

前瞻 2024 美國總統大選：

- (1) 01/15/2024 前美國總統川普(Donald Trump)以壓倒性的聲勢，贏得共和黨愛荷華州的初選，Make America Great Again 的聲音再度傳遍全世界。依民調趨勢，川普贏得下一屆總統寶座的機率極高。
- (2) 川普自稱「關稅俠」(Tariff Man)，揚言當選後將廢除中國的最惠貿易國地位，對中國大陸施以進口、投資限制等強硬措施；此外，還要對所有進口商品課徵 10%「全面基礎關稅」。
- (3) 川普關稅政策，相對有利美國製造業。對台灣產業而言，在美國設有生產線的產業及公司有機會直接受惠；原以中國為主要生產基地的產業，訂單將移轉至中國之外，相關產業及公司間接受惠。

研究部

11/05/2024 為美國總統大選投票日：

圖一、美國總統大選時程



美國總統大選時間表

2024年初，各州的初選與預選拉開序幕

02/2024民主黨在南卡羅萊納州舉行初選

06/2024底兩黨初選正式結束，初選中得票數最高的候選人將會在全國代表大會中正式被提名為總統候選人

08/19/2024民主黨舉行全國代表大會

01/2025美國總統就職

01/15/2024美國共和黨總統提名初選

03/05/2024超級星期二，兩黨在11州舉行首次黨內初選

07/15/2024共和黨舉行全國代表大會

11/05/2024美國總統大選

資料來源：群益投顧彙整

最快在 03/05/2024「超級星期二」，川普有機會提前拿下共和黨的總統提名權

01/15/2024 開跑的美國共和黨總統提名初選，前美國總統川普(Donald Trump)以壓倒性的聲勢，贏得愛荷華州的初選，Make America Great Again 的聲音再度傳遍全世界。

在愛荷華州 99 個郡裡，川普不僅贏得其中 98 郡，超過 51% 的得票率，較排名第二名迪尚特(Ron DeSantis，佛羅里達州長)的 21.2% 及第三名海利(Nikki Haley，前美國駐聯合國大使)19.1% 多出 30% 左右。壓倒性的聲勢有機會提前啟動西瓜效應，加速其他候選人的放棄與退選，預期最快在 03/05/2024「超級星期二」，川普有機會提前拿下共和黨的總統提名權。

根據共和黨的總統初選提名制度，全美總共 56 個選區(50 州+5 個海外領地+哥倫比亞特區)，將在 06/04/2024 前完成所有初選投票，並在 07/2024 中旬的共和黨全國大會(2024 Republican National Convention)完成總統參選人的正式提名。

在 56 個選區，因人口比例分配，共有 2,429 張黨代表票，參選人必須取得至少半數、也就是 1,215 張黨代表票，才能贏得共和黨的總統提名權。愛荷華州黨代表票共 40 張，最大選區加州有 169 票、德州有 162 票的。

2024 年的「超級星期二」，指的是 03/05/2024 當天，以加州、德州為首的 16 個選區，將於同一天舉行共和黨總統初選，並於當日決定 874 張黨代表票的比例分配。由於超級星期二當天能決定的黨代表票數，約占共和黨全體的三分之一，其初選結果至關重要。

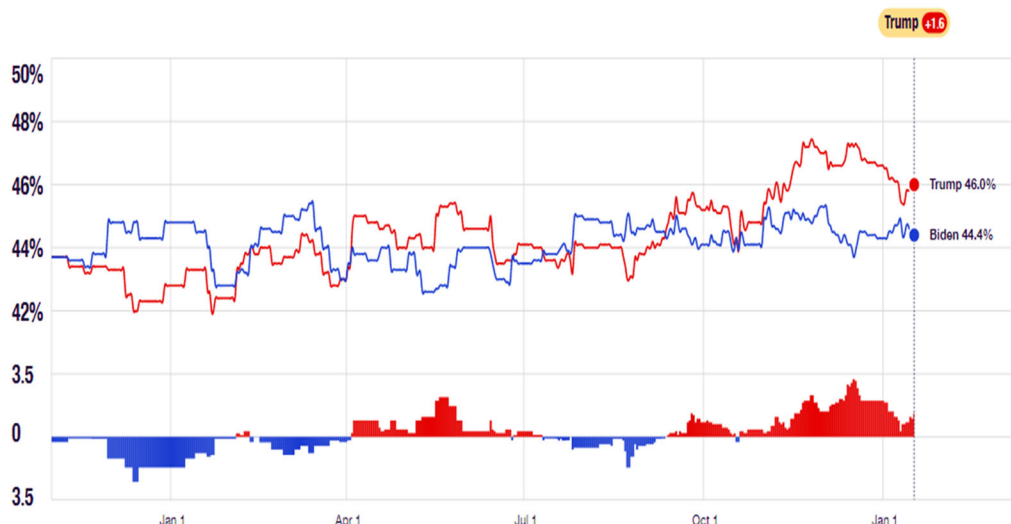
民主黨提名喬·拜登(Joe Biden)與賀錦麗(Kamala Harris)角逐連任的可能性高

在民主黨方面，儘管多數美國民意質疑高齡 81 歲的拜登，其過老的年紀是否仍適合擔當國家領導人，但民主黨內卻未能出現足夠實力的挑戰者，據此研判，除非出現重大且不可預期的意外，否則拜登與賀錦麗仍將會被民主黨提名參選 2024 年白宮連任。

川普明調領先拜登

依據 270 To Win 民調，目前拜登與川普在全國範圍民調處於僵持，當選關鍵在於 6 大搖擺州，包括內華達、亞利桑那、威斯康辛、密西根、賓州、喬治亞州等。自 10/2023 開始，川普在密西根、賓州以及內華達州開始逆轉超越拜登，顯示經濟壓力以及對於拜登外交政策的不滿逐漸轉為對川普的支持。12/2023 以後，川普也在威斯康辛州取得領先。CNN 目前認為川普有很高機會在內華達、密西根、喬治亞州勝利，再加上共和黨的傳統勝選區即可以過 270 選舉人票的當選門檻。

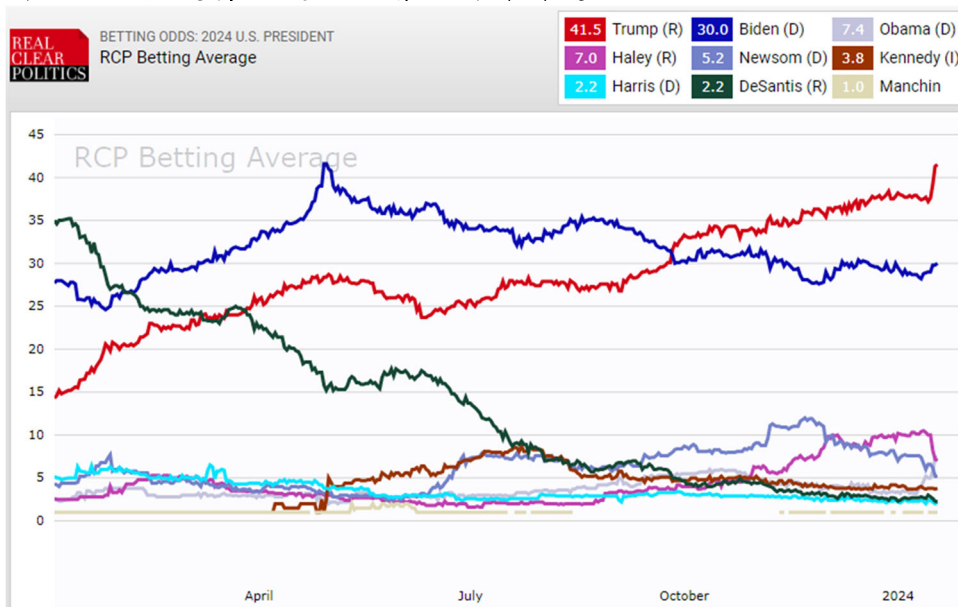
圖二、美國總統大選最新民調--川普優勢拉大



資料來源：Real Clear Politics(~01/19/2024)，群益投顧彙整

2024 年 1 月 22 日

圖三、賭盤趨勢也是顯示看好川普當選



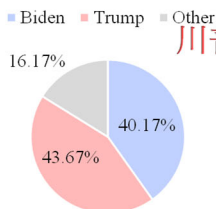
資料來源：Real Clear Politics(~01/19/2024)，群益投顧彙整

圖四、當選關鍵在於 6 大搖擺州--川普贏面高

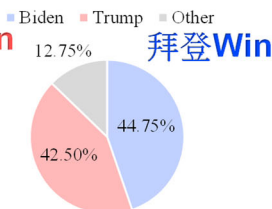


12、1 月份各州綜合民調

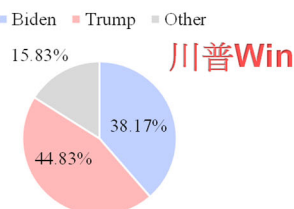
密西根州綜合民調



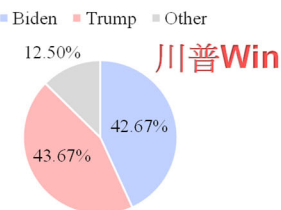
威斯康辛州綜合民調



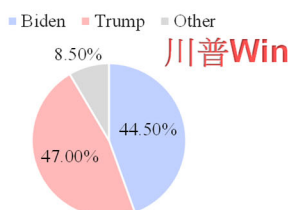
喬治亞州綜合民調



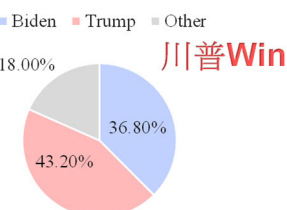
賓州綜合民調



內華達州綜合民調



亞利桑那州綜合民調



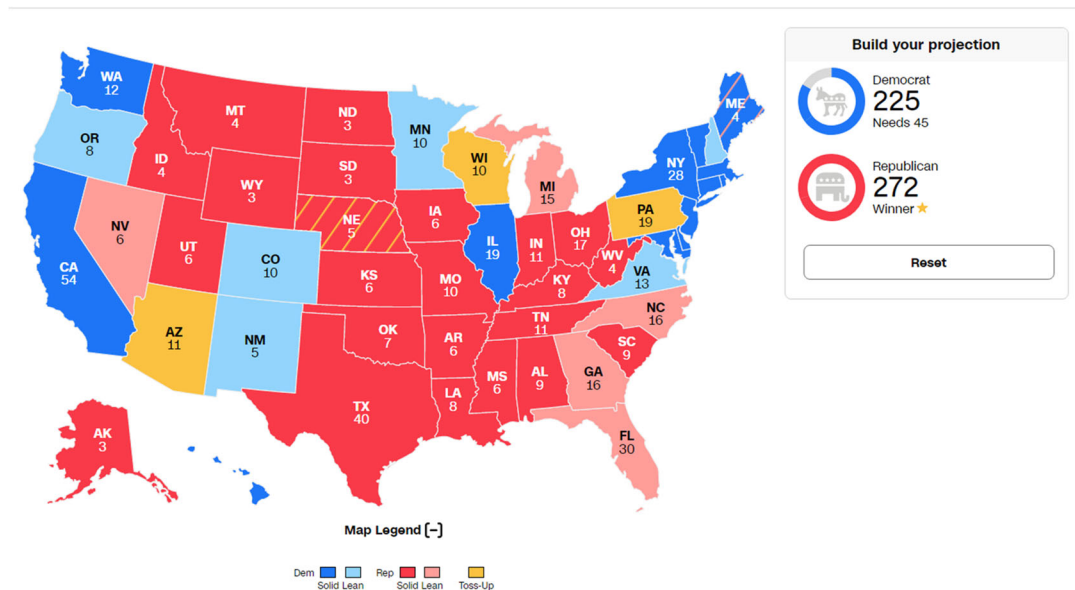
資料來源(截至01/19)：270 To Win，群益投顧彙整

群益投顧

5

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

圖五、CNN 最新預測認為川普勝選



資料來源：CNN，群益投顧彙整

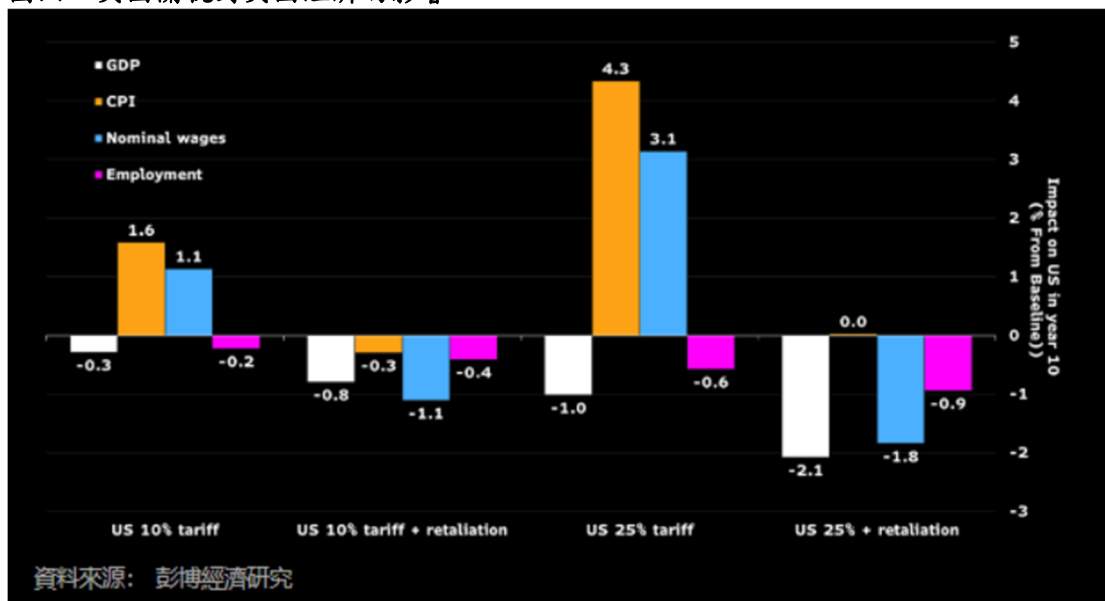
川普外貿政見：「以眼還眼、以關稅還關稅」

川普自稱「關稅俠」(Tariff Man)，1996-2000 年川普在擔任總統期間顛覆了美國的貿易政策，不但對中國發動關稅戰，更退出與歐洲和日本等盟國的貿易協定。目前川普正在為第二個任期規劃一系列保護主義措施，將發動「以眼還眼、以關稅還關稅」策略對付貿易對手。其一，川普已經放話，他當選後將廢除中國的最惠貿易國地位，對中國大陸施以進口、投資限制等強硬措施。其二，還要對所有進口商品課徵稅率百分之十的「全面基礎關稅」。此舉恐讓日韓等盟國不滿，採取報復措施，引發全球貿易戰。

普遍加徵關稅符合川普支持製造業、將生產回歸美國的願景。對美國國內產業而言，**製造業相對受益**，這與川普此前主張加強美國採礦業、增加石油產量和製造業回流的政策相一致；相較而言，**服務業將受衝擊**，主要是隨著美國對成本較低的進口商品徵收關稅，並開始在國內生產同樣的商品，向消費者收取的價格也隨之上漲。面對更高的成本，家庭將控制支出，需求將受到抑制。**整體而言，根據彭博經濟研究，10%的最低關稅將使美國 GDP 在未來 10 年減少 0.3%，就業率下降 0.2%，減少約 35 萬個工作崗位；10 年後，美國物價將上漲 1.6%。若再考量其他國家的貿易報復，該政策對經濟的拖累作用就更大了。**

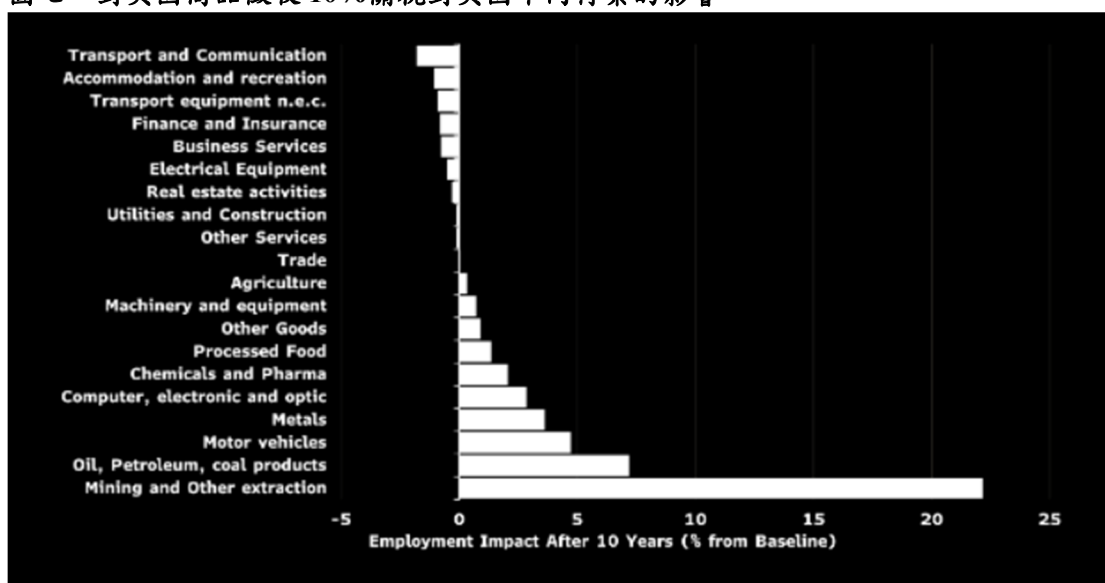
2024 年 1 月 22 日

圖六、美國關稅對美國經濟的影響



資料來源： 彭博經濟研究

圖七、對美國商品徵收 10% 關稅對美國不同行業的影響



資料來源： 彭博經濟研究

川普關稅政策對台灣產業影響

綜合前文分析，川普關稅政策相對有利美國製造業。對台灣產業而言，在美國設有生產線的產業及公司有機會直接受惠；原以中國為主要生產基地的產業，訂單將移轉至中國之外，相關產業及公司間接受惠。

(一)在美國設有生產線的產業及公司有機會直接受惠

- **半導體製造**--台積電(2330 TT)美國設廠。
- **設備**
 - 京鼎(3413 TT)：為了 AMAT US，在美國有建立小型工廠，AMAT 營收占比約 85%。
 - 漢唐(2404 TT)：台積電美國建廠受惠最大公司。
 - 帆宣(6196 TT)：台積電美國建廠受惠第二大的公司。
- **被動元件**--國巨(2327 TT)透過併購，旗下的基美在美國有產能，在中國產能比台灣同業低，台灣高雄新廠預估 2H24 開始貢獻營收。
- **下游系統產業**--鴻海、仁寶、廣達等，在美國均有生產據點。
- **網通產業**
 - 中磊(5388 TT)：已在菲律賓設廠，目前菲律賓廠區產能已超過中國，並在印度採用外包生產方式供應印度市場網通 CPE 產品，並在客戶要求下，已在墨西哥 Tijuana 尋地準備設廠。
 - 啟基(6285 TT)：中國以外產能主要位於越南以及台灣，越南生產網通 CPE 設備，台灣主要生產車用相關產品，並在北美緯創廠房設立小規模組裝產線，未來將在北美另尋新地設廠，因應客戶得北美製造需求。
- **消費性電子**：致伸(4915 TT)因應客戶需求，在泰國設有生產基地，消費性電子、汽車電子陸續於泰國新廠放量生產，並將於美國德州靠近電動車客戶製造據點設立北美新廠。
- **生技產業**：
 - 大江(8436 TT)：大江 2021 年取得 NewAge 位於美國猶他州工廠的運營權，並接手其代工業務。除了做為集團美國總部，也陸續進行產線擴充並建置高速自動化產線。公司積極拓展歐美市場業務，營收占比逐年增加，若美國對進口商品課徵 10%關稅，大江有機會因產品競爭力提高而受惠。
 - 保瑞(6472 TT)：保瑞 01/2024 宣布向日本製藥集團 Sawai Group Holdings Co., Ltd.收購位於美國之製藥公司 Upsher-Smith Laboratories, Inc.。Upsher-Smith 在美國有兩間製造工廠，可生產口服固體、粉體、液體藥品劑型，並設有包裝產線及倉儲、物流中心。若美國對進口商品課徵 10%關稅，將有助於保瑞爭取更多 CDMO 訂單。
 - 正瀚-創(6534 TT)：正瀚採取台灣研發、美國製造、全球行銷的營運策略，美國加州

2024 年 1 月 22 日

廠是製造中心，除了可貼近全球最大農業市場，也減少產品運輸之碳足跡。美國加增關稅將提升正瀚產品的競爭力。

- 易威(1799 TT)：易威子公司 Tulex Pharmaceuticals 在美國紐澤西擁有 cGMP 廠，除了開發自有產品，也承接 CDMO 業務。新冠疫情後，受惠美國當地生產和供應政策就曾拿下美軍方與政府標案訂單。美國加增關稅不論是對自有學名藥的銷售或 CDMO 業務都有正向幫助。
- 永信(3705 TT)：永信美國子公司 Carlsbad Tech 在加州卡爾斯巴德設有 cGMP 廠房，生產處方藥並擁有銷售能力。加增關稅將有助於其抵抗來自印度、中國的低價藥品競爭。
- 泰福-KY(6541 TT)、北極星-KY(6550 TT)：泰福-KY 和北極星-KY 在美國都擁有生物藥品的生產基地，除了支援自有產品開發，也承接 CDMO 業務。加增關稅有利於 CDMO 業務的拓展，雖然生產規模並不大，但有助於現金流入。
- **塑化產業**--台塑(1301 TT)於美國投資產能主要包括：乙烷裂解廠，丙烷脫氫廠，LDPE、HDPE、PP 及 EG 廠；投資美國廠主要著眼於取得價格較低的原料成本，以及美洲銷售市場為主。若美國調高進口關稅，將降低國外石化產品進口，有利台塑美國廠於美國市佔率的提高。
- **橡膠產業**：美國對進口輪胎的課稅已維持許久，目前中國外銷到美國的車胎大多有高額的反傾銷、反補貼課稅，再加上 10% 的稅影響已淡化，因此影響有限。但在原料部份，若真的課關稅，將有助於製造業回到美國。
- 中橡(2104)在美國設有生產基地，在地生產供應美國內需市場，若美國對進口商品課 10% 關稅，預期可望受惠。
- **鋼鐵產業**：碳鋼族群外銷主要銷往東南亞，美國課進口關稅對部份產品可能有影響，但對整體鋼鐵業外銷影響有限。
- 大成鋼(2027 TT)：在美國具有銷售通路市占率高，並在美國設有廠房，預期可望受惠。

(二)原以中國為主要生產基地的產業，訂單將移轉至中國之外，相關產業及公司間接受惠。

- **半導體製造**：分散風險，半導體海外設廠，晶圓代工廠在北美、日本、新加坡，甚至歐洲都有，包括如台積電(2330 TT)、聯電(2303 TT)。封測廠則以東南亞比較多，日月光投控(3711 TT)與欣銓(3264 TT)等。
- **被動元件**
 - 臺慶科(3357 TT)：雖然在中國的產能超過四成，但已經在馬來西亞開始擴廠，預估 2025 年開始貢獻營收。
 - 立隆電(2472 TT)：為了車用，立隆電現在在泰國擴廠，預計 2025 年開始貢獻營收。

● PCB

- 臻鼎 KY(4958 TT)：泰國廠已經在 12/12/2023 動工，1H25 試產，產品以 RPCB 和 HDI 為主，終端應用為車用和伺服器。
- 聯茂(6213 TT)：泰國廠會規劃做伺服器和高階車用電子的產品，預計 2H24 試產，2025 年量產。
- 華通(2313 TT)：泰國廠設備 4Q24 調教好，預計 2025 年量產，會將台灣部分的地面(低階)衛星板轉去泰國做。
- 欣興(3037 TT)：泰國廠預計 2024 年底~2025 年初做試產和客戶認證，希望 1H25 量產，產品以 PCB 和 HDI 為主，用於消費性和車用等等都有可能
- 台光電(2383 TT)：馬來西亞檳城廠區會分兩期，規劃 90 萬張，第一期 45 萬張，預計 1Q25 量產，第二期將視需求適時再增加 45 萬張至 90 萬張/月。
- 敬鵬(2355 TT)：泰國廠未來生產比重會提高，有增資 12 億泰銖擴產。
- 定穎投控(3715 TT)：泰國廠預計 4Q24 量產，為高度智能化自動化工廠，生產高階 HDI，用於網通、伺服器和車用。
- 健鼎(3044 TT)：在南越買日系 PCB 廠，因該廠規模小，董事會又通過再建置一個新廠，預計 2025 年啟用。
- 金像電(2368 TT)：泰國廠初期先設置衛星通訊產品的硬板產能約 30 萬平方英尺，最快 2024 年底投產。
- 台耀(6274 TT)：泰國廠是竹北廠三倍大，180 萬張/月沒問題，是現在產能的一倍。初期是擴 30 萬張/月，新蓋廠房可擴至 60 萬張/月，預計 2025 年量產。
- 耀華(2367 TT)：耀華已在泰國設立子公司，赴東南亞設廠的產品規劃，主要考量以生產低軌衛星板及汽車板為主。
- 毅嘉(2402 TT)：資本支出公司規劃未來三年是 15 億元，會把重點放在馬來西亞廠的擴產，希望 2025 年能佔整體營業額的 15%，除了在馬來西亞擴產外，2026 年之後也會考慮在墨西哥設廠。

● 零組件/周邊產品：因應客戶分散生產據點、就近交貨之需求，多數 PC 零組件廠商近年新增越南、泰國、菲律賓、寮國等東南亞地區之生產據點，少數於美國、墨西哥北美地區設廠。

- 鍵盤:東南亞地區：群光、精元、達方。
- 散熱模組:東南亞地區：建準、奇鋐、雙鴻、力致、尼得科超眾。
- Hinge:東南亞地區：信錦、新日興、兆利、鑫禾、富世達。
- 連接器:東南亞地區：正崧、良得電、信邦、鴻碩、優群、建舜電、嘉澤、宏致、貿聯、宣德、鎰勝、金橋、萬旭、萬泰科、岳豐、良維、瀚荃。北美地區：正崧、信邦、貿聯、維熹、宣德、鎰勝。印度：正崧。歐洲地區：信邦、貿聯。

● 下游系統產業

- 鴻海(2317 TT)：鴻海的全球生產據點位於台灣、中國大陸、美國、墨西哥、越南、馬來西亞、印度、斯洛伐克、巴西、匈牙利、捷克、澳洲，因此如要增加非中國地區的

2024 年 1 月 22 日

- 生產製造或美國當地的生產製造，鴻海皆有生產基地可以因應。
- 仁寶(2324 TT)：仁寶的全球生產據點位於台灣桃園、台灣新竹、中國昆山、中國南京、中國成都、中國重慶、巴西、墨西哥、美國等地，因此如要增加非中國地區的生產製造或美國當地的生產製造，仁寶皆有生產基地可以因應。
 - 英業達(2356 TT)：英業達的全球生產據點位於台灣、中國上海、中國重慶、中國南昌、中國南京、美國 Houston 廠、墨西哥、捷克、印度、越南、馬來西亞，因此如要增加非中國地區的生產製造或美國當地的生產製造，英業達皆有生產基地可以因應。
 - 廣達(2382 TT)：廣達的全球生產據點位於台灣桃園、中國上海、中國重慶、中國江蘇、美國田納西州、美國加州、墨西哥、德國、泰國等地，因此如要增加非中國地區的生產製造或美國當地的生產製造，廣達皆有生產基地可以因應。
 - 緯創(3231 TT)：緯創的全球生產據點位於台灣新竹、台灣高雄、中國中山、中國昆山、中國成都、中國重慶、馬來西亞、墨西哥、捷克、越南等地，因此如要增加非中國地區的生產製造，緯創皆有生產基地可以因應。緯創目前在美國當地沒有生產基地，但可用墨西哥的產能支應美國市場的需求。
 - 和碩(4938 TT)：和碩的全球生產據點位於台灣新店、台灣桃園、中國上海、中國昆山、中國蘇州、中國重慶、印度、越南、印尼、墨西哥、捷克等地，因此如要增加非中國地區的生產製造，和碩皆有生產基地可以因應。和碩目前在美國當地沒有生產基地，但可用墨西哥的產能支應美國市場的需求。
 - 緯穎(6669 TT)：緯穎的全球生產據點位於台灣台南、台灣高雄、馬來西亞、墨西哥、捷克，因此如要增加非中國地區的生產製造，緯穎皆有生產基地可以因應。緯穎目前在美國當地沒有生產基地，但可用墨西哥的產能支應美國市場的需求。
- **網通產業**：自 2018 年美中貿易爭端開始，台灣網通廠已開始對中國以外地區設廠，當時美國政府制裁華為，啟動乾淨網路計畫之後，美系客戶更進一步要求資通訊產品需在中國以外工廠製造，若美國與中國進一步脫鉤，將是延續自 2018 年以來的局面，與現在的狀況差異不大，網通產業在中國以外工廠製造網通設備，中國品牌網通業者市占率持續消退，由台灣網通業者替代中國業者原有的市場地位，而由美國帶動的資通訊產品「去中化」風潮，美國在國際政治上的盟友已陸續跟進，甚至連印度也開始這樣的要求，有利台灣網通廠商長線成長趨勢。
- 明泰(3380 TT)、仲琦(2419 TT)：在越南設有廠房，負責製造智慧門鈴，網通 CPE，未來亦將陸續開始製造 Networking Switch。
 - 展達(3447 TT)：主要生產基地位於中國蘇州，但在泰國新設生產據點，生產銷往北美地區的網通 CPE、智慧家庭聯網產品。
 - 神準(3558 TT)：雖然全數在台灣生產，但為因應美系客戶要求，增強供應鏈韌性，避免因台灣海峽發生戰爭產生斷鏈狀況，已在越南設廠，未來將在越南生產企業級網通設備。
 - 智易(3596 TT)：越南設有廠房，負責生產網通 CPE 產品；印度產能為外包代工廠，未來將在印度尋找自建工廠機會。

- 正文(4906 TT)：已在越南設廠，並已出售中國常熟廠區，進一步縮減中國廠區產能，未來在越南生產網通 CPE 比重進一步擴增。
- 中磊(5388 TT)：已在菲律賓設廠，目前菲律賓廠區產能已超過中國，並在印度採用外包生產方式供應印度市場網通 CPE 產品，並在客戶要求下，已在墨西哥 Tijuana 尋地準備設廠。
- 啟基(6285 TT)：中國以外產能主要位於越南以及台灣，越南生產網通 CPE 設備，台灣主要生產車用相關產品，並在北美緯創廠房設立小規模組裝產線，未來將在北美另尋新地設廠，因應客戶得北美製造需求。
- **消費性電子**：在消費性電子方面，2018 年美中貿易戰開始，美系客戶因關稅的原因，要求生產夥伴在中國以外生產銷往美國的產品；iPhone 供應鏈則是在 2022 年中國防疫政策造成供應鏈斷鏈，尤其以鄭州富士康暴動、工人逃跑造成 iPhone14 Pro Max 暫停生產為最大催化劑，Apple 要求台系供應鏈加快遷出中國廠區，並已陸續在印度、東南亞新設產能。
- 美律(2439 TT)：因美國關稅的緣故，客戶要求在中國以外設立產能，分別在泰國、越南生產耳機。
- 安普新(6743 TT)：美國客戶要求在中國以外設立產能，越南目前為安普新主力生產據點，中國東莞工廠持續縮編，產能佔集團已不到 5%；接獲台系安全監控廠商 IP-Cam 代工訂單，也是因為美國要求資通訊設備在中國、台灣以外工廠生產，以避免在台灣海峽爆發站生損害供應鏈韌性。
- 致伸(4915 TT)：因應客戶需求，在泰國設有生產基地，消費性電子、汽車電子陸續於泰國新廠放量生產，並將於美國德州靠近電動車客戶製造據點設立北美新廠。

● 安全監控產業

美國先前即實施「國防授權法(NDAA)」，嚴格規範包括政府機關、金融業等業者禁止採購中國廠商產品，為此，晶睿(3454 TT)已備妥符合相關法令的產品，甚至 IC 亦改由非中國 IC 設計公司供應。若川普當選，適用範圍有機會擴大，預估晶睿為重要受患者之一。

● 面板廠

就全球面板供給狀況而言，OLED 面板多供高階產品之用，LCD 面板則因成本優勢而在中、低階產品維持高滲透率。其中，OLED 面板供應商主要為 SDC、LG Display 等韓商，京東方等中國廠商亦已跨足，但市佔率較低；至於 LCD 面板供應商多為中國業者，合計產能比重達 65~70%，台灣業者友達(2409 TT)、群創(3481 TT)居次，至於韓國業者(SDC、LG Display)已逐漸淡出 LCD 面板生產領域，日本業者(Sharp)市佔率更低。若川普加強管制中國 LCD 面板，高階產品有機會加速轉向採用 OLED 面板，受患者為韓國業者，但商機更大的中、低階產品，訂單有機會流向友達、群創。

- **重電產業**：受惠美國電網建設政策與需求外，因為中美貿易戰，美國持續對中國變壓器進口課徵 25%關稅，並於 12/2020-04/2021 美國能源部曾一度禁止中國進口 69Kv 規格以上的變壓器，後續雖然把進口禁令解除，但 25%關稅仍讓國內相關變壓器廠商

2024 年 1 月 22 日

出現轉單需求，台灣 69Kv 以上的變壓器出口金額從 2020 年 2,433 萬美元，到 2023 年上升至 6,400 萬美元，CAGR +38.04%。

- 東元(1504 TT)：進行產線調整，將產能移往台灣與東南亞廠區，降低貿易戰對公司的衝擊，並隨著 09/2023 東元的墨西哥廠已經開幕，預計產品未來逐步銷往北美市場。
- 華城(1519 TT)：將持續受惠中美貿易戰與美國淨零碳排需求，持續外銷變壓器至美國市場。
- **餐飲業**：餐飲大多數都是以當地市場為主，故影響有限。但具有海外轉投資的個股影響較大。
- 美食-KY(2723 TT)：受到中國消費放緩的影響，疫後回升步調略低於預期，由於短期內中國經濟復甦的不確定性，美食-KY 啟動門市汰弱留強，因此調整公司策略轉向美國市場，美國市場貢獻的營收在過去 3 年來成長超過 70%，預期來自美國的營收比重也將穩定攀升，2024~2025 年持續往 40~50%的營收占比邁進。

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	預期近期股價將處於盤整
	建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。