

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.93	(0.66)
美國十年公債	1.98	0.86
美國三十年公債	3.07	0.07
德國五年公債	1.29	19.50
德國十年公債	2.01	4.90
德國三十年公債	2.76	5.80
中國二年期公債(CNH)	0.88	0.03
中國五年期公債(CNH)	1.37	0.00
中國十年期公債(CNH)	2.36	0.00

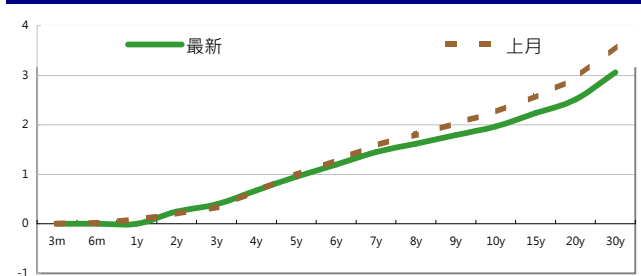
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	340	0
北美投資級 CDX 指數	141	5
歐洲投資級 iTraxx 指數	193	2
日本投資級 iTraxx 指數	202	3
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	225	6

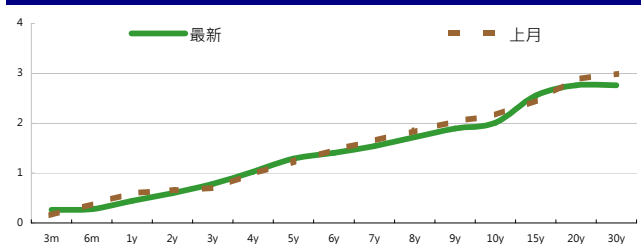
### 外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.35	道瓊工業	11010.9	(1.61)%
美元兌日圓	76.46	那斯達克	2491.58	(2.17)%
美元兌人民幣	6.39	S&P 500	1151.06	(2.07)%
美元兌台幣	30.41	德國工業	5578.42	(0.89)%
歐元兌台幣	41.46	英國FTSE	5217.63	(1.44)%
港幣兌台幣	3.90	法國CAC	2995.62	(0.92)%
人民幣兌台幣	4.75	日經225	8615.65	(0.94)%

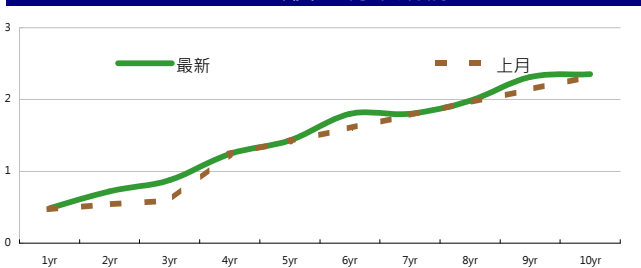
### 美國公債利率期間結構



### 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，昨日美國公佈的耐久財訂單降幅比市場預期來的小，激勵美股上揚，美債殖利率也呈現上升的趨勢，中場十年期殖利率一度接近2.1%，不過接近尾盤時股市走低，殖利率亦大幅拉回，昨日美債5年期的標售結果非常不錯，得標利率1.015%，投標倍數為3.04，顯示市場上對於5年期的美債仍有強勁的需求。終場美債五年期殖利率收在0.93%，十年期殖利率收在1.98%，三十年期殖利率收在3.07%。在歐元殖利率方面，近來市場關注的議題為歐債危機能否有具體的解決，各國對擴大EFSF的投票為關注的焦點，昨日芬蘭順利通過EFSF投票，今日將關注德國EFSF投票是否能順利通過。終場德債五年期殖利率收在1.29%，十年期殖利率收在2.01%，三十年期殖利率收在2.76%。

在台債利率方面，五年券006R殖利率收在1.0%，十年券009收在1.281%，二十年券007收在1.725%，三十年券008收在1.875%。週三台債有五年券增額發行006R開始發行前交易，但熱度卻不如預期，成交量低迷，主流券次仍為10年券009，不過因本日有央行理監事會議，故在會議結果出爐前，觀望態度濃厚，等待結果公佈，不過從中期走勢來看，在國際經濟情勢實質好轉前，利率大幅走高機會不高。短線上關注週四的央行理監事會議，以及美債走勢及歐洲情勢。

信用市場方面，亞洲市場在前一日有所反彈之後，昨日市場是相對較為安靜的，Credit Spread 仍是小幅發散價格小幅下跌，但是可以看的出來在市場一出現反彈的現象時，Offer Side 的賣壓就會大量湧現，像昨天可以看到的到一些Off the Run的券種Offer 有增加的現象，因此看起來整體市場仍然是屬於較為偏空的態勢，有機會還是會站在賣方為主，還沒有出現較強而有力的支撐。在信用違約指數方面，全球主權指數收在340點，北美指數收在141點，歐洲指數收在193點，日本指數收在202點，亞洲指數收在225點。

### 美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

### 每日債券小常識

**問：什麼是Eurobond?就是歐元債券嗎?**  
**答：**Eurobond指的是非以債券發行以及銷售國的貨幣計價的國際債券。這個名稱的由來是因為當初是在英國發行的，跟歐元這個貨幣沒有關係。譬如說，醫家英國公司在美國發行以日圓計價的債券，為Euroyen Bond，屬於Eurobond的一種。

**問：何謂零息債券?**  
**答：**零息債券是不支付利息的。這種債券在發行時以低於票面價值發行。到期時將按票面價值買回債券。它的好處是在到期日前發行人不用付到任何利息，就只在償還日時支付票面價值。發行機構可避免定期付息所產生的資金週轉問題。以台灣來說，票面價值高於發行價值的部分被視為利息收入，所以仍需繳交所得稅。

**問：高收益債券跟垃圾債券有什麼不同?**  
**答：**它們是一樣的東西，只是叫高收益債券比較好聽而已。此類發行者都有較高的信用風險，所以需要較高的利率來吸引投資者。定義以信評公司為準。標準普爾公司(S&P)評為BBB以上(含)為投資級，以下則為投機等級，也就是垃圾級。穆迪投資服務公司(Moody's)評為Baa以上(含)為投資級，以下則為投機等級。要記得投資高收益債券通常有較好的回報，不過同時也伴隨著較高的風險。

### 每日公司介紹

**公司名稱：**新加坡不動產信託  
**產業別：**不動產業  
**信評資料：**

	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A2
S&P	--	--	NR

**違約風險：**  
 5年期CDS: --

**獲利狀況：** 貨幣: SGD

	上一年度	最新預測
營收	583	623
EPS	0.148115	0.091

**公司簡介**  
 新加坡不動產信託是新加坡最早亦是最大的不動產信託(REIT, Real Estate Investment Trust)公司，主要核心業務為經營零售賣場以及大型Shopping Mall，物件均坐落於新加坡精華地段。

### 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	1.580	100.25	104	--	A	花旗發行
SUMIBK 1.9 07/22/14	400	1.722	100.3467	100.62	Aa3	A+	三井住友銀行
HANABK 4 1/2 10/30/15	500	4.251	100.579	101.261	A1	A-	韓亞銀行
KORELE 3 10/05/15	700	3.532	97.626	98.44	A1	A	韓國電力公司
HIGHWY 4 1/2 03/23/15	700	3.651	102.319	103.165	A1	A	韓國高速公路
HSBC 3 1/2 06/28/15	2000	2.728	102.72	102.72	Aa2	AA	匯豐銀行
MALAYS 3.928 06/04/15	1250	2.882	103.344	103.877	A3	A-	馬來西亞公債
SBERRU 5.499 07/07/15	1500	5.642	98.93	100.10	A3	--	俄羅斯聯邦儲蓄銀行
DBSSP 2 3/8 09/14/15	1000	2.535	99.0292	99.7749	Aa1	AA-	星辰銀行
KORELE 3 1/8 09/16/15	500	3.589	97.827	98.78	A1	A	韓國電力公司
EIBKOR 3 3/4 10/20/16	700	4.176	97.765	98.394	A1	A	韓國進出口銀行
KEB 4 7/8 01/14/16	500	4.164	102.273	103.24	A2	BBB+	韓國外換銀行
ICICI 5 01/15/16	500	5.518	97.492	98.592	Baa2	BBB-	印度ICICI銀行
WOORIB 4 3/4 01/20/16	600	4.746	99.419	100.60	A1	A-	韓國友利銀行
PCCW 4 1/4 02/24/16	500	4.452	98.803	99.596	Baa2 /*-	BBB /*-	電訊盈科
QTELQD 7 7/8 06/10/19	600	4.358	122.257	123.24	A2	A	卡達電訊
BBLTB 4.8 10/18/20	800	5.399	94.883	96.629	A3	BBB+	泰國盤谷銀行
POHANG 4 1/4 10/28/20	700	5.231	92.34	93.64	A3	A	浦項鋼鐵
CAPITA 4.321 04/08/15	500	3.599	102.02	102.7	A3	--	新加坡不動產信託
INDKOR 3 3/4 09/29/16	500	4.003	98.41	99.33	A1	A	韓國工業銀行
LOTTE 3 7/8 04/07/16	400	4.223	97.97	99.199	A3	--	樂天百貨
HYNMTR 3 3/4 04/06/16	500	4.136	98.044	98.81	Baa2	BBB	現代汽車
KIAMTR 3 5/8 06/14/16	500	4.483	95.929	96.868	Baa2	BBB	起亞汽車
NACF 3 1/2 02/08/17	500	4.399	95.322	96.19	A1	A	韓國國家農業合作社
HANABK 4 11/03/16	500	4.812	95.951	96.802	A1	A-	韓亞銀行
SUMIBK 2.9 07/22/16	1100	2.501	101.564	102.02	Aa3	A+	三井住友銀行
DAHSIN 6 5/8 02/11/20	225	6.174	102.236	103.562	Baa1	--	大新銀行
BCHINA 5.55 02/11/20	2500	5.549	99.495	100.50	A1	BBB+	中國銀行
TMENRU 7 1/4 02/02/20	500	7.094	100.23	101.673	Baa2	BBB-	秋明BP控股公司
LIFUNG 5 1/4 05/13/20	750	5.220	99.575	100.82	A3	A-	利豐集團
CINDBK 6 7/8 06/24/20	500	6.806	99.711	101.151	Baa3	--	中國中信銀行
STANLN 5 7/8 06/24/20	750	5.499	101.693	103.45	A1	A	渣打銀行
EIBKOR 5 1/8 06/29/20	1250	4.901	100.977	102.159	A1	A	韓國進出口銀行
BNKEA 6 1/8 07/16/20	600	6.374	97.995	98.67	A3	BBB+	東亞銀行
QATDIA 5 07/21/20	2500	4.025	106.766	107.546	Aa2	AA	卡達不動產管理
VEBBNK 6.902 07/09/20	1600	6.962	98.882	100.31	--	BBB	俄羅斯外在經濟銀行
NOBLS 6 5/8 08/05/20	250	7.776	91.332	94.12	Baa3	BBB-	來寶集團
HUWHY 7.45 11/24/33	1500	5.164	127.5699	132.31	A3	A-	和記黃埔
FUBON 6 1/8 11/30/20	200	6.074	99.642	101.046	--	BBB	富邦集團
SUNHUN 4 11/02/20	300	4.527	95.742	96.48	A1	A+	香港新鴻基地產
KORELE 4 3/4 07/13/21	500	4.880	97.952	100.033	A1	A	韓國電力公司
CS 7 7/8 06/29/49	1500	8.196	95.25	97.25	--	BBB+	瑞士信貸
RABOBK 8 3/8 07/29/49	2000	7.725	99.5	100.5	--	--	荷蘭瑞伯銀行
HUWHY 6 12/29/49	2000	6.109	96	98.00	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	1.648	99.2	100.2	--	--	中國農業銀行
ASIA 2.85 2020	1200	2.297	103.75	105.25	Aaa	AAA	亞洲開發銀行
BCHINA 2.65 2012	2200	1.526	100.65	101.5	--	A-	中國銀行
BCHINA 2.9 2013	2800	1.633	102	102.9	--	A-	中國銀行
BJCAPT 4.75 2014	1150	5.198	98	100	--	--	首創置業股份有限公司
BYDCOL 4.5 2014	1000	10.027	85	90.5	--	--	比亞迪公司
CAT 2 2012	1000	1.457	100.25	101	A2	A	卡特彼勒有限公司
CHCHTO 4.5 2014	600	5.22	97.5	99	--	--	中國誠通發展集團有限公司
CHIPWR 3.75 2014	500	4.749	97	98.25	--	--	中國電力新能源發展有限公司
CHIWIN 6.375 2014	750	8.175	94.75	97.25	--	--	中國風電集團有限公司
CHMERC 2.9 2013	700	2.362	100.8	101.4	--	--	香港招商局集團有限公司
CHMING 2	500	4.266	96.25	97.5	--	--	山東晨鳴紙業集團股份有限公司
COFCO 1.85 2014	3000	3.038	96.5	97.5	--	--	中糧集團有限公司
CNHTC 2.95 2012	2700	2.368	100.2	101	--	--	中國重汽(香港)有限公司
DIALEA 1.65 2013	200	2.163	98.75	99.75	A2 /*-	--	三菱日聯租賃有限公司
EXIMCH 1.95 2012	1000	0.962	100.75	101.5	--	--	中國進出口銀行
EXIMCH 2.65 2013	4000	1.415	102.2	103	--	AA-	中國進出口銀行
FRESHK 3.9 2014	1250	4.756	96.75	99	--	--	遠東宏信有限公司
GALENT 4.625 2013	1380	6.618	95	97	--	--	銀行娛樂集團有限公司
SZOCTH 3.5 2014	1000	4.256	97.5	98.75	--	--	深圳華僑城股份有限公司
TPVTEC 4.25 2014	500	4.466	98.75	100.25	--	--	冠捷科技有限公司
VTB 2.95 2013	1000	4.222	96.7	98	Baa1	BBB /*-	俄羅斯外貿銀行
VW 2.15 2016	1500	2.963	96	97	A3	A-	福斯汽車
YUENFO 3.1 2014	300	2.765	100.5	101	--	--	永豐餘
ZHOSHK 4.75 2014	1250	10.457	85	90	--	--	中升集團
GLPSP 3.375 2016	2650	3.974	97	98	Baa2	--	普洛斯集團
GLOBIO 7 2014	450	7.534	97.75	99.75	--	--	大成生化科技集團有限公司
GZRFRP 7 2014	2612	14.424	82	87	--	--	建志投資有限公司
HKCGAS 1.4 2016	1000	2.761	93.5	95	A1	A+	利欣置業有限公司
HPWELL 2.98 2012	1380	1.51	101	101.2	--	--	合和公路基建有限公司
HPWELL 1.55 2014	600	2.588	96.8	98	--	--	合和公路基建有限公司
IBRD 0.95 2013	500	0.754	99.75	100.75	Aaa	--	世界銀行
MPEL 3.75 2013	2300	5.824	96.5	97.25	--	--	新濠博亞博彩(澳門)股份有限公司
ORIX 2 2014	400	2.419	98.5	99.5	--	A-	ORIX株式會社
PCDHK 5.25 2014	750	6.652	95	99	--	--	中國春天百貨集團有限公司
POWINV 3.2 2015	800	4.518	94.5	95.5	--	--	中國電力國際發展有限公司
RESOUR 2.9 2013	1000	2.228	101	101.75	NR	BBB-	華潤電力控股有限公司
RESOUR 3.75 2015	1000	3.02	102.3	103.3	NR	BBB-	華潤電力控股有限公司
ROADKG 6 2014	1300	12.159	85	90	--	BB- /*-	路勁基建有限公司
SDBC 2.1 2012	1000	1.143	100.4	101.4	--	--	勝獅貨櫃企業有限公司
SDBC 2.7 2013	3000	1.419	102.25	103	--	AA-	勝獅貨櫃企業有限公司
SINCON 4.75 2014	1380	9.762	86	92	--	--	中國中化集團公司
SINOCH 1.8 2014	3500	3.163	96.5	97.5	--	--	中國中化集團公司
SUNHKC 4 2014	500	5.049	96.5	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	101.7121	101.82				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.46386	99.64				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.6681	101.76				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.0951	100.14				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.95479	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.86712	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81725	100.00				

外幣可轉換公司債

Ticker	轉換公司	幣別	賣價	買價	賣回日程	到期日	票面利率	現股價格	平價
KNYUTT 0 10/27/13	京元電子	USD	102.50	103.50	2012/10/27	2013/10/27	0	11.00	88.32
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	87.48	88.78	2013/8/10	2015/8/10	0	36.50	37.29
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	78.95	80.69	2015/8/10	2017/8/10	0	36.50	36.24
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	91.30	92.30	2014/1/27	2016/1/27	0	29.65	48.00
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	77.42	78.42	--	2015/10/13	0	12.35	31.19
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	81.80	83.05	2014/1/27	2016/1/27	0	54.40	41.09
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	91.22	92.22	--	2013/10/12	0	69.00	51.40
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	94.80	95.97	--	2014/3/25	0	11.40	60.08
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	90.61	91.69	--	2014/4/20	0	574.00	50.96
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	96.55	97.60	2014/6/7	2016/6/7	0	30.35	60.70
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	92.50	93.50	--	2014/7/28	0	35.15	53.99
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	87.75	89.11	2014/5/24	2016/5/24	0	1.94	55.89
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	99.00	100.00	2014/7/21	2016/7/21	0	84.10	57.24
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	83.51	84.81	--	2016/5/12	0	14.82	50.89
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	98.21	99.13	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.29	39.09
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	115.22	116.00	--	2012/2/22	0	25.30	48.05
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	96.02	96.87	2012/10/22	2014/10/22	3.3	3.01	38.15
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	111.83	112.41	--	2011/11/17	0	19.08	71.33
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	96.00	97.22	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.05	61.59
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	90.07	90.92	2014/7/5	2016/7/5	0	387000.00	54.63
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	91.70	92.67	2014/7/5	2016/7/5	0	387000.00	51.87
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	99.58	100.27	--	2012/12/14	4.5	20450.00	44.19
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	90.32	92.09	2012/11/20	2014/11/20	4.5	7360.00	52.07
LGTELE 0 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	95.25	96.16	2012/3/29	2012/9/29	0	5900.00	62.54
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	84.21	85.75	2014/7/20	2016/7/20	4	10250.00	31.17
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	87.28	88.70	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.10	54.32
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	102.44	103.15	--	2014/5/5	2	117.00	84.34

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	2.25%	101/1/4	每季	TWD 三千萬
23772	微星二	2.00%	102/4/25	每季	TWD 三千萬
49063	正文三	2.50%	103/7/11	每季	TWD 二千萬
80392	台虹二	0.02	101/11/5	每季	TWD 三千萬

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