



## 同致

(3552.TWO/3552 TT)

## 降低持股 · 維持

收盤價 April 18 (NT\$)	154.0
12 個月目標價 (NT\$)	120.0
前次目標價 (NT\$)	120.0
維持 (%)	0.0
下跌空間 (%)	22.1

## 焦點內容

公司謹慎看待 1H23 展望，係因其將無可避免地受到中國市場低迷波及。我們預期部分訂價將下滑將逾 10%，如不配合降價恐會失去贏得客戶未來車型的設計機會。維持「降低持股」評等。

## 交易資料表

市值：(NT\$bn/US\$mn)：	13.18 / 433.4
流通在外股數 (百萬股)：	85.59
外資持有股數 (百萬股)：	10.33
3M 平均成交量 (百萬股)：	1.16
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	128.5 – 195.5

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	11.2	10	-6.1
相對表現 (%)	4.9	-10.9	0

## 每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2021	2.08A	1.17A	0.10A	2.10A
2022	2.49A	0.80A	2.19A	1.74A
2023	(0.66)F	(0.69)F	0.01F	1.79F

## 股價圖



資料來源：TEJ

## 凱基投顧

梁姿嫻, CFA  
886.2.2181.8728  
jenliang@kgi.com

李承泰  
886.2.2181.8729  
terry.lee@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

## 產品售價和利潤率壓力攀升

## 重要訊息

同致召開法說會。

## 評論及分析

**2022 年 EPS 年增 33%，但 4Q22 EPS 季減至 1.74 元。**4Q22 營收季減 3% 至 25.1 億元，EPS 衰退 21% 至 1.74 元，主因毛利率季減 7.5 個百分點至 16.4%，但有匯兌利益挹注。管理層表示儘管 4Q22 所面臨之售價壓力有限，但仍受到庫存跌價損失及呆帳準備金影響，係因需求平淡使 OEM 客戶之機種提早停產(end-of-life, EOL)。2022 年 81% 營收來自中國市場。超聲波感測器以及感測器 ECU 佔 2022 年營收 40%，接著為攝像頭(亦含搭載 ECU)，佔 37%。值得注意的是，融合超聲波感測其與影像的自動停車方案貢獻 2022 年營收 11%。

**市場逆風及售價壓力攀升令近期前景無光。**同致 1Q23 營收季減 23%、年減 17% 至 19.4 億元。公司謹慎看待 1H23 展望，表示將無可避免地受到中國市場低迷波及。管理層預期在 OEM 廠商祭出積極定價策略以刺激需求之際，與客戶間的議價持續進行，並承認對比超聲波感測器，攝像頭具更大價格下滑壓力，係因競爭更為激烈。短期來看，我們預期部分訂價下滑將逾 10%，如不配合降價恐會失去贏得客戶未來車型的設計機會。長期而言，管理層表示將持續創新與進行產品升級，以滿足市場較高 ADAS 水準之需求。

**我們維持 2023 年 EPS 至 0.45 元，隱含年減 94%。**雖然汽車電子含量提升為持續性趨勢，我們仍預期在 1H23 中國汽車市場萎靡之際，售價逆風將使公司在 1H23 陷入虧損。展望 2023 年，我們預估營收和獲利分別衰退 9%、94% 至 86.5 億元、3,800 萬元。

## 投資建議

我們維持「降低持股」評等，並維持目標價 120 元，係基於 2024 年 EPS 預估的 18 倍。我們建議投資人在同致利潤率和獲利下滑趨勢完全反映於股價之前暫且觀望。

## 投資風險

在不犧牲客戶關係下，公司仍可維持售價和利潤率水準。

## 主要財務數據及估值

	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
營業收入 (NT\$百萬)	7,092	8,389	9,503	8,651	10,231
營業毛利 (NT\$百萬)	1,373	1,907	2,046	1,385	2,113
營業利益 (NT\$百萬)	151	501	676	61	683
稅後淨利 (NT\$百萬)	279	466	618	38	574
每股盈餘 (NT\$)	3.26	5.44	7.22	0.45	6.70
每股現金股利 (NT\$)	1.50	2.50	3.50	-	3.00
每股盈餘成長率 (%)	0.0	66.9	32.7	(93.8)	1392.2
本益比 (x)	47.2	28.3	21.3	342.8	23.0
股價淨值比 (x)	3.7	3.4	3.1	3.0	2.8
EV/EBITDA (x)	29.7	16.6	13.7	29.3	12.3
淨負債比率 (%)	28.5	23.6	22.3	14.2	11.7
殖利率 (%)	1.0	1.6	2.3	0.0	1.9
股東權益報酬率 (%)	8.3	12.7	15.2	0.9	12.7

資料來源：公司資料，凱基

圖 1：同致各級別 ADAS 與 AD 感測器一覽

泊車應用 Autonomous Parking Application		座艙應用 Intelligent Accessibility Application	
融合泊車主機 Autonomous Parking Unit	第三代融合泊車主機 Lv. 2 Gen 3 Autonomous Parking Unit	車身控制器 Body Control Unit	第五代車身控制器 Gen 5 Body Control Unit
超音波泊車主機 Ultrasonic Parking Unit	第四代超音波泊車主機 Lv. 2 Gen 4 Ultrasonic Parking Unit	網關控制器 Gateway Unit	第二代網關控制器 Gen 2 Gateway Unit
影像泊車主機 Visual Parking Unit	第二代影像泊車主機 Lv. 0 Gen 2 Visual Parking Unit	智能鑰匙 Key FOB	第三代智能鑰匙 Gen 3 Key FOB
超音波傳感器 Ultrasonic Sensor	第十一代超音波傳感器 Lv. 3 Gen 11 Ultrasonic Sensor	座艙攝像頭 Cabin Camera	第二代座艙攝像頭 Gen 2 Cabin Camera
攝像頭 Camera	第四代泊車攝像頭 Lv. 3 Gen 4 Parking Camera	座艙雷達 Cabin RADAR	第一代座艙雷達 Gen 1 Cabin RADAR
雷達 RADAR	第三代短距離雷達 Lv. 1 Gen 3 Short Range RADAR		

資料來源：公司資料、凱基

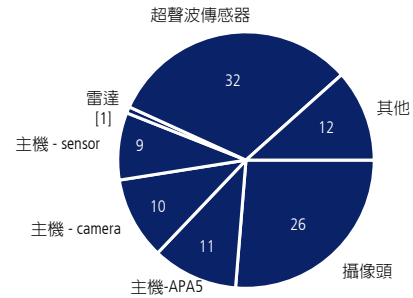
**圖 2：公司概況**

成立於 1979 年，同致為亞洲主要的倒車雷達供應商，全球市占率排名僅次於 Bosch（德）與 Valeo（法）。超聲波感測系統為公司 2022 年主力產品類別，佔營收約 40%，其他產品項目類別為影像系統（37%）。中國占比 2022 年營收達 81%，其餘市場包括北美（7%）、印度（4%）、南美（3%）、亞洲其他區域（3%）、及歐洲（2%）。

資料來源：凱基

**圖 3：影像及超聲波為公司主要產品**

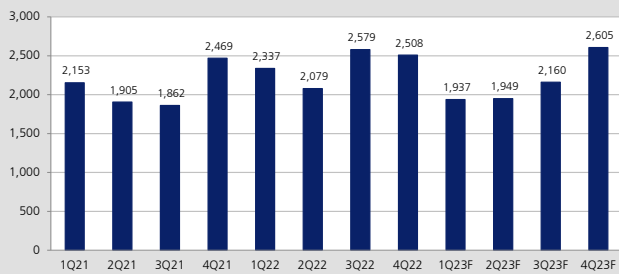
2022 營收占比，百分比



資料來源：凱基

**圖 4：季營業收入**

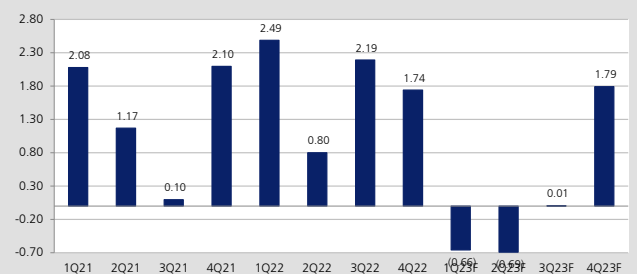
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

**圖 5：每股盈利**

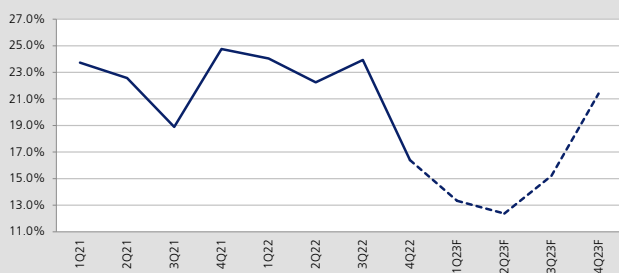
每股盈利，元



資料來源：凱基

**圖 6：毛利率**

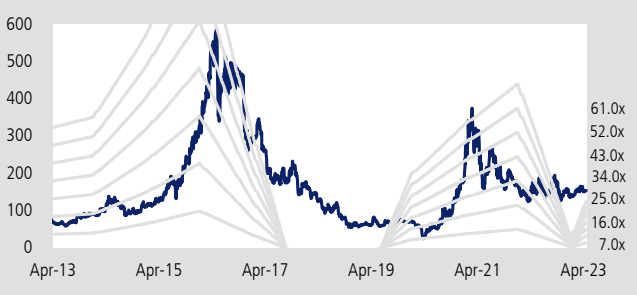
毛利率，百分比



資料來源：凱基

**圖 7：未來一年預估本益比區間**

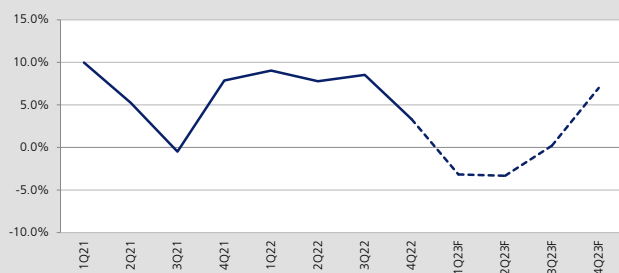
股價，元（左軸）；本益比，倍（右軸）



資料來源：凱基

**圖 8：營業利潤率**

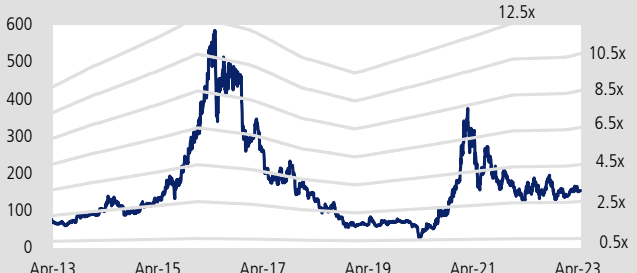
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

**圖 9：未來一年預估股價淨值比區間**

股價，元（左軸）；股價淨值比，倍（右軸）



資料來源：凱基

## 損益表

	季度								年度		
	Mar-22A	Jun-22A	Sep-22A	Dec-22A	Mar-23F	Jun-23F	Sep-23F	Dec-23F	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
損益表 (NT\$百萬)											
營業收入	2,337	2,079	2,579	2,508	1,937	1,949	2,160	2,605	9,503	8,651	10,231
營業成本	(1,782)	(1,616)	(1,962)	(2,097)	(1,679)	(1,708)	(1,831)	(2,048)	(7,457)	(7,266)	(8,117)
營業毛利	555	462	617	411	258	241	329	557	2,046	1,385	2,113
營業費用	(351)	(301)	(397)	(328)	(320)	(306)	(324)	(375)	(1,376)	(1,325)	(1,430)
營業利益	211	162	220	83	(61)	(65)	5	182	676	61	683
折舊	(69)	(70)	(68)	(71)	(88)	(88)	(88)	(88)	(277)	(350)	(350)
攤提	(9)	(9)	(11)	(9)	(10)	(10)	(10)	(10)	(37)	(41)	(41)
EBITDA	289	240	299	163	36	33	102	280	991	451	1,074
利息收入	4	6	6	8	3	3	3	3	24	12	12
投資利益淨額	4	5	0	1	-	-	-	-	10	-	-
其他營業外收入	12	18	20	53	10	10	10	10	103	40	40
總營業外收入	20	29	27	61	13	13	13	13	137	52	52
利息費用	(9)	(15)	(11)	(18)	(17)	(17)	(17)	(17)	(53)	(68)	(68)
投資損失	(4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外費用	30	(97)	(55)	10	-	-	-	-	(117)	-	-
總營業外費用	16	(112)	(67)	(8)	(17)	(17)	(17)	(17)	(171)	(68)	(68)
稅前純益	247	79	180	136	(65)	(69)	1	178	643	45	667
所得稅費用[利益]	(35)	(11)	7	13	9	10	(0)	(25)	(25)	(6)	(93)
少數股東損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
非常項目稅後純益	213	68	188	149	(56)	(59)	0	153	618	38	574
非常項目	(0)	(0)	0	(0)	-	-	-	-	-	-	-
稅後淨利	213	68	188	149	(56)	(59)	0	153	618	38	574
每股盈餘 (NT\$)	2.49	0.80	2.19	1.74	(0.66)	(0.69)	0.01	1.79	7.22	0.45	6.70
獲利率 (%)											
營業毛利率	24.0	22.2	23.9	16.4	13.3	12.4	15.2	21.4	21.6	16.0	20.7
營業利益率	9.0	7.8	8.5	3.3	(3.2)	(3.3)	0.2	7.0	7.1	0.7	6.7
EBITDA Margin	12.3	11.6	11.6	6.5	1.9	1.7	4.7	10.7	10.4	5.2	10.5
稅前純益率	10.6	3.8	7.0	5.4	(3.4)	(3.5)	0.0	6.8	6.8	0.5	6.5
稅後純益率	9.1	3.3	7.3	5.9	(2.9)	(3.0)	0.0	5.9	6.5	0.4	5.6
季成長率 (%)											
營業收入	(5.4)	(11.0)	24.1	(2.8)	(22.8)	0.6	10.8	20.6			
營業毛利	(8.1)	(17.7)	33.5	(33.4)	(37.2)	(6.6)	36.2	69.7			
營業收益增長	8.5	(23.3)	36.0	(62.2)	(173.7)	5.5		3885.4			
EBITDA	5.0	(16.7)	24.3	(45.6)	(77.7)	(9.3)	210.9	173.8			
稅前純益	9.3	(68.0)	127.5	(24.7)	(148.2)	5.2		30914.0			
稅後純益	18.7	(67.8)	174.0	(20.6)	(137.8)	5.2		30914.0			
年成長率 (%)											
營業收入	8.6	9.1	38.5	1.6	(17.1)	(6.2)	(16.3)	3.9	13.3	(9.0)	18.3
營業毛利	9.0	5.8	75.0	(32.3)	(53.5)	(47.8)	(46.8)	35.5	7.8	(32.5)	52.5
營業收益	(1.8)	61.5		(57.2)	(129.1)	(140.0)	(97.9)	118.9	35.1	(91.0)	1025.3
EBITDA	(2.2)	33.2	318.1	(40.7)	(87.4)	(86.3)	(65.8)	72.0	20.5	(54.4)	137.9
稅前純益	22.3	(26.4)		(40.0)	(126.4)	(186.8)	(99.7)	31.3	22.3	(93.0)	1392.2
稅後純益	19.6	(31.6)	2167.1	(16.9)	(126.4)	(186.4)	(99.7)	2.9	32.7	(93.8)	1392.2

資料來源：公司資料，凱基

**資產負債表**

NT\$百萬	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
<b>資產總額</b>	<b>9,353</b>	<b>10,172</b>	<b>10,201</b>	<b>9,874</b>	<b>10,730</b>
<b>流動資產</b>	<b>6,998</b>	<b>7,818</b>	<b>7,783</b>	<b>7,647</b>	<b>8,704</b>
現金及短期投資	723	1,055	1,061	1,404	1,476
存貨	1,659	2,630	1,757	1,712	1,907
應收帳款及票據	4,300	4,065	4,837	4,404	5,193
其他流動資產	317	68	128	128	128
<b>非流動資產</b>	<b>2,355</b>	<b>2,355</b>	<b>2,418</b>	<b>2,227</b>	<b>2,027</b>
長期投資	33	128	186	186	186
固定資產	1,595	1,432	1,396	1,205	1,005
什項資產	727	795	836	836	836
<b>負債總額</b>	<b>5,832</b>	<b>6,344</b>	<b>5,895</b>	<b>5,531</b>	<b>6,070</b>
<b>流動負債</b>	<b>5,340</b>	<b>5,299</b>	<b>4,614</b>	<b>4,404</b>	<b>4,892</b>
應付帳款及票據	2,913	2,849	2,539	2,474	2,756
短期借款	1,635	1,445	1,168	1,323	1,271
什項負債	792	1,005	907	607	864
<b>長期負債</b>	<b>492</b>	<b>1,044</b>	<b>1,281</b>	<b>1,126</b>	<b>1,178</b>
長期借款	-	506	699	544	596
其他負債及準備	313	395	477	477	477
<b>股東權益總額</b>	<b>3,521</b>	<b>3,829</b>	<b>4,305</b>	<b>4,344</b>	<b>4,661</b>
普通股股本	856	856	856	856	856
保留盈餘	1,332	1,553	1,884	1,922	2,239
少數股東權益	-	-	-	-	-
優先股股東資金	-	-	-	-	-

**主要財務比率**

	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
<b>年成長率</b>					
營業收入	(2.3%)	18.3%	13.3%	(9.0%)	18.3%
營業收益增長		232.2%	35.1%	(91.0%)	1025.3%
EBITDA	223.8%	73.6%	20.5%	(54.4%)	137.9%
稅後純益		66.9%	32.7%	(93.8%)	1392.2%
每股盈餘成長率		66.9%	32.7%	(93.8%)	1392.2%
<b>獲利能力分析</b>					
營業毛利率	19.4%	22.7%	21.6%	16.0%	20.7%
營業利益率	2.1%	6.0%	7.1%	0.7%	6.7%
EBITDA Margin	6.7%	9.8%	10.4%	5.2%	10.5%
稅後純益率	3.9%	5.6%	6.5%	0.4%	5.6%
平均資產報酬率	3.0%	4.8%	6.1%	0.4%	5.6%
股東權益報酬率	8.3%	12.7%	15.2%	0.9%	12.7%
<b>穩定 \ 償債能力分析</b>					
毛負債比率 (%)	46.4%	50.9%	43.4%	43.0%	40.1%
淨負債比率	28.5%	23.6%	22.3%	14.2%	11.7%
利息保障倍數 (x)	7.2	9.9	13.1	1.7	10.8
利息及短期償保障倍數 (x)	0.1	0.2	0.3	(0.0)	0.3
Cash Flow Int. Coverage (x)	9.4	4.4	11.4	12.4	3.9
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	0.3	0.2	0.5	0.6	0.2
流動比率 (x)	1.3	1.5	1.7	1.7	1.8
速動比率 (x)	1.0	1.0	1.3	1.3	1.4
淨負債 (NT\$百萬)	1,002	905	959	616	544
<b>每股資料分析</b>					
每股盈餘 (NT\$)	3.26	5.44	7.22	0.45	6.70
每股現金盈餘 (NT\$)	5.22	3.04	7.07	9.85	3.06
每股淨值 (NT\$)	41.13	44.73	50.30	50.75	54.45
調整後每股淨值 (NT\$)	41.13	44.73	50.30	50.75	54.45
每股營收 (NT\$)	82.85	98.01	111.03	101.08	119.53
EBITDA/Share (NT\$)	5.53	9.60	11.58	5.27	12.55
每股現金股利 (NT\$)	1.50	2.50	3.50	-	3.00
<b>資產運用狀況</b>					
資產周轉率 (x)	0.77	0.86	0.93	0.86	0.99
應收帳款周轉天數	221.9	176.8	185.8	185.8	185.8
存貨周轉天數	106.2	148.1	86.0	86.0	86.0
應付帳款周轉天數	186.4	160.4	124.3	124.3	124.3
現金轉換周轉天數	141.7	164.5	147.5	147.5	147.5

資料來源：公司資料，凱基

**損益表**

NT\$百萬	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
<b>營業收入</b>	<b>7,092</b>	<b>8,389</b>	<b>9,503</b>	<b>8,651</b>	<b>10,231</b>
營業成本	(5,719)	(6,482)	(7,457)	(7,266)	(8,117)
<b>營業毛利</b>	<b>1,373</b>	<b>1,907</b>	<b>2,046</b>	<b>1,385</b>	<b>2,113</b>
營業費用	(1,227)	(1,403)	(1,376)	(1,325)	(1,430)
<b>營業利益</b>	<b>151</b>	<b>501</b>	<b>676</b>	<b>61</b>	<b>683</b>
<b>總營業外收入</b>	<b>93</b>	<b>77</b>	<b>137</b>	<b>52</b>	<b>52</b>
利息收入	6	9	24	12	12
投資利益淨額	-	-	10	-	-
其他營業外收入	86	68	103	40	40
<b>總營業外費用</b>	<b>51</b>	<b>(52)</b>	<b>(171)</b>	<b>(68)</b>	<b>(68)</b>
利息費用	(47)	(59)	(53)	(68)	(68)
投資損失	(11)	(10)	-	-	-
其他營業外費用	110	17	(117)	-	-
<b>稅前純益</b>	<b>295</b>	<b>526</b>	<b>643</b>	<b>45</b>	<b>667</b>
所得稅費用[利益]	(16)	(60)	(25)	(6)	(93)
少數股東損益	-	-	-	-	-
非常項目	-	(0)	(0)	-	-
<b>稅後淨利</b>	<b>279</b>	<b>466</b>	<b>618</b>	<b>38</b>	<b>574</b>
<b>EBITDA</b>	<b>473</b>	<b>822</b>	<b>991</b>	<b>451</b>	<b>1,074</b>
每股盈餘 (NT\$)	3.26	5.44	7.22	0.45	6.70

**現金流量**

NT\$百萬	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
<b>營運活動之現金流量</b>	<b>447</b>	<b>260</b>	<b>605</b>	<b>843</b>	<b>262</b>
本期純益	279	466	618	38	574
折舊及攤提	323	321	314	391	391
本期運用資金變動	(363)	(867)	(84)	414	(703)
其他營業資產及負債變動	208	340	(243)	0	-
<b>投資活動之現金流量</b>	<b>(278)</b>	<b>7</b>	<b>(436)</b>	<b>(200)</b>	<b>(190)</b>
投資用短期投資出售[新購]	(67)	(39)	(191)	-	-
本期長期投資變動	-	-	-	-	-
資本支出淨額	(154)	(178)	(140)	(159)	(150)
其他資產變動	(57)	224	(105)	(41)	(41)
<b>自由現金流</b>	<b>(75)</b>	<b>(309)</b>	<b>703</b>	<b>656</b>	<b>85</b>
<b>融資活動之現金流量</b>	<b>(102)</b>	<b>158</b>	<b>(415)</b>	<b>(300)</b>	<b>(0)</b>
短期借款變動	(67)	(232)	(328)	-	-
長期借款變動	-	554	164	-	-
現金增資	-	-	-	-	-
已支付普通股股息	-	(128)	(214)	(300)	-
其他融資現金流	(34)	(36)	(37)	0	(0)
<b>匯率影響數</b>	<b>(38)</b>	<b>(12)</b>	<b>109</b>		
<b>本期產生現金流量</b>	<b>30</b>	<b>412</b>	<b>(137)</b>	<b>343</b>	<b>71</b>

**投資回報率**

	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
1 - 營業成本/營業收入					
- 銷管費用/營業收入	17.3%	16.7%	14.5%	15.3%	14.0%
<b>= 營業利益率</b>	<b>2.1%</b>	<b>6.0%</b>	<b>7.1%</b>	<b>0.7%</b>	<b>6.7%</b>
1 / (營業運用資金/營業收入	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4
+ 淨固定資產/營業收入	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
+ 什項資產/營業收入	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>= 資本周轉率</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>
營業利益率	2.1%	6.0%	7.1%	0.7%	6.7%
x 資本周轉率	1.7	1.9	2.0	1.9	2.1
x (1 - 有效現金稅率)	94.6%	88.6%	96.1%	86.0%	86.0%
<b>= 稅後 ROIC</b>	<b>3.3%</b>	<b>9.8%</b>	<b>13.5%</b>	<b>1.2%</b>	<b>12.3%</b>

資料來源：公司資料，凱基

## 同致 - 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2023-03-25	降低持股	120.0	165.5
2022-08-25	持有	194.0	178.0
2022-04-15	持有	170.0	176.5
2021-08-20	增加持股	305.0	194.5
2021-08-10	增加持股	328.0	209.5
2021-05-13	增加持股	365.0	174.0
2021-04-09	增加持股	365.0	309.0
2021-01-25	增加持股	432.0	283.0

資料來源：TEJ，凱基

## 凱基證券集團據點

**中國** 上海 上海市靜安區南京西路 1601 號越洋國際廣場 1507 室  
郵政編號：200040

**台灣** 台北 104 台北市明水路 700 號  
電話 886.2.2181.8888 · 傳真 886.2.8501.1691

**香港** 香港灣仔港灣道十八號中環廣場四十一樓  
電話 852.2878.6888 · 傳真 852.2878.6800

**泰國** 曼谷 8th - 11th floors, Asia Centre Building  
173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand  
電話 66.2658.8888 · 傳真 66.2658.8014

**新加坡** 珊頓大道 4 號#13-01 新交所第二大廈  
郵政編號：068807  
電話 65.6202.1188 · 傳真 65.6534.4826

**印尼** Sona Topas Tower Fl.11 Jl. Jend. Sudirman kav.26 Jakarta Selatan 12920 Indonesia  
電話 62 21 250 6337

## 股價說明

等級	定義
增加持股 (OP)	對個股持正面看法，預期個股未來十二個月的表現超越凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
持有 (N)	對個股持中性看法，預期個股未來十二個月的表現符合凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
降低持股 (U)	對個股持負面看法，預期個股未來十二個月的表現低於凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
未評等 (NR)	凱基證券未對該個股加以評等。
受法規限制	受凱基證券集團內部政策和/或相關法令限制使凱基證券集團無法進行某些形式的資訊交流，其中包括提供評等給投資人參考。
未評等 (R)	
*總報酬 = (十二個月目標價-現價)/現價	

## 免責聲明

凱基證券投資顧問股份有限公司（以下簡稱本公司）為開發金控集團之成員。本報告之內容皆來自本公司認可之資料來源，但不保證其完整性及精確性。報告內容所提及之各項業務、財務等相關檔案資料及所有的意見及預估皆基於本公司於特定日期所做之判斷，故有其時效性限制，邇後若有變更時，本公司將不做預告或更新。本報告內容僅供參考，並不提供或遊說客戶為買賣股票之投資依據。投資人應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本公司及所屬集團成員，暨其主管或員工皆有可能持有報告中所提及的證券。本公司及所屬集團成員並可能經常提供投資銀行或其他服務給報告中提及之公司或向其爭取相關業務。本報告之著作權為本公司所有，非經本公司同意，本報告全文或部份內容，不得以任何形式或方式引用、轉載或轉寄。