

台康生技

(6589.TWO/6589 TT)

增加持股 · 維持

收盤價 March 15 (NT\$)	112.5
12 個月目標價 (NT\$)	164.0
前次目標價 (NT\$)	164.0
維持 (%)	0.0
上漲空間 (%)	45.8

焦點內容

我們維持台康「增加持股」評等，由於 CDMO 持續成長，EG12014 1Q24 前取證，EG1206A 藥動數據 2Q23 前公布，目標價維持 164 元。

交易資料表

市值：(NT\$bn/US\$mn)	34.36 / 1,128
流通在外股數 (百萬股)：	305.4
外資持有股數 (百萬股)：	18.91
3M 平均成交量 (百萬股)：	3.42
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	71.60 -158.5

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	-9.6	-4.3	23.2
相對表現 (%)	-14	-9.2	32.3

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2021	(1.11)A	(0.65)A	1.36A	0.01A
2022	0.05A	0.02A	(0.09)A	(0.36)F
2023	(0.27)F	0.01F	(0.08)F	0.00F

股價圖



資料來源：TEJ

凱基投顧

陳宣甫
886.2.2181.8724
hsuan.chen@kgi.com

許芝瑄
886.2.2181.8016
serena.hsu@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

生物相似藥離授權與取證更進一步

重要訊息

台康 2022 營收 14.8 億元，YoY -12.6%，CDMO 業務雖穩定成長，但 EG12014 法規里程碑金因藥證延遲延緩認列，目前認列達 62%，預計 2023 CDMO 15%以上成長，EG12014 有望 2Q23 再送件，4Q23-1Q24 取得藥證，EG1206A 啟動授權。

評論及分析

持續擴充產能。無論是生物相似藥或 CDMO，公司持續擴充產能，應是對自己的產品與代工業務有足夠信心，哺乳動物細胞 2H23 會達到 2.5 萬升產能，2024 產能 10%生產 EG12014，2.5 g/L，可佔市場 2%，另外南科橋頭廠 2025 後陸續投產 15 萬升，應付 2026 以後每年一項新產品上市銷售。

EG12014 藥證延後取得。授權夥伴 Sandoz 於 2022/12/13 收到美國 FDA 完全回覆信函(CRL)告知必須補件，據了解不是藥物原料(Drug substance)的物化性質與生物相似性有缺失，而是藥物成品(Drug product)在凍乾與裝填過程中的缺失，預期 EG12014 與 Kanjinti (Amgen)與 Trazimera (Pfizer)一樣，第二次補件後有望在 4Q23-1Q24 取得藥證，創造近 0.5 億美元營業額。

EG1206A 有望取得 Sandoz 授權。EG1206A 預計 2Q23 臨床 1 期藥動數據達標，2025 完成規模大於 EG12014 的授權。

CDMO 業務穩健成長。2022 全年 CDMO 新簽約專案金額超過 NT\$17.5 億元，YoY +14%，在手訂單 NT\$15 億元餘額將陸續於 2023-2024 完工認列，並持續有 15%以上成長。

投資建議

我們維持台康「增加持股」評等，以 DCF 法估算，採用 8%折現率，計算 2023-2033F 風險調整後，目標價為 164 元。

投資風險

EG12014 補件過程中 FDA 需要重新查廠，表示生產製造過程缺失可能導致最終藥物結果不同；EG1206A 藥動數據不如預期。

主要財務數據及估值

	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22F	Dec-23F	Dec-24F
營業收入 (NT\$百萬)	1,072	1,697	1,481	1,402	3,255
營業毛利 (NT\$百萬)	751	1,093	756	716	2,586
營業利益 (NT\$百萬)	(986)	(58)	(331)	(321)	1,477
稅後淨利 (NT\$百萬)	(1,042)	(43)	(116)	(127)	1,371
每股盈餘 (NT\$)	(5.41)	(0.18)	(0.38)	(0.42)	4.56
每股現金股利 (NT\$)	-	-	-	-	-
每股盈餘成長率 (%)	0.3	(96.8)	119.2	10.0	0.0
本益比 (x)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	24.6
股價淨值比 (x)	12.2	3.2	3.3	3.3	2.9
EV/EBITDA (x)	N.A.	173.6	N.A.	N.A.	15.6
淨負債比率 (%)	5.3	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
殖利率 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
股東權益報酬率 (%)	(55.4)	(0.7)	(1.1)	(1.2)	12.6

資料來源：公司資料，凱基

圖 1：4Q22 財務數字與 1Q23 財務預估

百萬元	4Q22					1Q23F				
	實際數	凱基預估	差異 (%)	QoQ (%)	YoY (%)	修正後	修正前	調幅 (%)	QoQ (%)	YoY (%)
營收	421	396	6.4	16.5	(0.5)	281	358	(21.5)	(33.3)	(22.3)
毛利	211	236	(10.5)	38.3	(4.3)	121	198	(38.8)	(42.7)	(50.7)
營業利益	(68)	(37)	-	-	-	(154)	(77)	-	-	-
稅後淨利	(108)	14	-	-	-	(81)	(21)	-	-	-
每股盈餘 (元)	(0.36)	0.05	-	-	-	(0.27)	(0.07)	-	-	-
毛利率 (%)	50.2	59.7	(9.5)ppts	7.9 ppts	(2.0)ppts	43.1	55.3	(12.2)ppts	(7.1)ppts	(24.8)ppts
營業利益率 (%)	(16.2)	(9.2)	(7.0)ppts	23.0 ppts	(18.6)ppts	(54.7)	(21.4)	(33.2)ppts	(38.4)ppts	(44.9)ppts
淨利率 (%)	(25.7)	3.4	(29.1)ppts	(18.0)ppts	(26.4)ppts	(29.0)	(5.8)	(23.2)ppts	(3.3)ppts	(32.8)ppts

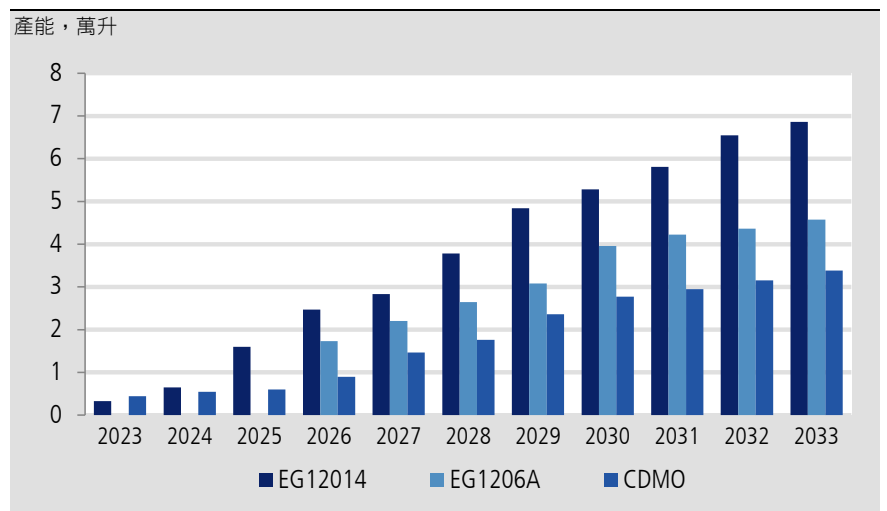
資料來源：Bloomberg：凱基

圖 2：2022 財務數字與 2023 年財務預估

百萬元	2022				2023F			
	實際數	凱基預估	差異 (%)	YoY (%)	修正後	修正前	調幅 (%)	YoY (%)
營收	1,481	1,456	1.7	(12.7)	1,402	1,479	(5.2)	(5.4)
毛利	756	781	(3.2)	(30.8)	716	814	(12.1)	(5.4)
營業利益	(331)	(299)	-	467.3	(321)	(223)	-	(3.0)
稅後淨利	(116)	6	-	171.3	(127)	(29)	-	10.0
每股盈餘 (元)	(0.38)	0.02	-	119.2	(0.42)	(0.10)	-	10.0
毛利率 (%)	51.1	53.7	(2.6)ppts	(13.3)ppts	51.1	55.0	(4.0)ppts	(0.0)ppts
營業利益率 (%)	(22.3)	(20.5)	(1.8)ppts	(18.9)ppts	(22.9)	(15.1)	(7.8)ppts	(0.6)ppts
淨利率 (%)	(7.8)	0.4	(8.2)ppts	(5.3)ppts	(9.1)	(2.0)	(7.1)ppts	(1.3)ppts

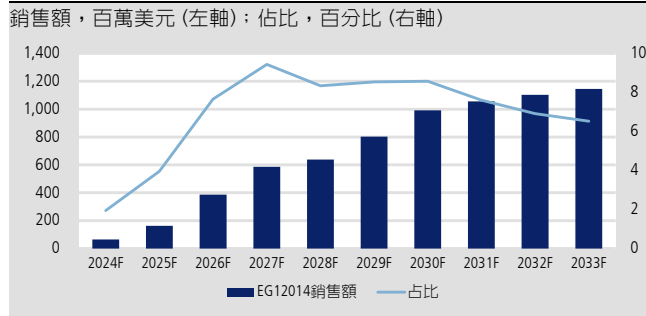
資料來源：Bloomberg：凱基

圖 3：三大核心業務預估產能



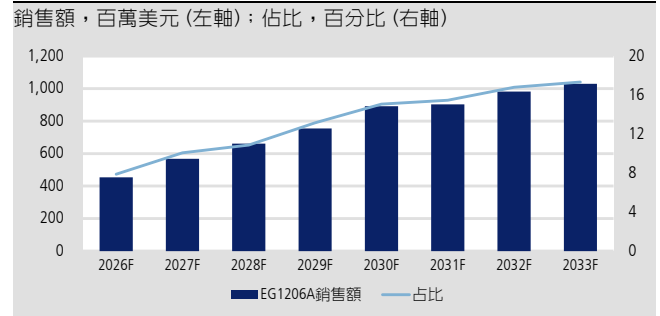
資料來源：公司：凱基預估

圖 4：EG12014 上市後銷售額與佔 Herceptin 生物相似藥比例



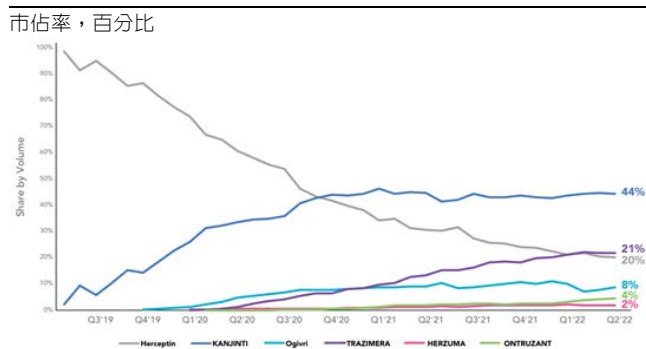
資料來源：凱基預估

圖 5：EG1206A 上市後銷售額與佔 Perjeta 比例



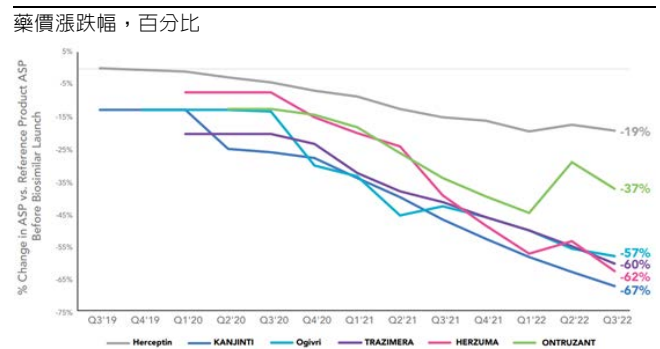
資料來源：凱基預估

圖 6：Herceptin 因生物相似藥分食市場使市佔率大幅減少



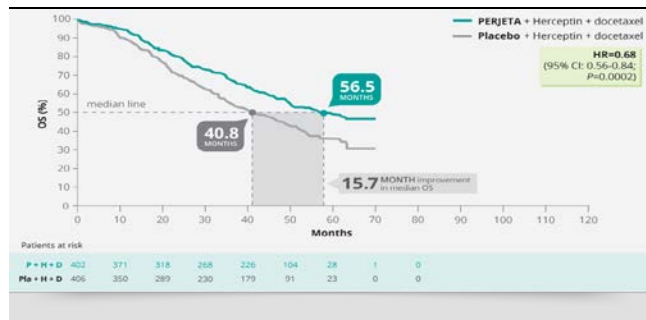
資料來源：Amgen: 2022 BIOSIMILAR TRENDS REPORT

圖 7：Roche 利用不同產品線組合使 Herceptin 藥價不致因生物相似藥而大幅滑落



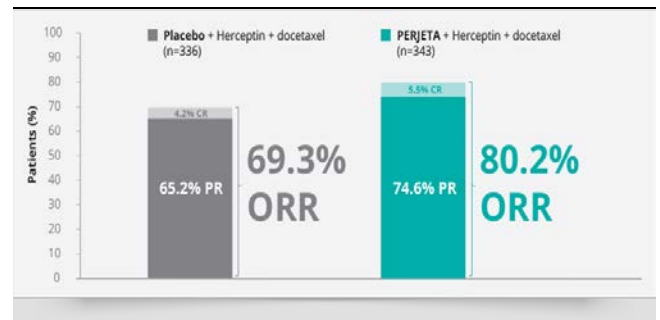
資料來源：Amgen: 2022 BIOSIMILAR TRENDS REPORT

圖 8：EG1206A+EG12014 複製 Roche PERJETA +Herceptin 治療策略，有效延長病人整體存活率



資料來源：Genetech

圖 9：EG1206A+EG12014 複製 Roche PERJETA +Herceptin 治療策略，有效改善病人客觀反應率



資料來源：Genetech

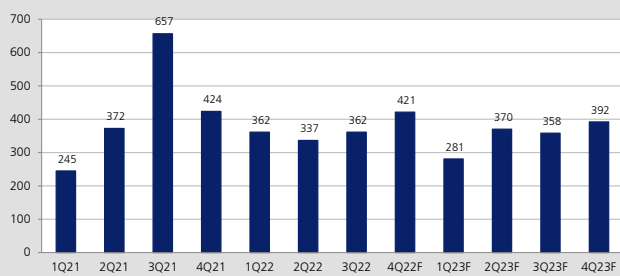
圖 10: 公司概况

台康生技主要業務為(1)提供 CDMO 服務與(2)開發對付 HER-2 蛋白質的抗體生物相似藥。台康生技研發進展最快的產品 EG12014 為 Herceptin 生物相似藥，目前正進行第三期臨床試驗，公司已將其全球(中國、台灣除外)的銷售權授權予 Sandoz(瑞士)，獲得簽約金 500 萬美元及里程碑金 6,500 萬美元。

資料來源：凱基

圖 12: 季營業收入

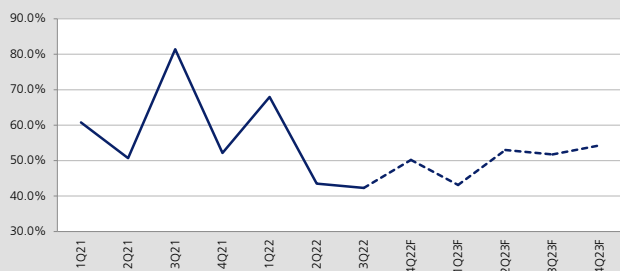
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 14: 毛利率

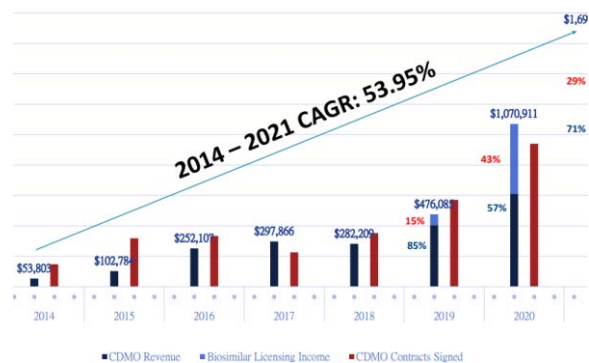
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 11: 台康營收組合趨勢

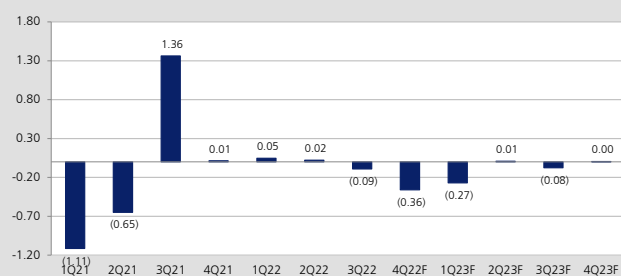
產品收入，千元



資料來源：公司資料；凱基

圖 13: 每股盈利

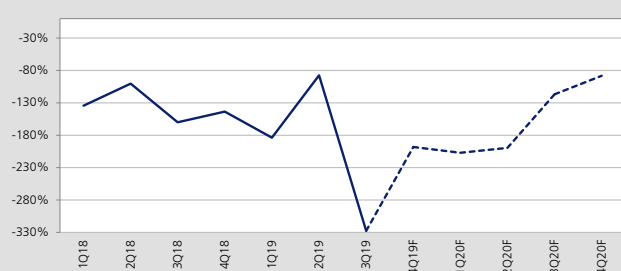
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 15: 營業利潤率

營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

損益表

	季度								年度		
	Mar-22A	Jun-22A	Sep-22A	Dec-22F	Mar-23F	Jun-23F	Sep-23F	Dec-23F	Dec-22F	Dec-23F	Dec-24F
損益表 (NT\$百萬)											
營業收入	362	337	362	421	281	370	358	392	1,481	1,402	3,255
營業成本	(116)	(190)	(209)	(210)	(160)	(174)	(173)	(179)	(725)	(686)	(669)
營業毛利	246	146	153	211	121	196	185	213	756	716	2,586
營業費用	(281)	(232)	(295)	(280)	(275)	(245)	(262)	(255)	(1,087)	(1,037)	(1,108)
營業利益	(35)	(85)	(142)	(68)	(154)	(49)	(77)	(42)	(331)	(321)	1,477
折舊	(45)	(46)	(48)	(42)	(43)	(43)	(43)	(43)	(181)	(172)	(175)
攤提	(3)	(4)	(4)	(0)	(3)	(3)	(3)	(3)	(12)	(12)	(12)
EBITDA	13	(36)	(89)	(26)	(108)	(3)	(31)	4	(138)	(136)	1,664
利息收入	6	10	19	5	4	4	4	4	40	18	19
投資利益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外收入	0	37	0	0	2	3	2	-	37	6	0
總營業外收入	7	47	19	5	6	7	6	4	78	24	19
利息費用	(2)	(2)	(3)	(4)	(2)	(2)	(3)	(4)	(11)	(11)	(11)
投資損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外費用	45	48	98	(41)	47	46	45	43	150	181	181
總營業外費用	43	45	95	(45)	45	44	42	39	139	170	170
稅前純益	14	7	(27)	(108)	(103)	2	(28)	2	(114)	(127)	1,667
所得稅費用[利益]	(0)	(0)	(0)	-	22	-	5	(0)	(1)	-	(295)
少數股東損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
非常項目稅後純益	14	6	(28)	(108)	(81)	2	(23)	1	(116)	(127)	1,371
非常項目	0	0	0	(0)	-	-	-	-	-	-	-
稅後淨利	14	6	(28)	(108)	(81)	2	(23)	1	(116)	(127)	1,371
每股盈餘 (NT\$)	0.05	0.02	(0.09)	(0.36)	(0.27)	0.01	(0.08)	0.00	(0.38)	(0.42)	4.56
獲利率 (%)											
營業毛利率	67.9	43.5	42.3	50.2	43.1	53.0	51.8	54.3	51.1	51.1	79.5
營業利益率	(9.7)	(25.4)	(39.2)	(16.2)	(54.7)	(13.2)	(21.4)	(10.6)	(22.3)	(22.9)	45.4
EBITDA Margin	3.6	(10.6)	(24.7)	(6.1)	(38.3)	(0.8)	(8.5)	1.1	(9.3)	(9.7)	51.1
稅前純益率	3.9	2.0	(7.5)	(25.7)	(36.7)	0.6	(7.9)	0.4	(7.7)	(9.1)	51.2
稅後純益率	3.8	1.9	(7.6)	(25.7)	(29.0)	0.6	(6.4)	0.4	(7.8)	(9.1)	42.1
季成長率 (%)											
營業收入	(14.6)	(6.9)	7.4	16.5	(33.3)	31.7	(3.2)	9.4			
營業毛利	11.2	(40.4)	4.4	38.3	(42.7)	61.8	(5.4)	14.7			
營業收益增長	(456.8)	142.8	65.9	(51.7)	124.5	(68.2)	56.6	(45.6)			
EBITDA	(77.9)	(374.7)	151.2	(71.3)	319.2	(97.4)	984.5				
稅前純益	316.2	(52.2)	(500.1)	298.2	(4.7)		(1316.1)				
稅後純益	347.7	(53.7)	(529.5)	292.3	(24.7)		(1085.1)				
年成長率 (%)											
營業收入	47.7	(9.6)	(44.9)	(0.5)	(22.3)	10.0	(0.9)	(6.9)	(12.7)	(5.4)	132.2
營業毛利	65.1	(22.4)	(71.4)	(4.3)	(50.7)	33.9	21.3	0.6	(30.8)	(5.4)	261.3
營業收益	(84.5)	(47.1)	(144.3)	(793.7)	336.6	(42.7)	(45.9)	(39.0)	467.3	(3.0)	
EBITDA		(69.4)	(124.4)	(143.9)	(930.3)	(92.1)	(65.9)		(208.6)	(0.9)	
稅前純益			(108.2)	(3272.0)	(826.2)	(65.8)	3.8		177.7	11.2	
稅後純益			(108.3)	(3594.9)	(687.6)	(63.9)	(17.2)		171.3	10.0	

資料來源：公司資料、凱基

資產負債表

NT\$百萬	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22F	Dec-23F	Dec-24F
資產總額	3,835	11,441	11,343	11,210	12,578
流動資產	1,494	9,070	9,051	8,956	10,381
現金及短期投資	1,023	8,263	8,171	8,106	9,457
存貨	161	414	496	470	457
應收帳款及票據	94	80	70	66	153
其他流動資產	217	313	313	313	313
非流動資產	2,341	2,371	2,292	2,254	2,198
長期投資	14	20	20	20	20
固定資產	1,852	1,887	1,808	1,770	1,714
什項資產	475	464	464	464	464
負債總額	1,930	1,012	1,029	1,024	1,021
流動負債	642	703	593	630	613
應付帳款及票據	41	86	104	98	95
短期借款	91	127	-	42	28
什項負債	510	490	490	490	490
長期負債	1,287	309	436	394	408
長期借款	918	-	127	85	99
其他負債及準備	65	21	21	21	21
股東權益總額	1,906	10,429	10,313	10,186	11,557
普通股股本	2,064	3,004	3,004	3,004	3,004
保留盈餘	(2,931)	(2,974)	(3,089)	(3,216)	(1,845)
少數股東權益	-	-	-	-	-
優先股股東資金	-	-	-	-	-

主要財務比率

	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22F	Dec-23F	Dec-24F
年成長率					
營業收入	125.1%	58.4%	(12.7%)	(5.4%)	132.2%
營業收益增長	16.3%	(94.1%)	467.3%	(3.0%)	
EBITDA	10.9%		(208.6%)	(0.9%)	
稅後純益	21.0%	(95.9%)	171.3%	10.0%	
每股盈餘成長率	0.3%	(96.8%)	119.2%	10.0%	
獲利能力分析					
營業毛利率	70.0%	64.4%	51.1%	51.1%	79.5%
營業利率	(92.0%)	(3.4%)	(22.3%)	(22.9%)	45.4%
EBITDA Margin	(75.9%)	7.5%	(9.3%)	(9.7%)	51.1%
稅後純益率	(97.2%)	(2.5%)	(7.8%)	(9.1%)	42.1%
平均資產報酬率	(28.7%)	(0.6%)	(1.0%)	(1.1%)	11.5%
股東權益報酬率	(55.4%)	(0.7%)	(1.1%)	(1.2%)	12.6%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	52.9%	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%
淨負債比率	5.3%	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
利息保障倍數 (x)	(35.5)	(0.9)	(9.3)	(10.5)	151.3
利息及短期債保障倍數 (x)	1.1	(0.7)	1.1	1.6	1.0
Cash Flow Int. Coverage (x)	(14.7)	(1.4)	2.1	7.4	133.6
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	(3.5)	(0.2)	2.1	1.5	37.7
流動比率 (x)	2.3	12.9	15.3	14.2	16.9
速動比率 (x)	2.1	12.3	14.4	13.5	16.2
淨負債 (NT\$百萬)	100	(6,498)	(6,407)	(6,342)	(7,693)
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	(5.41)	(0.18)	(0.38)	(0.42)	4.56
每股現金盈餘 (NT\$)	(2.18)	(0.12)	0.08	0.27	4.93
每股淨值 (NT\$)	9.23	34.72	34.33	33.91	38.47
調整後每股淨值 (NT\$)	9.90	42.98	34.33	33.91	38.47
每股營收 (NT\$)	5.57	6.99	4.93	4.67	10.83
EBITDA/Share (NT\$)	(4.23)	0.52	(0.46)	(0.45)	5.54
每股現金股利 (NT\$)	-	-	-	-	-
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	0.30	0.22	0.13	0.12	0.27
應收帳款周轉天數	32.0	17.2	17.2	17.2	17.2
存貨周轉天數	183.4	249.9	249.9	249.9	249.9
應付帳款周轉天數	46.9	52.2	52.2	52.2	52.2
現金轉換周轉天數	168.4	214.9	214.9	214.9	214.9

資料來源：公司資料，凱基

損益表

NT\$百萬	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22F	Dec-23F	Dec-24F
營業收入	1,072	1,697	1,481	1,402	3,255
營業成本	(321)	(604)	(725)	(686)	(669)
營業毛利	751	1,093	756	716	2,586
營業費用	(1,737)	(1,151)	(1,087)	(1,037)	(1,108)
營業利益	(986)	(58)	(331)	(321)	1,477
總營業外收入	5	51	78	24	19
利息收入	3	10	40	18	19
投資利益淨額	-	-	-	-	-
其他營業外收入	2	40	37	6	0
總營業外費用	(60)	(33)	139	170	170
利息費用	(29)	(21)	(11)	(11)	(11)
投資損失	-	-	-	-	-
其他營業外費用	(31)	(12)	150	181	181
稅前純益	(1,041)	(41)	(114)	(127)	1,667
所得稅費用[利益]	(0)	(1)	(1)	-	(295)
少數股東損益	-	-	-	-	-
非常項目	-	0	0	-	-
稅後淨利	(1,042)	(43)	(116)	(127)	1,371
EBITDA	(814)	127	(138)	(136)	1,664
每股盈餘 (NT\$)	(5.41)	(0.18)	(0.38)	(0.42)	4.56

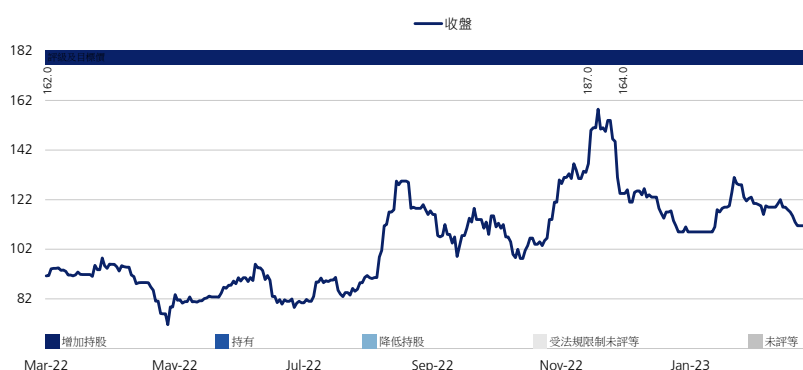
現金流量

NT\$百萬	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22F	Dec-23F	Dec-24F
營運活動之現金流量	(419)	(30)	23	82	1,481
本期純益	(1,042)	(43)	(116)	(127)	1,371
折舊及攤提	172	185	193	184	187
本期運用資金變動	105	(194)	(55)	25	(77)
其他營業資產及負債變動	345	22	-	-	0
投資活動之現金流量	(228)	(1,757)	(115)	(147)	(131)
投資用短期投資出售[新購]	(111)	(1,523)	-	-	-
本期長期投資變動	-	-	-	-	-
資本支出淨額	(38)	(167)	(102)	(135)	(118)
其他資產變動	(79)	(67)	(12)	(12)	(12)
自由現金流	(761)	(252)	(311)	(259)	1,195
融資活動之現金流量	1,264	7,504	0	(0)	-
短期借款變動	-	-	-	-	-
長期借款變動	259	(718)	-	-	-
現金增資	1,012	8,230	-	-	-
已支付普通股股息	-	-	-	-	-
其他融資現金流	(8)	(8)	0	(0)	-
匯率影響數	0	(0)	-	-	-
本期產生現金流量	616	5,717	(92)	(65)	1,351

投資回報率

	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22F	Dec-23F	Dec-24F
1 - 營業成本/營業收入					
- 銷管費用/營業收入	162.0%	67.8%	73.4%	74.0%	34.1%
= 營業利益率	(92.0%)	(3.4%)	(22.3%)	(22.9%)	45.4%
1 / (營業運用資金/營業收入)	(0.1)	0.1	0.2	0.2	0.1
+ 淨固定資產/營業收入	1.7	1.1	1.2	1.3	0.5
+ 什項資產/營業收入	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
= 資本周轉率	0.6	0.7	0.7	0.6	1.5
營業利率	(92.0%)	(3.4%)	(22.3%)	(22.9%)	45.4%
x 資本周轉率	0.6	0.7	0.7	0.6	1.5
x (1 - 有效現金稅率)	100.0%	103.4%	101.1%	100.0%	82.3%
= 稅後 ROIC	(52.0%)	(2.7%)	(14.9%)	(14.7%)	55.3%

資料來源：公司資料，凱基

台康生技 – 以往評級及目標價


日期	評級	目標價	收盤價
2022-12-16	增加持股	164.0	124.5
2022-11-29	增加持股	187.0	133.0
2021-11-29	增加持股	162.0	109.0
2021-08-05	增加持股	156.0	133.5
2021-08-05	增加持股	156.0	133.5
2021-04-12	持有	119.0	160.0
2021-03-24	增加持股	119.0	106.5
2020-12-24	增加持股	67.0	47.4
2020-08-04	增加持股	74.0	62.0
2020-05-28	增加持股	74.0	57.7

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）為開發金控集團之成員。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，遲後若有變更時，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。