

2618.TT 長榮航

新點齊飛，客貨暢旺

公司簡介

長榮航空成立於 1989 年 4 月，實收資本額 540 億元。1991 年 7 月起正式首航東南亞地區，陸續拓展至歐洲、美洲、東北亞等地。截至 09/2024，長榮航空為我國客運市佔龍頭，約 25%，貨運市佔率第二，佔 31%。

投資評等/目標價

買進

47

【前次投資建議】區間操作，46

【大盤指數/股價】2948 / 40.15

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)	5,400
市值(百萬元)	216,828
3M 平均日成交量(百萬元)	1,634
外資持股率(%)	29.83
投信持股率(%)	17.84
董監持股率(%)	14.56

重點財報解析

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	200,357	219,065	218,094
營業利益	29,566	38,933	41,309
母公司本期淨利	21,594	28,227	27,468
EPS(元)	3.99	5.22	5.09
每股現金股利(元)	1.80	2.35	0.00
每股淨值(元)	19.8	23.2	26.0
本益比(x)	8.7	6.6	6.8
本淨比(x)	1.8	1.5	1.3
殖利率(%)	5.19	6.77	0.00

環境、社會與治理(ESG)



重點摘要

- 出刊理由：長榮航召開 3Q24 法說會
- 長榮航 4Q24 受惠電商及 AI 伺服器出貨需求旺盛

儘管客運淡季到來，但考量公司預計增班北美西雅圖航點，加密航網，及復飛日本青森，又受惠年底感恩節、聖誕節貨運傳統旺季到來，與電子商務需求暢旺及 AI、新能源組件佔比上升，預期運價高檔，故投研部預估 4Q24 營收 546.15 億元(QoQ+3.23%·YoY+7.32%)，受惠航空燃油價格維持低檔，毛利率 24.58% (QoQ+2.81ppts·YoY+5.49ppts)。

另考量 2024 年獲利較好，投研部預期年終獎金配發較多，故費用率季增 0.5ppts 至 6.41%，營益率 18.18% (QoQ-0.27ppts)，業外考量匯損及預計並無股利發放，稅後淨利 67.42 億元，稅後 EPS 1.25 元。

- 2025 年新航點陸續拓展，投研部樂觀看待營運

長榮航空預計 2025 年加密航網，包含：1) 亞洲部分(1Q25 曼谷線增班、日本配合大阪世博，新增桃園-神戶每周 2~4 班等)；2) 1H25 與波蘭航空聯營台北-華沙；3) 北美地區除持續增班外，預計於 11/2025 初新增每周一班客機至北美第 9 航點 - 德州達拉斯，考量：1) 矽谷廠商近年往德州遷移，使商務活動頻繁；2) 便於轉機美國內陸及中南美洲，使長榮航航網完整；3) 貨機飛航達拉斯已逾 25 年，故市場深耕很久，投研部預估儘管票價微幅滑落，透過航點增加，而貨運受惠 AI 產品、電商包艙包機長短急單不斷，且運價預期持續高檔。

投研部預估 2025 年營收 2,180.94 億元(YoY-0.4%)，又因航空燃油維持低檔，SAF 使用比重比原先投研部預期低，故上修毛利率至 25.59% (YoY+1.3ppts)，稅後 EPS 5.09 元。

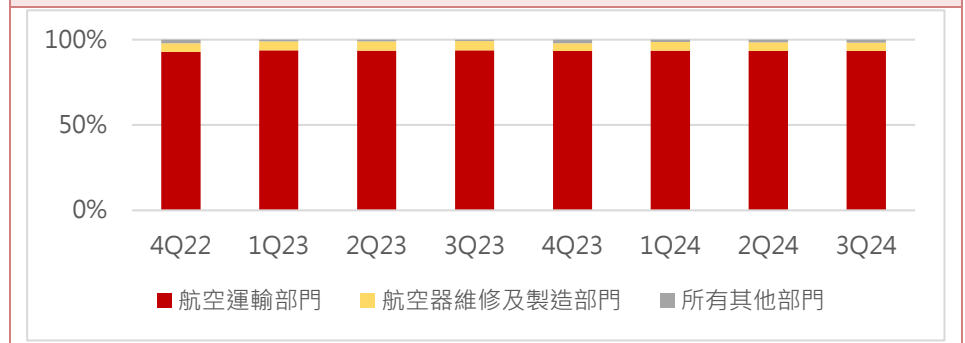
評價方面，以 3Q25 BVPS 24.43 元計算目前 PB 1.6X，介於長榮航疫情前區間 1X~2.2X 中緣，又投研部假設股利分配率 45%，目前殖利率約 6%，考量 4Q24 貨運動能強勁，且 2025 年展望樂觀，目標價 47 元 (3Q25BVPS PB 1.9X)，建議買進。

長榮航為我國客運龍頭，貨運市佔第二大航空公司

長榮航空成立於 1989 年 4 月，實收資本額 540 億元。1991 年 7 月起正式首航東南亞地區，陸續拓展至歐洲、美洲、東北亞等地。截至 03/2025，公司預計飛航 48 個航點，每周航次數達 563 航次，其中東北亞佔近 3 成，其次為東南亞 25%。旗下轉投資事業包含長榮航太、長榮航勤、長榮空廚等。截至 09/2024，長榮航空為我國客運市佔龍頭，約 25%，貨運市佔率第二，佔 31%。

圖 1：長榮航空過往合併營收佔比

單位：%



資料來源：長榮航空，國票投顧整理

圖 2：預計 1Q25 客機航點

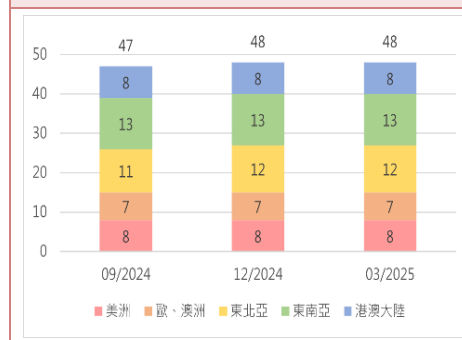
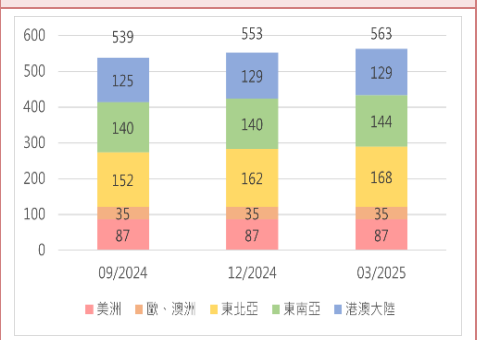


圖 3：預計 1Q25 客機周航班數



資料來源：長榮航空，國票投顧整理

長榮航機隊受供應鏈影響遞延交機

兩間供應商交機不如預期主要受到供應鏈端影響，包含：1)疫情期間減少人力外協廠整併；2)發動機、內裝座椅等材料仍需時間解決；3)俄烏戰爭戰事尚未緩解。空中巴士(EADSY US)於 07/2024 公告最新財測，將全年預期交付 800 架飛機下修至 770 架，波音(BA US)也受到自身安全性及罷工事件影響，儘管 04/11/2024 波音勞資薪資及福利達成合意，宣告罷工結束，但預計將持續影響訂單交期。

表 1：截至 10/2024 空中巴士、波音交機狀況

單位：架

	1Q24	2Q24	3Q24	10/2024	總數
空中巴士	142	181	174	62	559
YoY	+15	-8	+2	-9	+0
波音	83	92	116	14	305
YoY	-47	-44	+11	-20	-100

資料來源：Platinum Forecast System，Flightplan，國票投顧整理

2024 年長榮航空分別於 04/2024 引進 777F 貨機及 06/2024 新增 787 廣體客機，預計至 2024 年底總機隊 84 架。並預計 2025 年底再引進 5 架 787-9 機種及 1 架 787-10 機型，將機隊擴張至 90 架。2026 年以後將計畫仍有 41 架新客機陸續交付，包含 8 架 787 廣體客機，18 架 A350-1000 廣體客機，及 15 架 A321 客機。另，為因應飛安及提升競爭力，預計將於 2026 年進行 777-300ER 三艙等改艙計劃，屆時將由其子公司長榮航太執行。

表 2：預計 2025 年底長榮航機隊規模

單位：架

	2024 年底	2025 年底	增減架數
777-300ER	33	33	
787-9	4	9	+5
787-10	12	13	+1
A330-300	9	9	
A321-200	17	17	
客機架數小計	75	81	+6
777F 貨機	9	9	
總機隊規模	84	90	+6

資料來源：長榮航空、國票投顧整理

長榮航 3Q24 稅後淨利優於預期

長榮航 3Q24 營收 571.6 億元(QoQ+3.2%、YoY+7.3%)，毛利率 27.39%，優於投研部預估之 25%，主要受惠客運暑假及貨運運價高漲。稅後 EPS 1.66 元，優於國票預估之 1.48 元。

表 3：長榮航 3Q24 財報預估

單位：億元

	預估(億)	實際(億)	差異(%)	QoQ(%)	YoY(%)
營業收入	571.60	571.60	0.00	3.23	7.32
營業毛利	142.90	156.54	9.54	15.02	34.20
營業利益	106.90	122.84	14.91	22.00	56.08
母公司淨利	80.04	89.85	12.25	15.36	50.80
EPS(元)	1.48	1.66	12.00	15.28	50.91
營業毛利率	25.00%	27.39%	+2.39ppts	+2.81ppts	+5.49ppts
營業利益率	18.70%	21.49%	+2.79ppts	+3.31ppts	+6.71ppts
稅後淨利率	14.00%	15.72%	+1.72ppts	+1.65ppts	+4.53ppts

資料來源：Cmoney、國票投顧整理

長榮航 4Q24 受惠電商及 AI 伺服器出貨需求旺盛

儘管客運淡季到來，但考量公司預計增班北美西雅圖航點，加密航網，及復飛日本青森，又受惠年底感恩節、聖誕節貨運傳統旺季到來，與電子商務需求暢旺及 AI、新能源組件佔比上升，及預期地緣政治短期無法緩解，且美東罷工仍因自動化議題待解，海轉空效應仍在，故預期運價高檔，故投研部預估 4Q24 營收 546.15 億元(QoQ-4.5%、YoY+1%)，受惠航空燃油價格維持低檔(以 2024 前三季而言，燃油均價較去年同期減少 3%)，毛利率 24.58% (QoQ-2.8ppts、YoY+4.1ppts)。另考量 2024 年獲利較好，投研部預期年終獎金配發較多，故費用率季增 0.5ppts

至 6.41%，營益率 18.18% (QoQ-3.3ppts)，業外考量匯損及預計並無股利發放，稅後淨利 67.42 億元，稅後 EPS 1.25 元。

表 4：長榮航 4Q24 財報預估

單位：億元

	調整前(億)	調整後(億)	差異(%)	QoQ(%)	YoY(%)
營業收入	566.57	546.15	-3.60	3.23	7.32
營業毛利	142.51	134.26	-5.78	15.02	34.20
營業利益	104.51	99.26	-5.02	22.00	56.08
母公司淨利	73.71	67.42	-8.54	15.36	50.80
EPS(元)	1.36	1.25	-8.54	15.28	50.91
營業毛利率	25.15%	24.58%	-0.57ppts	+2.81ppts	+5.49ppts
營業利益率	18.45%	18.18%	-0.27ppts	+3.31ppts	+6.71ppts
稅後淨利率	13.01%	12.34%	-0.67ppts	+1.65ppts	+4.53ppts

資料來源：國票投顧整理

2024 年客貨運皆暢旺

長榮航 01~10/2024 客運營收 1,210 億元(YoY+8.4%)，其中載客人數隨疫情後出國需求旺盛年增 2 成至 1,093 萬人，運能提升 9.7%至 548 億公里，整體承載率 83% (YoY-0.3ppts)，然 3Q24 因票價微幅回落，故整體單位收益 2.66 元 (YoY-0.8%)。以地區別營收而言，美洲營收占比最大，然受高基期影響，YoY+3.6%，且票價雖較 2023 年同期減少 4%，但較 2019 年成長 43%。其次，東北亞地區成長顯著 YoY+20.4%，主要受惠運能恢復及受惠日圓貶值，國人需求暢旺，儘管票價 YoY-5%，但仍較疫情前高 30%。另外，歐、澳地區票價與 2023 年相比，YoY+1%，為全區域別中唯一正成長的。顯示長程票價仍有支撐力道；而港澳大陸由於兩岸政策因素，票價較 2023 年同期大幅減少 2 成。

受惠 AI 高科技商品及電商需求持續刺激，長榮航 01~10/2024 貨運營收 421 億 (YoY+28.1%)，其中載貨噸數 65 萬噸(YoY+12.1%)，運能提升 15.1%至 53 億公里，然由於戰爭影響，航路調整，飛時上升，且又因客運需求旺盛，使客機腹艙無法載貨，故承載率較去年同期減少 1.3ppts 至 71.6%。

以 2024 年全年來看，投研部預估營收 2,190.65 億元(YoY+9.34%)，受惠新加坡航空燃油低檔延續，毛利率 23.77%，稅後淨利 282.27 億元(YoY+30.71%)，稅後 EPS 5.22 元。

圖 4：01~10/2024 客運收入占比

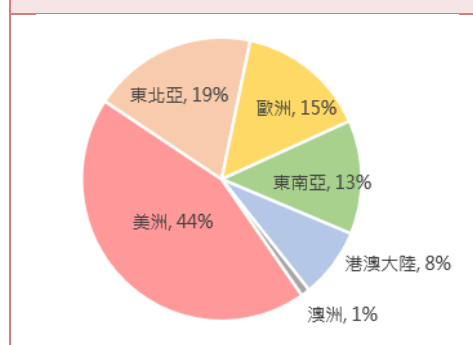
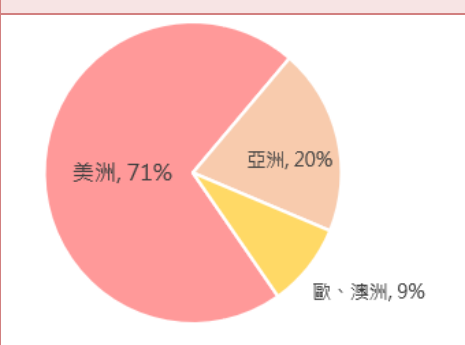


圖 5：01~10/2024 貨運收入占比



資料來源：長榮航空，國票投顧整理

表 5：長榮航 2024 年財報預估

單位：億元

	調整前(億)	調整後(億)	差異(%)	YoY(%)
營業收入	2,211.07	2,190.65	-0.92	9.34
營業毛利	525.62	531.02	1.03	22.70
營業利益	378.63	389.33	2.82	31.68
母公司淨利	278.76	282.27	1.26	30.71
EPS(元)	5.16	5.22	1.19	30.79
營業毛利率	23.77%	24.24%	+0.47ppts	+2.64ppts
營業利益率	17.12%	17.77%	+0.65ppts	+3.02ppts
稅後淨利率	12.61%	12.89%	+0.28ppts	+2.11ppts

資料來源：國票投顧整理

投研部樂觀看待 2025 年長榮航營運

展望 2025 年，根據 IATA 預估亞太客運市場載客人數 YoY+12.1%，反映因解封較晚的亞洲航空客運業仍有成長潛力。又因整體供給面，目前兩家供應商預計交機遞延可能性高，故客運票價應微幅下降。又因長榮航空預計 2025 年加密航網，包含亞洲部分：1) 1Q25 曼谷線擴增班次至 32 班；2) 日本因應日圓貶值、季節性需求，將依不同地點陸續增班；且因應 2025 年大阪世界博覽會，預計需求上升，計畫新增桃園-神戶每周 2~4 班；4) 持續增高雄至香港、福岡、首爾等航點。5) 受惠台灣處亞洲中心位置，預期中轉人數持續受惠，目前中轉比例約 3 成。歐洲部分則預計 1H25 與波蘭航空聯營台北-華沙，以擴大東歐市場布局。北美地區除持續增班外，預計於 11/2025 初新增每周一班客機至北美第 9 航點 - 德州達拉斯，考量：1) 矽谷廠商近年往德州遷移，使商務活動頻繁；2) 便於轉機美國內陸及中南美洲，使長榮航航網完整；3) 貨機飛航達拉斯已逾 25 年，故市場深耕很久，且在飛航達拉斯後，德州將成為公司除加州外，於北美同時有兩航點的州分。而貨運受惠 AI 產品、電商包艙包機長短急單不斷，且運價預期持續高檔。

投研部預估 2025 年營收 2,180.94 億元(YoY-0.4%)，其中客運營收 1,402.1 億元(YoY-3.6%)，貨運營收 618.56 億元(YoY+18.8%)。又因原先投研部預估 2025 年使用 SAF 永續燃油比重上升，然因全球產量有限，僅為航空燃油之 0.53%，故研部下修 SAF 使用量，故上修毛利率至 25.59% (YoY+1.3ppts)，營益率 18.94% (YoY+1.2ppts)，稅後淨利 274.68 億元(YoY-2.7%)，稅後 EPS 5.09 元。

表 5：長榮航 2025 年財報預估

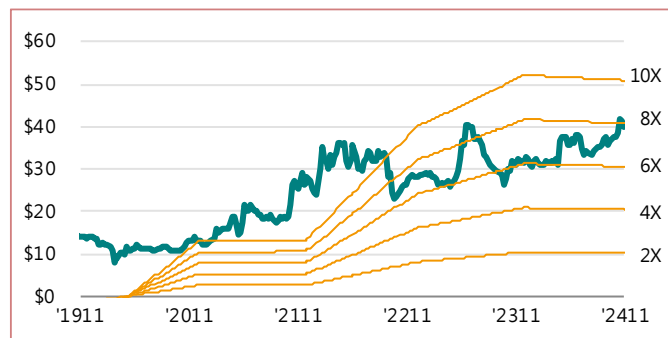
單位：億元

	調整前(億)	調整後(億)	差異(%)	YoY(%)
營業收入	2,161.28	2,180.94	0.91	-0.44
營業毛利	478.78	558.09	16.57	5.10
營業利益	332.28	413.09	24.32	6.10
母公司淨利	233.70	274.68	17.54	-2.69
EPS(元)	4.33	5.09	17.54	-2.53
營業毛利率	22.15%	25.59%	+3.44ppts	+1.35ppts
營業利益率	15.37%	18.94%	+3.57ppts	+1.17ppts
稅後淨利率	10.81%	12.59%	+1.78ppts	-0.29ppts

資料來源：國票投顧整理

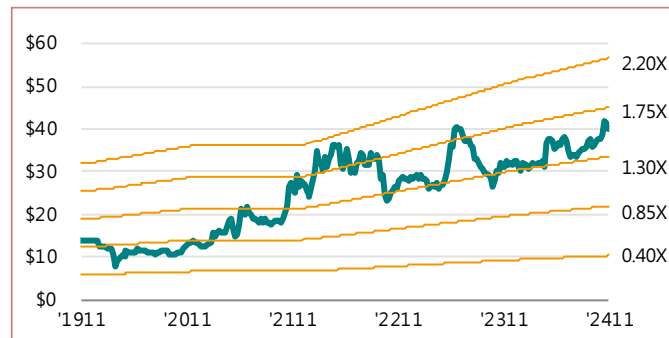
評價方面，以 3Q25 BVPS 24.43 元計算目前 PB 1.6X，介於長榮航疫情前區間 1X~2.2X 中緣，又投研部假設股利分配率 45%，目前殖利率約 6%，考量 4Q24 貨運動能強勁，且 2025 年展望樂觀，目標價 47 元(3Q25BVPS PB 1.9X)，建議買進。

長榮航未來 12 個月 P/E 區間



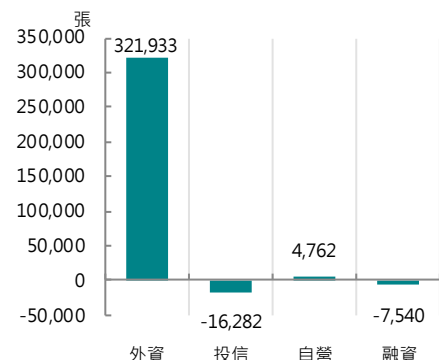
資料來源：國票投顧

長榮航未來 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%
長榮海運(股)	7.43
長榮國際(股)	7.13
元大託華光	4.92
長榮鋼鐵(股)	3.63
張榮發	2.44
花旗託管挪威	1.44
新制勞退基金	1.40
長榮國際儲運(股)邱顯育	0.75
大通先進星光	0.66
摩根梵市場股	0.56

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
長榮海運(股)戴錦銓	董事	7.43
長榮海運(股)林寶水	董事長	7.43
長榮國際(股)柯麗卿	董事	7.13
吳宗寶	獨立董事	0
孫嘉明	董事/總經理	0
簡又新	獨立董事	0
聖世(股)	董事	0
聖世(股)	董事	0
許順雄	獨立董事	0
吳景明	法人代表(董事)	0

資料來源：TEJ

2618 長榮航 永續發展概況

CMoney ESG Rating

更新評鑑年季：2024Q4

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
7	5	9	https://esggenplus.twse.com.tw/api/api/MopsSustainReport/data/FileStream?id=80385482-6390-4d52-b8b9-55b440a60424

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
航運業	32	1	否	

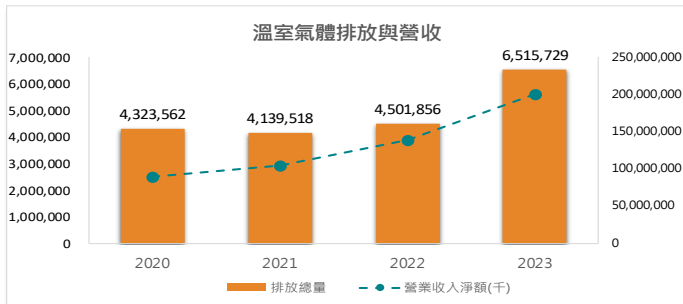
資料來源：CMoney

說明：評等1-10分，10分最高



環境保護 Environment

溫室氣體



摘要 2023年溫室氣體排放量增加44.73%，營收增加45.11%

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2023	6,515,729	6,501,992	13,737
2022	4,501,856	4,489,866	11,990
2021	4,139,518	4,127,119	12,399
2020	4,323,562	4,310,983	12,579

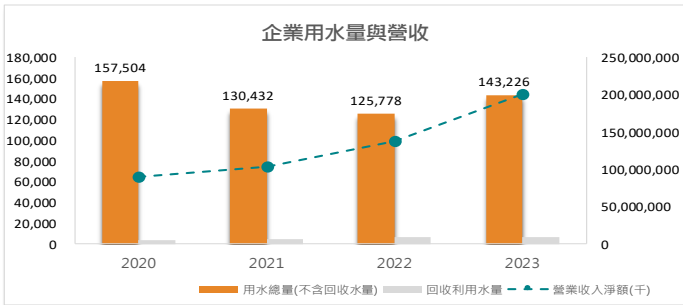
*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

*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 2023年企業用水量增加13.87%，營收增加45.11%

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)
2023	143,226	6,015	149,241
2022	125,778	6,081	131,859
2021	130,432	4,165	134,597
2020	157,504	3,577	161,514

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

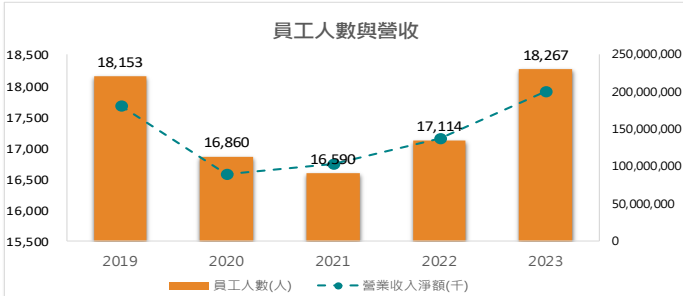
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

*排水量：排放的汙水總量

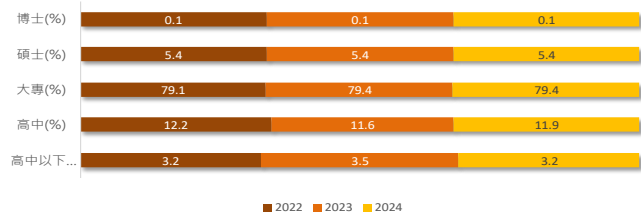
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



綜合損益表

百萬元	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	51,915	55,374	57,160	54,615	54,177	54,233	55,609	54,075	200,357	219,065	218,094
營業毛利	10,412	13,610	15,654	13,426	13,488	14,103	14,910	13,307	43,277	53,102	55,809
營業費用	3,757	3,541	3,370	3,500	3,700	3,600	3,500	3,700	13,711	14,168	14,500
營業利益	6,654	10,068	12,284	9,926	9,788	10,503	11,410	9,607	29,566	38,933	41,309
稅前淨利	6,481	10,250	11,744	8,907	8,577	9,083	10,185	8,326	28,840	37,382	36,170
本期淨利(NI)	5,167	8,220	9,321	7,126	6,861	7,266	8,148	6,660	23,103	29,834	28,936
淨利歸屬於_母公司業主	4,712	7,788	8,985	6,742	6,501	6,894	7,782	6,291	21,594	28,227	27,468
淨利歸屬於_非控制利益	454	432	336	384	360	372	366	369	1,509	1,607	1,468
每股盈餘_本期淨利	0.87	1.44	1.66	1.25	1.20	1.28	1.44	1.16	3.99	5.22	5.09
QoQ(%)											
營收淨額	-3.96	6.66	3.23	-4.45	-0.80	0.10	2.54	-2.76			
銷貨毛利	-6.17	30.72	15.02	-14.23	0.46	4.56	5.72	-10.75			
營業利益	-13.14	51.31	22.00	-19.19	-1.40	7.31	8.63	-15.80			
稅後純益_母公司淨利	-9.33	65.27	15.36	-24.96	-3.57	6.05	12.88	-19.16			
YoY(%)											
營收淨額	16.86	13.92	7.32	1.03	4.36	-2.06	-2.71	-0.99	45.11	9.34	-0.44
銷貨毛利	12.88	20.52	34.20	21.00	29.55	3.63	-4.75	-0.89	119.55	22.70	5.10
營業利益	6.08	29.70	56.08	29.58	47.09	4.32	-7.11	-3.22	201.76	31.68	6.10
稅後純益_母公司淨利	4.77	31.09	50.80	29.71	37.95	-11.48	-13.38	-6.68	204.52	30.71	-2.69
各項比率											
營業毛利率	20.05	24.58	27.39	24.58	24.90	26.01	26.81	24.61	21.60	24.24	25.59
營業利益率	12.82	18.18	21.49	18.18	18.07	19.37	20.52	17.77	14.76	17.77	18.94
稅前淨利率	12.48	18.51	20.55	16.31	15.83	16.75	18.32	15.40	14.39	17.06	16.58
稅後淨利率	9.08	14.06	15.72	12.34	12.00	12.71	13.99	11.63	10.78	12.89	12.59

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	66,805	78,764	85,965
應收款項	11,939	15,385	15,316
存貨	4,096	4,743	3,900
其他流動資產	3,038	1,626	4,526
流動資產	86,586	100,518	109,707
採用權益法之投資	4,991	6,528	7,791
不動產、廠房與設備	135,812	137,918	140,025
投資性不動產	0	0	0
其他非流動資產	102,793	189,228	241,220
資產總計	330,182	434,192	498,743
短期借款	220	201	194
應付款項	10,085	10,011	9,789
其他流動負債	75,974	76,126	84,248
流動負債	86,279	86,338	94,231
應付公司債	0	0	0
長期借款	40,231	43,853	38,717
其他非流動負債	86,653	179,500	222,785
非流動性負債	126,884	223,353	261,502
負債總計	213,162	309,691	355,733
股本	54,004	54,004	54,004
資本公積	13,860	12,875	12,875
保留盈餘	37,590	49,467	67,977
其他權益	1,529	8,154	8,154
庫藏股	0	0	0
非控制權益	10,036	10,036	10,036
股東權益	117,020	124,500	143,010

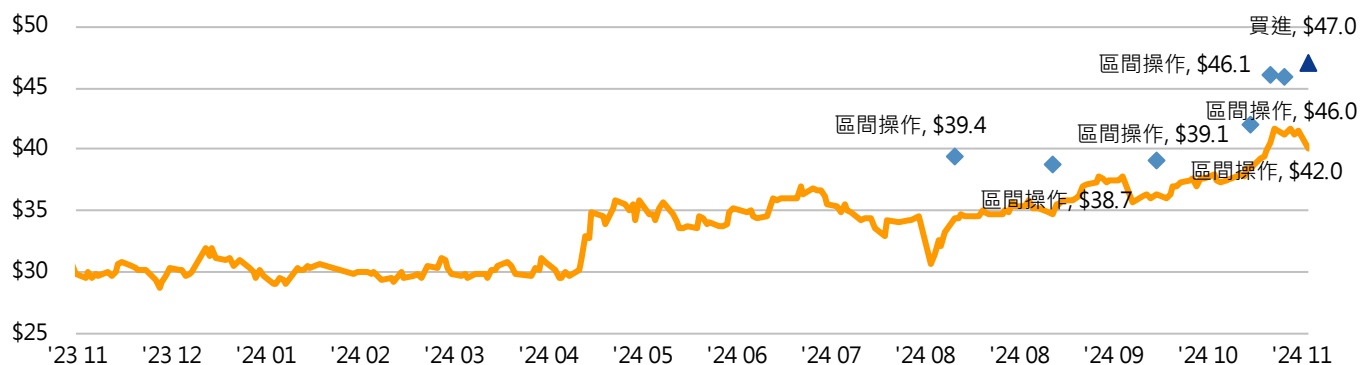
資料來源：TEJ、國票投顧

現金流量表

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
本期稅前淨利(淨損)	28,840	21,594	28,227
折舊攤提	29,557	30,109	30,569
營運資金增減	5,950	(4,019)	1,133
其他營運	3,858	11,212	7,535
來自營運之現金流量	68,205	58,895	67,464
資本支出	(17,811)	(8,427)	(9,129)
長投增減	0	1,537	1,263
其他	(4,024)	(1,664)	(3,995)
來自投資之現金流量	(21,834)	(8,554)	(11,860)
自由現金流量	46,371	50,341	55,604
借款增(減)	(26,923)	96,470	38,149
股利發放	(4,290)	(9,721)	(12,713)
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	(20,056)	(134,852)	(86,552)
來自融資之現金流量	(46,979)	(38,382)	(48,403)
匯率調整	3	12	11
本期產生之現金流量	(606)	11,959	7,201
期末現金及約當現金	66,805	78,764	85,965

資料來源：TEJ、國票投顧

長榮航歷史投資建議走勢



國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	63

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

- 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。
- 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。
- 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。