

2408.TT 南亞科

DRAM 曙光將至

公司簡介

南亞科成立於 1995 年，為全球第四大 DRAM 廠，市佔率 3%，業務以利基型 DRAM 為主，於美國、歐洲、日本、中國設立海外行銷據點，最大股東為台塑集團之南亞塑膠工業股份有限公司，持股約 29%。

投資評等/目標價

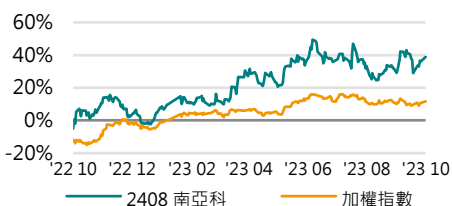
買進

82

【前次投資建議】買進，80

【大盤指數/股價】16672 / 70.7

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)	3,098
市值(百萬元)	219,033
3M 平均日成交值(百萬元)	603
外資持股率(%)	16.50
投信持股率(%)	3.79
董監持股率(%)	29.34

重點財報解析

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	56,952	30,378	54,056
營業利益	11,002	(12,592)	7,000
母公司本期淨利	14,619	(5,962)	8,152
EPS(元)	4.72	(1.92)	2.63
每股現金股利(元)	2.13	0.00	1.30
每股淨值(元)	58.41	53.23	54.73
本益比(x)	14.98	(36.73)	26.87
本淨比(x)	1.21	1.33	1.29
殖利率(%)	3.01	0.00	1.84

環境、社會與治理(ESG)



重點摘要

➤ 3Q23 EPS-0.81 元，低於國票及市場預期

南亞科 3Q23 營收 77.4 億元、QoQ+10.1%，3Q23 因需求狀況逐漸改善，位元銷售量季增高雙位數百分比，惟 ASP 部分不如國票預期，季減幅達高個位數百分比，另外在提列閒置產能損失、少部分存貨損失及 ASP 的下降，使毛利率 QoQ-14ppts，EPS 為-0.81 元，虧損較 2Q23 擴大，並低於國票預估之-0.56 元及市場共識-0.53 元。

➤ 2H23 維持動態減產 20%之內，10nm 級製程按進度試產

南亞科 4Q23 維持動態減產 20%之內，另 2023 年資本支出因應市況變化，資本支出為 150 億元、YoY-28%，其中生產設備資本支出約占 5 成。10nm 級製程部分，1B nm 16Gb DDR5 產品則按照進度試產，預計 2024 年中完成驗證，並於 2H24 開始出貨。

➤ 預期 4Q23 報價有望止跌反彈，位元出貨量持續回升

消費性產業如 TV、IP CAM、網通、工控及車用等需求皆相對穩健；中國手機市場需求 4Q23 開始可望止跌回升；而 PC 新產品的推出將利於帶動 DDR5 及 LPDDR5 的需求；另外南亞科也預期雲端伺服器產業需求有機會逐季出現改善。國票認為在供應鏈備貨需求的支撐，以及市場預期谷底已過的狀況下，位元出貨量將緩步回升，而供給端隨供應商持續調節產能及嚴格控管資本支出，DRAM 市場供需將持續改善，價格跌幅持續收斂，並有機會在 4Q23 止跌反彈。

➤ DRAM 供需轉佳趨勢不變，維持買進評等，目標價 82 元

國票預期記憶體市況最壞狀況落於 3Q23，後續將呈現緩步復甦，DRAM 位元需求量將隨季節性需求於 2024 年逐季回升，並且樂觀看待原廠較為保守的資本支出計畫對供給之影響有望於 2H24 年顯現，使 DRAM 供需由鬆轉緊。國票預估南亞科 2024 年將有較大幅度的營運復甦。國票下修南亞科 2024 年營收 540.6 億元、YoY+77.9%，毛利率 29.2%、YoY+40.1ppts，稅後淨利 81.5 億元，EPS 2.63 元，每股淨值 54.73 元。考量 DRAM 產業最壞情況已過，目前南亞科 2024F PB 僅 1.3x，為近五年 Forward PB 0.9x~1.9x 中下緣，評價仍具上行空間，給予買進評等，目標價 82 元(2024F PB 1.5X)。

3Q23 EPS-0.81 元，低於國票及市場預期

南亞科 3Q23 營收 77.4 億元、QoQ+10.1%、毛利率-25.2%、QoQ-14ppts、稅後淨利-25.1 億元、EPS-0.81 元、3Q23 每股淨值為 55.52 元。3Q23 因需求狀況逐漸改善，南亞科位元銷售量季增高雙位數百分比，惟 ASP 部分不如國票預期，季減幅達高個位數百分比，另外在提列閒置產能損失、少部分存貨損失及 ASP 的下降，使毛利率 QoQ-14ppts、EPS 為-0.81 元，虧損較 2Q23 擴大，並低於國票預估之-0.56 元及市場共識-0.53 元。

表 1：3Q23、4Q23 獲利預估比較

3Q23	財報數字 (百萬元)	YoY (%)	前次預估 (百萬元)	差異 (%)
營業收入	7,736	-29.81	8,501	-9.00
營業毛利	-1,953	盈轉虧	90	虧損
營業利益	-4,340	盈轉虧	-2,237	94.01
歸屬母公司稅後淨利	-2,504	盈轉虧	-1,730	44.74
EPS (元)	-0.81	盈轉虧	-0.56	44.33
4Q23	最新預估 (百萬元)	YoY (%)	前次預估 (百萬元)	差異 (%)
營業收入	9,191	15.55	10,411	-11.72
營業毛利	-36	盈轉虧	1,291	虧損
營業利益	-2,182	41.33	-1,064	105.08
歸屬母公司稅後淨利	-1,003	持續虧損	-575	74.37
EPS (元)	-0.32	持續虧損	-0.19	70.34

資料來源：國票投顧

2H23 維持動態減產 20%之內，10nm 級製程按進度試產

因應 1H23 市況維持疲弱及自身庫存的上升，4Q22~3Q23 南亞科皆維持動態減產 20%之內，4Q23 保持此減產幅度，另 2023 年資本支出因應市況變化，資本支出為 150 億元、YoY-28%，其中生產設備資本支出約占 5 成。10nm 級製程部分，1B nm 16Gb DDR5 產品則按照進度試產，預計 2024 年中完成驗證，並於 2H24 開始出貨。

國際大廠維持減產，供需可望持續好轉

記憶體大廠中，三星(005930 KS)於 2Q23 開始 DRAM 減產 20%~25%，並於 2H23 維持減產動作；SK 海力士(000660 KS) 2Q23 減產幅度擴大至 20%；另外美光(MU US)於 09/2023 底法說會表示減產將持續至 2024 年，但減產幅度應不會再擴大。國票預期原廠減產效益將於 3Q23 底至 4Q23 開始陸續顯現，另隨終端市場客戶庫存狀況好轉，未來幾個月記憶體供需將持續改善。

預期 4Q23 報價有望止跌反彈，位元出貨量持續回升

南亞科表示雖 1H23 DRAM 市況保守，不過需求有望於 2Q23~3Q23 築底。各應用別中，消費性產業如 TV、IP CAM、網通、工控及車用等需求皆相對穩健；中國手機市場需求 4Q23 開始可望止跌回升；而 PC 新產品的推出將利於帶動 DDR5 及 LPDDR5 的需求；另外南亞科也預期雲端伺服器產業需求有機會逐季出現改善。國票認為在供應鏈備貨需求的支撐，以及市場預期谷底已過的狀況下，位元出貨量將緩步回升，而供給端隨供應商持續調節產能及嚴格控管資本支出，DRAM 市場供需將持續改善，價格跌幅持續收斂，並有機會在 4Q23 止跌反彈。

圖 1：DDR4-8Gb 現貨與合約價格走勢(至 2023/09)

單位：美元



資料來源：Bloomberg、國票投顧整理

圖 2：DDR3-4Gb 現貨價格走勢(至 2023/09)

單位：美元



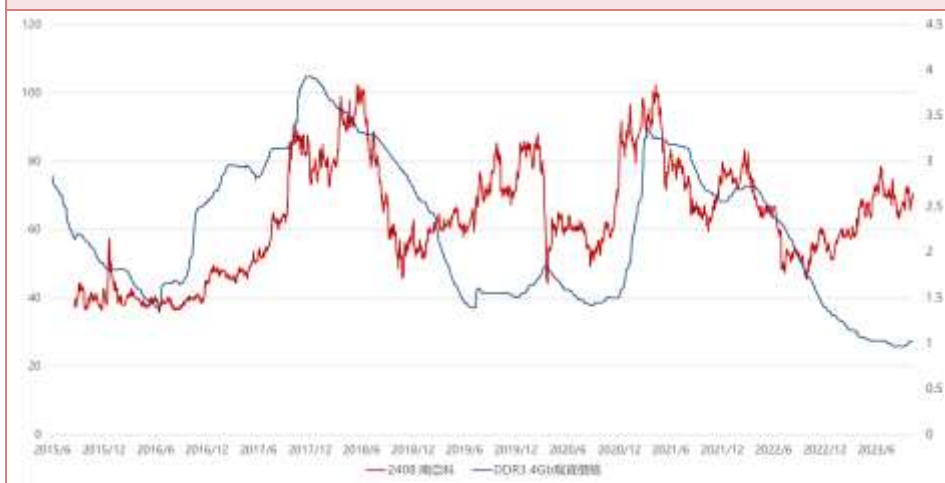
資料來源：Bloomberg、國票投顧整理

DRAM 供需轉佳趨勢不變，維持買進評等，目標價 82 元

南亞科 3Q23 財報位元銷售量如期回升，然 ASP 季減幅呈現擴大，國票考量 PC、消費型電子庫存水位已處於健康水位，手機市況轉佳以及雲端伺服器產業庫存有持續下降趨勢，預期 4Q23 DRAM 在原廠持續減少 DDR4 供應，加速將產能移轉至 DDR5 下，供需狀況有望逐步轉佳，此外從美光(MU US) 09/2023 法說會中表示預計 2024 年 DRAM 和 NAND 的位元需求量將出現(接近 20%)強勁增長，主要受惠於終端市場需求改善、客戶庫存水準趨於正常、產品容量的提升以及 AI 相關應用的帶動。

國票認為三大原廠積極減產對供給帶來的限縮將於 4Q23 開始發酵，以及下游庫存去化得宜之際，未來數月全球記憶體供需逐漸改善。國票預期記憶體市況最壞狀況落於 3Q23，後續將呈現緩步復甦，DRAM 位元需求量隨季節性需求於 2024 年逐季回升，並且樂觀看待原廠較為保守的資本支出計畫對供給之影響有機會在 2H24 顯現，使 DRAM 供需由鬆轉緊。國票預估南亞科 2024 年將有較大幅度的營運復甦。國票下修南亞科 2024 年營收 540.6 億元·YoY+77.9%·毛利率 29.2%·YoY+40.1ppts·稅後淨利 81.5 億元·EPS 2.63 元·每股淨值 54.73 元。考量 DRAM 產業最壞情況已過，目前南亞科 2024F PB 僅 1.3x，為近五年 Forward PB 0.9x~1.9x 中下緣，評價仍具上行空間，給予買進評等，目標價 82 元(2024F PB 1.5X)。

圖 3：南亞科股價與 DDR3 4GB 現貨價格走勢圖



資料來源：TEJ、國票投顧整理

表 2：南亞科 2023 年獲利預估比較

	最新預估 (百萬元)	YoY (%)	前次預估 (百萬元)	差異 (%)
營業收入	30,378	-46.66	32,364	-6.14
營業毛利	-3,332	盈轉虧	38	虧損
營業利益	-12,592	盈轉虧	-9,370	34.39
歸屬母公司稅後淨利	-5,962	盈轉虧	-4,761	25.23
EPS (元)	-1.92	盈轉虧	-1.54	24.98
重要比率				
毛利率	-10.97	-48.44 ppts	0.12	-11.09 ppts
營業利益率	-41.45	-60.77 ppts	-28.95	-12.50 ppts
稅後淨利率	-19.63	-45.30 ppts	-14.71	-4.92 ppts

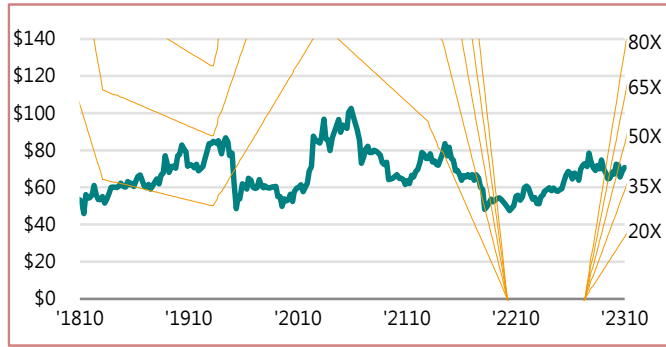
資料來源：國票投顧

表 3：南亞科 2024 年獲利預估比較

	最新預估 (百萬元)	YoY (%)	前次預估 (百萬元)	差異 (%)
營業收入	54,056	77.94	65,315	-17.24
營業毛利	15,765	虧轉盈	24,643	-36.03
營業利益	7,000	虧轉盈	14,290	-51.02
歸屬母公司稅後淨利	8,152	虧轉盈	12,397	-34.24
EPS (元)	2.63	虧轉盈	4.00	-34.21
重要比率				
毛利率	29.16	+40.13 ppts	37.73	-8.57 ppts
營業利益率	12.95	+54.40 ppts	21.88	-8.93 ppts
稅後淨利率	15.08	+34.71 ppts	18.98	-3.90 ppts

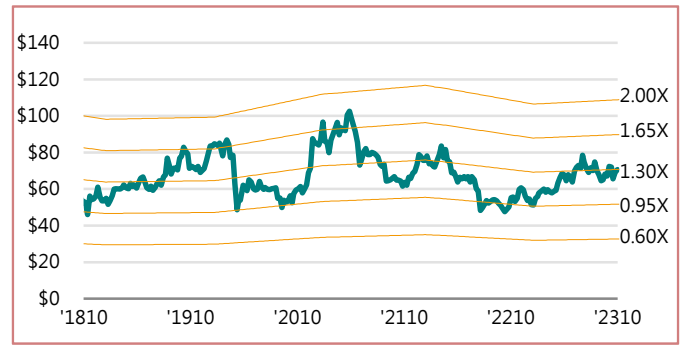
資料來源：國票投顧

南亞科未來 12 個月 P/E 區間



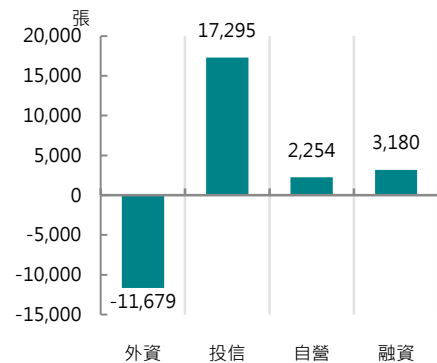
資料來源：國票投顧

南亞科未來 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%
南亞塑膠工業(股)莊達人	29.29
台塑石化(股)	10.81
台灣化學纖維(股)	10.81
台灣塑膠工業(股)	10.81
台新國泰 ESG	2.54
國泰人壽保險(股)黃調貴	1.23
南山人壽保險(股)尹崇堯	0.94
麥寮汽電(股)	0.85
富邦人壽保險(股)蔡明興	0.74
新制勞退基金	0.70

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
南亞塑膠工業(股)吳志祥	董事/副總經理	29.29
南亞塑膠工業(股)吳嘉昭	董事長	29.29
南亞塑膠工業(股)莊達人	董事/副總經理	29.29
李培瑛	董事/總經理	0.03
蘇林慶	董事/副總經理	0.02
王文淵	董事	0
王瑞華	董事	0
侯彩鳳	獨立董事	0
許舒博	獨立董事	0
陳添枝	獨立董事	0

資料來源：TEJ

2408 南亞科 永續發展概況

CMoney ESG Rating

更新評鑑年季：2023Q3

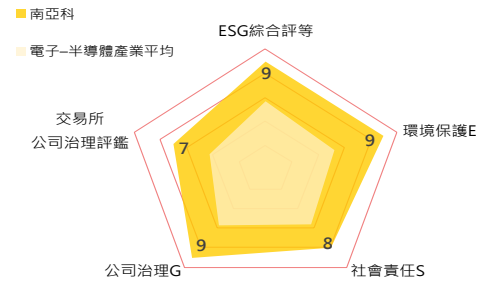
落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
9	8	9	https://mops.twse.com.tw/server-java/FileDownload?step=9&filePath=/home/html/nas/p/2023/100/18/6/1/Name=1300-33-2408-111.pdf

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
電子-半導體	174	2	是	https://www.nanya.com/Files/1248

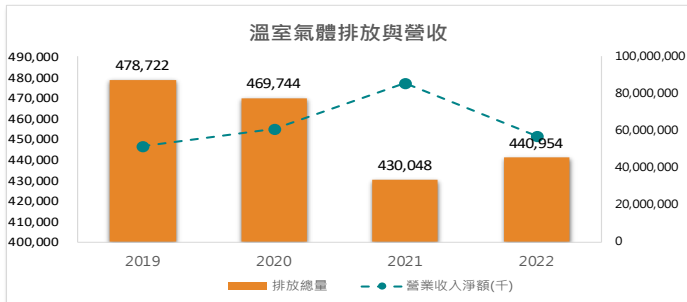
資料來源：CMoney

說明：評等1-10分，10分最高



環境保護 Environment

溫室氣體



摘要 2022年溫室氣體排放量增加2.54%，營收減少33.47%

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2022	440,954	59,788	381,166
2021	430,048	56,409	373,639
2020	469,744	90,327	379,417
2019	478,722	88,701	390,021

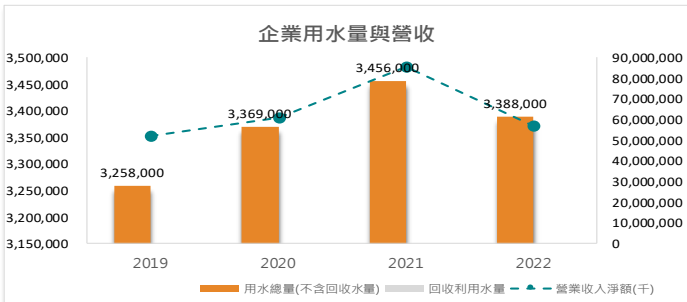
*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

*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 2022年企業用水量減少1.97%，營收減少33.47%

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)
2022	3,388,000	-	2,695,000
2021	3,456,000	-	2,718,000
2020	3,369,000	-	2,705,000
2019	3,258,000	-	2,634,000

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

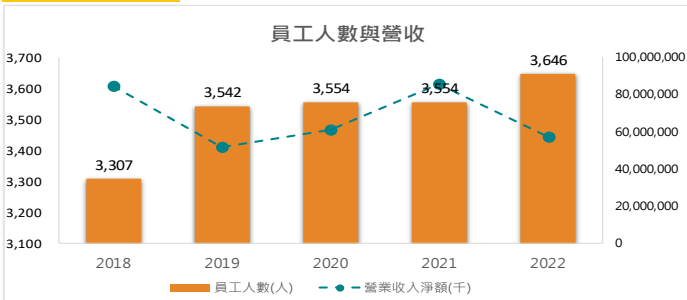
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

*排水量：排放的污水總量

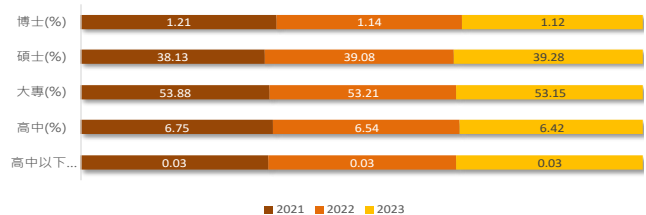
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



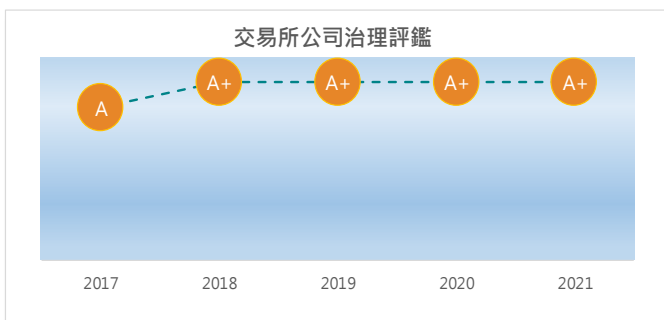
公司治理 Corporate Governance

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	前5%	A+	0.2	0.33	0.23	0.24
2021	前5%	A+	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	前5%	A+	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	前5%	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」

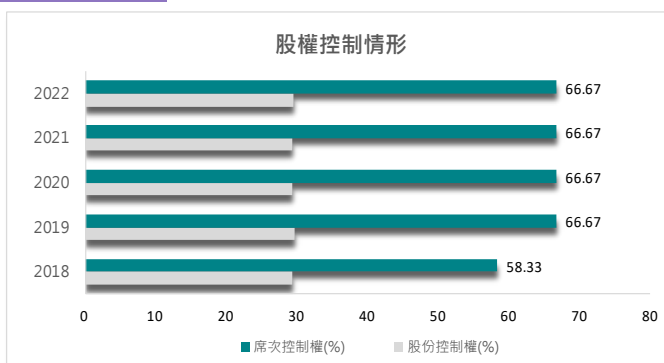


企業功能委員會

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



企業裁罰資訊

今年以來沒有裁罰資訊

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	2Q23	3Q23E	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	6,425	7,027	7,736	9,191	9,742	12,497	15,594	16,223	56,952	30,378	54,056
營業毛利	(554)	(788)	(1,953)	(36)	1,130	3,137	5,396	6,101	21,342	(3,332)	15,765
營業費用	2,331	2,396	2,387	2,146	2,035	2,202	2,238	2,289	10,340	9,260	8,765
營業利益	(2,885)	(3,185)	(4,340)	(2,182)	(904)	935	3,158	3,812	11,002	(12,592)	7,000
稅前淨利	(2,112)	(1,920)	(3,142)	(1,139)	(386)	1,895	3,907	4,736	16,877	(8,314)	10,152
本期淨利(NI)	(1,685)	(771)	(2,504)	(1,003)	(316)	1,554	3,125	3,789	14,619	(5,962)	8,152
淨利歸屬於_母公司業主	(1,685)	(771)	(2,504)	(1,003)	(316)	1,554	3,125	3,789	14,619	(5,962)	8,152
淨利歸屬於_非控制利益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
每股盈餘_本期淨利	(0.54)	(0.25)	(0.81)	(0.32)	(0.10)	0.50	1.01	1.22	4.72	(1.92)	2.63
QoQ(%)											
營收淨額	(19.22)	9.37	10.08	18.81	6.00	28.28	24.78	4.04			
銷貨毛利	盈轉虧	持續虧損	持續虧損	持續虧損	虧轉盈	177.52	71.99	13.06			
營業利益	持續虧損	持續虧損	持續虧損	持續虧損	持續虧損	虧轉盈	237.70	20.71			
稅後純益_母公司淨利	持續虧損	持續虧損	持續虧損	持續虧損	持續虧損	虧轉盈	101.13	21.22			
YoY(%)											
營收淨額	(67.79)	(61.03)	(29.81)	15.55	51.63	77.85	101.58	76.52	(33.47)	(46.66)	77.94
銷貨毛利	盈轉虧	盈轉虧	盈轉虧	盈轉虧	虧轉盈	虧轉盈	虧轉盈	虧轉盈	(42.39)	盈轉虧	虧轉盈
營業利益	盈轉虧	盈轉虧	盈轉虧	持續虧損	虧轉盈	虧轉盈	虧轉盈	虧轉盈	(59.53)	盈轉虧	虧轉盈
稅後純益_母公司淨利	盈轉虧	盈轉虧	盈轉虧	持續虧損	虧轉盈	虧轉盈	虧轉盈	虧轉盈	(36.02)	盈轉虧	虧轉盈
各項比率											
營業毛利率	(8.63)	(11.22)	(25.25)	(0.40)	11.60	25.10	34.60	37.60	37.47	(10.97)	29.16
營業利益率	(44.91)	(45.32)	(56.10)	(23.74)	(9.28)	7.48	20.25	23.49	19.32	(41.45)	12.95
稅前淨利率	(32.88)	(27.33)	(40.62)	(12.40)	(3.96)	15.16	25.05	29.19	29.63	(27.37)	18.78
稅後淨利率	(26.22)	(10.97)	(32.37)	(10.91)	(3.25)	12.43	20.04	23.35	25.67	(19.63)	15.08

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	73,593	57,832	76,551
流動金融資產	0	0	0
應收款項	6,691	7,314	9,620
存貨	23,384	21,562	7,893
其他流動資產	1,843	1,851	1,961
流動資產	105,512	88,560	96,025
非流動金融資產	5,402	5,402	5,402
採用權益法之投資	5,386	5,393	5,390
不動產、廠房與設備	84,897	88,493	88,611
投資性不動產	0	0	0
其他非流動資產	1,938	2,118	2,004
資產總計	202,236	183,807	191,276
短期借款	0	0	0
流動金融負債	0	0	0
應付款項	12,330	11,333	11,498
其他流動負債	3,488	4,115	3,801
流動負債	16,179	15,447	15,299
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	0	0	0
其他非流動負債	898	898	898
負債總計	21,278	18,910	21,727
股本	30,981	30,981	30,981
資本公積	32,824	32,824	32,824
保留盈餘	116,541	103,980	112,131
其他權益	612	(2,888)	(6,388)
庫藏股	0	0	0
非控制權益	0	0	0
股東權益	180,958	164,897	169,549

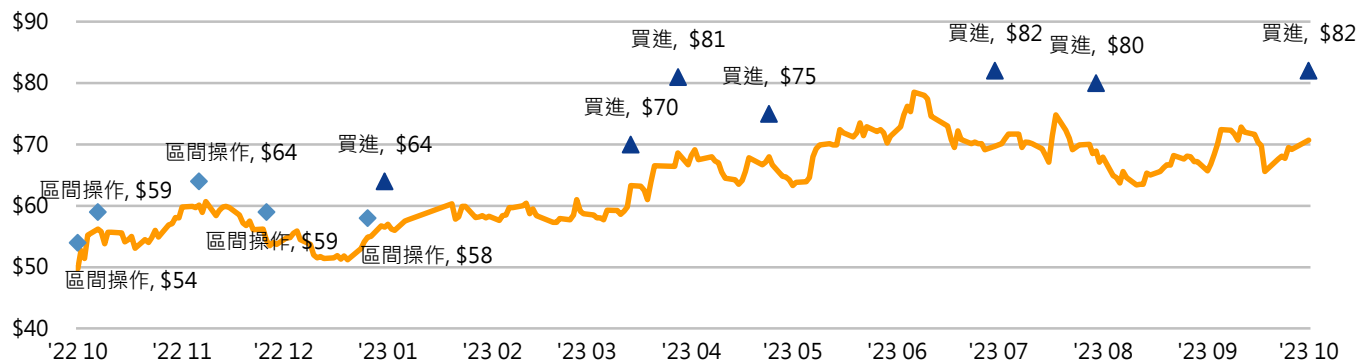
資料來源：TEJ、國票投顧

現金流量表

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
本期稅前淨利(淨損)	16,877	(8,314)	10,152
折舊攤提	14,988	14,904	14,882
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	(574)	(574)	(574)
收取之利息	(1,395)	(720)	(777)
收取之股利	0	0	0
營運資金增減	(3,152)	1,229	11,855
支付之利息	(45)	0	(0)
支付之所得稅	(3,583)	2,352	(2,000)
其他	(2,293)	(1,500)	(1,500)
來自營運之現金流量	21,082	7,635	32,296
資本支出	(20,711)	(18,500)	(15,000)
長投增減	0	0	0
短投增減	(6)	0	0
收取之利息	0	0	0
收取之股利	354	384	414
其他	(505)	1,000	1,000
來自投資之現金流量	(20,868)	(17,116)	(13,586)
自由現金流量	213	(9,481)	18,710
借款增(減)	0	0	0
股利發放	(11,470)	(6,599)	0
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	(301)	319	9
來自融資之現金流量	(11,771)	(6,280)	9
匯率調整	4,451	0	0
本期產生之現金流量	(7,107)	(15,761)	18,719
期末現金及約當現金	73,593	57,832	76,551

資料來源：TEJ、國票投顧

南亞科歷史投資建議走勢



國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	61

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。