



個股報告

2024 年 3 月 6 日

研究員：陳長榮 cj.chen@capital.com.tw

前日收盤價 35.05 元

目標價

3 個月 33.70 元

12 個月 33.70 元

TPK-KY(3673 TT)

Neutral

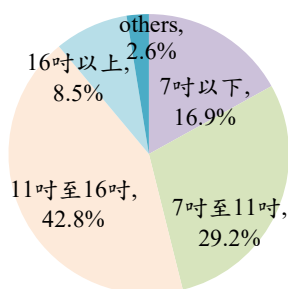
近期報告日期、評等及前日股價

| | | |
|------------|-------------|-------|
| 08/10/2023 | Neutral | 38.50 |
| 02/24/2023 | Neutral | 35.05 |
| 02/25/2022 | Trading Buy | 39.05 |
| 11/01/2021 | Trading Buy | 42.50 |
| 05/07/2021 | Neutral | 49.55 |

公司基本資訊

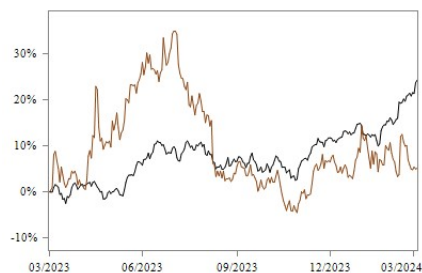
| | |
|---------------|--------|
| 目前股本(百萬元) | 4,067 |
| 市值(億元) | 143 |
| 目前每股淨值(元) | 94.61 |
| 外資持股比(%) | 34.61 |
| 投信持股比(%) | 0.00 |
| 董監持股比(%) | 19.51 |
| 融資餘額(張) | 10,464 |
| 現金股息配發率(F)(%) | 40.90 |

產品組合



股價相對大盤走勢

— 3673 — TWSE



考量 1H24 淡季營運展望欠佳，維持 Neutral 評等。

投資建議：雖然 TPK-KY 積極跨足儲能櫃、LiDAR 等新領域，平板電腦、筆記型電腦市況 2024 年亦有機會復甦，但 1H24 TPK-KY 營運展望受淡季影響而欠佳，故群益維持對 TPK-KY Neutral 的投資建議。

4Q23 旺季本業虧損：受惠於 7 吋至 11 吋產品、新產品儲能櫃出貨暢旺，4Q23 營收 182.55 億元，QoQ+1.12%。然而，4Q23 TPK-KY 毛利率不及 3Q23，原因在於 3Q23 毛利率因成本迴轉等一次性因素而基期偏高，本業隨之轉盈為虧，4Q23 稅後淨利 0.03 億元。

觀察 4Q23 TPK-KY 的產品結構，7 吋至 11 吋產品受惠於大客戶平板電腦旺季鋪貨需求、當季對大客戶的滲透率提高(該客戶長線策略為分散零組件供應，預估 TPK-KY 2024 年滲透率與 2023 年差距有限)，4Q23 出貨量 QoQ+11.9%，營收比重由 3Q23 的 25% 提高至 4Q23 的 28%；其他項(others)產品 4Q23 營收比重提高至 6%(3Q23 為 1%)，原因在於儲能櫃自 4Q23 開始量產，4Q23 貢獻營收約 7.30 億元。

此外，11 吋至 16 吋產品線的營收 QoQ-3.19%，營收比重由 3Q23 的 47% 降低至 4Q23 的 45%，原因在於筆記型電腦品牌廠鋪貨高峰已過，且 4Q23 終端需求仍未見到明顯回溫跡象；7 吋以下產品線出貨量 QoQ-44.2%，原因在於部分 Smartphone 產品線進入生命週期尾聲，營收比重由 3Q23 的 18% 再降低至 4Q23 的 12%。

預估重要轉型方向 2024 年營收比重尚不高：TPK-KY 目前重要轉型方向為儲能櫃、LiDAR，其中，儲能櫃 4Q23 量產，營收比重約 4%，由於訂單能見度超過 1 年，TPK-KY 預估 2024 年出貨量成長 2 倍，惟預估 2024 年營收比重仍相對不高；至於 LiDAR 則 Luminar 合作，終端客戶為 Mercedes-Benz 等汽車廠，TPK-KY 負責組裝感應器，年產能 60 萬片的生產線預計 2Q24 小量產，但預估 2025 年方有較大的營收貢獻。

| (百萬元) | 2023F | 2024F | 2025F | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23F | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F |
|-----------------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|------------|---------|
| 營業收入淨額 | 69,861 | 74,557 | 81,179 | 21,802 | 17,324 | 16,229 | 18,053 | 18,255 | 15,311 | 15,603 | 21,991 | 21,652 |
| 營業毛利淨額 | 3,230 | 3,369 | 4,303 | 747 | 691 | 630 | 1,044 | 864 | 550 | 567 | 1,161 | 1,091 |
| 營業利益 | 4 | -22 | 857 | -207 | -102 | -142 | 256 | -7 | -259 | -258 | 300 | 194 |
| 稅後純益 | 209 | 735 | 1,315 | 20 | 102 | 32 | 72 | 3 | -16 | 3 | 428 | 320 |
| 稅後 EPS(元) | 0.51 | 1.81 | 3.23 | 0.05 | 0.25 | 0.08 | 0.18 | 0.01 | -0.04 | 0.01 | 1.05 | 0.79 |
| 毛利率(%) | 4.62% | 4.52% | 5.30% | 3.43% | 3.99% | 3.88% | 5.78% | 4.73% | 3.59% | 3.63% | 5.28% | 5.04% |
| 營業利益率(%) | 0.01% | -0.03% | 1.06% | -0.95% | -0.59% | -0.88% | 1.42% | -0.04% | -1.69% | -1.65% | 1.36% | 0.90% |
| 稅後純益率(%) | 0.30% | 0.99% | 1.62% | 0.09% | 0.59% | 0.20% | 0.40% | 0.02% | -0.10% | 0.02% | 1.95% | 1.48% |
| 營業收入 YoY/QoQ(%) | -28.11% | 6.72% | 8.88% | -22.00% | -20.54% | -6.32% | 11.24% | 1.12% | -16.13% | 1.91% | 40.94% | -1.54% |
| 稅後純益 YoY/QoQ(%) | -61.59% | 251.97% | 78.88% | -91.05% | 410.75% | -68.66% | 126.12% | -95.84% | N.A | N.A | 14,596.84% | -25.25% |

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；稅後 EPS 以股本 40.67 億元計算。

2024 年 3 月 6 日

企業 ESG 資訊揭露：

就溫室氣體管理的部份而言，首先，TPK-KY 集團乃訂有「TB-ES-GS018 集團溫室氣體排查資訊管理程式」，藉由在集團內展開溫室氣體盤查並持續推動節能專案，以實現節能指標；其次，TPK-KY 藉由投入節能減碳、環境檢測、體系認證、環保活動、廢棄物處理等相關費用，以達成單位產品綜合能耗持平的節能目標。此外，TPK-KY 為客戶生產搭載新技術的零組件有助於符合綠色環保的需求，以及改善地球溫室效應。

再提升能源使用效率而言，TPK-KY 以單位產品綜合能效持平為能源管理目標，配合節水節電、減碳減排等管理議題，推動集團永續發展，並執行包括在集團內推動無紙張 e 化等作業，以降低紙量減少環境污染；TPK-KY 每年並依據實際情況制定各項節水節能措施，以持續通過能效管理與技術改造等措施，故得以逐年提升再生能源使用效率。

受前兩大客戶調整庫存影響，4Q23 旺季本業仍虧損：

TPK-KY 為觸控面板廠，產品線依尺寸分為 7 吋以下(終端產品主要為 Smartphone、穿戴式裝置)、7 吋至 11 吋(終端產品線主要為平板電腦)、11 吋至 16 吋(終端產品主要為 2-in-1 NB、touch NB)、16 吋以上(終端產品線主要為 AIO)，其中，7 吋以下、7 吋至 11 吋的產品訂單多數來自美國消費性電子廠(TPK-KY 的最大客戶)，近幾年該客戶佔 TPK-KY 的營收比重為 40~60%，且其平板電腦硬體規格發展方向與實際銷售狀況均對 TPK-KY 業績表現影響甚鉅。

TPK-KY 11 吋至 16 吋產品線的重要訂單來源為另一美國廠商(TPK-KY 的第 2 大客戶)，TPK-KY 為其 2-in-1 NB 觸控面板的主要供應商；11 吋至 16 吋產品線的另一訂單來源則為 touch NB 觸控面板，因 touch NB 現階段並無推升需求的殺手級應用出現，近幾年 touch NB 對整體筆記型電腦的滲透率提升速度均未如預期，並影響 TPK-KY 的出貨表現。至於 16 吋以上產品線的終端應用多為 AIO，雖然報價、毛利率較高，但係主打利基市場，出貨量相對受限。

4Q23 營收 182.55 億元，QoQ+1.12%，動能主要來自 7 吋至 11 吋產品、新產品儲能櫃。然而，4Q23 TPK-KY 毛利率不及 3Q23，原因則在於 3Q23 毛利率因成本迴轉等一次性因素而基期偏高，本業隨之轉盈為虧，4Q23 稅後淨利 0.03 億元。

觀察 4Q23 TPK-KY 的產品結構，7 吋至 11 吋產品受惠於大客戶平板電腦旺季鋪貨需求、當季對大客戶的滲透率提高(該客戶長線策略為分散零組件供應，預估 TPK-KY 2024 年滲透率與 2023 年差距有限)，4Q23 出貨量 QoQ+11.9%，營收比重由 3Q23 的 25%提高至 4Q23 的 28%；其他項(others)產品 4Q23 營收比重提高至 6%(3Q23 為 1%)，原因在於儲能櫃自 4Q23 開始量產，4Q23 貢獻營收約 7.30 億元。

此外，11 吋至 16 吋產品線的營收 QoQ-3.19%，營收比重由 3Q23 的 47%降低至 4Q23 的 45%，原因在於筆記型電腦品牌廠鋪貨高峰已過，且 4Q23 終端需求仍未見到明顯回溫跡象；7 吋以下產品線出貨量 QoQ-44.2%，原因在於部分 Smartphone 產品線進入生命週期尾聲，營收比重由 3Q23 的 18%再降低至 4Q23 的 12%。



2024 年 3 月 6 日

表一、近期 TPK-KY 各主要產品線的營收比重

| 營收比重 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 |
|---------|------|------|------|------|
| 7吋以下 | 21% | 17% | 18% | 12% |
| 7吋至11吋 | 34% | 30% | 25% | 28% |
| 11吋至16吋 | 36% | 43% | 47% | 45% |
| 16吋以上 | 7% | 9% | 9% | 9% |
| others | 2% | 1% | 1% | 6% |

資料來源：TPK-KY，群益投顧彙整

預估儲能櫃、LiDAR 等重要轉型方向 2024 年營收比重尚不高：

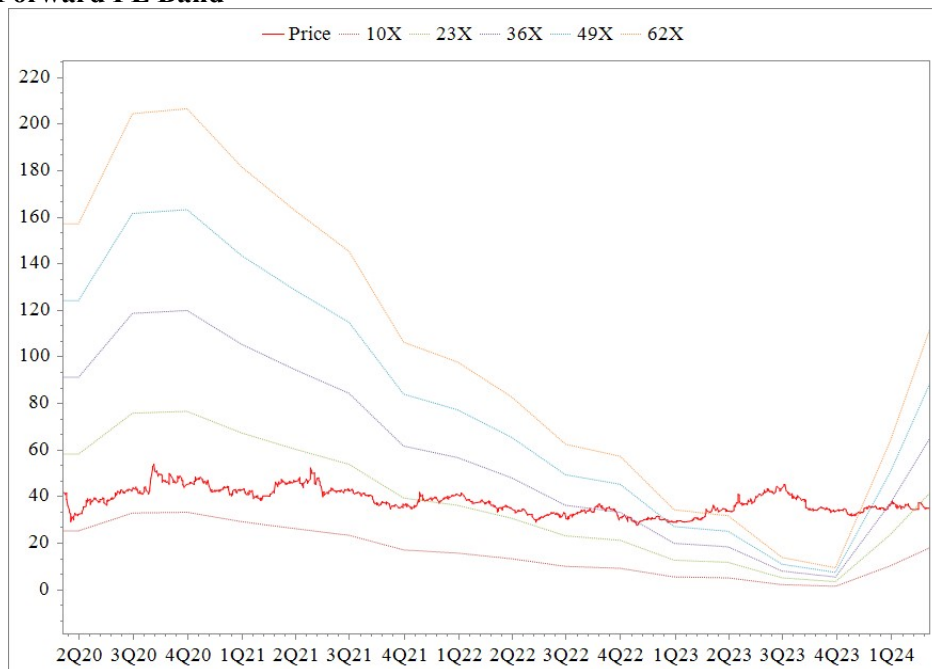
TPK-KY 目前重要轉型方向為儲能櫃、LiDAR，其中，儲能櫃 4Q23 量產，營收比重約 4%，由於訂單能見度超過 1 年，TPK-KY 預估 2024 年出貨量成長 2 倍，惟預估 2024 年營收比重仍相對不高；至於 LiDAR 則 Luminar 合作，終端客戶為 Mercedes-Benz 等汽車廠，TPK-KY 負責組裝感應器，年產能 60 萬片的生產線預計 2Q24 小量產，但預估 2025 年方有較大的營收貢獻。

1H24 淡季營運展望欠佳，群益維持對 TPK-KY Neutral 的投資建議：

雖然 TPK-KY 積極跨足儲能櫃、LiDAR 等新領域，平板電腦、筆記型電腦市況 2024 年亦有機會復甦，但 1H24 TPK-KY 營運展望受淡季影響而欠佳，故群益維持對 TPK-KY Neutral 的投資建議。

2024 年 3 月 6 日

Forward PE Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

Forward PB Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整



個股報告

2024 年 3 月 6 日

資產負債表

| (百萬元) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 資產總計 | 77,785 | 83,600 | 84,886 | 86,771 | 89,522 |
| 流動資產 | 52,716 | 59,833 | 61,664 | 62,598 | 64,244 |
| 現金及約當現金 | 20,615 | 24,284 | 24,600 | 25,186 | 25,740 |
| 應收帳款與票據 | 12,405 | 8,433 | 8,678 | 8,889 | 9,126 |
| 存貨 | 10,868 | 9,270 | 9,533 | 9,776 | 10,022 |
| 採權益法之投資 | -- | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 不動產、廠房設備 | 18,026 | 16,852 | 16,912 | 16,972 | 17,032 |
| 負債總計 | 42,400 | 46,228 | 47,491 | 48,714 | 50,429 |
| 流動負債 | 25,965 | 28,623 | 29,499 | 29,945 | 30,733 |
| 應付帳款及票據 | 13,525 | 9,394 | 9,592 | 9,912 | 10,097 |
| 非流動負債 | 16,435 | 17,606 | 17,795 | 18,250 | 18,994 |
| 權益總計 | 35,386 | 37,372 | 37,395 | 38,057 | 39,093 |
| 普通股股本 | 4,067 | 4,067 | 4,067 | 4,067 | 4,067 |
| 保留盈餘 | 4,583 | 4,519 | 4,542 | 5,204 | 6,239 |
| 母公司業主權益 | 35,235 | 37,052 | 37,057 | 37,707 | 38,729 |
| 負債及權益總計 | 77,785 | 83,600 | 84,886 | 86,771 | 89,522 |

損益表

| (百萬元) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 營業收入淨額 | 103,089 | 97,181 | 69,861 | 74,557 | 81,179 |
| 營業成本 | 99,320 | 93,066 | 66,631 | 71,188 | 76,876 |
| 營業毛利淨額 | 3,768 | 4,114 | 3,230 | 3,369 | 4,303 |
| 營業費用 | 3,454 | 3,565 | 3,226 | 3,391 | 3,446 |
| 營業利益 | 314 | 550 | 4 | -22 | 857 |
| EBITDA | 6,375 | 5,416 | 5,793 | 5,967 | 6,746 |
| 業外收入及支出 | 1,161 | 710 | 589 | 989 | 989 |
| 稅前純益 | 1,475 | 1,260 | 593 | 967 | 1,846 |
| 所得稅 | 378 | 678 | 366 | 218 | 518 |
| 稅後純益 | 1,069 | 544 | 209 | 735 | 1,315 |
| 稅後 EPS(元) | 2.63 | 1.34 | 0.51 | 1.81 | 3.23 |
| 完全稀釋 EPS** | 2.63 | 1.34 | 0.51 | 1.81 | 3.23 |

註 1：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

註 2：稅後 EPS 以股本 40.67【最新股本】億元計算

註 3：完全稀釋 EPS 以股本 40.67 億元計算

比率分析

| (百萬元) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------|------|------|-------|-------|-------|
|-------|------|------|-------|-------|-------|

成長力分析(%)

| | | | | | |
|--------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 營業收入淨額 | -10.03% | -5.73% | -28.11% | 6.72% | 8.88% |
| 營業毛利淨額 | -22.55% | 9.18% | -21.50% | 4.30% | 27.74% |
| 營業利益 | -66.94% | 75.15% | -99.27% | N.A | N.A |
| 稅後純益 | 3.62% | -49.12% | -61.59% | 251.97% | 78.88% |

獲利能力分析(%)

| | | | | | |
|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 毛利率 | 3.66% | 4.23% | 4.62% | 4.52% | 5.30% |
| EBITDA(%) | 6.18% | 5.57% | 8.29% | 8.00% | 8.31% |
| 營益率 | 0.30% | 0.57% | 0.01% | -0.03% | 1.06% |
| 稅後純益率 | 1.04% | 0.56% | 0.30% | 0.99% | 1.62% |
| 總資產報酬率 | 1.37% | 0.65% | 0.25% | 0.85% | 1.47% |
| 股東權益報酬率 | 3.02% | 1.45% | 0.56% | 1.93% | 3.36% |

償債能力檢視

| | | | | | |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 負債比率(%) | 54.51% | 55.30% | 55.95% | 56.14% | 56.33% |
| 負債/淨值比(%) | 119.82% | 123.70% | 127.00% | 128.00% | 129.00% |
| 流動比率(%) | 203.03% | 209.04% | 209.04% | 209.04% | 209.04% |

其他比率分析

| | | | | | |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 存貨天數 | 35.45 | 39.49 | 51.50 | 49.50 | 47.00 |
| 應收帳款天數 | 44.56 | 39.13 | 44.70 | 43.00 | 40.50 |

現金流量表

| (百萬元) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 營業活動現金 | 1,516 | 4,562 | 4,079 | 4,606 | 5,396 |
| 稅前純益 | 1,475 | 1,260 | 593 | 967 | 1,846 |
| 折舊及攤銷 | 4,874 | 4,111 | 4,126 | 4,141 | 4,155 |
| 營運資金變動 | -3,002 | 1,439 | -309 | -134 | -299 |
| 其他營運現金 | -1,830 | -2,248 | -330 | -367 | -307 |
| 投資活動現金 | 163 | -6,689 | 506 | 508 | 555 |
| 資本支出淨額 | -580 | -862 | -600 | -600 | -600 |
| 長期投資變動 | 768 | -5,822 | 500 | 500 | 500 |
| 其他投資現金 | -25 | -5 | 606 | 608 | 655 |
| 籌資活動現金 | -2,822 | 3,080 | -4,269 | -4,029 | -3,998 |
| 長借/公司債變動 | -750 | 1,620 | 188 | 455 | 743 |
| 現金增資 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 發放現金股利 | -407 | -610 | -203 | -85 | -293 |
| 其他籌資現金 | -1,665 | 2,069 | -4,254 | -4,399 | -4,449 |
| 淨現金流量 | -1,988 | 3,669 | 316 | 1,086 | 1,954 |
| 期初現金 | 22,603 | 20,615 | 24,284 | 24,600 | 25,686 |
| 期末現金 | 20,615 | 24,284 | 24,600 | 25,686 | 27,640 |

資料來源：CMoney、群益



個股報告

2024 年 3 月 6 日

季度損益表

| (百萬元) | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23F | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 1Q25F | 2Q25F |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 營業收入淨額 | 27,951 | 21,802 | 17,324 | 16,229 | 18,053 | 18,255 | 15,311 | 15,603 | 21,991 | 21,652 | 17,507 | 18,429 |
| 營業成本 | 26,606 | 21,055 | 16,633 | 15,598 | 17,009 | 17,391 | 14,761 | 15,037 | 20,830 | 20,561 | 16,741 | 17,502 |
| 營業毛利淨額 | 1,345 | 747 | 691 | 630 | 1,044 | 864 | 550 | 567 | 1,161 | 1,091 | 766 | 927 |
| 營業費用 | 860 | 954 | 794 | 773 | 788 | 871 | 809 | 825 | 861 | 897 | 820 | 840 |
| 營業利益 | 485 | -207 | -102 | -142 | 256 | -7 | -259 | -258 | 300 | 194 | -54 | 87 |
| 業外收入及支出 | 100 | 236 | 406 | 263 | -56 | -25 | 281 | 240 | 228 | 240 | 281 | 240 |
| 稅前純益 | 585 | 29 | 304 | 121 | 199 | -32 | 22 | -18 | 528 | 434 | 227 | 327 |
| 所得稅 | 372 | 7 | 174 | 110 | 139 | -57 | 5 | 0 | 108 | 106 | 49 | 182 |
| 稅後純益 | 223 | 20 | 102 | 32 | 72 | 3 | -16 | 3 | 428 | 320 | 146 | 165 |
| 最新股本 | 4,067 | 4,067 | 4,067 | 4,067 | 4,067 | 4,067 | 4,067 | 4,067 | 4,067 | 4,067 | 4,067 | 4,067 |
| 稅後EPS(元) | 0.55 | 0.05 | 0.25 | 0.08 | 0.18 | 0.01 | -0.04 | 0.01 | 1.05 | 0.79 | 0.36 | 0.41 |

獲利能力(%)

| | | | | | | | | | | | | |
|----------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| 毛利率(%) | 4.81% | 3.43% | 3.99% | 3.88% | 5.78% | 4.73% | 3.59% | 3.63% | 5.28% | 5.04% | 4.38% | 5.03% |
| 營業利益率(%) | 1.74% | -0.95% | -0.59% | -0.88% | 1.42% | -0.04% | -1.69% | -1.65% | 1.36% | 0.90% | -0.31% | 0.47% |
| 稅後純益率(%) | 0.80% | 0.09% | 0.59% | 0.20% | 0.40% | 0.02% | -0.10% | 0.02% | 1.95% | 1.48% | 0.83% | 0.90% |

QoQ(%)

| | | | | | | | | | | | | |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-----------|---------|---------|--------|
| 營業收入淨額 | 25.14% | -22.00% | -20.54% | -6.32% | 11.24% | 1.12% | -16.13% | 1.91% | 40.94% | -1.54% | -19.14% | 5.27% |
| 營業利益 | 146.34% | N.A | N.A | N.A | N.A | N.A | N.A | N.A | N.A | -35.24% | N.A | N.A |
| 稅前純益 | 89.85% | -95.06% | 951.13% | -60.23% | 64.90% | N.A | N.A | N.A | N.A | -17.75% | -47.66% | 43.92% |
| 稅後純益 | 238.62% | -91.05% | 410.75% | -68.66% | 126.12% | -95.84% | N.A | N.A | 14596.84% | -25.25% | -54.46% | 13.54% |

YoY(%)

| | | | | | | | | | | | | |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|----------|
| 營業收入淨額 | 11.04% | -9.70% | -30.96% | -27.34% | -35.41% | -16.27% | -11.62% | -3.85% | 21.81% | 18.61% | 14.34% | 18.11% |
| 營業利益 | 216.60% | N.A | N.A | N.A | -47.30% | N.A | N.A | N.A | 17.37% | N.A | N.A | N.A |
| 稅前純益 | 28.78% | -90.53% | -9.79% | -60.78% | -65.93% | N.A | -92.79% | N.A | 164.76% | N.A | 936.96% | N.A |
| 稅後純益 | -20.07% | -83.12% | -56.72% | -51.52% | -67.62% | -84.95% | N.A | -90.87% | 493.32% | 10563.23% | N.A | 5580.05% |

註1：稅後EPS以股本40.67億元計算

註2：自2013年開始，稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

【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。