

2023 年 1 月 29 日

研究員：劉宜和 yih.liu@capital.com.tw

前日收盤價	316.50 元
目標價	
3 個月	230.00 元
12 個月	230.00 元

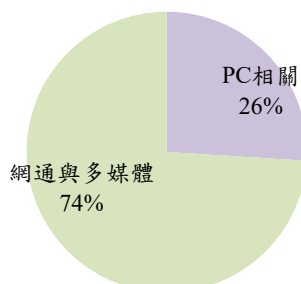
近期報告日期、評等及前日股價

10/31/2022	中立	255.50
07/29/2022	中立	354.00
04/25/2022	中立	395.00
02/09/2022	中立	514.00
11/01/2021	中立	499.00

公司基本資訊

目前股本(百萬元)	5,129
市值(億元)	1,623
目前每股淨值(元)	90.91
外資持股比(%)	46.42
投信持股比(%)	8.67
董監持股比(%)	6.21
融資餘額(張)	3,812
現金股息配發率(F)(%)	34.67

產品組合



股價相對大盤走勢



瑞昱(2379 TT)

中立

股價評價位於歷史本益比區間上緣，維持中立投資建議。

投資建議：預期 1Q23 為全年營收谷底，隨著工作天數恢復正常，以及中國電信商標案需求重回往年水準，將帶動 2H23 營收優於 1H23，但因價格競爭壓力大以及營業費用率居高不下，全年獲利將出現衰退，目前股價評價位於歷史本益比區間上緣，維持中立投資評等。

2H22 晶片供過於求壓力浮現，2022 年營收 1,117.90 億元，YoY+5.96%，EPS 31.59 元：2022 年，晶圓廠新增產能 2H22 開出，提升晶片供應量，疫後 PC 與 TV 需求衰退成為拖累營收成長率的主要原因，2H22 中國政府換屆與防疫清零政策導致需求放緩，壓抑網通晶片成長動能，2022 年營收 1,117.90 億元，YoY+5.96%。因晶片產出增加，供過於求狀況浮現，加上消費性電子與 PC 需求下滑，價格競爭壓力加劇，導致毛利率逐季走低，稅後淨利 162.04 億元，YoY-3.85%，EPS 31.59 元。

終端需求持續調整，預估 1Q23 營收 198.02 億元，QoQ-9.01%，EPS 2.65 元：展望 1Q23，PC 市場依舊疲弱，產業持續處於去化庫存階段，加上 1Q23 農曆年長假減少工作天數，進一步壓抑客戶需求，預期 PC 應用營收繼續衰退；TV 進入傳統淡季，網通應用未見需求顯著復甦，預期 03/2023 中國二中全會結束後電信商高層人事底定，電信標案才會恢復過往季節性需求，預估 1Q23 營收 198.02 億元，QoQ-9.01%。由於終端需求疲弱遇上競爭同業加劇價格競爭，預期毛利率將低於 4Q22 的水準，預估 1Q23 稅後淨利 13.57 億元，QoQ-36.42%，EPS 2.65 元。

預期 1Q23 為全年營運谷底，預估 2023 年營收 951.96 億元，YoY-14.84%，EPS 15.23 元：展望 2023 年，PC 市場將持續調整庫存至 1H23，預期全球 PC 出貨量小幅年減；TV 市場出貨量預期維持穩定的局面；網通晶片維持技術升級的趨勢，預期中國標案將於 2H23 回溫，帶動 2H 營收優於 1H，預估 2023 年營收 951.96 億元，YoY-14.84%。終端需求放緩時，客戶傾向於採購價格較低的產品，產品組合有轉差的疑慮，1H23 仍有去化庫存壓力，加上晶圓廠成本高升不易降價，預期毛利率將低於 2022 年水準，預估稅後淨利 78.13 億元，YoY-51.78%，EPS 15.23 元。

(百萬元)	2021	2022F	2023F	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
營業收入淨額	105,504	111,790	95,196	27,370	29,756	30,499	29,772	21,762	19,802	20,669	25,819	28,906
營業毛利淨額	53,188	54,635	40,058	14,471	15,530	15,301	14,304	9,500	8,289	8,734	10,872	12,163
營業利益	17,325	15,723	7,325	4,678	5,302	4,616	4,036	1,770	1,200	1,314	2,275	2,537
稅後純益	16,853	16,204	7,813	4,605	5,186	4,677	4,207	2,134	1,357	1,463	2,371	2,622
稅後 EPS(元)	32.86	31.59	15.23	8.98	10.11	9.12	8.20	4.16	2.65	2.85	4.62	5.11
毛利率(%)	50.41%	48.87%	42.08%	52.87%	52.19%	50.17%	48.04%	43.66%	41.86%	42.26%	42.11%	42.08%
營業利益率(%)	16.42%	14.07%	7.69%	17.09%	17.82%	15.14%	13.56%	8.13%	6.06%	6.36%	8.81%	8.78%
稅後純益率(%)	15.97%	14.50%	8.21%	16.83%	17.43%	15.34%	14.13%	9.81%	6.85%	7.08%	9.18%	9.07%
營業收入 YoY/QoQ(%)	35.68%	5.96%	-14.84%	-5.47%	8.72%	2.50%	-2.38%	-26.90%	-9.01%	4.38%	24.92%	11.96%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	91.65%	-3.85%	-51.78%	-5.78%	12.61%	-9.82%	-10.05%	-49.27%	-36.42%	7.84%	62.08%	10.57%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；稅後 EPS 以股本 51.29 億元計算。

2023 年 1 月 29 日

瑞昱 ESG：

瑞昱半導體為 IC 設計公司，本身的溫室氣體排放量主要為外購電力的消耗。廠務部門已積極思考各項節能專案並評估購置綠色能源來降低電力消耗所產生的溫室氣體排放量，公司已訂下節能減量目標，未來每年度減少約 200 萬度電，佔整體用電 3.8%。瑞昱已編列預算在各項溫室氣體減量措施，如 ISO14064 導入驗證、建築屋頂建置太陽能板、節能改善專案、TCFD 氣候相關財務揭露專案等，目前已投入的預算金額達一億元新台幣以上(冰水主機汰換約 880 萬、測試機台汰舊換新約 9700 萬、太陽能板建置約 1500 萬等)。2.110 年廠務與製造單位，研究提出共 30 項節能方案措施，包含針對空調、照明、空壓等設備，以及機房及機台之汰舊換新，總計節電達 1,848,545.86 度，等同減少排放熱能共 6,654.77 GJ(十億焦耳)，換算減少碳排放共 927.97 t(公噸)CO₂。

出貨全面下滑，4Q22 營收 217.62 億元，QoQ-26.90%，EPS 4.16 元：

4Q22，PC 市場需求持續下滑，加上代理商與客戶持續進行庫存調節，導致出貨動能持續衰退；網通產品部分受 PC 衰退拖累，中國因政府換屆導致產業高層人事浮動，未能推動電信標案，加上防疫清零政策壓抑終端需求，出貨未見起色，先前成長動能最強的 Switch 晶片出貨亦開始放緩，TV 應用進入傳統出貨淡季。

因 PC 市場持續進行庫存調整，市占率極高的 Audio Codec 出貨持續受影響，Card Reader、Cam 亦難逃修正，連帶拖累 Ethernet、WiFi 晶片出貨狀況，因出貨持續衰退，PC 晶片營收 56.58 億元，QoQ-40.61%。

在網通晶片方面，雖然中國二十大已閉幕，但仍需等到 2023 年召開的二中全會決定電信商高層人事，導致 2022 年標案相關的 OTT STB、WiFi Router 與 PON 晶片出貨全面衰退，Switch 晶片因見到客戶需求轉趨保守，3Q22 已是全年出貨高峰，整體而言，網通晶片季減；年終為 TV 傳統淡季，出貨亦出現衰退，非 PC 應用營收 161.04 億元，QoQ-20.45%。

因出貨全面下滑，4Q22 營收 217.62 億元，QoQ-26.90%。

主要合作的晶圓代工廠因增加資本支出，以及生產成本上揚等因素，未見下調代工價的狀況，但終端需求持續走弱，晶片出貨產品組合轉差，且同業價格壓力加大，毛利率持續承受壓力，稅後淨利 21.34 億元，QoQ-49.27%，EPS 4.16 元。

2H22 晶片供過於求壓力浮現，2022 年營收 1,117.90 億元，YoY+5.96%，EPS 31.59 元：

2022 年，由於晶圓廠新增產能逐漸開出，晶片供應的量能提升，PC 與 TV 需求衰退成為拖累營收成長表現的主要原因，2H22 中國政府換屆與防疫清零政策導致需求放緩，壓抑網通晶片成長動能，瑞昱先協助代理商與客戶調整庫存至 2022 年底，其後瑞昱才開始調節庫存，庫存調整時程將遞延至 1H23。

在 NB/PC 相關晶片方面，雖然商用 PC 疫後出貨成長，但因消費型 PC 需求持續放緩，導致整體 PC 出貨下滑，2022 年整體 PC 出貨量約 2.92 億台，YoY-16.5%，商用 PC 出貨雖然持穩，但因採用的零組件往較基本的規格走，

2023 年 1 月 29 日

單台商用 PC 的晶片營收貢獻不如 2022 年初的貢獻，尤其在 Audio Codec 這樣產品在 PC 應用營收上有明顯衰退，PC/NB 相關晶片在 2H22 出現營收顯著下滑的狀況，PC 應用營收 362.75 億元，YoY-1.83%。

在 TV 晶片方面，由於全球 TV 市場需求放緩，導致 2022 年 TV 出貨量約為 2.02 億台，YoY-3.9%，但因較高階的 TV 將搭載畫質較佳的控制晶片，預期仍能支撐 TV 主晶片營收貢獻，TV 晶片營收貢獻約略與 2021 年持平。

在網通晶片方面，1H22 受限於晶圓廠產能不足，但 2H22 晶圓產能開出後遭遇 PC 相關應用網通晶片需求下滑，中國政府換屆導致電信標案需求衰退，以及 Switch 晶片需求下滑，4Q22 網通晶片出貨開始衰退，壓低網通晶片營收年增率，合計非 PC 應用營收 755.15 億元，YoY+9.66%。

2H22 晶片供過於求壓力浮現導致 4Q22 營收大幅衰退，2022 年營收 1,117.90 億元，YoY+5.96%。

因晶片產出增加，供過於求狀況浮現，加上消費性電子與 PC 需求下滑，價格競爭壓力加劇，晶圓廠因成本推升而難以降價，毛利呈現逐季走低的狀況，營業費用將因開發新品、擴增晶圓來源與增聘工程師導致費用率居高不下，稅後淨利 162.04 億元，YoY-3.85%，EPS 31.59 元。

終端需求持續調整，預估 1Q23 營收 198.02 億元，QoQ-9.01%，EPS 2.65 元：

展望 1Q23，PC 市場依舊疲弱，產業持續處於去化庫存階段，加上 1Q23 農曆年長假減少工作天數，進一步壓抑客戶需求，預期 PC 應用營收繼續衰退；TV 進入傳統淡季，預期出貨下滑，網通應用則未見需求顯著復甦，預期 03/2023 中國二中全會結束後電信商高層人事底定，電信標案才會恢復過往季節性需求。

疫後消費性 PC 需求持續放緩，相關晶片需求持續衰退，瑞昱率先讓經銷商與客戶去化庫存，導致調整庫存時程遲於客戶，加上 1Q23 農曆年長假減少工作天數，進一步壓抑客戶需求，預期 PC 應用營收繼續衰退。

TV 進入年末銷售旺季後的淡季，預期出貨進一步下滑；網通晶片方面，雖然中國結束防疫清零政策已見零星急單需求，但未見需求顯著復甦，電信商標案則需等到中國二中全會 03/2023 過後決定電信商高層人事，電信標案才會恢復過往季節性需求。

因終端需求持續調整，預估 1Q23 營收 198.02 億元，QoQ-9.01%。

由於瑞昱調整庫存時程晚於客戶，需提列庫存跌價損失，加上終端需求疲弱遇上競爭同業加劇價格競爭，預期毛利率將低於 4Q22 的水準，預估 1Q23 稅後淨利 13.57 億元，QoQ-36.42%，EPS 2.65 元。

預期 1Q23 為全年營運谷底，預估 2023 年營收 951.96 億元，YoY-14.84%，EPS 15.23 元：

展望 2023 年，PC 市場將持續調整庫存至 1H23，疫情過後，PC 市場的銷售表現將重回正常的換機循環，全球 PC 出貨量小幅年減；TV 市場出貨量預期維持穩定的局面；網通晶片雖然維持技術升級的趨勢，但在終端需求放緩的情況下，新技術滲透率提升的速度是否能如同疫情發生時則仍需觀察，預期中國標案將於 2H23 回溫，帶動 2H 營收優於 1H。

2023 年 1 月 29 日

在 PC 市場方面，2022 年出貨 YoY-16.5%之後，市場預期 2023 年 PC 出貨量來到 2.70~2.90 億台的水準，YoY-5%~-10%，其後市況將回到以往的 3~5 年正常換機循環，代理商與客戶庫存調整至 2022 年底後，預期瑞昱的庫存在 1H23 底才會恢復到正常水位，預期 2023 年 PC 相關營收將衰退。

在 TV 市場方面，疫情造成的換機需求透支未來數年 TV 銷量，2022 年 TV 銷量 YoY-3.9%之後，預期 2023 年銷量持穩，預期 TV 營收維持穩定。

網通晶片方面，網通技術持續升級，帶動 WiFi-6、2.5G Ethernet 等...新技術出貨滲透率持續提升，但在疫情過後終端需求已顯著放緩，晶片供過於求情況浮現，新技術滲透率提升速度是否會與疫情發生時的速度一致仍需觀察；中國召開二十大會議後，已決定中央政治局高層人事，但是電信商高層人事需等到 03/2023 二中全会結束之後，待高層人事案底定之後可望重啟標案需求，屆時將帶動 2H23 網通晶片需求回溫。

預期 1Q23 為全年營運谷底，預估 2023 年營收 951.96 億元，YoY-14.84%。

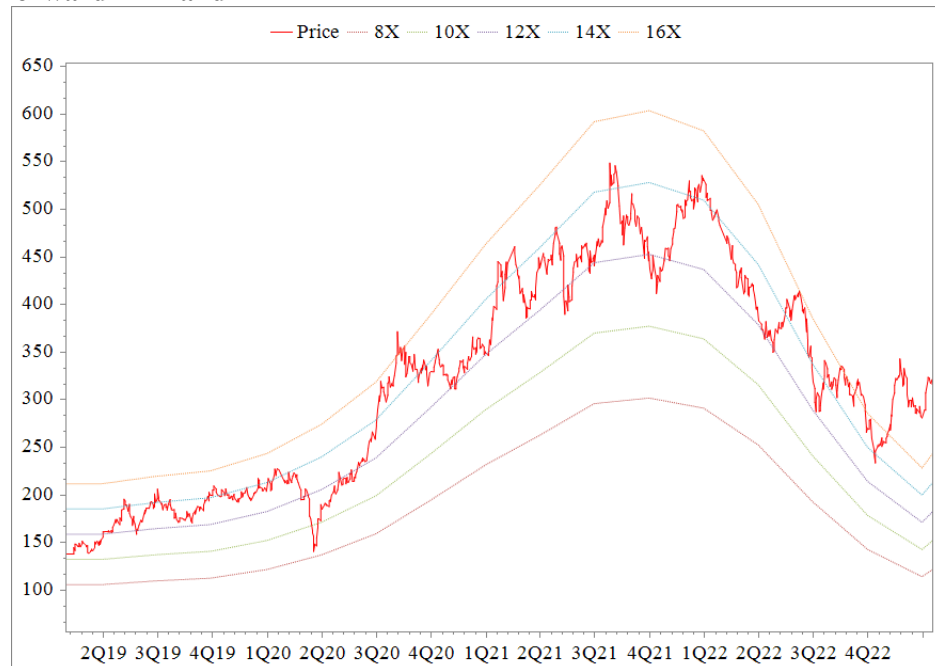
終端需求放緩時，客戶對技術升級的需求較不迫切，也傾向於採購價格較低的產品，產品組合有轉差的疑慮，以及 1H23 仍有去化庫存壓力，加上晶圓廠成本高升不易降價，預期毛利率將低於 2022 年水準，預估稅後淨利 78.13 億元，YoY-51.78%，EPS 15.23 元。

投資建議：

預期 1Q23 為全年營收谷底，隨著工作天數恢復正常，以及中國電信商標案需求重回往年水準，將帶動 2H23 營收優於 1H23，但因價格競爭壓力大以及營業費用率居高不下，全年獲利將出現衰退，目前股價評價位於歷史本益比區間上緣，維持中立投資評等。

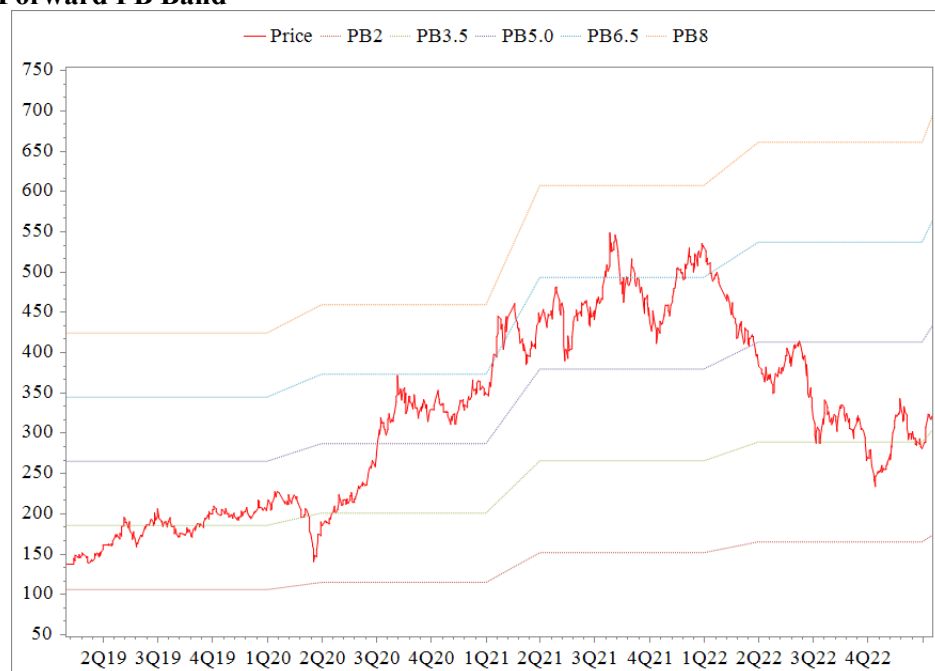
2023 年 1 月 29 日

Forward PE Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

Forward PB Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

2023 年 1 月 29 日

資產負債表

(百萬元)	2019	2020	2021	2022F	2023F
資產總計	73,432	78,096	101,232	108,094	113,693
流動資產	64,290	66,812	86,245	84,426	60,911
現金及約當現金	5,728	7,296	7,197	7,995	5,422
應收帳款與票據	10,451	13,653	15,989	15,863	11,261
存貨	7,392	8,623	16,549	11,011	15,576
採權益法之投資	186	157	191	379	1,017
不動產、廠房設備	3,446	4,449	6,303	6,453	6,603
負債總計	46,203	48,627	62,280	65,704	69,108
流動負債	43,970	46,129	58,821	64,447	40,339
應付帳款及票據	7,775	10,989	11,443	12,358	10,604
非流動負債	2,233	2,498	3,459	342	29,609
權益總計	27,229	29,469	38,952	42,390	44,586
普通股股本	5,081	5,107	5,107	5,107	5,107
保留盈餘	19,618	23,786	34,511	37,948	40,144
母公司業主權益	27,219	29,459	38,943	42,379	44,575
負債及權益總計	73,432	78,096	101,232	108,094	113,693

損益表

(百萬元)	2019	2020	2021	2022F	2023F
營業收入淨額	60,744	77,759	105,504	111,790	95,196
營業成本	34,161	44,511	52,316	57,155	55,138
營業毛利淨額	26,583	33,249	53,188	54,635	40,058
營業費用	20,252	24,609	35,864	38,912	32,733
營業利益	6,331	8,640	17,325	15,723	7,325
EBITDA	7,840	10,660	19,656	17,982	9,636
業外收入及支出	905	-117	250	837	-460
稅前純益	7,236	9,356	17,575	16,922	8,312
所得稅	445	563	722	718	499
稅後純益	6,790	8,793	16,853	16,204	7,813
稅後 EPS(元)	13.24	17.14	32.86	31.59	15.23
完全稀釋 EPS**	13.24	17.14	32.86	31.59	15.23

註 1：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。
 註 2：稅後 EPS 以股本 51.29 【最新股本】億元計算
 註 3：完全稀釋 EPS 以股本 51.29 億元計算

比率分析

(百萬元)	2019	2020	2021	2022F	2023F
-------	------	------	------	-------	-------

成長力分析(%)

營業收入淨額	32.61%	28.01%	35.68%	5.96%	-14.84%
營業毛利淨額	29.92%	25.07%	59.97%	2.72%	-26.68%
營業利益	68.17%	36.47%	100.53%	-9.24%	-53.41%
稅後純益	56.07%	29.50%	91.65%	-3.85%	-51.78%

獲利能力分析(%)

毛利率	43.76%	42.76%	50.41%	48.87%	42.08%
EBITDA(%)	12.91%	13.71%	18.63%	16.09%	10.12%
營益率	10.42%	11.11%	16.42%	14.07%	7.69%
稅後純益率	11.18%	11.31%	15.97%	14.50%	8.21%
總資產報酬率	9.25%	11.26%	16.65%	14.99%	6.87%
股東權益報酬率	24.94%	29.84%	43.27%	38.23%	17.52%

償債能力檢視

負債比率(%)	62.92%	62.27%	61.52%	60.78%	60.78%
負債/淨值比(%)	169.69%	165.01%	159.89%	155.00%	155.00%
流動比率(%)	146.21%	144.84%	146.62%	131.00%	151.00%

其他比率分析

存貨天數	70.81	65.66	87.81	88.00	88.00
應收帳款天數	53.69	56.57	51.27	52.00	52.00

現金流量表

(百萬元)	2019	2020	2021	2022F	2023F
營業活動現金	12,251	15,440	18,352	27,424	7,457
稅前純益	7,236	9,356	17,575	16,922	8,312
折舊及攤銷	1,721	1,984	2,301	2,259	2,311
營運資金變動	-2,680	-1,219	-9,807	6,578	-1,718
其他營運現金	5,975	5,319	8,284	1,665	-1,449
投資活動現金	-11,633	-520	-14,033	-9,853	-29,836
資本支出淨額	-747	-1,781	-2,510	-1,500	-1,500
長期投資變動	-9,185	2,225	-9,659	-10	-10
其他投資現金	-1,701	-965	-1,864	-8,343	-28,326
籌資活動現金	805	-13,198	-4,337	-16,773	19,807
長借/公司債變動	0	0	1,017	-3,116	29,267
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	-3,557	-5,618	-7,150	-12,767	-5,618
其他籌資現金	4,362	-7,581	1,795	-889	-3,843
淨現金流量	1,418	1,568	-99	797	-2,573
期初現金	4,310	5,728	7,296	7,197	7,995
期末現金	5,728	7,296	7,197	7,995	5,422

資料來源：CMoney、群益

2023 年 1 月 29 日

季度損益表

(百萬元)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F
營業收入淨額	28,955	27,370	29,756	30,499	29,772	21,762	19,802	20,669	25,819	28,906	23,421	23,828
營業成本	13,716	12,899	14,227	15,198	15,468	12,262	11,512	11,935	14,947	16,744	13,151	13,224
營業毛利淨額	15,239	14,471	15,530	15,301	14,304	9,500	8,289	8,734	10,872	12,163	10,270	10,605
營業費用	9,886	9,793	10,228	10,685	10,268	7,731	7,089	7,420	8,598	9,626	8,385	8,554
營業利益	5,353	4,678	5,302	4,616	4,036	1,770	1,200	1,314	2,275	2,537	1,885	2,050
業外收入及支出	-261	136	101	259	354	123	-119	-119	-113	-109	-115	-114
稅前純益	5,092	4,814	5,403	4,875	4,390	2,254	1,443	1,557	2,523	2,789	2,132	2,298
所得稅	204	209	216	197	183	120	87	93	151	167	128	138
稅後純益	4,888	4,605	5,186	4,677	4,207	2,134	1,357	1,463	2,371	2,622	2,004	2,160
最新股本	5,129	5,129	5,129	5,129	5,129	5,129	5,129	5,129	5,129	5,129	5,129	5,129
稅後EPS(元)	9.53	8.98	10.11	9.12	8.20	4.16	2.65	2.85	4.62	5.11	3.91	4.21

獲利能力(%)

毛利率(%)	52.63%	52.87%	52.19%	50.17%	48.04%	43.66%	41.86%	42.26%	42.11%	42.08%	43.85%	44.50%
營業利益率(%)	18.49%	17.09%	17.82%	15.14%	13.56%	8.13%	6.06%	6.36%	8.81%	8.78%	8.05%	8.60%
稅後純益率(%)	16.88%	16.83%	17.43%	15.34%	14.13%	9.81%	6.85%	7.08%	9.18%	9.07%	8.56%	9.07%

QoQ(%)

營業收入淨額	12.06%	-5.47%	8.72%	2.50%	-2.38%	-26.90%	-9.01%	4.38%	24.92%	11.96%	-18.98%	1.74%
營業利益	24.46%	-12.61%	13.33%	-12.93%	-12.57%	-56.15%	-32.17%	9.44%	73.15%	11.53%	-25.68%	8.75%
稅前純益	13.54%	-5.46%	12.22%	-9.77%	-9.93%	-48.65%	-35.97%	7.84%	62.08%	10.57%	-23.57%	7.78%
稅後純益	13.55%	-5.78%	12.61%	-9.82%	-10.05%	-49.27%	-36.42%	7.84%	62.08%	10.57%	-23.57%	7.78%

YoY(%)

營業收入淨額	29.21%	23.93%	27.49%	18.04%	2.82%	-20.49%	-33.45%	-32.23%	-13.28%	32.83%	18.28%	15.29%
營業利益	108.30%	76.43%	77.15%	7.33%	-24.61%	-62.17%	-77.36%	-71.54%	-43.64%	43.34%	57.07%	56.09%
稅前純益	90.74%	72.51%	69.74%	8.69%	-13.78%	-53.18%	-73.28%	-68.07%	-42.54%	23.74%	47.71%	47.64%
稅後純益	94.79%	75.43%	69.78%	8.65%	-13.93%	-53.66%	-73.84%	-68.72%	-43.63%	22.87%	47.71%	47.64%

註1：稅後EPS以股本51.29億元計算

註2：自2013年開始，稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	預期近期股價將處於盤整
	建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為三個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」及「買進」均有 upside 目標價。兩者差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「買進」及「強力買進」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。