

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.91	(3.08)
美國十年公債	2.05	(3.41)
美國三十年公債	3.31	(4.35)
德國五年公債	1.01	(7.80)
德國十年公債	1.86	(6.60)
德國三十年公債	2.70	(11.80)
中國二年期公債(CNH)	0.66	0.02
中國五年期公債(CNH)	1.21	0.00
中國十年期公債(CNH)	2.28	0.00

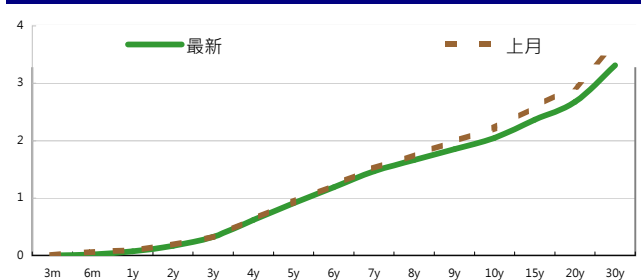
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	324	(4)
北美投資級 CDX 指數	125	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	176	2
日本投資級 iTraxx 指數	155	(7)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	164	(8)

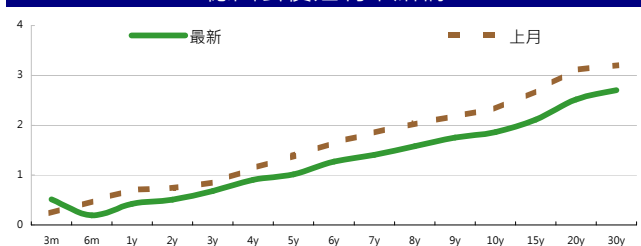
### 外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.37	道瓊工業	11509.09	0.66 %
美元兌日圓	76.96	那斯達克	2622.31	0.58 %
美元兌人民幣	6.38	S&P 500	1216.01	0.57 %
美元兌台幣	29.58	德國工業	5573.51	1.18 %
歐元兌台幣	40.79	英國FTSE	5368.41	0.58 %
港幣兌台幣	3.80	法國CAC	3031.08	(0.48)%
人民幣兌台幣	4.63	日經225	8668.86	2.25 %

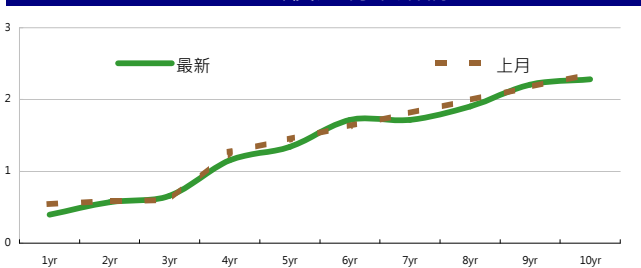
### 美國公債利率期間結構



### 德國公債殖利率結構



### CNH公債殖利率結構



來源: Bloomberg

## 固定收益每日評論

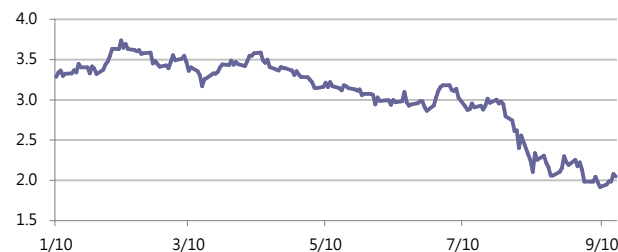
國際主要公債利率方面，上週五由於前一日五大央行表示將採取行動提供美元流動性，在此消息的激勵下，美債開盤即呈現殖利率上升的走勢，盤中殖利率到頂則出現回落的情形，美債十年殖利率大致在2%上下10個bp波動，本週市場主要將焦點關注於9月20、21兩日的FOMC會議，市場上預期9月20、21推出寬鬆貨幣政策的可能性增加，其中包括賣短券買長券，與調降超額存款準備金利率。終場美債五年期殖利率收在0.91%，十年期殖利率收在2.05%，三十年期殖利率收在3.31%。在歐元殖利率方面，上週五歐盟財長會在波蘭南部舉行為期兩天的非正式會議，與會各方並未能針對救助希臘計畫形成具體的援助方案，使得希臘違約的擔憂持續蔓延，德債的避險買盤進場使得德債殖利率下跌，價格上漲。終場德債五年期殖利率收在1.01%，十年期殖利率收在1.86%，三十年期殖利率收在2.70%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在0.9775%，十年券005收在1.2765%，二十年券007收在1.68%，三十年券008收在1.9%。上週五公債殖利率隨台股走高而開高，加上國際債市利率反彈，在央行聯手提供歐洲流動性加持之下，信心大增，因此國際債市利率走高，帶動台債反彈，此外前日尾盤的利率大幅下跌，也是週五賣壓加強的原因之一。終場各期券次反彈作收。不過本週有FOMC會議加上發債計畫，估計在不確定因素消除前，市場仍將屬偏多操作。

在信用市場方面，上禮拜五大央行對市場注入流動性的利多，但是就亞洲以及其他新興市場的現券來說，還沒有觀察到這利多反應的跡象，credit spread在上週五仍然是持續widen，表現比較差的有南韓的金融債，由於在一些較小的儲蓄銀行被勒令停業以及八月底所作的壓力測試結果不佳，加上目前市場上預期年底將會有一些新券發行，都讓這個區塊的現券遭受壓力，連新發行且信用狀況相當好的南韓進出口銀行credit spread亦跌破發行價，可見目前市場信心十分薄弱，不過相對來說代表之後的初級市場必須提供更優惠的條件吸引投資人認購。在信用違約指數方面，全球主權指數收在324點，北美指數收在125點，歐洲指數收在176點，日本指數收在155點，亞洲指數收在164點。

週五點心債市場陸續看見些許買家，GLPSP 3.75 16 買價 100.05, SHASHU 6.5 14 買價 97.5, AIFP 3 16 買價 100, 而 VW 2.15 16 依舊賣壓沉重，市場賣價在98.5. CGB方面依舊在走趨平走勢，五年及七年的價格持續bid高。

### 美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

### 每日債券小常識

**問: 何謂「可轉債資產交換(CB Asset Swap)」?**  
 答: 我們知道, 可轉換公司債可以分為固定收益端以及股權連結端。所謂可轉換資產交換, 便是將可轉債的這兩個部位進行拆解, 賣給不同投資人, 如選擇權可以賣給需要的避險者, 或者無法直接持有標的的投資人, 固定收益端則賣給想要賺取固定收益者, 讓不同屬性的投資人皆可各取所需。

**問: 那這樣的拆解對殖利率有什麼影響?**  
 答: 由於投資者放棄股票選擇權, 因此可享有比一般可轉債更高的報酬率, 依照可轉債不同的信評等級, 固定收益投資者的報酬率約在2.5%至4%, 遠高於台灣公債、公司債以及定存。

**問: 那這樣的拆解會對投資人有什麼風險?**  
 答: 主要是負擔可轉債發行公司的債信風險。

### 每日公司介紹

**公司名稱:** 韓國進出口銀行  
**產業別:** 金融業

**信評資料:**

	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-1	A1
S&P	STABLE	A-1	A

**違約風險:**  
 5年期CDS: 187.21

**獲利狀況:** 貨幣: KRW

	上一年度	最新預測
營收	2,049,435	--
EPS	--	--

**公司簡介**  
 韓國進出口銀行為韓國的國營銀行, 成立於1976年七月一日, 主要是協助國家經濟發展以及促進跨國經濟合作, 業務範圍包括支持進出口交易, 海外投資, 以及取得海外天然資源。

### 近日新定價快訊

發行公司: 中鋼	幣別: TWD
發行日期: 2011年10月	到期日: 2016年
擔保: 無	產業別: 鋼鐵業
票面利率: -	信用評等:
發行額(千): 10,000,000	Moody's --
其他附註: 100年8月30日競標	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA+

**公司簡介**  
 中鋼是台灣最大的鋼鐵企業, 由中華民國政府出資成立, 總部設立於高雄市臨海工業區, 是台灣唯一設有高爐的一貫作業鋼鐵廠, 在2005年世界排名第19大。目前經濟部是中鋼的最大股東, 另有轉投資在台積電、唐榮、高雄捷運、漢神巨蛋及台灣車輛等其他產業。

### 近日新定價快訊

發行公司: 中鋼	幣別: TWD
發行日期: 2011年10月	到期日: 2018年
擔保: 無	產業別: 鋼鐵業
票面利率: -	信用評等:
發行額(千): 10,000,000	Moody's --
其他附註: 100年8月30日競標	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA+

**公司簡介**  
 中鋼是台灣最大的鋼鐵企業, 由中華民國政府出資成立, 總部設立於高雄市臨海工業區, 是台灣唯一設有高爐的一貫作業鋼鐵廠, 在2005年世界排名第19大。目前經濟部是中鋼的最大股東, 另有轉投資在台積電、唐榮、高雄捷運、漢神巨蛋及台灣車輛等其他產業。

### 近日新定價快訊

發行公司: 台電	幣別: TWD
發行日期: 2011年10月下旬	到期日: 2018年
擔保: 有	產業別: 電廠
票面利率: -	信用評等:
發行額(千): 3,000,000	Moody's --
其他附註: 100年9月7日競標	S&P --
	Fitch --
	TRC twAAA

**公司簡介**  
 台灣電力公司為經濟部下直屬單位, 且在國內的電力供應業者中, 具有市場獨占之優勢。由於電力需求隨著經濟成長而增加, 目前預估101年用電需求達1,995.1億度, 年成長約3.4%, 台電已擁有多元化發電的能力。

### 近日新定價快訊

發行公司: 台電	幣別: TWD
發行日期: 2011年10月下旬	到期日: 2021年
擔保: 有	產業別: 電廠
票面利率: -	信用評等:
發行額(千): 5,000,000	Moody's --
其他附註: 100年9月7日競標	S&P --
	Fitch --
	TRC twAAA

**公司簡介**  
 台灣電力公司為經濟部下直屬單位, 且在國內的電力供應業者中, 具有市場獨占之優勢。由於電力需求隨著經濟成長而增加, 目前預估101年用電需求達1,995.1億度, 年成長約3.4%, 台電已擁有多元化發電的能力。

## 外幣公司債參考報價

## 美元計價

發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	發行量(M)	殖利率	買價	賣價	Moody's	S&P	Note
C 2.8 07/16/13	330	1.176	101.8	104	--	A	花旗發行
SUMIBK 1.9 07/22/14	400	1.585	100.7301	101.01	Aa3	A+	三井住友銀行
HANABK 4 1/2 10/30/15	500	3.512	103.349	104.135	A1	A-	韓亞銀行
KORELE 3 10/05/15	700	3.099	99.327	99.92	A1	A	韓國電力公司
HIGHWY 4 1/2 03/23/15	700	3.178	104.179	104.517	A1	A	韓國高速公路
HSBC 3 1/2 06/28/15	2000	2.837	102.351	102.35	Aa2	AA	匯豐銀行
MALAYS 3.928 06/04/15	1250	2.467	104.86	105.41	A3	A-	馬來西亞公債
SBERRU 5.499 07/07/15	1500	4.138	104.346	105.10	A3	--	俄羅斯聯邦儲蓄銀行
DBSSP 2 3/8 09/14/15	1000	2.305	99.88	100.65	Aa1	AA-	星辰銀行
KORELE 3 1/8 09/16/15	500	3.083	99.911	100.40	A1	A	韓國電力公司
EIBKOR 3 3/4 10/20/16	700	3.546	100.704	101.175	A1	A	韓國進出口銀行
KEB 4 7/8 01/14/16	500	3.597	104.727	105.39	A2	BBB+	韓國外換銀行
ICICI 5 01/15/16	500	5.165	98.977	99.75	Baa2	BBB-	印度ICICI銀行
WOORIB 4 3/4 01/20/16	600	3.961	102.65	103.56	A1	A-	韓國友利銀行
PCCW 4 1/4 02/24/16	500	3.999	100.599	101.414	Baa2 /*-	BBB /*-	電訊盈科
QTELQD 7 7/8 06/10/19	600	4.105	124.37	125.05	A2	A	卡達電訊
BBLTB 4.8 10/18/20	800	5.012	97.937	98.994	A3	BBB+	泰國盤谷銀行
POHANG 4 1/4 10/28/20	700	4.768	95.818	96.60	A3	A	浦項鋼鐵
CAPITA 4.321 04/08/15	500	3.129	103.54	104.4	A3	--	新加坡不動產信託
INDKOR 3 3/4 09/29/16	500	3.421	101.151	101.86	A1	A	韓國工業銀行
LOTTE 3 7/8 04/07/16	400	3.597	100.892	101.415	A3	--	樂天百貨
HYNMTR 3 3/4 04/06/16	500	3.623	100.115	100.94	Baa2	BBB	現代汽車
KIAMTR 3 5/8 06/14/16	500	3.631	99.571	100.373	Baa2	BBB	起亞汽車
NACF 3 1/2 02/08/17	500	3.949	97.5	98.18	A1	A	韓國國家農業合作社
HANABK 4 11/03/16	500	4.149	99.007	99.628	A1	A-	韓亞銀行
SUMIBK 2.9 07/22/16	1100	2.446	101.8254	102.28	Aa3	A+	三井住友銀行
DAHSIN 6 5/8 02/11/20	225	5.530	106.91	107.615	Baa1	--	大新銀行
BCHINA 5.55 02/11/20	2500	5.250	101.662	102.35	A1	BBB+	中國銀行
TMENRU 7 1/4 02/02/20	500	5.790	109.093	110.019	Baa2	BBB-	秋明BP控股公司
LIFUNG 5 1/4 05/13/20	750	4.950	101.266	102.90	A3	A-	利豐集團
CINDBK 6 7/8 06/24/20	500	6.345	102.92	104.093	Baa3	--	中國中信銀行
STANLN 5 7/8 06/24/20	750	5.200	104.326	105.05	A1	A	渣打銀行
EIBKOR 5 1/8 06/29/20	1250	4.477	103.904	105.395	A1	A	韓國進出口銀行
BNKEA 6 1/8 07/16/20	600	5.730	102.34	103.05	A3	BBB+	東亞銀行
QATDIA 5 07/21/20	2500	3.690	109.515	110.069	Aa2	AA	卡達不動產管理
VEBBNK 6.902 07/09/20	1600	5.764	107.415	108.09	--	BBB	俄羅斯外在經濟銀行
NOBLSP 6 5/8 08/05/20	250	6.648	99.44	100.24	Baa3	BBB-	來寶集團
HUWHY 7.45 11/24/33	1500	5.029	130.48	133.77	A3	A-	和記黃埔
FUBON 6 1/8 11/30/20	200	5.604	102.774	104.604	--	BBB	富邦集團
SUNHUN 4 11/02/20	300	4.132	98.623	99.38	A1	A+	香港新鴻基地產
KORELE 4 3/4 07/13/21	500	4.487	101.567	102.564	A1	A	韓國電力公司
CS 7 7/8 06/29/49	1500	8.163	96	97.25	--	BBB+	瑞士信貸
RABOBK 8 3/8 07/29/49	2000	7.588	100.75	101.75	--	--	荷蘭瑞伯銀行
HUWHY 6 12/29/49	2000	5.800	100.5	101.50	Baa2	BBB	和記黃埔

## 附註

\*：代表該債券為永續型債券，利率之後將有可能變動，或為可召回債券，請進一步瞭解發行條件。

%：債券交割是以含息價為基準。

## 境外人民幣公司債參考報價

發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	發行量(M)	殖利率	買價	賣價	Moody's	S&P	Note
AGRBK 1.4 2012	500	1.561	99.3	100.3	--	--	中國農業銀行
ASIA 2.85 2020	1200	2.31	103.6	105.2	Aaa	AAA	亞洲開發銀行
BCHINA 2.65 2012	2200	1.41	100.8	101.7	--	A-	中國銀行
BCHINA 2.9 2013	2800	1.441	102.5	103.3	--	A-	中國銀行
BJCAPT 4.75 2014	1150	4.145	100.75	102	--	--	首創置業股份有限公司
BYDCOL 4.5 2014	1000	8.678	88.9	92	--	--	比亞迪公司
CAT 2 2012	1000	1.158	100.6	101.4	A2	A	卡特彼勒有限公司
CHCHTO 4.5 2014	600	4.852	98.5	99.75	--	--	中國誠通發展集團有限公司
CHIPWR 3.75 2014	500	4.677	97	98.5	--	--	中國電力新能源發展有限公司
CHIWIN 6.375 2014	750	8.843	92.5	96.5	--	--	中國風電集團有限公司
CHMERC 2.9 2013	700	2.279	100.8	101.8	--	--	香港招商局集團有限公司
CHMING 2	500	3.986	97	98	--	--	山東農鳴紙業集團股份有限公司
COFCO 1.85 2014	3000	2.739	97.4	98	--	--	中糧集團有限公司
CNHTC 2.95 2012	2700	2.143	100.5	101.25	--	--	中國重汽(香港)有限公司
DIALEA 1.65 2013	200	2.146	98.75	99.75	A2 /*-	--	三菱日聯租賃有限公司
EXIMCH 1.95 2012	1000	0.692	101	102	--	--	中國進出口銀行
EXIMCH 2.65 2013	4000	1.329	102.4	103.3	--	AA-	中國進出口銀行
FRESHK 3.9 2014	1250	3.957	99.2	100.5	--	--	遠東宏信有限公司
GALENT 4.625 2013	1380	4.208	100.25	101.5	--	--	銀行娛樂集團有限公司
SZOCTH 3.5 2014	1000	3.796	98.65	99.85	--	--	深圳華僑城股份有限公司
TPVTEC 4.25 2014	500	4.037	100.25	100.75	--	--	冠捷科技有限公司
VTB 2.95 2013	1000	3.553	98.4	99	Baa1	BBB /*-	俄羅斯外貿銀行
VW 2.15 2016	1500	2.492	98	99	A3	A-	福斯汽車
YUENFO 3.1 2014	300	2.718	100.5	101.25	--	--	永豐餘
ZHOSHK 4.75 2014	1250	8.364	90	93.5	--	--	中升集團
GLPSP 3.375 2016	2650	3.374	99.6	100.4	Baa2	--	普洛斯集團
GLOBIO 7 2014	450	7.523	97.75	99.75	--	--	大成生化科技集團有限公司
GZRFRP 7 2014	2612	12.164	87.5	90	--	--	建志投資有限公司
HKCGAS 1.4 2016	1000	2.271	95.5	97	A1	A+	利欣置業有限公司
HPWELL 2.98 2012	1380	1.603	100.6	101.6	--	--	合和公路基建有限公司
HPWELL 1.55 2014	600	2.182	97.75	99	--	--	合和公路基建有限公司
IBRD 0.95 2013	500	0.95	99.5	100.5	Aaa	--	世界銀行
MPEL 3.75 2013	2300	5.369	97	98	--	--	新濠博亞博彩(澳門)股份有限公司
ORIX 2 2014	400	2.206	99	100	--	A-	ORIX株式會社
PCDHK 5.25 2014	750	4.908	100.25	101.25	--	--	中國春天百貨集團有限公司
POWINV 3.2 2015	800	4.544	94.3	95.4	--	--	中國電力國際發展有限公司
RESOUR 2.9 2013	1000	2.274	100.9	101.7	NR	BBB-	華潤電力控股有限公司
RESOUR 3.75 2015	1000	2.904	102.8	103.75	NR	BBB-	華潤電力控股有限公司
ROADKG 6 2014	1300	10.375	89.6	92	--	BB- /*-	路勁基建有限公司
SDBC 2.1 2012	1000	1.175	100.4	101.4	--	--	勝獅貨櫃企業有限公司
SDBC 2.7 2013	3000	1.332	102.5	103.25	--	AA-	勝獅貨櫃企業有限公司
SINCON 4.75 2014	1380	6.622	95	96.3	--	--	中國中化集團公司
SINOCH 1.8 2014	3500	2.634	97.75	98.5	--	--	中國中化集團公司
SUNHKC 4 2014	500	4.826	97.5	98.5	--	--	新鴻基有限公司

附註

\* 債券交割是以含息價為基準。

## 台幣公司債參考報價

名稱 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	客戶賣價	客戶買價	發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	百元價格	客戶賣價
00塑化2 / 1.81 / 2014/7/15	1.160	101.7322	101.84				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.46033	99.64				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.6906	101.79				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.0976	100.15				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.95445	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.86566	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81626	100.00				

## 外幣可轉換公司債

Ticker	轉換公司	幣別	買價		賣回日程	到期日	票面利率	現股價格	平價
			賣價	買價					
KNYUTT 0 10/27/13	京元電子	USD	102.50	103.50	2012/10/27	2013/10/27	0	11.25	93.37
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	89.18	90.54	2013/8/10	2015/8/10	0	35.75	37.75
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	79.83	81.58	2015/8/10	2017/8/10	0	35.75	36.69
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	94.57	95.70	2014/1/27	2016/1/27	0	34.80	58.24
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	78.34	79.26	--	2015/10/13	0	12.80	33.42
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	88.11	88.81	2014/1/27	2016/1/27	0	56.20	43.88
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	93.03	93.89	--	2013/10/12	0	71.00	54.68
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	95.72	97.44	--	2014/3/25	0	11.40	62.10
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	94.77	94.77	--	2014/4/20	0	697.00	63.97
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	100.50	101.42	2014/6/7	2016/6/7	0	35.15	72.67
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	95.60	96.51	--	2014/7/28	0	39.80	63.19
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	90.59	91.49	2014/5/24	2016/5/24	0	1.96	56.46
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	99.00	100.00	2014/7/21	2016/7/21	0	104.00	73.17
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	89.91	90.91	--	2016/5/12	0	15.62	53.65
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	98.62	99.60	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.50	43.99
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	115.25	115.96	--	2012/2/22	0	27.50	52.23
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	97.65	98.47	2012/10/22	2014/10/22	3.3	3.95	50.06
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	111.96	112.75	--	2011/11/17	0	20.90	78.13
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	102.81	103.96	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.33	67.24
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	94.40	95.40	2014/7/5	2016/7/5	0	407000.00	60.74
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	94.86	95.98	2014/7/5	2016/7/5	0	407000.00	58.03
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	97.98	98.65	--	2012/12/14	4.5	21900.00	50.02
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	93.71	94.71	2012/11/20	2014/11/20	4.5	8830.00	66.04
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	101.17	102.08	2012/3/29	2012/9/29	5	5000.00	56.03
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	92.63	93.63	2014/7/20	2016/7/20	4	16500.00	53.04
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	91.78	92.48	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.16	57.28
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	106.76	107.64	--	2014/5/5	2	124.00	90.27

## 回購交易利率牌告

天期	美元(%)	歐元(%)	台幣(%)	外幣人民幣(%)
1Week	0.70	0.70	0.75	0.70
2Week	0.80	0.80	0.75	0.80
1 Month	0.90	0.90	0.77	0.90
2 Month	1.00	1.00	0.78	1.00
3 Month	1.00	1.00	0.78	1.00

## 信用連結商品報價

標的代號	標的名稱	利率	到期日	付息方式	可承做本金
24894	瑞軒四	2.50%	101/1/4	每季	NTD 三千萬
23772	微星二	1.95%	102/4/25	每季	NTD 三千萬
49063	正文三	2.10%	103/7/11	每季	NTD 二千萬

附註

\*: 代表該債券為永續型債券，利率之後將有可能變動，或為可召回債券，請進一步瞭解發行條件。

%: 債券交割是以含息價為基準。

## 免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之。評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

## 全球據點

### Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8288  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited  
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,  
256 South Pudong Road, Shanghai  
People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
5th Floor · Habib House  
42 Moorgate  
London EC2R 6EL  
United Kingdom,  
Registered in England and Wales No. 3766464  
Tel: (44 20) 7614 9999  
Fax: (44 20) 7614 9979

### Taipei

SinoPac Securities Corporation  
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1  
Taipei 100 ·  
Taiwan  
Tel: (886 2) 2382-8219/2312-3866  
Fax (886 2) 2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp

[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL