



聯亞

(3081.TWO/3081 TT)

降低持股・調降

收盤價 April 26 (NT\$)	117.0
12 個月目標價 (NT\$)	85.00
前次目標價 (NT\$)	128.0
調降 (%)	33.6
下跌空間 (%)	27.4

焦點內容

管理層表示近期中國對 Telecom 相關支出計畫更為明朗，而矽光產品原先擔憂資料中心客戶縮減資本支出將影響需求，但目前客戶訂單趨於穩健。然考量消費性產品客戶仍處庫存消化階段，手機應用相關訂單不確定性較大，因此 2H23 訂單能見度仍不高。

交易資料表

市值：(NT\$bn/US\$m)	10.75/350.3
流通在外股數 (百萬股)：	91.87
外資持有股數 (百萬股)：	22.43
3M 平均成交量 (百萬股)：	2.25
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	90.00 - 181.5

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	1.7	-3.3	-20.4
相對表現 (%)	-1.3	-24.1	-12.8

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2022	0.22A	0.98A	1.13A	1.29A
2023	(0.33)A	0.05F	0.40F	0.81F
2024	0.37F	0.68F	1.01F	1.34F

股價圖



資料來源：TEJ

凱基投顧

姜兆剛
886.2.2181.8742
jackson.chiang@kgi.com

劉宇程
886.2.2181.8727
lucas.liu@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

1Q23 低於預期，消費性產品需求疑慮難除

重要訊息

聯亞舉辦法說會更新公司近況。

評論及分析

1Q23 美系消費性產品訂單不如預期。1Q23 營收為 3.27 億元，低於公司先前預期之與 1Q22 水準相仿(約 4.5 億元)，管理層表示主要因為美系消費性產品銷售不如預期。而 PD/APD 產品佔 1 月營收約 40%，及 1Q23 營收佔比達 28-32%，在營收規模較低難以稀釋折舊費用，且產品組合仍較為不利之下，毛利率僅為 17.4%，儘管公司致力縮減營業費用，營業損失仍達約 3,100 萬元，總計每股虧損為 0.33 元，低於凱基預估與市場共識。

2Q23 營收將落於 1Q23 與 3Q21 水準之間。管理層表示就目前觀察，中國地區 Telecom 展望較先前預期佳，然而因消費性產品訂單需求仍存在不確定性，在不考慮消費性產品新增訂單之下，預計 2Q23 營收將落於 1Q23 (約 3.3 億元)與 3Q21 水準(約 3.8 億元)之間，並看好毛利率將因產品組合轉佳而改善。我們對應下修 2Q23 營收預估 44.5%至 3.65 億元，每股盈餘預估則下修 96.2%至 0.05 元。

Telecom 與矽光產品產望較佳，消費性產品需求疑慮難除。管理層表示近期中國對 Telecom 相關支出計畫更為明朗，而矽光產品原先擔憂資料中心客戶縮減資本支出將影響需求，但目前客戶訂單趨於穩健，並於 1 月開始量產 800G 產品，且看好矽光相關業務將於 2Q-3Q23 皆季增 15-20%。然考量消費性產品客戶仍處庫存消化階段，手機應用相關訂單不確定性較大，因此 2H23 訂單能見度仍不高。我們對應調整 2023 年營收預估至 16.2 億元，年減 32.0%，每股盈餘預估至 0.93 元，年減 74.2%，並預估 2024 年營收為 19.2 億元，年增 18.7%，每股盈餘為 3.40 元，年增 264%。

投資建議

基於對消費性產品需求仍不明，我們調降對聯亞評等至「降低持股」，並調整目標價至 85 元，基於 2024 年每股盈餘預估 25 倍換算得出。

投資風險

客戶庫存修正提前告終；消費性產品需求強勁。

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)	2,309	1,873	2,381	1,620	1,922
營業毛利 (NT\$百萬)	1,164	768	759	482	758
營業利益 (NT\$百萬)	708	412	334	111	382
稅後淨利 (NT\$百萬)	591	338	330	86	312
每股盈餘 (NT\$)	6.50	3.71	3.61	0.93	3.40
每股現金股利 (NT\$)	5.00	3.50	3.50	0.50	3.00
每股盈餘成長率 (%)	31.0	(43.0)	(2.6)	(74.2)	264.1
本益比 (x)	18.0	31.5	32.4	125.3	34.4
股價淨值比 (x)	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4
EV/EBITDA (x)	7.8	9.8	11.1	12.5	8.3
淨負債比率 (%)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
殖利率 (%)	4.3	3.0	3.0	0.4	2.6
股東權益報酬率 (%)	14.0	7.8	7.6	2.0	7.1

資料來源：公司資料，凱基預估

圖 1：1Q23 財報與 2Q23 財測修正暨凱基與市場共識比較

百萬元	1Q23							2Q23F						
	實際值	凱基預估	差異(%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅(%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)
營收	327	464	(29.4)	(51.0)	(27.3)	464	(29.4)	365	657	(44.5)	11.3	(39.3)	611	(40.3)
毛利	57	153	(62.8)	(77.1)	(49.5)	150	(62.1)	99	257	(61.5)	73.4	(49.6)	214	(53.9)
營業利益	(31)	62	(149.6)	(122.9)	(384.2)	57	(153.8)	6	153	(96.3)	-	(93.8)	120	(95.3)
稅前淨利	(30)	62	(148.5)	(124.9)	(222.4)	59	(150.8)	6	153	(96.1)	-	(94.4)	114	(94.8)
稅後淨利	(30)	51	(159.5)	(125.7)	(253.1)	48	(163.4)	5	125	(96.1)	-	(94.6)	93	(94.8)
每股盈餘(元)	(0.33)	0.56	(158.9)	(125.5)	(252.2)	0.50	(165.3)	0.05	1.37	(96.2)	-	(94.6)	1.13	(95.3)
毛利率(%)	17.4	33.0	(15.6)ppts	(19.7)ppts	(7.6)ppts	32.4	(15.0)ppts	27.1	39.0	(12.0)ppts	9.7 ppts	(5.5)ppts	35.0	(8.0)ppts
營業利益率(%)	(9.4)	13.3	(22.7)ppts	(29.4)ppts	(11.8)ppts	12.3	(21.7)ppts	1.5	23.2	(21.7)ppts	10.9 ppts	(13.7)ppts	19.7	(18.1)ppts
稅後淨利率(%)	(9.2)	10.9	(20.1)ppts	(26.8)ppts	(13.6)ppts	10.3	(19.5)ppts	1.3	19.0	(17.6)ppts	10.5 ppts	(13.6)ppts	15.2	(13.9)ppts

資料來源：公司資料，Bloomberg，凱基預估

圖 2：2023 年財測修正與 2024 年財測暨凱基與市場共識比較

百萬元	2023F						2024F			
	修正後	修正前	調幅(%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)	凱基預估	YoY (%)	市場共識	差異(%)
營收	1,620	2,529	(35.9)	(32.0)	2,511	(35.5)	1,922	18.7	2,903	(33.8)
毛利	482	981	(50.9)	(36.5)	898	(46.3)	758	57.2	1,183	(35.9)
營業利益	111	568	(80.5)	(66.8)	480	(76.9)	382	245.0	707	(45.9)
稅前淨利	112	569	(80.3)	(70.4)	491	(77.2)	383	241.8	719	(46.7)
稅後淨利	86	464	(81.5)	(74.0)	407	(79.0)	312	264.1	592	(47.3)
每股盈餘(元)	0.93	5.10	(81.7)	(74.2)	4.45	(79.0)	3.40	264.1	6.46	(47.4)
毛利率(%)	29.8	38.8	(9.0)ppts	(2.1)ppts	35.8	(6.0)ppts	39.4	9.7 ppts	40.7	(1.3)ppts
營業利益率(%)	6.8	22.5	(15.6)ppts	(7.2)ppts	19.1	(12.3)ppts	19.9	13.0 ppts	24.3	(4.5)ppts
稅後淨利率(%)	5.3	18.4	(13.1)ppts	(8.5)ppts	16.2	(10.9)ppts	16.2	10.9 ppts	20.4	(4.2)ppts

資料來源：Bloomberg，凱基預估

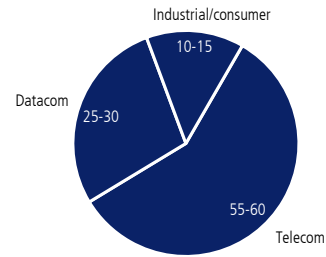
圖 3：公司概况

聯亞光電成立於 1997 年，主要營運及生產據點坐落在台南科學園區，為光通訊產業的上游供應商，係以 InP 與 GaAs 材料生產用於光收發模組之訊號發射端的雷射二極體磊晶片(LD Epiwafer)，以及接收端的光偵測器磊晶片(PD Epiwafer)。主要客戶為台系、中系之中下游光通訊廠商，1Q23 來自 Datacom、Telecom 及 Industrial/consumer 應用分別約佔公司營收的約 25-30%、55-60%及 10-15%。

資料來源：公司資料，凱基

圖 4：1Q23 營收組成

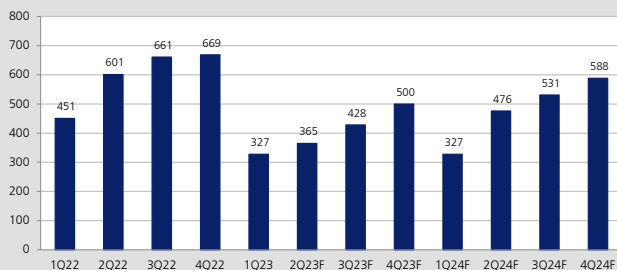
營收組成，百分比



資料來源：公司資料，凱基

圖 5：季營業收入

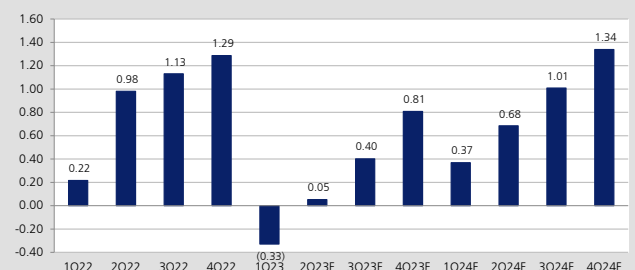
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 6：每股盈利

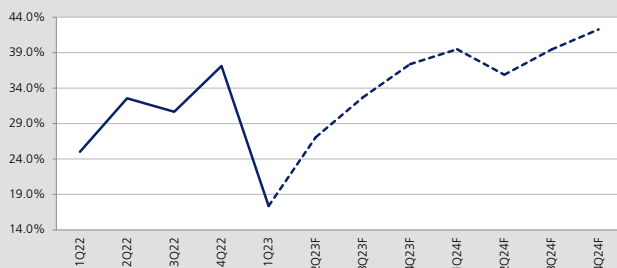
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 7：毛利率

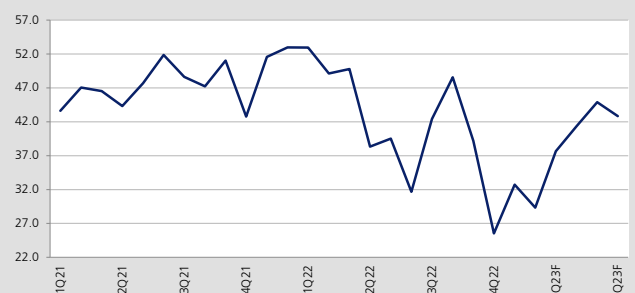
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 8：本益比

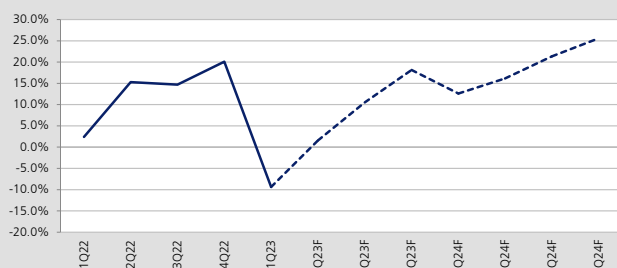
本益比，倍



資料來源：凱基

圖 9：營業利潤率

營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 10：股價淨值比

股價淨值比，倍



資料來源：凱基

損益表

	季度								年度		
	Mar-23A	Jun-23F	Sep-23F	Dec-23F	Mar-24F	Jun-24F	Sep-24F	Dec-24F	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
損益表 (NT\$百萬)											
營業收入	327	365	428	500	327	476	531	588	2,381	1,620	1,922
營業成本	(271)	(266)	(288)	(313)	(198)	(305)	(322)	(339)	(1,622)	(1,138)	(1,164)
營業毛利	57	99	140	187	129	171	209	249	759	482	758
營業費用	(88)	(93)	(95)	(96)	(88)	(94)	(96)	(98)	(425)	(372)	(376)
營業利益	(31)	6	45	91	41	77	113	151	334	111	382
折舊	(110)	(149)	(149)	(189)	(161)	(161)	(161)	(161)	(473)	(597)	(644)
攤提	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(4)	(4)	(4)
EBITDA	80	156	195	281	203	239	275	313	811	712	1,030
利息收入	-	2	2	2	2	2	2	2	10	7	9
投資利益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外收入	5	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-
總營業外收入	5	2	2	2	2	2	2	2	10	12	9
利息費用	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(5)	(4)	(4)
投資損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外費用	(3)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	39	(6)	(4)
總營業外費用	(4)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	34	(10)	(8)
稅前純益	(30)	6	45	91	42	77	114	151	378	112	383
所得稅費用[利益]	-	(1)	(8)	(17)	(8)	(14)	(21)	(28)	(49)	(26)	(71)
少數股東損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
非常項目稅後純益	(30)	5	37	74	34	63	93	123	330	86	312
非常項目	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	-	(0)	(0)
稅後淨利	(30)	5	37	74	34	63	93	123	330	86	312
每股盈餘 (NT\$)	(0.33)	0.05	0.40	0.81	0.37	0.68	1.01	1.34	3.61	0.93	3.40
獲利率 (%)											
營業毛利率	17.4	27.1	32.7	37.4	39.5	35.9	39.4	42.3	31.9	29.8	39.4
營業利益率	(9.4)	1.5	10.5	18.2	12.6	16.1	21.3	25.6	14.0	6.8	19.9
EBITDA Margin	24.4	42.8	45.6	56.2	62.1	50.2	51.9	53.2	34.1	44.0	53.6
稅前純益率	(9.2)	1.6	10.6	18.2	12.7	16.2	21.4	25.7	15.9	6.9	19.9
稅後純益率	(9.2)	1.3	8.6	14.8	10.3	13.2	17.4	20.9	13.8	5.3	16.2
季成長率 (%)											
營業收入	(51.0)	11.3	17.5	16.7	(34.5)	45.4	11.6	10.7			
營業毛利	(77.1)	73.4	42.0	33.3	(30.8)	32.2	22.5	18.7			
營業收益增長	(122.9)		697.6	101.4	(54.5)	86.3	47.5	32.8			
EBITDA	(68.0)	95.2	25.3	43.7	(27.6)	17.5	15.3	13.5			
稅前純益	(124.9)		664.2	100.8	(54.4)	85.7	47.3	32.7			
稅後純益	(125.7)		664.2	100.8	(54.4)	85.7	47.3	32.7			
年成長率 (%)											
營業收入	(27.3)	(39.3)	(35.2)	(25.3)	0.0	30.6	24.0	17.7	27.1	(32.0)	18.7
營業毛利	(49.5)	(49.6)	(30.9)	(24.7)	127.2	73.2	49.5	33.1	(1.2)	(36.5)	57.2
營業收益	(384.2)	(93.8)	(53.7)	(32.4)		1261.0	151.7	65.9	(19.0)	(66.8)	245.0
EBITDA	(41.4)	(26.0)	(9.0)	12.5	154.4	53.1	41.0	11.3	(10.3)	(12.2)	44.7
稅前純益	(222.4)	(94.4)	(64.4)	(24.8)		1200.8	150.8	65.7	(9.5)	(70.4)	241.8
稅後純益	(253.1)	(94.6)	(64.1)	(36.8)		1200.8	150.8	65.7	(2.4)	(74.0)	264.1

資料來源：公司資料，凱基預估

資產負債表

NT\$百萬	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
資產總額	5,191	4,981	5,117	4,899	5,168
流動資產	2,408	2,381	2,511	2,440	2,902
現金及短期投資	1,547	1,771	1,644	1,831	2,231
存貨	208	289	376	264	269
應收帳款及票據	630	297	458	312	369
其他流動資產	23	24	33	33	33
非流動資產	2,784	2,600	2,606	2,459	2,265
長期投資	-	-	-	-	-
固定資產	2,387	2,123	2,164	2,017	1,823
什項資產	397	477	443	443	443
負債總額	842	709	761	503	735
流動負債	519	391	450	191	423
應付帳款及票據	111	89	176	124	126
短期借款	-	-	-	-	-
什項負債	408	302	273	68	297
長期負債	323	318	311	311	311
長期借款	-	-	-	-	-
其他負債及準備	6	7	5	5	5
股東權益總額	4,349	4,272	4,357	4,396	4,433
普通股	914	914	919	919	919
保留盈餘	1,142	962	985	1,025	1,061
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
年成長率					
營業收入	8.1%	(18.9%)	27.1%	(32.0%)	18.7%
營業收益增長	32.6%	(41.8%)	(19.0%)	(66.8%)	245.0%
EBITDA	26.2%	(22.7%)	(10.3%)	(12.2%)	44.7%
稅後純益	31.2%	(42.9%)	(2.4%)	(74.0%)	264.1%
每股盈餘成長率	31.0%	(43.0%)	(2.6%)	(74.2%)	264.1%
獲利能力分析					
營業毛利率	50.4%	41.0%	31.9%	29.8%	39.4%
營業利率	30.7%	22.0%	14.0%	6.8%	19.9%
EBITDA Margin	50.7%	48.3%	34.1%	44.0%	53.6%
稅後純益率	25.6%	18.0%	13.8%	5.3%	16.2%
平均資產報酬率	11.8%	6.6%	6.5%	1.7%	6.2%
股東權益報酬率	14.0%	7.8%	7.6%	2.0%	7.1%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
淨負債比率	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
利息保障倍數 (x)	176.6	100.5	80.0	27.1	96.8
利息及短期債保障倍數 (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Cash Flow Int. Coverage (x)	250.2	243.4	133.5	213.7	225.1
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	250.2	243.4	133.5	213.7	225.1
流動比率 (x)	4.6	6.1	5.6	12.8	6.9
速動比率 (x)	4.2	5.3	4.7	11.4	6.2
淨負債 (NT\$百萬)	(1,547)	(1,771)	(1,644)	(1,831)	(2,231)
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	6.50	3.71	3.61	0.93	3.40
每股現金盈餘 (NT\$)	11.20	11.23	7.01	9.98	9.80
每股淨值 (NT\$)	47.60	46.76	47.42	47.86	48.25
調整後每股淨值 (NT\$)	47.89	46.96	47.76	47.86	48.25
每股營收 (NT\$)	25.43	20.58	26.10	17.63	20.93
EBITDA/Share (NT\$)	12.89	9.94	8.89	7.75	11.21
每股現金股利 (NT\$)	5.00	3.50	3.50	0.50	3.00
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	0.46	0.37	0.47	0.32	0.38
應收帳款周轉天數	99.9	57.8	70.3	70.3	70.3
存貨周轉天數	66.5	95.7	84.7	84.7	84.7
應付帳款周轉天數	35.4	29.5	39.7	39.7	39.7
現金轉換周轉天數	131.1	124.0	115.2	115.2	115.2

資料來源：公司資料，凱基預估

損益表

NT\$百萬	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
營業收入	2,309	1,873	2,381	1,620	1,922
營業成本	(1,145)	(1,104)	(1,622)	(1,138)	(1,164)
營業毛利	1,164	768	759	482	758
營業費用	(456)	(356)	(425)	(372)	(376)
營業利益	708	412	334	111	382
總營業外收入	29	7	10	12	9
利息收入	8	7	10	7	9
投資利益淨額	-	-	-	-	-
其他營業外收入	22	-	-	5	-
總營業外費用	(24)	(1)	34	(10)	(8)
利息費用	(4)	(4)	(5)	(4)	(4)
投資損失	-	-	-	-	-
其他營業外費用	(20)	3	39	(6)	(4)
稅前純益	714	418	378	112	383
所得稅費用[利益]	(123)	(80)	(49)	(26)	(71)
少數股東損益	-	-	-	-	-
非常項目	-	0	(0)	(0)	(0)
稅後淨利	591	338	330	86	312
EBITDA	1,170	904	811	712	1,030
每股盈餘 (NT\$)	6.50	3.71	3.61	0.93	3.40

現金流量

NT\$百萬	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
營運活動之現金流量	1,017	1,022	639	917	900
本期純益	591	338	330	86	312
折舊及攤提	462	492	477	601	648
本期運用資金變動	(216)	207	(193)	230	(60)
其他營業資產及負債變動	180	(15)	25	(0)	(0)
投資活動之現金流量	(456)	(333)	(460)	(454)	(454)
投資用短期投資出售[新購]	-	-	-	-	-
本期長期投資變動	-	-	-	-	-
資本支出淨額	(419)	(206)	(363)	(450)	(450)
其他資產變動	(37)	(127)	(97)	(4)	(4)
自由現金流	408	820	208	462	445
融資活動之現金流量	(353)	(465)	(306)	(276)	(46)
短期借款變動	-	-	-	-	-
長期借款變動	-	-	-	-	-
現金增資	-	-	-	-	-
已支付普通股股息	(364)	(457)	(320)	(276)	(46)
其他融資現金流	11	(8)	14	(0)	-
匯率影響數	(2)	(0)	(1)		
本期產生現金流量	206	224	(128)	187	400

投資回報率

	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
1 - 營業成本/營業收入	19.8%	19.0%	17.9%	22.9%	19.6%
- 銷售費用/營業收入					
= 營業利益率	30.7%	22.0%	14.0%	6.8%	19.9%
1 / (營業運用資金/營業收入)	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1
+ 淨固定資產/營業收入	1.0	1.1	0.9	1.2	0.9
+ 什項資產/營業收入	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
= 資本周轉率	0.8	0.8	0.9	0.6	0.9
營業利益率	30.7%	22.0%	14.0%	6.8%	19.9%
x 資本周轉率	0.8	0.8	0.9	0.6	0.9
x (1 - 有效現金稅率)	82.8%	80.8%	87.1%	76.5%	81.5%
= 稅後 ROIC	21.1%	13.4%	10.8%	3.3%	14.3%

資料來源：公司資料，凱基預估

聯亞 – 以往評級及目標價


日期	評級	目標價	收盤價
2023-02-01	持有	128.0	128.0
2022-10-26	持有	130.0	121.0
2022-07-27	增加持股	182.0	149.5
2022-04-27	增加持股	205.0	144.0
2022-01-26	增加持股	226.0	196.0
2021-10-27	增加持股	220.0	186.5
2021-07-28	增加持股	300.0	243.0
2021-04-28	增加持股	300.0	254.0
2021-02-03	增加持股	325.0	289.0
2020-10-28	增加持股	338.0	250.0

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，適後若有變更時，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。