

# 商品週報- 結構型商品

2025/6/2

商品行銷部  
余祥維



國票金控大樓

# 適合完整資產規畫



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須知。

# 《美國國庫券》

聚焦熱門公司

資料來源：Bloomberg 2025/6/2

發行機構		美國國庫債券	美國國庫債券	美國國庫債券	美國國庫債券	美國國庫債券	美國國庫債券
債券 ISIN CODE		US912810TW80	US912810RE01	US912810PX00	US912810FT08	US91282CHC82	US91282CHZ77
債券名稱		T 4 3/4 11/15/43	T 3 5/8 02/15/44	T 4 1/2 05/15/38	T 4 1/2 02/15/36	T 3 3/8 05/15/33	T 4 5/8 09/30/30
到期日		2043/11/15	2044/02/15	2038/05/15	2036/02/15	2033/05/15	2030/09/30
剩餘年限		18.47	18.72	12.97	10.72	7.97	5.35
債券 信評	穆迪	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1
	惠譽	AA+u	AA+u	AA+u	AA+u	AA+u	AA+u
本日 資訊	票面利率	4.750%	3.625%	4.500%	4.500%	3.375%	4.625%
	客戶買價	101.44	87.43	102.36	103.61	95.73	104.00
	到期殖利率	4.633%	4.636%	4.261%	4.080%	4.006%	3.790%

# 客戶常見QA

## Q1:美債會不會有匯率風險？

現在台灣家庭花在進口商品上的錢越來越多，從餐廳到日用品都在漲價，實際上您已經在承受匯率風險了。與其被動承受，不如主動配置美元資產。

## Q2:現在利率這麼高，會不會之後跌下來？

10年期債券的優勢。就算利率下跌，您的債券價格會上漲，如果利率維持高檔，您就賺取高息收入。

## Q3:我想再考慮看看...

# PGN條件概要-7年

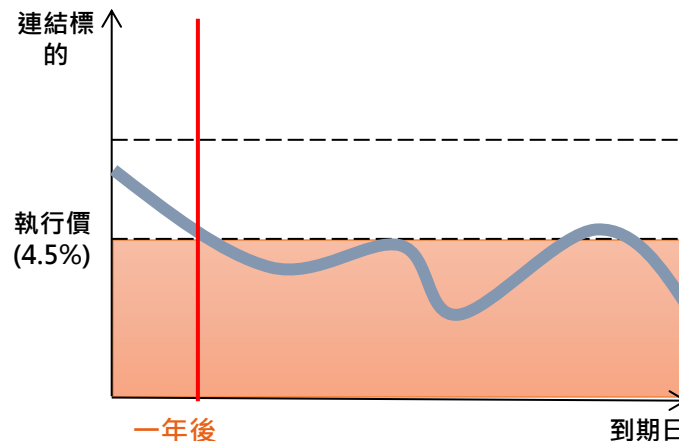
## 連結標的

## USD SOFR CMS 10Y

**USD SOFR CMS 10Y:** 金融衍生工具的利率，來自利率交換合約。反映市場對未來10年SOFR (擔保隔夜融資利率) 的預期。簡而言之市場在預期未來10年銀行借錢的成本會怎麼變。

交易日	2025/6/2
發行日	2025/6/9
到期日	2032/6/9
計價幣別	USD
天期	7年
到期保本率	100%
第一年固定配息	<b>8.0%</b>
第二年後條件式年化收益率	觀察USD SOFR CMS 10Y $\leq$ 4.5% 8.0% x n/N
連結標的	USD SOFR CMS 10Y (美元10年期SOFR交換利率)
到期結算方式	現金結算
發行機構買回權	發行機構有權利自 <b>第四個配息日起</b> 及其後每個配息日(到期日除外)，以商品面額 <b>100%提前買回</b>

## 到期保本，50萬成單



連結標的每日觀察  
(1) 若高於4.5%則沒有配息  
(2) 只要低於等於4.5%就能領到配息。

一年後開始能被發行機構買回

(正式數據以上手提供的中文產品說明書為主)

# PGN條件概要-5年

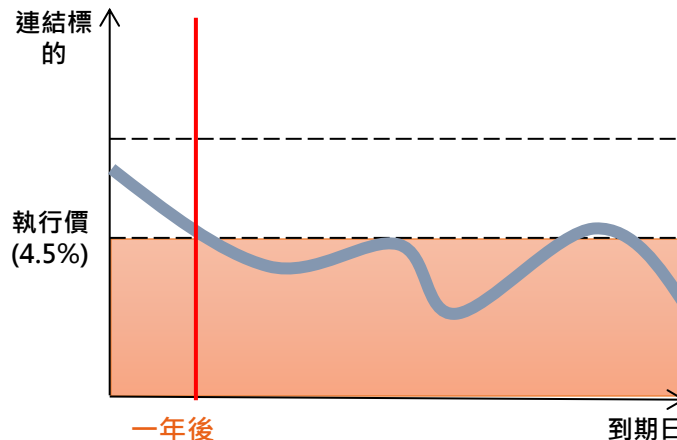
連結標的

USD SOFR CMS 10Y

**USD SOFR CMS 10Y:** 金融衍生工具的利率，來自利率交換合約。反映市場對未來10年SOFR (擔保隔夜融資利率) 的預期。簡而言之市場在預期未來10年銀行借錢的成本會怎麼變。

交易日	2025/6/2
發行日	2025/6/9
到期日	2030/6/9
計價幣別	USD
天期	5年
到期保本率	100%
第一年固定配息	6.0%
第二年後條件式年化收益率	觀察USD SOFR CMS 10Y $\leq$ 4.5% 6.0% x n/N
連結標的	USD SOFR CMS 10Y (美元10年期SOFR交換利率)
到期結算方式	現金結算
發行機構買回權	發行機構有權利自 <b>第四個配息日起</b> 及其後每個配息日(到期日除外)，以商品面額 <b>100%提前買回</b>

**到期保本，50萬成單**



連結標的每日觀察  
(1) 若高於4.5%則沒有配息  
(2) 只要低於等於4.5%就能領到配息。

一年後  
開始能被發行機構買回

(正式數據以上手提供的中文產品說明書為主)

# PGN條件概要-3年

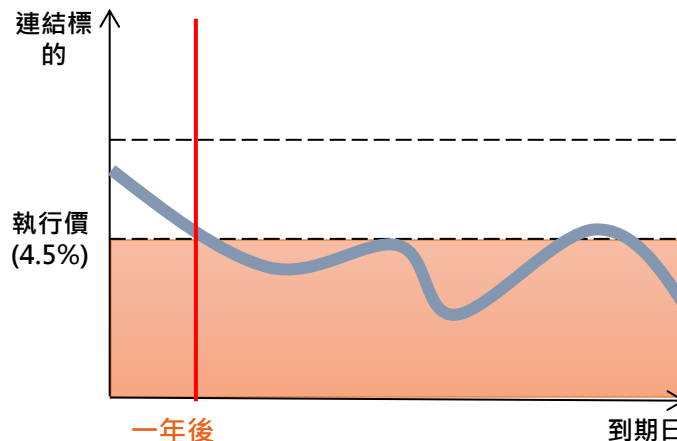
連結標的

USD SOFR CMS 10Y

**USD SOFR CMS 10Y:** 金融衍生工具的利率，來自利率交換合約。反映市場對未來10年SOFR (擔保隔夜融資利率) 的預期。簡而言之市場在預期未來10年銀行借錢的成本會怎麼變。

交易日	2025/6/2
發行日	2025/6/9
到期日	2028/6/9
計價幣別	USD
天期	3年
到期保本率	100%
第一年固定配息	4.8%
第二年後條件式年化收益率	觀察USD SOFR CMS 10Y $\leq$ 4.5% 4.8% x n/N
連結標的	USD SOFR CMS 10Y (美元10年期SOFR交換利率)
到期結算方式	現金結算
發行機構買回權	發行機構有權利自 <b>第四個配息日起</b> 及其後每個配息日(到期日除外)，以商品面額 <b>100%提前買回</b>

**到期保本，50萬成單**



連結標的每日觀察  
(1) 若高於4.5%則沒有配息  
(2) 只要低於等於4.5%就能領到配息。

一年後  
開始能被發行機構買回

(正式數據以上手提供的中文產品說明書為主)

# FCN(EKI) - 商品組合(1) - 條件概要(推估)

連結標的

TSLA CRM NVDA

## 熱門組合

計價幣別：美元 交易日期：2025/06/02 (當日起單、當日截單)

投資人資格	成單門檻	年化收益率	上限價	轉換價	下限價
PI	300,000	16.63%	100%	75%	65%
配息頻率	單位面額	月配息率	期間	發行日	到期日
每月	10,000	1.3858%	4個月	2025/06/09	2025/10/15



**TSLA:** 特斯拉是全球最大的電動車製造商，總部位於美國加州，業務涵蓋電動車、生態能源解決方案（Powerwall、太陽能板）及自動駕駛技術。



**CRM:** Salesforce是一個以提供個人化需求進行客戶關係管理規劃和服務的網際網路企業。



**NVDA:** 輝達開發科學運算、人工智慧、資料科學、自動駕駛汽車、機器人、資料及3D網際網路應用程式平台，並著重於PC圖形。

	期初訂價	轉換價	下限價
TSLA	346.46	259.85	225.20
CRM	265.37	199.03	172.49
NVDA	135.13	101.35	87.83

(正式數據以上手提供的中文產品說明書為主)

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。

# FCN焦點个股：賽富時(CRM)

## 第一季營收成長與業務動能

- 營收與年增長：該季總營收達98.3億美元，年增約8%。其中訂閱與支援收入約93.0億美元，年增8%。專業服務收入為5.32億美元，略降約3%。
- 淨利與EPS：本季稅後淨利15.41億美元，基本每股盈餘\$1.59；去年同期為15.33億美元、\$1.56。淨利僅微增0.5%，EPS增長約1.9%。

	2025財年第1季	2026財年第1季	年增率
總營收 (百萬美元)	9,133	9,829	+7.6%
訂閱與支援收入 (百萬美元)	8,585	9,297	+8.3%
專業服務收入 (百萬美元)	548	532	-2.9%

# FCN焦點个股：賽富時(CRM)

## Salesforce的核心雲端服務

- Sales Cloud/Service Cloud：這兩大雲端業務穩定成長，是大客戶重要採購項目。客戶採留存率提高，銷售效率提升。
- Data Cloud：年經常性收入 (ARR) 已超過10億美元，年增超過120%。管理層強調客戶對Data Cloud的需求強勁。數據雲在客戶的大型訂單中廣泛應用，推動相關營收。
- Slack：作為協同平臺，Slack的應用與AI代理緊密結合。公司內部已部署Slack銷售助手，幫業務團隊節省超過44,000小時。另外，Data Cloud協助將Slack中客戶線索分配時間從20分鐘縮短到19秒。
- AI代理 (Agentforce)：推出短短幾月已取得亮眼成果。收入已達1億美元以上。本季Agentforce新業務中有30%來自既有客戶的額外擴大消費。已有顯著節省人力及成本效益。

# FCN焦點个股：賽富時(CRM)

## 公司未來AI策略與管理層評論

- 管理層高度強調AI與數據平台的重要性。執行長稱Salesforce已構建業界領先的「AI CRM」平台，幫助企業打造「數位勞動力」，提升生產力並降低成本。他並指出，與Informatica的收購整合將形成「最完整的企業AI與數據平臺」，加速未來成長。
- 財務長Washington也表示，Data Cloud和Agentforce是推動今年訂閱收入約9%增長的主要動能。總體而言，管理層認為AI產品（尤其是Agentforce）展現強勁勢頭，是下一階段增長的重要機會。

# FCN焦點个股：賽富時(CRM)

## 第二季及全年財測和華爾街觀點

- 公司預期2026財年第二季營收為101.1–101.6億美元，年增約8–9%，同時將全年營收目標上調至410–413億美元（原為405–409億），增長率約8–9%。並將全年營運現金流增長維持10–11%的指引。調高指引主要得益於匯率和強勁的AI產品需求。
- 高盛等機構依然維持買入評等並調高目標價，但也指出邊際利潤收窄是潛在隱憂；
- Needham則肯定Data Cloud與AI產品的成長，認為Q1營收和EPS均優於預期；
- 摩根大通關注經常性合約增長指引略低於預期，並警示營業利潤率「非典型」未達預期；
- 美銀則指出需求環境穩健，Agentforce動能持續，9%訂閱收入指引並未下調。
- **綜合而言，市場反應偏向審慎，股價振幅主要反映投資人對未來增長動能與利潤率的疑慮。**

分析師建議  
(彭博統計)

買進

49

持有

9

賣出

2

分析師目標價  
(彭博統計)

最高

450

最低

225

# FCN焦點个股：輝達(NVDA)

## 輝達第一季財報

- 黃仁勳直言，美國當局晶片出口管制，已有效關閉美國企業進入中國規模500億美元的AI晶片市場的管道。他說「H20出口禁令直接終結輝達在中國的Hopper資料中心事業。」目前還沒有替代品，美國最新出口管制相當嚴格。
- 輝達2026財年Q1營收440.6億美元，年增69%，超預期433.1億美元；每股盈餘0.96美元，勝預期0.93美元。資料中心營收激增73%至391億美元，占總營收88%，受大型語言模型及AI應用需求推動。受美國對華H20晶片出口管制影響，認列45億美元費用，Q1毛利率降至61%。

分析師建議 (彭博統計)	買進	持有	賣出
	69	8	1

分析師目標價 (彭博統計)	最高	最低
	210	100



# 透過 FCN 抵禦風險(轉換75%、下限65%)

## TSLA Tesla Inc

Consumer Cyclical · Auto Manufacturers · USA · NASD

Stock Detail · Compare Perf. · Short Interest · Financials · Traffic · Options · Latest Filings · Add to Portfolio · Set Alert

May 30 04:00PM ET  
**346.46** -11.97↓  
-3.34%



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。

# 透過 FCN 抵禦風險(轉換75%、下限65%)

## CRM Salesforce Inc

Technology · Software · Application · USA · NYSE

May 30 04:00PM ET

265.37 -1.55↓  
-0.58%

[Stock Detail](#) [Compare Perf.](#) [Short Interest](#) [Financials](#) [Traffic](#) [Options](#) [Latest Filings](#) [Add to Portfolio](#) [Set Alert](#)



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。

# 透過 FCN 抵禦風險(轉換75%、下限65%)

## NVDA NVIDIA Corp

Technology · Semiconductors · USA · NASD

May 30 · 04:00PM ET

135.13  
-4.06 ↓  
-2.92 %

[Stock Detail](#) · [Compare Perf.](#) · [Short Interest](#) · [Financials](#) · [Traffic](#) · [Options](#) · [Latest Filings](#) · [Add to Portfolio](#) · [Set Alert](#)



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。

# FCN(EKI) - 商品組合(2) - 條件概要(推估)

## 熱門組合

連結標的			熱門組合			
TSLA	MU	ARM	計價幣別：美元	交易日期：2025/06/02 (當日起單、當日截單)		
投資人資格	成單門檻	年化收益率	上限價	轉換價	下限價	
PI	300,000	22.00%	100%	75%	65%	
配息頻率	單位面額	月配息率	期間	發行日	到期日	
每月	10,000	1.8333%	4個月	2025/06/09	2025/10/15	



**TSLA:** 特斯拉是全球最大的電動車製造商，總部位於美國加州，業務涵蓋電動車、生態能源解決方案（Powerwall、太陽能板）及自動駕駛技術。



**MU:** 美光是記憶體解決方案公司，藉由全球品牌美光和Crucial，製造記憶體 DRAM、NAND。



**ARM:** Arm 技術正在各項產業打造運算領域的未來。設計架構、開發及授權各種高性能、低成本且節能的 IP 解決方案。

	期初訂價	轉換價	下限價
TSLA	346.46	259.85	225.20
MU	94.46	70.85	61.40
ARM	124.54	93.41	80.95

(正式數據以上手提供的中文產品說明書為主)

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。

# FCN焦點个股：安謀(ARM)

## 安謀第一季財報

營收：2025財年第四季總收入12.4億美元，年增34%，首次突破10億美元，略高於市場預期。淨利潤：2.1億美元，年降6%。調整後EPS：0.55美元，高於市場預期。授權許可（License）：6.34億美元，低於預期；特許權使用費（Royalty）：6.07億美元，年增18%，超預期。但下一季營收、EPS展望低於市場預期，保守的財測與智慧手機市場潛在衰退風險引發市場擔憂，導致盤後股價大跌。公司解釋是因為正在推進新許可協議，但由於簽署時間不確定，採取保守策略以避免過高預期。

分析師建議 (彭博統計)	買進	持有	賣出
	25	16	4

分析師目標價 (彭博統計)	最高	最低
	203	80



# 透過 FCN 抵禦風險(轉換75%、下限65%)

## TSLA Tesla Inc

Consumer Cyclical · Auto Manufacturers · USA · NASD

Stock Detail · Compare Perf. · Short Interest · Financials · Traffic · Options · Latest Filings · Add to Portfolio · Set Alert

May 30 04:00PM ET  
346.46 -11.97↓  
-3.34%



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。

# 透過 FCN 抵禦風險(轉換75%、下限65%)

## MU Micron Technology Inc

Technology · Semiconductors · USA · NASD

Stock Detail · Compare Perf. · Short Interest · Financials · Traffic · Options · Latest Filings · Add to Portfolio · Set Alert

May 30 · 04:00PM ET

94.46  
-2.34 ↓  
-2.42 %



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。

# 透過 FCN 抵禦風險(轉換75%、下限65%)

## ARM Arm Holdings plc. ADR

Technology · Semiconductors · United Kingdom · NASD

May 30 · 04:00PM ET

124.54 -3.56 ↓  
-2.78 %

[Stock Detail](#) · [Compare Perf.](#) · [Short Interest](#) · [Financials](#) · [Traffic](#) · [Options](#) · [Latest Filings](#) · [Add to Portfolio](#) · [Set Alert](#)



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。