

## 2313.TT 華通

## 搭上衛星，航向太空

## [財務資訊更新，調升評價]

## 公司簡介

華通為全球最大 HDI 供應商、全球第六大 PCB 供應商，主要產品包括：高密度連結板(HDI)、高多層板(HLC)、軟板(FPC)、軟硬結合板等。

## 投資評等/目標價

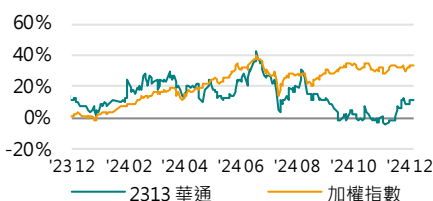
買進

95

【前次投資建議】區間操作，95

【大盤指數/股價】23190 / 70.4

## 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)	1,192
市值(百萬元)	83,904
3M 平均日成交值(百萬元)	1,933
外資持股率(%)	15.43
投信持股率(%)	2.33
董監持股率(%)	4.37

## 重點財報解析

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	67,079	73,134	80,307
營業利益	5,219	6,686	9,318
母公司本期淨利	4,168	5,837	7,760
EPS(元)	3.50	4.90	6.51
YoY%	-47.84	40.00	32.86
每股現金股利(元)	1.50	1.96	2.60
每股淨值(元)	32.94	37.31	35.71
本益比(x)	20.1	14.4	10.8
本淨比(x)	2.1	1.9	2.0
殖利率(%)	0.0	0.0	0.0

## 環境、社會與治理(ESG)



## 重點摘要

## ➤ 泰國新廠產能開出，1Q25 有望淡季不淡

展望 1Q25，美系手機客戶進入拉貨淡季，但受惠中國地方政府針對 3C 產品推出補助政策，中系手機客戶備貨需求增加，以及泰國新廠產能即將開出，以低軌衛星板為主要產品，初期將逐步承接地面站板，預估貢獻月營收 3~4 億元，整體營運表現有望淡季不淡，優於過往季節性趨勢。國票預估華通 1Q25 營收 166.0 億元，QoQ-19.0%，YoY+6.7%；EPS 1.07 元，QoQ-32.7%，YoY+28.5%。

## ➤ 低軌衛星板成為主力產品，有望貢獻長期獲利成長

展望 2025 年，華通主要營收成長動能來自低軌衛星客戶，公司為美系低軌衛星主要供應商，預估 2025 年發射數量約 2500 顆，較 2024 年的 1900 顆進一步增加，且公司過去低軌衛星板產能供不應求，經過 HDI 產能逐漸由手機板轉換至低軌衛星板，以及泰國新廠產能即將在 1Q25 開出，以低軌衛星板為主要產品，初步將逐漸承接地面站板生產，預估貢獻月營收 3~4 億元，產能不足問題將有明顯改善，預估全年低軌衛星營收佔比將由 20% 提升至 25%，產品重心將由過去已成熟的手機板逐漸轉移至高成長的低軌衛星板，有利於貢獻長期獲利成長。

產品結構方面，由於低軌衛星板將逐漸成為公司主力產品，手機板、SMT 營收佔比將下滑，加上 AI PC 將帶動板材規格提升，產品組合將持續優化，有利於整體毛利率提升。

國票預估華通 2025 年營收 803.1 億元，YoY+9.8%；EPS 6.51 元，YoY+32.9%。

## ➤ 給予初次買進評等，目標價 95 元

華通主力客戶由過去美系手機客戶逐漸轉移至美系低軌衛星客戶，有望帶動產品組合優化，以及貢獻長期獲利成長，觀察低軌衛星產業指標 Destiny Tech100(DXYZ US)自川普當選美國總統以來，已上漲逾 480%，截至 9/2024，SpaceX 佔其成份股 36.9%，在太空產業展望正向之下，有望帶動公司評價提升，公司近 5 年 PE 區間約 8X~16X，具有充分成長空間，給予初次買進評等，目標價 95 元(2025F PE 15X)。

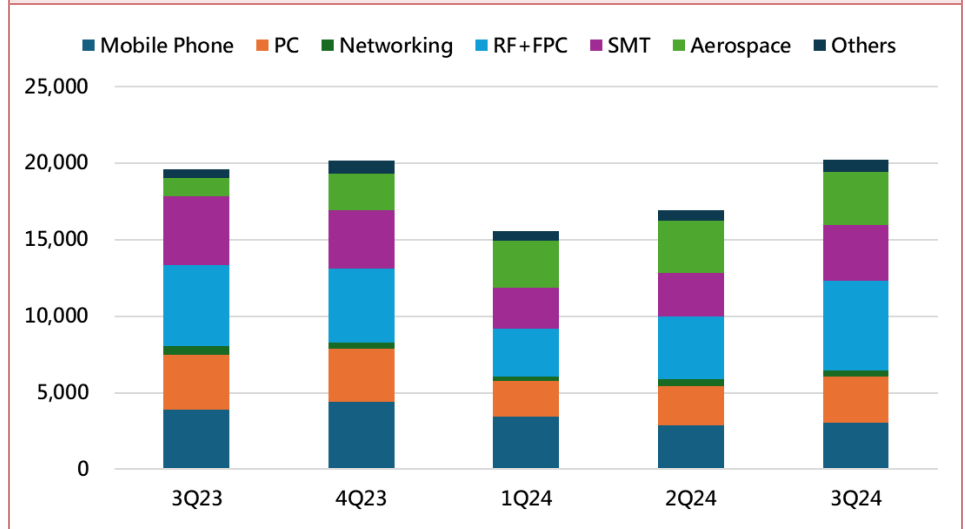
### 華通為全球最大 HDI 供應商、全球第六大 PCB 供應商

華通成立於 1973 年，為全球最大 HDI 供應商、全球第六大 PCB 供應商，位於桃園市蘆竹區；主要產品包括：高密度連結板(HDI)、高多層板(HLC)、軟板(FPC)、軟硬結合板等；在台灣、中國均設有生產基地，包括：蘆竹廠、大園廠、惠州廠、蘇州廠、重慶廠，泰國新廠預計 1Q25 開始量產。

華通 3Q24 營收佔比：Mobile Phone 15%、PC 15%、Networking 2%、RF+FPC 29%、SMT 18%、Aerospace 17%、Others 4%。

圖 1：華通產品組合

單位：百萬元



資料來源：華通、國票投顧

### 美系手機客戶拉貨不如預期，4Q24 旺季不旺

華通 11/2024 營收 68.0 億元，MoM+2.4%，YoY-2.9%，以過去季節性趨勢來看，營收通常會在 10 月達到高峰，由於美系手機客戶拉貨未能延續，9/2024 營收呈現年減及月減，已提早下滑，整體營收表現旺季不旺，反映在美系手機客戶份額流失，以及調整 SMT 生產模式，導致 SMT 營收不如預期。國票預估華通 4Q24 營收 205.0 億元，QoQ+1.5%、YoY+1.9%；EPS 1.59 元，QoQ+5.5%、YoY+23.8%。

### 泰國新廠產能開出，1Q25 有望淡季不淡

展望 1Q25，美系手機客戶進入拉貨淡季，但受惠中國地方政府針對 3C 產品推出補助政策，中系手機客戶備貨需求增加，以及泰國新廠產能即將開出，以低軌衛星板為主要產品，初期將逐漸承接地面站板生產，預估貢獻月營收 3~4 億元，整體營運表現有望淡季不淡，優於過往季節性趨勢。國票預估華通 1Q25 營收 166.0 億元，QoQ-19.0%，YoY+6.7%；EPS 1.07 元，QoQ-32.7%，YoY+28.5%。

### 低軌衛星板成為主力產品，有望貢獻長期獲利成長

展望 2025 年，華通主要營收成長動能來自低軌衛星，公司為美系低軌衛星主要供應商，預估 2025 年發射數量約 2500 顆，較 2024 年的 1900 顆進一步增加，且公司過去低軌衛星板產能供不應求，經過 HDI 產能逐漸由手機板轉換至低軌衛星板，以及泰國新廠產能即將在 1Q25 開出，以低軌衛星板為主要產品，初期將逐漸承接地面站板生產，預估貢獻月營收 3~4 億元，產能不足問題將有明顯改善，

預估全年低軌衛星營收佔比將由 20% 提升至 25%，產品重心將由過去已成熟的手機板逐漸轉移至高成長的低軌衛星板，有利於貢獻長期獲利成長。

產品結構方面，由於低軌衛星板將逐漸成為公司主力產品，手機板、SMT 營收佔比將下滑，加上 AI PC 將帶動板材規格提升，產品組合將持續優化，有利於整體毛利率提升。

國票預估華通 2025 年營收 803.1 億元，YoY+9.8%；EPS 6.51 元，YoY+32.9%。

給予初次買進評等，目標價 95 元

華通主力客戶由過去美系手機客戶逐漸轉移至美系低軌衛星客戶，有望帶動產品組合優化，以及貢獻長期獲利成長，觀察低軌衛星產業指標 Destiny Tech100(DXYZ US)自川普當選美國總統以來，已上漲逾 480%，截至 9/2024，SpaceX 佔其成份股 36.9%，在太空產業展望正向之下，有望帶動公司評價提升，公司近 5 年 PE 區間約 8X~16X，具有充分成長空間，給予初次買進評等，目標價 95 元(2025F PE 15X)。

表 1：華通獲利預估比較 4Q24F、1Q25F

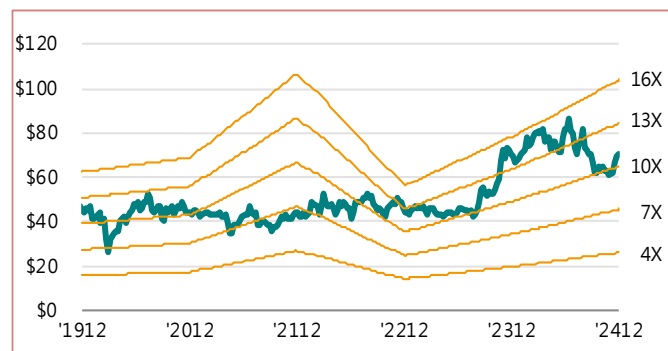
	調整後		調整前		差異	
	4Q24F (百萬元)	1Q25F (百萬元)	4Q24F (百萬元)	1Q25F (百萬元)	4Q24F (%)	1Q25F (%)
營業收入	20,502	16,600	20,294	15,884	1.02%	4.51%
營業毛利	3,733	2,756	3,394	2,637	10.00%	4.52%
營業利益	2,330	1,451	1,893	1,241	23.09%	16.92%
稅後淨利	1,896	1,276	1,584	1,144	19.72%	11.52%
EPS(元)	1.59	1.07	1.33	0.96	19.66%	11.46%
重要比率(%)						
毛利率	18.21	16.60	16.72	16.60	--	--
營業利益率	11.36	8.74	9.33	7.81	--	--
稅後淨利率	9.25	7.69	7.80	7.20	--	--

表 2：華通獲利預估比較 2024F、2025F

	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	73,134	80,307	72,843	77,155	0.40%	4.09%
營業毛利	12,088	14,993	11,440	14,412	5.66%	4.03%
營業利益	6,686	9,318	5,843	8,340	14.42%	11.73%
稅後淨利	5,837	7,760	5,306	7,175	10.00%	8.16%
EPS(元)	4.90	6.51	4.45	6.02	10.05%	8.14%
重要比率(%)						
毛利率	16.53	18.67	15.71	18.68	--	--
營業利益率	9.14	11.60	8.02	10.81	--	--
稅後淨利率	7.98	9.66	7.28	9.30	--	--

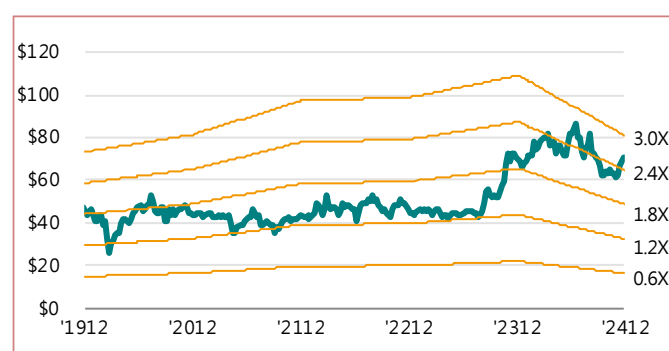
資料來源：國票投顧

未來 12 個月 P/E 區間



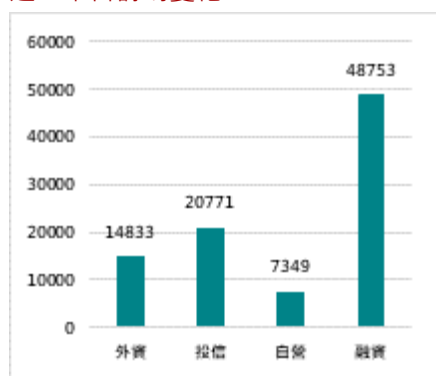
資料來源：國票投顧

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：CMoney

十大股東結構

持股人姓名	持股率%
張明達	2.58
吳怡蓓	2.58
南山人壽保險股份有限公司	2.52
吳健	2.28
吳彭弘	2.28
中華郵政股份有限公司	2.18
三商美邦人壽保險股份有限公司	1.76
彭芙美	1.64
彰化商業銀行股份有限公司受託保管元大台灣高股息優質龍頭證券投資信託基金專戶	1.51
吳柏毅	1.46

資料來源：CMoney

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
吳彭弘	董事之法人代表人	2.28
吳彭弘	副總經理本人	2.28
吳健	董事之法人代表人	1.70
吳柏毅	董事之法人代表人	1.46
吳柏毅	副總經理本人	1.46
長治投資股份有限公司	董事本人	1.42
長治投資股份有限公司	董事本人	1.42
薛頓投資股份有限公司	董事本人	1.08
正柏投資股份有限公司	董事本人	0.99
彭楷賢	董事本人	0.70

資料來源：CMoney

2313 華通 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)	交易所公司治理評鑑	CM 評鑑等級換算
7	3	6	21% 至 35%	B+

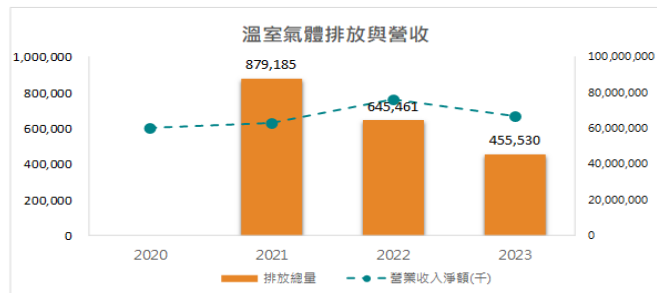
產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	永續報告書
電子-電子零組件	208	51	否	有 請參考公司官網

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



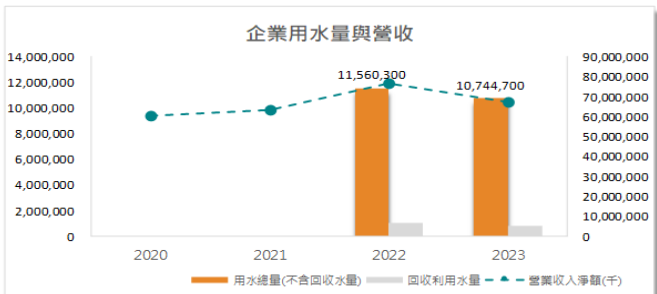
摘要 2023年溫室氣體排放量減少29.43%，營收減少12.22%

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2023	455,530	17,633	437,897
2022	645,461	11,946	633,515
2021	879,185	177,032	702,153
2020	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 2023年企業用水量減少7.06%，營收減少12.22%

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	10,744,700	783,800	8,706,600
2022	11,560,300	1,063,500	9,380,400
2021	未揭露	-	-
2020	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

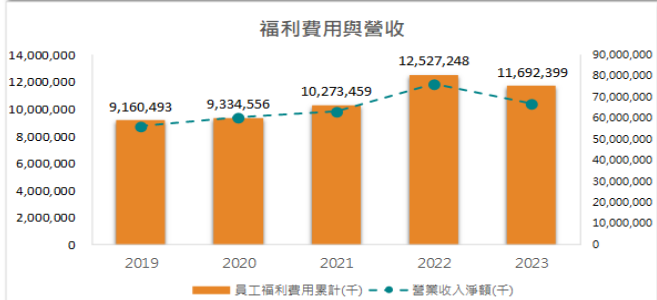
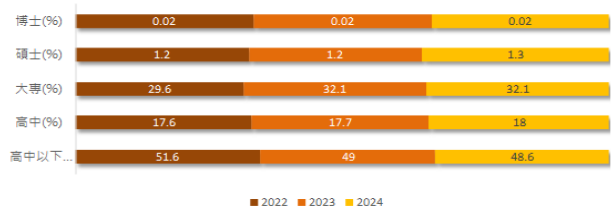
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

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	51%至65%	C+	0.22	0.31	0.19	0.28
2022	36%至50%	B	0.2	0.33	0.23	0.24
2021	36%至50%	B	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	36%至50%	B	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	36%至50%	B	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



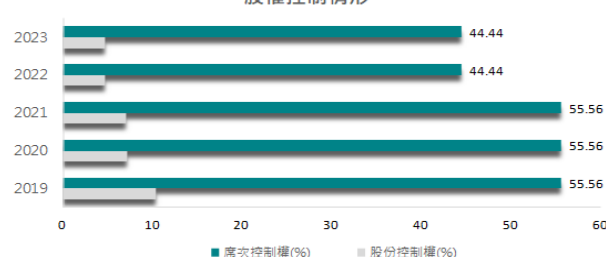
企業功能委員會

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

2024/8/12	違反法條： 職業安全衛生設施規則第153條，職業安全衛生法第6條第1項	違反內容： 對於搬運、堆放或處置物料未防止倒塌、崩塌或掉落未採取繩索捆綁、護網、擋樁、限制高度或變更堆積等必要設施未禁止與作業無關人員進入該等場所。
2024/8/7	違反法條： 職業安全衛生設施規則第288條，職業安全衛生法第6條第1項	違反內容： 雇主對於勞工在作業中使用之物質有因接觸而傷害皮膚、感染、或經由皮膚滲透吸收而發生中毒等之虞時未宣稱不浸透性防護衣、防護手套、防護靴、防護鞋等適當防護具或提供必要之塗敷用防護膏並使勞工使用。
2024/8/5	違反法條： 水污染防治措施及檢測申報管理辦法第65條、水污染防治法第18條	違反內容： 貴事業屬水污染防治法列管之印刷電路板製造業。本府環境保護局於113年5月23日派員前往貴事業稽查。經查貴事業113年5月22日廢水處理操作日報表，貯留槽1進流水錶紀錄：494097立方公尺/494122立方公尺，當日進流量為 25CMD；貯留槽1出流水錶紀錄：564128立方公尺/ 564562立方公尺，當日出流量為 434CMD，進出流水錶流量有異常，且無法提出應每年至少校正一次之校正紀錄，顯然未依上述規定維護及校正該設施維持其正常功能，核已違反水污染防治法第18條暨水污染防治措施及檢測申報管理辦法第65條規定，
2024/5/22	違反法條： 職業安全衛生設施規則第153條，職業安全衛生法第6條第1項	違反內容： 對於搬運、堆放或處置物料，未防止倒塌、崩塌或掉落，未採取繩索捆綁、護網、擋樁、限制高度或變更堆積等必要設施，未禁止與作業無關人員進入該等場所。
2024/5/16	違反法條： 職業安全衛生設施規則第57條第1項、第280條，職業安全衛生法第6條第1項	違反內容： 對於機械之掃除、上油、檢查、修理或調整有導致危害勞工之虞者未停止相關機械運轉及送料。對於作業中有物體飛落或飛散致危害勞工之虞時未使勞工確實使用安全帽及其他必要之防護設施。

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	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	15,557	16,884	20,191	20,502	16,600	17,681	22,589	23,437	67,079	73,134	80,307
營業毛利	2,199	2,531	3,625	3,733	2,756	3,041	4,468	4,729	10,127	12,088	14,993
營業費用	1,259	1,351	1,389	1,403	1,304	1,370	1,493	1,508	4,908	5,402	5,675
營業利益	939	1,181	2,236	2,330	1,451	1,671	2,975	3,221	5,219	6,686	9,318
稅前淨利	1,273	1,374	2,295	2,400	1,615	1,793	3,079	3,335	5,272	7,342	9,823
本期淨利(NI)	993	1,151	1,797	1,896	1,276	1,417	2,432	2,635	4,168	5,837	7,760
淨利歸屬於_母公司業主	993	1,151	1,797	1,896	1,276	1,417	2,432	2,635	4,168	5,837	7,760
淨利歸屬於_非控制利益	--	--	--	0	0	0	0	0	--	0	0
每股盈餘_本期淨利	0.83	0.97	1.51	1.59	1.07	1.19	2.04	2.21	3.50	4.90	6.51
稀釋每股盈餘_本期淨利	0.83	0.97	1.50	1.59	1.07	1.19	2.04	2.21	3.48	--	--
QoQ(%)											
營收淨額	-22.71	8.53	19.59	1.54	-19.03	6.51	27.76	3.75			
銷貨毛利	-34.78	15.12	43.21	2.96	-26.17	10.36	46.93	5.83			
營業利益	-54.90	25.66	89.44	4.18	-37.72	15.18	78.00	8.25			
稅後純益_母公司淨利	-35.14	15.97	56.10	5.48	-32.69	11.02	71.70	8.33			
YoY(%)											
營收淨額	15.27	21.79	3.05	1.86	6.71	4.72	11.88	14.32	-12.22	9.03	9.81
銷貨毛利	13.76	47.96	16.50	10.71	25.32	20.14	23.26	26.69	-34.45	19.37	24.04
營業利益	12.16	117.75	27.36	11.84	54.46	41.58	33.04	38.23	-48.44	28.12	39.37
稅後純益_母公司淨利	177.54	91.92	7.00	23.83	28.52	23.03	35.32	38.99	-47.90	40.04	32.93
各項比率											
營業毛利率	14.13	14.99	17.95	18.21	16.60	17.20	19.78	20.18	15.10	16.53	18.67
營業利益率	6.04	6.99	11.08	11.36	8.74	9.45	13.17	13.74	7.78	9.14	11.60
稅前淨利率	8.18	8.14	11.37	11.70	9.73	10.14	13.63	14.23	7.86	10.04	12.23
稅後淨利率	6.38	6.82	8.90	9.25	7.69	8.01	10.77	11.24	6.21	7.98	9.66

## 財務狀況表

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
現金及約當現金	11,242	13,673	13,982
應收款項	17,073	17,403	20,454
存貨	8,054	11,315	8,054
其他流動資產	4,948	7,626	8,658
流動資產	42,112	50,016	51,148
採用權益法之投資	13	17	14
不動產、廠房與設備	35,364	35,553	35,742
其他非流動資產	1,620	7,806	746
非流動資產	36,997	43,376	36,502
資產總計	79,109	93,392	87,650
短期借款	217	2,313	2,313
應付款項	18,367	22,421	18,367
其他流動負債	5,452	3,085	7,769
流動負債	24,035	27,819	28,448
長期借款	11,401	9,186	9,186
其他非流動負債	4,420	11,924	7,450
非流動負債	15,821	21,111	16,636
負債總計	39,856	48,929	45,085
股本	11,918	11,918	11,918
資本公積	1,060	1,060	1,060
保留盈餘	26,614	30,665	36,638
其他權益	-340	819	-7,051
股東權益	39,253	44,462	42,565

資料來源：CMoney、國票投顧

## 現金流量表

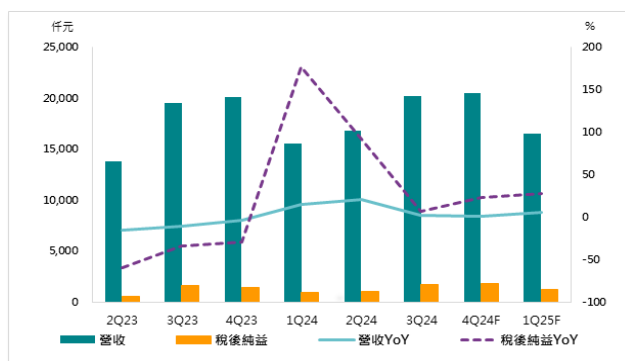
百萬元	FY23	FY24F	FY25F
本期稅前淨利(淨損)	5,272	5,837	7,760
折舊攤提	5,585	5,109	5,136
營運資金增減	-1,775	-7,646	4,264
其他	1,368	-8,577	-7,795
來自營運之現金流量	10,451	-5,276	9,365
資本支出	-6,614	-7,000	-7,000
長投增減	0	3	-3
其他	45	-128	-35
來自投資之現金流量	-6,569	-7,125	-7,038
自由現金流量	3,882	-12,401	2,327
借款增(減)	-1,082	5,289	-4,474
其他	-3,257	9,542	0
來自融資之現金流量	-4,339	14,832	-2,018
本期產生之現金流量	-618	2,431	310
期末現金及約當現金	11,242	13,673	13,982

## 財務比率表

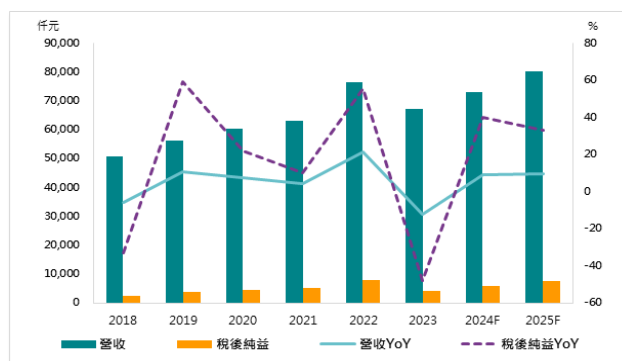
(%)	FY23	FY24F	FY25F
負債比率	50.38	52.39	51.44
槓桿比率	101.54	110.05	105.92
流動比率	175.21	179.79	179.79
存貨周轉率(次)	6.30	6.30	6.74
存貨週轉天數	57.14	57.90	54.12
應收帳款週轉天數	91.45	--	--
股東權益報酬率	10.69	13.13	18.23
總資產報酬率	5.25	6.77	8.57

資料來源：CMoney、國票投顧

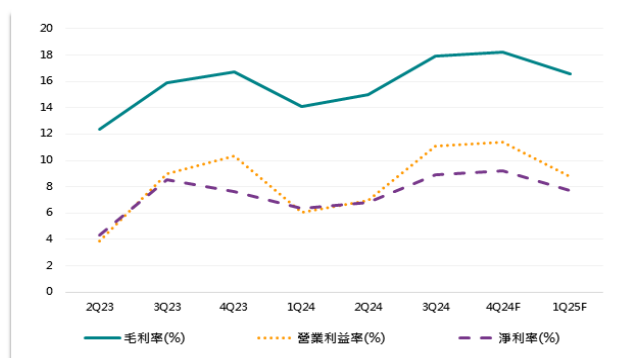
近八季營收及稅後淨利



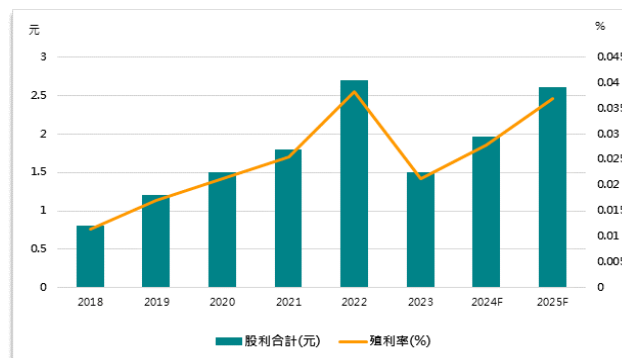
近八年營收及稅後淨利



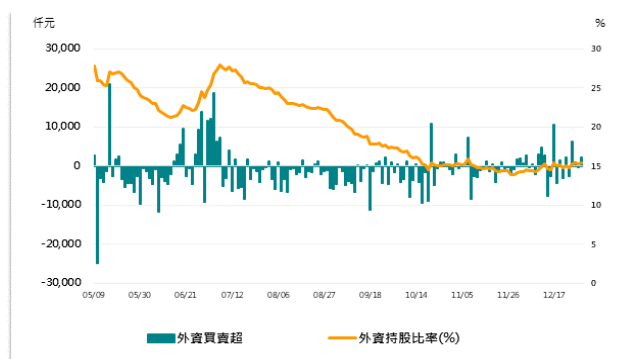
近八季三率走勢圖



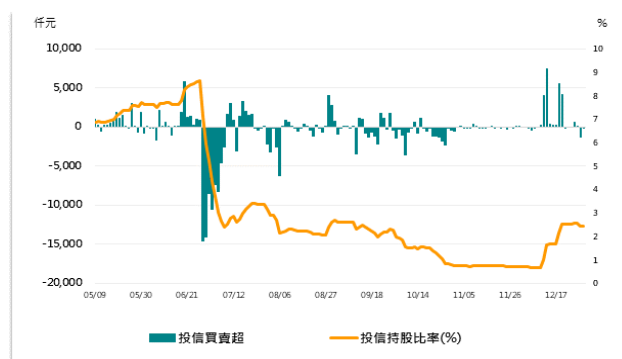
近八年股利及殖利率



近八月外資買賣超



近八月投信買賣超



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	62

## 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 40%，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緘默期</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控控股公司之集團成員，國票金控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。