

# 2019年第一季 市場展望與投資建議

# 全球各類資產表現%

資產類別	地區	近一個月	近三個月	年初至今	近二年
全球股票	台灣加權指數	-0.80	-9.68	-8.68	4.20
	美國標普500指數	-6.96	-12.34	-4.78	12.75
	羅素2000指數	-9.78	-19.45	-10.25	1.02
	上證指數	-3.82	-4.57	-22.09	-17.49
	MSCI (明晟) 新興市場指數	-2.35	-5.55	-16.86	12.46
	MSCI (明晟) 亞洲(日本除外) 指數	-1.44	-6.67	-16.28	15.24
	日本Nikkei(日經) 225指數	-2.61	-9.84	-7.25	8.84
	歐洲STOXX (勢拓) 600指數	-4.48	-9.78	-12.20	-5.09
全球債券	新興市場當地貨幣債	0.16	2.25	-5.53	8.75
	新興市場美元債	1.11	0.74	-2.34	6.29
	全球高收益債	-0.31	-2.48	-2.28	8.58
	全球投資等級公司債	0.38	-1.34	-3.88	6.41
	G7 (七大工業國) 政府公債	1.01	-0.18	-1.61	5.44

資料來源：彭博 截至2018/12/17 新興市場當地貨幣債 – ICE BofAML Diversified Emerging Markets Sovereign Bond Index；新興市場美元債 – ICE BofAML US Emerging Markets External Debt Sovereign & Corporate Plus Index；全球高收益債 – ICE BofAML Global High Yield Index；全球投資等級公司債 – ICE BofAML Global Corporate Index；G7政府公債 - ICE BofAML G7 Government Index

# 全球資產展望

股票	美國	↑	就業動能穩健，經濟由強進轉溫和，投資轉趨保守；側重防禦及價值類股
	亞洲(日本除外)	↑	新興亞洲除了中國之外，基本面依舊強進穩定，仍須留意中美貿易風險。
	歐洲	↓	企業獲利動能減弱，經濟動能趨緩，且面臨政治風險的挑戰
	新興市場(亞洲除外)	■	各國家依舊分歧，看好巴西持續的經濟改革計畫及企業獲利動能；俄羅斯評價便宜，看好基礎建設的推動。
	日本	■	企業基本面穩健，政府持續推動股東友善公司治理，央行持續貨幣寬鬆。
	台股	■	2019年上半年見底，下半年台灣景氣始有回升機會。
債券	新興美元債	↑	殖利率具吸引力，評價低，新興市場面臨的阻力減緩，美元升值風險減低。
	新興當地貨幣債	■	殖利率具吸引力；但新興國家匯率較易受美元指數影響
	已開發政府公債	■	市場波動高，美債配置仍為投資人重要部位，可用來規避市場風險
	已開發投資等級(公司)	■	評等高，殖利率中等，具有防禦性的特質，須留意降評風險。
	已開發高收益債	■	雖企業違約率位在低點，為避免未來信用風險攀升，選擇具抵押擔保品或現金充足的高收益債為佳。

# 總結

---

## ◆ 全球市場總結

2019年全球經濟及企業獲利均將放緩，尤其以歐洲及中國最為顯著。美國經濟雖將明顯放緩，並進入經濟循環末端，但仍優於其他已開發國家，聯準會的貨幣政策將轉為較依賴市場數據來決定其立場，升息政策亦有可能放緩，預計明年升息1~2次。歐央行預計2018年底停止購債且將維持低利率政策，但預計歐央行2019年將啟動第一次升息。新興市場歷經2018年的重創，各國的展望分歧，中國經濟將進一步放緩，預計中國人行明年將進一步加大寬鬆的力度；印度及印尼今年受原油大漲及美元升值影響，股匯受挫，但2019年油價及美元升值的風險可望放緩，加上雙印的內需市場依舊強勁，預估GDP(國內生產毛額) 成長率依舊維持在5%以上。

## ◆ 全球股市

- 依舊看好美股，但偏重品質、現金流穩定及資產負債表清晰的股票。
- 新興市場較看好2019年可望有選舉行情的印度及經濟改革持續的巴西；中美貿易衝突若趨緩，隨著加大力度的寬鬆政策，中國可望有反彈行情。台股預期上半年見底後，下半年可望反彈。

## ◆ 全球債市

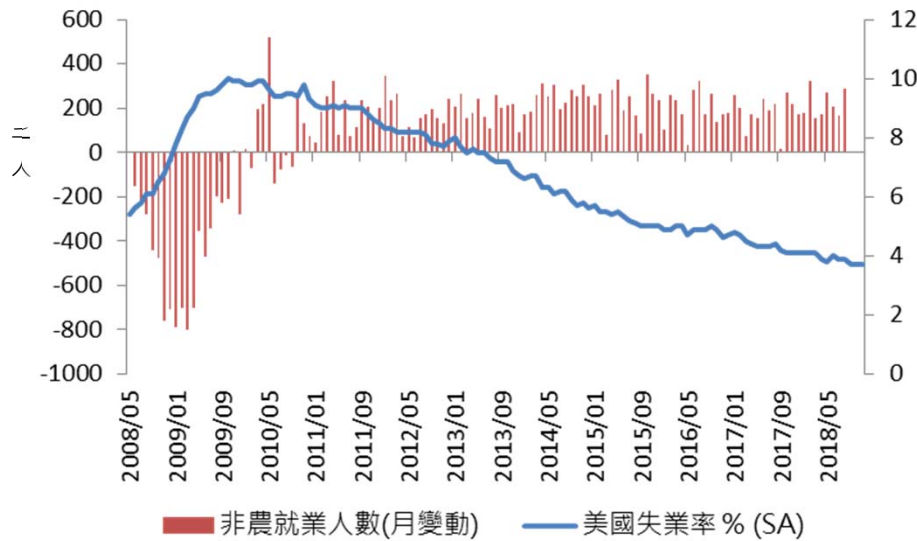
- 美元指數向上攀升機率下降，看好新興市場美元債優於當地貨幣債，在前一波修正後，投資價值浮現。亞洲高收債殖利率已近9%，評價便宜，但仍須留意中國經濟放緩的風險。
- 政府公債及投資等級公司債均具防禦特質，但須留意投資等級債(BBB等級)的降評風險。
- 高收益債違約率依舊位在低點，但為避免未來信用風險攀升，選擇具抵押擔保品或現金充足的高收益債為佳。



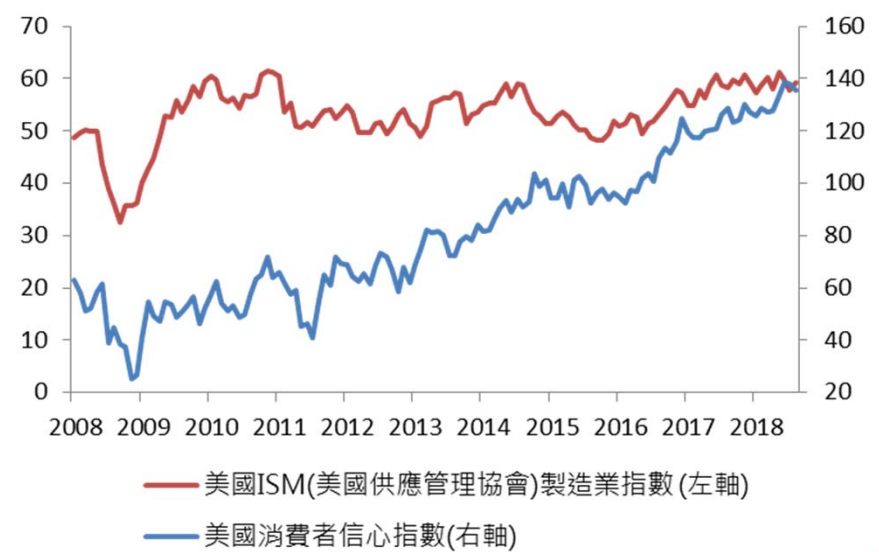
# 美國

- ◆ **經濟基本面**：美國近期經濟數據仍然位於高點，消費仍依舊強勁，消費者信心指數一舉來到135以上，ISM(美國供應管理協會)製造業指數近期略為滑落，但也依舊高於50的榮枯線，尚未有經濟衰退跡象。加上失業率持續位於4%以下，都顯示美國的經濟仍溫和成長。

非農就業數據良好，失業率創新低



製造業及消費者信心指數持續創高

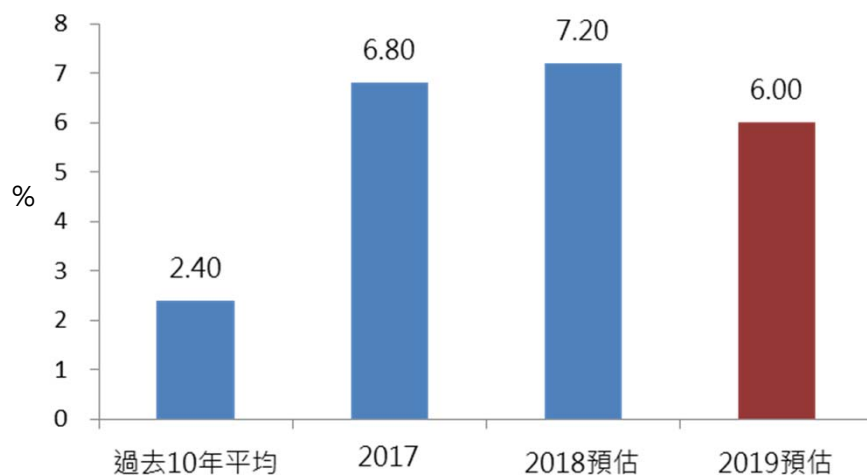


資料來源：彭博 截至2018/11/30

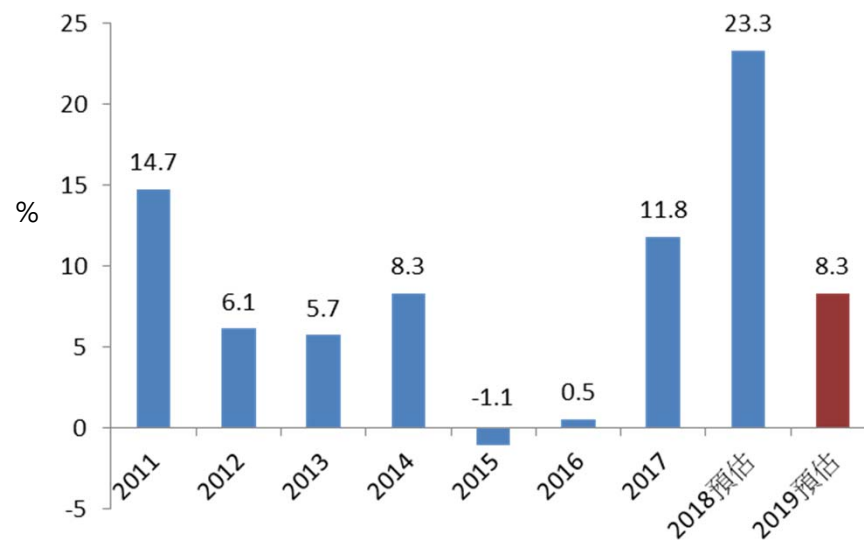
# 美國

- ◆ 美國標普500企業2019年的營收預估為6%，依舊高於過去10年的平均2.4%，但是投資需側重品質、現金流穩定及資產負債表清晰的股票。
- ◆ 2019年美股的每股盈餘成長率將不會是雙位數成長，但獲利能力依舊穩健。須留意美股波動仍將如同2018年下半年一般劇烈。

### 2019年標普500企業營收成長率依舊高於平均



### 美國標普500每股盈餘成長率下降



資料來源：摩根大通證券 截至2018/08/31

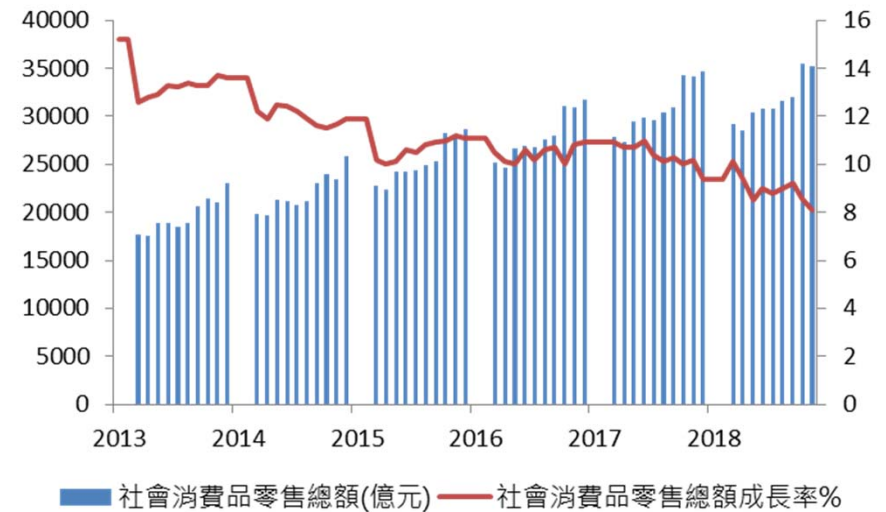
# 亞洲(日本除外) – 中國

- ◆ **經濟基本面**：中國經濟持續放緩，佔國內生產毛額(GDP)近40%的工業增加值年增率持續下行，社會消費成長率亦然，為提振中國經濟，中國將持續推動貨幣金融政策趨向寬鬆，2019年可能降準2-3次，並且通過減稅及推進城鎮化，擴大內需促進家庭消費，以緩解貿易衝突帶來的影響。

中國工業增加值成長率持續下降



社會消費品零售成長率持續下降

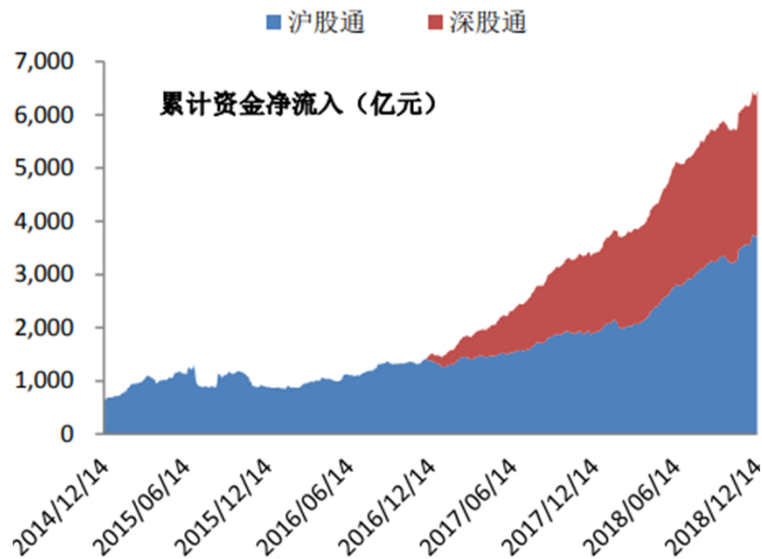


資料來源：華泰證券，國盛證券，2018/09/08

# 亞洲(日本除外) – 中國

- ◆ 中國A股：儘管2019年中國經濟可能下行，但A股評價已達過去的低點，加上2019年仍將有MSCI(明晟指數公司)權重提升和A股納入羅素富時指數，這將繼續引入外資流入A股。
- ◆ 行業方面，北上資金(外資)仍最愛大消費類行業、醫療保健及金融類行業，因為外資持有這些行業的龍頭股票其股東權益報酬率(ROE)均高於美國標普500(SP500)的同業。

外資持有A股市值將持續增加  
目前已近6500億人民幣



外資主要持股的行業龍頭股東  
權益報酬普遍高於美國同業

证券简称	GICS 行业	2017年 10年 ROE 移动平均	2017年 5年 ROE 移动平均	SP500 行业 10年 ROE 移动平均	SP500 行业 5年 ROE 移动平均
贵州茅台	日常消费	34.4	31.0	23.1	24.4
中国平安	金融	15.4	17.7	5.2	8.8
美的集团	可选消费	28.2	26.5	16.9	22.6
恒瑞医药	医疗保健	23.6	22.7	16.8	16.2
海康威视	信息技术	38.0	33.9	20.3	20.5
伊利股份	日常消费	18.0	25.2	23.1	24.4
格力电器	可选消费	33.5	33.3	16.9	22.6
招商银行	金融	21.2	18.2	5.2	8.8
五粮液	日常消费	22.5	17.7	23.1	24.4
长江电力	公用事业	13.3	15.0	9	7.6
上海机场	公用事业	10.8	13.0	9	7.6
中国国旅	可选消费	17.2	16.3	16.9	22.6
海螺水泥	材料	16.7	15.5	11.7	12.4
洋河股份	日常消费	37.2	25.7	23.1	24.4
海天味业	日常消费	33.2	34.5	23.1	24.4

資料來源：太平洋證券，2018/12/18【上述提及公司或標的僅為市場狀況說明舉例，無特定推薦之意圖，亦不代表未來之必然持股。】<sup>8</sup>

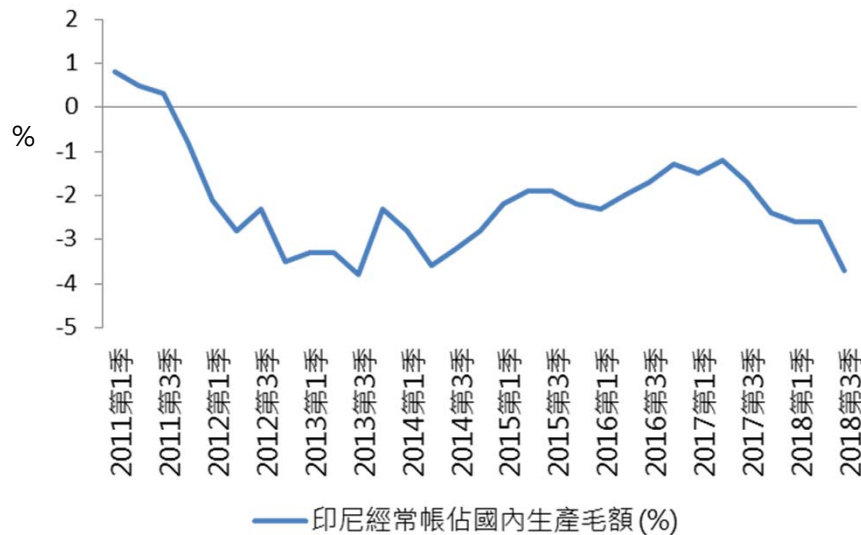


# 亞洲(日本除外) – 印度及印尼

## ◆ 印尼經濟基本面

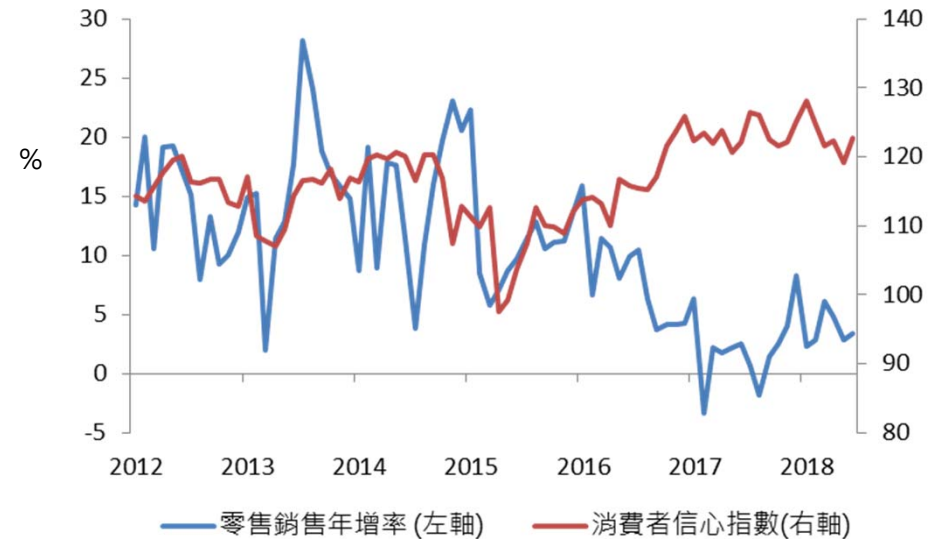
- 印尼2019年經濟成長率可望維持在5%以上，但已較先前預估值下調，主要為2019年印尼面臨總統大選、印尼盧比貶值壓力、資金外流、經常帳赤字佔比持續擴大等因素。在大選前，國外投資人將採取觀望態度，因此印尼只能仰賴國內投資及促進家庭消費來提升國內經濟，消費者信心指數依舊位於相對健康的水準，銷售年增率也較2017年改善。

### 印尼經常帳赤字逐漸擴大



資料來源：彭博 截至2018/11/30

### 印尼消費主信心指數及消費成長率依舊穩定

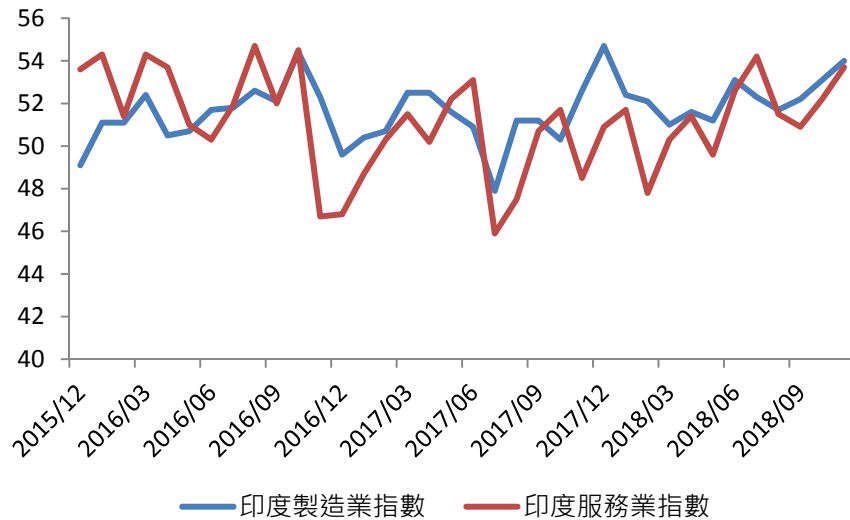


# 亞洲(日本除外) – 印度及印尼

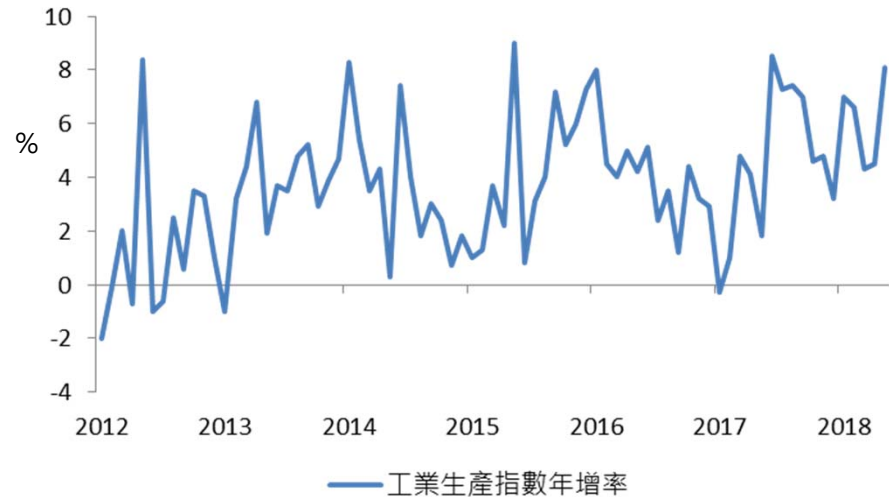
## ◆ 印度經濟基本面

- 印度國際油價下跌，有助於仰賴石油進口的印度減緩經常帳赤字，2019年印度經濟可能會略為減緩，但受惠於商業投資及出口依舊強勁，工業生產指數年增率持續上揚，因此經濟基本面依舊良好，製造業及服務業指數穩步攀升，但仍需留意油價反彈所帶來的通膨壓力，造成貨幣政策趨向緊縮。

印度製造業及服務業指數穩步攀升



印度工業生產指數持續上揚



資料來源：彭博 截至2018/09

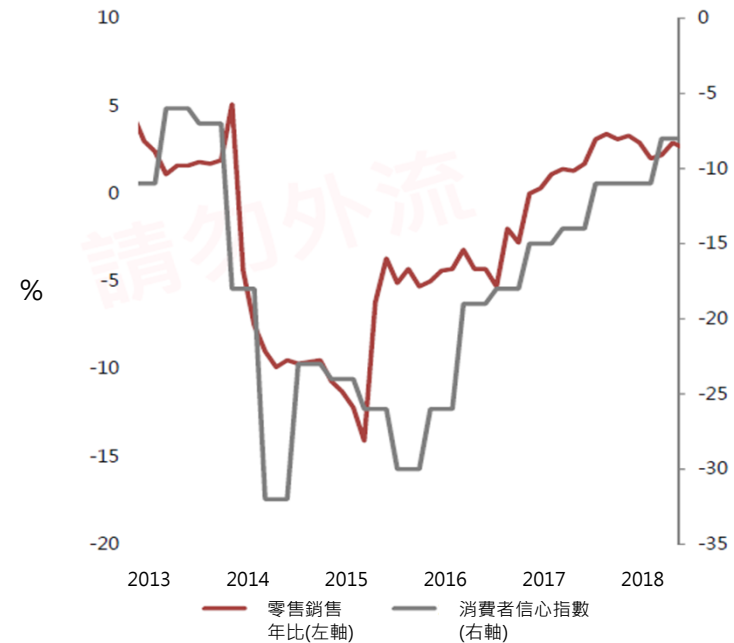
# 其他新興市場 – 巴西及俄羅斯

- ◆ **俄羅斯基本面**：從景氣面來看，俄羅斯國內勞動市場持穩，所得及消費穩步擴張，儘管2018年面臨土耳其金融動盪(土耳其占俄羅斯出口約5%、占過內生產毛額(GDP)逾1%，衝擊有限)，然檢視俄羅斯基本情勢，經常帳盈餘穩定增加，有助於其抵禦外部風險，但仍需留意油價下行風險。

俄羅斯薪資年增率趨勢上升，失業率持續下降



零售銷售年比持續增加，消費者信心指數上升

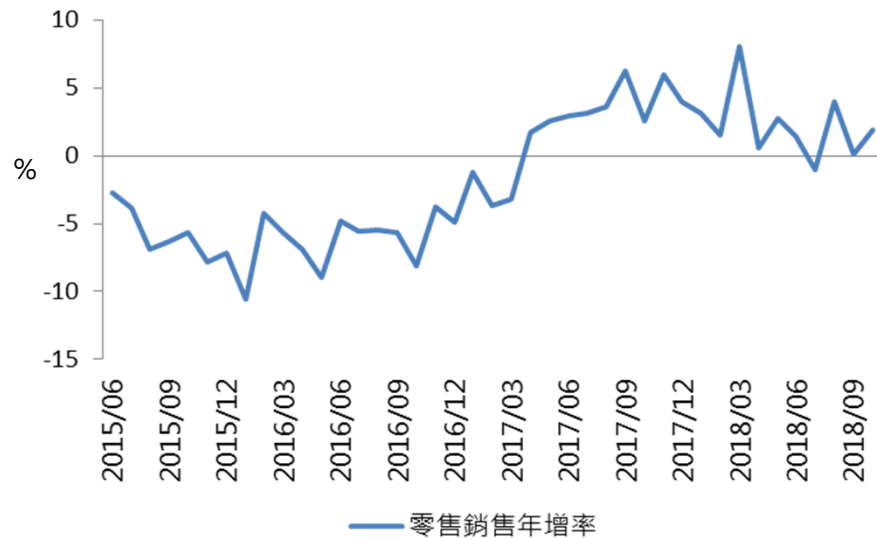


資料來源：台新投顧·彭博·2018/11

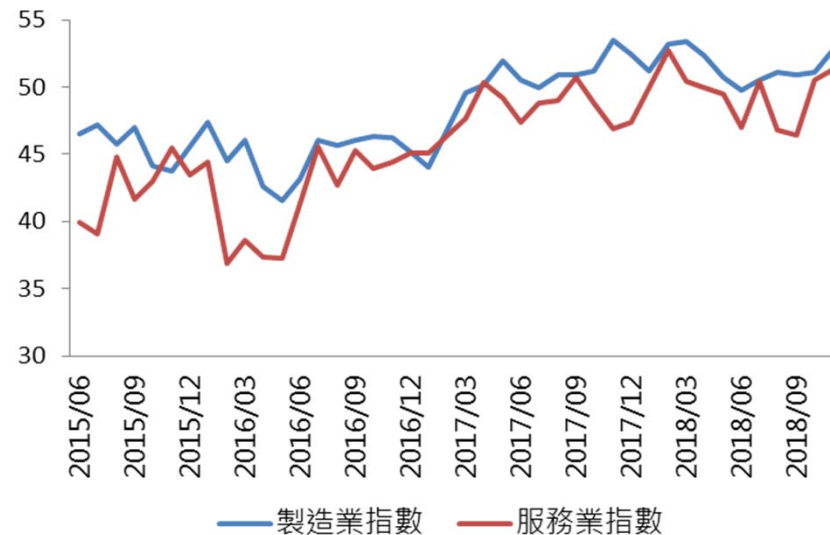
# 其他新興市場 – 巴西及俄羅斯

- ◆ **巴西基本面**：2018年初以來，巴西採購經理人指數一度站穩在50之上的擴張水準，但5月底受到卡車駕駛罷工潮影響，一度滑落至榮枯線之下，國內生產毛額(GDP)成長也因此下修。但近期隨著短期衝擊逐漸消逝、製造業回穩、經濟振興改革的延續及勞動市場的改善，製造業及服務業指數已出現反彈，成長動能預計將延續至2019年。

巴西國內零售銷售成長率持穩



巴西製造業指數穩步上揚，服務業指數反彈



資料來源：彭博 截至2018/11/30

# 台股

- ◆ 對照美國景氣，2019年下半年台灣景氣始有回升機會；若無進一步關稅壓力，台灣國內生產毛額(GDP)於1.5%附近橫盤。
- ◆ 台新投信預估2019年台股企業獲利年增率將衰退2.9%。

台股下半年才有機會回升，獲利將衰退2.9%

台股2019年第二季風險升高

獲利 億元	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	2015	2016	2017	2018	2019
電子	2,877	3,185	2,422	2,264	2,834	3,316	9,199	9,438	10,428	10,778	10,836
金融	1,400	650	1,000	1,000	1,400	650	3,480	3,112	3,585	4,265	4,050
傳產	1,925	1,541	1,413	1,575	1,915	1,521	4,530	5,057	6,643	6,897	6,425
上市全體	6,203	5,376	4,836	4,839	6,149	5,488	17,208	17,607	20,655	21,941	21,311
YOY											
電子	4.8%	-1.4%	2.8%	-4.0%	-1.5%	4.1%	-5.7%	2.6%	10.5%	3.4%	0.5%
金融	4.1%	11.1%	-21.0%	5.3%	0.0%	0.0%	4.1%	-10.6%	15.2%	19.0%	-5.0%
傳產	-0.3%	-30.2%	-5.6%	-18.6%	-0.5%	-1.3%	8.3%	11.6%	31.3%	3.8%	-6.8%
上市全體	3.0%	-10.7%	-5.5%	-7.7%	-0.9%	2.1%	-0.4%	2.3%	17.3%	6.2%	-2.9%
電子_扣除面板記憶體	2,853	3,170	2,413	2,253	2,811	3,305	9,041	9,341	9,734	10,673	10,782
上市_扣除面板記憶體	6,178	5,361	4,826	4,828	6,126	5,477	17,051	17,510	19,962	21,835	21,257
YOY											
電子_扣除面板記憶體	9.3%	4.2%	4.7%	-4.1%	0.0%	5.4%	-2.5%	2.2%	1.9%	9.3%	1.8%
上市_扣除面板記憶體	4.9%	-8.4%	-4.9%	-7.8%	-0.1%	2.8%	1.5%	2.1%	12.9%	9.2%	-2.4%

台股	2019年 第一季	2019年 第二季	2019年 第三季
高點 預估	10,400	9,400	9,500
低點 預估	9,200	8,500	8,700
原因	1)年初行情 2)世界行動通訊大會與美國消費電子展 3)中美貿易戰變數延續(90日協商期)	1)企業獲利/經濟成長率下行 2)缺乏殺手級應用帶動業績+淡季效應 3)熱錢動能退潮 4)6月台股的繳稅效應 5)聯準會升息?	1)潛在棄息賣壓 2)技術面10年線仍具支撐意義 3)企業獲利/經濟成長率築底回升 4)聯準會升息次數可能較市場預期少?

資料來源：台新投信，2018/12

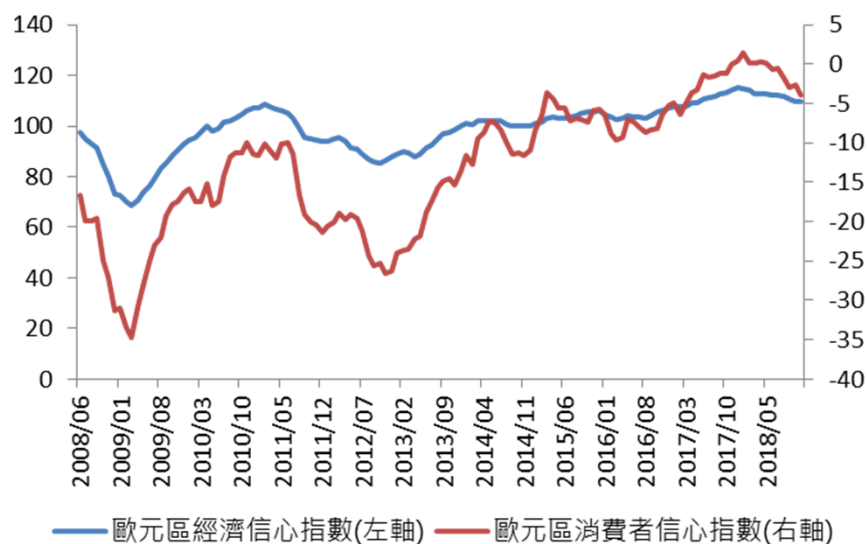
【經濟走勢預測僅供參考，本公司並不保證其準確及完整性，且該等資料、建議或預測將根據市場情況而隨時更改。】<sup>13</sup>



# 歐洲

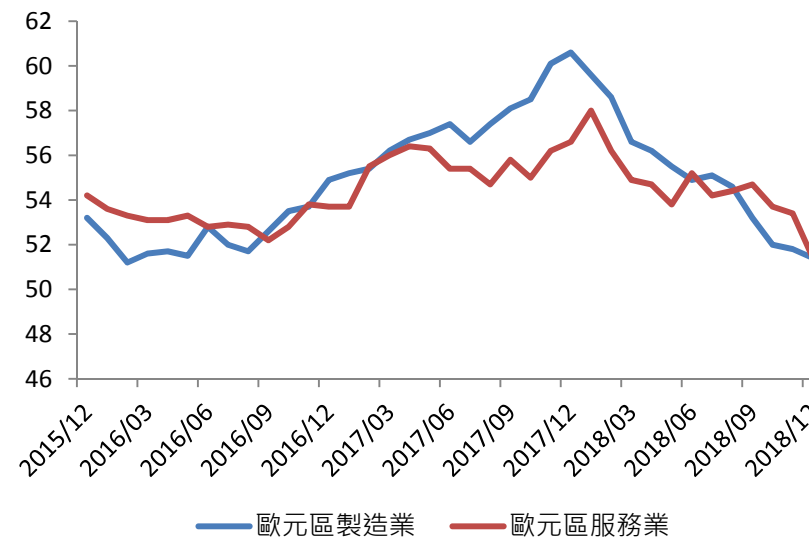
- ◆ **經濟基本面**：歐洲已經連續數月經濟信心指數及消費者信心指數下滑，製造業及服務業指數自今年以來也逐步下滑，整體經濟基本面從上半年擴張轉為逐步放緩。英國與歐盟至今尚未達成脫歐的協議，法國燃料稅調漲等區域的政治風險仍將影響2019年歐洲的經濟成長動能。

### 消費者與經濟信心指數同步下滑



資料來源：彭博 截至2018/11/30

### 製造業及服務業指數也逐漸下滑



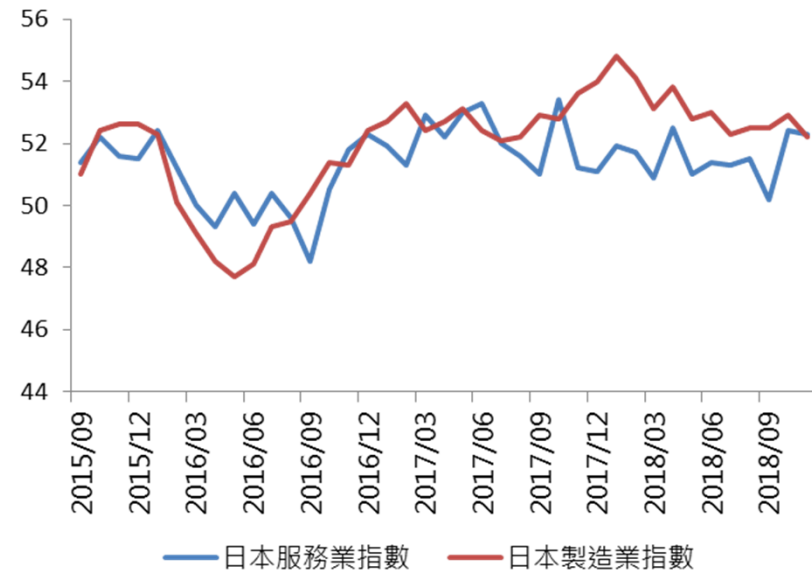
# 日本

- ◆ **經濟基本面**：目前日本整體景氣表現穩定，無論是薪資成長、消費或通膨都算溫和平穩，但日本近期受貿易戰影響及天然災害，出口表現相較其他國家，表現明顯趨緩。尤其以汽車出口連續兩個月衰退，因此製造業指數持續下滑，所幸內需依舊強勁，帶動消費，服務業指數出現反彈，顯示內需動能穩健，景氣領先指標也出現小幅彈升。

日本景氣領先指標小幅彈升



日本製造業指數下滑，但內需支撐服務業，指數依舊強勁



資料來源：彭博 截至2018/11/30

# 新興市場債

- ◆ **新興市場債市**：近期土耳其貨幣及阿根廷債務危機獲得緩解，使得新興市場美元債及當地債的殖利率下降，利差收縮，價格反彈，加上美元指數再上漲空間有限，新興市場貨幣貶值壓力獲得減緩。2019年因全球經濟趨緩，新興市場債的利差仍有略為擴大之可能，但因其高殖利率，整體報酬為正的機會較高。

新興市場當地債因土耳其及阿根廷事件消退，利差收縮，價格反彈



新興市場美元債也同步受惠



資料來源：彭博，美銀美林債券指數 截至2018/12/15

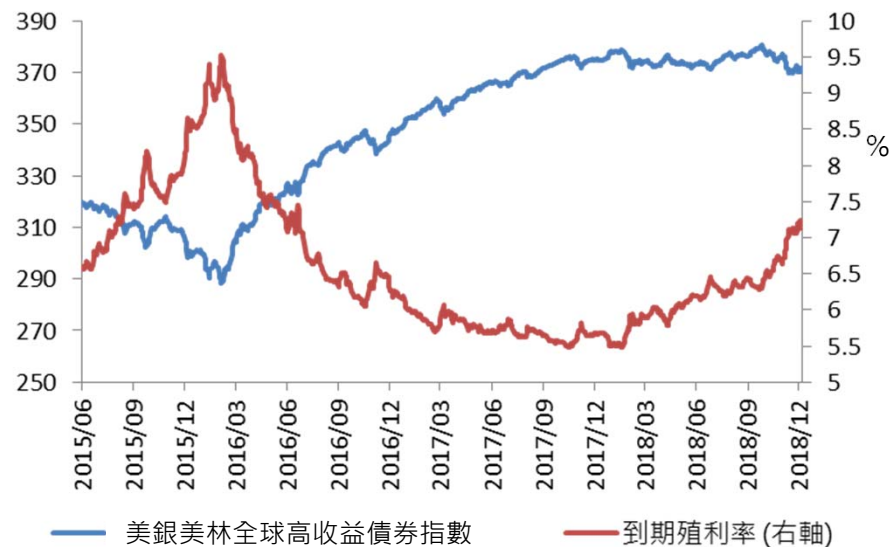
# 高收益債

- ◆ **高收益債**：近期高收益債受油價重挫影響，利差攀升，價格受挫，雖然景氣仍屬溫和擴張，企業違約率仍低，殖利率仍具一定吸引力，但仍須關注未來油價走勢及信用風險。

高收益債利差因原油價格重挫而攀升



高收益債殖利率依舊具備一定的吸引力

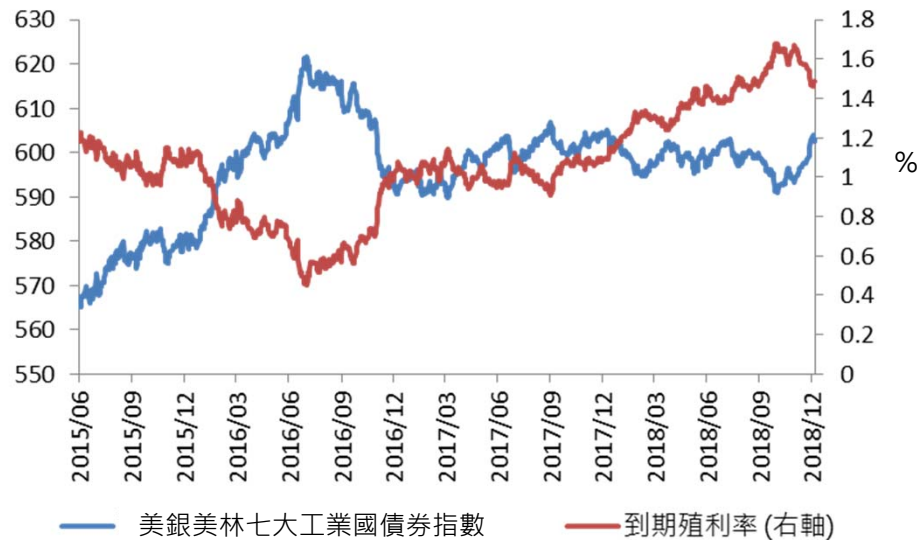


資料來源：彭博，美銀美林債券指數 截至2018/12/15

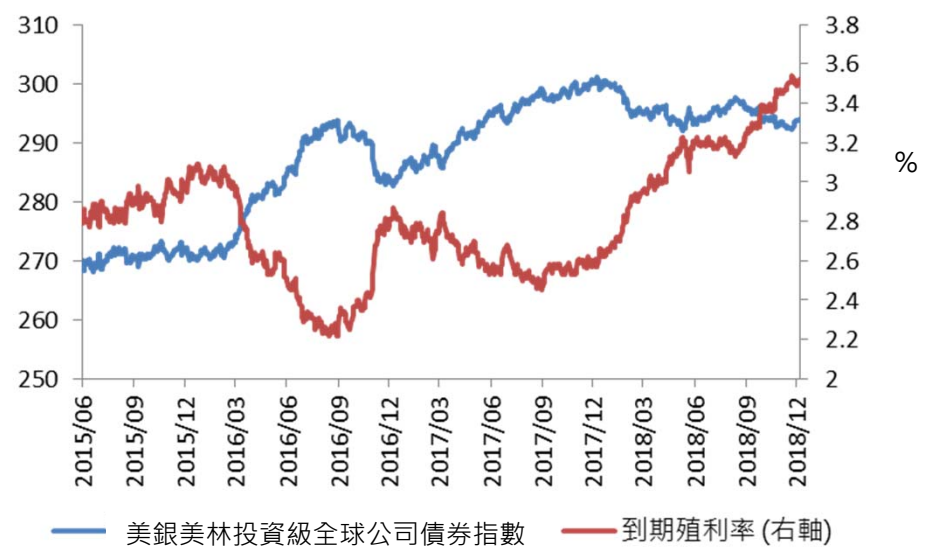
# 已開發公債及投資等級公司債

- ◆ **已開發公債**：近期股市波動劇烈，已開發國家公債尤其以美債，仍舊是資金的避風港，價格攀升，殖利率下降，預期2019年公債仍會是高波動市場的避風港之一。
- ◆ **投資等級公司債**：相較於公債，投資等級公司債雖提供較好的殖利率並具備較好的防禦性，但BBB等級之投資等級債於2020年左右需再融資的比例偏重，須留意降評風險。

近期市場波動劇烈，公債價格攀升



投資等級公司債提供較好的殖利率並具防禦性



資料來源：彭博，美銀美林債券指數 截至2018/12/15



# 精選基金

基金類型	基金名稱	基金特色
股票型 & 組合型 基金	<b>台新全球多元資產組合基金</b> <b>(本基金得投資於非投資等級之 高風險債券基金且配息來源可能 為本金)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 多元收益：股債息、REITs(不動產投資信託)租金創造多方收益來源</li> <li>2. 靈活配置：不受傳統指標束縛，操作更靈活</li> <li>3. 攻守兼備：因應市場環境與景氣，以股債搭配，有攻有守，掌握投資機會</li> <li>4. 防禦抗震：藉由分散佈局至子基金，降低波動度</li> </ol>
	台新智慧生活基金	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 四大投資主軸：數位經濟、工業4.0、生技醫療及環境保護，不侷限單一產業，涵蓋生活創新領域，精選智慧生活相關題材</li> <li>2. 多重機制持股，過濾出具有競爭力公司，兼具廣度與深度。</li> <li>3. 國外投資顧問CPR，超過15年專業投資經驗，主題式投資專家。</li> </ol>
	台新北美收益資產證券化基金	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 成立久：成立於2006年，是台灣首檔聚焦北美的REITs(不動產投資信託)基金。</li> <li>2. 規模大*：基金超過規模20億，占國內全球不動產規模的1/5。</li> <li>3. 最創新：高比例投資於特殊型及工業型REITs(不動產投資信託)，如：電商倉儲、數據中心等。</li> </ol>
	台新中証消費服務 領先指數基金	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 掌握中國蒸蒸日上的內需動力</li> <li>2. 追蹤與民生息息相關的消費趨勢</li> <li>3. 布局產業面面俱到</li> </ol>
債券型 基金	<b>木星動力債券基金</b> <b>(本基金主要係投資於非投資等級 之高風險債券且配息來源可能 為本金)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 動態投資：可投資於各類型債券，並透過利率和匯率期貨避險。</li> <li>2. 靈活配置：隨著景氣循環及市場變動做出最即時且彈性的調整。</li> <li>3. 績效卓越：獲晨星全球靈活債券類別(美元對沖)，四顆星評級。</li> </ol>

註：根據Morningstar Direct (晨星公司)，木星動力債基金獲得全球靈活債券類別(美元對沖) 四顆星評級，2018/11/30。\*註：投信投顧公會截至2018/11/30<sup>19</sup>

# 風險須知

## 【台新投信獨立經營管理】

- 本文提及基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書(或簡式公開說明書)及風險預告書。
- 本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。
- 有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。
- 「台新中証消費服務領先指數基金」主要投資於中國大陸或香港地區之有價證券，投資人須特別留意其特定之政治、經濟及市場等投資風險，其可能因非經濟因素或產業循環導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。
- 「台新中証消費服務領先指數基金」將以大陸合格境外機構投資者(QFII)所取得額度參與投資，基於QFII投資額度及資金匯出入管制之特定因素，經理公司保留婉拒或暫停受理本基金申購或買回申請之權利。
- 「台新中証消費服務領先指數基金」所追蹤之標的指數為中証消費服務領先指數，該指數由中証指數有限公司編制和計算。中証指數有限公司擁有與指數、指數名稱、標誌以及指數所含資料相關或其中所包含的權利。中証指數有限公司不對標的指數的即時性、完整性、準確性和適用性做出任何承諾，亦不對因標的指數內容延遲、缺失、錯誤及其它故障所導致基金的故障或損失承擔責任。
- 「台新全球多元資產組合基金」得投資於高收益債券基金，由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。
- 高收益債券基金適合欲尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。

# 風險須知

## 【台新投信 獨立經營管理】

- 木星動力債基金總代理人為台新投顧。本境外基金經金融監督管理委員會核准或同意生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中([www.fundclear.com.tw](http://www.fundclear.com.tw))查詢或下載。匯率變動亦可能影響基金之淨資產價值，投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。
- 基金投資地區涉及新興市場之部分，部份國家或地區可能因證券市場尚屬初期發展階段，其波動性與風險程度可能較高或有較大匯率波動、投資於資本市場較小的國家之風險、不穩定價格和外國投資限制等，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響。
- 債券型基金之風險包括利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資公司債之風險；本基金如遇受益人同時大量贖回時，或有延遲給付贖回價款之可能。
- 由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。
- 本基金適合欲尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。
- 本基金投資涵蓋美國Rule144A債券，該債券屬私募性質，可能牽涉流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明而導致波動性較大之風險。

# 風險須知

## 【台新投信 獨立經營管理】

- 配息型受益權單位雖每月進行收益分配評價，但不保證配息比率，基金配息金額會因投資組合有所變化。
- 基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動，投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。
- 本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。由本金支付配息之相關資料已揭露於公司網站，投資人可於基金公開說明書或本公司網站查閱。投資人於申購時應謹慎考量。

台北總公司：104台北市中山區德惠街9-1號1樓  
電話：(02)2501-3838  
傳真：(02)2518-0202

台中分公司：403台中市西區英才路530號21樓-3  
電話：(04)2302-0858  
傳真：(04)2302-0528

高雄分公司：806高雄市前鎮區中山二路2號7樓之2  
電話：(07)536-2280  
傳真：(07)536-6220

營業時間：週一至週五 8:30 - 17:30 · 客服專線：0800-021-666 · [www.TSIT.com.tw](http://www.TSIT.com.tw)

22