

2357.TT 華碩

AI PC、AI 伺服器雙箭齊發

公司簡介

華碩電腦成立於 1990 年，華碩以生產個人電腦主機板起家，後來跨入筆記型電腦、無線網通、及 3C 消費電子產品領域，以自有品牌「ASUS」銷售全球。2006 年以 ROG (Republic of Gamers) 品牌發展高階電競主機板及筆電等產品，樹立在電競市場的地位。

投資評等/目標價

買進

560

【前次投資建議】區間操作，550

【大盤指數/股價】21295 / 469.5

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)	743
市值(百萬元)	348,726
3M 平均日成交值(百萬元)	3,212
外資持股率(%)	52.66
投信持股率(%)	7.73
董監持股率(%)	5.50

重點財報解析

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	482,314	576,003	629,180
營業利益	11,164	34,598	37,181
母公司本期淨利	15,928	33,402	34,611
EPS(元)	21.44	44.97	46.60
每股現金股利(元)	17.00	32.38	33.55
每股淨值(元)	322.87	355.00	372.58
本益比(x)	21.90	10.44	10.08
本淨比(x)	1.45	1.32	1.26
殖利率(%)	3.62	6.90	7.15

環境、社會與治理(ESG)



重點摘要

➤ 出刊理由：法說會資訊更新

➤ 華碩 2Q24 品牌獲利 YoY 大增 356%，EPS 達 15.9 元

華碩 2Q24 品牌自結營收 1362.6 億元，QoQ+19%，YoY+27%，毛利率 18.3%，營益率 7.8%，EPS 為 15.9 元，大幅優於投研部預期。2Q24 受惠於出貨量提升、產品組合改善、營運管理與庫存管理優化、庫存跌價損失迴轉，營收季增年增，且毛利率 QoQ+3.4ppts，YoY+5.8ppts。2Q24 業外收益顯著成長，達 40.0 億元，QoQ+140%，YoY+233%，包含認列 10 億元通訊 IP 授權收入，以及利息、匯兌與股利收入。公司已進行通訊 IP 授權多年，過往單季收益約 2~3 億元，預計未來每年都至少有 10 億元的收益。

➤ 3Q24 營運增溫，看好 AI PC 長線商機

華碩展望 3Q24，PC 出貨 QoQ+15%~20%，零組件業務 QoQ+5%~10%，包含 AI PC、伺服器、ROG Ally X 遊戲掌機等產品展望皆良好，公司 OPM 目標維持 4%~5% 的水準。AI PC 是 2H24 最重要新品，華碩認為 AI PC 產品升級周期可以持續數年，2025 年、2026 年搭載 NPU 之 AI PC 會大量增加，預期 2026 年 60% 的 PC 都會搭載 NPU。

➤ AI 伺服器收收目標提前達陣

華碩自 2022 年訂下伺服器營收 5 年成長 5 倍的目標，2024 年提早達標，2Q24 伺服器已達到公司營收的 10%~15%，其中 AI 伺服器占比 80%~90%，主要出貨給區域型 CSP，小部分出貨給企業、政府、學校、研究機構等。華碩 2H24 AI 伺服器主要是出貨搭載 NVIDIA H100/H200 晶片的機型，故 B200/GB200 晶片的延遲事件對公司影響有限。

➤ 建議買進，目標價 560 元

華碩 2Q24 受惠於出貨量回升、產品組合優化、庫存迴轉與業外收益增加，獲利大幅優於預期。展望 2H24，公司陸續推出 AI PC 新品、ROG Ally X 掌機，且 AI 伺服器客戶需求展良好，伺服器 5 年成長 5 倍的展望也提前達標，整體營運動能佳。以 PC 業者普遍的 PE 區間 10X~15X 來看，華碩目前 PE 10X，評價不貴，建議買進，目標價 560 元(2025F PE 12X)。

華碩 2Q24 品牌獲利 YoY 大增 356%，EPS 達 15.9 元

華碩 2Q24 品牌自結營收 1362.6 億元，QoQ+19%，YoY+27%，毛利率 18.3%，營益率 7.8%，EPS 為 15.9 元，大幅優於投研部預期。2Q24 受惠於出貨量提升、產品組合改善、營運管理與庫存管理優化、庫存跌價損失迴轉，營收季增年增，且毛利率 QoQ+3.4ppts，YoY+5.8ppts。2Q24 業外收益顯著成長，達 40 億元 QoQ+140%，YoY+233%，包含認列 10 億元通訊 IP 授權收入，以及利息、匯兌與股利收入。公司已進行通訊 IP 授權多年，過往單季收益約 2~3 億元，預計未來每年都至少有 10 億元的收益。

2Q24 三大事業群 1) System 營收 YoY+5%~10%，公司在電競市場保持市占第一的地位，並開始推出 Copilot+PC 新品，已取得 Copilot+PC 20%以上的市占；2) Open Platform 營收 YoY+50%，其中伺服器達到倍數的年增，2Q24 伺服器營收占比已突破公司總營收 10%~15%；3) AIoT 營收 YoY+150%，主要是受惠於 2023 年底加入 NUC mini PC 產品線，應用別涵蓋一般消費者到工業用戶。

表 1：華碩 2Q24 品牌自結損益

in NT\$ Mln	2024 2Q	2024 1Q	QoQ	2023 2Q	YoY
Net Revenue	136,260	114,106	19%	107,488	27%
COGS	(111,376)	(97,153)	15%	(94,040)	18%
Gross Profit	24,884	16,953	47%	13,448	85%
Operating Expenses	(14,200)	(12,317)	15%	(12,229)	16%
Operating Profit	10,684	4,636	130%	1,219	776%
Non-OP Items	4,005	1,666	140%	1,202	233%
Pre-Tax Profit	14,688	6,302	133%	2,421	507%
Tax	(2,885)	(855)	237%	165	-1846%
Net Profit	11,804	5,447	117%	2,586	356%
EPS	15.9	7.3		3.5	
Gross Margin %	18.3%	14.9%		12.5%	
Operating Margin %	7.8%	4.1%		1.1%	

資料來源：華碩

圖 1：華碩產品組合



資料來源：華碩

表 2：華碩獲利預估比較 2Q24、3Q24F

	調整後		調整前		差異	
	2Q24 (百萬元)	3Q24F (百萬元)	2Q24 (百萬元)	3Q24F (百萬元)	2Q24 (%)	3Q24F (%)
營業收入	144,907	158,992	128,901	148,992	12.4	6.7
營業毛利	28,018	28,294	20,676	24,953	35.5	13.4
營業利益	11,498	9,794	5,487	7,453	109.6	31.4
歸屬母公司稅後淨利	11,804	8,560	5,862	6,587	101.4	29.9
EPS (元)	15.89	11.52	7.89	8.87	101.4	29.9
重要比率(%)					ppts	ppts
毛利率	19.34	17.80	16.04	16.75	3.3	1.0
營業利益率	7.93	6.16	4.26	5.00	3.7	1.2
稅後淨利率	8.15	5.38	4.55	4.42	3.6	1.0

資料來源：TEJ、國票投顧

3Q24 營運增溫，看好 AI PC 長線商機

華碩展望 3Q24，PC 出貨 QoQ+15%~20%，零組件業務 QoQ+5%~10%，包含 AI PC、伺服器、ROG Ally X 遊戲掌機等產品展望皆良好，公司 OPM 目標維持 4%~5% 的水準。AI PC 是 2H24 最重要新品，華碩認為 AI PC 產品升級周期可以持續數年，2025 年、2026 年搭載 NPU 之 AI PC 會大量增加，預期 2026 年 60% 的 PC 都會搭載 NPU。

華碩 2H24 會推出搭載 Qualcomm、Intel、AMD NPU 之 AI PC，公司目前在 TUF、Vivobook、Zenbook、ProArt 系列已有 Copilot+PC 推出，公司目標為搶攻 Copilot+PC 25% 的市占率。從產品特性來看，因 CPU 中加入 NPU 會使晶片單價提升，為因應 AI PC 具備推論能力記憶體必須增加，導致 AI PC 成本較高，預計售價會提升 2~3 個價格帶(一個價格帶約 50 美元)。

AI 伺服器收收目標提前達陣

華碩自 2022 年訂下了伺服器營收 5 年成長 5 倍的目標，2024 年已提早達標，2Q24 伺服器已達到公司營收的 10%~15%，其中 AI 伺服器占比 80%~90%，主要出貨給區域型 CSP(亞太區業者居多)，小部分出貨給企業、政府、學校、研究機構等。華碩 2H24 AI 伺服器主要是出貨搭載 NVIDIA H100/H200 晶片的機型，故 B200/GB200 晶片的延遲事件對公司影響有限。

建議買進，目標價 560 元

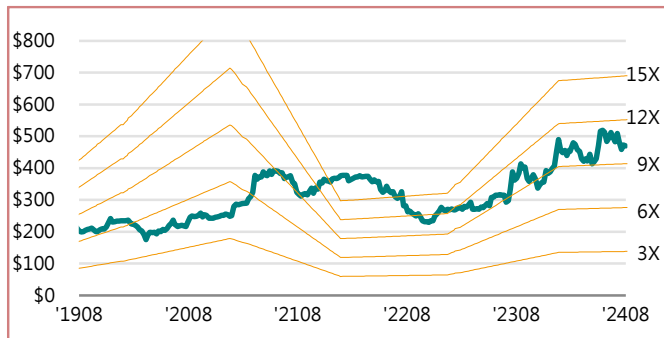
華碩 2Q24 受惠於出貨量回升、產品組合優化、庫存迴轉與業外收益增加，獲利大幅優於預期。展望 2H24，公司陸續推出 AI PC 新品、ROG Ally X 掌機，且 AI 伺服器客戶需求展良好，伺服器 5 年成長 5 倍的展望也提前達標，整體營運動能佳。以 PC 業者普遍的 PE 區間 10X~15X 來看，華碩目前 PE 10X，評價不貴，建議買進，目標價 560 元(2025F PE 12X)。

表 3：華碩獲利預估比較 FY24F、FY25F

	調整後		調整前		差異	
	FY24F (百萬元)	FY25F (百萬元)	FY24F (百萬元)	FY25F (百萬元)	FY24F (%)	FY25F (%)
營業收入	576,003	629,180	539,997	592,092	6.7	6.3
營業毛利	102,105	107,431	88,805	99,250	15.0	8.2
營業利益	34,598	37,181	24,262	31,650	42.6	17.5
歸屬母公司稅後淨利	33,402	34,611	24,198	29,106	38.0	18.9
EPS (元)	44.97	46.60	32.58	39.19	38.0	18.9
重要比率(%)					ppts	ppts
毛利率	17.73	17.07	16.45	16.76	1.28	0.31
營業利益率	6.01	5.91	4.49	5.35	1.51	0.56
稅後淨利率	5.80	5.50	4.48	4.92	1.32	0.59

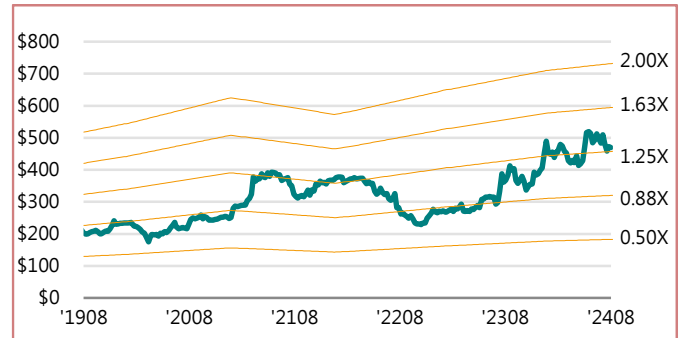
資料來源：國票投顧預估

華碩未來 12 個月 P/E 區間



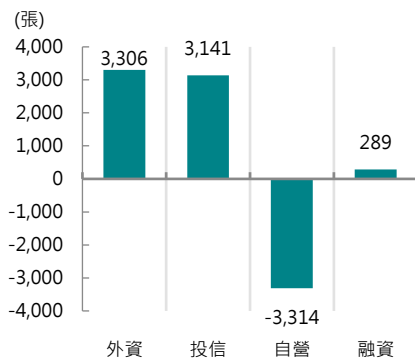
資料來源：國票投顧

華碩未來 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%
國泰 ESG 永續	4.12
施崇棠	4.05
國泰託管無限	2.78
花旗台華碩存	2.66
元大台高股息	2.06
新制勞退基金	1.87
富邦人壽保險(股)富邦人壽保險	1.73
匯豐希爾契投	1.45
大通託先進	1.30
摩根梵加德股票指摩根梵加德股	1.27

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
施崇棠	董事長	4.05
徐世昌	副董事長/副總經理	0.99
魏杏娟	董事	0.21
曾鏘聲	董事	0.19
陳彥政	董事	0.02
胡書賓	董事/總經理	0.01
許先越	董事/總經理	0.01
李明昱	獨立董事	0
邵中和	獨立董事	0
許春安	獨立董事	

資料來源：TEJ

2357 華碩 永續發展概況

CMoney ESG Rating

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
8	9	8	https://mops.twse.com.tw/server-java/FileDownload?step=9&filePath=/home/html/nas/pdata/410916/Files/ASUS_2022-11-23ESG-111.pdf

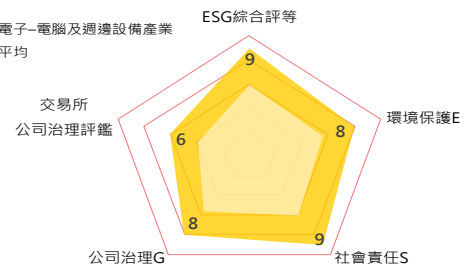
產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	TCFD報告書連結
電子-電腦及週邊設備	110	3	是	https://csr.asus.com/files/tchome-report/ASUS_TCFD_2022_CHN.pdf

資料來源：CMoney

說明：評等1-10分，10分最高

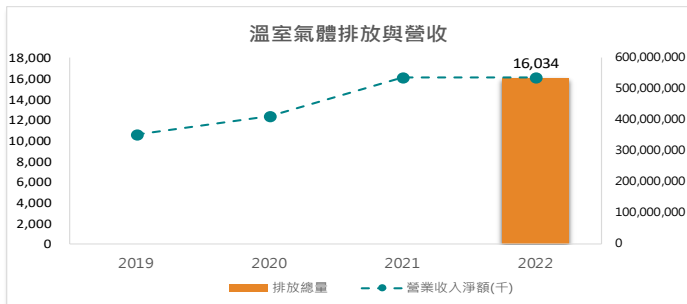
■ 華碩

■ 電子-電腦及週邊設備產業平均



環境保護 Environment

溫室氣體



摘要 公司未揭露溫室氣體盤查數據

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2022	16,034	1,388	14,645
2021	未揭露	-	-
2020	未揭露	-	-
2019	未揭露	-	-

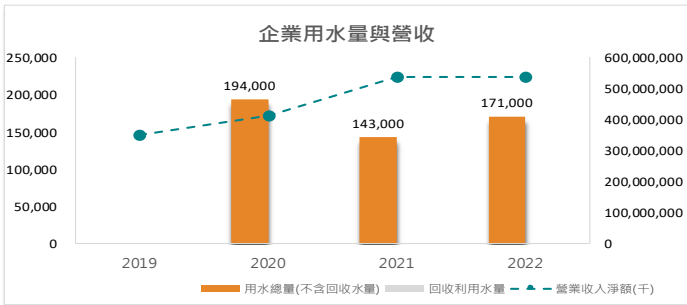
*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

*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年企業用水量增加19.58%，營收增加0.36%

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	171,000	-	-
2021	143,000	-	-
2020	194,000	-	-
2019	未揭露	-	-

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

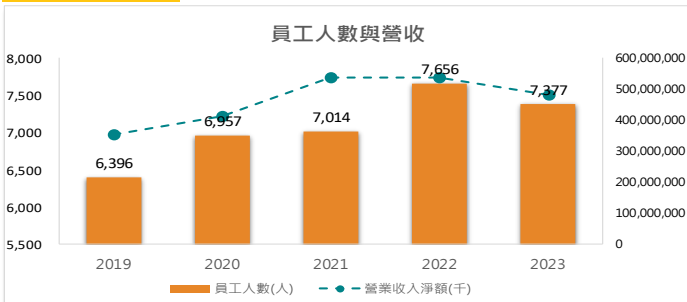
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

*排水量：排放的污水總量

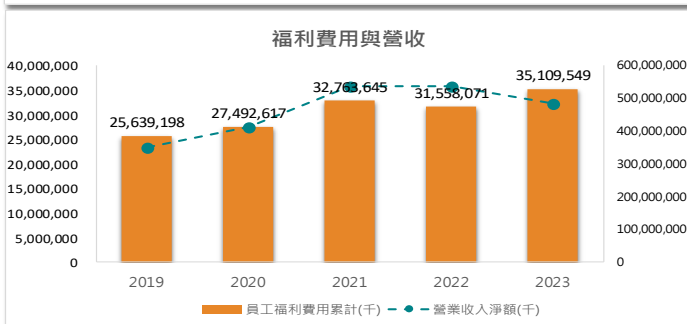
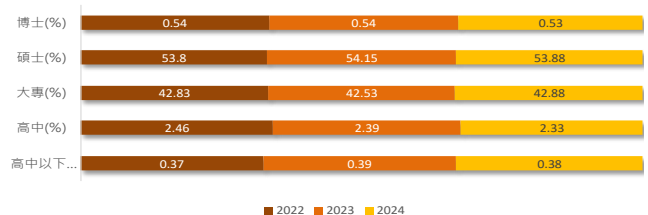
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



公司治理 Corporate Governance

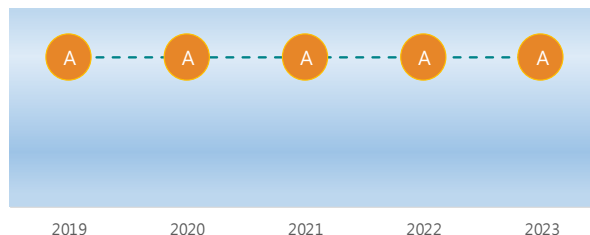
公司治理評鑑

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
2023	6%至20%	A	0.22	0.31	0.19	0.28
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	6%至20%	A	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	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



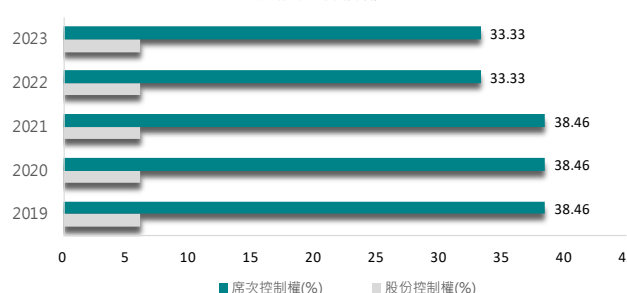
企業功能委員會

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

2023/11/3	違反法條： 廢棄物清理法第31條第1項第1款	違反內容： 貴公司所屬樹林廠屬前行政院環境保護署公告應檢具事業廢棄物清理計畫書之事業，經勾稽資料及派員至現場稽查發現貴公司申報112年2月製造程序之廢液閃火點小於60°C（廢棄物代碼：C-0301）產出量已超過事業廢棄物清理計畫書登載之最大月總產生量10%以上，及現場稽查發現使用原物料與本局111年3月28日審核貴公司提報通過之事業廢棄物清理計畫書內容不一致，惟未依規定辦理事業廢棄物清理計畫書變更。
2023/10/26	違反法條： 廢棄物清理法第31條第1項第1款	違反內容： 貴廠未依核定之廢清書設置廢鐵（廢棄物代碼：R-1301）、廢乾電池（廢棄物代碼：R-2404）、廢錫（廢棄物代碼：R-1305）及廢通信器材（不含機械式）（廢棄物代碼：E-0220）貯存區；經查現場另有貯存廢電線電纜、廢鉛蓄電池、廢鋁罐、廢玻璃容器、廢紙容器、廢塑膠容器...等未登載於廢清書之廢棄物，上述情形未依核准之廢清書營運。
2023/10/26	違反法條： 廢棄物清理法第36條第1項、事業廢棄物貯存清除處理方法及設施標準第6條	違反內容： 貴廠其他以物理處理法處理之混合五金廢料（廢棄物代碼：D-2527）及附零組件之廢印刷電路板（廢棄物代碼：E-0222）中文名稱標示錯誤；另廢鐵（廢棄物代碼：R-1301）、廢乾電池（廢棄物代碼：R-2404）、廢錫（廢棄物代碼：R-1305）及廢通信器材（不含機械式）（廢棄物代碼：E-0220）廢棄物貯存區未於明顯處以中文標示廢棄物名稱；以物理處理法處理之混合五金廢料（廢棄物代碼：D-2527）及附零組件之廢印刷電路板（廢棄物代碼：E-0222）與廢電線電纜、廢鉛蓄電池、廢鋁罐、廢玻璃容器、廢紙容器、廢塑膠容器...等混合貯存，未依事業廢棄物主要成分特性分類貯存。

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	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	121,697	144,907	158,992	150,407	134,196	147,420	177,685	169,879	482,314	576,003	629,180
營業毛利	19,532	28,018	28,294	26,261	21,696	24,392	31,513	29,829	72,394	102,105	107,431
營業費用	14,684	16,524	18,500	17,800	15,050	16,600	19,600	19,000	61,241	67,508	70,250
營業利益	4,848	11,498	9,794	8,461	6,646	7,792	11,913	10,829	11,164	34,598	37,181
稅前淨利	7,276	15,649	11,700	10,488	8,873	10,219	14,240	13,056	22,094	45,113	46,389
本期淨利(NI)	6,217	12,521	9,360	8,390	7,098	8,175	11,392	10,445	17,890	36,489	37,111
淨利歸屬於_母公司業主	5,447	11,804	8,560	7,590	6,698	7,675	10,592	9,645	15,928	33,402	34,611
淨利歸屬於_非控制利益	769	717	800	800	400	500	800	800	1,962	3,087	2,500
每股盈餘_本期淨利	7.33	15.89	11.52	10.22	9.02	10.33	14.26	12.99	21.44	44.97	46.60
QoQ(%)											
營收淨額	1.28	19.07	9.72	(5.40)	(10.78)	9.85	20.53	(4.39)			
銷貨毛利	(6.05)	43.45	0.98	(7.19)	(17.38)	12.43	29.20	(5.34)			
營業利益	37.51	137.20	(14.82)	(13.61)	(21.45)	17.25	52.89	(9.10)			
稅後純益_母公司淨利	38.71	116.69	(27.48)	(11.33)	(11.75)	14.58	38.01	(8.94)			
YoY(%)											
營收淨額	9.25	25.24	17.73	25.17	10.27	1.73	11.76	12.95	(10.22)	19.42	9.23
銷貨毛利	82.27	73.22	14.49	26.31	11.08	(12.94)	11.38	13.59	(2.36)	41.04	5.22
營業利益	虧轉盈	570.74	8.28	140.02	37.10	(32.23)	21.64	27.99	(14.01)	209.90	7.47
稅後純益_母公司淨利	虧轉盈	356.40	(22.86)	93.28	22.96	(34.98)	23.74	27.07	8.42	109.70	3.62
各項比率											
營業毛利率	16.05	19.34	17.80	17.46	16.17	16.55	17.74	17.56	15.01	17.73	17.07
營業利益率	3.98	7.93	6.16	5.63	4.95	5.29	6.70	6.37	2.31	6.01	5.91
稅前淨利率	5.98	10.80	7.36	6.97	6.61	6.93	8.01	7.69	4.58	7.83	7.37
稅後淨利率	4.48	8.15	5.38	5.05	4.99	5.21	5.96	5.68	3.30	5.80	5.50

資料來源：TEJ、國票投顧

財務狀況表

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
現金及約當現金	79,227	87,570	133,813
流動金融資產	1,063	1,063	1,063
應收款項	88,161	118,554	104,211
存貨	122,790	126,629	116,045
其他流動資產	15,936	12,500	13,100
流動資產	307,177	346,316	368,231
非流動金融資產	109,154	109,154	109,154
採用權益法之投資	24,884	39,154	42,654
不動產、廠房與設備	20,082	21,333	22,547
投資性不動產	0	0	0
其他非流動資產	35,053	27,445	27,745
資產總計	480,082	504,248	527,678
短期借款	16,239	19,239	23,239
流動金融負債	709	30	0
應付款項	95,796	106,922	108,260
其他流動負債	81,071	77,000	78,000
流動負債	197,552	203,192	209,499
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	162	162	162
其他非流動負債	20,864	30,266	34,326
負債總計	221,100	233,619	243,986
股本	7,428	7,428	7,428
資本公積	12,381	12,381	12,381
保留盈餘	163,411	187,273	200,334
其他權益	56,596	56,596	56,596
庫藏股	0	0	0
非控制權益	19,166	6,952	6,953
股東權益	258,982	270,629	283,692

資料來源：TEJ、國票投顧

現金流量表

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
本期稅前淨利(淨損)	22,094	45,113	46,389
折舊攤提	2,250	2,167	2,202
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	(1,100)	(1,100)	(1,100)
收取之利息	(2,855)	(716)	(644)
收取之股利	0	0	0
營運資金增減	29,740	(21,923)	26,266
支付之利息	(725)	(152)	(150)
支付之所得稅	(3,576)	(8,624)	(9,278)
其他	5,738	5,000	5,000
來自營運之現金流量	52,087	20,287	69,210
資本支出	(1,688)	(3,417)	(3,417)
長投增減	(14)	0	0
短投增減	(651)	0	0
收取之利息	0	0	0
收取之股利	4,522	2,000	1,000
其他	39	100	500
來自投資之現金流量	2,206	(1,317)	(1,917)
自由現金流量	54,294	18,970	67,293
借款增(減)	(32,609)	3,000	4,000
股利發放	(11,141)	(12,627)	(24,049)
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	(1,490)	(1,500)	(1,500)
來自融資之現金流量	(45,240)	(11,127)	(21,549)
匯率調整	851	500	500
本期產生之現金流量	9,904	8,343	46,243
期末現金及約當現金	79,227	87,570	133,813

資料來源：TEJ、國票投顧

華碩歷史投資建議走勢



國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	60

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。