

綜業焦點商品週報-固收商品

2023/5/2

國票金控大樓

綜合商品業務部-產品處

主編-黃立言

綜合商品業務部-產品處

PM主管:黃立言

股權PM:林序先

結構債PM:余祥維

目錄/Content

01

債券市場動態

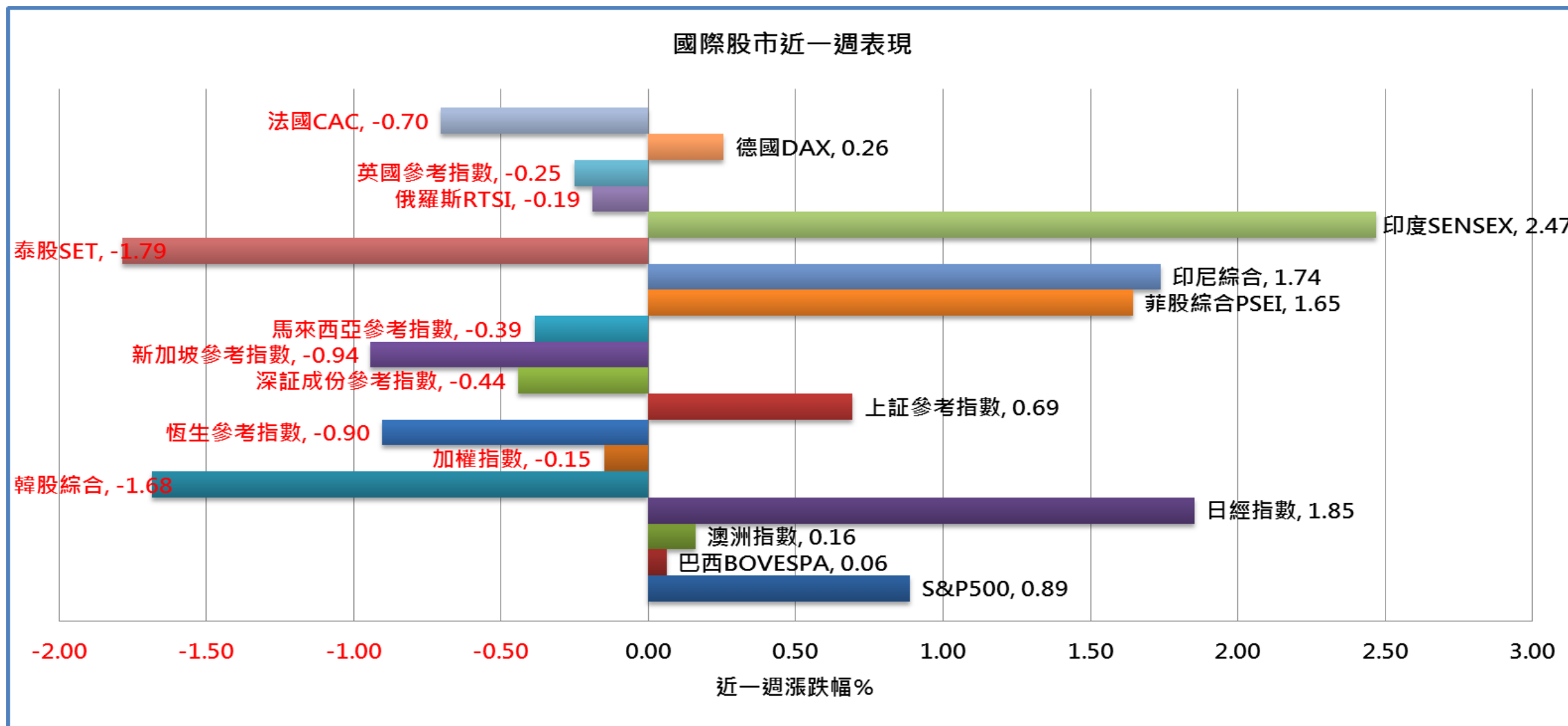
02

焦點固收商品

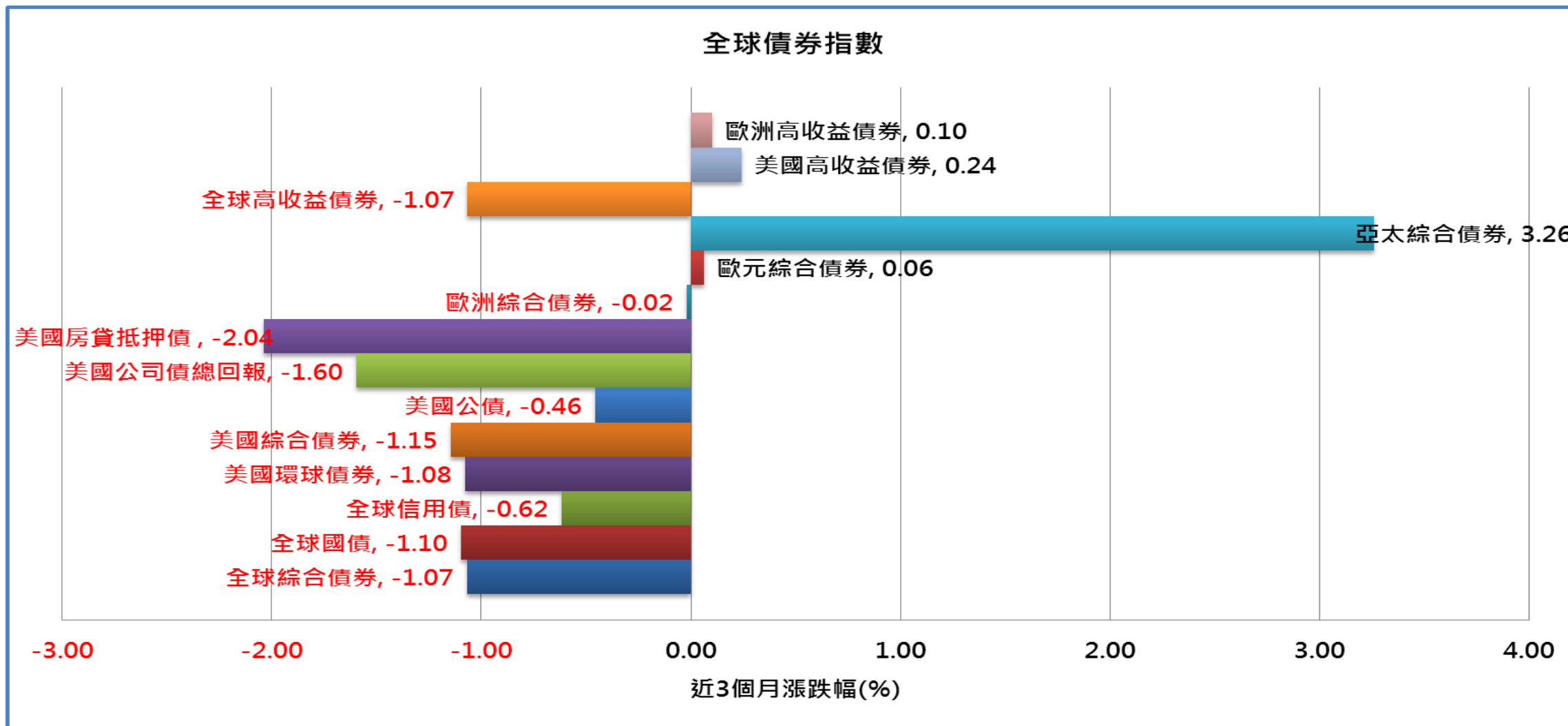
03

商品篩選列表



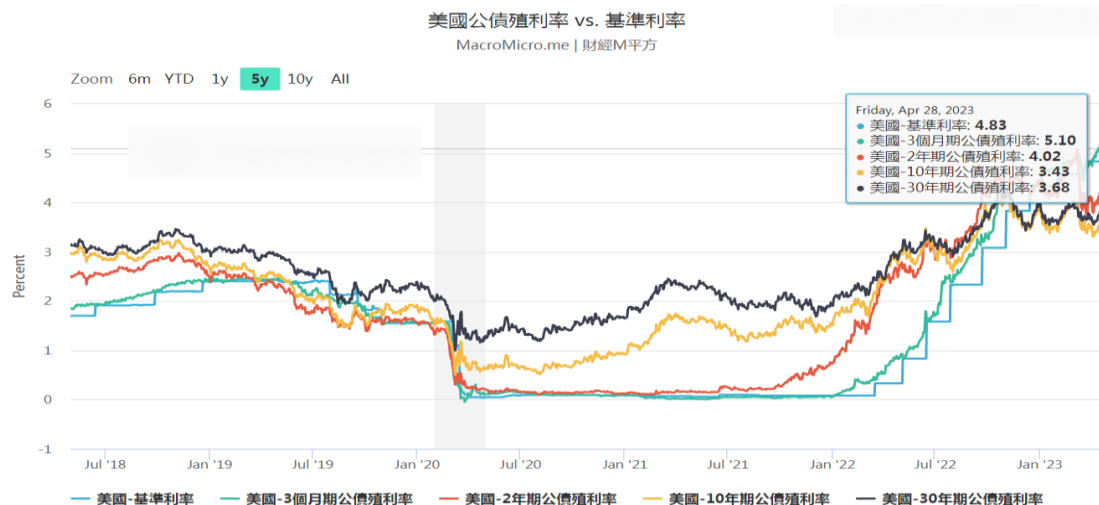


資料來源：Bloomberg 國票證券彙整



資料來源：Bloomberg 國票證券彙整

美國公債殖利率分析



美國公債殖利率 vs. 基準利率

美國公債殖利率與基準利率多呈現正向，而殖利率與公債價格呈現反向。

債券買進時期：聯準會開始降息至升息前。

債券賣出時期：聯準會開始升息時。



長天期債券由於持有時間較長，相較於短天期擁有較高風險，因此長天期利率往往較短天期高，代表短天期的利率加通膨預期。「10年期 - 2年期」利差跌破「30年期 - 10年期」利差，意味著短天期利率走揚太過，流動性風險增溫，往往視為景氣翻轉的訊號。

美國-長短天期利差



資料來源：財經M平方 國票證券彙整

目錄/Content

01

債券市場動態

02

焦點固收商品

03

商品篩選列表



COMPANY 公司介紹 PROFILE



美國運通(American Express)成立於1850年，總部位於美國紐約，是國際上最大的旅遊服務及綜合性財務、金融投資及資訊處理的環球公司，在信用卡、旅行支票、旅遊、財務計劃及國際銀行業占領先地位。該公司最著名的業務是信用卡、簽帳卡(charge card)以及旅行支票(2020年6月30日之後，美國運通停止印刷旅行支票，市面上不再出現新的旅行支票)。美國運通為超過1.12億消費者提供服務，其中包括1800萬商業客戶，數百名收單機構和120家銀行合作伙伴。

大多發卡組織不發行信用卡，而是由發卡機構(各銀行)發行，美國運通則是發卡組織同時發行信用卡，拓展業務、結盟合作店家，同時負責信用卡的行銷，主打優惠在頂級餐廳、酒店、機場貴賓室等等，並且他的優惠是不限定平假日都可以使用，在台灣像是晶華酒店、寒舍艾麗酒店、等都享有優惠。該信用卡是偏向奢侈消費類型的信用卡。

資料來源：公司官網 國票證券彙整



美國運通形象的演變

Financial Performance Highlights

\$42.4B TOTAL REVENUE YoY Growth: 17%	\$8.1B NET INCOME	\$1.3T WORLDWIDE NETWORK VOLUMES YoY Growth: 24%
\$91.5B TOTAL LOANS YoY Growth: 20%	\$10.02 EPS ⁽¹⁾	33.7% ROE ⁽²⁾
\$7.6B SHARE REPURCHASES	\$1.4B DIVIDENDS	122M CARDS-IN-FORCE

(1) Attributable to common shareholders. Represents net income less earnings allocated to participating share awards, dividends on preferred shares and other items.
(2) Return on equity (ROE) is calculated by dividing the preceding twelve months of net income by the one-year monthly average of total shareholders' equity.

2021年全年財務表現

Industry trends 2023 View point

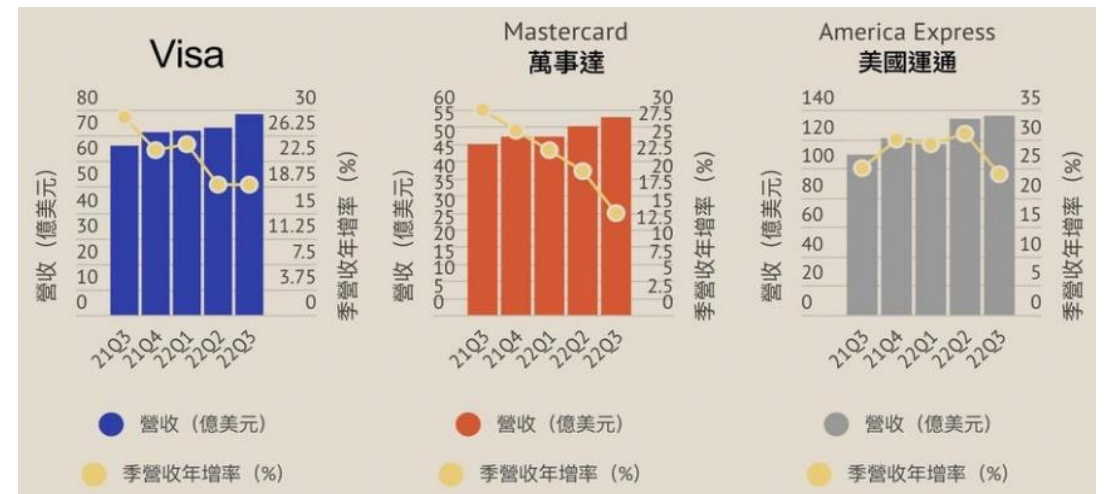
美國運通跟VISA、Mastercard、JCB一樣是國際發卡組織，負責到全球拓展業務，結盟更多合作店家成為會員，讓消費者可以在各個地方、商家使用信用卡消費，目前全球有6個發卡組織，分別是VISA、Mastercard、JCB、美國運通、UnionPay 中國銀聯、Discovery，而台灣最常見的就是前三者。當發卡組織談好業務後，就會讓所有銀行去發行信用卡，再讓消費者申辦並使用，並授權這些銀行可以使用他們已經建立好的網絡，到各個國家以及店家使用信用卡服務。

發卡機構主要的收入結構就是服務費、資料處理費、跨國交易費，服務費與資料處理費幾乎為該產業穩定的固定收入，而跨國交易費則是獲利快速增長的來源，在疫情過後，全球旅遊有機會迎來爆發，信用卡的跨國交易次數或將呈現爆發性成長。美國運通以尊榮禮遇建立品牌形象，鎖定高收入客群，該機場貴賓室網絡遍及全球各大城市。

資料來源：公司官網 國票證券彙整

	VISA	Mastercard	JCB	AE
普及區	美亞澳	北美歐	日韓	北美
使用率	●	●	●	●
匯率	●	●	●	●
手續費	●	●	●	●
優惠	●	●	●	●

四大發卡機構比較



三大發卡機構營收比較

Industry trends

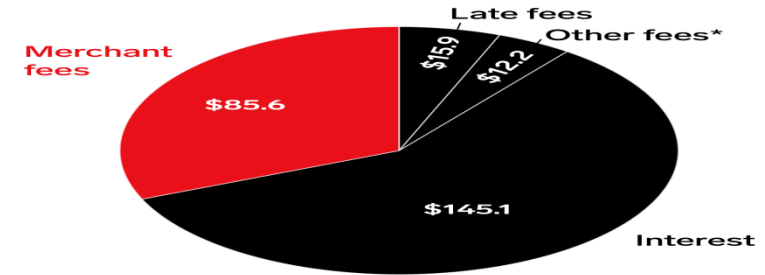
2023 View point

2021信用卡支出數據統計,在美國有80%的人喜歡用信用卡支付,76%消費者至少擁有一張信用卡。數位支付和虛擬信用卡的興起,非接觸式支付也成為趨勢。在COVID-19大流行之後繼續使用非接觸式支付方式。由於許多消費者釋放了前兩年被壓抑的需求,旅遊業在2022年實現了巨大復甦:根據聯合國世界旅遊組織的數據,國際旅行在2022年1月至2022年7月期間恢復了大流行前水平的60%。這有助提高Visa、Mastercard和其他支付公司的刷卡次數與海外交易量。

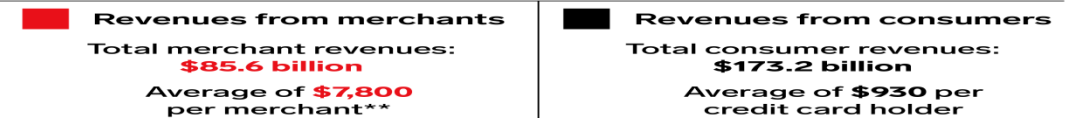
先買後付(BNPL)受歡迎程度一直在迅速增長。據機構統計超過三分之一的美國消費者使用過BNPL服務。此外,到2025年BNPL行業的全球交易量將達到6800億美元。Visa、Mastercard、美國運通也加強了他們的BNPL計劃,讓他們在美國價值756億美元的BNPL市場中分得一杯羹。使消費者接受靈活的支付方式。

資料來源:公司官網 國票證券彙整

Total Projected US Consumer Credit Card Revenues, 2022 billions



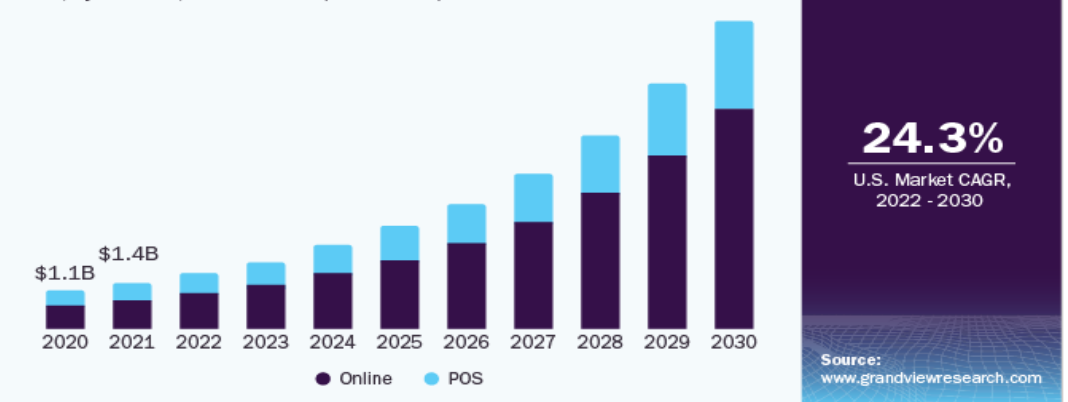
Total consumer credit card revenues: \$258.8



2022年美國信用卡收益

U.S. Buy Now Pay Later Market

size, by channel, 2020 - 2030 (USD Billion)



美國BNPL複合成長率

Business

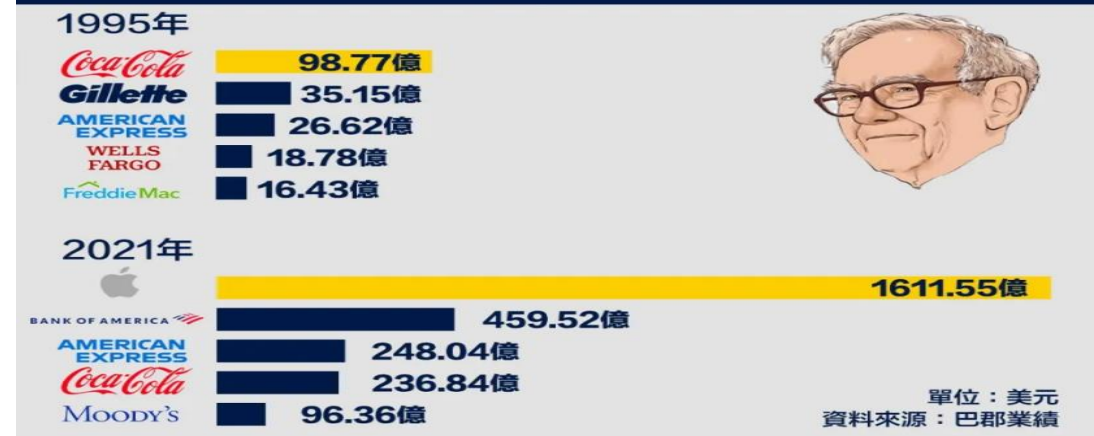
2023 Key point

股神巴菲特25年前買美國運通的股票，至今已漲20倍，波克夏投資美國運通超過25年，自1998年以來就未曾調整過倉位，但這段時間透過股票回購，波克夏持股比例從11%激增至19%。而這檔股票未實現收益總額至260億美元，1998年巴菲特只花13億美元買下，經過20多年時間，投報率高達20倍。美國運通是巴菲特第三大持股，僅次於蘋果和美國銀行。巴菲特為美國運通長期鐵粉，多次強調該公司的品牌價值和客戶關係。並稱該公司是一家「獨一無二」的公司。

美國運通公司在1999年首度發行Centurion卡，也就是一般人俗稱的「黑卡」，為確保黑卡的高級與獨特性，持有人必須維持一年25萬元美金以上的開銷，若是商務用途，一年更要花費50萬元美金，換算下來等於必須買100台蘋果電腦，或是250雙以上的LV高跟鞋才能達標。在台灣持有黑卡的人，身價基本上都有近5億台幣以上。

資料來源：公司官網 國票證券彙整

1995年與2021年持股



巴菲特25年來持股比較(持股價值)

美國運通黑卡(Centurion卡)條件跟優惠

項目	內容
年費	16萬元
申請方式	採邀請制
消費額度	號稱無上限，遊艇、超跑也能買



美國運通黑卡以「使命必達」塑造無數傳奇，富人都想擁有

Business

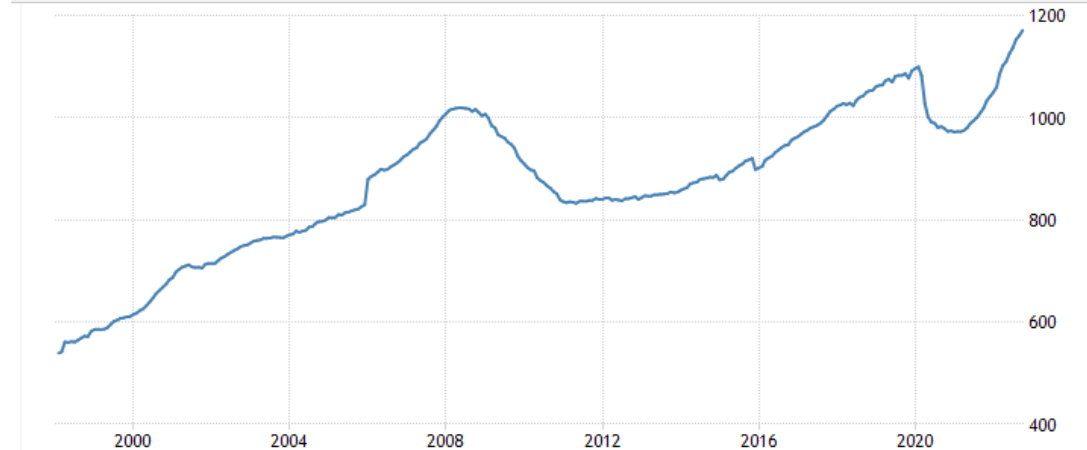
2023 Key point

美國運通的收入主要來自兩個來源，即商業合作夥伴和持卡人。最重要的收入來源是商家手續費，通過與合作商家的交易賺取，對持卡人未付清信用卡餘額收取費用和其他轉換費用收入。美國運通專注於高收入消費者而脫穎而出，因為持卡人都是高質量用戶，使商家能夠接受收取比競爭對手更高的費用。美國運通在全球擁有超過1.31億持卡人，向他們的賬戶收取1.2萬億美元的費用，是循環信貸市場上最大的參與者之一。

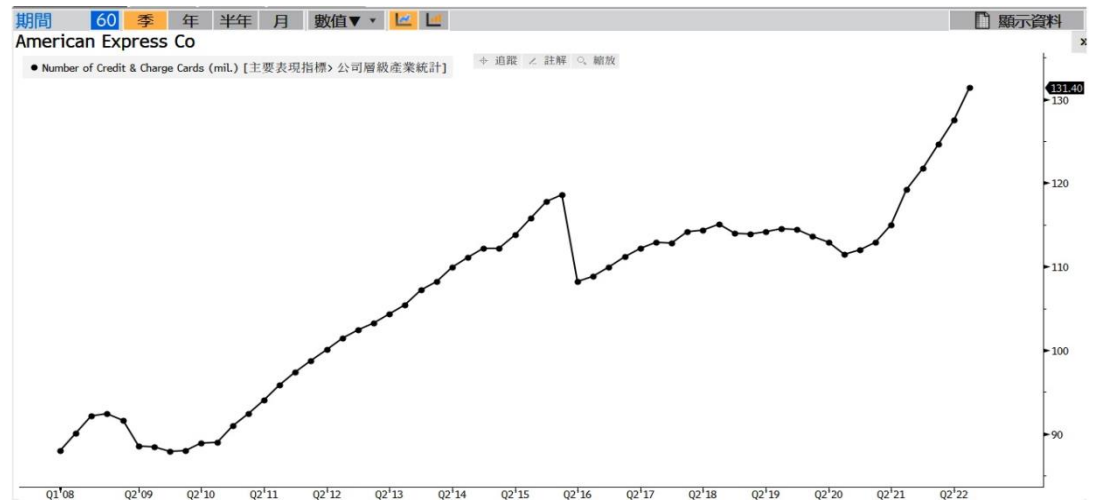
美國運通使用客戶的數據來定位第三方服務的廣告。由於該公司擁有大量關於客戶消費習慣和金額的信息，因此可以根據客戶的財富和購買力對客戶進行推廣，從而為第三方合作夥伴提供有吸引力的價值主張。美國運通在1999年首度發行Centurion卡，俗稱的「黑卡」，為確保黑卡的獨特性，持有人必須維持每年至少25萬美元消費。

資料來源：公司官網 國票證券彙整

United States - Revolving Consumer Credit Owned and Securitized



美國消費循環信貸趨勢圖



美國運通發卡總數趨勢圖(百萬)



資料來源：Bloomberg 國票證券彙整

2023 未來展望 OUTLOOK

美國運通財報向來是觀察美國富裕族群消費動向的指標，2022Q3營收為136億美元，年增24%。當中總支付量上升19%；而依照收入分類，旅遊與娛樂支出在第3季的營收比往年同期上升57%，首度超過了疫情前的水準。通貨膨脹似乎沒有阻擋人們減少消費，反而因為美元相對走強，讓美國人更願意到海外旅遊，成為該公司去年第三季營收上升的主要動能。黑卡會員消費支出多集中於海外旅遊，但疫情爆發後，包括奢華精品珠寶、汽車及傢俱等，成為主要刷卡大宗。

儘管美國公司近年將白金卡年費從450美元提高至695美元，但其白金卡持有人數量近年仍增加了一倍。該公司近年增加了一系列信用卡福利，包括加入網約車公司的積分制，以及航班和酒店津貼。提升福利之際也讓美國運通有條件上調卡年費，2022年淨卡年費收入增長了15%，至44.5億美元。

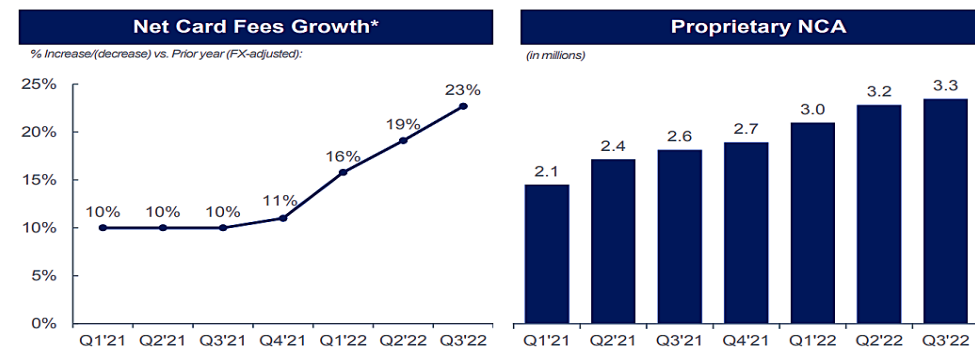
資料來源：公司官網 國票證券彙整

The Growth Plan



2022~2024財務指引

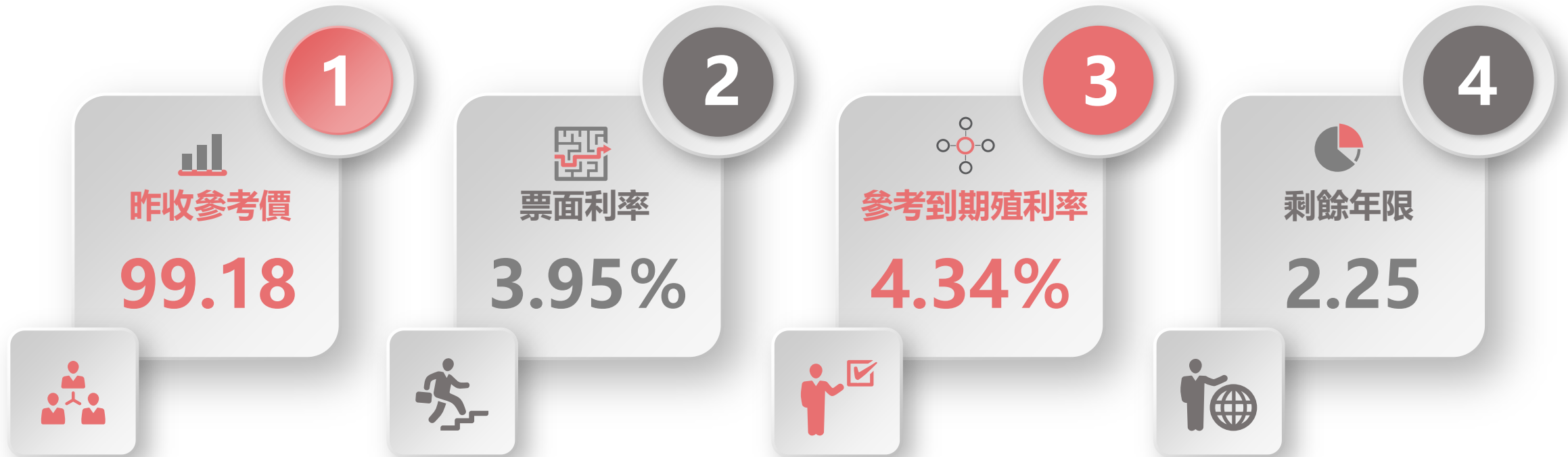
Net Card Fees and New Cards Acquired



Note: Effective Q2'21 we prospectively changed the recognition of certain costs paid to a third party previously recognized over the 12-month card membership period in Net card fees.
*Net Card Fees YoY growth rates adjusted for FX are non-GAAP measures. See Annex 4 for Net Card Fees growth rates on a GAAP basis. See Slide 2 for an explanation of FX-adjusted information.

卡費成長率與新卡發行量

美國運通-債券關注焦點(US025816CY33)



自2000年以來，若投資人在殖利率**超過5%以上**時進場美國**投資等級債**(以美銀美林美國投資級債指數回測)，分別持有1、2、3年的平均報酬為**8.1%、15.9%及24.5%**，明顯優於任一個月進場的平均報酬5.8%、12%及18.4。此時進場相對有利。在高殖利率環境下，投資債券一方面有較好的利息收入，**當美國公債殖利率不再走高甚至開始往下時，還有機會賺取資本利得。**

資料來源：Bloomberg 國票證券彙整

美國運通-債券簡介

Candlestick chart 價格/資料 Information

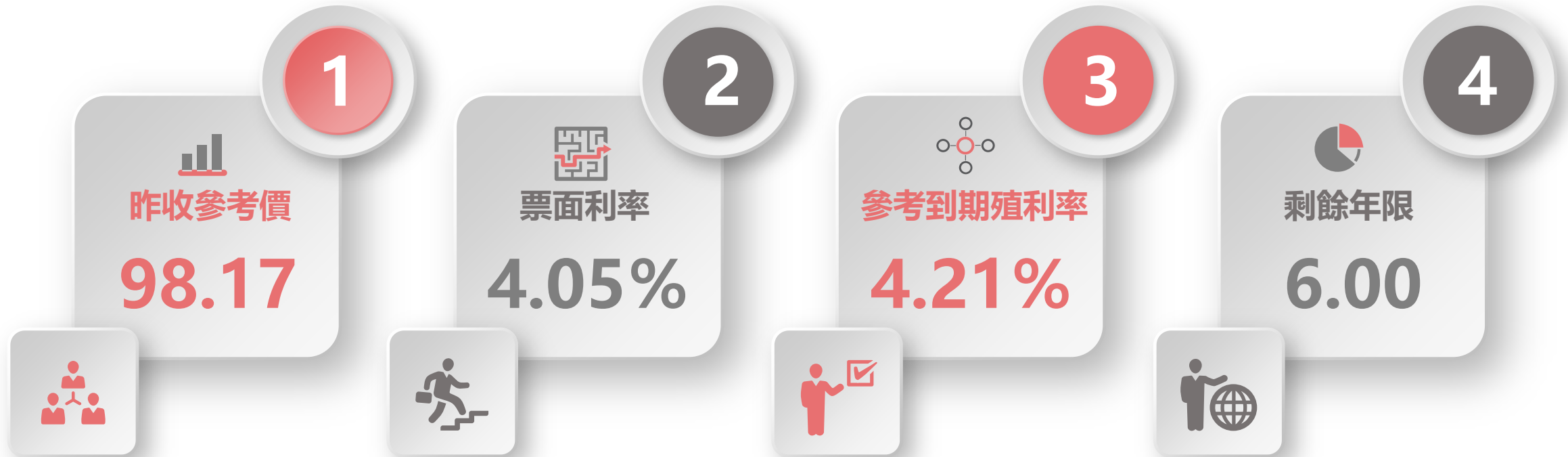


資料來源：Bloomberg 國票證券彙整

25 債券簡介	26 發行人簡介	識別碼
<ul style="list-style-type: none"> 11) 債券資訊 12) 更多資訊 13) 法規/稅務 14) 條款 15) 保證人 16) 債券評等 17) 識別碼 18) 交易所 19) 相關單位 20) 費用、限制 21) 日程 22) 票息 	<p>發行人資訊</p> <p>名稱 美國運通</p> <p>產業 銀行 (BCLASS)</p> <p>證券資訊</p> <p>市場發行 GLOBAL</p> <p>國家/地... US 貨幣 USD</p> <p>順位 Sr Unsecured 系列</p> <p>票息 3.950000 類型 固定</p> <p>Cpn頻率 每半年</p> <p>天數 30/360 發行價格 99.90000</p> <p>到期 08/01/2025</p> <p>CALL 07/01/25@100.00</p> <p>發行利差 +100.00bp vs T 3 07/15/25</p> <p>計算類型 (1)STREET CONVENTION</p> <p>定價日期 07/25/2022</p> <p>起息日 08/03/2022</p> <p>第一結算日 08/03/2022</p> <p>第一票息日 02/01/2023</p>	<p>ISIN US025816CY33</p> <p>FIGI BBG018YRZ853</p> <p>CUSIP 025816CY3</p> <p>債券評等</p> <p>標普 BBB+</p> <p>穆迪 A2</p> <p>惠譽 A</p> <p>彭博綜合 A-</p> <p>發行及交易</p> <p>發行額/未償額</p> <p>USD 2,250,000.00 (M) /</p> <p>USD 2,250,000.00 (M)</p> <p>最小單位/增額</p> <p>2,000.00/ 1,000.00</p> <p>面額 1,000.00</p> <p>帳簿管理行 JOINT LEADS</p> <p>申報 TRACE</p>

最低申購面額3萬美元

美國運通-債券關注焦點(US025816CW76)



自2000年以來，若投資人在殖利率**超過5%以上**時進場美國**投資等級債**(以美銀美林美國投資級債指數回測)，分別持有1、2、3年的平均報酬為**8.1%、15.9%及24.5%**，明顯優於任一個月進場的平均報酬5.8%、12%及18.4。此時進場相對有利。在高殖利率環境下，投資債券一方面有較好的利息收入，**當美國公債殖利率不再走高甚至開始往下時，還有機會賺取資本利得。**

資料來源：Bloomberg 國票證券彙整

美國運通-債券簡介

Candlestick chart 價格/資料 Information



資料來源：Bloomberg 國票證券彙整

25 債券簡介		26 發行人簡介		識別碼	
11 債券資訊	發行人資訊	名稱	美國運通	ISIN	US025816CW76
12 更多資訊	名稱	產業	銀行 (BCLASS)	FIGI	BBG01744QMV9
13 法規/稅務	證券資訊	市場發行	* GLOBAL	CUSIP	025816CW7
14 條款	市場發行	國家/地...	US	債券評等	
15 保證人	國家/地...	貨幣	USD	標普	BBB+
16 債券評等	順位	系列		穆迪	A2
17 識別碼	票息	類型	固定	惠譽	A
18 交易所	Cpn頻率	發行價格	99.81300	彭博綜合	A-
19 相關單位	天數	到期	05/03/2029	發行及交易	
20 費用、限制	天數	到期	05/03/2029	發行額/未償額	
21 日程	到期	到期	05/03/2029	USD	1,000,000.00 (M) /
22 票息	到期	到期	05/03/2029	USD	1,000,000.00 (M)
	CALL	CALL	03/03/29@100.00	最小單位/增額	2,000.00/ 1,000.00
	發行利差	發行利差	+120.00bp vs T 2 3/8 03/31/29	面額	1,000.00
	計算類型	計算類型	(1)STREET CONVENTION	帳簿管理行	JOINT LEADS
	定價日期	定價日期	04/28/2022	申報	TRACE
	起息日	起息日	05/03/2022		
	第一結算日	第一結算日	05/03/2022		
	第一票息日	第一票息日	11/03/2022		

最低申購面額3萬美元

COMPANY 公司介紹 PROFILE



Prudential Financial Inc. 是《財富》評比全球500大與《財富》500大公司之一，旗下各子公司對美國和其它三十個國家，該集團在美國、亞洲、歐洲及拉丁美洲都有營業據點，保德信利用在人壽保險及資產管理的專業，著重於提供個人及企業客戶，增加及保障其財富的服務。主要經營各類金融產品和服務，包括人壽保險、證券經紀和金融顧問服務、資產管理、銀行和信託服務、房地產經紀等。2022年《財富》世界500強排行榜發佈，保德信金融集團位列第175名。

該公司2022年第四季歸淨虧損為-5.58億美元或EPS-1.53美元，而前年同期的淨利潤為12.08億美元或EPS3.13美元。業績反映較低的可變投資和費用收入部分被COVID-19死亡率的提高、利率上升帶來的淨利差結果帶來的收益以及潛在業務增長所抵消。但公司已提前一年完成超過了7.5億美元的成本節約目標。

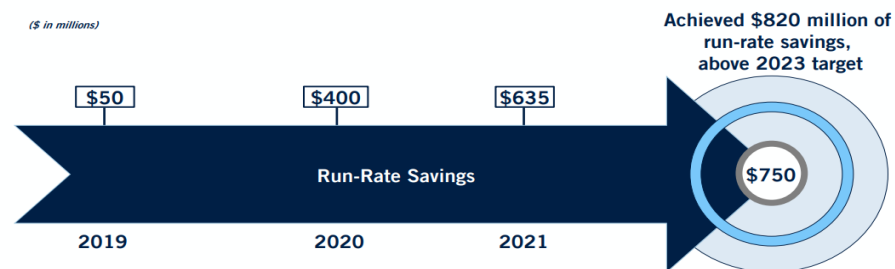
資料來源：Bloomberg 國票證券彙整

Full Year & Fourth Quarter 2022 Highlights

Financial Highlights			Earnings Drivers		
(\$ millions, except per share amounts)			(\$ millions, pre-tax adjusted operating income)		
	2022	4Q22	PGIM	U.S. Businesses	International Businesses
Pre-Tax Adjusted Operating Income ⁽¹⁾	\$4,650	\$1,186	- Lower asset management fees	- Lower variable investment income	- Lower variable investment income
Adjusted Operating Income Per Share ⁽¹⁾	\$9.46	\$2.42	- Lower Other Related Revenues	- Lower fee income	- Less favorable underwriting
GAAP Net Loss Per Share ⁽²⁾	(\$3.93)	(\$1.53)	+ Lower expenses	+ More favorable underwriting	- Higher expenses
Adjusted Operating ROE ⁽³⁾	9.1%				
Adjusted Book Value Per Share ⁽¹⁾	\$99.22				

2022Q4營運狀況

Exceeded \$750 Million of Cost Savings One Year Ahead of Target



Implementing continuous improvements to enhance employee and customer experience

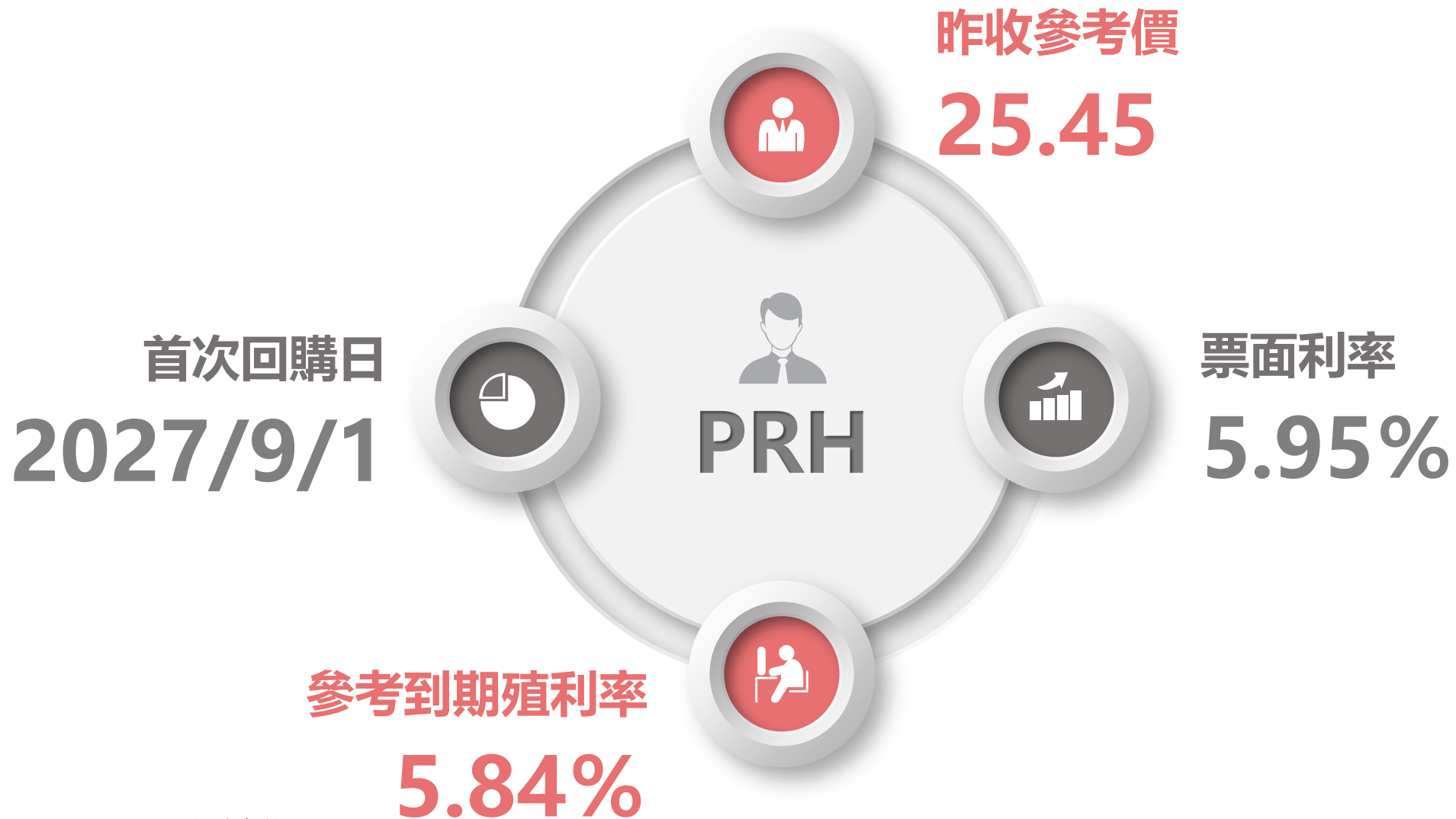
Note: Realized cost savings of ~\$195 million in 4Q22, for a total of ~\$720 million in 2022.

提前一年達成節省成本7.5億美元

保德信金融-財務指標分析



資料來源：Bloomberg 國票證券彙整



資料來源：Bloomberg 國票證券彙整

保德信金融-特別股簡介

Candlestick chart 價格/資料 Information



資料來源：Bloomberg 國票證券彙整

25 債券簡介	26 發行人簡介	識別碼
<ul style="list-style-type: none"> 11) 債券資訊 12) 更多資訊 13) 法規/稅務 14) 條款 15) 保證人 16) 債券評等 17) 識別碼 18) 交易所 19) 相關單位 20) 費用、限制 21) 日程 22) 票息 	<p>發行人資訊</p> <p>名稱 保德信金融 產業 人壽 (BCLASS)</p> <p>證券資訊</p> <p>市場發行 PUBLIC 國家/地... US 貨幣 USD 順位 Jr Subordinated 系列 票息 5.950000 類型 固定 Cpn頻率 每季 天數 30/360 發行價格 25.00000 到期 09/01/2062</p> <p>CALL 09/01/27@25.00</p> <p>發行利差 計算類型 (206)%TYPE NEW ISS PFDS 定價日期 08/09/2022 發行日 08/17/2022 第一結算日 08/17/2022 股利支付日 12/01/2022</p>	<p>ISIN US7443208704 交易所代號 PRH FIGI BBG01944YDQ2</p> <p>債券評等</p> <p>標普 BBB+ 穆迪 Baa1 惠譽 BBB 彭博綜合 BBB</p> <p>發行及交易</p> <p>發行額/未償額 12,000,000 SHR / 12,000,000 SHR</p> <p>最小單位/增額 25.00/ 25.00</p> <p>面額 25.00 帳簿管理行 JOINT LEADS 交易所 NEW YORK</p>

目錄/Content

01

債券市場動態

02

焦點固收商品

03






商品篩選列表





精選海外債

2023/5/2

	 美國運通	 Costco	 Booking.com	 7-Eleven	 高特利
債券名稱	AXP 3.95% 2025	COST 3% 2027	BKNG 4.625% 2030	SVELEV 1.8% 2031	MO 3.4% 2041
代號	US025816CY33	US22160KAM71	US09857LAR96	USU81522AE14	US02209SBM44
幣別	USD	USD	USD	USD	USD
到期日	2025/8/1	2027/5/18	2030/4/13	2031/2/10	2041/2/4
剩餘年期	2.251	4.044	6.949	7.778	17.763
信評(S/M)	A2	A+	A-	A	A3
票面利率	3.95%	3%	4.625%	1.8%	3.4%
參考買價	99.18	97.54	101.81	81.53	74.26
最低申購面額	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
參考殖利率	4.337%	3.659%	4.320%	4.661%	5.729%
申購資格	一般投資人	一般投資人	一般投資人	一般投資人	一般投資人

此價格僅供參考，若需要最新報價請洽所屬營業員或FC

資料來源：Bloomberg 綜業業務處-邱文彥，彙整

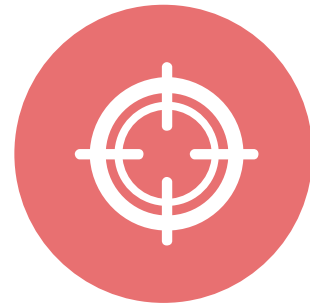
台積電海外債(免PI資格, 最低面額20萬美金)



債券名稱	國家	ISIN	發行公司中文	公司名稱	產業別	交割幣別	是否有CoCo條款	是否為TLAC債券(Y需PI資格)	剩餘年期	客戶買價 (Bid Price)	客戶賣價 (Ask Price)	票面利率 (%)	應計利息	配息類型	配息頻率	信用評等 (S)
TSMC ARIZONA CORP	US	US872898AD36	TSMC Arizona Cor	TAISEM	半導體	USD	--	--	18.48	79.22	84.84	3.13	0.08	FIXED	2	AA-
TSMC ARIZONA CORP	US	US872898AH40	TSMC Arizona Cor	TAISEM	半導體	USD	--	--	8.97	97.04	100.68	4.25	0.14	FIXED	2	AA-
TSMC ARIZONA CORP	US	US872898AC52	TSMC Arizona Cor	TAISEM	半導體	USD	--	--	8.48	84.03	87.56	2.50	0.06	FIXED	2	AA-
TSMC ARIZONA CORP	US	US872898AG66	TSMC Arizona Cor	TAISEM	半導體	USD	--	--	5.97	97.35	99.95	4.13	0.14	FIXED	2	AA-
TSMC ARIZONA CORP	US	US872898AF83	TSMC Arizona Cor	TAISEM	半導體	USD	--	--	3.97	97.25	99.15	3.88	0.13	FIXED	2	AA-
TSMC GLOBAL LTD	VG	USG91139AK43	TSMC全球有限公司	TAISEM	半導體	USD	--	--	4.22	99.25	101.16	4.38	1.24	FIXED	2	AA-
TSMC GLOBAL LTD	VG	USG91139AL26	TSMC全球有限公司	TAISEM	半導體	USD	--	--	9.22	100.08	103.93	4.63	1.31	FIXED	2	AA-

資料來源：Bloomberg 國票證券彙整 20230502

美國公債(免PI資格, 最低面額3萬美金)



到期殖利率4% 無風險投資

美國公債
Treasury Notes

價格透明

資金避風港

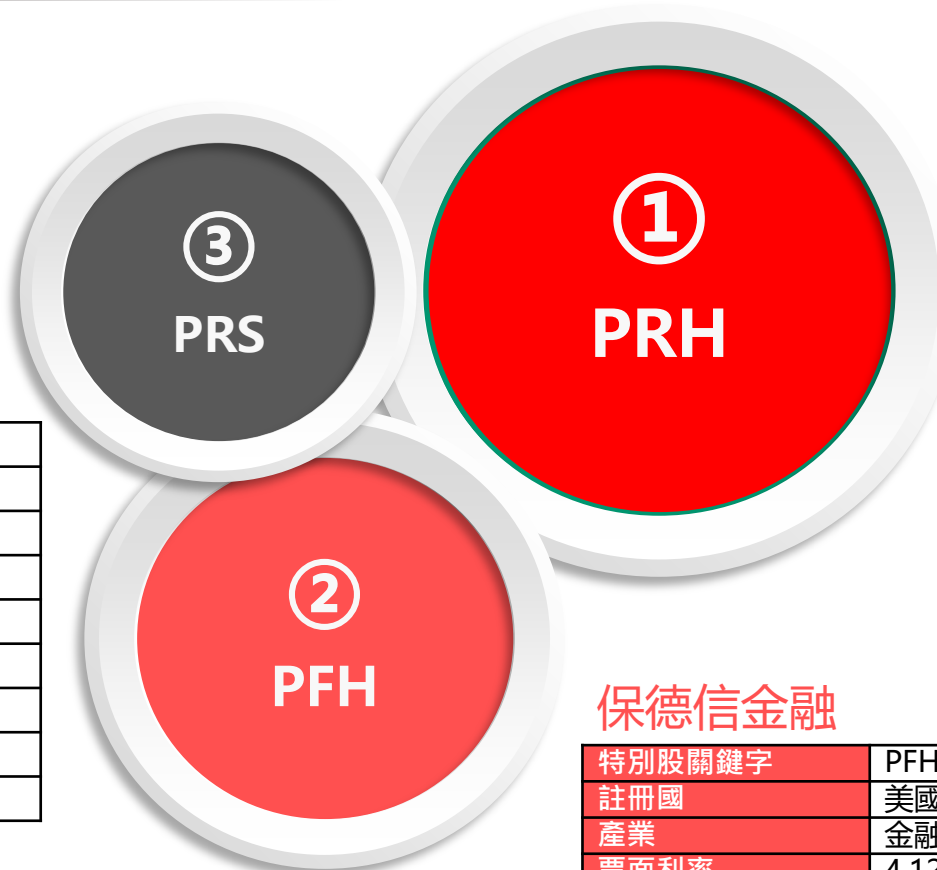
國家	ISIN	發行公司中文	公司名稱	產業別	交割幣別	剩餘年期	客戶買價 (Ask Price)	票面利率 (%)	配息類型	配息頻率	信用評等 (S)	信用評等 (M)
US	US91282CDM01	美國國庫債券	T	主權債	USD	0.58	98.55	0.50	FIXED	2	--	Aaa
US	US9128282Y56	美國國庫債券	T	主權債	USD	1.42	97.84	2.13	FIXED	2	--	Aaa
US	US912828YH74	美國國庫債券	T	主權債	USD	1.42	96.97	1.50	FIXED	2	--	Aaa
US	US9128283Z13	美國國庫債券	T	主權債	USD	1.83	98.47	2.75	FIXED	2	--	Aaa
US	US91282CFK27	美國國庫債券	T	主權債	USD	2.37	99.89	3.50	FIXED	2	--	Aaa
US	US9128285C00	美國國庫債券	T	主權債	USD	2.41	98.75	3.00	FIXED	2	--	Aaa
US	US9128286A35	美國國庫債券	T	主權債	USD	2.75	97.74	2.63	FIXED	2	--	Aaa
US	US912828Z781	美國國庫債券	T	主權債	USD	3.75	93.30	1.50	FIXED	2	--	Aaa
US	US9128285M81	美國國庫債券	T	主權債	USD	5.54	98.93	3.13	FIXED	2	--	Aaa
US	US91282CEP23	美國國庫債券	T	主權債	USD	9.04	97.26	2.88	FIXED	2	--	Aaa

資料來源：Bloomberg 國票證券彙整05/02

保德信金融特別股概覽

保德信金融

網路搜尋關鍵字	PRS
註冊國	美國
產業	金融/ 保險
票面利率	5.625%
信評(S)	BBB+
每股(季)配息	\$0.3516
首次回購日	2023/8/15
除息月份	1,4,7,10
分配日	除息次月月中



保德信金融

查詢關鍵字	PRH
註冊國	美國
產業	金融/ 保險
票面利率	5.95%
信評(S)	BBB+
每股(季)配息	\$0.3719
首次回購日	2027/9/1
除息月份	2,5,8,11
分配日	除息次月月初

保德信金融

特別股關鍵字	PFH
註冊國	美國
產業	金融/ 保險
票面利率	4.125%
信評(S)	BBB+
每股(季)配息	\$0.2578
首次回購日	2025/9/1
除息月份	2,5,8,11
分配日	除息次月月初

資料來源：Bloomberg 國票證券彙整

順序依照企業規模、財務狀況等風險考量排序

THANKS
感 謝 收 看

Department: 綜合商品業務部-產品處 **DESIGNER:** PM Team **Research Report:** 黃立言

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。