

## 8069.TT 元太

## 營運「E」起向前衝

## 公司簡介

元太科技成立於 1992 年，以電泳式電子墨水技術生產電子紙顯示器為主，為永豐餘集團旗下子公司，例如：電子閱讀器、電子貨架標籤。

## 投資評等/目標價

買進

360

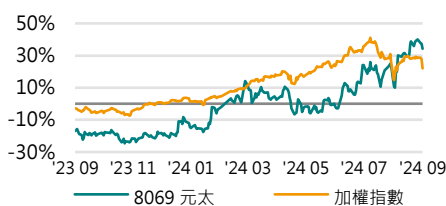
【前次投資建議】買進，350

【大盤指數/股價】21093 / 292

## 重點摘要

- 出刊理由：評價更新
- 3Q24 ESL 與閱讀器同步推升動能向上，4Q24 有望進一步成長

## 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)	1,145
市值(百萬元)	334,348
3M 平均日成交值(百萬元)	1,794
外資持股率(%)	43.02
投信持股率(%)	2.52
董監持股率(%)	2.89

## 重點財報解析

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	27,120	32,069	41,883
營業利益	7,285	7,486	12,860
母公司本期淨利	7,814	8,358	12,181
EPS(元)	6.80	7.30	10.63
每股現金股利(元)	4.49	4.75	6.91
每股淨值(元)	42.54	45.55	51.53
本益比(x)	42.63	40.00	27.46
本淨比(x)	6.86	6.41	5.67
殖利率(%)	1.54	1.63	2.37

## 環境、社會與治理(ESG)



3Q24 在彩色閱讀器維持強勁需求，及四色 ESL 需求提升，國票預估營收 92.1 億元，QoQ+20.3%，YoY+35%，因 ESL 成長動能更佳，有利產品組合，預估毛利率 49.8%，稅後獲利 24.6 億元，QoQ+21.8%，YoY+2.3%，EPS 2.14 元。在兩大主力產品線需求進一步提升，國票預估 4Q24 營收 95.6 億元，QoQ+3.8%，YoY+63.9%。

## ➤ 2025 年營運動能無虞，重回高速成長軌道

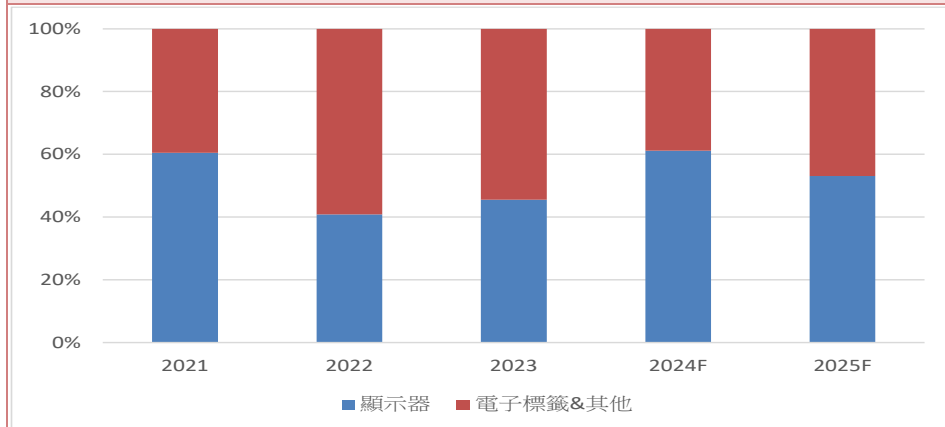
3Q24 在三色轉四色需求提升下，ESL 拉貨力道將明顯轉佳，且有望持續至 4Q24。閱讀器方面，彩色新品由於在色彩表現、翻頁速度皆有明顯改善，使得產能持續緊俏，在更多客戶導入下，1H24 需求佳，更是支撐營運關鍵，2H24 客戶拉貨力道持續，2024 年將逐季成長，整體而言，公司 2H24 營運動能將明顯優於 1H24。展望 2025 年，考量 ESL 成長趨勢明確，閱讀器隨著 kaleido 3、Gallery3 技術推出，在色彩顯示及翻頁速度都有明顯改善，彩色閱讀器為市場接受度大幅增加，客戶採用意願明顯提升，後續將有更多客戶推出彩色閱讀器，國票看好黑白轉彩色的換機潮有望從 2024 年延續至 2025 年，且 Signage 需求有望於 2025 年初見貢獻，電子紙應用除了零售商店外，快時尚服飾店、戶外廣告看板、車內運輸包含公車和地鐵、車站看板等，皆是潛在發展機會，公司持续提升 Gallery 與 Spectra 技術並積極與客戶發展更多應用，電子紙未來取代 LCD 與傳統紙所創造的需求深具潛力，元太長線營運趨勢正向。國票預估元太 2024 年營收 320.7 億元，YoY+18.3%，EPS 7.30 元，YoY+7%，2025 年營收 418.8 億元，YoY+30.6%，EPS 10.63 元，YoY+45.7%。

## ➤ 長期發展趨勢佳，維持買進評等，目標價上調至 360 元

考量 ESL 自 2H24 回復動能，海外專案加速進行，以及彩色閱讀器帶動換機潮，長期更存在 Signage 需求，元太長期發展趨勢正向，公司過去 5 年 PE 區間 10X~36X，目前 2025F PE 約 27X，維持買進投資評等，目標價上調至 360 元(2025F PE 34X)。

圖 1：產品組合

單位：%



資料來源：國票投顧

## 2Q24 獲利符合預期

2Q24 營收 76.6 億元·QoQ+35.7%·YoY+5.8%·ESL 與閱讀器占比分別為 34.3% 與 65.7%，其中 ESL 庫存調整已結束，因彩色閱讀器有利毛利率提升，毛利率 47.6%，略優於預期，稅後獲利 20.2 億元，QoQ+52.3%·YoY-16.7%·EPS 9.55 元。

## 3Q24 ESL 與閱讀器共舞，同步推升動能向上，4Q24 有望進一步成長

3Q24 在彩色閱讀器維持強勁需求，及四色 ESL 需求提升，國票預估營收 92.1 億元，QoQ+20.3%·YoY+35%，因 ESL 成長動能更佳，有利產品組合，預估毛利率 49.8%，稅後獲利 24.6 億元，QoQ+21.8%·YoY+2.3%·EPS 2.14 元。在兩大主力產品線需求進一步提升，國票預估 4Q24 營收 95.6 億元，QoQ+3.8%，YoY+63.9%。

表 1：獲利預估調整

	調整後		調整前		差異	
	3Q24F (百萬元)	4Q24F (百萬元)	3Q24F (百萬元)	4Q24F (百萬元)	3Q24F (%)	4Q24F (%)
營業收入	9,210	9,560	9,074	9,270	1.5	3.1
營業毛利	4,586	4,772	4,660	4,808	(1.6)	(0.8)
營業利益	2,471	2,604	2,318	2,473	6.6	5.3
稅後淨利	2,456	2,562	2,335	2,457	5.2	4.2
EPS (元)	2.14	2.24	2.04	2.14	5.2	4.2
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
毛利率	49.79	49.92	51.36	51.87	(1.6)	(2.0)
營業利益率	26.83	27.24	25.55	26.68	1.3	0.6
稅後淨利率	26.67	26.79	25.73	26.51	0.9	0.3

資料來源：國票投顧整理

## 大尺寸產能持續推進，2025/2026 年將各有一條產線投產

擴產進度方面，目前皆按照進度進行中，H5 產線預計 2Q24 大樓完工，3Q24 設備裝機完畢，4Q24~1Q25 量產，尺寸寬幅更大的 H6 產線預計 2025 年裝機完畢，將於 2026 年貢獻營收，揚州廠將於 06/2024 開始移入設備，最快將於 2024 年底貢獻營收，新竹廠正在擴建較大幅寬的第七條 FPL 產線，也正在規畫全球第八條產線(新竹第六條產線)，只要終端需求無虞，公司將會持續擴產因應。

ESL 轉換四色趨勢明確及彩色閱讀器換機潮帶動，2025 年營運動能無虞

1H24 ESL 受到去化庫存影響出貨驟降，營收貢獻回落到 4Q21 水準，所幸庫存調整已於 2Q24 告終，3Q24 在三色轉四色需求提升下，ESL 拉貨力道將明顯轉佳，且有望持續至 4Q24。閱讀器方面，彩色新品由於在色彩表現、翻頁速度皆有明顯改善，使得產能持續緊俏，在更多客戶導入下，1H24 需求佳，更是支撐營運關鍵，2H24 客戶拉貨力道持續，2024 年將逐季成長，整體而言，公司 2H24 營運動能將明顯優於 1H24。

展望 2025 年，考量 ESL 成長趨勢明確，且 1) 2H23~1H24 元太營運所遭遇到的庫存去化以及三色轉四色遞延等事情不易再同時出現；2) 目前 ESL 主要使用地區以歐洲為主，但滲透率仍低於 5%，未來仍有提升空間，且存在替換需求，而國票更看好來自 Walmart(WMT US) 的專案貢獻，Vusiongroup(VU FP) 於 04/30/2024 與 Walmart 對於美國市場的合約進行修訂以利加速部屬，這份價值 10 億歐元的訂單量將自 2H24 開始貢獻，並將持續至 2025 年，而北美使用的 ESL 較歐洲大、單店 SKU 也更大，整體商店規模與貨品數量都在歐洲之上，且四色可滿足更多客戶需求，將是公司近年強力成長動能，此外，未來在環保與人力不足的考量下，也有助於 ESL 長期發展趨勢；3) 閱讀器隨著 kaleido 3、Gallery3 技術推出，在色彩顯示及翻頁速度都有明顯改善，彩色閱讀器為市場接受度大幅增加，客戶採用意願明顯提升，後續將有更多客戶推出彩色閱讀器，國票看好黑白轉彩色的換機潮有望從 2024 年延續至 2025 年，且 Signage 需求有望於 2025 年初見貢獻，電子紙應用除了零售商店外，快時尚服飾店、戶外廣告看板、車內運輸包含公車和地鐵、車站看板等，皆是潛在發展機會，公司持续提升 Gallery 與 Spectra 技術並積極與客戶發展更多應用，電子紙未來取代 LCD 與傳統紙所創造的需求深具潛力，元太長線營運趨勢正向。國票預估元太 2024 年營收 320.7 億元，YoY+18.3%，EPS 7.30 元，YoY+7%，2025 年營收 418.8 億元，YoY+30.6%，EPS 10.63 元，YoY+45.7%。

表 2：年度獲利調整

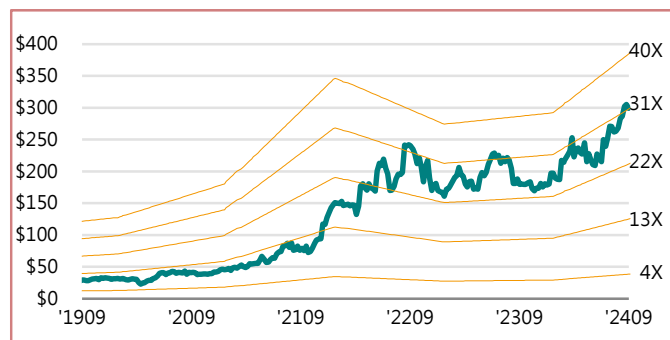
	調整後		調整前		差異	
	FY24F (百萬元)	FY25F (百萬元)	FY24F (百萬元)	FY25F (百萬元)	FY24F (%)	FY25F (%)
營業收入	32,069	41,883	31,642	38,852	1.3	7.8
營業毛利	15,674	21,841	15,785	20,768	(0.7)	5.2
營業利益	7,486	12,860	7,202	11,437	4.0	12.4
稅後淨利	8,358	12,181	8,133	11,054	2.8	10.2
EPS (元)	7.30	10.63	7.10	9.65	2.8	10.2
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
毛利率	48.88	52.15	49.89	53.46	(1.0)	(1.3)
營業利益率	23.34	30.71	22.76	29.44	0.6	1.3
稅後淨利率	26.06	29.08	25.70	28.45	0.4	0.6

資料來源：國票投顧預估及整理

短期動能回溫，長期發展趨勢佳，維持買進評等，目標價上調至 360 元

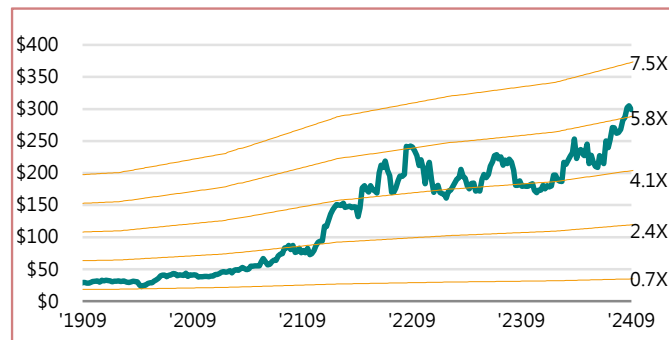
考量 ESL 自 2H24 回復動能，海外專案加速進行，以及彩色閱讀器帶動換機潮，長期更存在 Signage 需求，元太長期發展趨勢正向，公司過去 5 年 PE 區間 10X~36X，目前 2025F PE 約 27X，維持買進投資評等，目標價上調至 360 元(2025F PE 34X)。

元太未來 12 個月 P/E 區間



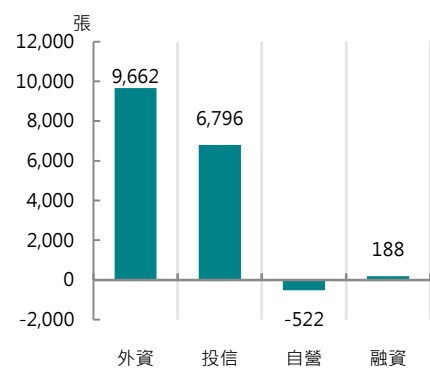
資料來源：國票投顧

元太未來 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%
永豐餘投資控股(	11.66
何壽川	7.02
國泰人壽保險(股)熊明河	3.38
信誼企業(股)	2.87
新制勞退基金	2.45
上誼文化實業(股)張杏如	2.36
永豐餘建設開發(	2.04
中華紙漿(股)	1.75
匯豐託遠望合夥人	1.56
花旗託管挪威	1.42

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
信誼企業(股)陳永恒	董事/副總經理	2.87
信誼企業(股)鄭夙雅	董事	2.87
元成發科技(股)甘豐源	董事/總經理	0.02
元成發科技(股)李政昊	董事長	0.02
朱博湧	獨立董事	0
楊長謀	獨立董事	0
蘇慧貞	獨立董事	0
李政昊	法人代表(董事長)	0.07
鄭夙雅	法人代表(董事)	0

資料來源：TEJ

## 8069 元太 永續發展概況

## CMoney ESG Rating

更新評鑑年季：2024Q3

落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

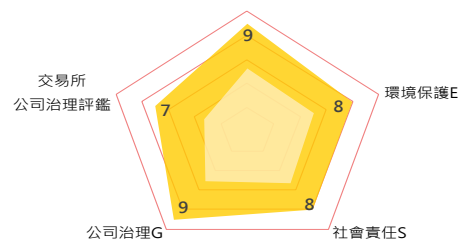
E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
8	8	9	<a href="https://mops.twse.com.tw/server-java/FileDownload?step=9&amp;filePath=/home/html/nas/p">https://mops.twse.com.tw/server-java/FileDownload?step=9&amp;filePath=/home/html/nas/p</a>

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-光電	117	1	是	

資料來源：CMoney

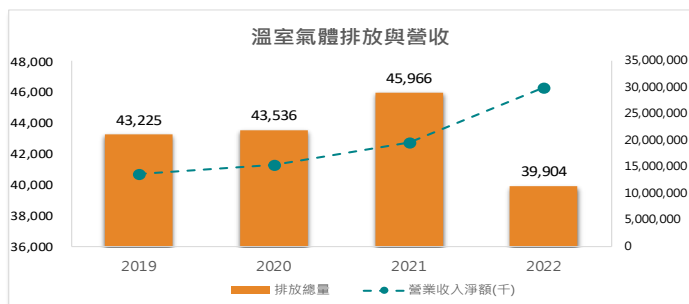
資料來源：CIBMoney  
說明：評等1-10分，10分最高

元太 電子-光電產業平均 ESG綜合評等



## 環境保護 Environment

## 溫室氣體



**摘要** 2022年溫室氣體排放量減少13.19%，營收增加52.98%。

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2022	39,904	3,569	36,335
2021	45,966	3,463	42,503
2020	43,536	2,943	40,594
2019	43,225	2,955	40,270

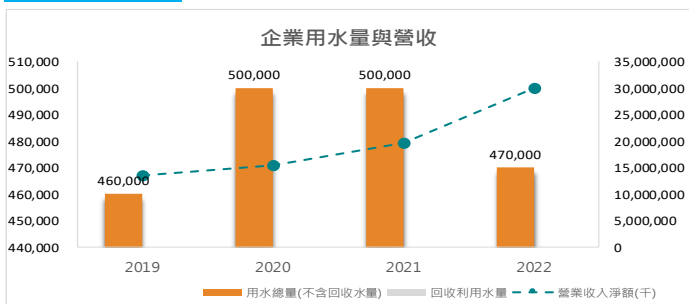
\*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

\*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6%，營收增加52.98%

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	470,000	-	330,000
2021	500,000	-	360,000
2020	500,000	-	330,000
2019	460,000	-	310,000

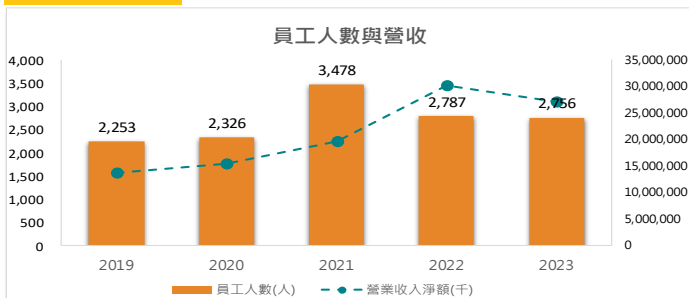
\*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

\*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)

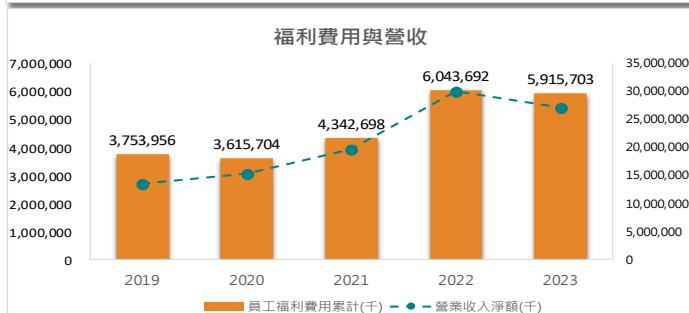
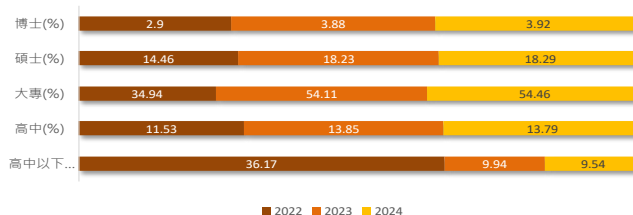
\*排水量：排放的汗水總量

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility



### 員工學歷分佈



## 公司治理 Corporate Governance

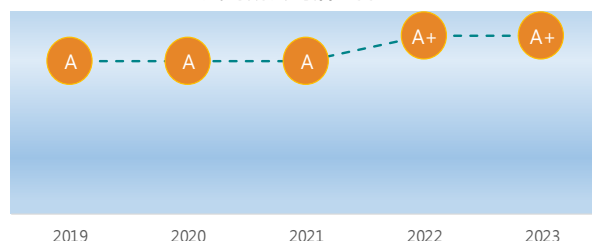
### 公司治理評鑑

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	前5%	A+	0.22	0.31	0.19	0.28
2022	前5%	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



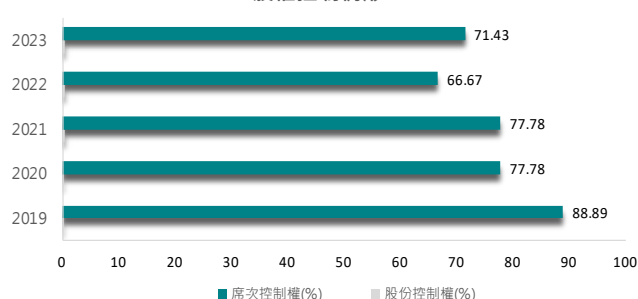
### 企業功能委員會

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

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	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	5,643	7,656	9,210	9,560	8,970	10,115	11,259	11,539	27,120	32,069	41,883
營業毛利	2,674	3,642	4,586	4,772	4,559	5,239	5,944	6,100	14,456	15,674	21,841
營業費用	1,841	2,065	2,115	2,168	2,088	2,204	2,328	2,360	7,171	8,188	8,980
<b>營業利益</b>	<b>833</b>	<b>1,578</b>	<b>2,471</b>	<b>2,604</b>	<b>2,471</b>	<b>3,035</b>	<b>3,615</b>	<b>3,740</b>	<b>7,285</b>	<b>7,486</b>	<b>12,860</b>
<b>稅前淨利</b>	<b>1,712</b>	<b>2,403</b>	<b>3,101</b>	<b>3,234</b>	<b>3,101</b>	<b>3,665</b>	<b>4,245</b>	<b>4,370</b>	<b>9,824</b>	<b>10,451</b>	<b>15,380</b>
<b>本期淨利(NI)</b>	<b>1,333</b>	<b>2,038</b>	<b>2,481</b>	<b>2,587</b>	<b>2,481</b>	<b>2,932</b>	<b>3,396</b>	<b>3,496</b>	<b>7,866</b>	<b>8,440</b>	<b>12,304</b>
淨利歸屬於_母公司業主	1,324	2,016	2,456	2,562	2,456	2,902	3,362	3,461	7,814	8,358	12,181
淨利歸屬於_非控制利益	9	22	25	26	25	29	34	35	52	82	123
<b>每股盈餘_本期淨利</b>	<b>8.69</b>	<b>9.55</b>	<b>2.14</b>	<b>2.24</b>	<b>2.14</b>	<b>2.53</b>	<b>2.93</b>	<b>3.02</b>	<b>6.80</b>	<b>7.30</b>	<b>10.63</b>
QoQ(%)											
營收淨額	(3.26)	35.68	20.30	3.80	(6.17)	12.76	11.31	2.49			
銷貨毛利	(18.53)	36.22	25.90	4.06	(4.46)	14.91	13.46	2.63			
營業利益	(44.90)	89.37	56.64	5.38	(5.13)	22.82	19.13	3.44			
稅後純益_母公司淨利	6.93	52.26	21.81	4.29	(4.13)	18.19	15.84	2.93			
YoY(%)											
營收淨額	(21.95)	5.80	35.02	63.91	58.97	32.12	22.24	20.70	(4.51)	18.25	30.60
銷貨毛利	(24.75)	(5.18)	21.32	45.41	70.51	43.82	29.61	27.82	(12.85)	8.42	39.34
營業利益	(54.03)	(22.29)	28.00	72.24	196.57	92.35	46.30	43.60	(17.83)	2.76	71.79
稅後純益_母公司淨利	(24.54)	(16.70)	2.34	106.82	85.44	43.94	36.89	35.11	(17.51)	6.96	45.74
各項比率											
營業毛利率	47.39	47.58	49.79	49.92	50.82	51.79	52.79	52.86	53.31	48.88	52.15
營業利益率	14.76	20.61	26.83	27.24	27.54	30.00	32.11	32.41	26.86	23.34	30.71
稅前淨利率	30.35	31.39	33.67	33.83	34.57	36.23	37.71	37.87	36.23	32.59	36.72
稅後淨利率	23.47	26.34	26.67	26.79	27.38	28.70	29.86	29.99	28.81	26.06	29.08

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	9,691	5,121	15,664
流動金融資產	268	268	268
應收款項	3,203	7,149	6,624
存貨	2,852	6,736	4,883
其他流動資產	10,505	10,220	10,250
<b>流動資產</b>	<b>26,516</b>	<b>29,494</b>	<b>37,688</b>
<b>非流動金融資產</b>	<b>23,909</b>	<b>23,909</b>	<b>23,909</b>
採用權益法之投資	1,307	909	859
不動產、廠房與設備	9,150	13,276	17,668
投資性不動產	3	0	0
其他非流動資產	16,514	16,407	16,317
<b>資產總計</b>	<b>74,456</b>	<b>75,479</b>	<b>87,974</b>
短期借款	4,350	4,450	4,550
流動金融負債	0	0	0
應付款項	10,264	11,228	11,736
其他流動負債	1,713	1,500	1,800
<b>流動負債</b>	<b>17,034</b>	<b>17,179</b>	<b>18,087</b>
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	5,622	5,622	5,622
其他非流動負債	1,239	(106)	4,613
<b>負債總計</b>	<b>24,908</b>	<b>22,694</b>	<b>28,321</b>
股本	11,498	11,498	11,498
資本公積	10,879	10,879	10,879
保留盈餘	20,697	23,974	30,822
其他權益	5,834	5,834	5,834
庫藏股	0	0	0
非控制權益	641	600	620
<b>股東權益</b>	<b>49,548</b>	<b>52,785</b>	<b>59,653</b>

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)	9,824	10,451	15,380
折舊攤提	1,197	1,376	1,309
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	0	0	0
收取之利息	(1,127)	(2,412)	0
收取之股利	0	1,055	0
營運資金增減	3,893	(6,515)	2,789
支付之利息	0	(622)	0
支付之所得稅	(2,665)	(2,011)	(3,076)
其他	(680)	5,000	5,500
<b>來自營運之現金流量</b>	<b>10,626</b>	<b>6,413</b>	<b>22,003</b>
資本支出	(2,443)	(5,500)	(5,700)
長投增減	0	0	0
短投增減	(3,065)	0	0
收取之利息	1,044	0	0
收取之股利	569	0	0
其他	(4,435)	(4,500)	(4,500)
<b>來自投資之現金流量</b>	<b>(8,330)</b>	<b>(10,000)</b>	<b>(10,200)</b>
<b>自由現金流量</b>	<b>2,296</b>	<b>(3,587)</b>	<b>11,803</b>
借款增(減)	(168)	100	100
股利發放	(5,132)	(5,163)	(5,456)
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	4,095	4,000	4,000
<b>來自融資之現金流量</b>	<b>(1,205)</b>	<b>(1,063)</b>	<b>(1,356)</b>
匯率調整	(239)	80	96
本期產生之現金流量	853	(4,570)	10,542
期末現金及約當現金	9,691	5,121	15,664

資料來源：TEJ、國票投顧

## 元太歷史投資建議走勢



## 國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	65

## 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"> <li>• 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20%</li> <li>• 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</li> </ul>
區間操作	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 預估未來 3 個月內絕對報酬小於 20%</li> <li>• 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬小於 12%</li> <li>• 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</li> </ul>
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"> <li>• 該公司未於國票核心持股名單</li> <li>• 國票可能與該公司進行業務而處於減默期</li> </ul>

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。