保有升息空間。
- ▶ 美國債務總額突破40兆美元，預估2026年公眾持有聯邦債務占GDP的比率將達101%，財政可持續性風險升溫。與此同時，AI基礎建設舉債熱潮，疊加中東局勢動盪帶來的通膨不確定性，迫使投資人重新定價長天期債券風險，要求更高的風險溢酬。隨實質孳息率上行，美債10年期孳息率揚升並持續高懸於5%水準之上，30年期長債孳息率亦同步站上近20年來高點。隨長天期債券利率續揚，孳息率曲線趨陡峭，債券配置宜先避開長天期部位，聚焦中短天期債券鎖息機會。

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

通膨降溫進展不如預期，未來仍存升息空間



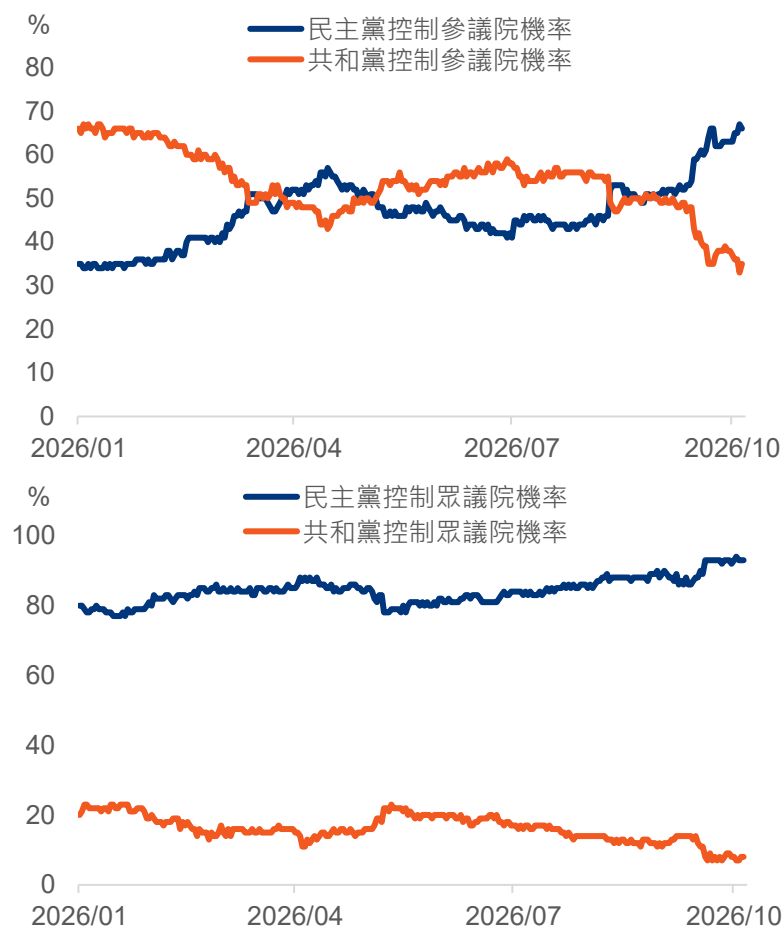
柴油價格升至歷史高位，孳息率曲線呈現上揚



期中選前擾動與孳息率走高，美股短期恐仍震盪輪動

- ▶ 距離美國期中選舉投票僅剩不到1個月，觀察Polymarket賭盤預估數據顯示，眾議院選情較為明朗，民主黨有超過9成的機率控制眾議院。但參議院選情則尚有變數，今年以來兩黨均互有領先，雖然數據顯示民主黨掌控參議院機率呈現上揚，然隨時序進入選前最後衝刺期，參議院能否亦由民主黨掌控仍待觀察。故就選前而言，由於不同政黨的政策傾向差異，潛在受惠產業亦有不同，選舉結果的不確定性恐令投資人不易大舉押注股市。
- ▶ 另一方面，油價高檔徘徊，導致年底前通膨擔憂仍存，加上AI企業發債需求成長、美國財政體質惡化等因素共同發酵，推動近期美債孳息率逐步攀高，並令股市預期市盈率壓力延續，進而限縮了投資人短期對美股的追價動能，短期指數恐維持震盪輪動格局。可留意抗波動、體質佳且具價值優勢之標的，待期中選舉結束與3Q26業績展開後，不確定性減退將有助資金回歸長線AI題材。

參議院期中選舉選情仍具變數



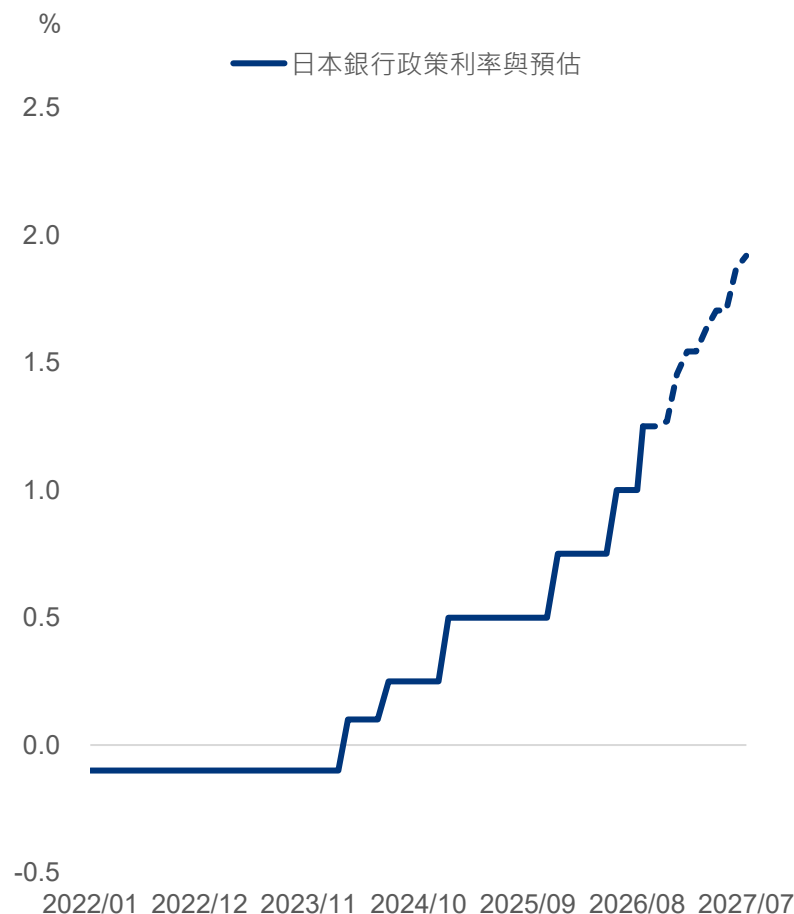
孳息率攀升令美股市盈率面臨壓力



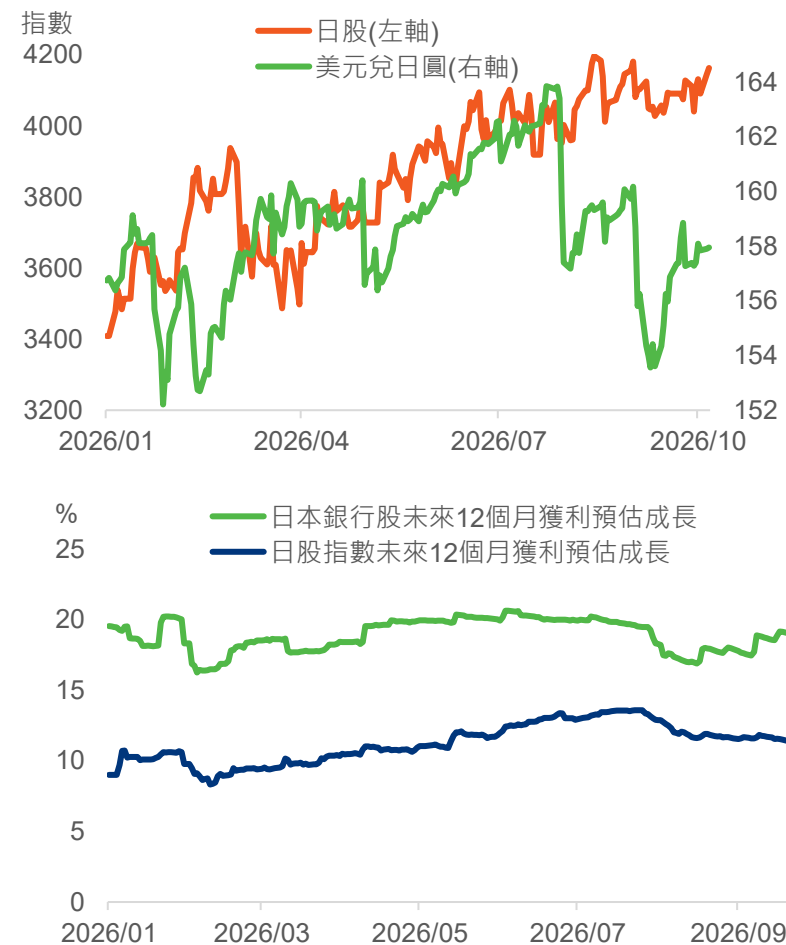
BoJ政策保持正常化路線，日本銀行股有望持續受惠

- ▶ 9月日本銀行決議升息1碼，明確表示潛在CPI已接近2%，未來也將繼續調高利率，政策重點開始轉向防範通膨向上偏離目標。然因有2位委員反對升息，加上總裁植田和男會後談話偏向中性，令市場解讀此次升息未如預期鷹派，美日息差不易快速縮窄，故9月會議後日元反而呈現利多出盡的回貶反應。
- ▶ 觀察今年以來日股面臨短線日圓升值的狀態並未出現顯著走弱態勢。一方面反映企業治理改革推動股東報酬提升已成為支撐股價的重要結構性因素。另一方面，升息代表日本經濟已具備一定的健康程度，貨幣政策正常化將不致對需求帶來衝擊。因此，隨BoJ延續升息方向，將擴大銀行淨息差，改善其獲利結構，並提升金融資產收益。儘管近期整體日股預期獲利成長走勢略顯停滯，然日本銀行股在總體經濟與貨幣政策環境的支持下，獲利成長有望逆勢攀升，料將成為後續資金關注重點。

BoJ升息方向延續，惟其步伐仍取決於經濟與物價



日圓升值對日股影響似乎有限，關注銀行股獲利走強



短期抗波動，逢回可分批布局仍具長線趨勢之AI與科技產業

類別	市場看法	偏好資產
股市	◆ 國債孳息率走高雖可能壓抑股債市場近期動能，然而觀察美股第三季獲利年增率有望仍為雙位數成長，或支撐股市表現。市場持續關注AI資本支出是否帶來獲利成長，短期內評價面壓力將增添市場動盪，可分散配置於不同國家與產業，降低市場波動影響。總結上述，地緣衝突、孳息率偏高及評價面壓力等紛擾帶來干擾，可布局防禦股增強抗震力。長期而言，科技及AI半導體發展趨勢不變且基本面佳，可逢拉回時分批布局。 ◆ 歐、日股可作為分散配置重點，加上全球利率走揚有利銀行股。此外，地緣衝突頻傳，歐洲國防軍工仍有投資題材。	策略風格：短期可增加防禦股配置，中長期看好AI題材如科技及半導體，非AI部分可關注金融及醫療保健產業 區域：日本銀行股、歐洲金融、歐洲國防
債市	◆ 全球國債孳息率攀升，且最新聯儲局利率點陣圖顯示，官員預估今年底前仍有一碼升息空間，立場偏向維持較高利率水平抑制通膨發展。孳息率偏高環境建議以中短天期債券投資為主，可逢利率走升時布局進行鎖利領息。高信評債體質較佳，具穩定現金流與還款能力，聚焦風險調整後息差具吸引力者，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：中短天期高信評債鎖息，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	◆ 聯儲局升息且態度偏鷹，美元高檔盤整。 ◆ 日本銀行9月升息，但前瞻指引偏中性，未如市場預期的鷹派，日圓震盪。	美元高檔整理，日圓震盪
商品	◆ 中東地緣衝突短期紛擾難解，偏高的油價可能對通膨及實體經濟帶來影響。 ◆ 短期受美國雙率走高有壓，惟美日財政赤字壓力與去美元化使全球央行買盤依舊，提供黃金中長期穩定支撐。	短期黃金有壓，中長期維持偏多看法

創新藥授權深化全球價值兌現

► 次世代雙靶機制擴展與「雙抗 + ADC」聯合療法驗證

隨著次世代PD-1/VEGF雙特異性抗體在肺癌頭對頭(Head-to-Head)臨床試驗中取得無進展生存期與總生存期的顯著突破，其臨床實證價值正加速向膽道癌及消化道腫瘤等更多適應症拓展。最新大型三期臨床數據顯示，雙靶機制能顯著優於現有單抗標準療法，進一步驗證其跨瘤種的通用性。同時，全球藥企積極推動雙抗與抗體偶聯藥物(ADC)的聯合策略，特別是在胃腸道癌症中的協同探索，打破了傳統免疫治療的療效瓶頸，開啟了雙靶機制深度聯合的新黃金期。

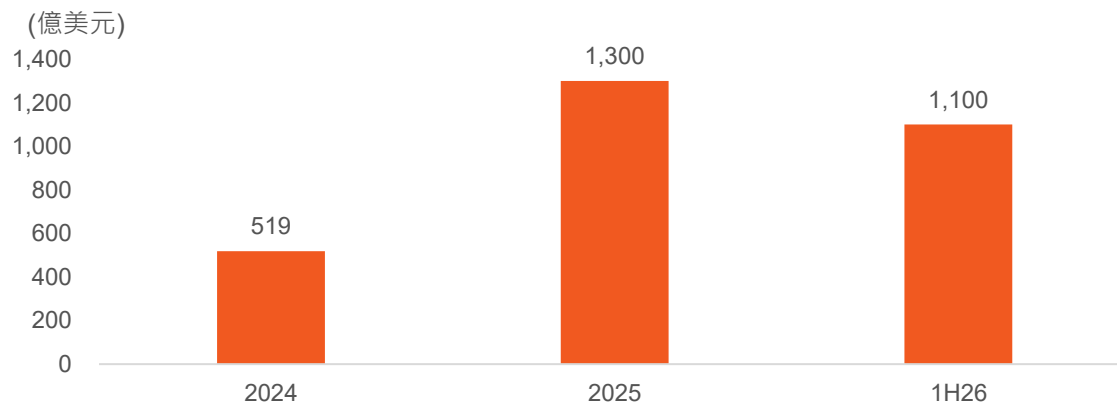
► 跨國藥企重金入股與大額授權深化全球價值兌現

中國創新藥正獲得國際頂尖跨國藥企(MNC)的高度認可，跨境授權(Out-licensing)交易規模持續強勁增長。產業趨勢顯示，跨國藥企已不局限於傳統的資產授權，更為相關團體帶來了透過股權投資及戰略合作的機會。這種「大額首付款 + 股權綁定 + 全球臨床聯合開發」的多元合作模式，不僅為創新藥企提供了充沛資金，更借助全球藥廠資源加速海外監管審批，大幅提升資產的全球商業化價值。

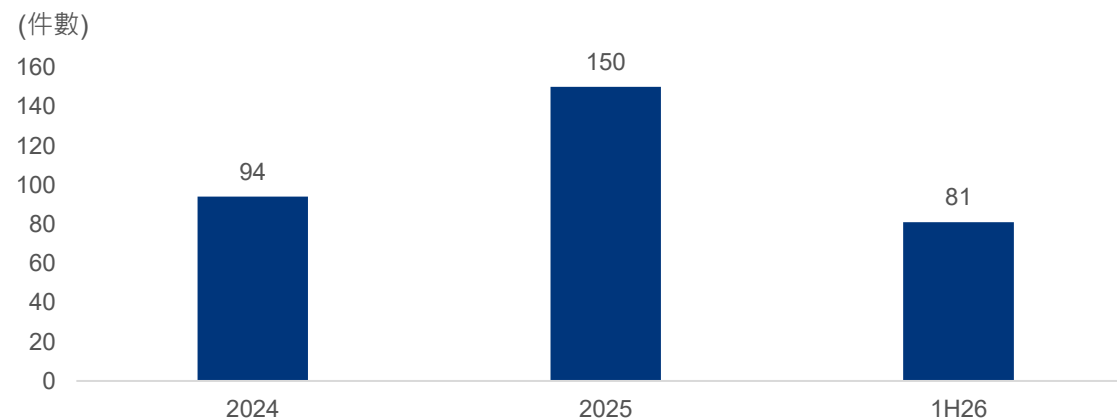
► 宏觀波動下臨床實證與商業造血成為估值抗風險核心

在全球利率維持高位及國內醫藥合規監管收緊的背景下，生科資本市場的估值體系正加速分化。具備明確臨床實證價值與指引推薦的創新產品展現出極強的抗壓能力與剛性需求。面對利率上升對長週期資產估值的折現壓力，市場資金高度偏好已實現醫保快速放量、具備本土商業化現金流與海外里程碑分潤雙引擎的企業，這類具備自主造血能力的藥企正迎來強勁的估值重塑。

中國創新藥對外授權交易總額



中國創新藥對外授權交易



康方生物(9926 HK)

收盤價 HK \$109.1

目標價 HK \$150

公司簡介

是中國領先的創新生物製藥企業。公司專注於腫瘤與自免疾病領域，成功研發全球首款雙特異性抗體新藥，具備全產業鏈自主研發與商業化營運能力。

公司特色

■ 阿斯利康ADC藥物與依達方展開聯合療法研發，獲海外機構認可

康方生物的海外合作夥伴Summit Therapeutics (SMMT)近期獲跨國藥企阿斯利康(AstraZeneca)的戰略入股。此次合作的核心重點在於共同推進依達方(Ivonescimab)與阿斯利康旗下ADC藥物的聯合療法研發。這項強強聯手為依達方的全球戰略價值提供了明確的外部驗證，充分證明該藥物在聯合用藥上的龐大潛力已獲得海外頂尖製藥機構的高度認可。若未來這項聯合療法研發成功並順利商業化，將有利於康方生物從中獲取豐厚的特許權使用費(Royalty)及里程碑收益，帶來強勁的長期財務回報。

■ 膽道癌三期重磅數據將於10月25日發佈，拓展肺癌以外市場

依達方的最新重磅臨床數據即將於10月25日的ESMO 2026大會上正式公佈。此次發佈的焦點是依達方用於治療一線膽道癌(BTC)的HARMONI-GI1第三期臨床試驗數據。康方生物早前已宣佈該項頭對頭(H2H)研究成功達到了總生存期(OS)的主要終點。市場預期其OS風險比(HR)可能達到0.6或更低。這項優異數據的發佈將成為依達方跨出肺癌領域、向其他癌症適應症拓展的重要催化劑與有效性證明。

■ 依達方在美上市申請結果將於11月中旬出爐，為一線用藥奠定基礎

依達方早前向美國FDA遞交的生物製品許可申請(BLA)結果，將於11月中旬公佈。該申請主要針對二線及以上EGFR突變的非小細胞肺癌(NSCLC)。阿斯利康選擇在這個具備潛在風險的審批節點前重金入股，顯示了對依達方長期戰略價值的強烈信心。此次美國上市申請的結果不僅是依達方邁向國際市場的關鍵里程碑，結合其持續推進的全球臨床研究，更將為其後續爭取成為全球一線(1L)用藥的可能性打好堅實基礎，進一步打開廣闊的商業化空間。

康方生物具備數項股價催化劑，早前的股價回軟，為投資者提供入場機會。

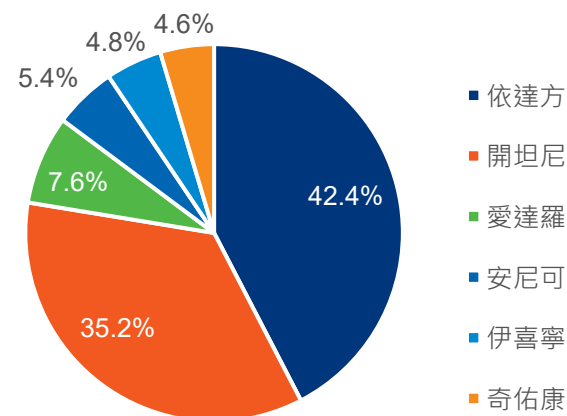
資料來源：Bloomberg

財務數據

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
收入 (人民幣 十億)	2.1	3.1	4.6	7.0	9.9
按年增長(%)	-53.1	43.9	49.7	53.8	40.1
每股盈利 (人民幣)	-0.6	-1.2	-0.2	0.9	2.4
按年增長(%)	-124.8	-105.0	82.7	533.4	163.0
RoE (%)	-8.9	-14.0	-2.7	7.1	18.6

資料來源：Bloomberg

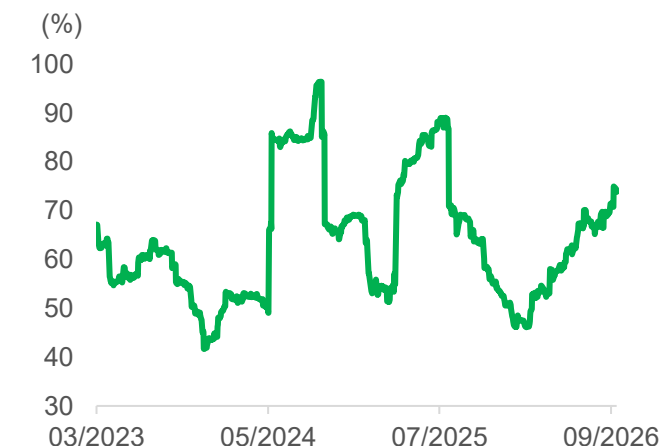
2027年產品收入佔比



預測市銷率



歷史波動率

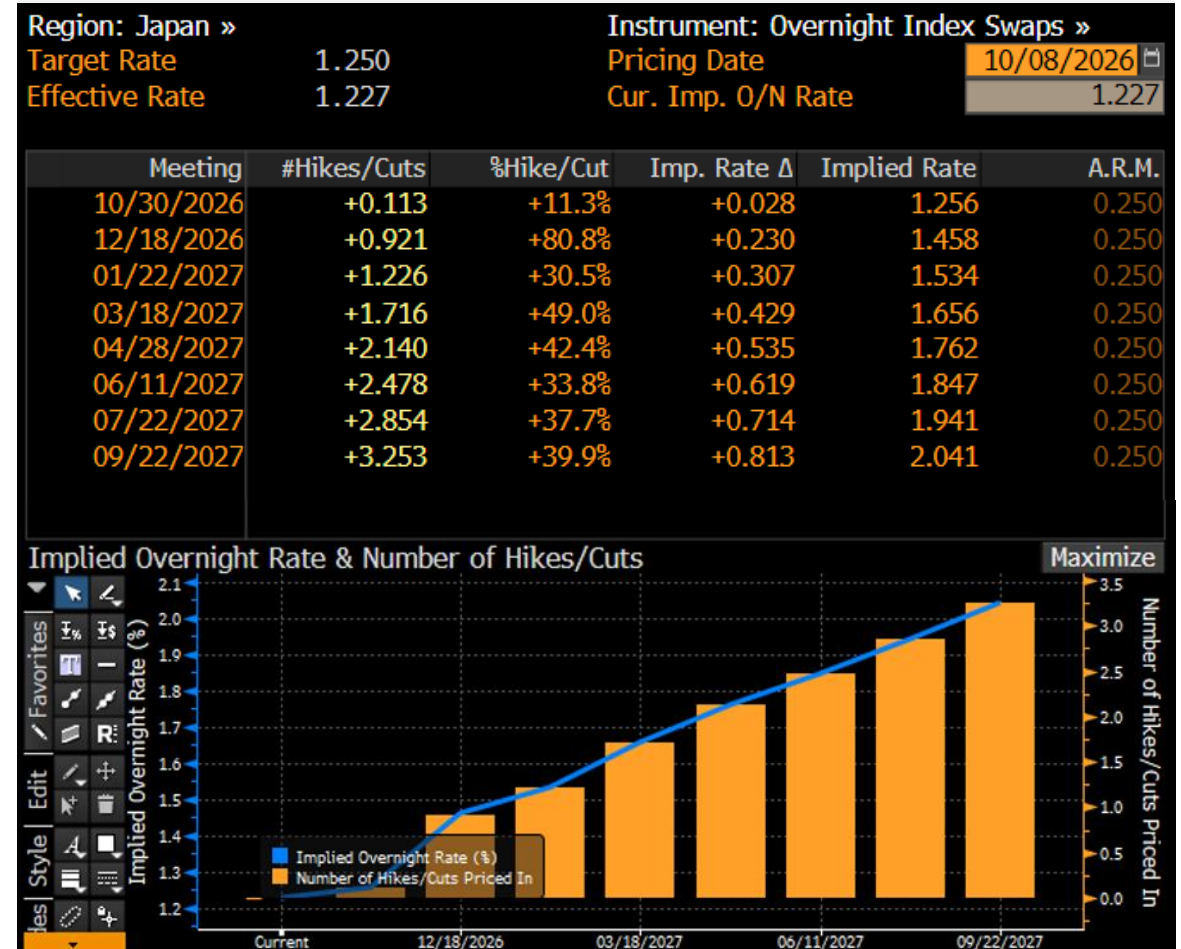




日本銀行利率正常化，銀行股持續受惠

- ▶ 聯儲局9月會議一致支持升息25個基點，將政策利率上調至3.75%–4.00%，反映經濟增長穩健、就業接近充分就業，但通膨回落進展仍不足。官員指出，能源價格上升與AI基建投資熱潮持續推高成本及需求，通膨風險仍偏向上行，部分官員認為目前利率僅具輕度限制性。多數官員預期年底前再升息可能合適，但未確定時點，後續決策將取決於通膨、就業及經濟數據，顯示政策仍維持偏緊立場。
- ▶ 日本銀行持續推進利率正常化，隨著薪資增長及通膨趨勢支持進一步升息，日本銀行業有望延續息差改善與獲利增長。大型銀行憑藉龐大且穩定的存款基礎，可望受惠於貸款利率重新定價、央行存放資金收益增加，以及較高國債孳息率帶來的再投資機會，逐步提升淨利息收入。配合企業融資需求、財富管理及支付業務擴張，加上持續增派股息與股份回購，銀行業的股東權益報酬率及資本效率有望進一步改善，為日本銀行股的中期投資價值提供支持。

日本利率



三菱日聯金融集團(8306 JP)

收盤價	JP¥3,462	目標價	JP¥4,000
-----	----------	-----	----------

公司簡介

三菱日聯金融集團(MUFG)是透過三菱東京金融集團與UFJ控股合併而成立的控股公司。作為一個金融集團，該公司提供多種金融與投資服務，包括商業銀行、信託銀行、國際金融及資產管理服務。

公司特色

■ 日本利率正常化持續，支持國內息差與再投資收益提升

日本銀行已於9月將政策利率由1.0%上調至1.25%，市場目前較傾向預期12月再次升息，薪資增長及基礎通膨接近2%目標，持續支持政策正常化。日本10年期國債孳息率近期升至約3.1%，有望逐步提高MUFG新增貸款及債券再投資收益；憑藉龐大的國內存款基礎，若資產收益率調升幅度持續高於存款成本，淨利息收入仍具增長空間。

■ 美國利率維持高位，海外業務與摩根士丹利貢獻增強

聯儲局9月升息25個基點至3.75%—4.00%，市場對10月再升息的預期近期降溫，但仍預期12月可能進一步收緊；美國10年期國債孳息率維持高位，為美元資產重新定價及再投資提供較高收益機會。MUFG的海外獲利亦受惠於摩根士丹利的強勁表現，後者於2026財年第一季貢獻約2,222億日圓淨利，相當於集團同期淨利約27%，使投資銀行、交易及財富管理成為國內利息收入以外的重要獲利來源。

■ 2026財年第一季獲利強勁，全年目標與股東回報支持ROE提升

MUFG於2026財年第一季(4月至6月)錄得淨利約8,094億日圓，年增48.2%；淨營業利潤約8,090億日圓，年增49%，季度年化ROE按JPX口徑達14.4%，反映日圓利率上升、貸款及手續費收入增長的綜合效益。公司維持全年(截至2027年3月)淨利2.7兆日圓及淨營業利潤2.9兆日圓目標，全年每股股息預計由86日圓提高至96日圓，並已於6月完成約1,000億日圓股份回購。

■ 估值共識

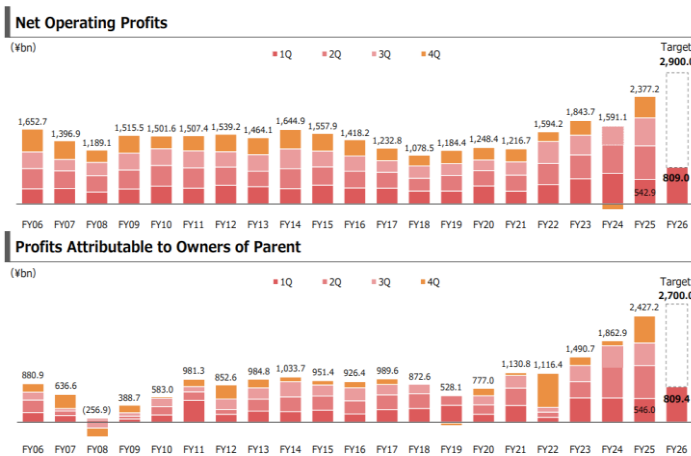
彭博12個月平均目標價為JP¥4,026.67，最高目標價為JP¥4,800，最低為JP¥2,260。

資料來源：Bloomberg, Company

近一年股價走勢



2026財年指引上調



財務數據

	2024	2025	2026	2027F	2028F
收入增長(%)	19.4	9.1	22.4	-17.4	10.6
營業利益率(%)	34.4	39.6	41.3	48.6	45.7
EPS(日圓)	128.6	166.54	217.52	255.64	282.39
淨利率(%)	24.9	28.9	30.1	42.1	41.3

資料來源：Bloomberg；2027至2028年為市場平均財務預估資料

PE和PB



三井住友金融集團(8316 JP)

收盤價	JP¥3,256	目標價	JP¥3,900
-----	----------	-----	----------

公司簡介

三井住友金融集團(SMBC)為其子公司管理金融業務。該公司提供商業銀行及各類金融服務。

公司特色

- 日本升息周期延續，息差擴大支持獲利增長
日本銀行9月將政策利率上調至1.25%，市場較傾向預期12月再次升息，而日本10年期國債孳息率近期維持約3.1%，有望持續提升SMFG的貸款定價及債券再投資收益。管理層估計，在短期及長期利率同步上升25個基點、存款利率依歷史經驗調整的假設下，第一年淨利息收入可增加約1,100億日圓，第五年的年度增益可擴大至約1,500億日圓。公司9月資料已估計，包含6月升息效益的2026財年淨利息收入增益約為1,800億日圓；其後9月升息，可望為後續盈利帶來額外支持。
- 國內業務成長與全球布局，推動中期資本回報提升
聯儲局9月升息至3.75%–4.00%，市場對10月再升息的預期降溫，但仍預期12月可能進一步收緊；美國10年期國債孳息率高企，為美元資產重新定價提供較高收益機會。公司持續擴張國內企業金融、Olive零售平台及全球投資銀行業務，預期Olive於截至2029年3月的財年貢獻約1,100億日圓淨事業利潤，並透過業務組合調整及資本配置改善，推動同期集團淨利達2兆日圓、ROE約12%及有形股東權益報酬率(ROTE)約13%的目標。
- 2026財年第一季最獲利增長強勁，增派股息與回購支持股東回報
2026財年第一季(4月至6月)錄得淨利約5,014億日圓，年增33%；淨事業利潤約7,223億日圓，年增32.7%。公司維持全年淨利1.7兆日圓、年增7.4%，以及淨營業利潤2.4兆日圓的目標；全年股息按拆股前口徑預計由157日圓提高至180日圓，按10月1日一拆二後的股數統一換算則相當於90日圓。集團維持約40%的派息率政策，並已於7月底完成約1,800億日圓股份回購。
- 估值共識
彭博12個月平均目標價為JP¥3,891.54，最高目標價為JP¥4,600，最低為JP¥2,000。

資料來源：Bloomberg, Company

近一年股價走勢



2026財年指引上調

	(JPY bn)	1Q FY3/27	YoY	FY3/27 target
1 Gross profit		1,403.4	+315.7	
G&A expenses		712.2	+112.5	
2 Overhead ratio		50.7%	(4.4)%	
3 Equity in gains (losses) of affiliates		31.1	(25.1)	
4 Net business profit	Progress 30%	722.3	+178.0	2,400
5 Total credit cost		74.8	(0.9)	340
6 Gains (losses) on stocks		75.5	+34.4	
7 Other income (expenses)		(29.9)	(3.5)	
8 Ordinary profit		693.1	+209.8	2,390
9 Extraordinary gains (losses)		(1.6)	+0.1	
10 Income taxes		185.5	+83.2	
11 Net income	29%	501.4	+124.5	1,700

財務數據

	2024	2025	2026	2027F	2028F
收入增長(%)	21.1	14.9	15.3	-7.3	12.1
營業利益率(%)	33.4	34.1	39.6	47.6	49.1
EPS(日圓)	131.43	152.41	206.19	244.73	279.29
淨利率(%)	23.9	23.6	27.2	34.5	34.4

資料來源：Bloomberg；2027至2028年為市場平均財務預估資料

PE和PB



台股創高行情未歇；谷歌TPU放量帶動PCB供應鏈迎價量齊升契機

► 台股五萬大關在即，良性輪動帶動多頭續航

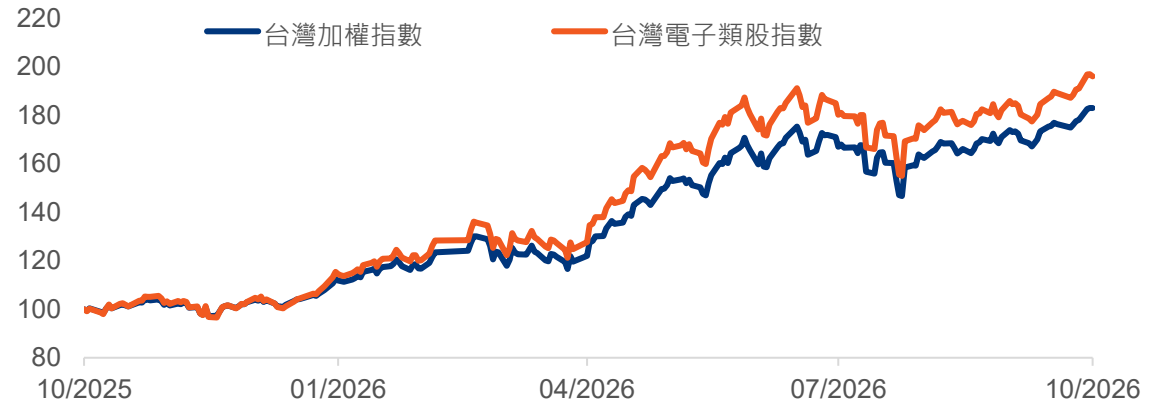
台股上週屢創新高，大盤已逐步逼近5萬點大關，後續觀察成交量若能放大至1兆元甚至1.2兆元以上，價量穩增下則有望帶動市場展開新一波上攻行情。類股表現方面，電子權值股領漲指數。資金聚焦在印刷電路板相關、分離式元件、IC基板等漲價概念股，另外半導體設備和散熱在指標股創高帶動下，相關類股有望吸引資金進駐。弱勢股則為貨櫃航運與散裝航運，大多跌破短期均線與月線，建議暫時避開。

► Google TPU放量出貨，帶動高階PCB供應鏈迎價量齊升契機

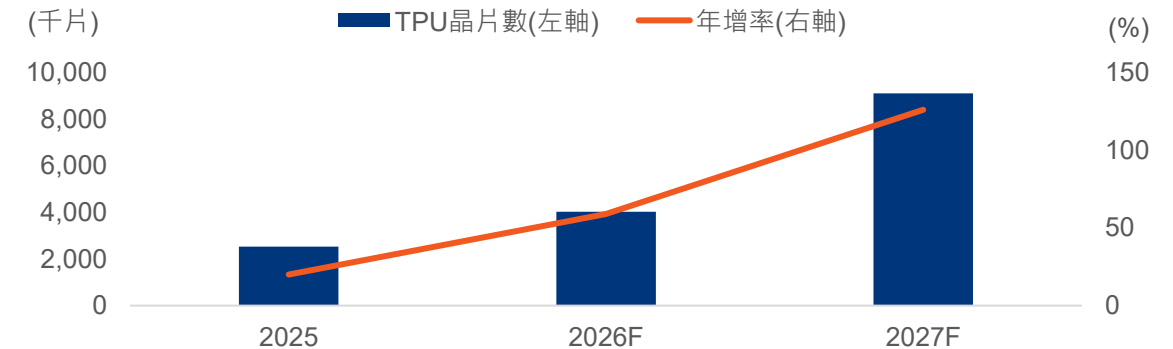
Google新一代TPU平台(TPU v8)預計於4Q26進入量產，並可望於2027年迎來顯著放量成長。凱基投顧預估，TPU ASIC出貨量將由2026年的402萬顆增加至2027年的910萬顆，年增幅達126%。除出貨量大幅成長外，TPU v8亦同步推動規格升級，其中ABF載板尺寸與層數增加，預估平均售價可提升40%至50%；PCB層數則由前代24層提升至34至40層，CCL材料升級至M8+等級並導入HVLP4銅箔，使材料成本、技術門檻與製程複雜度同步提高，帶動CCL及PCB平均售價增加70%至80%。在TPU需求快速增長與規格升級雙重驅動下，相關PCB、CCL及載板供應鏈可望受惠於量價齊升趨勢。

台灣加權指數與台灣電子類股走勢

指數走勢，標準化以2025/10/7=100



谷歌TPU晶片預估出貨數



金像電(2368 TT)

公司簡介

金像電子公司成立於1981年，為國內最大網通PCB製造廠商。近年來公司策略性調整產品線，往較高毛利的伺服器板和網通板製造為公司核心產品。

公司近況

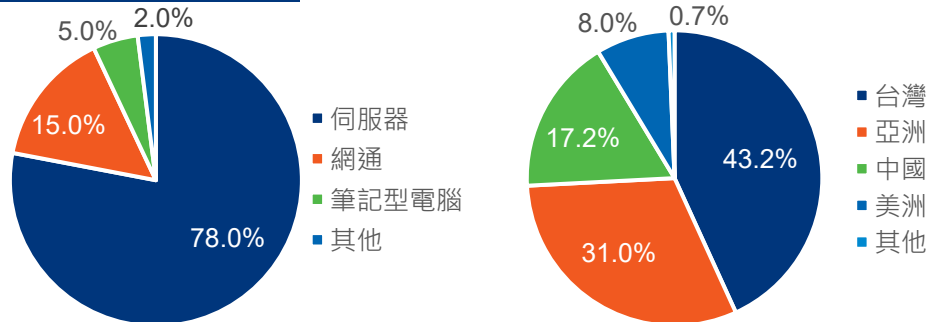
■ 切入Google TPU供應鏈加上漲價效應，獲利成長動能升溫

Google TPU v8預計於2027年迎來顯著放量成長，新一代v8t、v8i PCB板層數約提升至34至40層，使高階PCB價值較前代產品增加70%至80%。此外，隨微軟、Meta及1.6T交換器等新品訂單持續流入，加上產品漲價效應，凱基投顧看好公司下半年獲利表現可望持續向上，成長動能進一步增強。

■ 厚多層HDI技術領先，鞏固高階AI PCB龍頭地位

凱基投顧指出，隨NVIDIA、AWS及Google新一代AI平台陸續導入厚多層HDI混合高層數板(HLC)設計，相關製程已成為下世代AI PCB的重要技術門檻。金像電憑藉厚板壓合、高縱橫比深孔電鍍等關鍵製程能力，在高階AI PCB領域建立技術壁壘，並於AWS下一代Trainium 4 PCB產品展現領先同業的良率表現，預期相關產品出貨比重與供貨份額可望持續提升。

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)	11.54	19.48	41.49	71.44	106.20
EPS 成長率(%)	59.1	68.9	112.9	72.2	48.7
P/E	95.8	56.7	26.6	15.5	10.4
ROE (%)	29.4	35.1	48.5	54.8	56.6

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10月7日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	11.16	11.16	9.69	34.30	81.22	188.86

台光電(2383 TT)

公司簡介

台光電子成立於1992年，為台灣前四大銅箔基板(CCL)廠商之一，主要生產銅箔基板、黏合片(PP)以及多層壓合板(M/L)。

公司近況

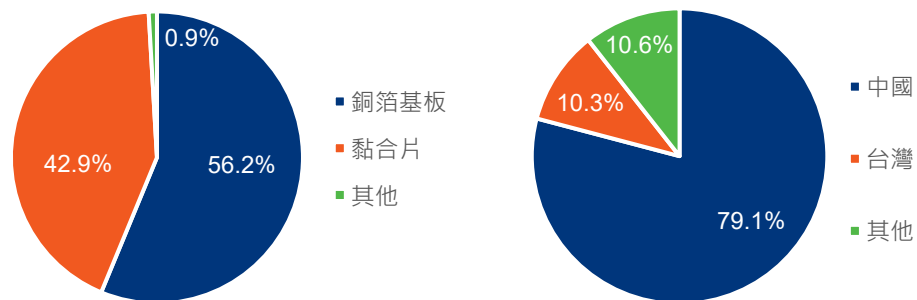
■ 2Q26漲價效應帶動毛利率及獲利優於市場共識

公司2Q26季報毛利率與營利率分別達33.9%與26.9%，優於市場共識。受惠於產品漲價效應與組合優化，季營收達473億元，優於市場共識9.8%，毛利率季增4.4個百分點。基礎建設(包含AI伺服器/通用伺服器/網路交換器/低軌衛星LEO)相關營收季增46%、年增141%，佔比達75-80%。

■ 高階材料滲透率持續提升

產品組合中M7以上材料佔比已達60-65%，顯示高階材料滲透率持續提升。展望3Q26，漲價效應可望延續，營收至少季增15%。2H26 M9材料將迎來放量，營收佔比可望達個位數。載板CCL預計3Q26完成認證，目前每月約4萬張穩定量產，若認證通過，2027年出貨量有望翻倍以上。M9材料主要應用於LPU、UBB及部分小板，放量後比重亦將顯著提升。

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)	16.35	27.81	41.67	108.84	190.64
EPS 成長率(%)	7.3	70.1	49.8	161.2	75.2
P/E	250.8	147.4	98.4	37.7	21.5
ROE (%)	22.5	30.9	34.2	63.1	71.4

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10月7日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	20.57	8.28	13.98	106.24	261.70	381.78



期中選前擾動與孳息率走高，美股短期恐仍震盪輪動

► 富達環球股息基金

- 專注於擁有強大品牌資產的公司，有助加強盈利及股息穩健性。
- 環球分散佈局，相對指數偏高配置英國，歐洲及台灣，持倉多為較不受本土經濟影響的環球企業，相反對美國偏低配置。
- 與美股的相關性較低，有助分散組合過度集中的風險。
- 採取防守性部署，目前主要持有非人壽之保險、金融交易所、必需消費、製藥及公用事業對經濟變化敏感度較低之產業，即使經濟面對挑戰但此類公司收入仍相對穩健。
- 同時，基金也持有科技產業中一些已具有成熟業務的半導體和硬體企業，以及高質素的工業類股，捕捉週期性增長。

► 貝萊德系統分析環球股票高息基金

- 透過環球派息股票及指數期權短倉策略來拓闊收益渠道。
- 建基於前瞻訊號及量化分析來構建多元化的環球股票派息投資組合，旨在更準確地識別出能以較低風險提供較高收益潛力的股票。
- 每天評估3,000多檔證券，不斷提升機器學習技術，並持續優化訊號，以辨識有望締造收益及領先表現的證券。

商品名稱	富達環球股息基金		貝萊德系統分析環球股票高息基金	
特色	■ 投資優質企業抵禦不同市場週期 ■ 投資優質派息公司把握持續股息與增長機會		■ 基金以持續投資高股息公司為核心 ■ 基金整合AI並發掘投資機會	
規模	222.15億美元		156.30億美元	
3M/YTD 報酬	-2.00% / 5.90%		5.32% / 14.35%	
前五大行業分布 (%)	工業	20.90	資訊科技	32.18
	金融	15.90	金融	13.32
	健康護理	11.00	通訊	12.43
	資訊科技	10.80	工業	11.09
	必需消費	10.50	必需消費	8.94
前五大區域分布 (%)	美國	21.90	美國	63.07
	英國	14.50	其他	8.63
	德國	11.40	日本	7.45
	法國	9.90	中國	7.04
	瑞士	9.30	台灣	2.45
前五大持股 (%)	Taiwan Semiconductor Mfg Co Ltd	3.7	Nvidia Corporation	4.34
	Roche Holding AG	3.5	Apple Inc	3.16
	Deutsche Boerse AG	3.5	Alphabet Inc	3.09
	Unilever PLC	3.4	Cisco Systems Inc	2.18
	Vinci SA	3.1	Verizon Communications Inc	2.08

資料來源：Bloomberg

富達環球股息基金

簡介

基金旨在實現長線資本增長並提供收益。基金將最少70%(通常為75%)的資產投資於世界各地(包括新興市場)公司的收益型股票。

■ 聚焦估值相對具吸引力企業

基金專注於估值合理甚至低於同類股票的優質企業。這種策略能在估值倍數回落時減輕下行風險，並為投資人提供更具吸引力的總回報機會。

■ 投資優質企業抵禦不同市場週期

基金並非僅聚焦低估值股票，需兼備強大資產負債表與穩健現金流的防守型公司，能夠抵禦不同市場週期，並在波動環境下維持一致回報。這些企業往往在全球擁有多元化收入來源，提升投資組合的韌性。

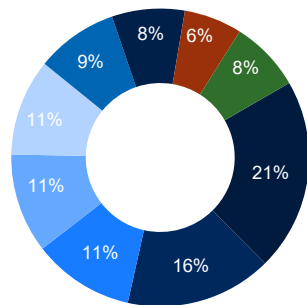
■ 股息潛力強勁

面對高估值及狹窄的市場環境，基金仍能透過往績良好的派息公司把握持續股息與增長機會。這種策略不僅提供穩定現金流，也有助於長期資本增值。

成立日	2012年1月30日	規模	222.15億美元
晨星類別	環球股票收益	基金分類	股票型
晨星評等	★★★	3年標準差(年化)	11.48%

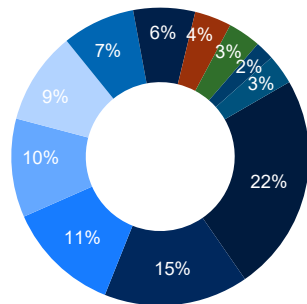
資料來源：基金月報、Morningstar，報酬率截至2026年10月6日，月報截至2026年8月31日；資料採用級別：A股F1類美元

投資行業分布



- 工業
- 金融
- 健康護理
- 資訊科技
- 必需消費
- 物料
- 公用事業
- 非必需消費
- 現金

區域分布



- 美國
- 英國
- 德國
- 法國
- 瑞士
- 日本
- 西班牙
- 台灣
- 荷蘭
- 瑞典
- 其他

前5大投資標的(%)

Taiwan Semiconductor Mfg Co Ltd	3.7
Roche Holding AG	3.5
Deutsche Boerse AG	3.5
Unilever PLC	3.4
Vinci SA	3.1

近三年淨值



迄2026年10月6日	1個月	3個月	YTD	1年	2年	3年
美元累積報酬率(%)	-2.97	-2.00	5.90	8.24	23.35	57.08
同類型排名四分位	3	4	4	3	4	3

貝萊德系統分析環球股票高息基金

簡介

本基金以盡量爭取高收入為目標，對於全球進行投資，不受既定的國家或地區限制，本基金至少70%之總資產投資於股權證券。

■ 聚焦持續高收益

基金以持續投資高股息公司為核心，並結合備兌認購期權策略，力求在波動市況中維持穩定的收益來源。這使投資人能在股市不確定性中獲得相對穩定的現金流。

■ 結合人工智慧優勢

基金採用系統化方式整合人工智慧、大數據與專家見解，每天分析超過3,000檔股票，並利用數百個預測信號評分，進而發掘更獨到的投資機會。

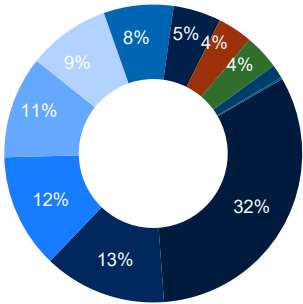
■ 全球分散布局

廣泛布局美國、日本、中國等國家，持股約250至400檔，多元分散，降低波動風險。

成立日	2006年10月13日	規模	156.30億美元
晨星類別	環球股票收益	基金分類	股票型
晨星評等	★★★	3年標準差(年化)	8.71%

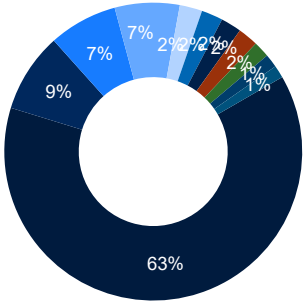
資料來源：基金月報、Morningstar，報酬率截至2026年10月6日，月報截至2026年8月31日；資料採用級別：A2類美元

投資行業分布



- 資訊科技
- 金融
- 通訊
- 工業
- 必需消費
- 醫療保健
- 能源
- 公用事業
- 非必需消費
- 原材料
- 房地產

區域分布



- 美國
- 其他
- 日本
- 中國
- 台灣
- 新加坡
- 加拿大
- 英國
- 印度
- 法國
- 香港

前5大投資標的(%)

Nvidia Corporation	4.34
Apple Inc	3.16
Alphabet Inc	3.09
Cisco Systems Inc	2.18
Verizon Communications Inc	2.08

近三年淨值



迄2026年10月6日	1個月	3個月	YTD	1年	2年	3年
美元累積報酬率(%)	-0.11	5.32	14.35	16.10	29.57	65.47
同類型排名四分位	1	1	1	2	2	2



BoJ政策保持正常化路線，日本銀行股有望持續受惠

▶ 瀚亞投資 – 日本動力股票基金

- 靈活調配大/中/小型配置比重，在中小型股中找尋超額成長機會，目前中小型股的比重近50%。
- 約50%的持股收入來源來自本土，比例相對較高，可望受惠於日圓升值。
- 主動操作，注重公司價值，集中投資於30-50檔股票。
- 表現亮麗，短中長期表現皆優於同業平均。

商品名稱	瀚亞投資 – 日本動力股票基金	
特色	■ 聚焦找尋價格嚴重低估之優質企業 ■ 採核心「動力(Dynamic)」投資策略，集中精選30-50檔股票	
規模	5,945億日圓	
3M/YTD 報酬	0.18% / 35.14%	
前五大投資行業分布 (%)	工業 非必需消費 金融 資訊科技 醫療保健	24.4 17.9 15.9 13.7 8.7
前五大持股 (%)	Resona Holdings Inc Mizuho Financial Group Inc Sumitomo Mitsui Financial Group Inc Toyota Motor Corporation Olympus Corp	4.7 4.7 4.6 4.0 3.7

資料來源：Bloomberg

瀚亞投資 – 日本動力股票基金

簡介

本基金投資設立在日本或在該地區為主要活動之公司股票及股權相關證券，採彈性配置之投資方式，以達到最大長期資本增長為目標。

■ 使用獨家股票篩選方式，找尋價格嚴重低估之優質股

本基金採用價值投資策略，避免追高或盲目跟隨市場趨勢。基金研究團隊通過深入分析、具系統性地篩選產業及股票，從遭到低估的股票中尋找具有增長潛力的投資標的，靈活配置於不同規模大小的日本公司，提升超額報酬機會。

■ 動態靈活的投資策略

本基金採取核心「動力(Dynamic)」投資策略，基金不受市值或基準指標、市場主題偏好限制。投資組合集中精選30-50檔股票，以追求成長性與市場機會，避免被動跟隨市場。

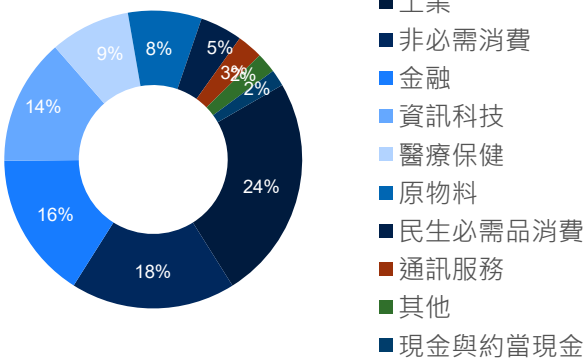
■ 內需配置可望受惠於日圓升值

本基金約有50%的持股企業之收入來源為本土市場。當日圓步入升值循環時，相較於依賴出口的日本企業，本基金的內需配置可於日圓升值的環境下受惠。

成立日	2006年7月5日	規模	5,945億日圓
晨星類別	日本大型股	基金分類	股票型
晨星評等	★★	3年標準差(年化)	15.57%

資料來源：基金月報、Morningstar，報酬率截至2026年10月6日，月報截至2026年8月31日；資料採用級別：Aj日圓

投資行業分布



近三年淨值



迄2026年10月6日	1個月	3個月	YTD	1年	2年	3年
美元累積報酬率(%)	0.94	0.18	35.14	45.60	75.14	97.89
同類型排名四分位	4	3	1	1	1	1

前5大投資標的(%)

Resona Holdings Inc	4.7
Mizuho Financial Group Inc	4.7
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	4.6
Toyota Motor Corporation	4.0
Olympus Corp	3.7

債券

多元化業務組合與財務紀律支撐穩定獲利

▶ MATSEL 5.302 07/16/34 (松下控股) (美元計價)

- 松下控股(Panasonic Holdings)是日本領先的多元化電子製造商，從事廣泛產品的開發、製造及銷售。按2024會計年度EBITDA劃分，生活業務(家電、電氣建築材料及照明)佔31%；連接業務(企業用IT產品與解決方案服務、航空電子及Blue Yonder)佔19%；工業業務(工廠自動化解決方案、電子裝置及材料等)佔13%；能源業務(汽車及非汽車電池)佔23%。海外銷售約佔總營收的60%，各地區營收占比分別為：日本40%、美洲22%、歐洲12%、中國11%、亞洲其他地區15%。
- 與同業相比，松下控股擁有涵蓋家電及資本商品等領域的多元化業務組合，有助降低獲利波動。同時，公司在家電、電氣建築材料、充電電池、電子材料與裝置等各業務中，具備全球品牌影響力、技術及產品開發能力。
- 松下控股高度多元化且相關性相對較低的業務組合，預期將支撐穩定獲利能力。其業務組合包括消費品(家電)、資本商品(電氣建築材料、工廠自動化設備等)、技術硬體(電子材料與裝置，以及工業與消費電池)及汽車零件(汽車電池)。這使公司即使部分主要業務表現惡化，仍能維持與標普評級相符的獲利水準。
- 松下控股的財務紀律有助於維持財務比率表現。雖然汽車電池業務屬成長業務，但其獲利可能下降。標普預期，債務對EBITDA比率將在2026會計年度末逐步改善，主因公司可望透過抑制汽車電池業務的大規模投資，以因應電動車市場成長放緩之情境。同時，其廣泛的業務線使公司能開發符合最新趨勢及需求的產品與服務，包括符合日益成長的環保意識需求相關產品，例如空氣對水熱泵及汽車電池。此外，電子材料與裝置及工業充電電池業務亦能捕捉生成式AI需求。

商品名稱	MATSEL 5.302 07/16/34 (松下控股) (美元計價)
ISIN	USJ6355LAD31
特色	松下控股高度多元化且相關性相對較低的業務組合，預期將支撐穩定獲利表現。
到期日	2034年7月16日
下一贖回日	2034年4月16日
配息(%)	固定/5.302/每半年
幣別	USD
距到期年	7.78
債券信評 (穆迪/惠譽/標普)	A3/-/A-
順位	優先無擾保
YTM/YTC (%)	5.78/5.80

資料來源：Bloomberg · KGI整理

松下控股(MATSEL 5.302 07/16/34)

簡介

松下控股(Panasonic Holdings)為日本領先的多元化電子製造商，業務涵蓋家電、電氣建築材料、工業解決方案、電子材料及車用電池等領域，具備全球品牌影響力及產品研發能力，海外銷售約占總營收60%。

介紹理由

- 與同業相比，松下控股擁有涵蓋家電及資本商品等領域的多元化業務組合，有助降低獲利波動。同時，公司在家電、電氣建築材料、充電電池、電子材料與裝置等各業務中，具備全球品牌影響力、技術及產品開發能力。
- 松下控股高度多元化且相關性相對較低的業務組合，預期將支撐穩定獲利能力。其業務組合包括消費品(家電)、資本商品(電氣建築材料、工廠自動化設備等)、技術硬體(電子材料與裝置，以及工業與消費電池)及汽車零件(汽車電池)。這使公司即使部分主要業務表現惡化，仍能維持與標普評級相符的獲利水準。
- 松下控股的財務紀律有助於維持財務比率表現。雖然汽車電池業務屬成長業務，但其獲利可能下降。標普預期，債務對EBITDA比率將在2026會計年度末逐步改善，主因公司可望透過抑制汽車電池業務的大規模投資，以因應電動車市場成長放緩之情境。同時，其廣泛的業務線使公司能開發符合最新趨勢及需求的產品與服務，包括符合日益成長的環保意識需求相關產品，例如空氣對水熱泵及汽車電池。此外，電子材料與裝置及工業充電電池業務亦能捕捉生成式AI需求。

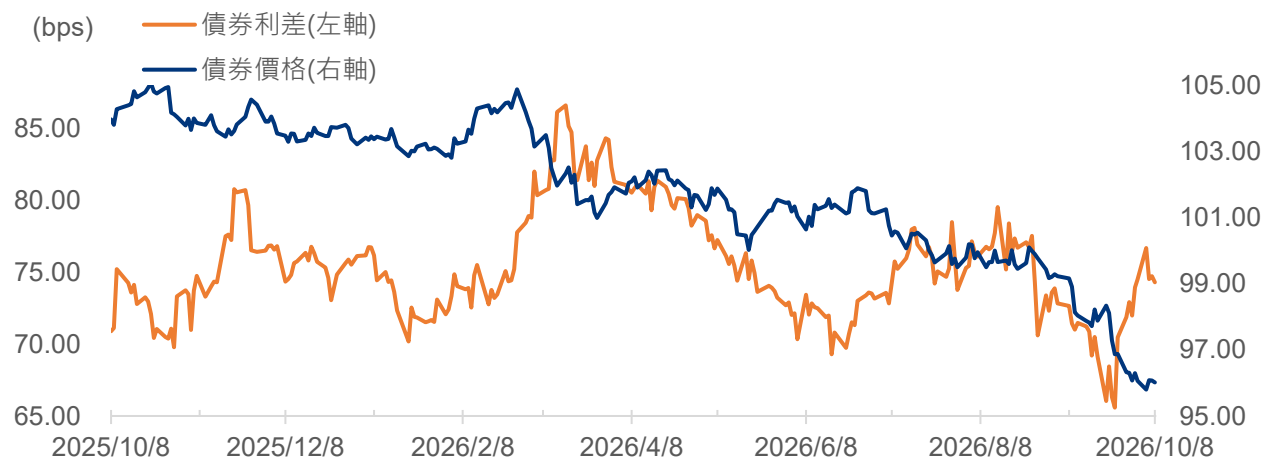
財務指標	2023	2024	2025
普通股權益報酬率(%)	7.83	10.88	7.93
EBITDA獲利率(%)	7.99	8.91	9.60
利息保障倍數	33.75	34.42	29.80

資料來源：Bloomberg，2026年10月8日

標的資訊

標的名稱	MATSEL 5.302 07/16/34	ISIN	USJ6355LAD31
到期日	2034年7月16日	距到期年	7.78
配息(%)	固定/5.302/每半年	YTM/YTC(%)	5.78/5.80
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)	A3/-/A-	債券順位	優先無擔保

價格



附錄

重要經濟數據 / 事件

► Oct 2026

5

Monday

- 美國9月ISM服務業PMI
(實際:54.9 預估:55.0 前值:55.4)
- 美國9月標普全球服務業PMI終值
(實際:58.8 預估:58.7 前值:56.5)
- 日本9月標普全球服務業PMI終值
(實際:51.3 前值:52.5)
- 歐元區9月標普全球服務業PMI終值
(實際:53.0 預估:53.0 前值:51.6)

6

Tuesday

- 歐元區8月零售銷售月增率
(實際:0.1% 預估:0.2% 前值:-0.6%)

7

Wednesday

8

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(實際:197k 預估:200k 前值:199k)
- 美國9月FOMC會議紀錄

9

Friday

- 美國10月密大消費者信心指數初值
(預估:47.6 前值:48.1)

12

Monday

13

Tuesday

- 美國9月成屋銷售
(預估:3.96m 前值:3.98m)
- 日本9月PPI年增率
(預估:7.6% 前值:7.6%)

14

Wednesday

- 美國9月CPI年增率
(預估:3.6% 前值:3.4%)
- 美國9月核心CPI年增率
(預估:2.5% 前值:2.4%)
- 中國9月CPI年增率
(預估:1.0% 前值:0.8%)
- 中國9月PPI年增率
(預估:4.5% 前值:3.8%)
- 中國9月出口年增率
(預估:25.4% 前值:25.0%)

15

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(預估:200k 前值:197k)
- 美國9月零售銷售月增率
(預估:0.3% 前值:1.1%)
- 美國9月PPI年增率
(預估:5.4% 前值:5.4%)
- 日本8月工業生產月增率終值
(前值:-0.2%)

16

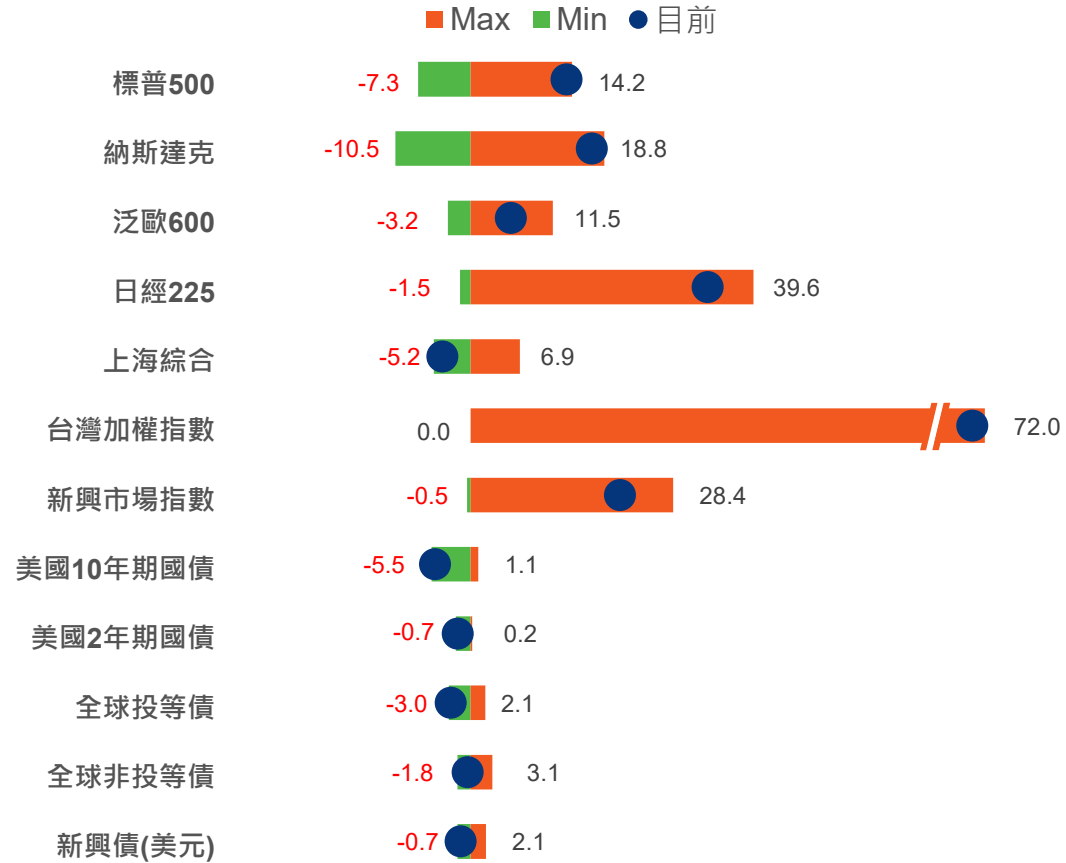
Friday

- 美國9月工產生產
(預估:0.4% 前值:0.0%)
- 歐元區9月CPI年增率終值
(預估:3.8% 前值:3.2%)

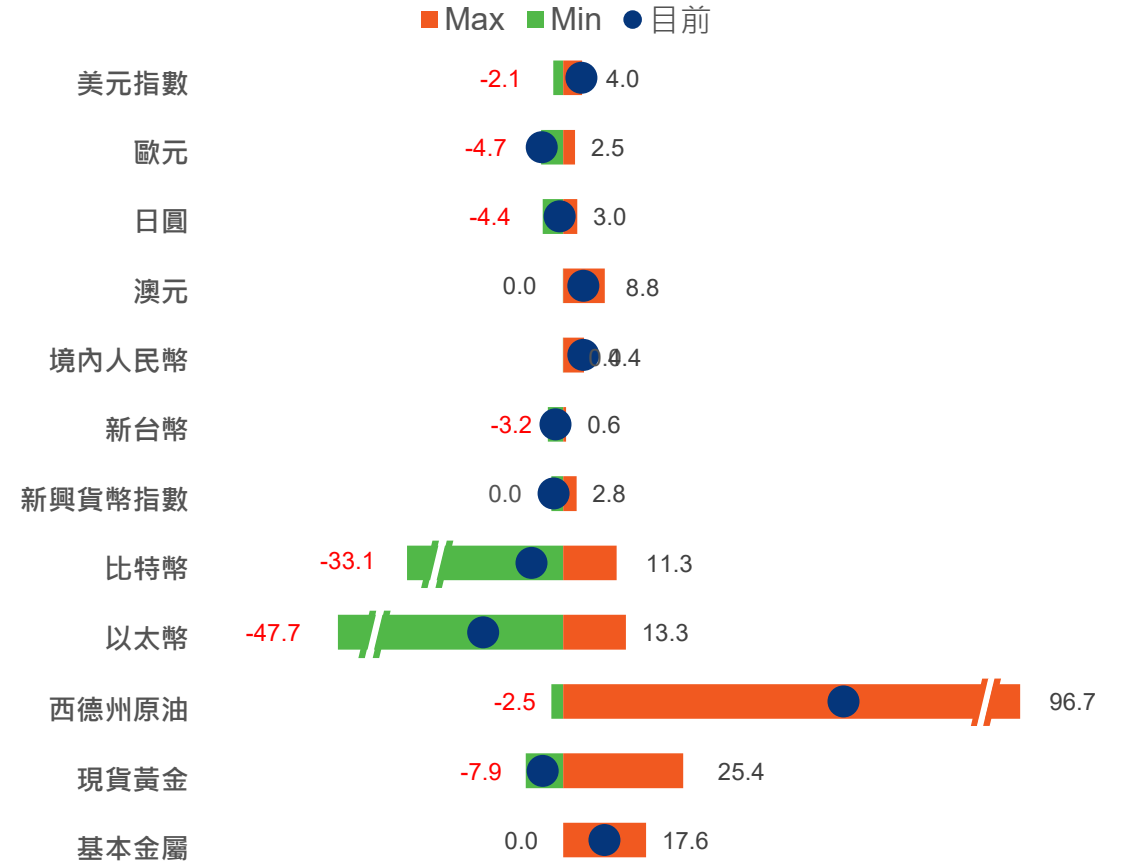
資料來源：Bloomberg

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10月9日

技術分析

60日線

標普500指數



納斯達克指數



泛歐600指數



日經225指數



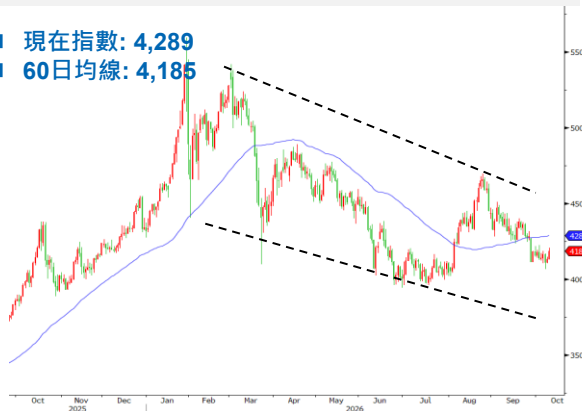
上海綜合指數



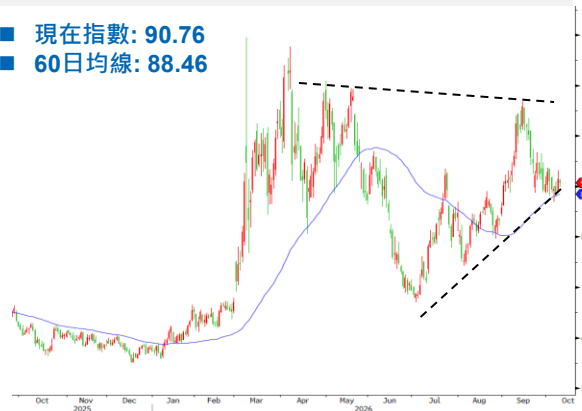
新興市場指數



黃金

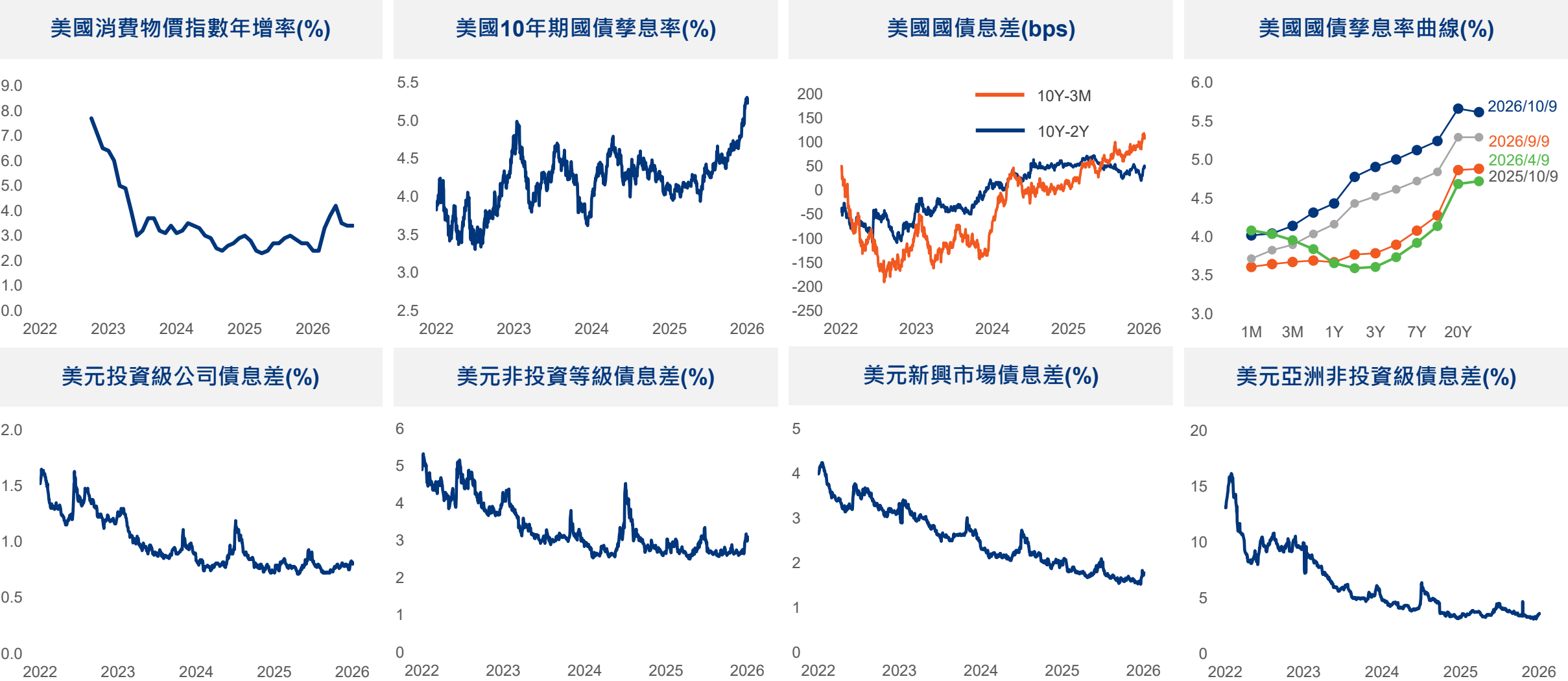


西德州原油



資料來源：Bloomberg · 2026年10月9日

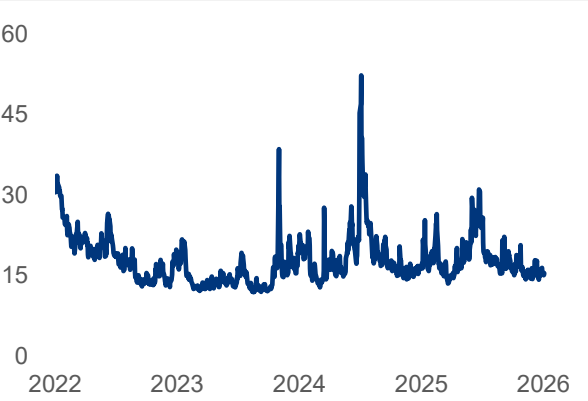
市場觀測



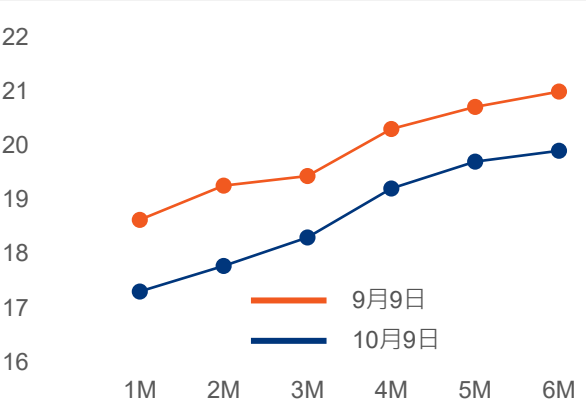
資料來源：Bloomberg · 2026年10月9日

市場觀測

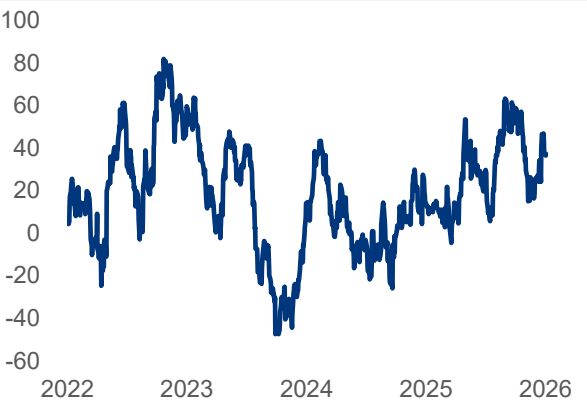
VIX指數



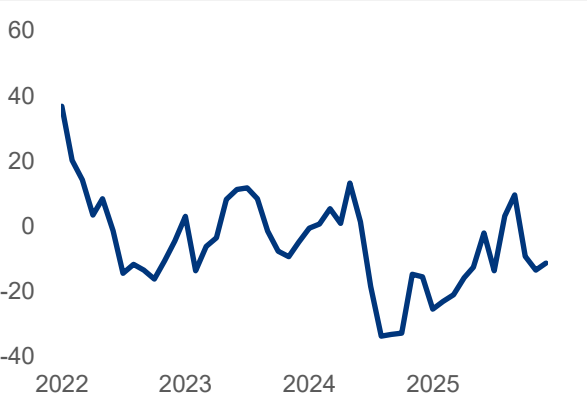
VIX期間結構



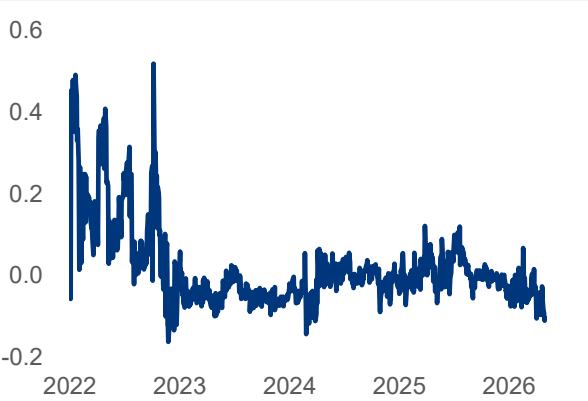
美國花旗經濟驚奇指數*



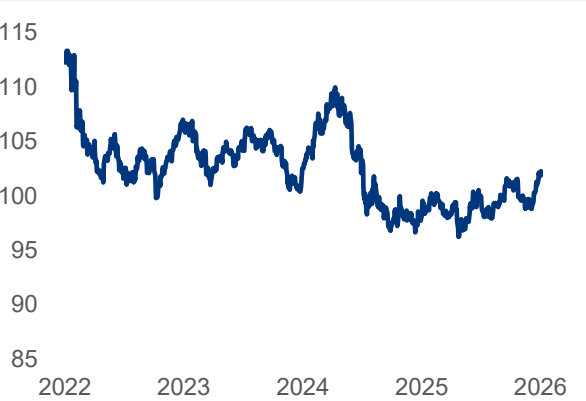
美國花旗通脹驚奇指數*



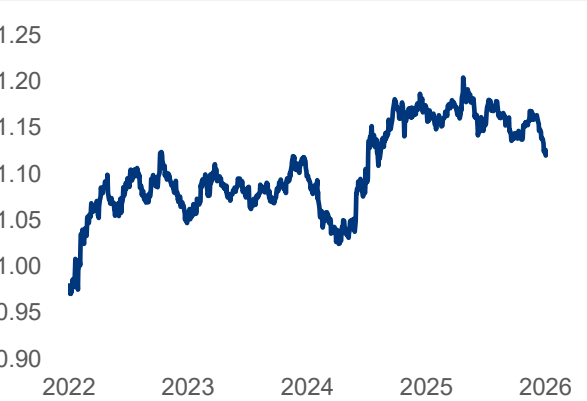
TED息差(bps)



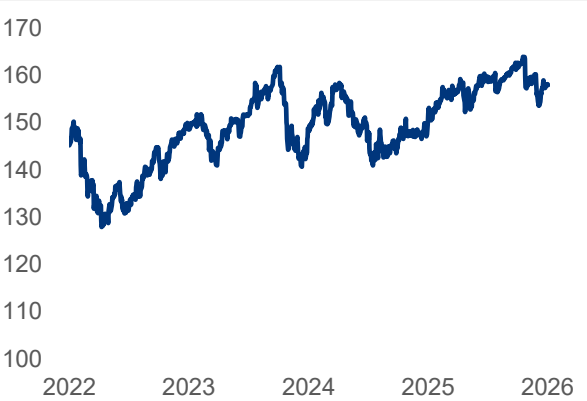
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg，2026年10月9日；*花旗經濟/通脹驚奇指數分別衡量經濟數據/實際通脹與市場預期落差，指數向上分別代表經濟好轉/通脹向上幅度超過市場預期

免責聲明和重要說明

香港：本文件是由凱基證券亞洲有限公司(「凱基」)編製。上文所載資料乃保密訊息，並不擬發佈予公眾人士或提供予置身或居住於任何法律上限制凱基或其關聯成員發放此等資料之地區的人士或實體使用。本文件及其任何資料不得以任何方式轉發予他人。此等資料不構成向任何司法管轄區的任何人士或實體作出的任何投資意見、或發售的要約、或認購或投資任何證券、保險或其他投資產品或服務的邀請、招攬或建議，亦不構成於任何司法管轄區用作任何上述的目的之資料派發。請特別留意，本文件所載的資料，不得在美國、或向美國人士(即美國居民或按照美國或其任何州、屬土或領土之法律成立的合夥企業或公司)或為美國人士之利益，而用作派發資料、發售或邀請認購任何證券。於本文件內的所有資料只作一般資料及參考用途，而沒有考慮到任何投資者的特定目的、財務狀況或需要。在未經凱基書面同意下，並不允許擅自以任何方式轉發、複印或發佈於本文件內之全部或任何部份內容。該等資料不擬提供作法律、財務、稅務或其他專業意見，因此不應將該等資料賴以作為投資專業意見。所有投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。你應就上述資料內容謹慎行事，進行你自己的獨立審查，你並且應在作出任何投資決定前尋求獨立專業意見。你應該根據你自己的風險承受程度、財務狀況、投資經驗、投資目標、投資視域及投資知識去小心考慮投資是否適合你本人。凱基不對於此所提供的資料之準確性、充分性或完整性作出任何明示或暗示的陳述或保證。在任何情況下，任何人欲倚賴或使用於此所載的資料應該等資料之準確性、完整性、可靠性及適用性進行獨立檢查和核實。任何模擬結果、以往及預測的業績並不必然作為未來業績的指引。於此內所提供的資料(包括任何數據) 未必經過獨立核實，而該等資料不應被信賴作為投資決定。凱基、其關聯成員或他們各身的董事、高級職員、僱員及代表不會就該等資料的任何遺漏、錯誤、不準確、不完整或其他情況，或由於信賴該等資料而導致任何人士或實體蒙受或招致的任何損失或損害(不論任何形式的直接、間接或相應的損失或其他經濟損失)承擔任何責任。而且，凱基、其關聯成員或他們各身的董事、高級職員、僱員及代表不會就第三方所提供的或引用自第三方的資料內容承擔任何責任。

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

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

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

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

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