

台光電

(2383.TW/2383 TT)

增加持股 · 維持

收盤價 January 2 (NT\$)	596
12 個月目標價 (NT\$)	640
前次目標價 (NT\$)	595
調升 (%)	7.6
上漲空間 (%)	7.4

焦點內容

- 受惠 Trainium2 伺服器放量拉貨 4Q24 營收上調 12%。
- 公司為 Trainium2 伺服器 Compute tray UBB 基板主要供應商。
- T2 UBB 訂單能見度直達 3Q25，呈逐季增長態勢，1Q25 營收淡季不淡。

交易資料表

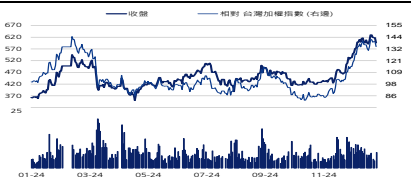
市值：(NT\$bn/US\$m)	206.0 / 6,301
流通在外股數 (百萬股)：	345.6
外資持有股數 (百萬股)：	117.3
3M 平均成交量 (百萬股)：	4.91
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	350.5 –630

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	34.8	23	62.8
相對表現 (%)	32.8	23.2	34.9

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2023	1.44A	3.00A	6.04A	5.92A
2024	5.76A	7.08A	7.30A	8.45F
2025	8.05F	8.99F	9.16F	9.32F

股價圖



資料來源：TEJ

凱基投顧

林祐熙
886.2.2181.8725
jacklin.lin@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

AWS Trainium2 伺服器帶動營運上調

重要訊息

受惠 Amazon Trainium2 AI 伺服器於 2024 年 11 月放量拉貨，我們將公司 4Q24、2025 營收上調 13%、7%。

評論及分析

受惠 Trainium2 伺服器放量拉貨 4Q24 營收上調。受惠 Amazon Trainium2 AI 伺服器放量拉貨，公司 11 月營收 63.4 億元，月增 9%、年增 50%，優於預期，因此我們將營收由季減 6-9%上調至季增 5.9%達 184.9 億元，上調毛利率季增 1.3 百分點達 28.1%，獲利上調 22%達每股盈餘 8.45 元。

為 Trainium2 伺服器 Compute tray UBB 基板主要供應商。與 Nvidia H100 設計架構較為相似，Compute tray PCB 採 OAM 加上 UBB 設計，2 顆 Trainium 晶片放置於 2 個 OAM 板上，在放置於多層板 UBB 上(26L)，銅箔基板採用 extreme low loss 的 M8 材料，而 UBB 板基板 CCL 主要由為台光電供應。

UBB 訂單能見度直達 3Q25，呈逐季增長態勢，1Q25 營收淡季不淡。我們預估 4Q24-2Q25 PCB 季出貨量為 5-6 萬片、18-20 萬片、25-30 萬片，30 萬片以上，呈逐季增長態勢。我們認為 1Q25 開始放量 Trainium2 伺服器可望帶動台光電單季營收佔比達 10%以上，我們上調 1Q25 營收 12.5%達 180 億，約季減 2.6%。

投資建議

我們調升 2024-25 獲利 6%、7.5%，維持「增加持股」的評等，上調目標價至 640 元，相當於 2025 年每股盈餘 18 倍本益比。

投資風險

客戶需求不如預期；競爭對手進度超前。

主要財務數據及估值

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
營業收入 (NT\$百萬)	38,500	38,673	41,296	64,305	75,196
營業毛利 (NT\$百萬)	10,069	9,710	11,333	17,888	21,540
營業利益 (NT\$百萬)	6,923	6,225	7,346	12,324	15,443
稅後淨利 (NT\$百萬)	5,493	5,073	5,488	9,848	12,261
每股盈餘 (NT\$)	16.50	15.24	16.35	28.53	35.52
每股現金股利 (NT\$)	10.00	8.50	10.00	17.12	21.31
每股盈餘成長率 (%)	45.6	(7.7)	7.3	74.5	24.5
本益比 (x)	36.1	39.1	36.5	20.9	16.8
股價淨值比 (x)	10.0	9.0	7.6	6.7	5.8
EV/EBITDA (x)	25.6	28.2	23.2	15.5	12.7
淨負債比率 (%)	Net cash	Net cash	2.7	27.8	33.8
殖利率 (%)	1.7	1.4	1.7	2.9	3.6
股東權益報酬率 (%)	30.1	24.3	22.5	34.4	37.4

資料來源：公司資料，凱基

圖 1: 4Q24 及 1Q25 財測修正暨市場共識比較

百萬元	4Q24F					1Q25F				
	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)
營收	18,490	16,322	13.3	17,136	7.9	18,010	16,003	12.5	16,401	9.8
毛利	5,200	4,371	19.0	4,715	10.3	5,127	4,441	15.5	4,481	14.4
營業利益	3,697	2,982	24.0	3,236	14.2	3,652	3,063	19.2	3,108	17.5
稅後淨利	2,918	2,384	22.4	2,504	16.5	2,779	2,332	19.2	2,324	19.6
每股盈餘(元)	8.45	6.93	22.0	7.33	15.4	8.05	6.77	18.9	6.77	19.0
毛利率 (%)	28.1	26.8	1.3 ppts	27.5	0.6 ppts	28.5	27.7	0.7 ppts	27.3	1.1 ppts
營利率 (%)	20.0	18.3	1.7 ppts	18.9	1.1 ppts	20.3	19.1	1.1 ppts	18.9	1.3 ppts
淨利率 (%)	15.8	14.6	1.2 ppts	14.6	1.2 ppts	15.4	14.6	0.9 ppts	14.2	1.3 ppts

資料來源：Bloomberg; 凱基

圖 2: 2024-2025 財測修正暨市場共識比較

百萬元	2024F					2025F				
	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)
營收	64,305	62,137	3.5	62,983	2.1	75,196	70,123	7.2	72,219	4.1
毛利	17,888	17,059	4.9	17,419	2.7	21,540	20,036	7.5	20,375	5.7
營業利益	12,324	11,608	6.2	11,838	4.1	15,443	14,361	7.5	14,335	7.7
稅後淨利	9,848	9,313	5.7	9,461	4.1	12,261	11,411	7.5	11,302	8.5
每股盈餘(元)	28.53	27.05	5.5	27.36	4.3	35.52	33.14	7.2	32.58	9.0
毛利率 (%)	27.8	27.5	0.4 ppts	27.7	0.2 ppts	28.6	28.6	0.1 ppts	28.2	0.4 ppts
營利率 (%)	19.2	18.7	0.5 ppts	18.8	0.4 ppts	20.5	20.5	0.1 ppts	19.8	0.7 ppts
淨利率 (%)	15.3	15.0	0.3 ppts	15.0	0.3 ppts	16.3	16.3	0.0 ppts	15.6	0.7 ppts

資料來源：Bloomberg; 凱基

圖 3: 同業比較 — 投資評價

公司	代號	市值	股價	EPS (當地貨幣)			PE (x)			PB (x)			ROE (%)			股息殖利率 (%)		
		美金百萬元	當地貨幣	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F
台光電	2383 TT	6,256	596.00	16.35	28.53	35.52	36.5	20.9	16.8	7.63	6.71	5.83	22.5	34.4	37.4	1.7	2.9	3.6
台耀	6274 TT	1,438	173.50	3.05	9.98	13.00	56.9	17.4	13.3	4.06	3.55	3.23	7.0	22.1	25.1	2.3	3.7	6.0
聯茂	6213 TT	869	78.70	1.86	2.73	5.07	42.2	28.9	15.5	1.47	1.44	1.35	3.4	5.0	9.0	1.9	2.0	3.8
騰輝	6672 TT	138	63.40	6.08	N.A.	N.A.	10.4	N.A.	N.A.	1.41	N.A.	N.A.	13.7	N.A.	N.A.	5.3	N.A.	N.A.
建滔積層板	1888 HK	2,736	6.82	0.29	0.56	0.84	23.4	12.3	8.1	1.42	N.A.	N.A.	6.0	11.2	15.7	3.2	4.8	6.2

資料來源：Bloomberg; 凱基整理

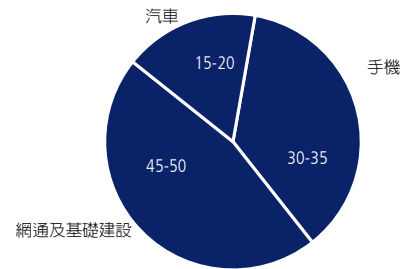
圖 4: 公司概況

台光電子成立於 1992 年，為台灣前四大銅箔基板(CCL)廠商之一，全球最大無鹵素環保基板供應商，主要生產銅箔基板、黏合片(PP)以及多層壓合板(M/L)。台光電 2023 年終端應用營收占比分別為手機 30-35%、網通 45-50%及汽車 15-20%，目前單月產能可達銅箔基板 385 萬張、黏合片 1310 萬米、壓合代工 80 萬平方英尺、散熱基板 4 萬片。

資料來源：凱基

圖 5: 2023 產品比重

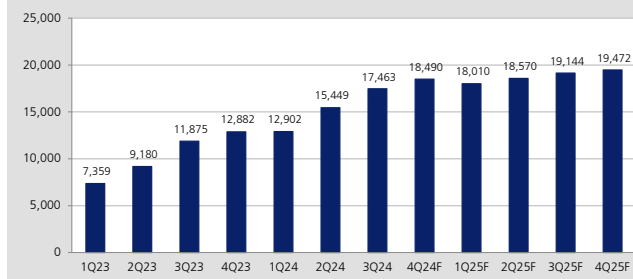
產品比重，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 6: 季營業收入

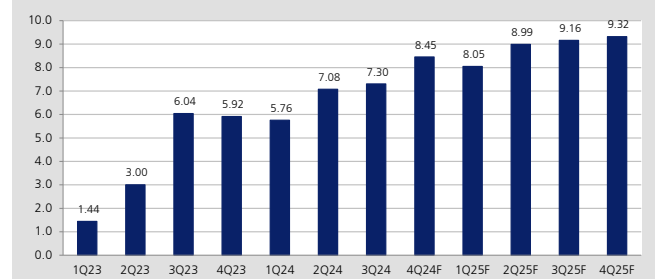
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 7: 每股盈利

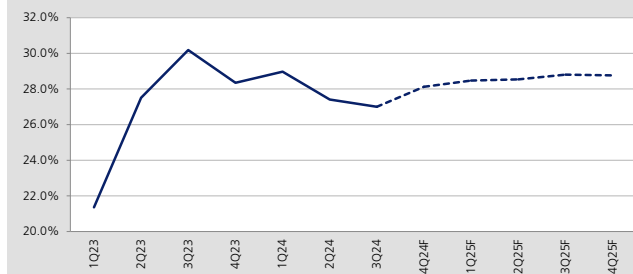
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 8: 毛利率

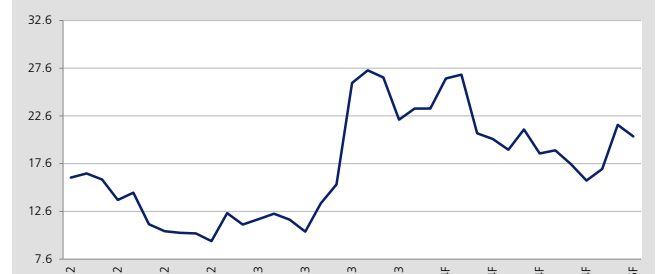
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 9: 本益比

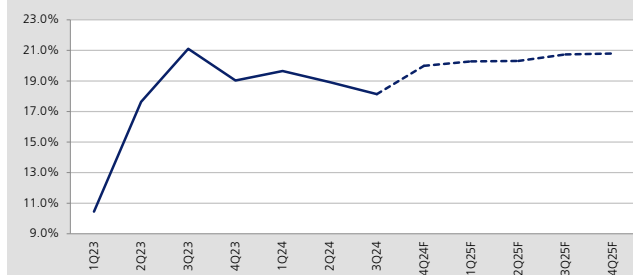
本益比，倍



資料來源：凱基

圖 10: 營業利潤率

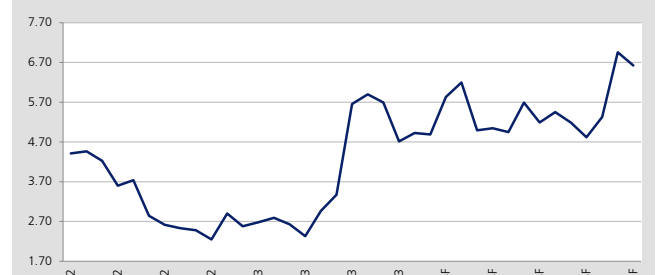
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 11: 股價淨值比

股價淨值比，倍



資料來源：凱基

損益表

	季度								年度		
	Mar-24A	Jun-24A	Sep-24A	Dec-24F	Mar-25F	Jun-25F	Sep-25F	Dec-25F	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
損益表 (NT\$百萬)											
營業收入	12,902	15,449	17,463	18,490	18,010	18,570	19,144	19,472	41,296	64,305	75,196
營業成本	(9,164)	(11,214)	(12,748)	(13,290)	(12,882)	(13,271)	(13,630)	(13,872)	(29,964)	(46,417)	(53,656)
營業毛利	3,738	4,235	4,715	5,200	5,127	5,299	5,514	5,600	11,333	17,888	21,540
營業費用	(1,202)	(1,311)	(1,548)	(1,503)	(1,475)	(1,528)	(1,543)	(1,552)	(3,987)	(5,565)	(6,098)
營業利益	2,536	2,924	3,167	3,697	3,652	3,772	3,971	4,048	7,346	12,324	15,443
折舊	(390)	(435)	(444)	(190)	(397)	(397)	(397)	(397)	(1,254)	(1,458)	(1,588)
攤提	(13)	(14)	(14)	(14)	(15)	(15)	(15)	(15)	(48)	(55)	(60)
EBITDA	2,939	3,372	3,625	3,901	4,064	4,184	4,383	4,460	8,648	13,837	17,091
利息收入	27	32	39	39	39	39	39	39	121	137	156
投資利益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外收入	-	-	-	89	95	95	95	95	-	89	380
總營業外收入	27	32	39	128	134	134	134	134	121	226	536
利息費用	(101)	(118)	(121)	(111)	(111)	(111)	(111)	(111)	(319)	(451)	(444)
投資損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外費用	152	137	89	-	-	-	-	-	271	379	-
總營業外費用	51	19	(32)	(111)	(111)	(111)	(111)	(111)	(47)	(73)	(444)
稅前純益	2,614	2,975	3,174	3,714	3,675	3,795	3,994	4,071	7,420	12,477	15,535
所得稅費用[利益]	(637)	(542)	(659)	(796)	(896)	(692)	(831)	(855)	(1,931)	(2,634)	(3,274)
少數股東損益	1	2	2	-	-	-	-	-	-	5	-
非常項目前稅後純益	1,978	2,436	2,516	2,918	2,779	3,102	3,163	3,216	5,488	9,848	12,261
非常項目	(0)	(0)	(0)	0	-	-	-	-	-	-	-
稅後淨利	1,978	2,436	2,516	2,918	2,779	3,102	3,163	3,216	5,488	9,848	12,261
每股盈餘 (NT\$)	5.76	7.08	7.30	8.45	8.05	8.99	9.16	9.32	16.35	28.53	35.52
獲利率 (%)											
營業毛利率	29.0	27.4	27.0	28.1	28.5	28.5	28.8	28.8	27.4	27.8	28.6
營業利益率	19.7	18.9	18.1	20.0	20.3	20.3	20.7	20.8	17.8	19.2	20.5
EBITDA Margin	22.8	21.8	20.8	21.1	22.6	22.5	22.9	22.9	20.9	21.5	22.7
稅前純益率	20.3	19.3	18.2	20.1	20.4	20.4	20.9	20.9	18.0	19.4	20.7
稅後純益率	15.3	15.8	14.4	15.8	15.4	16.7	16.5	16.5	13.3	15.3	16.3
季成長率 (%)											
營業收入	0.2	19.7	13.0	5.9	(2.6)	3.1	3.1	1.7			
營業毛利	2.4	13.3	11.3	10.3	(1.4)	3.4	4.0	1.6			
營業收益增長	3.4	15.3	8.3	16.7	(1.2)	3.3	5.3	2.0			
EBITDA	3.6	14.8	7.5	7.6	4.2	2.9	4.8	1.8			
稅前純益	3.4	13.8	6.7	17.0	(1.0)	3.3	5.2	1.9			
稅後純益	(0.4)	23.1	3.3	16.0	(4.8)	11.6	2.0	1.7			
年成長率 (%)											
營業收入	75.3	68.3	47.1	43.5	39.6	20.2	9.6	5.3	6.8	55.7	16.9
營業毛利	137.8	67.7	31.6	42.4	37.2	25.1	16.9	7.7	16.7	57.8	20.4
營業收益	229.7	80.6	26.4	50.8	44.0	29.0	25.4	9.5	18.0	67.8	25.3
EBITDA	181.4	76.5	26.9	37.5	38.3	24.1	20.9	14.4	23.6	60.0	23.5
稅前純益	258.5	87.3	23.3	46.9	40.6	27.5	25.8	9.6	17.8	68.2	24.5
稅後純益	312.4	143.5	24.4	46.9	40.5	27.4	25.7	10.2	8.2	79.4	24.5

資料來源：公司資料，凱基

資產負債表

NT\$百萬	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
資產總額	36,565	43,382	53,427	68,130	78,846
流動資產	25,844	26,580	33,675	41,431	46,234
現金及短期投資	6,645	10,444	9,259	4,093	2,744
存貨	5,465	4,236	6,135	9,477	10,985
應收帳款及票據	13,274	11,683	17,327	26,907	31,550
其他流動資產	459	217	955	955	955
非流動資產	10,721	16,803	19,752	26,699	32,613
長期投資	-	-	6	6	6
固定資產	8,469	14,680	16,655	23,602	29,516
什項資產	2,253	2,123	3,092	3,092	3,092
負債總額	16,791	21,308	26,617	37,649	43,788
流動負債	14,485	15,760	23,073	30,914	36,068
應付帳款及票據	8,128	6,513	10,489	16,204	18,782
短期借款	2,917	5,299	7,866	7,260	8,323
什項負債	3,440	3,947	4,718	7,451	8,963
長期負債	2,306	5,548	3,544	6,735	7,720
長期借款	721	4,218	2,109	5,300	6,285
其他負債及準備	1,293	1,019	1,137	1,137	1,137
股東權益總額	19,774	22,075	26,809	30,481	35,058
普通股本	3,329	3,329	3,432	3,432	3,432
保留盈餘	12,298	13,361	15,864	19,540	24,118
少數股東權益	21	-	-	(5)	(5)
優先股股東資金	-	-	-	-	-

主要財務比率

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
年成長率					
營業收入	41.5%	0.4%	6.8%	55.7%	16.9%
營業收益增長	47.8%	(10.1%)	18.0%	67.8%	25.3%
EBITDA	44.4%	(8.4%)	23.6%	60.0%	23.5%
稅後純益	48.9%	(7.7%)	8.2%	79.4%	24.5%
每股盈餘成長率	45.6%	(7.7%)	7.3%	74.5%	24.5%
獲利能力分析					
營業毛利率	26.2%	25.1%	27.4%	27.8%	28.6%
營業利益率	18.0%	16.1%	17.8%	19.2%	20.5%
EBITDA Margin	19.8%	18.1%	20.9%	21.5%	22.7%
稅後純益率	14.3%	13.1%	13.3%	15.3%	16.3%
平均資產報酬率	17.1%	12.7%	11.3%	16.2%	16.7%
股東權益報酬率	30.1%	24.3%	22.5%	34.4%	37.4%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	18.4%	43.1%	37.2%	41.2%	41.7%
淨負債比率	Net cash	Net cash	2.7%	27.8%	33.8%
利息保障倍數 (x)	91.6	35.2	24.3	28.7	36.0
利息及短期債保障倍數 (x)	0.7	0.5	0.5	0.6	0.6
Cash Flow Int. Coverage (x)	52.7	40.7	9.1	9.2	23.3
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	1.3	1.4	0.4	0.5	1.2
流動比率 (x)	1.8	1.7	1.5	1.3	1.3
速動比率 (x)	1.4	1.4	1.2	1.0	1.0
淨負債 (NT\$百萬)	(3,003)	(926)	716	8,467	11,865
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	16.50	15.24	16.35	28.53	35.52
每股現金盈餘 (NT\$)	12.08	22.52	8.61	12.03	29.94
每股淨值 (NT\$)	59.33	66.31	78.12	88.83	102.17
調整後每股淨值 (NT\$)	59.33	66.31	79.86	88.31	101.57
每股營收 (NT\$)	115.64	116.16	123.01	186.27	217.82
EBITDA/Share (NT\$)	22.95	21.03	25.76	40.08	49.51
每股現金股利 (NT\$)	10.00	8.50	10.00	17.12	21.31
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	1.20	0.97	0.85	1.06	1.02
應收帳款周轉天數	125.8	110.3	153.1	153.1	153.1
存貨周轉天數	70.2	53.4	74.7	74.7	74.7
應付帳款周轉天數	104.3	82.1	127.8	127.8	127.8
現金轉換周轉天數	91.7	81.6	100.1	100.1	100.1

資料來源：公司資料，凱基

損益表

NT\$百萬	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
營業收入	38,500	38,673	41,296	64,305	75,196
營業成本	(28,431)	(28,962)	(29,964)	(46,417)	(53,656)
營業毛利	10,069	9,710	11,333	17,888	21,540
營業費用	(3,146)	(3,485)	(3,987)	(5,565)	(6,098)
營業利益	6,923	6,225	7,346	12,324	15,443
總營業外收入	76	62	121	226	536
利息收入	52	62	121	137	156
投資利益淨額	24	-	-	-	-
其他營業外收入	-	-	-	89	380
總營業外費用	(87)	8	(47)	(73)	(444)
利息費用	(76)	(184)	(319)	(451)	(444)
投資損失	(10)	-	-	-	-
其他營業外費用	(1)	193	271	379	-
稅前純益	6,912	6,296	7,420	12,477	15,535
所得稅費用[利益]	(1,412)	(1,220)	(1,931)	(2,634)	(3,274)
少數股東損益	(7)	(3)	-	5	-
非常項目	-	0	(0)	-	-
稅後淨利	5,493	5,073	5,488	9,848	12,261
EBITDA	7,642	7,000	8,648	13,837	17,091
每股盈餘 (NT\$)	16.50	15.24	16.35	28.53	35.52

現金流量

NT\$百萬	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
營運活動之現金流量	4,022	7,498	2,890	4,153	10,336
本期純益	5,493	5,073	5,488	9,848	12,261
折舊及攤提	719	774	1,302	1,513	1,648
本期運用資金變動	(2,844)	1,353	(4,019)	(7,208)	(3,573)
其他營業資產及負債變動	652	298	118	-	-
投資活動之現金流量	(2,618)	(6,596)	(4,057)	(8,460)	(7,562)
投資用短期投資出售[新購]	-	(21)	-	-	-
本期長期投資變動	-	-	-	-	-
資本支出淨額	(2,470)	(6,493)	(3,281)	(8,405)	(7,502)
其他資產變動	(148)	(82)	(776)	(55)	(60)
自由現金流	885	610	(612)	(4,433)	2,701
融資活動之現金流量	(420)	2,687	109	(860)	(4,123)
短期借款變動	1,984	2,575	1,441	-	-
長期借款變動	(265)	3,657	1,512	2,585	2,049
現金增資	-	-	-	-	-
已支付普通股股息	(2,333)	(3,333)	(2,830)	(3,439)	(6,171)
其他融資現金流	194	(211)	(15)	(5)	0
匯率影響數	(73)	211	(126)		
本期產生現金流量	910	3,802	(1,185)	(5,166)	(1,349)

投資回報率

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
1 - 營業成本/營業收入					
- 銷管費用/營業收入	8.2%	9.0%	9.7%	8.7%	8.1%
= 營業利益率	18.0%	16.1%	17.8%	19.2%	20.5%
1 / (營業運用資金/營業收入	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
+ 淨固定資產/營業收入	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
+ 什項資產/營業收入)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
= 資本周轉率	2.3	1.8	1.6	1.7	1.6
營業利益率	18.0%	16.1%	17.8%	19.2%	20.5%
X 資本周轉率	2.3	1.8	1.6	1.7	1.6
X (1 - 有效現金稅率)	79.6%	80.6%	74.0%	78.9%	78.9%
= 稅後 ROIC	32.8%	24.0%	20.6%	25.7%	26.6%

資料來源：公司資料，凱基

台光電 – 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2024-10-30	增加持股	595	420
2024-10-18	增加持股	610	420
2024-07-31	增加持股	610	438
2024-07-09	增加持股	615	506
2024-05-01	增加持股	590	412
2024-02-29	增加持股	575	495
2023-10-25	增加持股	550	416
2023-09-05	增加持股	545	455
2023-07-26	增加持股	420	354
2023-07-12	增加持股	325	298

資料來源：TEJ，凱基

凱基證券集團據點

中國	上海	上海市靜安區南京西路 1601 號越洋國際廣場 1507 室 郵政編號：200040
台灣	台北	104 台北市明水路 700 號 電話 886.2.2181.8888 · 傳真 886.2.8501.1691
香港		香港灣仔港灣道十八號中環廣場四十一樓 電話 852.2878.6888 · 傳真 852.2878.6800
泰國	曼谷	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand 電話 66.2658.8888 · 傳真 66.2658.8014
新加坡		珊頓大道 4 號#13-01 新交所第二大廈 郵政編號：068807 電話 65.6202.1188 · 傳真 65.6534.4826
印尼		Sona Topas Tower Fl.11 Jl. Jend. Sudirman kav.26 Jakarta Selatan 12920 Indonesia 電話 62 21 250 6337

股價說明

等級	定義
增加持股 (OP)	對個股持正面看法，預期個股未來十二個月的表現超越凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
持有 (N)	對個股持中性看法，預期個股未來十二個月的表現符合凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
降低持股 (U)	對個股持負面看法，預期個股未來十二個月的表現低於凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
未評等 (NR)	凱基證券未對該個股加以評等。
受法規限制	受凱基證券集團內部政策和/或相關法令限制使凱基證券集團無法進行某些形式的資訊交流，其中包括提供評等給投資人參考。
未評等 (R)	
*總報酬 = (十二個月目標價-現價)/現價	

免責聲明

凱基證券投資顧問股份有限公司（以下簡稱本公司）為凱基金控集團之成員。本報告之內容皆來自本公司認可之資料來源，但不保證其完整性及精確性。報告內容所提及之各項業務、財務等相關檔案資料及所有的意見及預估皆基於本公司於特定日期所做之判斷，故有其時效性限制，週後若有變更時，本公司將不做預告或更新。本報告內容僅供參考，並不提供或遊說客戶為買賣股票之投資依據。投資人應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本公司及所屬集團成員，暨其主管或員工皆有可能持有報告中所提及的證券。本公司及所屬集團成員並可能經常提供投資銀行或其他服務給報告中提及之公司或向其爭取相關業務。本報告之著作權為本公司所有，非經本公司同意，本報告全文或部份內容，不得以任何形式或方式引用、轉載或轉寄。