

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.00	6.20
美國十年公債	2.00	1.65
美國三十年公債	3.05	(1.63)
德國五年公債	1.28	(1.30)
德國十年公債	2.01	(0.40)
德國三十年公債	2.74	(1.50)
中國二年期公債(CNH)	0.88	0.04
中國五年期公債(CNH)	1.32	0.01
中國十年期公債(CNH)	2.36	0.01

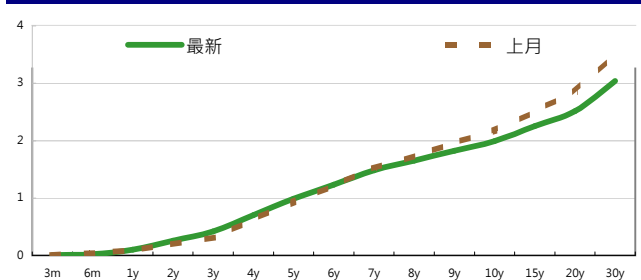
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	339	(1)
北美投資級 CDX 指數	139	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	190	(3)
日本投資級 iTraxx 指數	207	5
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	232	6

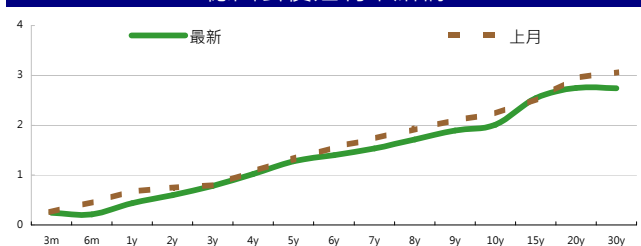
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.36	道瓊工業	11153.98	1.30 %
美元兌日圓	76.73	那斯達克	2480.76	(0.43)%
美元兌人民幣	6.40	S&P 500	1160.4	0.81 %
美元兌台幣	30.44	德國工業	5639.58	1.10 %
歐元兌台幣	41.55	英國FTSE	5196.84	(0.40)%
港幣兌台幣	3.90	法國CAC	3027.65	1.07 %
人民幣兌台幣	4.76	日經225	8701.23	0.01 %

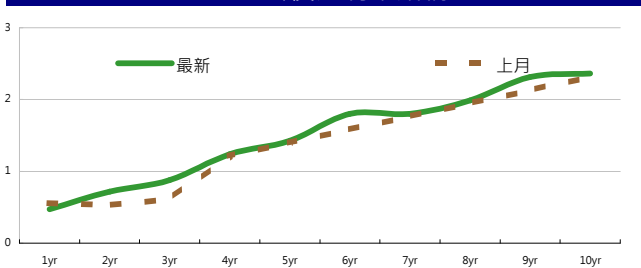
美國公債利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



來源: Bloomberg

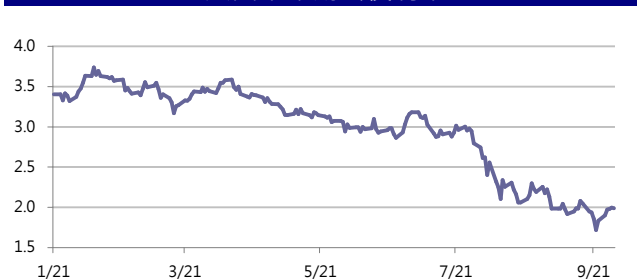
固定收益每日評論

國際主要公債利率方面，昨日美債殖利率大致在平盤上下波動，十年期美債在Operation Twist討論細節之前有強勁的買盤，價格上揚，昨日公佈的initial claims降了3.7萬人至39.1萬人，此外2Q GDP成長率由1%上修至1.3%，市場將關注十月初美國的相關經濟數據，昨日標售7年期的美債，得標利率1.496%，投標倍數為3.02，標售結果相當不錯，本周的標售皆反應市場對於美債的需求仍相當強勁。終場美債五年期殖利率收在1.00%，十年期殖利率收在2.00%，三十年期殖利率收在3.05%。在歐元殖利率方面，在芬蘭通過EFSF之後，昨日德國投票順利通過EFSF方案，稍晚愛沙尼亞亦表示贊成通過，奧地利將於今日投票，由於德國的通過激勵歐股上揚，德債價格下滑。終場德債五年期殖利率收在1.28%，十年期殖利率收在2.01%，三十年期殖利率收在2.74%。

在台債利率方面，五年券006R殖利率收在0.9917%，十年券009收在1.3%，二十年券007收在1.7277%，三十年券008收在1.875%。週四台債在等待央行理監事會議，因此量縮並且在狹幅整理，不過接近中午左右，10年券在流動性不佳的狀況下，快速往上突破1.288%標債區，並一路往1.3%以上逼近，引發另一波停損賣壓，不過其他券次波動幅度較小，終場漲跌互見。下午央行理監事會議結果出爐，暫停升息符合市場，因此變數在本日央行NCD調整幅度。短線上關注美債走勢及歐洲情勢。

信用市場方面，由於昨日香港放颱風假，讓已經很冷清的市場更加冷清，市場上仍然維持清淡的交投，有看到馬來西亞公債有買盤進場，但是也有看到韓國明年到期的短券有人進行賣出的動作，如果不是進行拉長Duration的動作，恐怕是目前市場停損賣壓還未結束，整體來說今天亞洲券仍是小幅Widen的走勢，cash bond 部份約widen 5~10 bps，今天是季底與月底，在七八月時最後一個交易日感覺都有價格拉高的動作，可以觀察這樣的模式是否會持續。在信用違約指數方面，全球主權指數收在339點，北美指數收在139點，歐洲指數收在190點，日本指數收在207點，亞洲指數收在232點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問：請問什麼是境外人民幣(CNH)·他與境內人民幣(CNY)有什麼不同？

答：目前廣義的人民幣除了在中國本身裡流通的所謂境內人民幣以外·還有所謂的境外人民幣(CNH)市場·由於人民幣是屬於管制貨幣·因此以外國投資人來說·合法的投資管道便只有QFII等需要經過審查的管道·但自2003年12月香港金管會宣佈起動香港人民幣業務試點以來·人民幣可以在香港自由買賣·也促成境外人民幣的誕生·雖然目前境外人民幣尚無法自由的移轉至境內使用·但做為境外的交割結算使用方面·一樣可以享有人民幣匯率方面升值的利益。

問：最近常聽到點心債(Dim Sum Bond)·請問什麼是點心債呢？

答：所謂點心債·就是以境外人民幣計價的債券·原本境外人民幣僅能存放於利息相當低的清算行定存·自2007年開始·獲得批准的大陸金融機構可以在香港發行人民幣債券·這算是點心債的第一步·但自2010開始·隨著中國人民銀行以及香港金管會擴大合作範圍·增加境外人民幣能夠回流境內的機會·也大大提升了境外人民幣的發債意願·包含了麥當勞在內的國際知名企業皆於2010年下半年起於香港發行境外人民幣債券·由於相較於清算行定存來說有十分優惠的利率·也因此讓這些點心債成為近年來最熱門的大餐。

每日公司介紹

公司名稱: 中糧集團有限公司

產業別: 食品業

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: 172.925

獲利狀況:

貨幣: HKD

	上一年度	最新預測
營收	--	--
EPS	--	--

公司簡介

中糧集團成立於1949年·是中國最大的糧油食品進出口公司和實力雄厚的食品生產商·在地產、酒店經營以及金融服務等領域也有不錯的成績。中糧集團目前下設中糧糧油、中國糧油、中國食品、地產酒店、中國土畜、中糧屯河、中糧包裝、中糧發展、金融等9大業務板塊·擁有中國食品(HK 0506)、中糧控股(HK 0606)、蒙牛乳業(HK2319)、中糧包裝(HK 0906)4家香港上市公司·中糧屯河(600737)、中糧地產(000031)和豐原生化(000930)3家內地

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	1.578	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	4.390	99.89	100.913	A1	A-	韓亞銀行
KORELE 3 10/05/15	700	3.580	97.481	98.23	A1	A	韓國電力公司
HIGHWY 4 1/2 03/23/15	700	3.676	102.213	103.101	A1	A	韓國高速公路
HSBC 3 1/2 06/28/15	2000	2.870	101.8531	102.57	Aa2	AA	匯豐銀行
MALAYS 3.928 06/04/15	1250	2.929	103.143	103.744	A3	A-	馬來西亞公債
SBERRU 5.499 07/07/15	1500	5.667	98.866	100.00	A3	--	俄羅斯聯邦儲蓄銀行
DBSSP 2 3/8 09/14/15	1000	2.555	99.0493	99.607	Aa1	AA-	星辰銀行
KORELE 3 1/8 09/16/15	500	3.660	97.657	98.44	A1	A	韓國電力公司
EIBKOR 3 3/4 10/20/16	700	4.229	97.53	98.154	A1	A	韓國進出口銀行
KEB 4 7/8 01/14/16	500	4.235	102.106	102.84	A2	BBB+	韓國外換銀行
ICICI 5 01/15/16	500	5.549	97.387	98.467	Baa2	BBB-	印度ICICI銀行
WOORIB 4 3/4 01/20/16	600	4.969	98.542	99.77	A1	A-	韓國友利銀行
PCCW 4 1/4 02/24/16	500	4.471	98.726	99.523	Baa2 /*-	BBB /*-	電訊盈科
QTELQD 7 7/8 06/10/19	600	4.398	121.963	122.93	A2	A	卡達電訊
BBLTB 4.8 10/18/20	800	5.425	94.844	96.313	A3	BBB+	泰國盤谷銀行
POHANG 4 1/4 10/28/20	700	5.266	92.213	93.28	A3	A	浦項鋼鐵
CAPITA 4.321 04/08/15	500	3.569	101.96	102.96	A3	--	新加坡不動產信託
INDKOR 3 3/4 09/29/16	500	4.101	98.047	98.82	A1	A	韓國工業銀行
LOTTE 3 7/8 04/07/16	400	4.315	97.712	98.717	A3	--	樂天百貨
HYNMTR 3 3/4 04/06/16	500	4.176	97.825	98.71	Baa2	BBB	現代汽車
KIAMTR 3 5/8 06/14/16	500	4.576	95.523	96.519	Baa2	BBB	起亞汽車
NACF 3 1/2 02/08/17	500	4.516	94.73	95.71	A1	A	韓國國家農業合作社
HANABK 4 11/03/16	500	4.900	95.564	96.423	A1	A-	韓亞銀行
SUMIBK 2.9 07/22/16	1100	2.516	101.498	101.95	Aa3	A+	三井住友銀行
DAHSIN 6 5/8 02/11/20	225	6.283	101.525	102.839	Baa1	--	大新銀行
BCHINA 5.55 02/11/20	2500	5.609	99.105	100.10	A1	BBB+	中國銀行
TMENRU 7 1/4 02/02/20	500	7.068	100.474	101.758	Baa2	BBB-	秋明BP控股公司
LIFUNG 5 1/4 05/13/20	750	5.265	99.098	100.68	A3	A-	利豐集團
CINDBK 6 7/8 06/24/20	500	6.857	99.27	100.936	Baa3	--	中國中信銀行
STANLN 5 7/8 06/24/20	750	5.558	101.283	103.03	A1	A	渣打銀行
EIBKOR 5 1/8 06/29/20	1250	4.964	100.504	101.735	A1	A	韓國進出口銀行
BNKEA 6 1/8 07/16/20	600	6.483	96.635	98.60	A3	BBB+	東亞銀行
QATDIA 5 07/21/20	2500	4.058	106.497	107.306	Aa2	AA	卡達不動產管理
VEBBNK 6.902 07/09/20	1600	6.982	98.78	100.15	--	BBB	俄羅斯外在經濟銀行
NOBLSP 6 5/8 08/05/20	250	7.902	90.686	93.27	Baa3	BBB-	來寶集團
HUWHY 7.45 11/24/33	1500	5.255	126.16	130.87	A3	A-	和記黃埔
FUBON 6 1/8 11/30/20	200	6.133	98.89	100.979	--	BBB	富邦集團
SUNHUN 4 11/02/20	300	4.536	95.681	96.41	A1	A+	香港新鴻基地產
KORELE 4 3/4 07/13/21	500	4.919	97.643	99.749	A1	A	韓國電力公司
CS 7 7/8 06/29/49	1500	8.130	96.5	97.50	--	BBB+	瑞士信貸
RABOBK 8 3/8 07/29/49	2000	7.607	101	101.65	--	--	荷蘭瑞伯銀行
HUWHY 6 12/29/49	2000	6.118	96.25	97.25	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	1.649	99.2	100.2	--	--	中國農業銀行
ASIA 2.85 2020	1200	2.296	103.75	105.25	Aaa	AAA	亞洲開發銀行
BCHINA 2.65 2012	2200	1.523	100.65	101.5	--	A-	中國銀行
BCHINA 2.9 2013	2800	1.631	102	102.9	--	A-	中國銀行
BJCAPT 4.75 2014	1150	5.199	98	100	--	--	首創置業股份有限公司
BYDCOL 4.5 2014	1000	10.039	85	90.5	--	--	比亞迪公司
CAT 2 2012	1000	1.455	100.25	101	A2	A	卡特彼勒有限公司
CHCHTO 4.5 2014	600	5.221	97.5	99	--	--	中國誠通發展集團有限公司
CHIPWR 3.75 2014	500	4.75	97	98.25	--	--	中國電力新能源發展有限公司
CHIWIN 6.375 2014	750	8.179	94.75	97.25	--	--	中國風電集團有限公司
CHMERC 2.9 2013	700	2.361	100.8	101.4	--	--	香港招商局集團有限公司
CHMING 2	500	4.269	96.25	97.5	--	--	山東農鳴紙業集團股份有限公司
COFCO 1.85 2014	3000	3.039	96.5	97.5	--	--	中糧集團有限公司
CNHTC 2.95 2012	2700	2.367	100.2	101	--	--	中國重汽(香港)有限公司
DIALEA 1.65 2013	200	2.164	98.75	99.75	A2 /*-	--	三菱日聯租賃有限公司
EXIMCH 1.95 2012	1000	0.959	100.75	101.5	--	--	中國進出口銀行
EXIMCH 2.65 2013	4000	1.413	102.2	103	--	AA-	中國進出口銀行
FRESHK 3.9 2014	1250	4.758	96.75	99	--	--	遠東宏信有限公司
GALENT 4.625 2013	1380	6.62	95	97	--	--	銀行娛樂集團有限公司
SZOCTH 3.5 2014	1000	4.257	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	4.224	96.7	98	Baa1	BBB /*-	俄羅斯外貿銀行
VW 2.15 2016	1500	2.964	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	10.469	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	7.535	97.75	99.75	--	--	大成生化科技集團有限公司
GZRFRP 7 2014	2612	14.439	82	87	--	--	建志投資有限公司
HKCGAS 1.4 2016	1000	2.763	93.5	95	A1	A+	利欣置業有限公司
HPWELL 2.98 2012	1380	1.504	101	101.2	--	--	合和公路基建有限公司
HPWELL 1.55 2014	600	2.589	96.8	98	--	--	合和公路基建有限公司
IBRD 0.95 2013	500	0.753	99.75	100.75	Aaa	--	世界銀行
MPEL 3.75 2013	2300	5.831	96.5	97.25	--	--	新濠博亞博彩(澳門)股份有限公司
ORIX 2 2014	400	2.42	98.5	99.5	--	A-	ORIX株式會社
PCDHK 5.25 2014	750	6.655	95	99	--	--	中國春天百貨集團有限公司
POWINV 3.2 2015	800	4.519	94.5	95.5	--	--	中國電力國際發展有限公司
RESOUR 2.9 2013	1000	2.227	101	101.75	NR	BBB-	華潤電力控股有限公司
RESOUR 3.75 2015	1000	3.019	102.3	103.3	NR	BBB-	華潤電力控股有限公司
ROADKG 6 2014	1300	12.172	85	90	--	BB- /*-	路勁基建有限公司
SDBC 2.1 2012	1000	1.137	100.4	101.4	--	--	勝獅貨櫃企業有限公司
SDBC 2.7 2013	3000	1.417	102.25	103	--	AA-	勝獅貨櫃企業有限公司
SINCON 4.75 2014	1380	9.773	86	92	--	--	中國中化集團公司
SINOCH 1.8 2014	3500	3.166	96.5	97.5	--	--	中國中化集團公司
SUNHKC 4 2014	500	5.052	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	101.7104	101.82				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.46415	99.64				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.6662	101.76				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.0949	100.14				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.95482	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.86724	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81733	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	11.05	88.94
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	87.33	88.67	2013/8/10	2015/8/10	0	37.40	38.30
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	79.19	80.39	2015/8/10	2017/8/10	0	37.40	37.22
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	91.17	92.14	2014/1/27	2016/1/27	0	30.75	49.90
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	77.14	78.25	--	2015/10/13	0	12.45	31.52
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	80.63	82.00	2014/1/27	2016/1/27	0	55.30	41.87
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	91.13	92.12	--	2013/10/12	0	70.00	52.27
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	94.49	95.64	--	2014/3/25	0	11.30	59.69
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	89.95	89.95	--	2014/4/20	0	560.00	49.84
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	96.69	97.69	2014/6/7	2016/6/7	0	31.15	62.45
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	92.87	93.98	--	2014/7/28	0	36.00	55.43
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	87.47	88.59	2014/5/24	2016/5/24	0	1.89	54.45
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	99.00	100.00	2014/7/21	2016/7/21	0	87.10	59.43
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	82.85	84.15	--	2016/5/12	0	14.82	50.90
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	115.13	115.95	--	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	111.71	112.39	--	2011/11/17	0	19.08	71.33
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	96.14	96.14	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.05	61.59
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	89.72	90.86	2014/7/5	2016/7/5	0	403000.00	57.04
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	91.76	92.90	2014/7/5	2016/7/5	0	403000.00	54.34
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	99.78	99.99	--	2012/12/14	4.5	21850.00	47.33
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	89.25	91.23	2012/11/20	2014/11/20	4.5	7670.00	54.41
LGTELE 0 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	95.56	96.96	2012/3/29	2012/9/29	0	6450.00	68.55
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	82.91	85.90	2014/7/20	2016/7/20	4	10350.00	31.55
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	87.52	88.50	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.11	54.81
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	101.62	102.73	--	2014/5/5	2	114.00	82.39

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	2.00%	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

Bloomberg page: SIAL