

2618.TT 長榮航

旅遊熱潮+ 燃油價格下跌紅利

2023 年獲利有望翻倍

公司簡介

長榮航空於 1989 年由長榮集團成立，主要為提供航空客運及貨運服務；於 2013 年加入星空聯盟(Star Alliance)。2022 年營收比重：客運 23%、貨運 65%、其他 12%。

投資評等/目標價

買進

40

【前次投資建議】買進，35

【大盤指數/股價】16579/ 33.95

近一年個股及大盤報酬率



公司基本資料

流通在外股數(百萬股)	5,363
市值(百萬元)	182,070
3M 平均日成交量(百萬元)	1,706
外資持股率(%)	26.06
投信持股率(%)	0.95
董監持股率(%)	28.67

重點財報解析

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	138,069	190,942	186,720
營業利益	9,798	30,873	23,609
母公司本期淨利	7,091	21,624	15,707
EPS(元)	1.32	4.03	2.93
每股現金股利(元)	0.80	2.02	1.46
每股淨值(元)	16.48	19.73	21.05
本益比(x)	20.80	6.86	9.44
本淨比(x)	1.68	1.40	1.31
殖利率(%)	2.89	7.29	5.30

環境、社會與治理(ESG)



重點摘要

► 旅遊熱潮復甦，1H23 客運成長態勢確立

據民航局統計 2023 年累計 1-4 月全台載客人數年增 461.3%，今年亞洲各國陸續再放寬防疫入境限制，加上時逢暑假旺季，投研部推估 2Q23 出入境遊客有望季增 13%~15%；另據經營層透露暑假定位狀況長程航線達 9 成以上，日本、東南亞也攀至 8 成，因此我們預估 1H23 客運收入從原先預估的 588.2 億元上調至 600.83 億元，YoY+1364.5%。

► 增添運力+客運需求，2023 年營運有望迎來翻倍式成長

為因應報復性旅遊熱潮，長榮航也積極恢復客運運力，截至 04/2023 航班次已回復疫情前 81%，並目標 4Q23 回到 84%，而以 ASK(可客座公里)衡量，2H23 則較疫情前增長 2%，投研部預期 2023 年運力將恢復至疫前 8-9 成水準；另觀察今年全台 1-4 月航空載客人數，距離 2019 年同期仍有近 30.6%空間，飛機票價格也較疫情前高出 3~5 成，投研部預估 2023 年長榮航客運收入有望有 3 倍的年增幅表現；貨運收入則保守估計年減 64.3%。綜合以上，考量 2Q23 客運收入有望優於預期，投研部微幅上調長榮航 2023 年營收從 1,901.19 至 1,909.42 億元，YoY+38.3%，稅後淨利 216.24 億元，YoY+204.9%，EPS 4.03 元。

► 營運好轉，且後續客運成長空間巨大，上調目標價至 40 元

投研部看好客運成長仍具有潛力，且長榮航持續布局含金量較高的歐美航線，有助於推升營收獲利，同時貨運有望於 2H23 電子產業訂單回溫下，需求持穩，成本則有望隨燃油價格明顯回落而持續改善。評價方面，觀察近 15 年長榮航有 3 次較為明顯的營運轉折，分別為 2009-2010、2016-2017 年、2020-2021 年，當時 PB 約落在 0.7x-2.4x 之間，參考 1Q23 營運狀況已回升，且即將步入客運營運旺季，同時考量市場正反應 2023 年營運翻倍，將推升估值共識，因此投研部從前次 1.8xPBR 調升至 1.9xPBR 進行評價，並以 2024 年預估淨值 21.05 元計算，上調目標價至 40 元(2024F BPS * 1.9X)，並維持長榮航「買進」投資建議。

1Q23 受惠客運放大+燃油成本下降，EPS 達 0.84 元

1Q23 主要成長動能集中於客運收入，主因在春節、連假刺激下，客流量大幅回溫，全台航空公司載客人數年增 484.8%，帶動長榮航單季客運收入 277.50 億元，QoQ+57.1%、YoY+1,739.6%；而貨運收入則受到終端需求疲弱，及海運轉趨順暢導致空運轉單進一步下滑影響，營收 104.51 億元，QoQ-38.7%、YoY-59.0%，其它收入為 62.25 億元，QoQ+31.7%、YoY+103.1%，合計營收 444.26 億元，QoQ+12.6%、YoY+47.6%。

獲利方面，隨航空燃油價格持續回落，公司 1Q23 燃油支出均價落在 110.69 USD/BBL，相較 4Q22 均價 120~125 USD/BBL 下滑 8%~11%，使得當季燃油約佔總成本 34%，對比 3Q22、4Q22 的 37%、36%有逐步下降態勢，並帶動 1Q23 毛利率來到 20.76%，QoQ+9.12ppts、YoY-0.82ppts，營業利益 62.73 億元，QoQ+235.7%、YoY+49.2%，稅後淨利 47.52 億元，QoQ+540.4%、YoY+34.3%，EPS 0.84 元，稀釋後 EPS 0.83 元。

旅遊復甦，1H23 客運成長態勢確立

自台灣於 10/2022 開始解封後，出入境人潮陸續湧現，尤其在民眾對於疫情恐懼淡化下，報復性旅遊開始出籠，據民航局統計 01/2023~04/2023 累計全台載客人數年增 461.3%，相較 2019 年同期僅減少 30.6%，我們認為隨亞洲各國持續放寬防疫入境限制，加以時序進入暑假旺季，同時參考桃園機場每日、每月客運量，推估 2Q23 出入境遊客有望季增 13%~15%，並將推升長榮航客運收入再迎高峰，另據經營層透露，暑假期間長程航線訂位率已達 9 成以上，日本、東南亞也攀至 8 成，因此我們上修 2Q23 客運收入預估數，從原先的 310.72 億元至 326.75 億元，QoQ+19.2%、YoY+1159.5%，1H23 客運收入預估數則為 600.83 億元，YoY+1364.5%。

表 1：2Q23 營收獲利預估調整表

	最新預估 2Q23F (百萬元)	前次預估 2Q23F (百萬元)	差異 (%)
營業收入	45,073	43,560	3.5
營業毛利	9,093	8,018	13.4
稅後淨利	3,865	3,138	23.2
EPS(元)	0.72	0.59	--
重要比率(%)			(ppts)
營業毛利率	20.17	18.41	1.76
營業利益率	13.40	11.76	1.64
稅後淨利率	8.57	7.20	1.37

資料來源：國票投顧

貨運方面，受限電子業終端庫存處於調節期，加上大環境充滿不確定性，我們預期 2Q23 將延續 1Q23 量價齊跌態勢，惟累計至 04/2023，公司貨運單位收益仍高於 2019 年同期 48.8%，投研部推估 2Q23 貨運收入 81.50 億元，QoQ-20.2%、YoY-69.6%，1H23 貨運收入則為 183.62 億元，YoY-64.9%，與先前預估差異不大；綜上，我們上調 2Q23 總營收預估數從 435.60 億元至 450.73 億元，1H23 營收預估則為 894.99 億元，

YoY+41.1%，獲利面則有望持續享受航空燃油價格走跌帶來的利潤空間，估計稅後淨利 83.63 億元，YoY+62.3%，EPS 1.56 元。

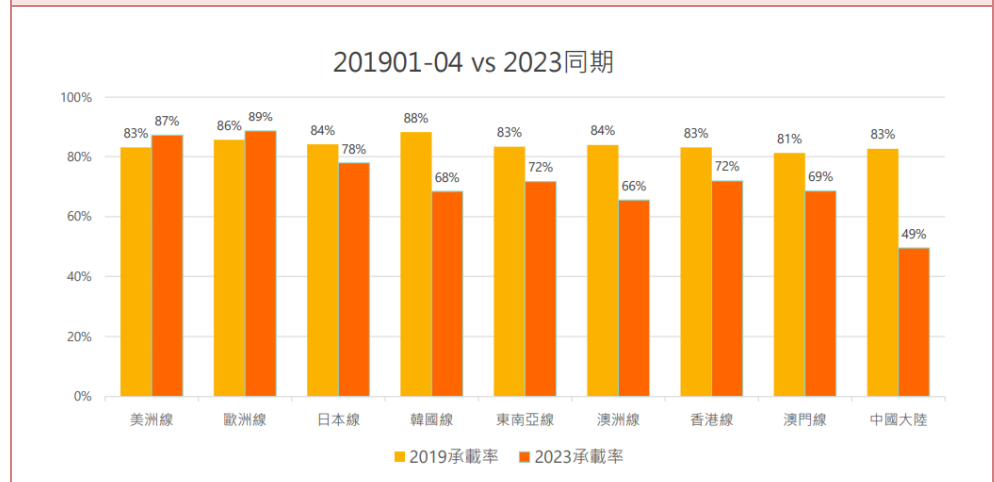
增添運力+客運需求，2023 年營運有望迎來翻倍式成長

為因應報復性旅遊熱潮，長榮航正積極恢復客運運力，截至 04/2023 航班次已回復至疫情前的 81%，公司目標 4Q23 回到 84%，而以 ASK(可售座位公里)衡量，2H23 則較疫情前增長 2%，主要是公司陸續以 787 寬體機種取代窄體機，整體運力得以提升。與此同時，在需求熱切下，客機承載率也處於高檔，尤其歐美線在轉機商機帶動下今年前 4 月表現已突破 2019 年同期水準，中國航線則較為疲弱，仍需待兩岸對於觀光開放政策是否能達成共識，其餘區域則有望隨觀光、商務復甦持續往過去水平靠攏。

投研部預期 2023 年運力將恢復至疫情前 8-9 成水準；另觀察今年全台 1-4 月航空載客人數，距離 2019 年同期仍有近 30.6% 空間，飛機票價格也較疫情前高出 3~5 成，投研部預估 2023 年長榮航客運收入有望有 3 倍的年增幅表現。

圖 1：客運洲別承載率比較

單位：%



資料來源：公司法說會資訊(05/2023)

貨運方面，受到短期終端需求低迷影響，長榮航已將過去客改貨機型全數改回，以支援客運需求並降低貨運運力，同時將貨盤重量極大化，增加打盤效率，使得艙位都能充分使用，投研部預期全年載貨率仍維持 7 成以上水準；單位收益則恐受客機運力回復、機腹空間釋出，逐步回到 2019 年水準，我們保守預估 2023 年長榮航貨運收入將年減 64.3%。

綜合以上，考量 2Q23 客運收入有望優於預期，投研部微幅上調長榮航 2023 年營收從 1,901.19 至 1,909.42 億元，YoY+38.3%，獲利方面，我們預估今年燃油價格約 100 USD/BBL 上下，相較於 2Q22、3Q22 高點 140~160 USD/BBL 回落，促使全年毛利率來到 23.02%，YoY+8.74ppts，稅後淨利 216.24 億元，YoY+204.9%，EPS 4.03 元。

另外，經歷兩年封城，加以航線航班僅呈緩慢復甦，我們預期旅遊熱潮將延續至 2024 年，不過考量供給面逐步回到正常區間，投研部認為票價甜蜜點也將隨之回落，所幸貨運方面有望復甦，並以燃油價格落於 100-110USD/BBL 假設，預估 2024 年營收 867.20 億元，YoY-2.2%，稅後淨利 157.07 億元，YoY-27.4%，EPS 2.93 元。

表 2：全年營收獲利預估調整表

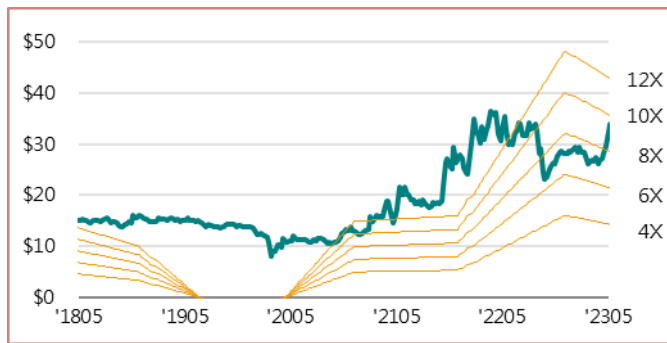
	最新預估		前次預估		差異	
	FY23F (百萬元)	FY24F (百萬元)	FY23F (百萬元)	FY24F (百萬元)	FY23F (%)	FY24F (%)
營業收入	190,942	186,720	190,119	--	0.43	--
營業毛利	43,947	37,405	43,743	--	0.47	--
稅後淨利	21,624	15,707	21,587	--	0.17	--
稀釋後EPS(元)	4.03	2.93	4.03	--	--	--
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
營業毛利率	23.02	20.03	22.80	--	0.22	--
營業利益率	16.17	12.64	15.48	--	0.69	--
稅後淨利率	11.32	8.41	10.75	--	0.57	--

資料來源：國票投顧

看好營運已開始好轉，且後續客運成長空間巨大，上調目標價至 40 元

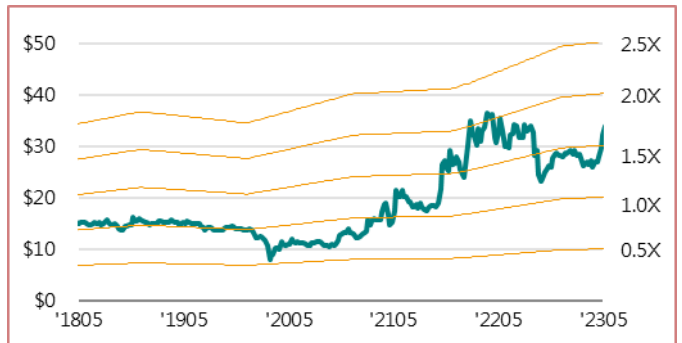
投研部看好客運成長仍具有潛力，且長榮航持續布局含金量較高的歐美航線，有助於推升營收獲利，同時貨運有望於 2H23 電子產業訂單回溫下，需求持穩，成本則有望隨燃油價格明顯回落而持續改善。評價方面，觀察近 15 年長榮航有 3 次較為明顯的營運轉折，分別為 2009-2010、2016-2017 年、2020-2021 年，當時 PB 約落在 0.7x-2.4x 之間，參考 1Q23 營運狀況已回升，且即將步入客運營運旺季，同時考量市場正反應 2023 年營運翻倍，將推升估值共識，因此投研部從前次 1.8xPBR 調升至 1.9xPBR 進行評價，並以 2024 年預估淨值 21.05 元計算，上調目標價至 40 元(2024F BPS * 1.9X)，並維持長榮航「買進」投資建議。

長榮航未來 12 個月 P/E 區間



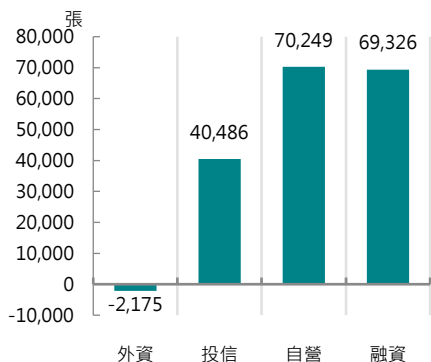
資料來源：國票投顧

長榮航未來 12 個月 P/B 區間



資料來源：國票投顧

近二十日籌碼變化



資料來源：TEJ

十大股東結構

持股人姓名	持股率%
長榮海運(股)	14.48
長榮國際(股)	13.28
BVI 華光投資(股)	8.96
永豐長友控股	4.28
長榮鋼鐵(股)	3.82
張榮發	2.46
張國政	1.72
新制勞退基金	1.15
長榮國際儲運(股)戴錦銓	0.91
永豐銀全亞管理	0.69

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
長榮海運(股) 林寶水	董事長	14.49
長榮海運(股) 陳憲弘	董事	14.49
長榮國際(股) 吳景明	董事	13.28
長榮國際(股) 張明煜	董事	13.28
長榮國際儲運(股)戴錦銓	董事	0.91
吳宗寶	獨立董事	0
簡又新	獨立董事	0
許順雄	獨立董事	0
長榮物流(股)	董事/總經理	0
吳景明	法人代表(董事)	0

資料來源：TEJ

2618 長榮航 永續發展概況

CMoney ESG Rating

評鑑年季：2023Q2

落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

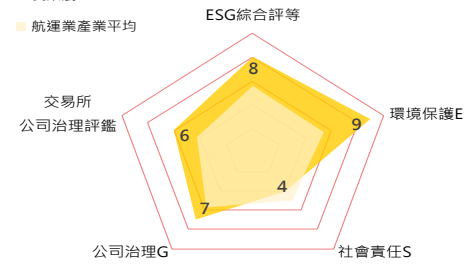
E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
9	4	7	https://mops.twse.com.tw/server-java/FileDownload?step=9&filePath=/home/ht

產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	TCFD報告書連結
航運業	30	1	是	https://www.fwsow.com.tw/download/itemlist/category/201.html

資料來源：CMoney
說明：評等1-10分，10分最高

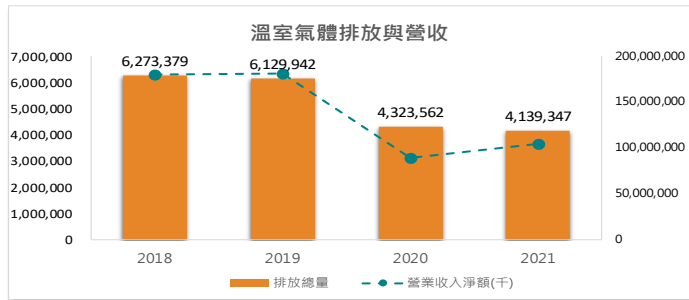
■ 長榮航

■ 航運業產業平均



環境保護 Environment

溫室氣體



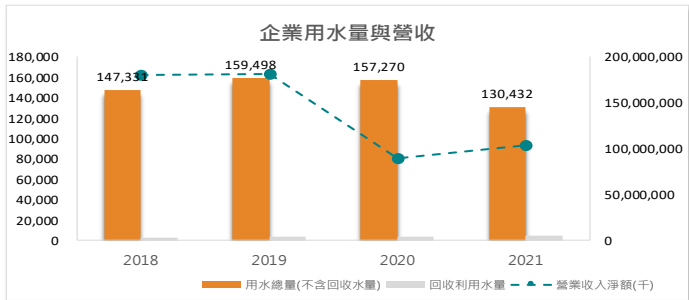
摘要 2021年溫室氣體排放量減少4.26%，營收增加16.65%

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2021	4,139,347	4,127,119	12,228
2020	4,323,562	4,310,983	12,579
2019	6,129,942	6,116,402	13,540
2018	6,273,379	6,260,047	13,332

*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據
*範疇一：組織擁有或控制的營運據點的溫室氣體排放
*範疇二：組織所購買或取得之電力、用之於供熱、製冷或蒸汽而產生的溫室氣體排放

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

水資源



摘要 2021年企業用水量減少17.06%，營收增加16.65%

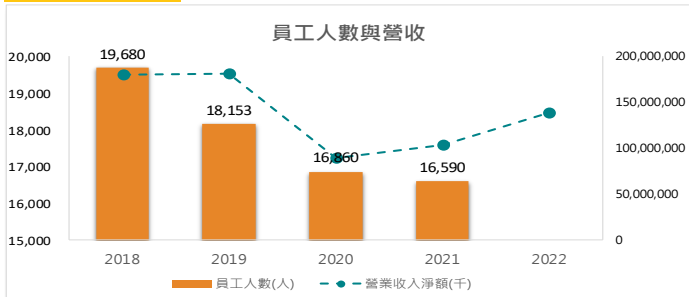
企業用水量盤查數據			
年度	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2021	130,432	4,165	134,597
2020	157,270	4,010	161,280
2019	159,498	3,532	163,030
2018	147,331	2,253	149,584

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)
*排水量：排放的污水總量

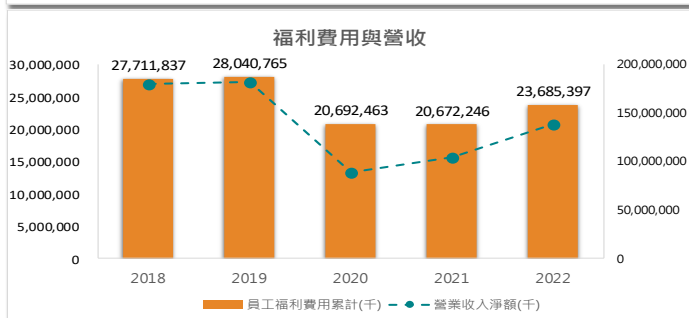
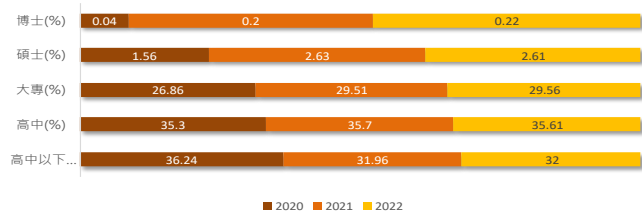
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



公司治理 Corporate Governance

公司治理評鑑

評鑑年度	評鑑結果	等級	加權項目比重			
			維護股東權益及 平等對待股東	強化董事會結構 與運作	資訊 透明度	落實 企業社會責任
2022	6%至20%	A	0.2	0.33	0.23	0.24
2021	6%至20%	A	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	前5%	A+	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	6%至20%	A	0.2	0.35	0.24	0.21
2018	6%至20%	A	0.2	0.35	0.24	0.21

資料來源：CMoney、交易所

[註]等級轉換：前5%：「A+」；6%至20%：「A」；21%至35%：「B+」；36%至50%：「B」；51%至65%：「C+」；66%至80%：「C」；81%至100%：「D」

交易所公司治理評鑑



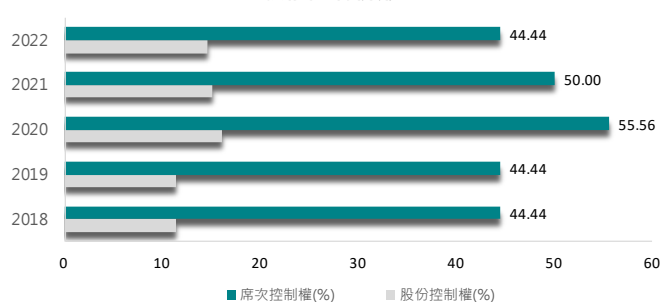
企業功能委員會

功能委員會			
審計委員會(非強制設置)		審計委員會(強制設置)	★
提名委員會	★	資訊安全委員會	
公司治理委員會		永續發展委員會	
薪資報酬委員會	★	誠信經營委員會	
風險管理委員會	★	策略委員會	

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

股權控制

股權控制情形



企業裁罰資訊

2022/12/29	違反法條： 勞動基準法第38條第2項	違反內容： 特別休假期日未由勞工排定
2022/6/16	違反法條： 勞動基準法第38條第2項	違反內容： 特別休假期日未由勞工排定

資料來源：CMoney蒐集MOPs重訊、環保署、金管會、勞動部裁罰資訊

附註說明

溫室氣體與水資源企業資訊來源為永續報告書及公開資訊觀測站，企業資料於每年6/30及9/30申報截止，CMoney蒐集整理數據於每年8月及10月更新最新資料。

依循GRI國際準則，企業揭露溫室氣體與水資源等資料應揭露至少3至5年，因此最新年度永續報告書應有3至5年數據，表格數據以最新年度公告數據呈現。

舉例：去年A公司公告2020、2019年溫室氣體資料，今年只公告2021年資料，視為今年沒有公告2020、2019歷史資料，於表格中只會呈現2021年資料。

綜合損益表

百萬元	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22F	FY23F	FY24F
營業收入	44,426	45,073	50,865	50,578	48,125	44,272	48,906	45,417	138,069	190,942	186,720
營業毛利	9,224	9,093	13,577	12,054	10,756	6,967	11,546	8,135	19,712	43,947	37,405
營業費用	2,951	3,054	3,415	3,654	3,345	3,418	3,385	3,648	9,914	13,074	13,796
營業利益	6,273	6,039	10,162	8,400	7,411	3,549	8,161	4,487	9,798	30,873	23,609
稅前淨利	5,911	5,161	9,428	7,561	6,687	2,680	7,439	3,708	9,469	28,060	20,515
本期淨利(NI)	4,752	4,102	7,500	5,989	5,387	2,132	5,913	2,937	7,824	22,343	16,369
淨利歸屬於_母公司業主	4,498	3,865	7,322	5,939	5,190	1,894	5,736	2,887	7,091	21,624	15,707
淨利歸屬於_非控制利益	254	237	178	51	196	237	178	51	732	719	662
每股盈餘_本期淨利	0.84	0.72	1.37	1.11	0.97	0.36	1.07	0.54	1.32	4.03	2.93
QoQ(%)											
營收淨額	12.6	1.5	12.9	-0.6	-4.9	-8.0	10.5	-7.1	--	--	--
銷貨毛利	100.9	-1.4	49.3	-11.2	-10.8	-35.2	65.7	-29.5	--	--	--
營業利益	235.7	-3.7	68.3	-17.3	-11.8	-52.1	129.9	-45.0	--	--	--
稅後純益_母公司淨利	540.4	-14.1	89.5	-18.9	-12.6	-63.5	202.8	-49.7	--	--	--
YoY(%)											
營收淨額	47.6	35.2	44.5	28.2	8.3	-1.8	-3.9	-10.2	32.9	38.3	-2.2
銷貨毛利	42.1	91.5	249.9	162.5	16.6	-23.4	-15.0	-32.5	2.0	122.9	-14.9
營業利益	49.2	144.9	707.7	349.5	18.1	-41.2	-19.7	-46.6	-5.4	215.1	-23.5
稅後純益_母公司淨利	34.3	114.4	492.0	745.6	15.4	-51.0	-21.7	-51.4	7.3	204.9	-27.4
各項比率											
營業毛利率	20.76	20.17	26.69	23.83	22.35	15.74	23.61	17.91	14.28	23.02	20.03
營業利益率	14.12	13.40	19.98	16.61	15.40	8.02	16.69	9.88	7.10	16.17	12.64
稅前淨利率	13.31	11.45	18.53	14.95	13.90	6.05	15.21	8.16	6.86	14.70	10.99
稅後淨利率	10.12	8.57	14.40	11.74	10.78	4.28	11.73	6.36	5.14	11.32	8.41

資料來源：TEJ、國票投顧

財務狀況表

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
現金及約當現金	67,417	69,786	64,337
流動金融資產	0	0	0
應收款項	15,432	17,892	16,708
存貨	0	0	0
其他流動資產	4,091	4,504	4,504
流動資產	84,727	92,182	85,549
非流動金融資產	4,371	5,778	5,580
採用權益法之投資	2,471	2,265	2,265
不動產、廠房與設備	123,604	115,759	110,475
投資性不動產	95,527	117,938	120,451
其他非流動資產	123,113	146,788	154,263
資產總計	319,532	356,092	351,451
短期借款	300	150	-61
流動金融負債	13,084	14,652	14,653
應付款項	16,383	17,823	17,138
其他流動負債	26,429	43,541	35,518
流動負債	77,623	76,166	67,248
非流動金融負債	57,352	78,354	78,355
應付公司債	719	719	719
長期借款	61,346	60,221	61,276
其他非流動負債	20,640	25,684	22,012
負債總計	223,292	241,144	229,609
股本	53,602	53,356	53,614
資本公積	12,912	12,912	12,912
保留盈餘	20,611	38,685	44,242
其他權益	811	1,841	3,105
庫藏股	0	0	0
非控制權益	8,303	9,154	8,968
股東權益	96,240	114,948	121,842

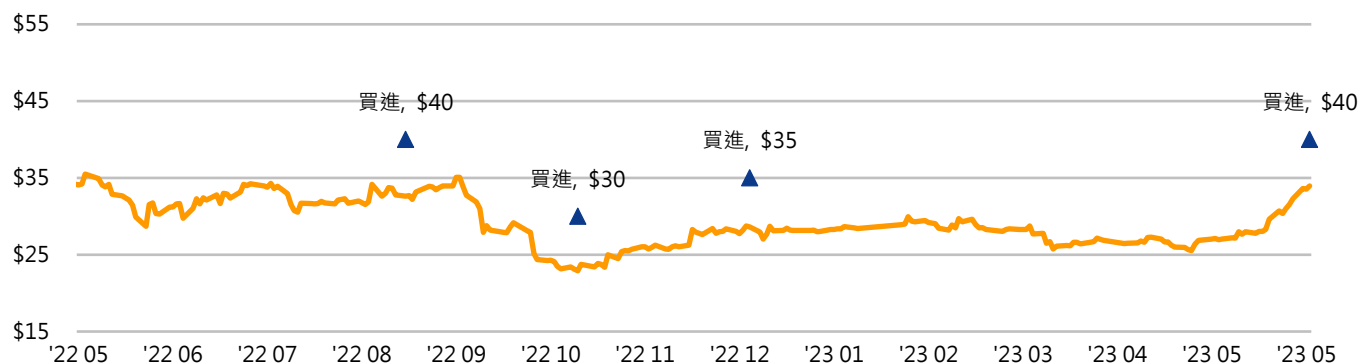
資料來源：TEJ、國票投顧

現金流量表

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
本期稅前淨利(淨損)	9,469	28,060	20,515
折舊攤提	29,498	28,756	29,210
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	-206	-166	-204
收取之利息	-901	-698	-867
收取之股利	0	0	0
營運資金增減	3,471	-3,734	2,918
支付之利息	0	0	0
支付之所得稅	-891	-5,717	-4,146
其他	22,712	1,542	2,224
來自營運之現金流量	63,152	48,044	49,650
資本支出	-3,605	-20,543	-23,541
長投增減	76	56	56
短投增減	1,968	311	344
收取之利息	710	541	675
收取之股利	270	384	309
其他	1,538	-446	-541
來自投資之現金流量	958	-19,697	-22,698
自由現金流量	64,109	28,347	26,952
借款增(減)	-27,264	-1,275	844
股利發放	-3,163	-4,268	-10,812
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	0	0	0
其他	-14,552	-20,445	-22,451
來自融資之現金流量	-44,979	-25,988	-32,419
匯率調整	25	11	18
本期產生之現金流量	19,155	2,369	-5,449
期末現金及約當現金	67,417	69,786	64,337

資料來源：TEJ、國票投顧

長榮航歷史投資建議走勢



國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	64

評等說明

評等	定義
強力買進	預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20%，且短期股價動能強勁
買 進	<ul style="list-style-type: none"> • 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20% • 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 12%以上
區間操作	<ul style="list-style-type: none"> • 預估未來 3 個月內絕對報酬小於 20% • 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬小於 12% • 股價若偏區間價位下緣，可偏多操作；股價若偏區間價位上緣，宜保守操作
觀 望	預估未來 3 個月內的絕對報酬低於 0%
未 評 等	<ul style="list-style-type: none"> • 該公司未於國票核心持股名單 • 國票可能與該公司進行業務而處於減默期

備註：「續推買進」報告 - 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 10%；中大型股及金融股，預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 6%以上

研究員聲明

本研究報告之內容，係研究人員就其專業能力之善意分析，負責之研究人員（或者負責參與的研究人員）確認：本研究報告的內容係反映研究人員對於相關證券的個人看法；研究人員的報酬與本研究報告內容表述的個別建議或觀點無關。

公司總聲明

1. 國票證券投資顧問股份有限公司為國票金融控股公司之集團成員，國票金融控股公司所屬子公司暨關係企業（以下簡稱 國票金控集團）從事廣泛金融業務，包括但不限於票券、保險、證券經紀、自有資金投資與交易、資產管理及證券投資信託等。國票金控集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他業務往來關係。
2. 國票金控集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，且其交易方向與本報告中所提及交易方向可能不一致。除此之外，國票金控集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。國票金控集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為其客戶或自營部門提供口頭或書面市場看法或交易策略，然而該等看法與策略可能與本報告意見不盡一致。國票金控集團之資產管理、自營及其他投資業務所有之投資決策也可能與本報告所提供之建議或看法不一致。
3. 本報告純屬研究性質，僅供集團內部同仁及特定客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為買賣股票之投資依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，爾後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬國票投顧所有，非經本公司同意，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。