

綜業焦點商品雙週報-結構型商品

2023/9/25

國票金控大樓

綜合商品業務部-產品處

主編-余祥維

目錄/Content

01

焦點個股動態

02

焦點結構型商品

03

商品篩選列表

焦點個股消息

6752.JP

Panasonic表示有必要在2030年結束前加蓋4座EV電池工廠。之前已表明，計畫在2030年結束前將車用電池年產能擴增至現行2022年約4倍。

6758.JP

PS5用掌上型遙控遊玩裝置「PlayStation Portal remote player」將在11月15日開賣，並將自9月29日起透過經銷通路開放預購。

2914.JP

未來三年，日本煙草公司將斥資3000億日元（22.5億美元）來推廣其加熱煙棒產品，其中2000億日元用於在日本境外營銷這些煙棒。

資料來源：Bloomberg國票證券彙整



TSLA

據外國媒體報導，6~8月期間特斯拉每週約向中國買家售出13,000台電動車，9月卻大減3成左右至約9,000台。市場對特斯拉第三季期待恐落空。

AAL

美國航空為反映燃油成本上漲及與ALPA工會達成新集體談判協議相關費用，加上進入秋季淡季票價可能繼續下降，調降第3季調整後獲利財測。

AMD

報導指出，由於AMD想在高利潤的AI領域與Nvidia競爭，AMD可能犧牲高端遊戲市場市佔率，目前已放棄發布高端RDNA 4代顯卡的計畫。

目錄/Content

01

焦點個股動態

02

焦點結構型商品

03

商品篩選列表

國票金控大樓

ASIA ART CENTER

結構債-日本大型概念股

Panasonic

松下控股為全球最大的消費電子產品製造商，人工智慧運行的受益者。

Sony

索尼公司是一家集設計、開發、生產、銷售電子設備、遊戲機、音樂、電影為一體集團。

日本菸草

日本煙草公司是全球第三大煙草公司。同時擁有經營製藥和加工食品業務。

FCN(EKI)

Product	Issue Date (T + calendar days)	Stock 1	Stock 2	Stock 3	Currency	Tenor (m)	Freq (m)	Coupon p.a	Put Strike	Put KI?	Put KI (%)	KO	KO Type	Non-Call (m)	KO Memory
FCN	2-Oct-23	6758 JT	6752 JT	2914 JT	USD	12m	1m	12.35%	85.00%	EUROPEAN	75.00%	100.00%	DAILY	1m	Yes
FCN	2-Oct-23	6758 JT	6752 JT	2914 JT	USD	12m	1m	9.95%	80.00%	EUROPEAN	70.00%	100.00%	DAILY	1m	Yes
FCN	2-Oct-23	6758 JT	6752 JT	2914 JT	USD	12m	1m	7.75%	75.00%	EUROPEAN	65.00%	100.00%	DAILY	1m	Yes

9/25商品條件

- 年化配息率高：『年化配息率24%~12%』，依照產品條件而定，當日報價為主，每月固定配息，配息屬海外所得。
- 下限價KI：『70%~50%』，若自發行日(含)起至期末評價日，任一連結標的收盤價未小於下限價，或收盤價小於下限價，但於期末評價日大於轉換價，則返還100%本金。
- 上限價KO：『100%~120%』，所有連結標的之收盤價在任一觀察日同時大於或等於其自動提前出場價格，則滿足自動提前出場條款(每日評價、記憶式)。
- 最低一萬美元即可跟單。發起當日截單。

資料來源：Bloomberg國票證券彙整

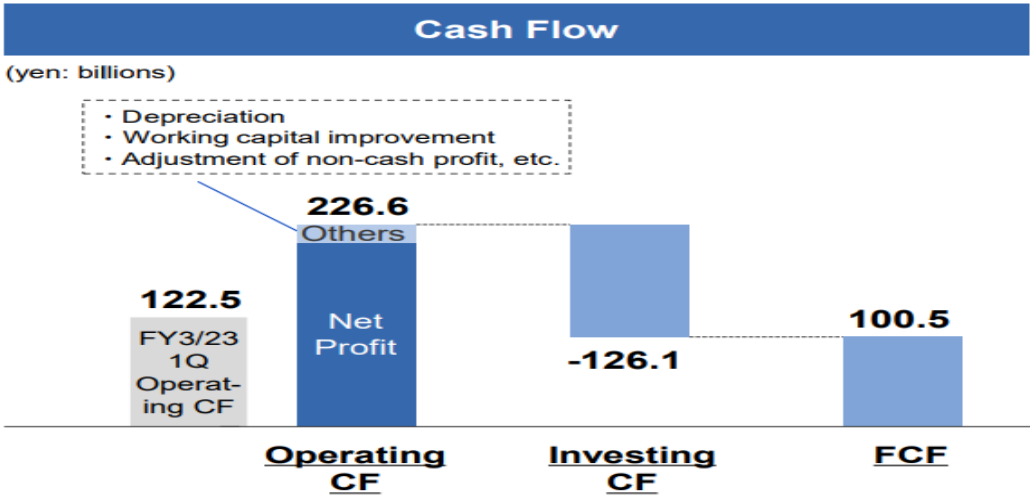
COMPANY
公司介紹 PROFILE



松下電器，正式全名為Panasonic控股株式會社是源自日本的跨國電機製造商，也是日本前八大電機企業之一，總部位於大阪府。入選美國《財富》雜誌「世界500強」。公司舊稱松下電器產業株式會社，於2008年改名，包含生產白色家電與居家用品的「國際牌」在內，品牌於全世界同步改為「Panasonic」。它有五個主要業務部門：家用電器、生活解決方案、連接解決方案(計算機，工廠自動化產線)、汽車(娛樂系統和可充電電池)、以及工業解決方案。

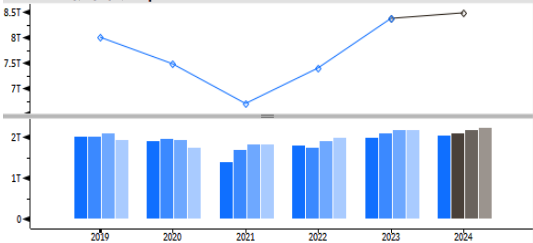
根據松下控股公司公佈的資料，他們第一季的淨利潤為2009億日元，相較去年同期成長310.5%。每股收益為86.06日元，去年同期為20.97日元。該公司表示，儘管工業銷售額有所下降，但由於全球電動車需求增加引發電動車電池的需求良好及匯率的影響，仍然取得了顯著的增長。

資料來源：公司官網 國票證券彙整



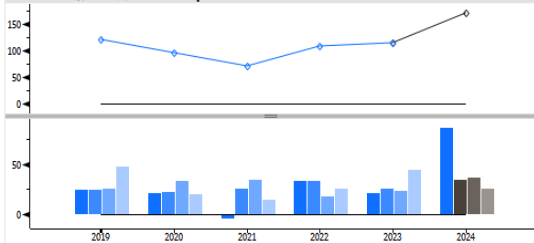
Panasonic現金流強勁

6) 可相較營收 | EM >>



(JPY)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
FY	8.0T	7.5T	6.7T	7.4T	8.4T	8.5T
Q1	2.0T	1.9T	1.4T	1.8T	2.0T	2.0T
Q2	2.0T	2.0T	1.7T	1.7T	2.1T	2.1T
Q3	2.1T	1.9T	1.8T	1.9T	2.2T	2.2T
Q4	1.9T	1.7T	1.8T	2.0T	2.2T	2.2T

7) 可相較每股盈餘 | EM >>



(JPY)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
FY	121.83	96.76	70.75	109.41	113.75	171.12
Q1	24.59	21.34	-4.21	32.80	20.97	86.08
Q2	24.12	21.93	25.16	32.79	25.02	34.35
Q3	25.77	33.10	34.83	18.25	23.79	36.49
Q4	47.35	20.39	14.97	25.58	43.97	26.07

彭博對其營收與每股盈餘的預期

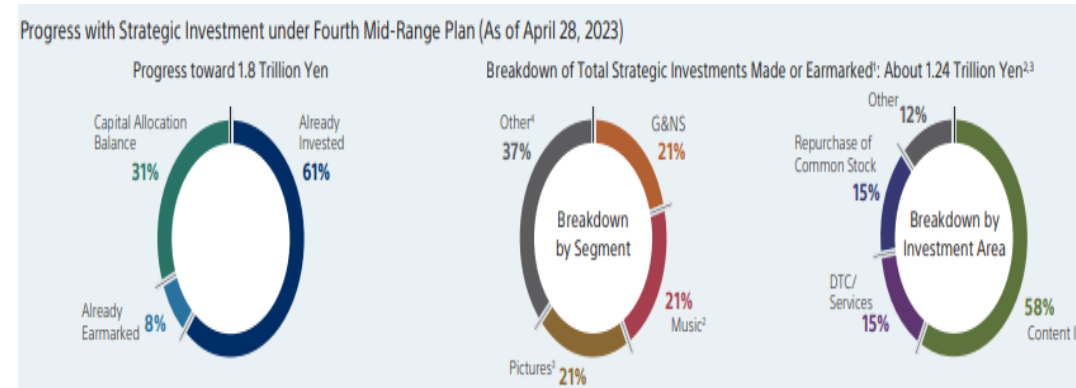
COMPANY 公司介紹 PROFILE



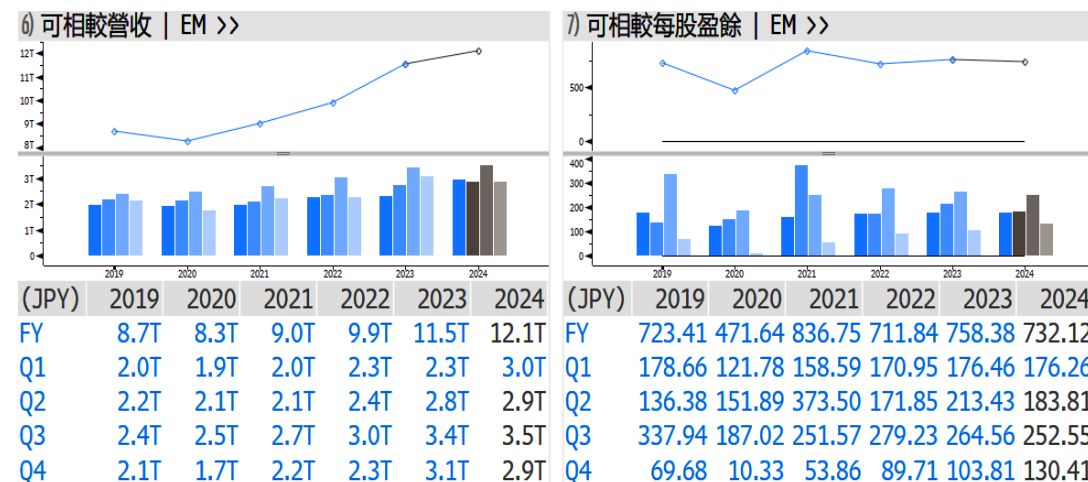
索尼公司1946年創立，前身是東京通信工業株式會社，是一家集設計、開發、生產、銷售電子設備和設備為一體，同時從事遊戲機和手機遊戲、音樂、電影等內容業務的消費電子企業集團。索尼是CMOS圖像傳感器、遊戲機、音樂出版等領域的全球頂尖企業，也是數位相機、無線耳機、電影等領域的頂尖企業之一。索尼的業務組合非常多樣化，有六個主要的業務部門。該公司於2020年合併壽險和產險、銀行和其他金融服務的獨立子公司索尼金融。

2022財年營收達到11兆5,398億日元，營業利益1兆2082億日元，皆創歷史新高。尤其在2023財年第一季度音樂部門因為串流媒體的版費增加，營業利益就年增124億日圓。索尼對於2023財年，預測銷售額將達到11兆5000億日元。並預計這三年的累計調整後EBITDA將達到5兆日元，比目標4.3兆日元高出16%。

資料來源：公司官網國票證券彙整



SONY第四期中期計畫投資規劃



彭博對其營收與每股盈餘的預期

COMPANY 公司介紹 PROFILE

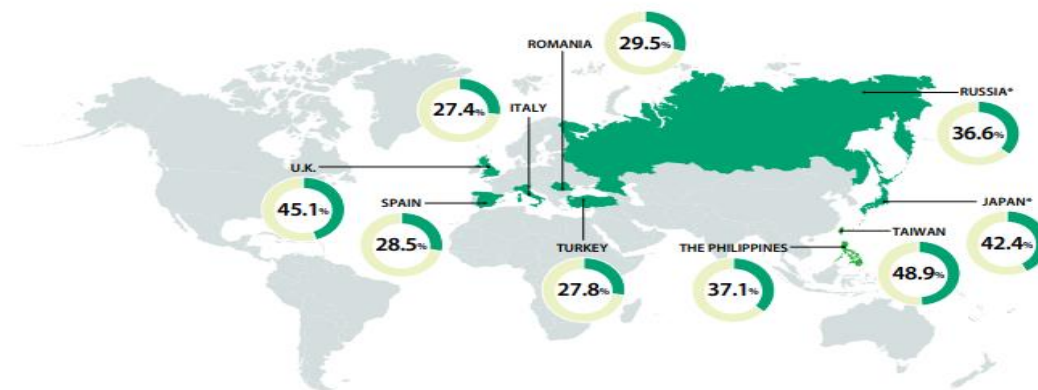


日本煙草公司是全球第三大煙草公司。它擁有豐富的品牌組合，包括雲斯頓，駱駝，LD和七星，非可燃菸Ploom和Logic。並在日本、俄羅斯和英國等眾多大型市場擁有領先的份額。煙草業務貢獻90%的集團銷售額和大部分利潤，其中超過一半是由海外煙草業務 JT 帶來的，其中38個工廠，有33個在世界各地，採取優化生產基地、菸葉採購路線和物流。JT 集團是全球領先的煙草公司，產品銷往130多個市場。除煙草業務外，還經營製藥和加工食品業務。

2022年的財務數據都超過最初的目標，在通貨膨脹和能源價格飆升情況下，仍在2022年實現集團調整後營業利潤年增長9%。2023年上半年獲利成長8.7%。主要原因煙草業務，在這段期間展現強勁的銷售力道，尤其旗艦品牌銷量在過去五年中成長到2022年超過3600億支捲菸，並擁有強大的定價能力。

資料來源：公司官網國票證券彙整

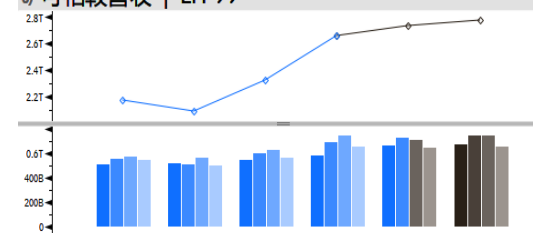
Key market shares in tobacco business (As of December 31, 2022)



* Market size data for Japan and Russia reflects total tobacco figures of combustibles and RRP.

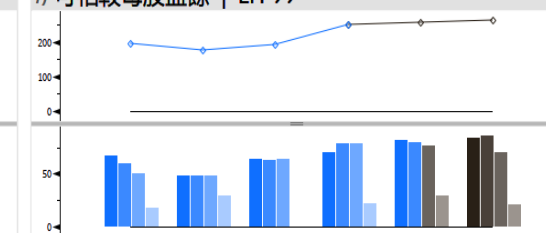
日本菸草各國家市占率

6) 可相較營收 | EM >>



(JPY)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
FY	2.2T	2.1T	2.3T	2.7T	2.7T	2.8T
Q1	505.4B	519.6B	547.4B	581.5B	665.3B	671.7B
Q2	553.1B	510.6B	597.2B	685.3B	727.5B	743.7B
Q3	575.2B	561.9B	621.5B	741.7B	708.7B	743.4B
Q4	541.9B	500.5B	558.8B	649.3B	646.1B	656.3B

7) 可相較每股盈餘 | EM >>



(JPY)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
FY	195.97	174.88	190.76	249.45	255.23	262.78
Q1	67.66	48.69	64.13	69.94	81.52	83.78
Q2	59.54	48.54	62.78	78.86	80.18	86.15
Q3	50.57	48.16	64.03	78.74	76.70	69.96
Q4	18.06	29.48	-1.82	21.92	29.82	21.01

彭博對其營收與每股盈餘的預期

FCN(EKI)推薦商品條件概要(推估)

連結標的			公開募集(日本大型概念股)		
Panasonic	SONY	日本菸草	計價幣別：美元 假設交易日期：2023/09/25(當日起單、當日截單)		
投資人資格	成單門檻	預計年化收益率	轉換價	上限價	下限價
PI	300,000	12.35%	85%	100%	75%
配息頻率	最低門檻	月配息率	期間	發行日	到期日
每月	10,000	1.03%	12個月	2023/10/02	2024/10/07



Panasonic: 松下控股 (Panasonic Holdings Corporation) 為全球最大的消費電子產品製造商，人工智慧AI/晶片運行的受益者。



Sony:索尼公司是一家集設計、開發、生產、銷售電子設備、遊戲機、音樂、電影為一體集團，有六個主要的業務部門。



日本菸草: 日本煙草公司是全球第三大煙草公司。有豐富的品牌，包括雲斯頓，駱駝，LD和七星，非可燃菸Ploom和Logic，同時擁有經營製藥和加工食品業務。

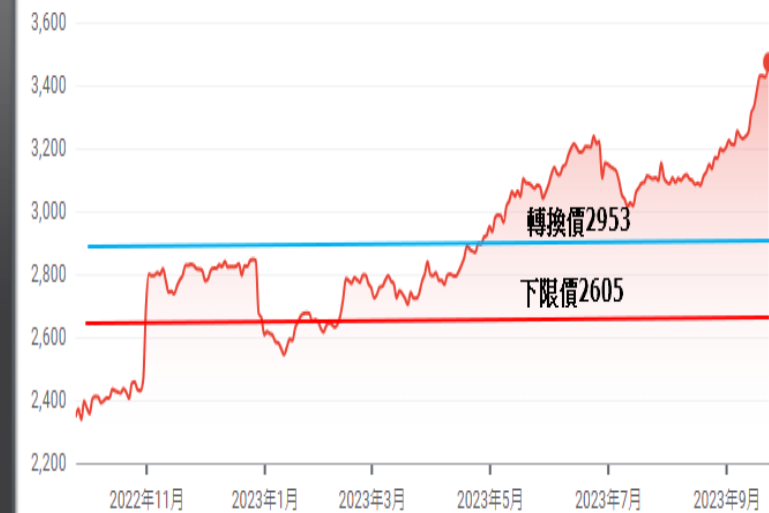
	期初訂價(估)	轉換價(估)	下限價(估)
Panasonic	1778	1512	1334
SONY	12390	10532	9293
日本菸草	3473	2953	2605

小數點四捨五入

資料來源：Bloomberg國票證券彙整

本商品係複雜的金融商品，必須經過符合資格的人員解說後再進行投資。投資人如果無法充分理解本商品，請勿投資。本商品雖經國票證券審查但不負本商品投資盈虧之責，且國票證券依法不得承諾擔保投資本金或最低收益率。商品持有期間如有保證配息收益，由發行機構保證，而非由國票證券所保證。本商品若任一連結標的倒閉，即可能損失全部投資本金。本商品所有連結標的均由客戶理解並認可。本商品以美元計價，包含匯率風險。在投資本商品之前請詳閱中文投資人須知。

商品組合狀況預覽(推估)



SONY(6758)

近一年內最低點：9213

下限價：9293

轉換價：10532

Panasonic(6752)

近一年內最低點：1006.5

下限價：1334

轉換價：1512

日本菸草(2914)

近一年內最低點：2275.5

下限價：2605

轉換價：2953

資料來源：Bloomberg國票證券彙整資料日期:2023.09.25

目錄/Content

01

焦點個股動態

02

焦點結構型商品

03

商品篩選列表

結構債績效追蹤

FCN商品彙總表

更新日期 2023/9/25

產品編號	ISIN	發行日	到期日	期間	年化利率 (實際值)	月配息率 (四捨五入)	交易日	閉鎖期 結束	配息日 (約五個工作日入帳)	提前贖回 參考價格	連結標的	下單日 收盤價	最新 收盤價	上限價	是否曾 觸及上限	執行價	下限價	是否曾 觸及下限
2307FCN01 南京客觀化 (BKI)	XS2654818256	2023/7/26	2023/10/31	3個月	62.75%	5.23%	2023/7/19	2023/8/28	2023/8/31, 2023/9/29 2023/10/31	86.14%	AI CCL AFRM	40.74 18.15 17.65	24.51 14.05 20.18	38.703 17.2425 16.768	95%	30.5550 13.6125 13.2375	28.5180 12.7050 12.3550	
2307FCN02 南京客觀化 (BKI)	XS2654865414	2023/7/31	2023/11/03	3個月	61.03%	5.09%	2023/7/24	2023/8/31	2023/9/6, 2023/10/4 2023/11/3	89.70%	AI CCL AFRM	38.17 17.85 17.07	24.51 14.05 20.18	36.262 16.9575 16.217	95%	28.6275 13.3875 12.8025	26.7190 12.4950 11.9490	
2307DRA01 北高客觀化	XS2654917405	2023/8/4	2024/8/8	12個月	21.40%	1.78%	2023/7/28	2023/9/5	2023/9/8, 2023/10/10, 2023/11/9 2023/12/7, 2024/1/9, 2024/2/8 2024/3/7, 2024/4/9, 2024/5/9 2024/6/7, 2024/7/10, 2024/8/8	95.48%	TSLA AAL AMD	266.44 16.79 112.96	244.88 12.90 96.20	266.440 16.7900 112.960	100%	159.8640 10.0740 67.7760	133.2200 8.3950 56.4800	
2308FCN01 南京客觀化 (BKI)	XS2654996789	2023/8/11	2023/11/16	3個月	61.44%	5.12%	2023/8/4	2023/9/11	2023/9/14, 2023/10/16 2023/11/16	88.91%	AI CCL AFRM	37.80 17.16 16.69	24.51 14.05 20.18	37.800 17.1600 16.690	100%	28.3500 12.8700 12.5175	26.4600 12.0120 11.6830	
2308DRA01 北高客觀化	XS2655012735	2023/8/14	2024/8/19	12個月	22.07%	1.84%	2023/8/7	2023/9/14	2023/9/19, 2023/10/19, 2023/11/17 2023/12/19, 2024/1/19, 2024/2/20 2024/3/19, 2024/4/18, 2024/5/17 2024/6/20, 2024/7/18, 2024/8/19	95.33%	TSLA AAL AMD	251.45 15.99 116.81	244.88 12.90 96.20	251.450 15.9900 116.810	100%	150.8700 9.5940 70.0860	125.7250 7.9950 58.4050	
2308FCN02 南京客觀化	XS2655021561	2023/8/15	2023/11/20	3個月	61.69%	5.14%	2023/8/8	2023/9/15	2023/9/20, 2023/10/19 2023/11/20	90.33%	AI CCL AFRM	35.99 17.92 15.80	24.51 14.05 20.18	35.990 17.9200 15.800	100%	26.9925 13.4400 11.8500	25.1930 12.5440 11.0600	Y
2308FCN03 南京客觀化 (BKI)	XS2655040272	2023/8/16	2023/11/21	3個月	58.60%	4.88%	2023/8/9	2023/9/18	2023/9/21, 2023/10/19 2023/11/21	94.03%	AI CCL AFRM	32.87 17.27 15.52	24.51 14.05 20.18	31.227 16.4065 14.744	95%	24.6525 12.9525 11.6400	23.0090 12.0890 10.8640	
2308FCN04 南京客觀化 (BKI)	XS2655073950	2023/8/21	2023/11/27	3個月	55.61%	4.63%	2023/8/14	2023/9/21	2023/9/26, 2023/10/26 2023/11/27	92.02%	AI CCL AFRM	33.90 16.83 15.13	24.51 14.05 20.18	32.205 15.9885 14.374	95%	25.4250 12.6225 11.3475	23.7300 11.7810 10.5910	
2308FCN05 南京客觀化 (BKI)	XS2655073877	2023/8/21	2023/11/27	3個月	66.57%	5.55%	2023/8/14	2023/9/21	2023/9/26, 2023/10/26 2023/11/27	90.47%	QS FSR UPST	7.44 5.56 34.82	6.43 5.63 26.55	7.068 5.2820 33.079	95%	5.5800 4.1700 26.1150	5.2080 3.8920 24.3740	

1.實際產品條件以中文產品說明書為主。
2.本報告僅供國票證券內部同仁教育訓練使用。
3.提前贖回參考價格僅供參考，並非客戶能直接贖回之價格。
4.產品利息以年化利率為主，月配息率僅供參考。

資料來源：Bloomberg國票證券彙整



Department: 綜合商品業務部-產品處 **DESIGNER:** PMTeam **ResearchReport:** 余祥維

本資訊內容僅限國票綜合證券股份有限公司內部參考使用，不得作為其他方式使用；對外亦不構成任何意思表示或任何效力。本檔所含訊息，係公開資訊，僅供參考，並不代表國票綜合證券股份有限公司或個人之意見且不保證所提供資料及數據之準確性或全面性。本報告之目的並非針對買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關商品提供推介服務，亦非進行交易之要約，個人或企業之理財決策需自行判斷決定並承擔風險，任何人不得以因信賴該等資料做出決策為由，向本公司主張任何權利及提出訴訟。非經本公司同意，任何人不得將本報告加以引用或轉載。