

1590.TT 亞德客-KY

2025 年谷底復甦，展望樂觀

[調升評價，法說會更新]

公司簡介

公司簡介亞德客-KY 於 1988 年創立，主要生產氣源處理元件、氣動控制元件、氣動執行元件、氣動輔助元件及線性滑軌等，以自有品牌「AirTAC」行銷全球，目前於中國氣動市場市佔率排名第二。

投資評等/目標價

買進

1,095

【前次投資建議】區間操作，994

【大盤指數/股價】23478 / 934

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)	200
市值(百萬元)	186,800
3M 平均日成交值(百萬元)	615
外資持股率(%)	74.77
投信持股率(%)	0.38
董監持股率(%)	3.84

重點財報解析

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	29,827	30,660	33,664
營業利益	8,849	9,026	10,237
母公司本期淨利	6,966	7,624	8,635
EPS(元)	34.83	38.12	43.17
YoY%	15.83	9.45	13.25
每股現金股利(元)	17.97	19.06	23.91
每股淨值(元)	212.95	233.65	257.76
本益比(x)	30.6	24.5	21.6
本淨比(x)	4.9	4.0	3.6
殖利率(%)	2.1	2.0	2.6

環境、社會與治理(ESG)



重點摘要

➢ 4Q24 受惠 12/2024 中旬市場信心陸續回升，營收微幅季年雙增

亞德客-KY 4Q24 營收季增 3.6%至 76.46 億元，儘管 10~11/2024 出貨不如預期，但受惠 12/2024 中旬起需求逐漸回升。另亞德客-KY 公告自結財報：毛利率 45.91% (QoQ-0.42ppts)，主因為 1)客戶拉貨放緩；2)為因應中國取消 ECFA，故有遷廠所產生之費用，影響 0.8ppts；3)中國調整社會保險政策，亞德客-KY 須補足 1Q~3Q24 保費。稅後淨利 18.01 億元(QoQ+3.96%)，稅後 EPS 9.01 元，略低於投研部原先預估 EPS 9.16 元。

➢ 投研部預估 1Q25 受惠稼動率回升，稅後淨利 YoY+12.3%

氣動元件稼動率於 12/2024 中旬起自 80%~90%提升至 90%~95%，並預期 02/2025 底可提升至 100%，而線軌則受到需求疲弱，目前稼動率約 3 成。展望 1Q25，受惠電子設備終端客戶預期 1H25 推出新產品、傳統產業(紡織及服裝機械、機床設備、包裝機械)及電池產業因中國政策使得需求陸續回溫，投研部預估營收為 80.57 億元(YoY+11.8%)。由於 ECFA 遷廠影響需持續至 2Q25 底，投研部預估毛利率為 46.16% (YoY-1ppts)，並預估營益率 29.78% (YoY-0.2ppts)，業外受惠中國政府補助，預估稅後淨利為 20.55 億元(YoY+12.3%)，稅後 EPS 10.27 元。

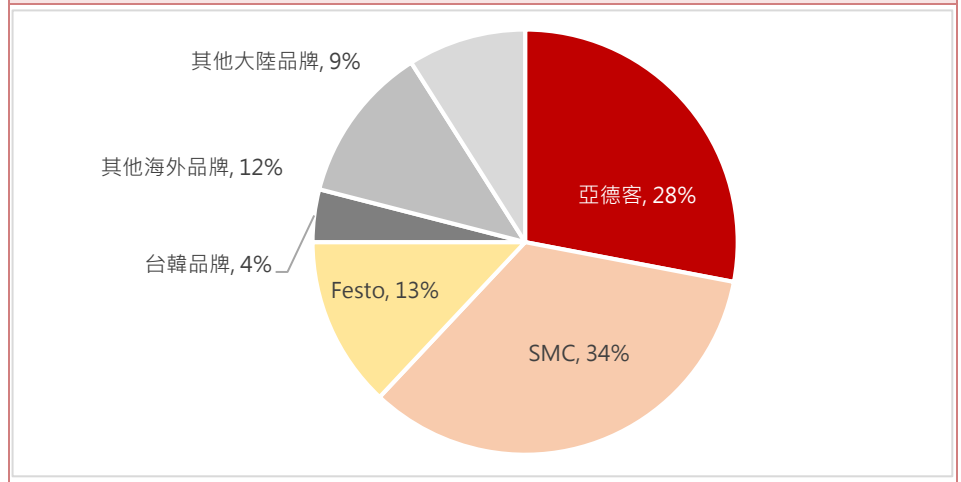
➢ 投研部預估 2025 年受惠產業需求回溫，稅後淨利年增 13.3%

展望 2025 年，亞德客-KY 預期線軌營收自 2024 年 5 億人民幣可提升至 6 億人民幣，並額外生產約 3 億人民幣自用及約 1 億人民幣作為庫存。另，新產品感應開關市占率逐漸提升，目前已達 2 成，投研部預估市佔率可持續提升。以產業應用別而言，受惠 1)電子設備、傳產、電池需求回升；2)亞德客-KY 市佔率及品牌形象提升，汽車產業營收占比增加；3)雖能源產業受過度擴張影響可能衰退，但占比縮小，投研部預估影響減少。投研部預估 2025 年營收 336.6 億元(YoY+9.8%)，毛利率由於持續受到 ECFA 影響，預估 46.42% (YoY-0.3ppts)，營益率 30.41%，稅後淨利 86.35 億元(YoY+13.3%)，稅後 EPS 43.17 元。評價方面，以 2025F EPS 估算，目前 PE 約為 22X，介於亞德客-KY 過往工具機產業景氣較弱周期的區間 15X~31X 中緣，由於投研部預期谷底已過，評價自區間操作提升至買進，目標價 1,095 元(2025F PE 25X)。

亞德客-KY 於中國氣動市場市占第二

亞德客-KY 於 1988 年在台灣創立，資本額 20 億元，2009 年於開曼群島成立亞德客國際集團，作為控股母公司。主要生產基地為浙江寧波廠、廣東佛山廠及台灣台南廠，主要從事生產製造及銷售氣源處理元件、氣動控制元件、氣動執行元件、氣動輔助元件及線性滑軌，以自有品牌「AirTAC」行銷全球，並於全球布局自有通路，其中於中國市場有直銷通路。目前於中國氣動市場市佔率(28%~29%)排名第二，主要競爭對手分別為日商 SMC 及德商 Festo。目標 2028~2030 年，將中國氣動市場佔有率提升至 30%~35%。

圖 1：截至 3Q24，中國氣動市場市佔率



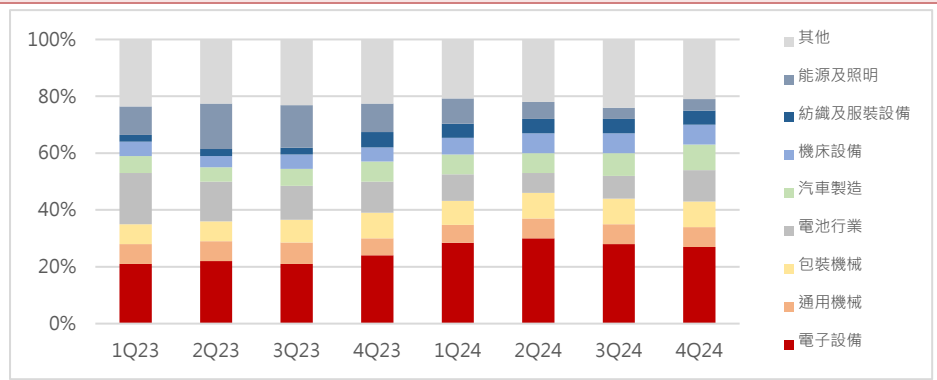
資料來源：亞德客-KY，國票投顧整理

4Q24 受惠 12/2024 中旬市場信心陸續回升，營收微幅季年雙增

亞德客-KY 4Q24 營收季增 3.6%至 76.46 億元，主因為 10~11/2024 客戶對市場信心不足，出貨金額較接單金額低，所幸 12/2024 中旬起需求逐漸回溫，使得 12/2024 單月營收年月雙增。產品應用別部分，電子設備比重最高，占比 27% (YoY+11%)，汽車製造與傳統產業(紡織及服裝機械、通用機械及機床設備)年增皆呈現雙位數成長。電池行業受惠 11/2024 中國政府提出之 2025 年電池相關政策，需求逐漸回溫，12/2024 營收年增 4 成。然而，能源與照明設備因高基期及過度擴張影響，YoY-6%。另亞德客-KY 公告自結財報：毛利率 45.91% (QoQ-0.42ppts，YoY-1.15ppts)，主因為 1)因客戶拉貨放緩，稼動率自 12/2024 中旬起回溫；2)為因應中國取消 ECFA，故亞德客-KY 將台南廠部分產線移至寧波廠，因而產生的設備移動費、遣散費及獎金，影響 0.8ppts；3)中國調整社會保險政策，將費率及基數皆提升，故亞德客-KY 須補足 1Q~3Q24 保費。而業外利益 0.24 億元，包含處分財產利益 0.17 億元、政府補助 0.08 億元及利息收入 0.06 億元；利息支出 0.05 億元及匯損 0.04 億元。稅後淨利 18.01 億元(QoQ+3.96%，YoY+5.98%)，稅後 EPS 9.01 元，略低於投研部原先預估 EPS 9.16 元。

整體而言，儘管中國政府不斷推出刺激經濟政策，然客戶對市場信心不足，且線性滑軌受到需求疲弱影響，營收為 5 億人民幣(YoY+13.4%)，2024 年亞德客-KY 營收為 306.6 億元(YoY+2.8%)，毛利率則因 3Q24 起受到 ECFA 衝擊、4Q24 社會保險政策影響，年增 0.6ppts 為 46.69%，營益率 29.44% (YoY-0.2ppts)，稅後淨利 76.24 億元(YoY+9.4%)，稅後 EPS 38.12 元。

圖 2：亞德客-KY 過往應用別營收占比



資料來源：亞德客-KY，國票投顧整理，上述營收比例僅含直接銷售數據，不含零售等其他途徑的 3% 營收。

表 1：亞德客-KY 4Q24 自結財報

	4Q24 預估 (百萬元)	4Q24 實際 (百萬元)	差異 (%)	QoQ (%)	YoY (%)
營業收入	75.60	76.46	1.14	3.59	3.94
營業毛利	35.38	35.10	-0.80	2.65	1.39
營業利益	21.68	21.46	-1.03	3.71	-0.48
稅後淨利	18.33	18.01	-1.72	3.96	79.73
EPS(元)	9.16	9.01	-1.72	3.99	6.07
重要比率(%)					
毛利率	46.81%	45.91%	-0.90ppts	-0.42ppts	-1.15ppts
營業利益率	28.68%	28.07%	-0.61ppts	+0.03ppts	-1.25ppts
稅後淨利率	24.24%	23.55%	-0.69ppts	+0.08ppts	+0.45ppts

資料來源：亞德客-KY，國票投顧整理

投研部預估 1Q25 受惠稼動率回升，預估稅後淨利 YoY+12.3%

亞德客-KY 01/2025 營收為 22.2 億元(MoM-20.1%，YoY-22.4%)，主要受到農曆年工作天數減少影響。展望 1Q25，氣動元件稼動率於 12/2024 中旬起自 80%~90% 提升至 90%~95%，並預期 02/2025 底可提升至 100%，而線軌則受到需求疲弱，目前稼動率約 3 成。整體而言，由於日均出貨金額已連續 2 個月成長，且受惠電子設備終端客戶預期 1H25 推出新產品、傳統產業(紡織及服裝機械、機床設備、包裝機械)及電池產業因中國政策使得需求陸續回溫，投研部預估營收為 80.57 億元(QoQ+5.4%，YoY+11.8%)。由於 ECFA 遷廠影響需持續至 2Q25 底，投研部預估毛利率為 46.16% (QoQ+0.3ppts，YoY-1ppts)，並預估營業率 29.78% (QoQ+1.7ppts，YoY-0.2ppts)，業外受惠中國政府補助，預估稅後淨利為 20.55 億元(QoQ+14.1%，YoY+12.3%)，稅後 EPS 10.27 元。

表 2：亞德客-KY 1Q25F 財務預估

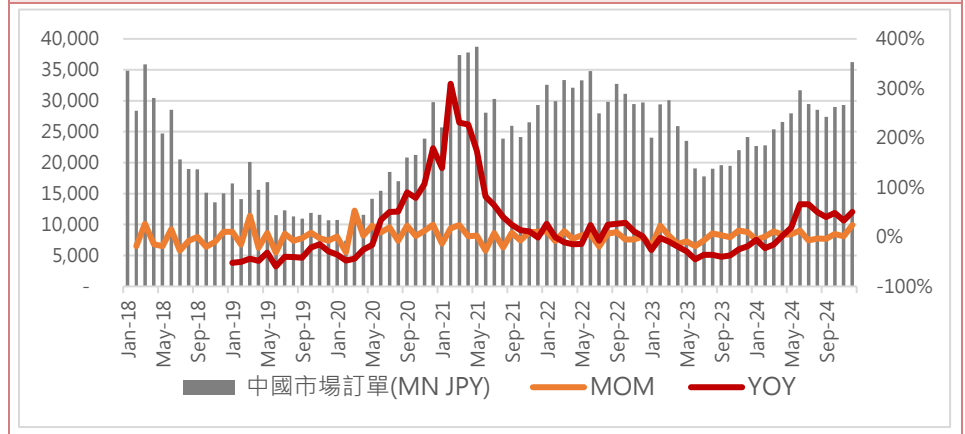
	1Q25F 調整後 (百萬元)	1Q25F 調整前 (百萬元)	差異 (%)	QoQ (%)	YoY (%)
營業收入	8,057.16	7,916.44	1.78	5.38	11.82
營業毛利	3,719.04	3,702.18	0.46	5.96	9.54
營業利益	2,399.04	2,402.18	-0.13	11.79	10.95
稅後淨利	2,054.68	2,056.74	-0.10	14.08	12.32
EPS(元)	10.27	10.28	-0.10	14.08	12.40
重要比率(%)					
毛利率	46.16%	46.77%	-0.61ppts	0.25ppts	-0.96ppts
營業利益率	29.78%	30.34%	-0.57ppts	1.71ppts	-0.23ppts
稅後淨利率	25.50%	25.98%	-0.48ppts	1.95ppts	0.11ppts

資料來源：國票投顧整理

投研部預估 2025 年受惠產業需求回溫，預估稅後淨利年增 13.3%

考量 12/2024 日本工具機來自中國新訂單 362.52 億日圓(MoM+23.6%，YoY+50.2%)，年月雙增主因為農曆年及關稅議題而客戶提前拉貨，已呈現連續 3 個月月增及 9 個月年增，顯現中國工具機產業需求有陸續復甦。

圖 3：2018~2024 年日本工具機來自中國新訂單



資料來源：日本工具機工業會(JMTBA)，國票投顧整理

展望 2025 年，亞德客-KY 預期線軌營收自 2024 年 5 億人民幣可提升至 6 億人民幣，並額外生產約 3 億人民幣自用及約 1 億人民幣作為庫存。另一方面，新產品電控系統中的感應開關市占率逐漸提升，目前已達 2 成，投研部預估市佔率可持續提升。以產業應用別而言，受惠 1)電子設備、傳產、電池需求回升；2)亞德客-KY 市佔率及品牌形象提升，汽車產業營收占比增加；3)雖能源產業受過度擴張影響可能衰退，但占比縮小，投研部預估影響減少。

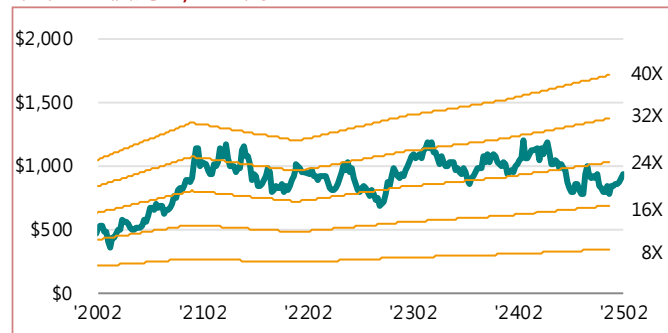
整體而言，投研部預估 2025 年營收 336.6 億元(YoY+9.8%)，毛利率由於持續受到 ECFA 影響，預估 46.42%(YoY-0.3ppts)，營益率 30.41%，稅後淨利 86.35 億元(YoY+13.3%)，稅後 EPS 43.17 元。評價方面，以 2025F EPS 估算，目前 PE 約為 22X，介於亞德客過往工具機產業景氣較弱周期的區間 15X~31X 中緣，由於投研部預期谷底已過，評價自區間操作提升至買進，目標價 1,095 元(2025F PE 25X)。

表 3：亞德客-KY 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	30,660	33,664	30,574	33,317	0.28%	1.04%
營業毛利	14,314	15,627	14,342	15,609	-0.20%	0.12%
營業利益	9,026	10,237	9,048	10,239	-0.25%	-0.02%
稅後淨利	7,624	8,635	7,655	8,654	-0.41%	-0.22%
EPS(元)	38.12	43.17	38.28	43.27	-0.43%	-0.22%
重要比率(%)						
毛利率	46.69	46.42	46.91	46.85	0.22	0.43
營業利益率	29.44	30.41	29.59	30.73	0.16	0.32
稅後淨利率	24.86	25.65	25.04	25.97	0.17	0.33

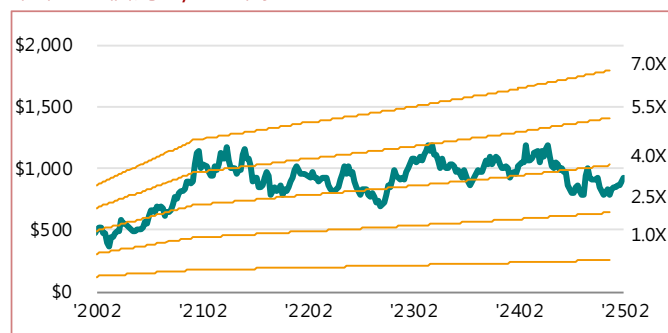
資料來源：國票投顧整理

未來 12 個月 P/E 區間



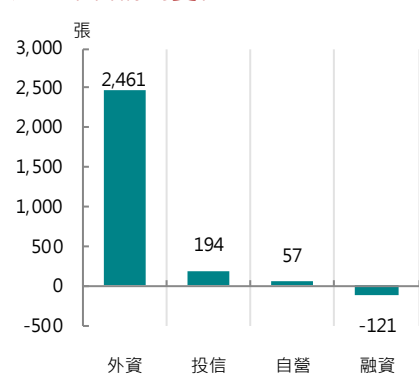
資料來源：國票投顧

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%
力勤投資(有)	13.16
YHZ Ltd.(股)	5.41
Express Bril(股)	5.18
富邦人壽保險(股)林福星	3.82
匯豐託遠望合夥人	2.66
陳瑞隆	2.36
國泰人壽保險(股)熊明河	2.24
匯豐託管住友	1.73
大通託管沙烏	1.64
藍順正	1.44

資料來源：CMoney

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
陳瑞隆	董事	2.36
藍順正	董事	1.44
曹永祥	董事/副總經理/財會主管	0.04
任志強	獨立董事	0
李懷文	董事/副總經理	0
林根茂	獨立董事	0
林育雅	獨立董事	0
汪海明	董事	0
王世忠	董事長/總經理	0
黃意文	獨立董事	0

資料來源：CMoney

1590 亞德客-KY 永續發展概況

CMoney ESG Rating

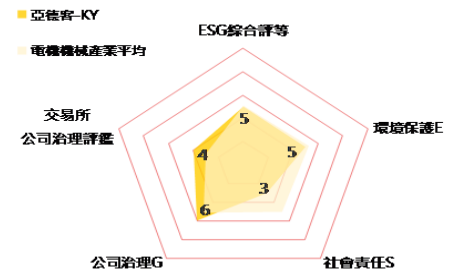
更新評鑑年季：2025Q1

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
5	3	6	21% 至 35%	B+

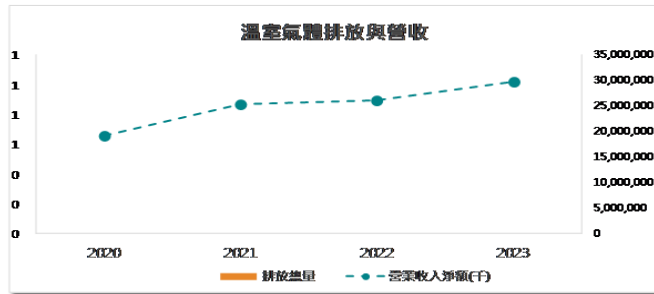
產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	永續報告書
電機機械	96	41	否	有 請參考公司官網

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



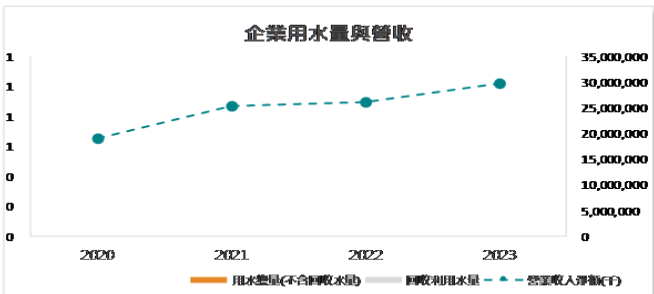
摘要 公司未揭露溫室氣體盤查數據

年度	溫室氣體盤查數據		
	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2023	未揭露	-	-
2022	未揭露	-	-
2021	未揭露	-	-
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 公司未揭露溫室氣體盤查數據

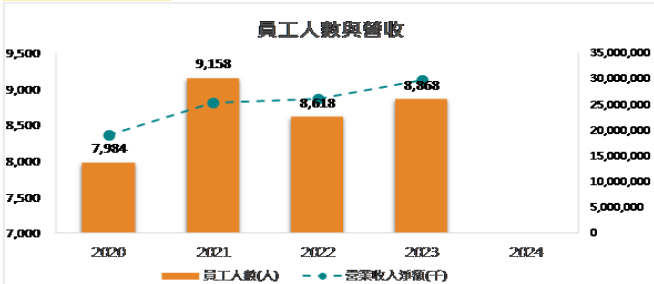
年度	企業用水量盤查數據		
	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2023	未揭露	-	-
2022	未揭露	-	-
2021	未揭露	-	-
2020	未揭露	-	-

*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：排放的汙水總量

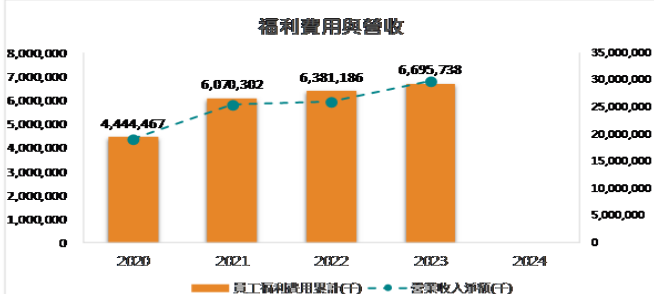
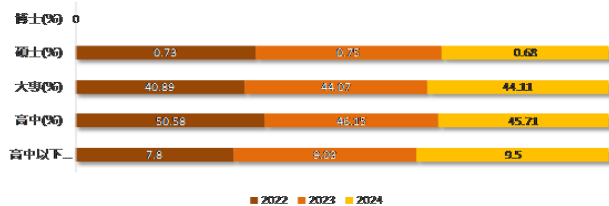
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



公司治理 Corporate Governance

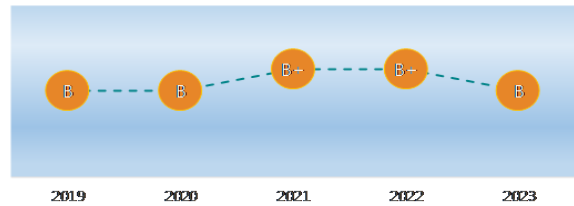
公司治理評鑑

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	36%至50%	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	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



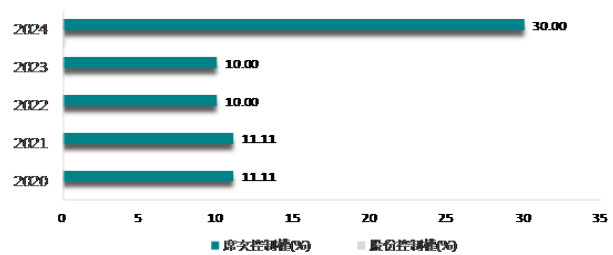
企業功能委員會

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

今年以來沒有裁罰資訊

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	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	7,206	8,428	7,381	7,646	8,057	8,827	8,435	8,345	29,827	30,660	33,664
營業毛利	3,395	3,989	3,419	3,510	3,719	4,114	3,924	3,869	13,755	14,314	15,627
營業費用	1,233	1,341	1,350	1,364	1,320	1,350	1,350	1,370	4,906	5,288	5,390
營業利益	2,162	2,648	2,069	2,146	2,399	2,764	2,574	2,499	8,849	9,026	10,237
稅前淨利	2,327	2,871	2,179	2,256	2,601	2,927	2,744	2,657	8,897	9,634	10,929
本期淨利(NI)	1,829	2,261	1,732	1,801	2,055	2,313	2,168	2,099	6,965	7,623	8,634
淨利歸屬於_母公司業主	1,829	2,261	1,732	1,801	2,055	2,313	2,168	2,099	6,966	7,624	8,635
淨利歸屬於_非控制利益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
每股盈餘_本期淨利	9.15	11.31	8.66	9.01	10.27	11.56	10.84	10.50	34.83	38.12	43.17
QoQ(%)											
營收淨額	-2.04	16.96	-12.42	3.59	5.38	9.56	-4.45	-1.07			
銷貨毛利	-1.92	17.49	-14.29	2.65	5.96	10.63	-4.62	-1.40			
營業利益	0.27	22.45	-21.85	3.71	11.79	15.23	-6.88	-2.91			
稅後純益_母公司淨利	7.64	23.60	-23.38	3.96	14.08	12.56	-6.25	-3.18			
YoY(%)											
營收淨額	4.34	5.32	-2.42	3.94	11.82	4.74	14.28	9.14	14.40	2.79	9.80
銷貨毛利	8.27	9.30	-2.52	1.39	9.54	3.14	14.77	10.24	15.66	-21.46	1.06
營業利益	5.66	9.07	-6.73	-0.48	10.95	4.40	24.40	16.46	17.32	1.99	13.42
稅後純益_母公司淨利	12.73	32.68	-10.69	5.98	12.32	2.28	25.15	16.56	15.84	9.44	13.26
各項比率											
營業毛利率	47.12	47.33	46.33	45.91	46.16	46.61	46.52	46.37	46.12	46.69	46.42
營業利益率	30.01	31.42	28.04	28.07	29.78	31.32	30.52	29.95	29.67	29.44	30.41
稅前淨利率	32.30	34.07	29.52	29.50	32.28	33.16	32.54	31.84	29.83	31.42	32.47
稅後淨利率	25.39	26.83	23.47	23.55	25.50	26.20	25.70	25.15	23.35	24.86	25.65

財務狀況表

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
現金及約當現金	9,192	8,519	9,570
應收款項	9,920	9,175	9,170
存貨	6,528	9,294	8,831
其他流動資產	287	685	1,848
流動資產	26,814	27,673	29,418
採用權益法之投資	433	226	355
不動產、廠房與設備	28,560	29,462	30,364
其他非流動資產	2,243	2,930	3,453
非流動資產	31,235	32,617	34,172
資產總計	58,049	60,291	63,590
短期借款	11,371	4,942	8,686
應付款項	2,523	2,405	1,937
其他流動負債	919	3,291	1,608
流動負債	14,812	10,639	12,231
長期借款	10	0	0
其他非流動負債	630	1,247	306
非流動負債	640	1,247	306
負債總計	15,452	11,886	12,537
股本	2,000	2,000	2,000
資本公積	14,846	14,846	14,846
保留盈餘	27,145	31,286	35,728
其他權益	-1,402	272	-1,520
股東權益	42,596	48,404	51,053

資料來源：CMoney、國票投顧

現金流量表

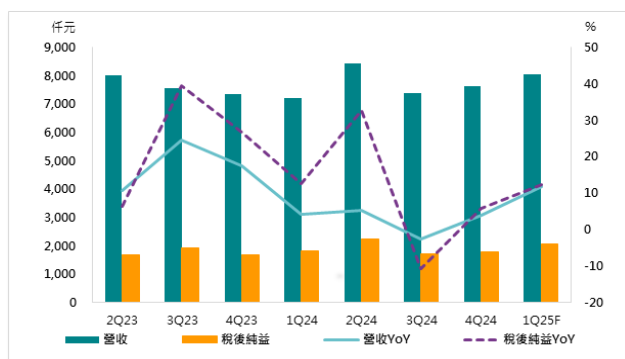
百萬元	FY23	FY24F	FY25F
本期稅前淨利(淨損)	8,897	9,634	10,929
折舊攤提	2,414	1,878	1,935
營運資金增減	168	-1,904	937
其他	-2,433	-14,732	-15,647
來自營運之現金流量	9,047	-5,125	-1,845
資本支出	-2,447	-3,608	-2,500
長投增減	0	-207	129
其他	-1,104	475	-354
來自投資之現金流量	-3,551	-3,340	-2,725
自由現金流量	5,496	-8,465	-4,570
借款(增/減)	635	607	-941
其他	-3,275	7,185	6,563
來自融資之現金流量	-2,639	7,792	5,622
本期產生之現金流量	2,846	-673	1,051
期末現金及約當現金	9,192	8,519	9,570

財務比率表

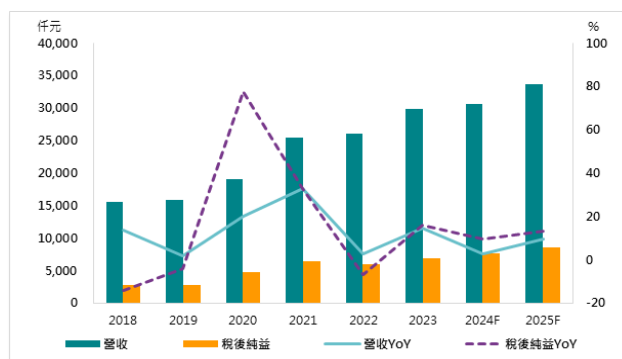
(%)	FY23	FY24F	FY25F
負債比率	26.62	19.72	19.72
槓桿比率	36.28	24.56	24.56
流動比率	181.02	260.11	240.53
存貨周轉率(次)	2.33	2.51	2.51
存貨週轉天數	154.31	145.42	145.42
應收帳款週轉天數	114.60	113.66	99.45
股東權益報酬率	17.09	15.75	16.91
總資產報酬率	12.37	12.88	13.94

資料來源：CMoney、國票投顧

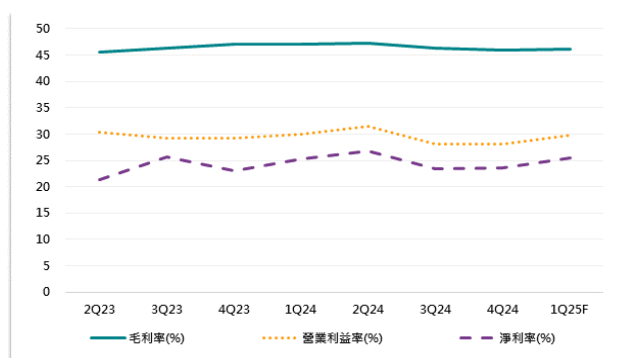
近八季營收及稅後淨利



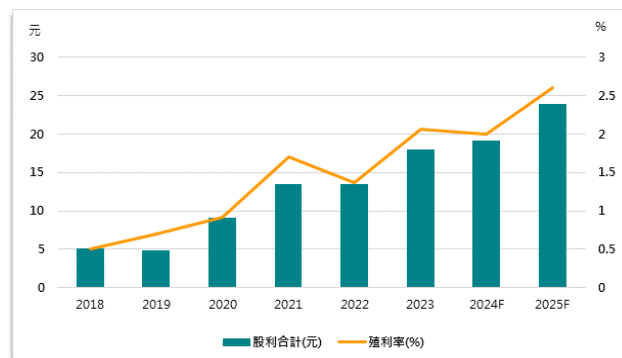
近八年營收及稅後淨利



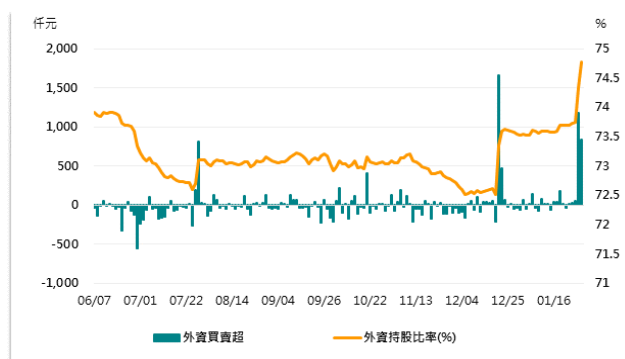
近八季三率走勢圖



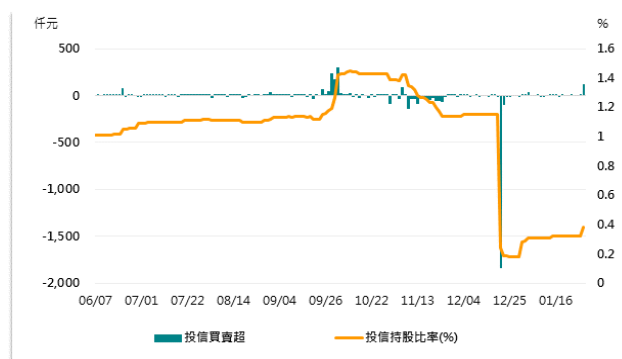
近八年股利及殖利率



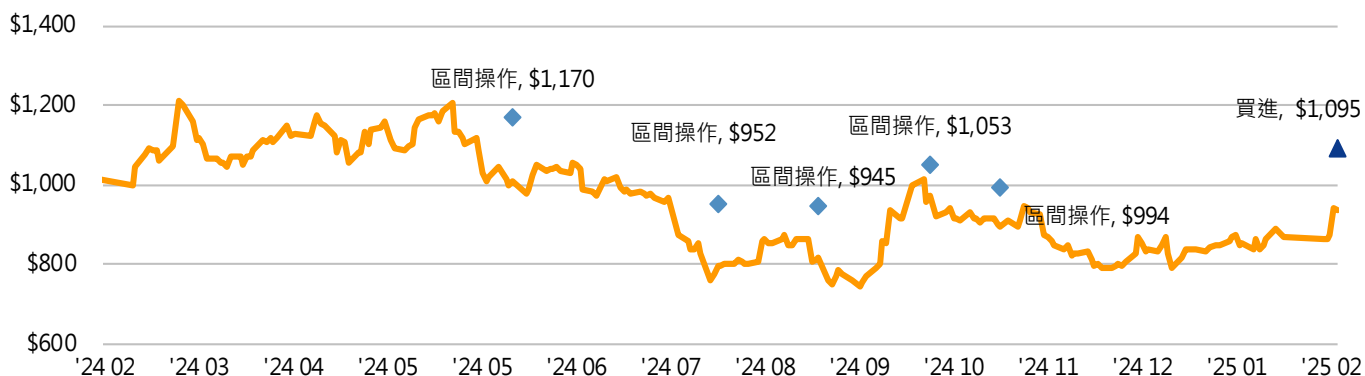
近八月外資買賣超



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"> • 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20% • 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
區間操作	<ul style="list-style-type: none"> • 預估未來 3 個月內絕對報酬小於 20% • 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬小於 12% • 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
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"> • 該公司未於國票核心持股名單 • 國票可能與該公司進行業務而處於減默期

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。