



CIO Office 投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

醫療保健穩健成長

Steady Growth in Healthcare!

20 October 2026

01 CIO Insights 債息升勢何時逆轉？

02 市場回顧

- 地緣風險與業績交織，股市高檔回落
- 利率衝高、侵蝕企業獲利，債市擾動不止



03 熱門議題

- 美國通膨反彈，歐債利率仍為隱憂
- 美企業績獲利穩健，對股市長期有撐



04 投資焦點

- 市場波動與高利率環境，醫療保健獲利穩定成長



05 策略思維

- 先防禦後成長，槓鈴策略兼顧成長與防守，降低波動風險



06 理財產品 精選美股/環球股、台股、基金/ETF、債券

債息升勢何時逆轉？

▶ 危機不會僅因美國國債孳息率攀升而爆發

市場能夠對既有趨勢進行定價、建立避險部位、調配資金，並調整風險管理機制。而在預料之外的事件超出市場的承受能力時，危機便可能浮現。與其把焦點放在國債孳息率水準，更應關注孳息率的變動速度，以及誰被迫拋售。而在債券孳息率維持高昂、AI資本支出衍生的龐大融資缺口，以及市場集中度偏高下，市場脆弱性已逐漸升高，未來波動度亦將進一步增加。

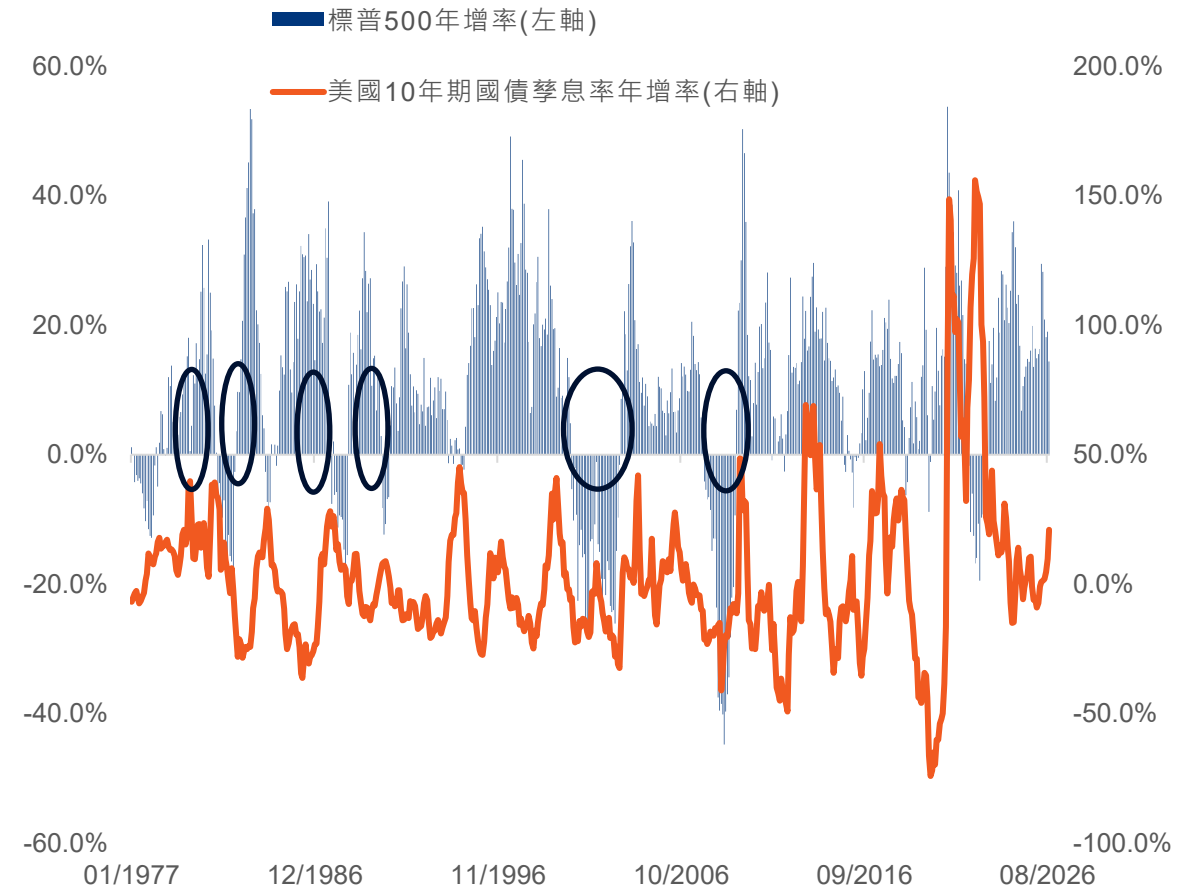
▶ 國債孳息率不僅受通膨因素驅動

實質經濟成長預期、財政赤字、對美國國債價格不敏感的買盤需求縮減，以及來自德國、英國與日本國債市場的競爭，皆會影響美國國債孳息率走勢。隨著日本國債孳息率攀升，日本資金開始回流本土市場，日圓套利交易逐步平倉，並帶動全球利率重新定價。另一方面，隨著海外投資人對美國國債需求減弱，去美元化趨勢亦可能推升美債的期限溢酬。然而，自2027年3月起，油價高基期效應有望使油價年增率趨於持平，進而強化2027年第一季末減息的預期。

▶ 多項跡象顯示經濟正步入景氣循環末期

9月非農新增就業人數表現疲弱，且前期數據遭下修，加上勞動參與率下滑導致失業率上升。同時，消費者信心已接近衰退時期水準，AIER領先指標亦顯示，房市、零售、運輸、資本財及孳息率息差同步轉弱。若通膨與經濟成長動能持續放緩，長天期國債孳息率有望回落至5%以下，將有利於投資等級公司債及長天期美國國債表現。隨利率下降，成長股評價面亦有望獲得支撐。惟在市場對利率路徑仍存不確定性的情況下，波動度料維持高檔，因此賣出賣權或賣出買權策略仍具吸引力。

孳息率攀升會引發金融市場危機嗎？ 過去市場大幅修正時並非由孳息率上升所致



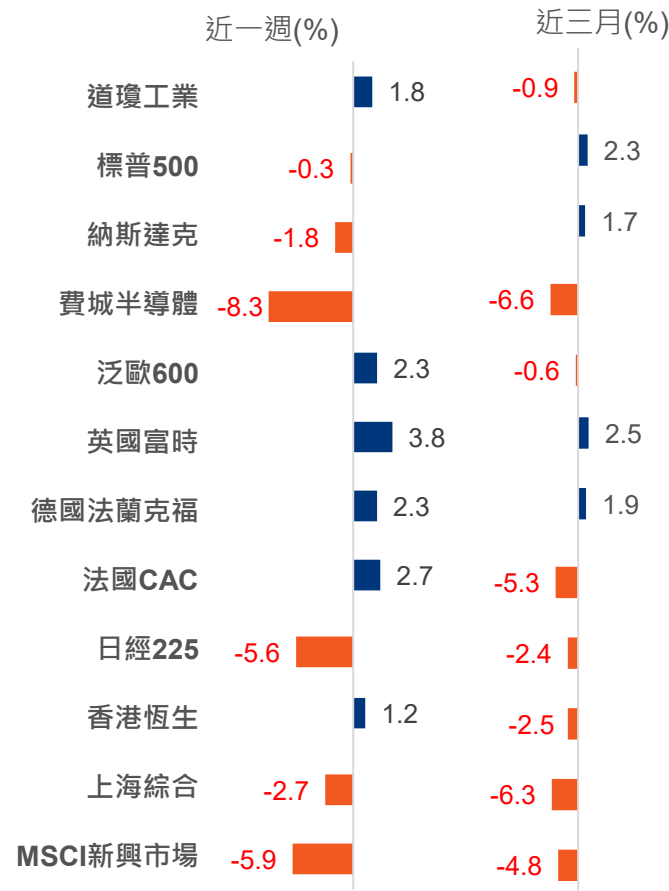
市場回顧

地緣風險與業績交織，股市高檔回落

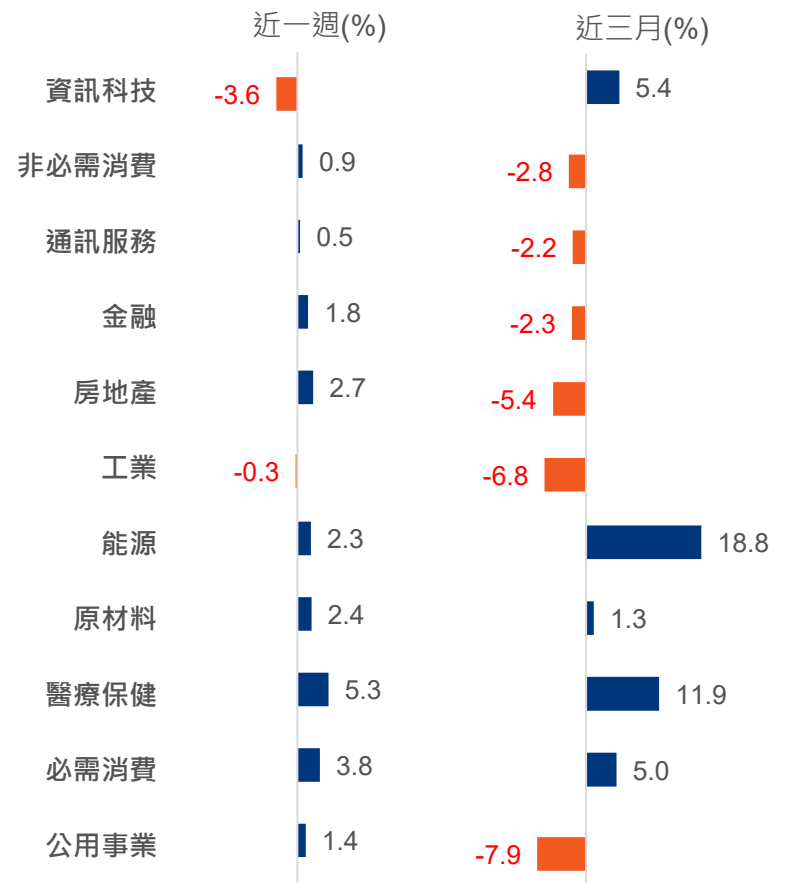
- ▶ 伊朗支持的葉門胡塞武裝組織持續攻擊沙烏地阿拉伯和荷姆茲海峽船隻，美期中選舉前，地緣政治風險不減，添股市賣壓。中國長鑫存儲在新型晶片研發取得進展，衝擊半導體類股，美光與三星、海力士記憶體廠即使仍供不應求，亦遭市場拋售，南韓股指週跌幅逾18%。網通晶片大廠博通執行長表示：資金是AI建設擴張面臨的最大瓶頸，光通訊股領跌走弱，科技、半導體股重挫。
- ▶ 美股第三季業績登場，花旗、高盛本季淨利優於預期，但富國銀行淨利息收入失色，摩根大通自2023年4Q以來，首次獲利不如預期，美銀亦不佳。艾斯摩爾上修全年營收展望，透露部分客戶已洽詢2029年至2030年設備訂單，顯示晶片擴產需求仍強。台積電3Q毛利率達66.4%較前月略減，因2奈米快速放量與海外廠產能利用率造成稀釋，但今年資本支出財測維持600到640億美元不變，反映代理AI客戶需求強勁，預期2026年至2028年資本支出將較過去三年進一步顯著提高。

資料來源：Bloomberg，2026年10月16日

各地區指數表現(%)



美股各產業指數表現(%)

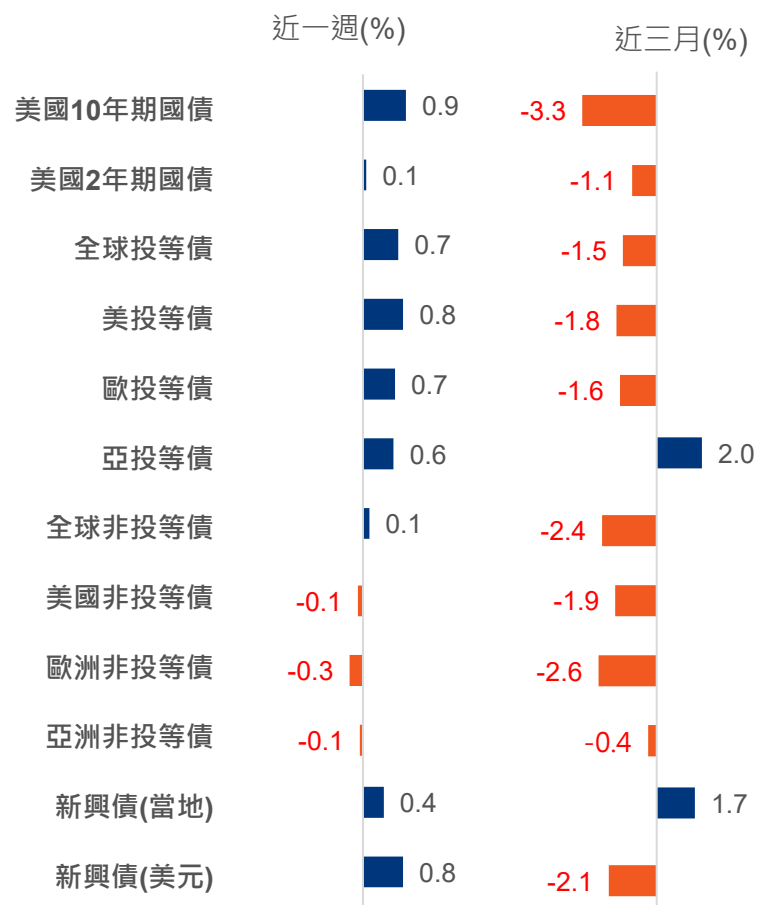


市場回顧

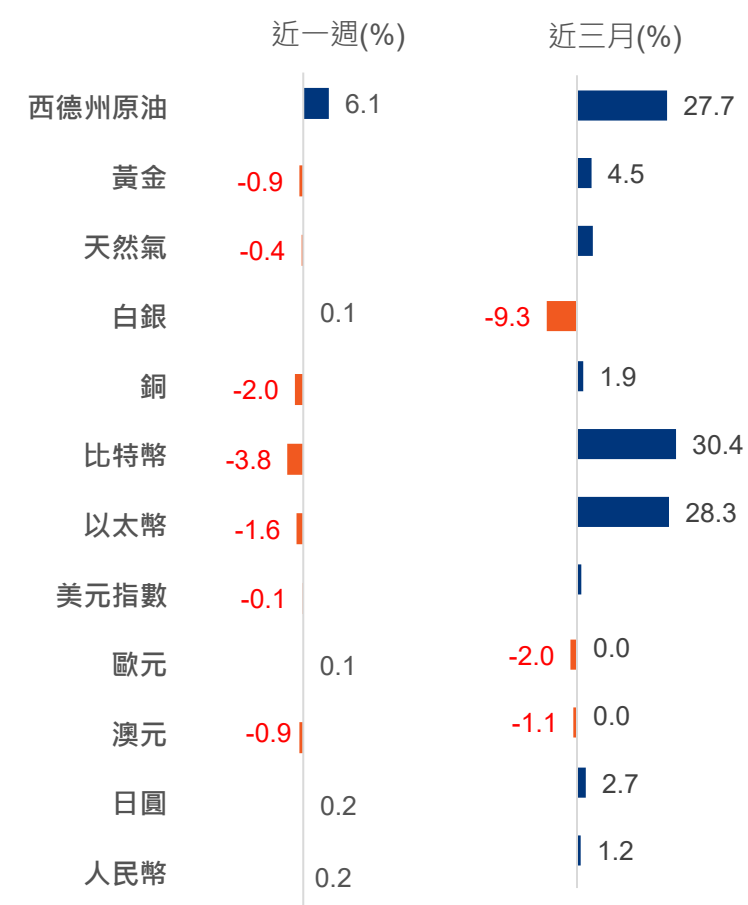
利率衝高、侵蝕企業獲利，信用債表現分化

- ▶ 美國9月CPI、PPI皆上升，且超過市場預期，9月PPI月增率為1.3%，創2022年來最大漲幅，高於市場預期的月增0.5%，年增率達6.3%，為2022年12月來最大漲幅，顯示通膨壓力正從能源擴大至其他領域。通膨僵固性使市場預期高利率將維持更久時間，美國國債孳息率一度走高，但隨股市重挫、避險資金轉入，國債止跌回升。體質較弱的企業債出現警訊，CoreWeave債券孳息率大幅攀升，2032年到期債券孳息率一度升至15%，反應公司舉債擴建資料中心，市場擔憂其債務規模、利息負擔及未來再融資能力，除違約風險上升，過高成本侵蝕企業獲利、股債皆挫，顯示目前即使是AI、科技信用債表現也開始出現分化。
- ▶ 中東地緣風險推升油價上漲，儘管特朗普宣布將暫時放寬對俄羅斯柴油出口的限制，西德州油價仍處於每桶98美元高位，推升全球通膨預期。虛擬資產比特幣、以太幣隨風險性資產同步下挫。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)



資料來源：Bloomberg，2026年10月16日

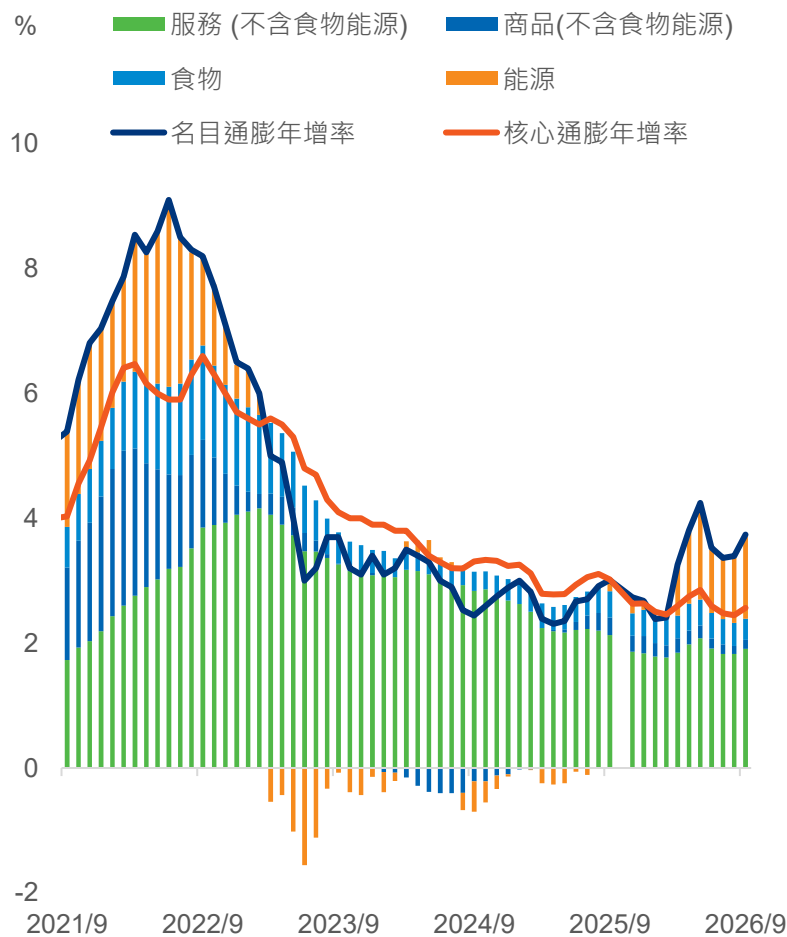
熱門議題

美國通膨反彈，歐債利率仍為隱憂

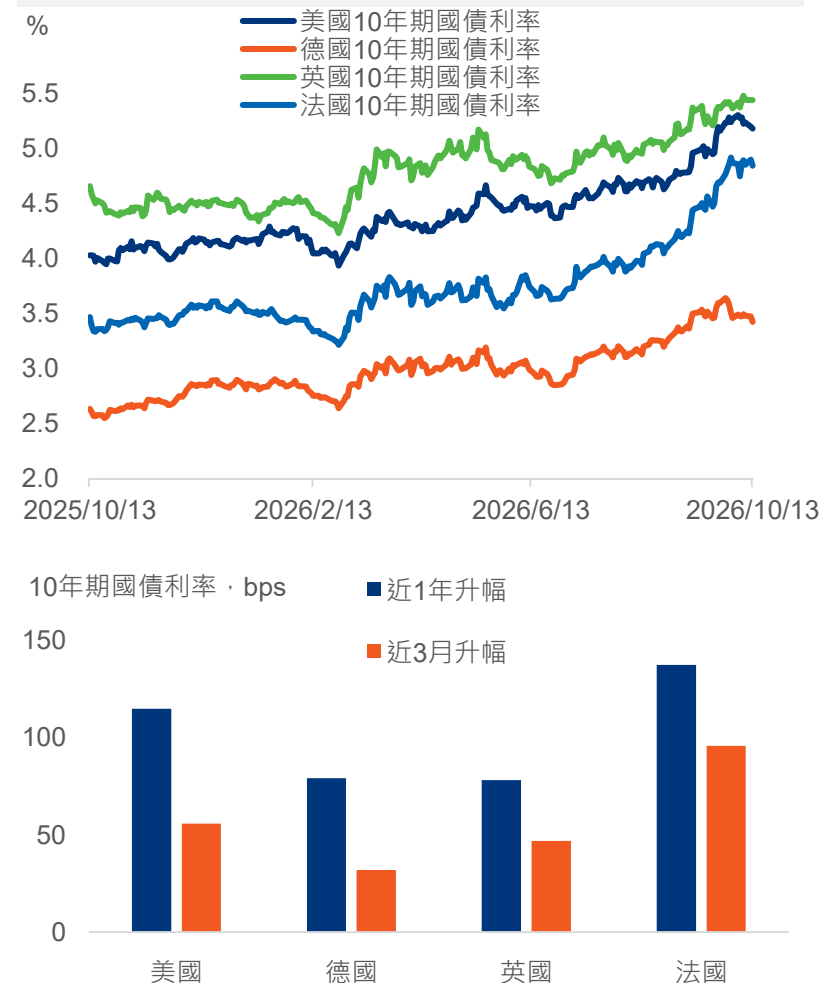
- ▶ 美國9月CPI年增率上升至3.7%，核心CPI年增率由2.4%升至2.6%，核心月增率0.3%，高於預期值0.2%。能源是通膨反彈的主因，貢獻整體CPI月增幅超過一半；能源衝擊雖為主導，但消費韌性使企業保有成本轉嫁能力，住房與部分服務價格維持黏性，需求面通膨略有提高，加上企業資本支出提升經濟與企業獲利韌性，使總需求不易快速降溫。
- ▶ 凱基投顧預期Fed 12月將升息1碼，明年3月再升1碼，政策利率在4%以上維持更久。受到油價高盤、通膨僵固，與財政惡化、政府發債籌資逢企業債搶錢等影響，美歐日主要國家國債利率近期來到高位。其中，法國2027年財政預算欲刪減支出(包括養老金、公部門工資等)引發民眾反彈，衝擊主權信用評等，法國CDS與法德10年期國債利差擴大、歐元走弱，美元轉強，商品、黃金承壓。法國政治不確定性讓歐股修正、法股最疲，成熟國家國債孳息率升高，增加企業借貸成本與股市評價壓力，續為金融市場擾動因子。

資料來源：凱基投顧，凱基證券整理。

美國通膨仍具僵固性，高油價仍是主因



美歐等成熟國家近期國債孳息率迅速彈升



熱門議題

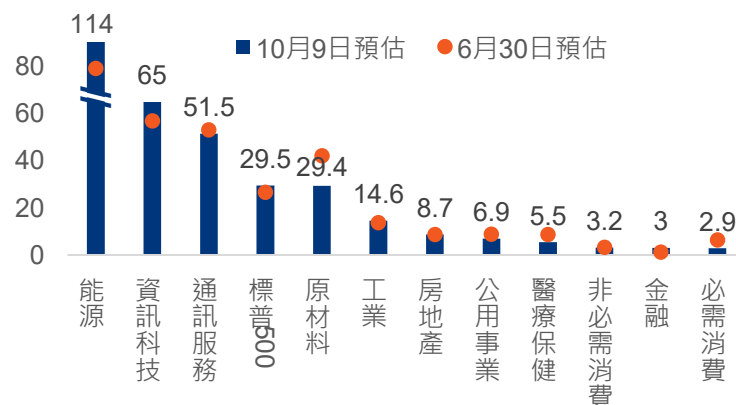
美企業績獲利穩健，對股市中長期有撐

- ▶ 美國第三季業績期展開，市場將觀察企業在高利率環境下的獲利表現。根據FactSet數據顯示，標普500指數第三季獲利成長預估達29.5%，顯示企業基本面仍具支撐，其中科技產業受惠AI需求帶動，獲利成長預估達65%，持續扮演企業獲利的重要成長動能。
- ▶ 聚焦科技類股，AI資本支出仍為本輪企業獲利成長的主要驅動力。高盛指出，第三季AI基礎建設相關企業將貢獻標普500獲利增長的54%。此外，大型CSP之雲端業務營收有望加速成長，反映AI運算及雲端服務需求持續提升，有助支撐後續資本支出擴張動能。
- ▶ 近期市場波動仍受高利率環境影響，壓抑投資人風險偏好與估值擴張空間，顯示市場目前壓力更多來自評價面而非基本面。隨業績數據陸續公布，若企業持續繳出優於預期的獲利表現，並維持正向財測，市場有望逐步回歸基本面評價，使企業獲利成長逐步支撐股市表現。

美股第三季獲利成長持續上修，科技為主要支撐

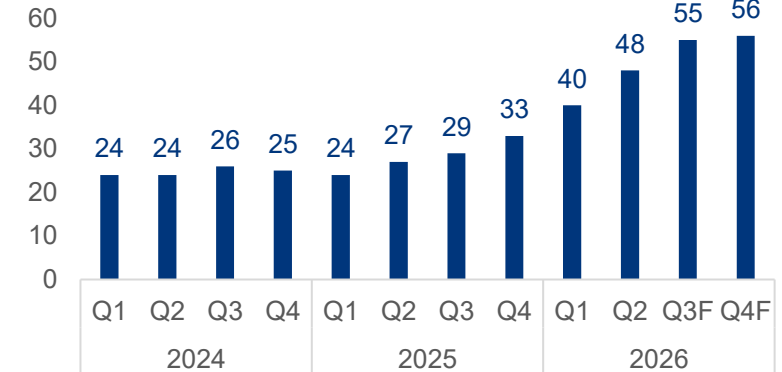


第三季預估獲利成長，%



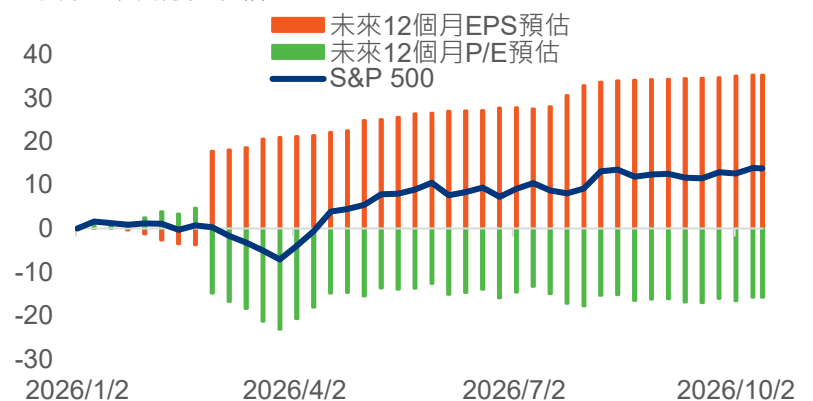
CSP雲端營收加速，資本支出變現跡象持續受驗證

大型CSP之雲端業務營收年增率(%)



評價面疑慮下，股價難以進一步擴張

年初至今百分比漲幅，%



資料來源：Bloomberg、Factset、Goldman Sachs、凱基證券整理，註：右上圖之大型雲端服務供應商(CSP)企業為Amazon、Alphabet、Microsoft、Oracle

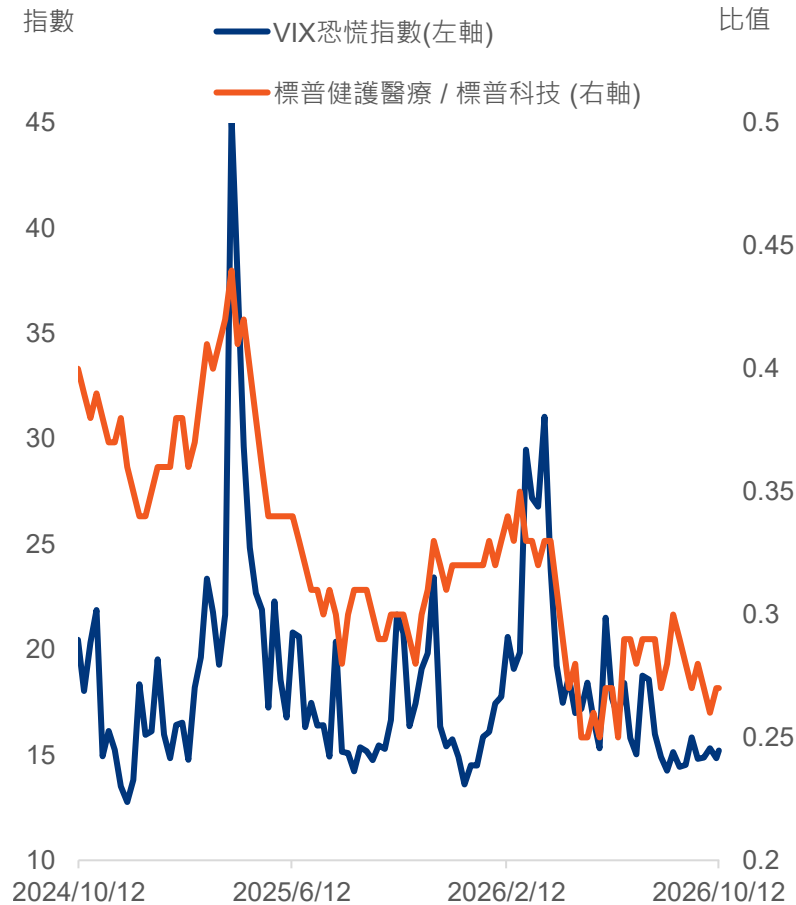
投資焦點

市場波動上升、醫療保健表現佳，獲利穩定成長

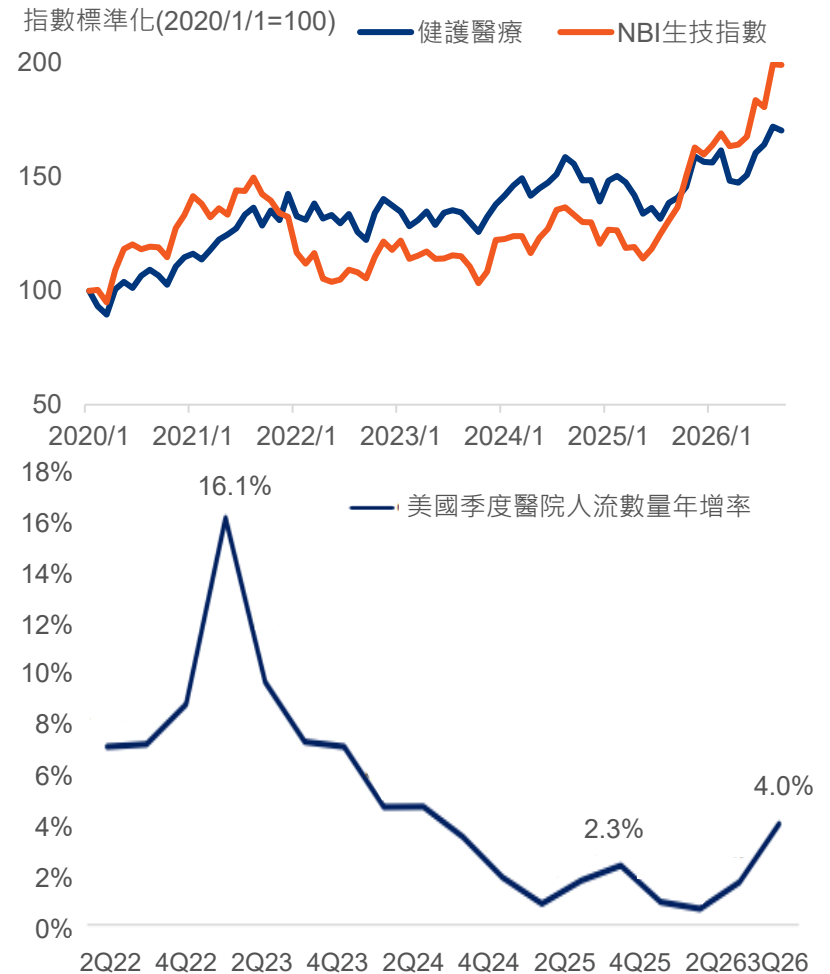
- ▶ 醫療保健、醫療服務與生物技術等行業，在景氣不好時，市場預期民眾對醫療保健產業的需求不易下降，成為傳統防禦型類股代表。目前金融環境利率偏高，11月美國總統大選國會恐變天，股市波動風險上升，觀察過去當VIX恐慌指數上揚時，醫療保健產業相較於科技股更穩健，具有更好抗震能力。
- ▶ 醫療與生技類股近一年漲幅明顯，主因1)生技股過去一段時間受到高利率、融資成本及臨床試驗風險壓抑，部分公司估值偏低。當臨床數據改善、或導入AI篩選資料與藥物，投資人重新評價未來現金流與價值。2)大型藥廠面臨既有藥品專利到期壓力，透過收購取得新藥與研發管線，提高有潛力的生技公司併購價值，帶動整體產業估值回升。3)肥胖、癌症與慢性病用藥創造長期市場需求，創新藥物(如瘦瘦針)讓部分醫療公司成長不再只依賴人口老化，高盛今年7月將全球減肥藥市場2030年銷售額預估上調15%至1,140億美元，看好此類藥品的長期商業潛力。

資料來源：Bloomberg，高盛全球投資研究部GS Data Works，凱基證券整理

VIX恐慌指數上升時，健護醫療表現相較穩健



醫療生技近年表現佳，估今年3Q醫院客流量年增4%



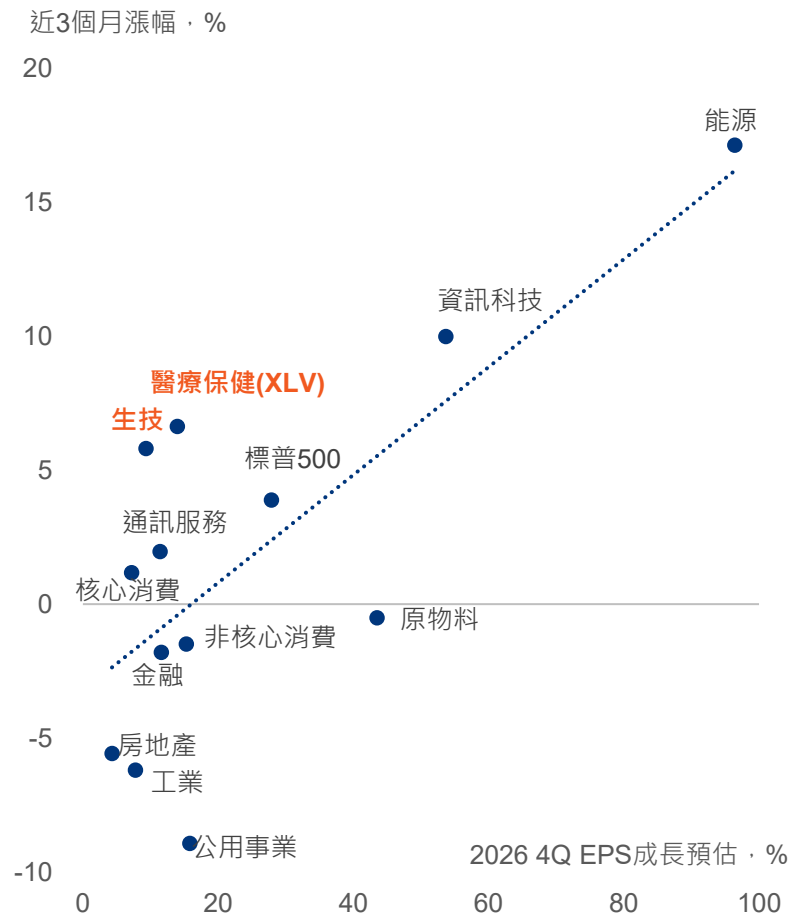
醫療保健和生技預估獲利明年明顯成長，有利股價續揚

► 美國醫療費用深受法令影響，由於商業雇主贊助保險(ESI)和平價醫療法案(ACA)的自付額增加，以及最高自付費用要求，較去年同期提高，使今年第三季美國整體住院人數、手術量和醫院客流量均呈現改善。高盛預估今年第三季醫院客流量年增4%，加上季節性因素，下半年醫療保健利用率將較上半年成長，整體第四季預估獲利穩健，甚至可延至明年，反應在近期XLV ETF股價創新高。

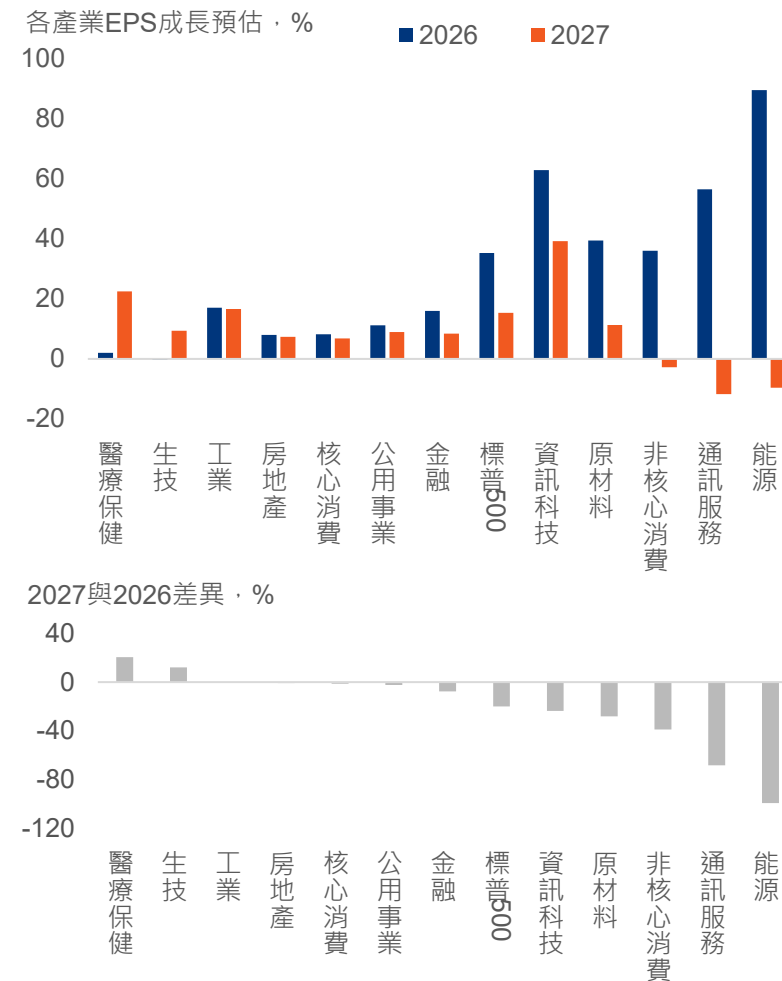
► 展望2027年，各醫療保險計畫普遍優先考慮透過提高會員保費，和要求費用分攤(尤其是提高會員自付費用上限)來擴大利潤空間，並持續優化覆蓋範圍和產品組合，預估商業雇主提供的醫療保險(ESI)保費趨勢，將在明年加速成長至過去20年來的最高水準。以Refinitiv預估明年美國各產業獲利成長來看，醫療保健和生技相較於今年獲利明顯增加，反而今年獲利極佳的能源和通訊受高基期影響，獲利增速下滑。投資人在整體金融環境波動放大時期，宜以醫療生技股穩中求利。

資料來源：Bloomberg，凱基投顧，凱基證券整理

近3個月漲幅和預估獲利呈正成長，醫療生技股佳



預估今年產業獲利差異，醫療保健和生技成長最大



防禦搭配科技股，以槓鈴策略穩中求勝！

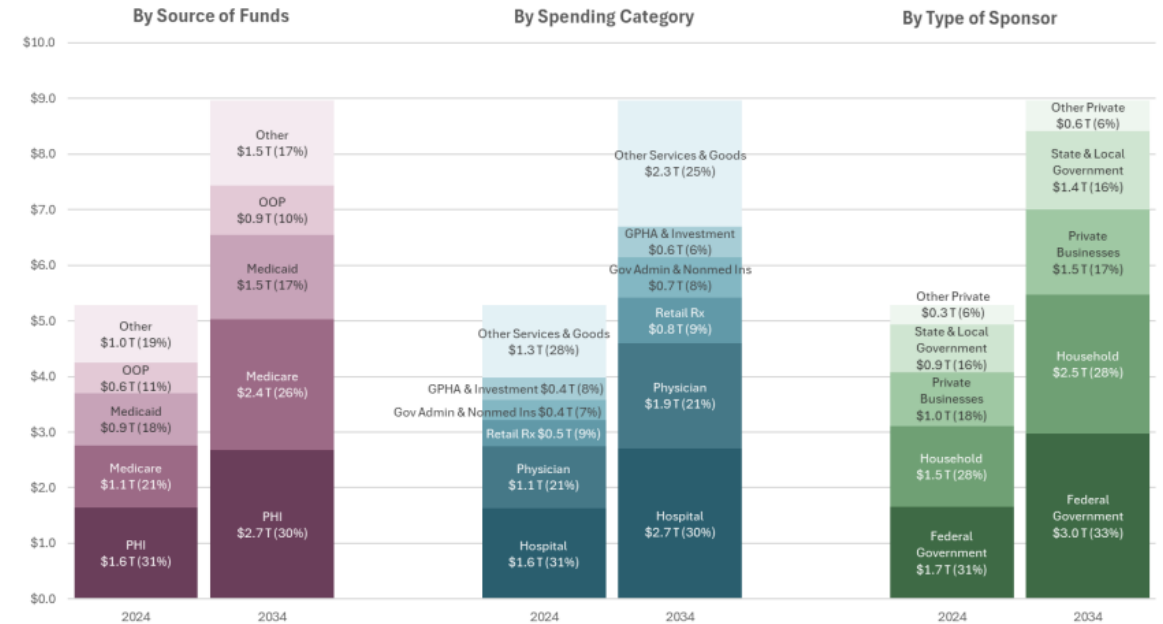
類別	市場看法	偏好資產
股市	◆ 美股第三季獲利年增率預估為雙位數成長，市場靜待業績結果與展望，和對AI資本支出回收影響。考量地緣衝突、孳息率偏高、評價面壓力與鄰近美國期中選舉，短期金融市場紛擾不止，可增加防禦股增強耐震度。長期AI、科技發展趨勢不變，逢股市拉回時可分批布局，分散配置於不同國家與產業，降低市場整體波動，亦可以槓鈴策略(防禦+成長)穩中求利。 ◆ 歐、日股可作為分散配置重點，全球利率走揚有利銀行股。此外，地緣衝突頻傳，歐洲國防軍工仍有投資題材。	策略風格：可增加防禦股配置，中長期看好AI題材如科技及半導體，非AI部分關注醫療保健生技產業 區域：日本銀行股、歐洲金融、歐洲國防
債市	◆ 全球國債孳息率攀升，預估今年底前主要國家仍有升息空間，孳息率偏高環境使短中期債券提供吸引力，逢利率走高、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。	債種：中短天期高信評債鎖利，產業如金融、科技、通訊及公用事業等
匯市	◆ 歐洲政治風險上升、歐元短期弱盤，美元高檔有撐。 ◆ 日本銀行再度升息時間不定，日圓區間震盪。	美元高檔有撐
商品	◆ 中東地緣衝突短期難解，油價維持高位但震盪加劇。 ◆ 短期美國雙率走高，使金價短期承壓，惟美歐日財政赤字壓力與去美元化，使全球央行與長期投資人買盤依舊，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



高利率與選舉變局下，醫療保健行業防禦價值與長期成長並存

- ▶ 9月美國CPI環比增長0.6%，符合市場預期，高於前值的增長0.4%；按年同比增長3.7%，高於市場預期的增長3.6%，也高於前值的3.4%。核心CPI環比增長0.3%，高於市場預期的增長0.2%，與前值持平；按年同比增長2.6%，高於市場預期的增長2.5%，也高於前值的增長2.4%。
- ▶ 9月美國PPI環比增長1.3%，高於市場預期的0.6%，高於前值上修後的增長0.5%；按年同比增長6.3%，高於市場預期的5.4%，也高於前值上修後的增長5.6%。核心PPI環比增長0.7%，高於市場預期的0.3%，也高於前值的增長0.2%；按年同比增長5.0%，高於市場預期的增長4.4%，高於前值上修後的4.8%。
- ▶ 9月美國零售額環比增長0.8%，高於市場預期的0.3%，但低於前值上修後的增長1.3%。
- ▶ 美國醫療保健板塊兼具剛性需求與長期成長潛力，在通脹回升、利率維持高位的环境下，現金流穩健、負債可控的企業更具防禦配置價值，但融資及人力成本仍影響不同子行業的盈利表現。隨著11月中期選舉臨近，藥價、醫保補貼及Medicare/Medicaid給付政策成為市場焦點，政策走向將影響製藥、醫療保險與醫院營運商的盈利預期。中長期而言，人口老齡化與持續增長的醫療需求支撐產業擴張，門診服務發展及AI在診療與行政流程的應用則有望提升效率；我們認為，具規模優勢、成本管理能力及穩定現金流的企業，更能兼顧防禦性與成長機會。

NHE將從2024年的5.3兆美元增加到2034年的9兆美元



SOURCE: Centers for Medicare and Medicaid Services, Office of the Actuary. NOTES: Component percentages may not sum to the total shown due to rounding. Gov Admin & Nonmed Ins includes government administration and nonmedical insurance expenditures. GPHA & Investment includes government public health activities (GPHA), noncommercial research, structures and equipment.

National HealthCare (NHC US)

收盤價 US\$242.82

目標價 US\$270

公司簡介

National Healthcare Corporation經營長期照護中心。該公司亦經營居家照護計畫、獨立生活及輔助生活中心。National Healthcare的其他服務包括管理式照護專科醫療單位、阿茲海默症單位及復健。

公司特色

■ 美國人口老化為高齡與急性後期的照護創造結構性需求

美國人口結構為高齡醫療保健提供長週期的需求順風，人口普查局預測到2030年每五名美國人就有一人年齡在65歲或以上。高齡患者也消耗顯著更多的醫療保健，CMS估計65歲以上人口的人均醫療保健支出約為工作年齡之成人的2.5倍，而Medicare支出預計在2025至2034年間每年成長7.7% – 支撐NHC所經營的專業護理、復健、居家照護與安寧療護服務的持續需求。

■ 更高入住率、收購與房地產自有化強化獲利品質

NHC正受惠於使用率改善與更大的自有資產基礎，2026年第二季專業護理入住率由89.4%上升至90.1%，淨營運收入年增8.8%，受到同院成長及6月收購五家擁有639張許可床位的專業護理機構所支撐。更重要的是，NHC完成了以5.6億美元收購32處專業護理及3處獨立生活物業的交易，這些物業先前是向National Health Investors租賃，將這些資產由租賃轉為自有房地產；管理層預期，此交易將對獲利與現金流帶來增值效果，同時讓公司對具戰略重要性的設施擁有更大的長期控制權。

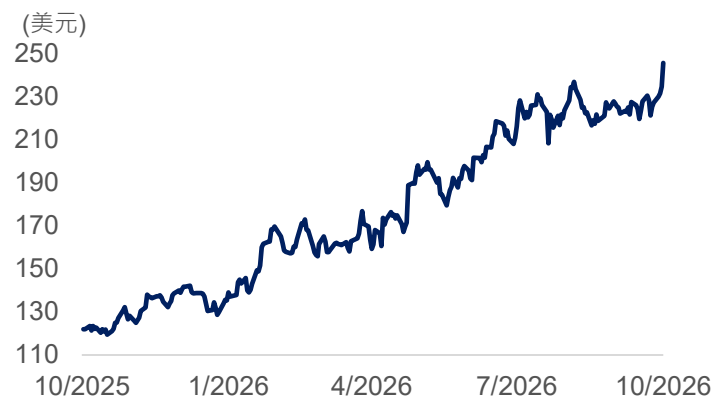
■ 2026財年第二季業績向好

該公司第二季營收為4.0802億美元，年增8.8%，Non-GAAP每股盈餘為1.74美元。該公司宣派每股0.67美元的季度股息。

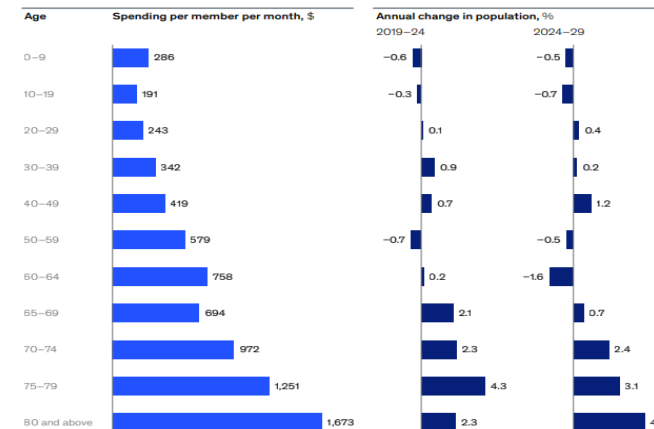
■ 估值共識

目前沒有分析覆蓋該股。

近一年股價走勢



人口老化與成本趨勢



Source: CMS LDC claims data (2017-23); large commercial insurance dataset (2017-23); census data

財務數據

	2021	2022	2023	2024	2025
收入增長(%)	4.5	1.1	5.1	14.5	16.1
EBITDA比率(%)	12.8	10.2	11.4	12.3	13.6
EPS(美元)	3.88	2.29	3.43	4.73	6.44
淨利率(%)	5.6	3.3	4.6	5.6	6.6

資料來源：Bloomberg

PE和PB



資料來源：Bloomberg，McKinsey & Company；收盤價截至2026年10月16日

HCA Healthcare (HCA US)

收盤價 US\$458.84

目標價 US\$500

公司簡介

HCA Healthcare Inc提供醫療保健服務。該醫院提供診斷、治療、諮詢、護理、手術及其他服務，以及醫學教育、醫師資源中心與培訓計畫。HCA Healthcare服務美國的患者。

公司特色

■ 醫療保健支出結構性成長與門診化趨勢支撐使用率

美國醫療保健需求的結構性成長應支撐HCA的醫院與門診網絡，CMS預測全國醫療保健支出到2034年每年成長5.4%，高於GDP成長的4.1%，而醫院支出預計每年上升5.2%。與此同時，照護持續從傳統醫院環境向外轉移，門診量預計到2035年增加約18%，有利於像HCA這樣能在醫院、手術中心、急診室、緊急照護與醫師診所之間捕捉患者的規模化系統。

■ 網絡投資、人力發展與回購支撐每股盈餘成長

HCA持續運用其在190家醫院及約2,600個門診據點的規模，2026年第二季營收年增8.7%至202億美元，同院入院數成長2.5%，調整後每股盈餘成長11%。該公司維持2026年50億至55億美元的資本支出，而其近期收購服務超過8,000名學生的College of Health Care Professions，強化了HCA內部的醫療保健人才管道；連同第二季21億美元的股票回購及剩餘72億美元的回購授權，這些投資為中期產能與每股盈餘成長提供多重槓桿。

■ 全年業績的中位數符合預期

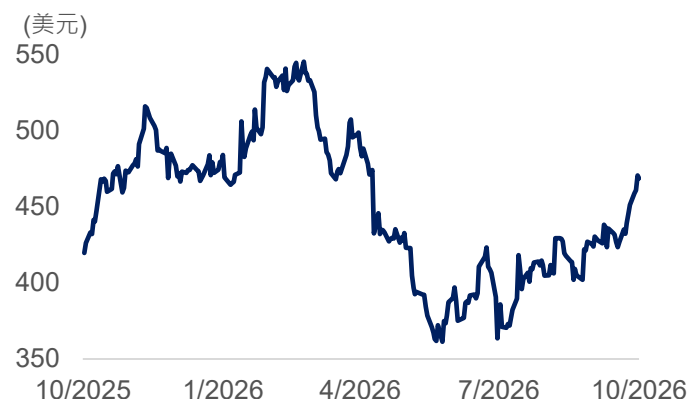
2026財年第二季營收為202.3億美元，超出預期4.9億美元，Non-GAAP每股盈餘為7.59美元，超出預期0.09美元。公司預期2026財年全年營收介於770億至795億美元之間，稀釋後每股盈餘為28.70至30.50美元。公司亦預期健康保險交易所介於負10億至12億美元之間，以及Medicaid補充付款計畫淨收益介於3億至5億美元之間。

■ 估值共識

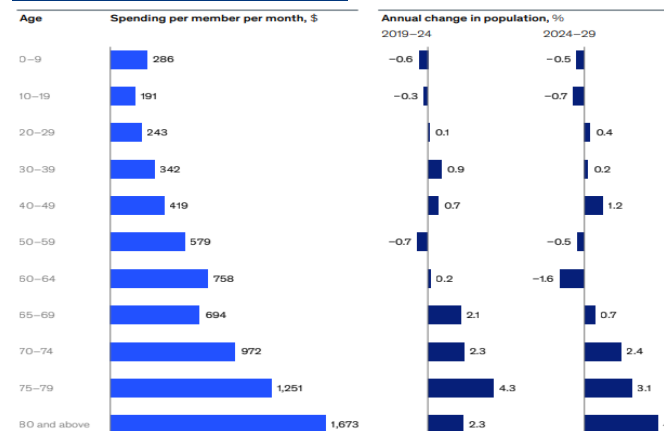
彭博12個月平均目標價為US\$462.26，最高目標價為US\$579，最低為US\$380。

資料來源：Bloomberg，McKinsey & Company；收盤價截至2026年10月16日

近一年股價走勢



人口老化與成本趨勢



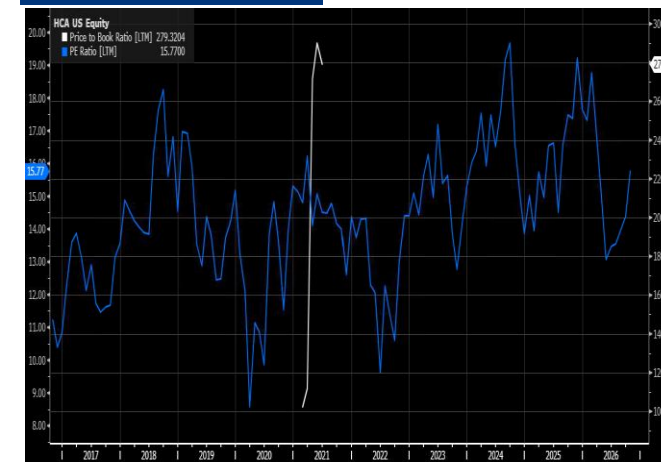
Source: CMS LDES claims data (2017-23); large commercial insurance dataset (2017-23); census data

財務數據

	2023	2024	2025	2026	2027F
收入增長(%)	7.9	8.7	7.1	3.9	3.8
EBITDA比率(%)	20.3	20.3	21.2	20.0	19.9
EPS(美元)	19.01	21.96	28.21	29.48	32.02
淨利率(%)	8.1	8.1	8.9	8.3	8.1

資料來源：Bloomberg；2026至2027年為市場平均財務預估資料

PE和PB



台股短線呈回調格局；AI伺服器供應鏈迎接2027年成長契機

► 科技類股賣壓沉重，台股帶量失守月線

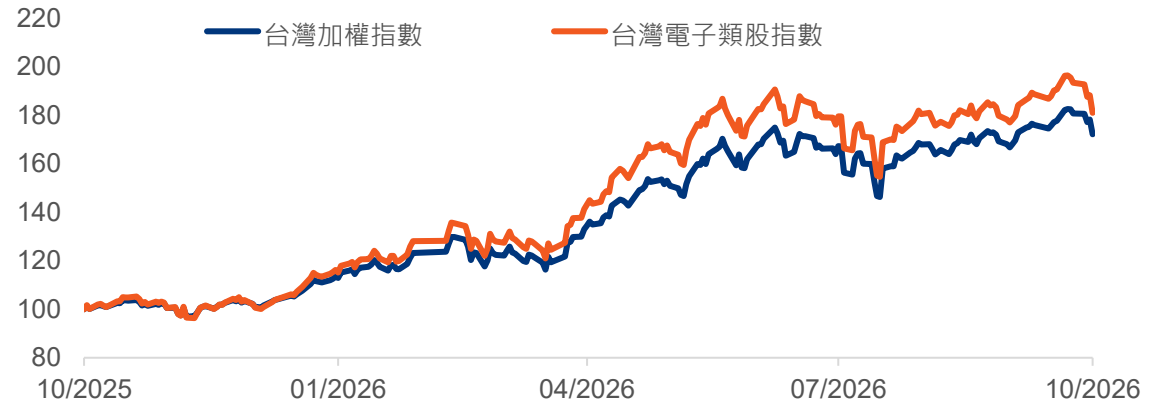
美國通膨數據高於預期，升息預期提高，科技股賣壓沉重，費城半導體重挫，拖累台股週四開低走低，帶量收跌失守月線，外資賣超3025億元，創史上單日最大賣超，短線正式進入拉回整理格局。類股表現方面，電子權值股領跌指數，金融、塑化與貨櫃等傳產股撐盤。選股方向可關注9月營收高成長、且第四季報價持續調漲的AI供應鏈個股。

► 2027年伺服器需求成長維持強勁，台灣AI伺服器相關供應鏈受惠

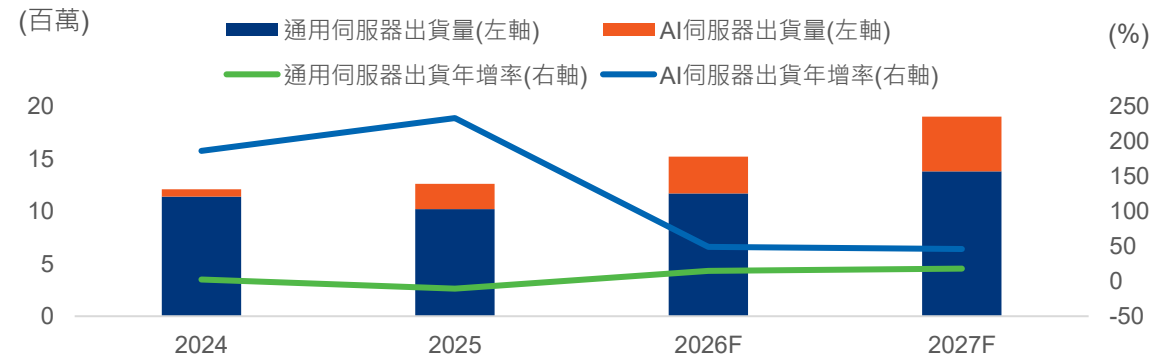
根據Gartner資料，1H26全球伺服器出貨量年增22%，其中AI伺服器出貨量年增56%，成長幅度明顯優於通用型伺服器。隨生成式AI逐步邁向Agentic AI，企業對模型訓練、推論及雲端運算資源需求持續提升，將推動雲端服務供應商(CSP)與Neocloud業者持續擴大AI基礎建設投資。此外，Google TPU、AWS Trainium等ASIC晶片滲透率提升，以及新一代AI晶片陸續放量，也進一步帶動AI伺服器部署加速，因此AI伺服器需求可望於2026下半年至2027年維持強勁成長。凱基投顧預估AI伺服器出貨量將由2026年的350萬台增加至2027年的520萬台，AI伺服器占整體伺服器出貨比重亦將由2025年的19%提升至2027年的27%。隨AI伺服器需求持續擴張，有望帶動伺服器組裝、散熱、電源供應、PCB/CCL、載板及先進封裝等台灣AI伺服器相關供應鏈之成長動能。

台灣加權指數與台灣電子類股走勢

指數走勢，標準化以2025/10/15=100



2026-2027年全球伺服器出貨成長預估



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

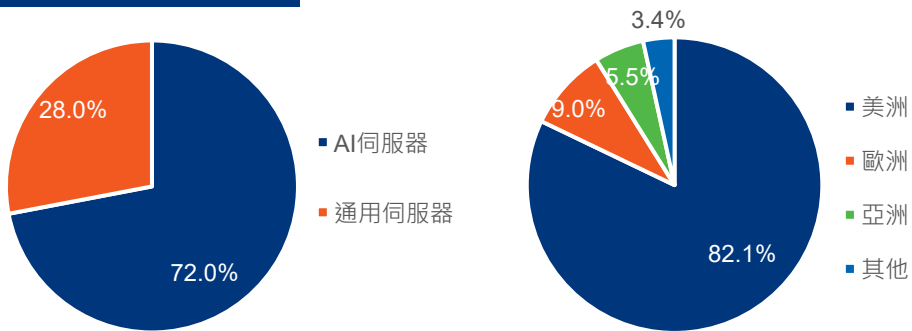
■ ASIC AI伺服器放量，帶動營收與獲利成長

緯穎9月營收達1,726億元，月增20%、年增100%，帶動3Q26營收達4,346億元，季增56%，表現優於市場預期。凱基投顧指出，受惠於Trainium 3伺服器出貨放量，ASIC AI伺服器營收占比已突破五成，成為主要成長動能。隨產品組合持續優化，AI伺服器業務比重提升，可望進一步帶動獲利表現。

■ AI專案陸續放量，2027年獲利成長動能強勁

凱基投顧預期，緯穎2027年將同步受惠於AI伺服器及通用型伺服器需求成長。其中，AWS Trainium液冷伺服器、Meta AI平台及Oracle相關AI專案將自2026年底起陸續貢獻營收，加上潛在Neocloud客戶訂單挹注，AI伺服器業務可望持續擴張。此外，Agentic AI帶動推論及雲端運算需求增加，亦有利通用型伺服器成長。凱基投顧預估公司2027年EPS將達223元，年增約60%。

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	139.76	223.38
EPS 成長率(%)	-15.0	83.7	117.3	-49.2	59.8
P/E	32.5	17.7	8.1	16.0	10.0
ROE (%)	29.7	34.9	48.0	54.6	66.2

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10月15日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	-14.96	-17.71	11.53	52.75	26.69	49.73

奇鋁(3017 TT)

公司簡介

奇鋁科技股份有限公司生產散熱器、散熱片、直流風扇及筆記型電腦熱導管，供應個人用電腦、筆記型電腦及電源供應器散熱用。

公司近況

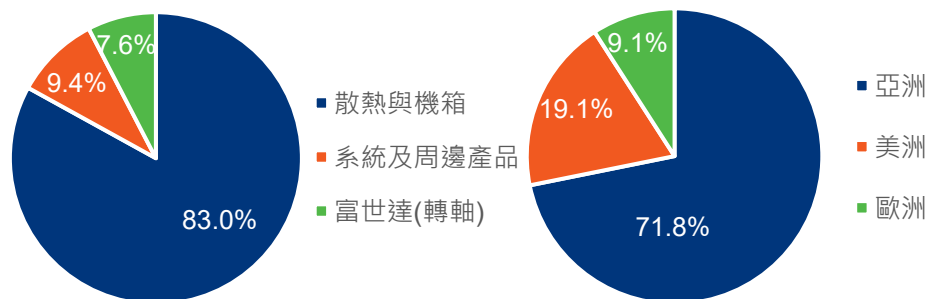
■ 液冷滲透率提升，推升獲利能力持續增強

受惠AI伺服器液冷散熱滲透率提升，以及GPU水冷板價格優於預期，奇鋁液冷產品成長動能料持續增強。在客戶需求帶動下，公司持續擴充水冷板、機殼及歧管產能，其中水冷板與機殼產能將提升50%，歧管產能則倍增。隨高毛利液冷產品占比提高及產品組合改善，獲利能力可望持續提升。

■ AI伺服器升級帶動液冷需求，2027年成長動能續強

隨NVIDIA Vera Rubin、Google TPU v8、AWS Trainium及AMD新一代AI平台陸續導入液冷設計，水冷板已從晶片散熱擴展至電源供應器、網路介面卡及光通訊元件等應用範圍。凱基投顧預估，隨液冷內含價值持續提升及新專案放量，2027年液冷散熱解決方案將貢獻公司過半營收；在ASIC伺服器出貨加速帶動下，ASIC相關營收規模亦有望超越GPU業務。

營收來源及區域佔比



資料來源：Bloomberg

財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
EPS (新台幣)	14.11	21.21	49.17	107.68	173.61
EPS 成長率(%)	19.7	50.4	131.8	119.0	61.2
P/E	242.1	161.0	69.5	31.7	19.7
ROE (%)	28.3	32.1	52.2	74.5	77.3

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15日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	-12.98	-0.96	42.64	32.82	104.51	153.12



市場波動與高利率環境，醫療保健獲利穩定成長

► 威靈頓環球醫療股票基金

- 威靈頓是規模最大的醫療保健專項資產管理公司之一，歷史可追溯至1984年，目前管資產超過400億美元。
- 投資組合經理Rebecca Sykes是一位經驗豐富的醫療保健投資人員，管理資產已有十多年，投資團隊提供藥物開發、臨床實踐、諮詢和基金管理背景的經驗。
- 基金主要投資於生物製藥、醫療技術和醫療服務公司等重要創新領域，取得具吸引力的風險調整後回報。
- 醫療保健消費隨年齡和經濟發展增長，預期強勁趨勢可望持續，基金透過靈活配置於不同市值及全球板塊，以捕捉長期投資機會。

商品名稱	威靈頓環球醫療股票基金	
特色	■ 掌握人口老化、醫療需求成長及醫療科技創新帶來的長期投資機會 ■ 涵蓋製藥、生技、醫療器材與醫療服務領域，完善全球醫療產業配置	
規模	11億美元	
3M/YTD 報酬	1.62% / 5.88%	
前五大行業分布 (%)	大型生技製藥	49.70
	中型生技製藥	18.90
	醫療科技	15.50
	醫療保健服務	11.90
	小型生技製藥	4.00
前五大區域分布 (%)	北美	76.10
	中東與歐洲(不含英國)	10.00
	英國	8.30
	日本	4.20
	新興市場	1.50
前五大持股(%)	Eli Lilly & Co	8.5
	Merck & Co	5.5
	Johnson & Johnson	4.8
	AstraZeneca PLC	3.9
	UnitedHealth Group	2.9

資料來源：Bloomberg

威靈頓環球醫療股票基金

簡介

基金旨在追求長期總報酬優於MSCI World Health Care Index為目標，透過主動選股投資全球醫療保健產業，聚焦基本面穩健且具長期成長潛力的優質企業。

■ 聚焦全球醫療創新趨勢

基金主要投資於全球醫療保健產業，涵蓋製藥、生物科技、醫療器材、醫療服務等領域，藉由掌握人口老化、醫療需求提升及醫療科技創新等長期趨勢，發掘具成長潛力的投資機會

■ 偏重創新醫療與成長潛力

相較於Benchmark指數配置，基金提高中型生技製藥企業比重，積極布局具創新能力與成長潛力的醫療公司，透過差異化配置以放大產業升級契機

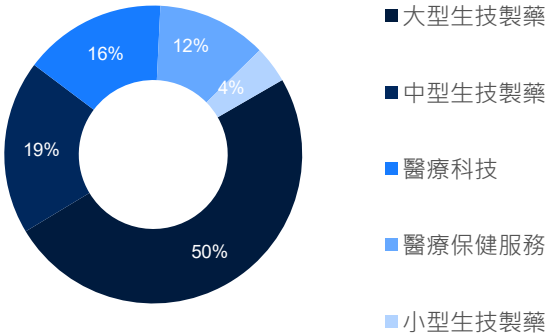
■ 布局全球醫療產業龍頭

投資範圍遍及全球醫療保健市場，不受限於單一國家或次產業，可同時掌握大型跨國藥廠、創新生技公司及醫療設備領導企業的成長機會，有助完善全球醫療保健產業之配置

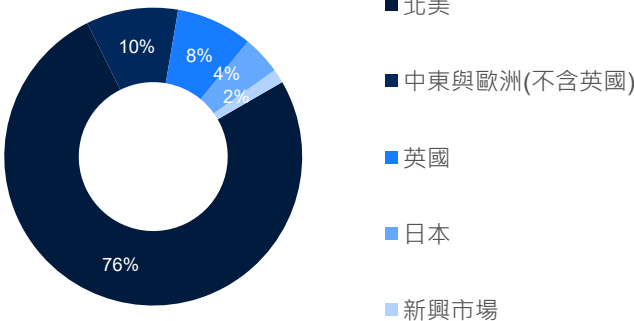
成立日	2006年9月30日	規模	11億美元
晨星類別	醫療保健	基金分類	股票型
晨星評等	★★★	3年標準差(年化)	14.92%

資料來源：基金月報，Bloomberg，報酬率截至2026年10月14日，月報截至2026年8月31日；資料採用級別：D類美元

投資行業分布



區域分布



前5大投資標的(%)

Eli Lilly & Co	8.5
Merck & Co	5.5
Johnson & Johnson	4.8
AstraZeneca PLC	3.9
UnitedHealth Group	2.9

近三年淨值



迄2026年10月14日	1個月	3個月	YTD	1年	3年	5年
美元累積報酬率(%)	-1.61	1.62	5.88	18.27	9.59	2.67



市場波動與高利率環境，醫療保健獲利穩定成長

► State Street SPDR健康照護精選行業ETF (XLV US)

- 旨在追蹤Health Care Select Sector Index的表現。該指數涵蓋的行業的包括製藥；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。
- 目前費用比率(expense ratio)僅0.08%，在醫療保健類ETF中相對較低。
- 持股高度集中於大型製藥與醫療巨頭，前10大持股佔比約60%，當中包括：Eli Lilly、Johnson & Johnson及AbbVie。

► iShares生技ETF (IBB US)

- 旨在追蹤NYSE Biotechnology Index的表現。
- 專注投資生物科技領域，並分散投資200多檔生物科技相關企業。
- 前10大持股佔比約51%，當中包括：Gilead、Amgen及Vertex。

商品名稱	State Street SPDR健康照護精選行業ETF (XLV US)		iShares生技ETF (IBB 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		■ IBB為全球規模最大的生技產業ETF之一 ■ 納入具成長潛力的新興生技公司，把握產業創新成果與投資機會	
規模	451.5億美元		105.3億美元	
追蹤指數	Health Care Select Sector Index		NYSE Biotechnology Index	
計價幣別	USD		USD	
交易所	NYSE		NYSE	
持股數	64		249	
費用比率	0.08%		0.44%	
3M/YTD報酬	10.32% / 13.76%		7.73% / 20.54%	
前五大行業分布 (%)	製藥	35.97	生技及製藥	84.68
	生物技術	19.86	醫療設備/裝置	12.81
	醫療保健提供者與服務	17.50	醫療保健設施/服務	2.39
	醫療保健設備與用品	15.20	其他	0.14
	生命科學工具與服務	10.74		
前五大持股 (%)	Eli Lilly & Co	15.15	Gilead Sciences Inc	8.44
	Johnson & Johnson	9.73	Amgen Inc	8.02
	AbbVie Inc	7.87	Vertex Pharmaceuticals Inc	7.44
	Merck & Co Inc	5.69	Moderna Inc	5.84
	UnitedHealth Group Inc	5.50	Regeneron Pharmaceuticals Inc	5.51

資料來源：Bloomberg

State Street SPDR健康照護精選行業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

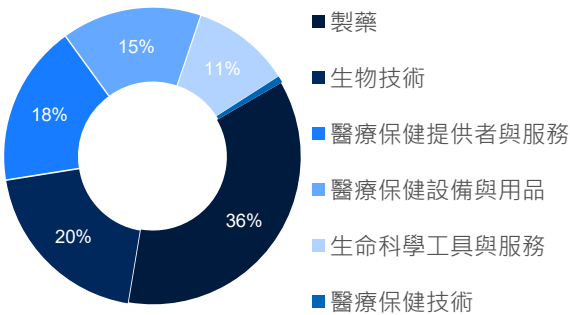
■ 全球面臨人口老化議題，適合長期投資

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

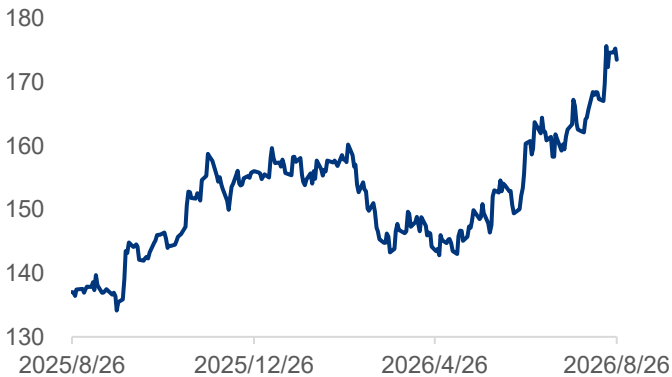
成立日	1998年12月16日	規模	451.5億美元
ETF類型	股票型	持股總數	64
費用比率	0.08%	3年標準差(年化)	14.13%

資料來源：基金官網、Bloomberg；報酬率截至2026年10月14日

投資行業分布



近一年價格

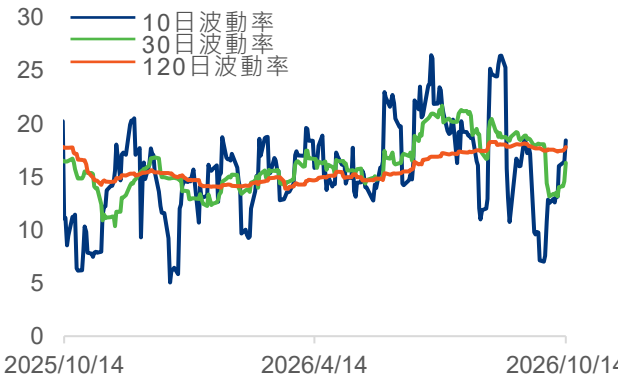


迄2026年10月14日	1個月	3個月	YTD	1年	3年	5年
期間報酬率(%)	4.10	10.32	13.76	24.24	11.96	8.17

前5大投資標的(%)

Eli Lilly & Co	15.15
Johnson & Johnson	9.73
AbbVie Inc	7.87
Merck & Co Inc	5.69
UnitedHealth Group Inc	5.50

近一年波動率



iShares生技ETF (IBB US)

簡介

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

■ 廣泛佈局生技產業

IBB為全球規模最大的生技產業ETF之一，追蹤美國生技產業指數，涵蓋眾多產業龍頭與創新企業，透過單一ETF即可投資整體生技產業

■ 兼顧龍頭與成長機會

該ETF持有超過200檔生技相關企業，除涵蓋 Gilead、Amgen、Vertex 等產業龍頭外，亦納入具成長潛力的新興生技公司，把握產業創新成果與投資機會

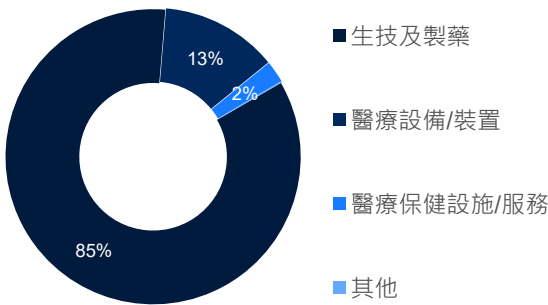
■ 指數汰弱留強

生技產業研發週期長、技術門檻高，個股表現差異顯著。IBB透過市值加權與定期調整機制，讓具競爭優勢的企業自然提升權重，協助投資人以較有效率的方式參與產業成長機會

成立日	2001年2月9日	規模	105.3億美元
ETF類型	股票型	持股總數	249
費用比率	0.44%	3年標準差(年化)	18.59%

資料來源：Bloomberg，2026年10月15日

投資行業分布



近一年價格



迄2026年10月14日

1個月

3個月

YTD

1年

3年

5年

期間報酬率(%)

-0.65

7.73

20.54

34.59

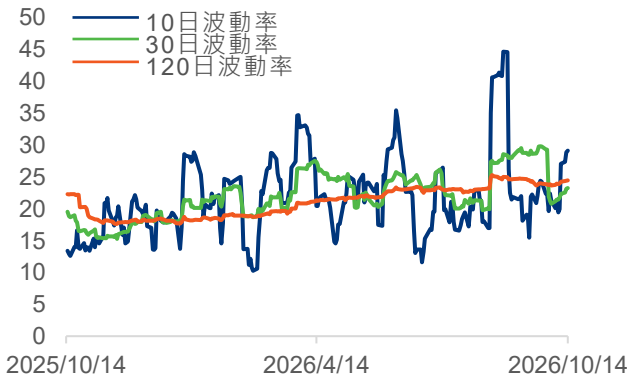
18.92

5.45

前5大投資標的(%)

Gilead Sciences Inc	8.44
Amgen Inc	8.02
Vertex Pharmaceuticals Inc	7.44
Moderna Inc	5.84
Regeneron Pharmaceuticals Inc	5.51

近一年波動率



債券

亞洲領先金融機構，兼具穩健實力與業務韌性

► DBSSP 5.491 10/16/31 (星展集團) (美元計價)

- 星展集團為亞洲領先的金融服務集團，總部位於新加坡並在當地上市，業務版圖涵蓋19個市場，星展深耕亞洲主要成長市場，其中以大中華區、東南亞及南亞為核心布局。憑藉在新加坡領先的市場地位，廣泛的分行網絡及穩固的客戶基礎，截至2025年12月31日，其貸款市占率達22.8%、存款市占率達21.3%。2025年銀行存款以固定匯率計算年增20%，帶動存款市場規模進一步提升。星展正積極運用數位平台擴展產品布局及客戶覆蓋範圍，尤其聚焦東南亞市場，同時多元發展財富管理、交易銀行及銀行保險等費用收入業務。因此，預期其財務表現將繼續保持韌性。集團第一季稅前盈餘達35.1億新加坡元，創下歷史新高，總收入亦增至59.5億新加坡元。
- 星展大型且穩定的零售存款基礎，以及其在新加坡建立的深厚客戶基礎與市場地位，持續支撐其資金狀況。即使在2020年疫情高峰的金融動盪時期，銀行仍持續吸引存款流入，充分反映其作為新加坡市場領導者所擁有的客戶信任。截至2026年3月31日，客戶存款以固定匯率計算年增12%至6,300億新加坡元，增長幅度超過貸款成長表現，貸存比維持於71.9%的健康水準。過去12個月存款流入進一步增加，主要受惠於利率下降，降低定期存款及國庫券等流動性投資的吸引力。
- 截至2026年3月31日，星展集團報告的普通股權一級資本(CET1)比率為16.9%，明顯高於監管要求。集團亦分別獲穆迪及惠譽評為Aa2及AA-信用評等。

商品名稱	DBSSP 5.491 10/16/31 (星展集團) (美元計價)
ISIN	US24023LAT35
特色	星展正積極運用數位平台擴展產品布局及客戶覆蓋範圍，尤其聚焦東南亞市場，同時多元發展財富管理、交易銀行及銀行保險等費用收入業務。
到期日	2031年10月16日
下一贖回日	-
配息(%)	固定/5.491/每半年
幣別	USD
距到期年	5.01
債券信評 (穆迪/惠譽/標普)	Aa2/AA-/-
順位	優先無擔保

YTM/YTC (%)	5.15/-
-------------	--------

資料來源：Bloomberg · KGI整理

星展集團(DBSSP 5.491 10/16/31)

簡介

星展集團為亞洲領先的金融服務集團，總部位於新加坡並在當地上市，業務版圖涵蓋19個市場，深耕亞洲主要成長市場，其中以大中華區、東南亞及南亞為核心布局。

介紹理由

- 憑藉在新加坡領先的市場地位，廣泛的分行網絡及穩固的客戶基礎，截至2025年12月31日，其貸款市占率達22.8%、存款市占率達21.3%。2025年銀行存款以固定匯率計算年增20%，帶動存款市場規模進一步提升。星展正積極運用數位平台擴展產品布局及客戶覆蓋範圍，尤其聚焦東南亞市場，同時多元發展財富管理、交易銀行及銀行保險等費用收入業務。因此，預期其財務表現將繼續保持韌性。集團第一季稅前盈餘達35.1億新加坡元，創下歷史新高，總收入亦增至59.5億新加坡元。
- 星展大型且穩定的零售存款基礎，以及其在新加坡建立的深厚客戶基礎與市場地位，持續支撐其資金狀況。即使在2020年疫情高峰的金融動盪時期，銀行仍持續吸引存款流入，充分反映其作為新加坡市場領導者所擁有的客戶信任。截至2026年3月31日，客戶存款以固定匯率計算年增12%至6,300億新加坡元，增長幅度超過貸款成長表現，貸存比維持於71.9%的健康水準。過去12個月存款流入進一步增加，主要受惠於利率下降，降低定期存款及國庫券等流動性投資的吸引力。
- 截至2026年3月31日，星展集團報告的普通股權一級資本(CET1)比率為16.9%，明顯高於監管要求。集團亦分別獲穆迪及惠譽評為Aa2及AA-信用評等。

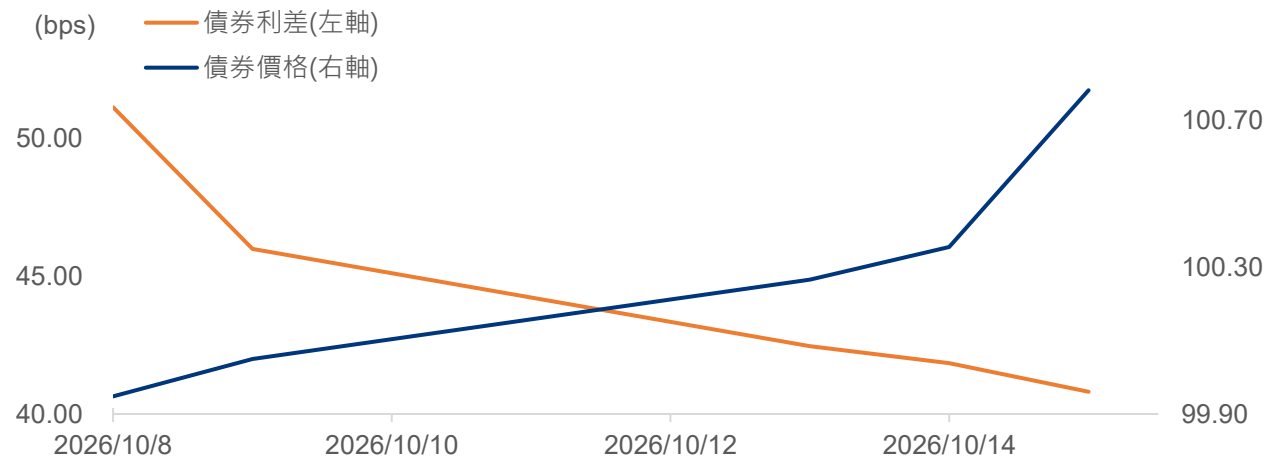
財務指標	2025Q4	2026Q1	2026Q2
普通股權一級資本比率(%)	17.0	16.9	16.6
資產報酬率(ROA)(%)	1.27	1.23	1.24
流動性覆蓋率(%)	155.0	151.0	142.0

資料來源：Bloomberg，2026年10月15日

標的資訊

標的名稱	DBSSP 5.491 10/16/31	ISIN	US24023LAT35
到期日	2031年10月16日	距到期年	5.01
配息(%)	固定/5.491/每半年	YTM/YTC(%)	5.15/-
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)	Aa2/AA-/-	債券順位	優先無擔保

價格(新發行)



► Oct 2026

12

Monday

13

Tuesday

- 美國9月成屋銷售
(實際:3.99m 預估:3.95m
前值:3.93m)
- 日本9月PPI年增率
(實際:6.8% 預估:7.6% 前值:7.6%)

14

Wednesday

- 美國9月CPI年增率
(實際:3.7% 預估:3.6% 前值:3.4%)
- 美國9月核心CPI年增率
(實際:2.6% 預估:2.5% 前值:2.4%)
- 中國9月CPI年增率
(實際:0.9% 預估:1.0% 前值:0.8%)
- 中國9月PPI年增率
(實際:5.0% 預估:4.4% 前值:3.8%)
- 中國9月出口年增率
(實際:36.3% 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
(實際:199k 預估:200k 前值:198k)
- 美國9月零售銷售月增率
(實際:0.8% 預估:0.3% 前值:1.3%)
- 美國9月PPI年增率
(實際:6.3% 預估:5.4% 前值:5.6%)
- 日本8月工業生產月增率終值
(實際:-2.4% 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%)

19

Monday

- 中國第三季GDP年增率
(預估:4.4% 前值:4.3%)
- 中國9月零售銷售年增率
(預估:0.5% 前值:0.4%)
- 中國9月工業生產年增率
(預估:5.4% 前值:5.2%)

20

Tuesday

- 台灣9月出口訂單年增率
(預估:61.7% 前值:71.4%)
- 奇異公司(GE US)、雷神科技公司
(RTX US)業績

21

Wednesday

- 網飛公司(NFLX US)、直覺外科公司
(ISRG US)、菲利浦莫里斯國際公司
(PM US)、AT&T公司(T US)、賽默
飛世爾科技有限公司(TMO US)、新
紀元能源公司(NEE US)、丹納赫集
團(DHR US)、亞培(ABT US)業績

22

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(預估:200k 前值:199k)
- 國際商業機器公司(IBM US)、德州
儀器公司(TXN US)、科林研發股份
有限公司(LRCX US)、特斯拉公司
(TSLA US)、Meta平台公司(META
US)、黑石公司(BX US)、洛克希德
馬丁(LMT US)、寶僑公司(PG
US)、聯合太平洋公司(UNP US)業
績

23

Friday

- 美國9月標普全球製造業PMI初值
(預估:55.5 前值:55.9)
- 美國10月密大消費者信心指數終值
(預估:46.3 前值:48.1)
- 日本9月標普全球製造業PMI初值
(前值:54.1)
- 日本9月CPI年增率
(預估:2.1% 前值:1.9%)
- 歐元區9月標普全球製造業PMI初值
(前值:52.9)
- 紐蒙特公司(NEM US)、威騰電子公
司(WDC US)、美國運通(AXP US)
業績

資料來源：Bloomberg

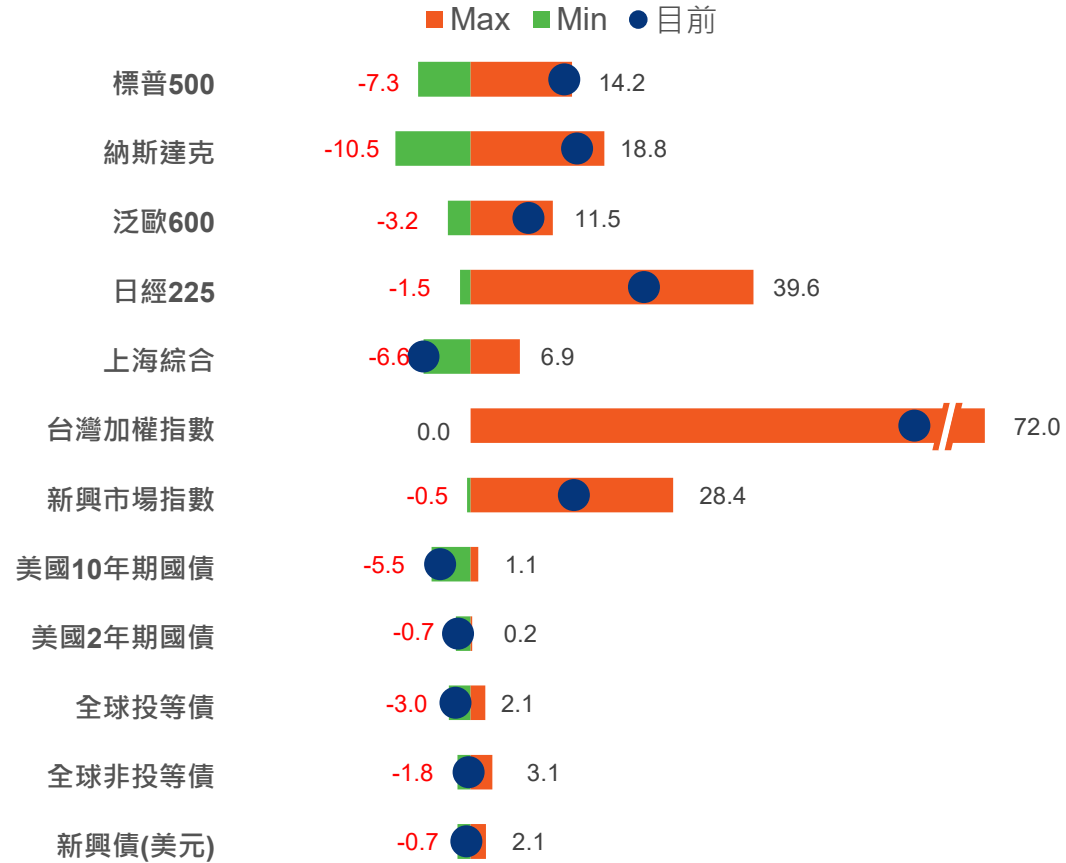
業績期重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估 (美元)	營收公布 (美元)	EPS預估 (美元)	EPS公布 (美元)	優於市場預期 營收	EPS
2026/10/13	聯合健康集團公司(UNH US)	111.03B	112.69B	4.12	4.69	V	V
2026/10/13	嬌生公司(JNJ US)	25.4B	25.4B	2.52	2.59	V	V
2026/10/13	富國銀行(WFC US)	22.31B	21.87B	1.84	1.87		V
2026/10/13	摩根大通銀行(JPM US)	51.37B	50.91B	5.92	5.57		
2026/10/13	高盛集團(GS US)	16.76B	18.68B	12.82	17.01	V	V
2026/10/13	花旗集團公司(C US)	23.72B	23.85B	2.65	2.85	V	V
2026/10/14	貝萊德公司(BLK US)	7.4B	7.75B	14.15	15.93	V	V
2026/10/14	美國銀行(BAC US)	30.58B	29.96B	1.09	1.08		
2026/10/14	摩根士丹利(MS US)	19.89B	20.34B	2.92	3.03	V	V
2026/10/14	先進公司(PGR US)	23.38B	22.3B	4.34	4.60		V
2026/10/15	嘉信理財公司(SCHW US)	7.17B	7.17B	1.65	1.69		V
2026/10/15	普洛斯(PLD US)	2.34B	2.39B	1.57	1.60	V	V
2026/10/16	盈透證券集團公司(IBKR US)	1.86B	1.87B	0.66	0.67	V	V

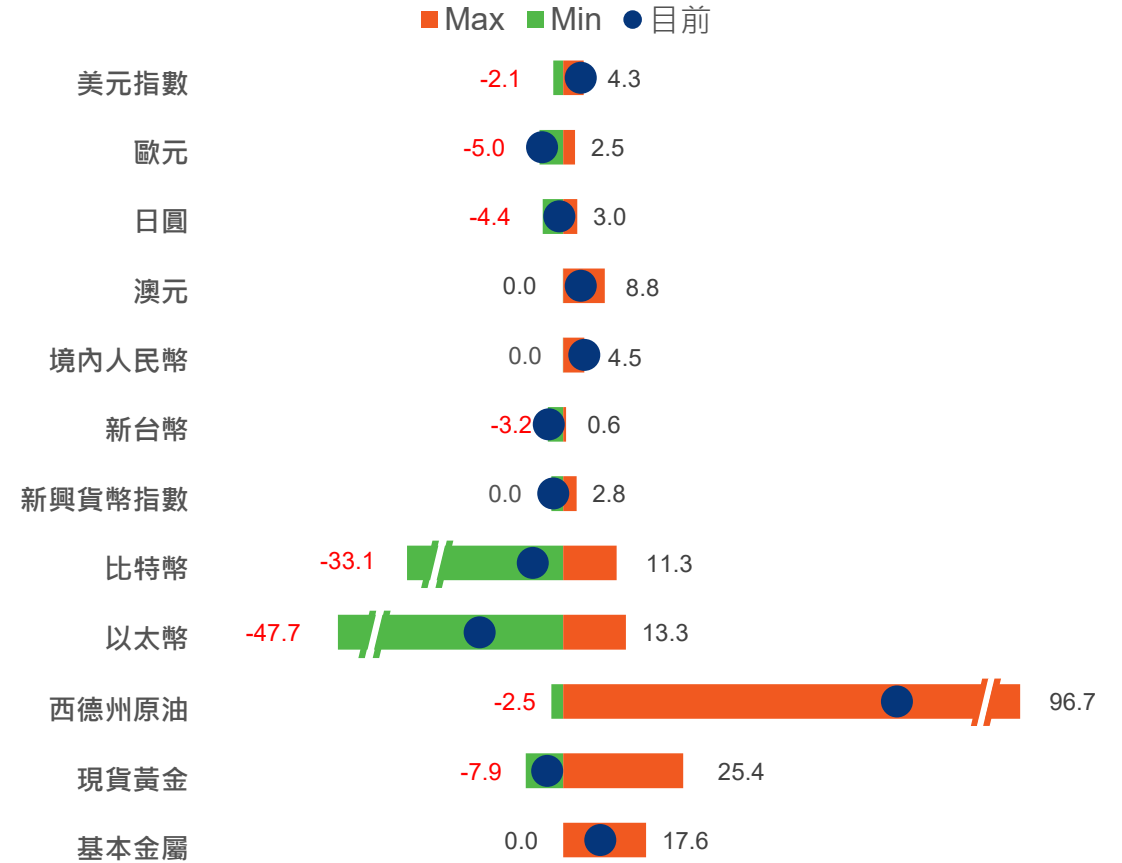
資料來源：Bloomberg

年至今主要市場/資產表現

股、債市場YTD表現(%)



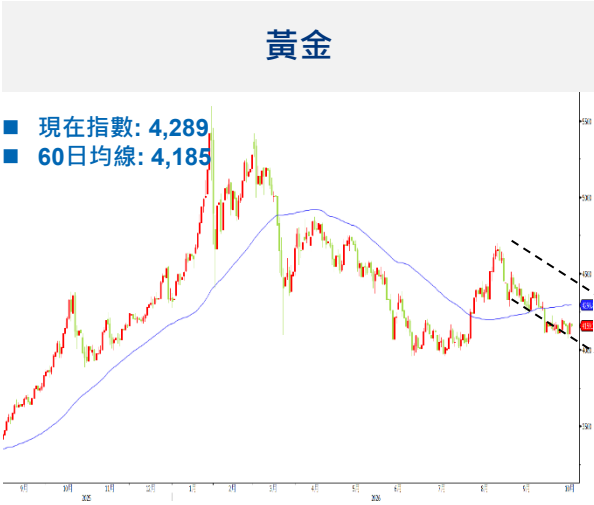
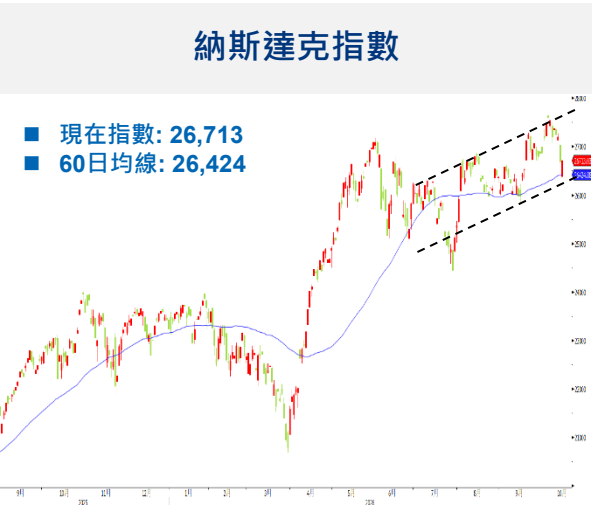
貨幣、原材料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2026年10月16日

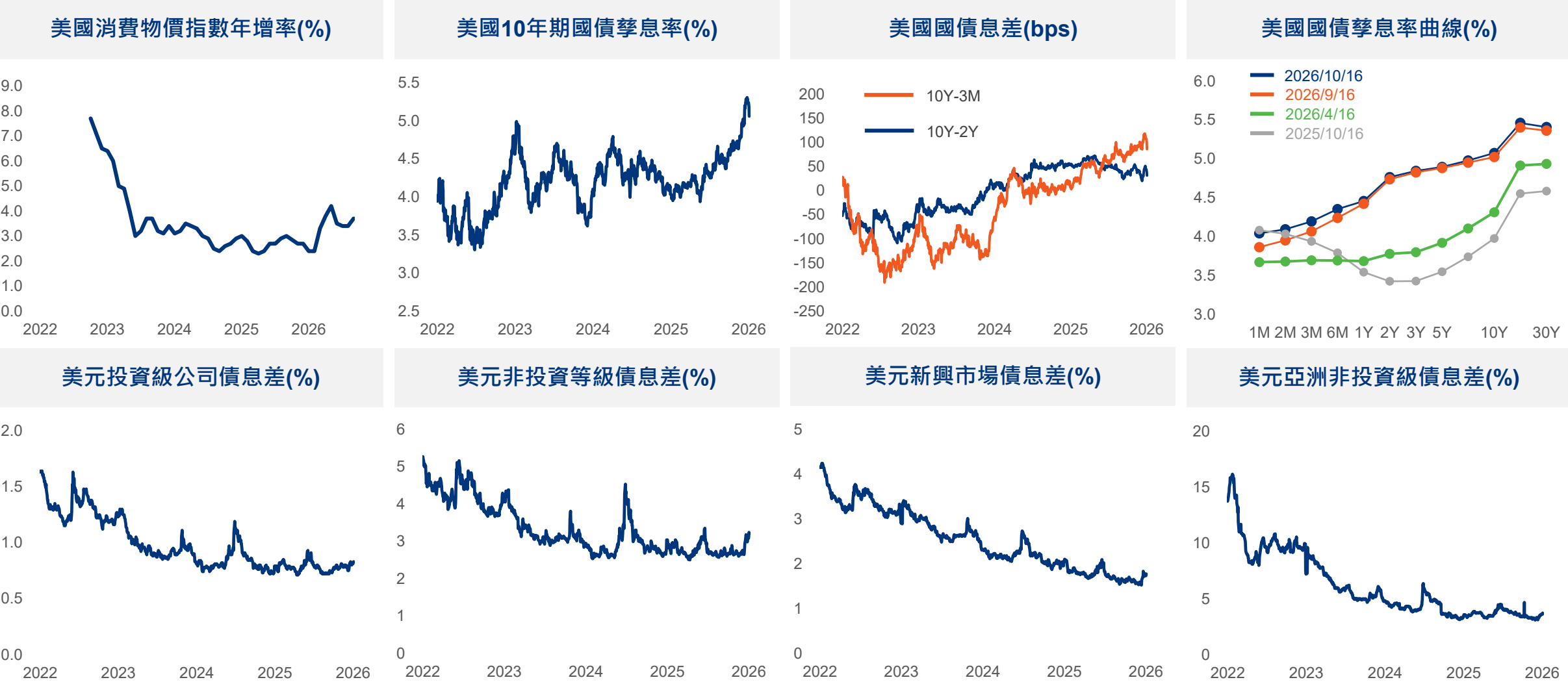
技術分析

60日線



資料來源：Bloomberg · 2026年10月16日

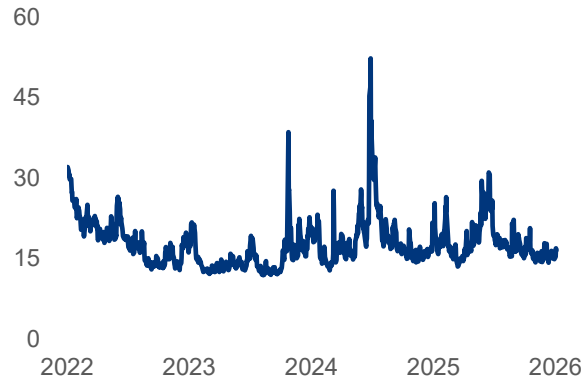
市場觀測



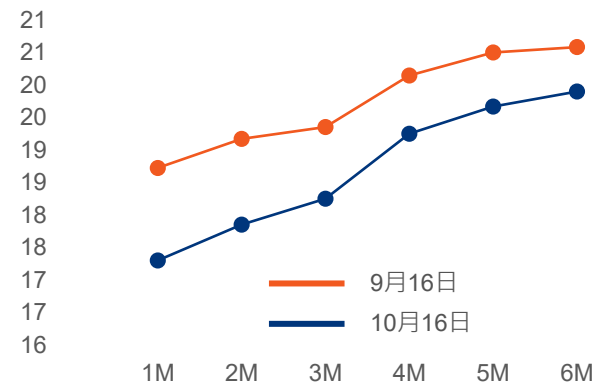
資料來源：Bloomberg · 2026年10月16日

市場觀測

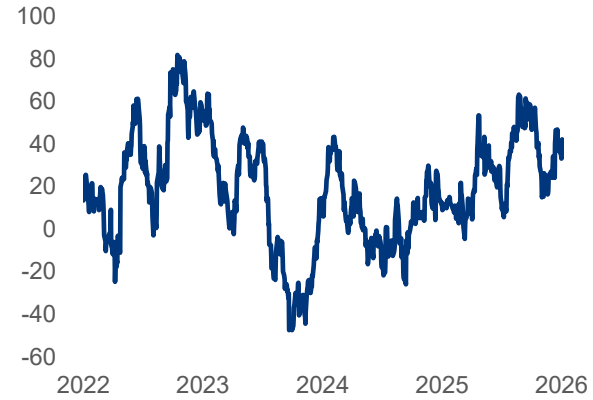
VIX指數



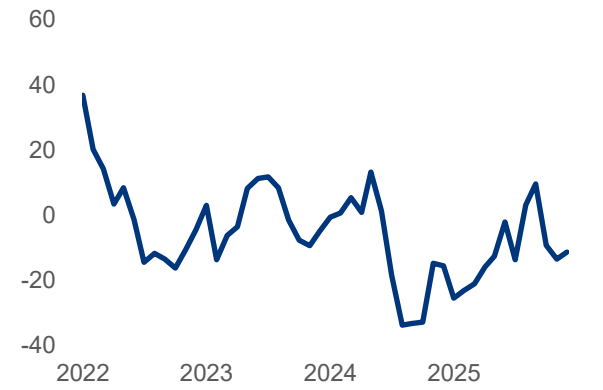
VIX期間結構



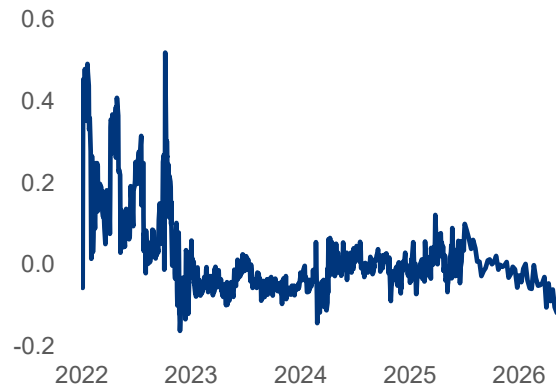
美國花旗經濟驚奇指數*



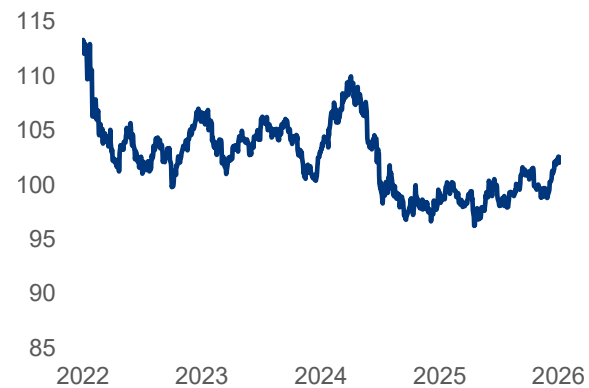
美國花旗通脹驚奇指數*



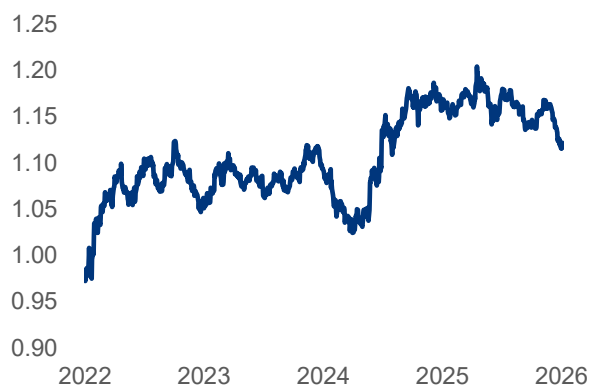
TED息差(bps)



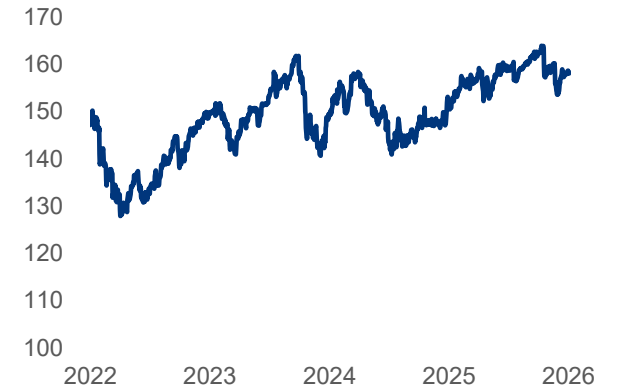
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg，2026年10月16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。