

## 6670.TT 復盛應用

需求強勁，帶動月營收優於預期

## [財務資訊更新]

## 公司簡介

復盛集團成立於 1953 年，目前實收資本額 13.66 億元。分別於 1992 年及 2003 年成立中國中山廠及越南廠，主要從事高爾夫球具及球頭代工，目前市佔率約 45%。

## 投資評等/目標價

## 重點摘要

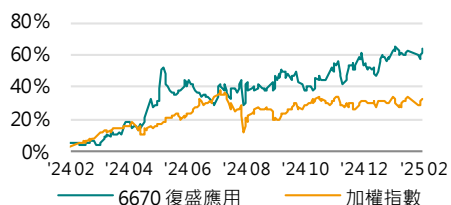
## 區間操作

375

【前次投資建議】區間操作，342

【大盤指數/股價】23478 / 331

## 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)	138
市值(百萬元)	45,670
3M 平均日成交值(百萬元)	149
外資持股率(%)	32.39
投信持股率(%)	4.96
董監持股率(%)	6.16

## 重點財報解析

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	24,381	28,304	31,563
營業利益	3,041	4,562	5,112
母公司本期淨利	2,404	3,609	3,841
稀釋後 EPS(元)	17.39	25.81	27.47
YoY%	-49.9	50.1	6.4
每股現金股利(元)	12.31	17.28	17.86
每股淨值(元)	84.08	97.58	107.77
本益比(x)	9.8	12.5	12.0
本淨比(x)	2.6	3.4	3.1
殖利率(%)	4.2	5.2	5.4

## 環境、社會與治理(ESG)



## ➤ 4Q24 受惠旺季到來，預估獲利年增近 6 成

受惠聖誕節需求，及因 01/2025 美國舉辦 PGA Show，高爾夫客戶提前拉貨，4Q24 營收 87.68 億元(QoQ+24.8%，YoY+25%)，優於投研部原先預估 83.82 億元。受惠營收規模放大及產品組合改善，投研部上修毛利率 0.1ppts 至 26.9% (YoY+0.4ppts)。儘管 10/2024 起清算美國 FSPT，營業費用上升，投研部預估受惠營收規模放大，營業利益微幅上修 14.38 億元(YoY+27%)，又因匯率走勢對公司有利，故上修稅後淨利至 11.07 億元(YoY+58%)，稀釋後 EPS 自 7.57 元上修至 7.91 元(以下皆以 CB 一股本稀釋後計算)。

## ➤ 01/2025 營收達成率 53%，優於投研部預期

復盛應用公告 01/2025 營收 36.68 億元(MoM+14.1%，YoY+36.7%)，主要受惠急單效應、客戶產品提前拉貨以及受關稅議題而獲得的轉單效應。由於 01/2025 營收占投研部原先預估 1Q25 營收達成率超過 5 成，故上修 1Q25 營收至 89.75 億元(QoQ+2.4%，YoY+40.9%)。展望 1Q25，由於地緣政治尚不明朗，目前復盛應用訂單能見度為 2.5~3 個月，整體稼動率約 8~9 成。投研部預估受惠營收規模放大，且美元強勢，毛利率上修至 26.85% (YoY+0.7ppts)。考量費用率穩定，營業利益上調至 14.67 億元(YoY+40.7%)，稅後淨利上修為 11.07 億元(YoY+19%)，稀釋後 EPS 自 5.93 元上修為 7.91 元。

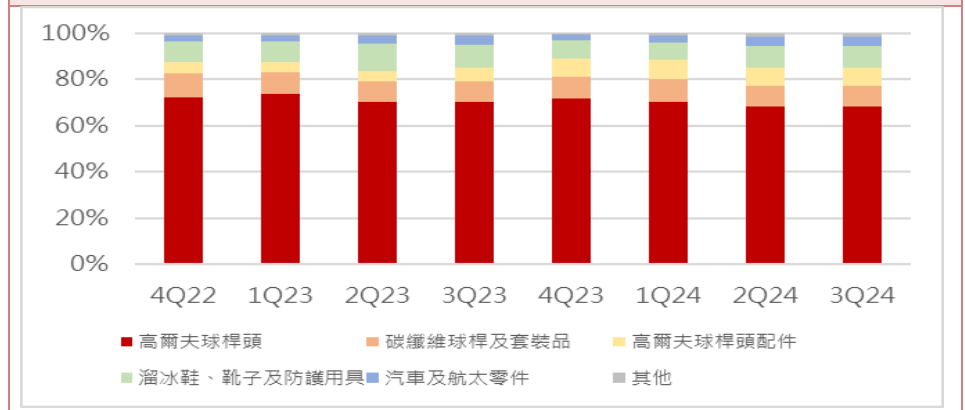
## ➤ 本業穩定成長，子公司雙位數成長，2025 年 EPS 上修為 27.47 元

展望 2025 年，受惠高爾夫球 2 家新客戶訂單、舊客戶新品上市，且品牌廠庫存處於健康水位，又子公司民盛(7811)、嘉華盛、力野精密預估雙位數成長，故投研部上調 2025 年營收至 315.6 億元(YoY+11.5%)。考量全年匯率波動大，投研部微幅上修毛利率至 26.57% (YoY+0.2ppts)，營益率 16.2% (YoY+0.1ppts)，並預估稅後淨利為 38.41 億元(YoY+6.4%)，稀釋後 EPS 自 26.37 元上調至 27.47 元。評價方面，若以 2025 年 EPS 預估，目前本益比約 PE 12X，介於疫情前週期歷史區間 8X~15X 中上緣，投研部保守假設股利分配率 65%，殖利率 5.1%。考量符合高股息題材，且 01/2025 營收大幅優於預期，建議區間偏多操作，目標價 375 元(2025F PE 14X)。

### 復盛應用為全球最大高爾夫球具及球頭代工生產商

復盛集團成立於 1953 年，目前實收資本額 13.66 億元。分別於 1992 年及 2003 年成立中國中山廠及越南廠，主要從事高爾夫球具及球頭代工，目前市佔率約 45%。近年來陸續併購嘉華盛(航太鑄件廠)、民盛應用(冰上應用及極限運動裝配廠)、中山奧博(高爾夫球桿頭零配件廠)及於 3Q24 併購力野精密(車用零配件廠)。1Q~3Q24 營收占比：高爾夫球桿頭 68%，碳纖維球桿及套裝品 8%，高爾夫球桿頭配件 7%，溜冰鞋、靴子及防護用具 8%，汽車及航太零件 5%。

圖 1：復盛應用過往產品別營收占比



資料來源：復盛應用、國票投顧

### 4Q24 受惠旺季到來，預估獲利年增近 6 成

受惠聖誕節需求，及因 01/2025 美國舉辦 PGA Show，高爾夫客戶提前拉貨，4Q24 營收 87.68 億元(QoQ+24.8%、YoY+25%)，優於投研部原先預估 83.82 億元。受惠營收規模放大及產品組合改善，投研部上修毛利率 0.1ppts 至 26.9% (QoQ+0.2ppts、YoY+0.4ppts)。儘管 10/2024 起清算美國 FSPT，投研部預估受惠營收規模放大，營業利益微幅上修 14.38 億元(QoQ+23.9%、YoY+27%)，又因匯率走勢對公司有利，故上修稅後淨利至 11.07 億元(QoQ+33.8%、YoY+58%)，稀釋後 EPS 自 7.57 元上修至 7.91 元(以下皆以 CB 一股本稀釋後計算)。

整體而言，2024 年營收 283 億元(YoY+16.1%)，受惠營收規模放大，毛利率為 26.37% (YoY+3.2ppts)，營業利益 45.62 億元(YoY+50%)，稅後淨利 36.09 億元 (YoY+50.1%)，稀釋後 EPS 25.81 元。

表 1：復盛應用獲利預估比較 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	8,768	8,975	8,382	7,017	4.60%	27.92%
營業毛利	2,358	2,410	2,247	1,845	4.97%	30.65%
營業利益	1,438	1,467	1,367	1,108	5.21%	32.46%
稅後淨利	1,107	1,107	1,058	830	4.61%	33.34%
EPS(元)	7.91	7.91	7.57	5.93	4.61%	33.34%
重要比率(%)						
毛利率	26.90%	26.85%	26.80%	26.29%	0.10ppts	0.56ppts
營業利益率	16.40%	16.35%	16.30%	15.79%	0.10ppts	0.56ppts
稅後淨利率	12.62%	12.33%	12.62%	11.83%	0.00ppts	0.50ppts

資料來源：國票投顧

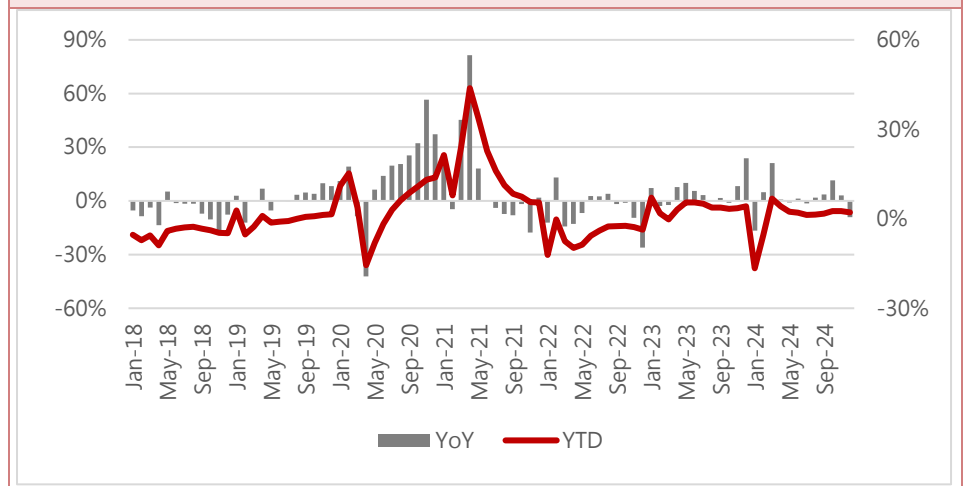
### 01/2025 營收達成率 53%，優於投研部預期

復盛應用公告 01/2025 營收 36.68 億元(MoM+14.1%·YoY+36.7%)，主要受惠 01/2025 底 PGA 展覽前的急單效應、客戶產品提前拉貨以及受關稅議題而獲得的轉單效應。由於 01/2025 營收占投研部原先預估 1Q25 營收達成率超過 5 成，故上修 1Q25 營收至 89.75 億元(QoQ+2.4%·YoY+40.9%)。展望 1Q25，由於地緣政治尚不明朗，目前復盛應用訂單能見度為 2.5~3 個月，整體稼動率約 8~9 成。投研部預估受惠營收規模放大，且美元強勢，毛利率上修至 26.85% (YoY+0.7ppts)，營業利益上調至 14.67 億元(QoQ+2.1%·YoY+40.7%)，稅後淨利上修為 11.07 億元(YoY+19%)，稀釋後 EPS 自 5.93 元上修為 7.91 元。

### 預估本業穩定成長，子公司雙位數成長，2025 年 EPS 上修為 27.47 元

根據 National Golf Foundation 統計，12/2024 美國高爾夫下場回合數受到東北部及中西部冬天天氣寒冷影響，YoY-9.1%。以 2024 年全年而言，超過 2023 年最高紀錄，成長 2.2%，並創下過去 4 年中第 3 次的新高紀錄。

圖 2：近年北美高爾夫下場回合數



資料來源：National Golf Foundation，國票投顧整理

展望 2025 年，復盛應用預計將中國：越南出貨比提升至 3：7，以分散地緣風險，有利獲得更多轉單商機。整體而言，受惠高爾夫球 2 家新客戶訂單、舊客戶新品上市，且品牌廠庫存處於健康水位，又子公司民盛(7811)、嘉華盛預計持續雙位數成長，且 3Q24 所併購的力野精密預計 2025 年損益平衡，故投研部上調 2025 年營收至 315.6 億元(YoY+11.5%)。受惠營收規模放大，但考量全年匯率波動大，投研部微幅上修毛利率至 26.57% (YoY+0.2ppts)，考量公司預期持續併購航太、車用、醫療相關公司，費用率可能持平小增，預估營益率 16.2% (YoY+0.1ppts)。並預估稅後淨利為 38.41 億元(YoY+6.4%)，稀釋後 EPS 自 26.37 元上調至 27.47 元。

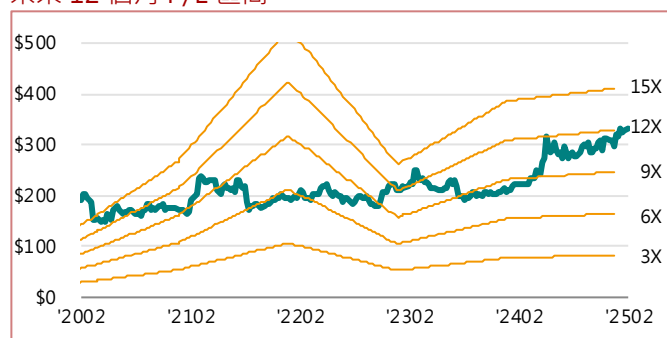
評價方面，若以 2025 年 EPS 預估，目前本益比約 PE 12X，介於疫情前週期歷史區間 8X~15X 中上緣，投研部保守假設股利分配率 65%，預計配發現金股利約 17 元，殖利率 5.1%。考量符合高股息題材，且 01/2025 營收大幅優於預期，建議區間偏多操作，目標價 375 元(2025F PE 14X)。

表 1：復盛應用獲利預估比較 4Q24F、1Q25F

	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	28,304	31,563	27,919	29,859	1.38%	5.70%
營業毛利	7,465	8,386	7,353	7,923	1.52%	5.84%
營業利益	4,562	5,112	4,490	4,885	1.59%	4.65%
稅後淨利	3,609	3,841	3,560	3,688	1.37%	4.16%
EPS(元)	25.81	27.47	25.46	26.37	1.37%	4.16%
重要比率(%)						
毛利率	26.37	26.57	26.34	26.53	-0.04	-0.03
營業利益率	16.12	16.20	16.08	16.36	-0.03	0.16
稅後淨利率	12.75	12.17	12.75	12.35	0.00	0.18

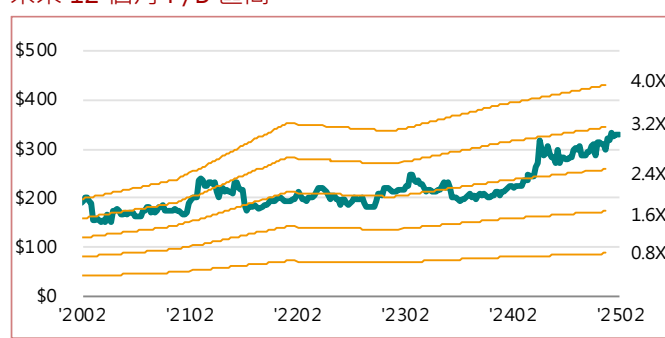
資料來源：國票投顧

未來 12 個月 P/E 區間



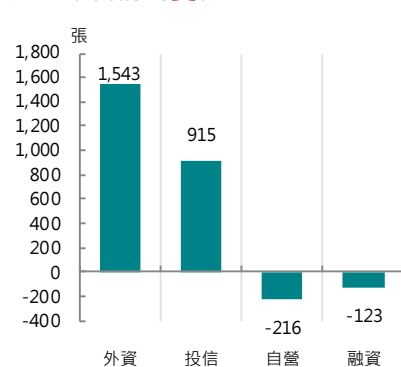
資料來源：國票投顧

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%
財團法人感恩	6.52
Valiant APO(股)	4.90
富邦人壽保險(股)	4.74
廖仁碩	3.22
李後泉	2.61
李亮箴	2.53
聯盛投資(股)	2.43
李汪鏞	2.29
勤益投資控股(股)	2.17
李長穎	2.03

資料來源：CMoney

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
李亮箴	董事長	2.53
聯盛投資(股) 李汪明	董事/總經理	2.43
江慶生	董事/總經理	1.02
頤達夥伴(股) 鄭敦謙	董事	0.16
劉維琪	獨立董事	0
陳志康	獨立董事	0
高繼祖	獨立董事	0
鄭敦謙	法人代表(董事)	0

資料來源：CMoney

6670 復盛應用 永續發展概況

CMoney ESG Rating

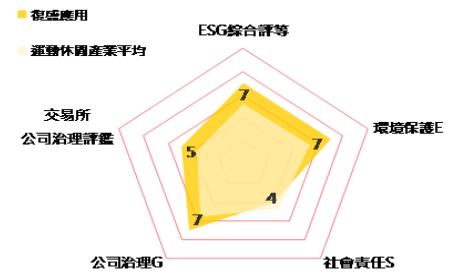
更新評鑑年季：2025Q1

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	4	7	21% 至 35%	B+

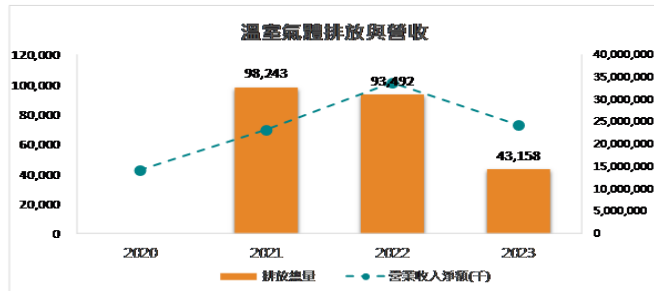
產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	永續報告書
運動休閒	24	2	否	有 請參考公司官網

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



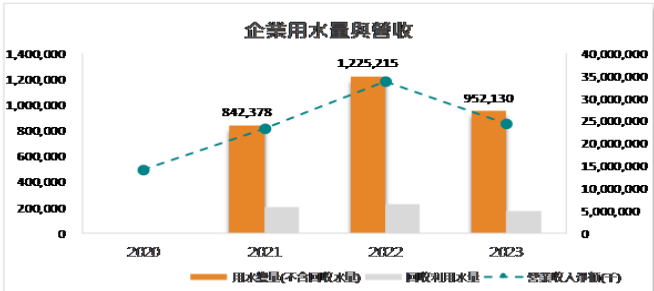
摘要 2023年溫室氣體排放量減少53.84%，營收減少27.69%

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2023	43,158	8,408	34,750
2022	93,492	10,111	83,381
2021	98,243	10,634	87,609
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22.29%，營收減少27.69%

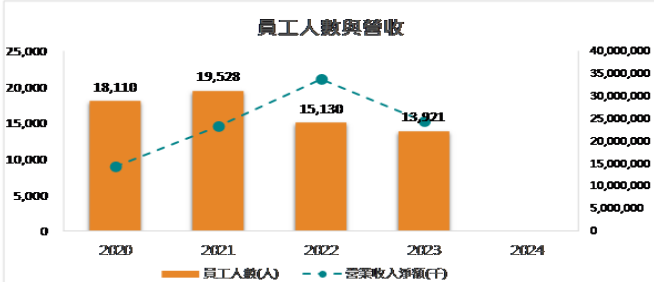
企業用水量盤查數據			
年度	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2023	952,130	173,658	427,213
2022	1,225,215	222,787	363,049
2021	842,378	205,800	213,265
2020	未揭露	-	-

\*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

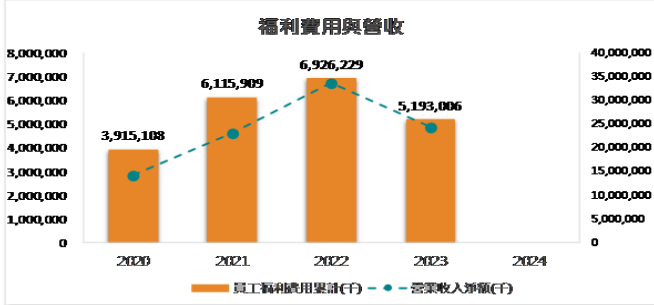
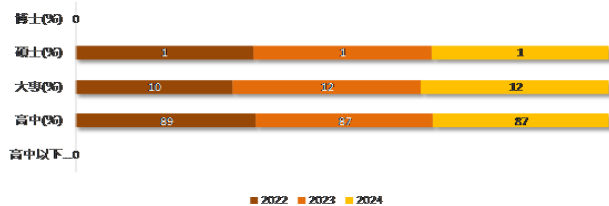
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



公司治理 Corporate Governance

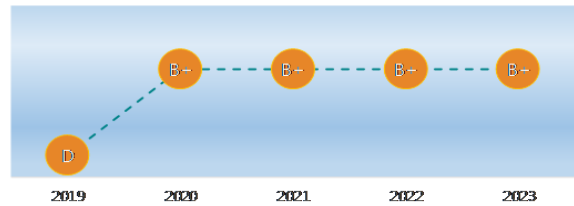
公司治理評鑑

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	21%至35%	B+	0.22	0.31	0.19	0.28
2022	21%至35%	B+	0.2	0.33	0.23	0.24
2021	21%至35%	B+	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	21%至35%	B+	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	81%至100%	D	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



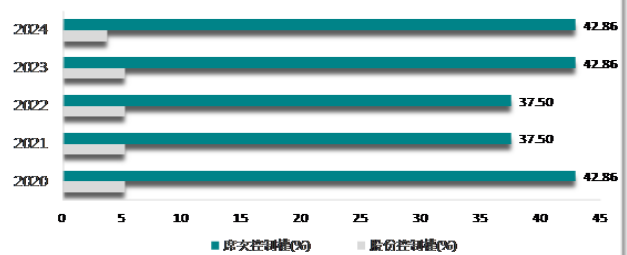
企業功能委員會

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

2024/10/30	違反法條： 空氣污染防治法第24條第2項	違反內容： 案經本府環境保護局113年8月28日派員稽查，貴廠從事金屬基本工業，領有本府核發之固定污染源操作許可證「金屬品加工程序-其他基本金屬製造程序(M01)(操證字第H6758-02)」，現場作業中，稽查時發現空氣污染防治設備洗滌塔(A001)之洗滌器壓降為146mmH2O(許可操作值：10~50mmH2O)，空氣逆洗式袋式集塵器(A003)之集塵器壓降未顯示數值(許可操作值：45~135mmH2O)，未依許可證內容操作。
2024/10/7	違反法條： 資訊申報作業辦法3條1項20款	違反內容： 該公司113年8月行使可轉換公司債轉換普通股乙案，經查符合資訊申報作業辦法第3條第1項第20款規定，應於每月5日前申報上月異動情形及辦理上市普通股股數維護，惟該公司遲至113年9月26日始將該項資訊輸入本公司指定之網際網路資訊申報系統，核已違反前揭規定。

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	6,370	6,142	7,025	8,768	8,975	7,324	7,454	7,809	24,381	28,304	31,563
營業毛利	1,667	1,564	1,876	2,358	2,410	1,905	1,969	2,101	5,650	7,465	8,386
營業費用	624	644	715	921	942	747	764	820	2,609	2,903	3,273
營業利益	1,043	920	1,161	1,438	1,467	1,158	1,205	1,281	3,041	4,562	5,112
稅前淨利	1,238	1,052	1,072	1,489	1,490	1,185	1,228	1,311	3,309	4,850	5,214
本期淨利(NI)	974	790	891	1,169	1,170	931	964	1,029	2,544	3,824	4,093
淨利歸屬於_母公司業主	930	745	827	1,107	1,107	868	901	966	2,404	3,609	3,841
淨利歸屬於_非控制利益	44	45	64	62	63	63	63	63	139	216	252
每股盈餘_本期淨利	7.01	5.57	6.09	7.91	7.91	6.21	6.44	6.91	18.18	25.81	27.47
稀釋每股盈餘_本期淨利	6.76	5.36	5.94	7.91	7.91	6.21	6.44	6.91	17.39	25.81	27.47
QoQ(%)											
營收淨額	-9.16	-3.57	14.36	24.81	2.37	-18.40	1.78	4.76			
銷貨毛利	-10.21	-6.16	19.90	25.74	2.19	-20.93	3.35	6.71			
營業利益	-7.83	-11.80	26.14	23.88	2.07	-21.06	4.03	6.32			
稅後純益_母公司淨利	32.83	-19.95	11.08	33.80	-0.01	-21.58	3.82	7.24			
YoY(%)											
營收淨額	-10.12	21.46	34.44	25.03	40.91	19.23	6.12	-10.93	-27.69	16.09	11.51
銷貨毛利	3.11	62.13	54.77	27.04	44.57	21.81	4.99	-10.90	-34.42	-9.61	13.54
營業利益	6.56	155.61	103.51	27.03	40.67	25.90	3.84	-10.88	-47.22	50.00	12.07
稅後純益_母公司淨利	30.86	42.41	75.87	58.03	18.95	16.54	8.93	-12.70	-49.92	50.09	6.45
各項比率											
營業毛利率	26.17	25.47	26.70	26.90	26.85	26.02	26.42	26.91	23.17	26.37	26.57
營業利益率	16.38	14.98	16.52	16.40	16.35	15.82	16.17	16.41	12.47	16.12	16.20
稅前淨利率	19.44	17.12	15.25	16.98	16.60	16.19	16.47	16.79	13.57	17.14	16.52
稅後淨利率	14.60	12.12	11.77	13.33	13.03	12.71	12.93	13.18	9.86	13.51	12.97

## 財務狀況表

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
現金及約當現金	4,854	4,933	5,864
應收款項	4,758	6,390	6,042
存貨	3,072	3,506	3,313
其他流動資產	7	76	1,503
流動資產	13,108	14,905	16,722
採用權益法之投資	45	40	52
不動產、廠房與設備	5,048	5,338	5,629
其他非流動資產	1,802	6,391	4,834
非流動資產	6,895	11,770	10,516
資產總計	20,003	26,675	27,238
短期借款	681	749	794
應付款項	4,323	4,682	5,986
其他流動負債	659	2,497	1,024
流動負債	5,663	7,928	7,804
長期借款	33	27	27
其他非流動負債	1,876	2,928	3,282
非流動負債	1,908	2,954	3,308
負債總計	7,571	10,883	11,112
股本	1,326	1,326	1,326
資本公積	2,212	2,894	2,894
保留盈餘	8,194	10,240	11,736
其他權益	-582	1,333	170
股東權益	12,431	15,793	16,126

資料來源：CMoney、國票投顧

## 現金流量表

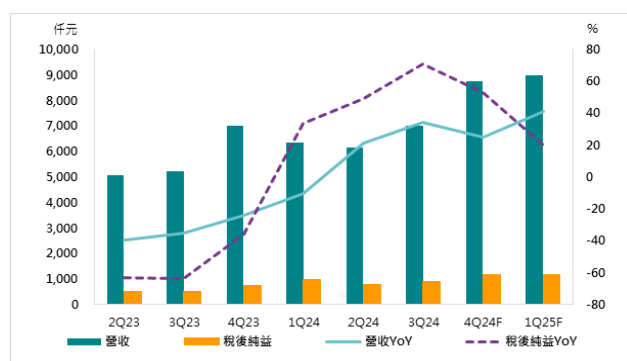
百萬元	FY23	FY24F	FY25F
本期稅前淨利(淨損)	3,309	4,850	5,214
折舊攤提	872	819	864
營運資金增減	-1,544	-2,424	-763
其他	2,328	-5,044	-5,229
來自營運之現金流量	4,965	-1,798	86
資本支出	-1,009	-1,163	-1,226
長投增減	0	-4	12
其他	297	333	372
來自投資之現金流量	-713	-834	-842
自由現金流量	4,253	-2,632	-756
借款增(減)	-733	1,046	354
其他	-3,056	1,665	1,333
來自融資之現金流量	-3,790	2,711	1,687
本期產生之現金流量	346	78	931
期末現金及約當現金	4,854	4,933	5,864

## 財務比率表

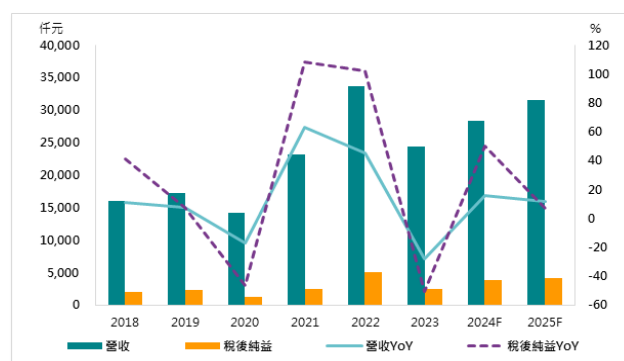
(%)	FY23	FY24F	FY25F
負債比率	37.85	40.80	40.80
槓桿比率	60.91	68.91	68.91
流動比率	231.46	188.00	214.28
存貨周轉率(次)	5.06	7.05	7.56
存貨週轉天數	71.21	51.76	48.31
應收帳款週轉天數	78.79	71.88	71.88
股東權益報酬率	20.19	24.22	25.38
總資產報酬率	11.95	16.39	15.19

資料來源：CMoney、國票投顧

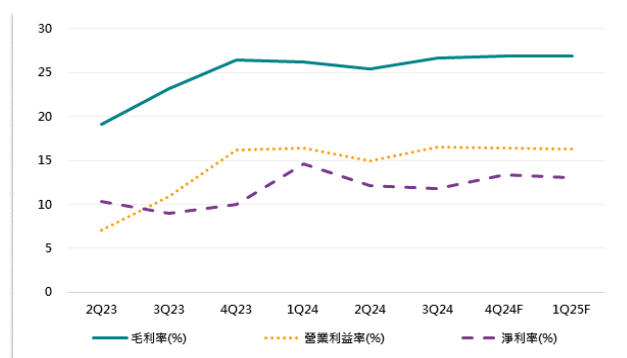
近八季營收及稅後淨利



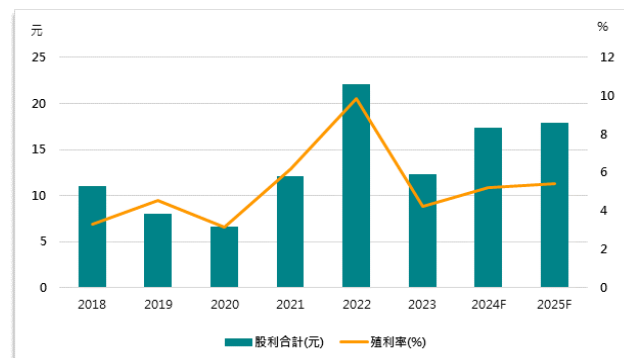
近八年營收及稅後淨利



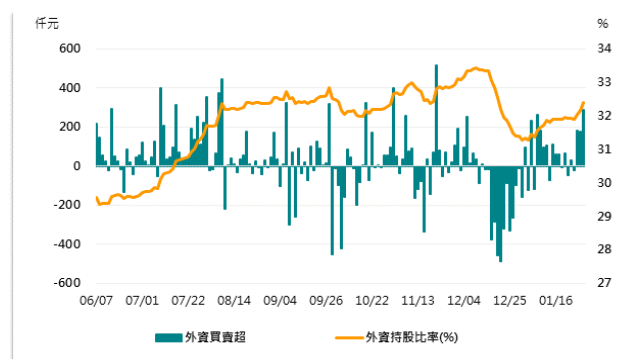
近八季三率走勢圖



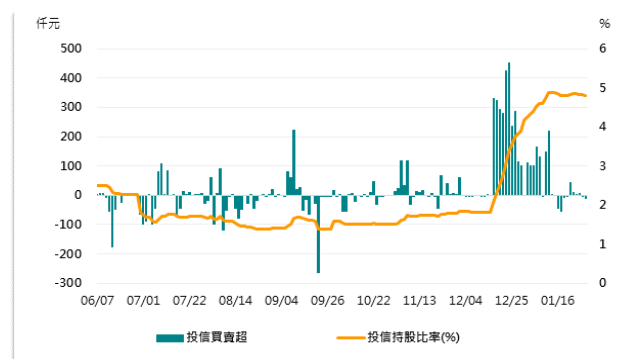
近八年股利及殖利率



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	54

## 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。