

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.84	(0.01)
美國十年公債	1.86	(8.09)
美國三十年公債	2.99	(20.82)
德國五年公債	0.95	(1.40)
德國十年公債	1.77	(1.90)
德國三十年公債	2.60	(2.80)
中國二年期公債(CNH)	0.68	(0.34)
中國五年期公債(CNH)	1.20	(0.01)
中國十年期公債(CNH)	2.29	(0.01)

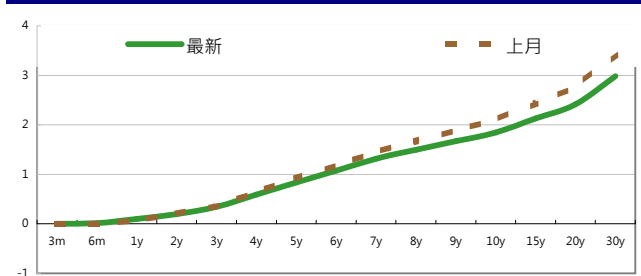
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	349	3
北美投資級 CDX 指數	142	7
歐洲投資級 iTraxx 指數	187	1
日本投資級 iTraxx 指數	185	(3)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	199	(0)

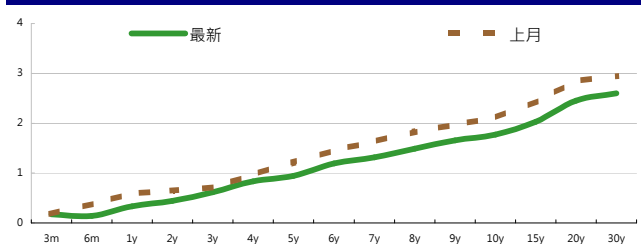
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.36	道瓊工業	11124.84	(2.49)%
美元兌日圓	76.72	那斯達克	2538.19	(2.01)%
美元兌人民幣	6.38	S&P 500	1166.76	(2.94)%
美元兌台幣	29.95	德國工業	5433.8	(2.47)%
歐元兌台幣	40.95	英國FTSE	5288.41	(1.40)%
港幣兌台幣	3.84	法國CAC	2935.82	(1.62)%
人民幣兌台幣	4.69	日經225	8741.16	(1.25)%

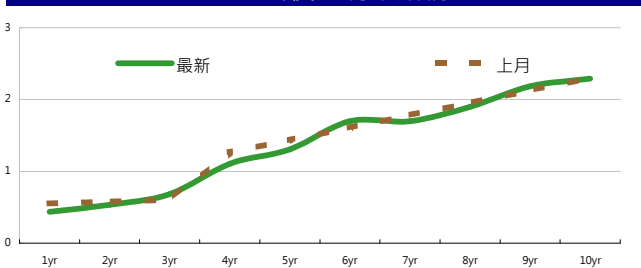
美國公債利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



來源: Bloomberg

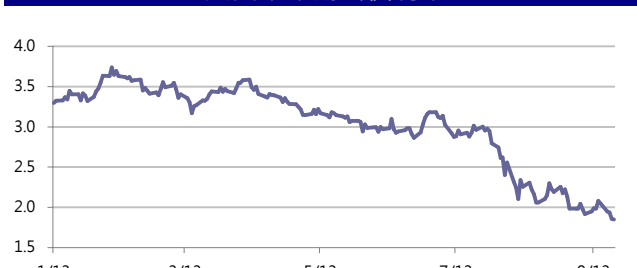
固定收益每日評論

國際主要公債利率方面，昨日FOMC會議表示由於經濟下滑的風險增加，決議將賣出三年以內天期較短的公債並買入六至三十年的長天期的公債，規模為4000億美元，符合市場先前的預期，此消息一出三十年的美債殖利率大幅下跌，跌破3%以下，而短天期的公債賣壓則是較為沉重，另外Moody's調降BOA、Citi和Wells Fargo的債信評等亦使得美股下跌。終場美債五年期殖利率收在0.84%，十年期殖利率收在1.86%，三十年期殖利率收在2.99%。在歐元殖利率方面，由於FOMC宣佈決議前的不確定性，使得德債價格微幅，歐洲的債務問題至今尚未得到一個具體的解決方案，未來歐債能否有一明確的行動處理將是市場關心的。終場德債五年期殖利率收在0.94%，十年期殖利率收在1.77%，三十年期殖利率收在2.60%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在0.993%，十年券009收在1.2635%，二十年券007收在1.68%，三十年券008收在1.8775%。昨日台債利率走高，在FOMC以及發債計畫等不確定因素消除前先行獲利了結，因此由指標10年券帶動各期券走高，終場收近乎日高。而美盤在FOMC符合預期的政策下，長券利率大幅走低，並將殖利率曲線壓平，這樣的走勢加上美股昨日大跌，是否會帶動新一輪的利率跌勢將是關注焦點。短線上關注美債走勢及FOMC會議影響以及週五發債計畫。

信用市場方面，美國三大銀行 BoA, Citi 以及Wells Fargo 昨日皆被Moody's 調降信用評等，其中Boa 長期信評被調至 Baa1，Wells Fargo調降至A2，Citi則是被調降短期信用評等，主要是反應未來美國政府將有可能降低對銀行的支持還有這些銀行本身信用品質轉差的影響，在亞洲市場方面，早盤雖然有延續前一日的走勢，開盤有些標的有所 tighten，但後繼無力，隨著倫敦盤之後又走弱，整體來說昨日仍是credit spread widen 的走勢，近期市場上較有興趣的主要是新發行的EIBKOR(韓國進出口銀行)。在信用違約指數方面，全球主權指數收在349點，北美指數收在142點，歐洲指數收在 187點，日本指數收在 185點，亞洲指數收在199點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 請問殖利率曲線策略常見有哪幾種策略?

答: 所謂殖利率曲線策略, 是指利用債券殖利率曲線形狀可能產生變化的預期, 規劃一特定投資組合, 以期為該投資組合帶來最大報酬率。通常來說有啞鈴策略、彈型策略、階梯策略幾種。

啞鈴策略(Barbell Strategy): 指同時持有長天期以及短天期的債券, 因為部位同時建立在極長與極短部位, 而中等長度之天期並沒有建立部位, 形狀便像個啞鈴而得名。

彈型策略(Bullet Strategy): 是指將部位集中在特定天期的方式, 通常會集中在中等天期的債券。

階梯策略(Ladder Strategy): 是指將部位平均分散到不同天期。

問: 採取策略要考量哪些變數呢?

答: 除了對於未來殖利率曲線變化外, 最重要的便是投資組合的年期(Duration)以及凸性(Convexity)。當Duration越高的時候, 代表投資組合價格波動受到殖利率變化影響較大。若兩個投資組合有相同的價格存續期間, 則收益改變時, 組合的凸性較大者, 績效也較高; 因價格凸性愈大, 投資組合凸性所產生的價格變化也愈大, 所以在考量採取的策略時, 除了針對殖利率結構變化進行預測外, 亦要對Duration以及Convexity 進行分析。

每日公司介紹

公司名稱: 中國春天百貨集團有限公司

產業別: 百貨業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	--	--	--
S&P	--	--	--

違約風險:

5年期CDS: --

獲利狀況:

貨幣: HKD

	上一年度	最新預測
營收	1,084	1,414
EPS	0.0793	0.094

公司簡介

中國春天百貨集團有限公司(0331.HK)於2007年1月以「Tiger Power Investments Limited」名稱註冊成立於開曼群島, 並於同年8月更名為「中國春天百貨集團有限公司」, 英文名稱: Printemps China Department Store, 簡稱PCDS。公司於2009年在香港交易所掛牌上市交易。春天百貨集團在中國被稱為「巴黎春天」。主營高檔及豪華商品, 主要顧客為高收入客群, 大部份百貨店均定位為高檔及豪華百貨。

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。

新台幣產品諮詢專線: +886-2-23828219
 外幣產品諮詢專線: +852-25868362
 外幣產品免付費專線: 0080-185-6674(Taiwan)

債券複委託下單專線: +886-2-2388-8700 客戶理財部

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	1.164	101.8	104	--	A	花旗發行
SUMIBK 1.9 07/22/14	400	1.524	100.8934	101.17	Aa3	A+	三井住友銀行
HANABK 4 1/2 10/30/15	500	3.637	102.849	103.652	A1	A-	韓亞銀行
KORELE 3 10/05/15	700	3.146	99.107	99.80	A1	A	韓國電力公司
HIGHWY 4 1/2 03/23/15	700	3.161	104.088	104.692	A1	A	韓國高速公路
HSBC 3 1/2 06/28/15	2000	2.624	102.607	103.61	Aa2	AA	匯豐銀行
MALAYS 3.928 06/04/15	1250	2.392	105.111	105.661	A3	A-	馬來西亞公債
SBERRU 5.499 07/07/15	1500	4.559	102.804	103.64	A3	--	俄羅斯聯邦儲蓄銀行
DBSSP 2 3/8 09/14/15	1000	2.201	100.27	101.04	Aa1	AA-	星辰銀行
KORELE 3 1/8 09/16/15	500	3.124	99.661	100.34	A1	A	韓國電力公司
EIBKOR 3 3/4 10/20/16	700	3.757	99.689	100.24	A1	A	韓國進出口銀行
KEB 4 7/8 01/14/16	500	3.659	104.43	105.15	A2	BBB+	韓國外換銀行
ICICI 5 01/15/16	500	5.098	99.182	100.057	Baa2	BBB-	印度ICICI銀行
WOORIB 4 3/4 01/20/16	600	4.040	102.404	103.16	A1	A-	韓國友利銀行
PCCW 4 1/4 02/24/16	500	3.952	100.786	101.601	Baa2 /*-	BBB /*-	電訊盈科
QTELQD 7 7/8 06/10/19	600	4.022	124.945	125.65	A2	A	卡達電訊
BBLTB 4.8 10/18/20	800	4.969	98.143	99.406	A3	BBB+	泰國盤谷銀行
POHANG 4 1/4 10/28/20	700	4.771	95.729	96.65	A3	A	浦項鋼鐵
CAPITA 4.321 04/08/15	500	3.101	103.54	104.56	A3	--	新加坡不動產信託
INDKOR 3 3/4 09/29/16	500	3.517	100.731	101.39	A1	A	韓國工業銀行
LOTTE 3 7/8 04/07/16	400	3.690	100.399	101.131	A3	--	樂天百貨
HYNMTR 3 3/4 04/06/16	500	3.677	100.007	100.60	Baa2	BBB	現代汽車
KIAMTR 3 5/8 06/14/16	500	3.816	98.924	99.437	Baa2	BBB	起亞汽車
NACF 3 1/2 02/08/17	500	4.012	97.235	97.86	A1	A	韓國國家農業合作社
HANABK 4 11/03/16	500	4.276	98.399	99.087	A1	A-	韓亞銀行
SUMIBK 2.9 07/22/16	1100	2.321	102.395	102.86	Aa3	A+	三井住友銀行
DAHSIN 6 5/8 02/11/20	225	5.561	106.683	107.385	Baa1	--	大新銀行
BCHINA 5.55 02/11/20	2500	5.312	101.244	101.93	A1	BBB+	中國銀行
TMENRU 7 1/4 02/02/20	500	5.903	108.279	109.248	Baa2	BBB-	秋明BP控股公司
LIFUNG 5 1/4 05/13/20	750	4.886	101.872	103.19	A3	A-	利豐集團
CINDBK 6 7/8 06/24/20	500	6.270	103.363	104.661	Baa3	--	中國中信銀行
STANLN 5 7/8 06/24/20	750	5.136	104.594	105.69	A1	A	渣打銀行
EIBKOR 5 1/8 06/29/20	1250	4.365	104.961	105.984	A1	A	韓國進出口銀行
BNKEA 6 1/8 07/16/20	600	5.961	100.41	101.79	A3	BBB+	東亞銀行
QATDIA 5 07/21/20	2500	3.729	109.184	109.761	Aa2	AA	卡達不動產管理
VEBBNK 6.902 07/09/20	1600	5.836	106.82	107.64	--	BBB	俄羅斯外在經濟銀行
NOBLSP 6 5/8 08/05/20	250	6.688	99.06	100.09	Baa3	BBB-	來寶集團
HUWHY 7.45 11/24/33	1500	5.015	130.7185	133.97	A3	A-	和記黃埔
FUBON 6 1/8 11/30/20	200	5.611	102.904	104.368	--	BBB	富邦集團
SUNHUN 4 11/02/20	300	4.061	98.775	100.29	A1	A+	香港新鴻基地產
KORELE 4 3/4 07/13/21	500	4.422	101.971	103.188	A1	A	韓國電力公司
CS 7 7/8 06/29/49	1500	8.021	97.5	99.00	--	BBB+	瑞士信貸
RABOBK 8 3/8 07/29/49	2000	7.425	102.25	103.25	--	--	荷蘭瑞伯銀行
HUWHY 6 12/29/49	2000	5.795	100	100.75	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	1.644	99.2	100.2	--	--	中國農業銀行
ASIA 2.85 2020	1200	2.253	104.25	105.5	Aaa	AAA	亞洲開發銀行
BCHINA 2.65 2012	2200	1.394	100.8	101.7	--	A-	中國銀行
BCHINA 2.9 2013	2800	1.432	102.5	103.3	--	A-	中國銀行
BJCAPT 4.75 2014	1150	4.142	100.75	102	--	--	首創置業股份有限公司
BYDCOL 4.5 2014	1000	8.7	88.9	92	--	--	比亞迪公司
CAT 2 2012	1000	1.148	100.6	101.4	A2	A	卡特彼勒有限公司
CHCHTO 4.5 2014	600	4.854	98.5	99.75	--	--	中國誠通發展集團有限公司
CHIPWR 3.75 2014	500	4.682	97	98.5	--	--	中國電力新能源發展有限公司
CHIWIN 6.375 2014	750	8.856	92.5	96.5	--	--	中國風電集團有限公司
CHMERC 2.9 2013	700	2.276	100.8	101.8	--	--	香港招商局集團有限公司
CHMING 2	500	3.991	97	98	--	--	山東晨鳴紙業集團股份有限公司
COFCO 1.85 2014	3000	2.862	97	97.8	--	--	中糧集團有限公司
CNHTC 2.95 2012	2700	2.365	100.25	101	--	--	中國重汽(香港)有限公司
DIALEA 1.65 2013	200	2.15	98.75	99.75	A2 /*-	--	三菱日聯租賃有限公司
EXIMCH 1.95 2012	1000	0.888	101	101.5	--	--	中國進出口銀行
EXIMCH 2.65 2013	4000	1.321	102.4	103.3	--	AA-	中國進出口銀行
FRESHK 3.9 2014	1250	3.948	99.5	100.25	--	--	遠東宏信有限公司
GALENT 4.625 2013	1380	4.265	100.25	101.25	--	--	銀行娛樂集團有限公司
SZOCTH 3.5 2014	1000	3.797	98.65	99.85	--	--	深圳華僑城股份有限公司
TPVTEC 4.25 2014	500	4.207	99.65	100.55	--	--	冠捷科技有限公司
VTB 2.95 2013	1000	3.652	98.25	98.75	Baa1	BBB /*-	俄羅斯外貿銀行
VW 2.15 2016	1500	2.748	97	97.8	A3	A-	福斯汽車
YUENFO 3.1 2014	300	2.716	100.5	101.25	--	--	永豐餘
ZHOSHK 4.75 2014	1250	8.382	90	93.5	--	--	中升集團
GLPSP 3.375 2016	2650	3.374	99.5	100.5	Baa2	--	普洛斯集團
GLOBIO 7 2014	450	7.526	97.75	99.75	--	--	大成生化科技集團有限公司
GZRFRP 7 2014	2612	12.19	87.5	90	--	--	建志投資有限公司
HKCGAS 1.4 2016	1000	2.274	95.5	97	A1	A+	利欣置業有限公司
HPWELL 2.98 2012	1380	1.58	100.6	101.6	--	--	合和公路基建有限公司
HPWELL 1.55 2014	600	2.186	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	5.616	96.75	97.55	--	--	新濠博亞博彩(澳門)股份有限公司
ORIX 2 2014	400	2.333	98.75	99.65	--	A-	ORIX株式會社
PCDHK 5.25 2014	750	5.475	99	100	--	--	中國春天百貨集團有限公司
POWINV 3.2 2015	800	4.548	94.3	95.4	--	--	中國電力國際發展有限公司
RESOUR 2.9 2013	1000	2.27	100.9	101.7	NR	BBB-	華潤電力控股有限公司
RESOUR 3.75 2015	1000	2.902	102.8	103.75	NR	BBB-	華潤電力控股有限公司
ROADKG 6 2014	1300	10.397	89.6	92	--	BB- /*-	路勁基建有限公司
SDBC 2.1 2012	1000	1.162	100.4	101.4	--	--	勝獅貨櫃企業有限公司
SDBC 2.7 2013	3000	1.324	102.5	103.25	--	AA-	勝獅貨櫃企業有限公司
SINCON 4.75 2014	1380	6.366	95.25	97.25	--	--	中國中化集團公司
SINOCH 1.8 2014	3500	2.752	97.75	98	--	--	中國中化集團公司
SUNHKC 4 2014	500	4.83	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	101.7238	101.83				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.4618	99.64				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.6812	101.78				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.0965	100.15				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.95459	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.86626	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81667	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	11.20	90.93
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	89.32	90.44	2013/8/10	2015/8/10	0	33.55	34.66
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	79.79	81.28	2015/8/10	2017/8/10	0	33.55	33.68
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	93.50	94.68	2014/1/27	2016/1/27	0	33.40	54.68
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	78.49	79.47	--	2015/10/13	0	13.60	34.73
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	85.59	86.81	2014/1/27	2016/1/27	0	60.60	46.28
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	92.94	93.87	--	2013/10/12	0	72.80	54.84
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	97.01	98.01	--	2014/3/25	0	12.40	66.08
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	94.11	95.13	--	2014/4/20	0	646.00	58.00
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	98.23	99.23	2014/6/7	2016/6/7	0	33.85	68.45
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	94.86	95.93	--	2014/7/28	0	39.00	60.57
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	90.62	91.38	2014/5/24	2016/5/24	0	1.91	55.02
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	99.00	100.00	2014/7/21	2016/7/21	0	101.00	69.52
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	88.42	89.35	--	2016/5/12	0	14.88	51.10
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	98.21	99.13	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.42	43.03
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	115.12	115.99	--	2012/2/22	0	26.35	50.05
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	97.23	97.81	2012/10/22	2014/10/22	3.3	3.34	42.33
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	111.84	112.52	--	2011/11/17	0	20.10	75.14
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	103.09	104.09	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.31	66.84
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	93.64	94.64	2014/7/5	2016/7/5	0	397000.00	56.30
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	94.84	95.69	2014/7/5	2016/7/5	0	397000.00	53.64
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	97.98	98.65	--	2012/12/14	4.5	21600.00	46.89
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	93.31	94.24	2012/11/20	2014/11/20	4.5	8900.00	63.26
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	97.76	98.69	2012/3/29	2012/9/29	5	5350.00	56.97
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	92.89	93.83	2014/7/20	2016/7/20	4	17250.00	52.69
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	89.08	90.58	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.17	57.78
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	105.68	106.50	--	2014/5/5	2	123.00	88.72

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

Bloomberg page: SIAL