

## 3711.TT 日月光投控

先進封裝就是那道光

## [法說會更新]

## 公司簡介

日月光投控為日月光與矽品於 2018 年合組而成立，市占率居全球產業封測第一，並透過環旭電子(601231 SS)提供 EMS 服務。

## 投資評等/目標價

買進

200

【前次投資建議】買進，175

【大盤指數/股價】23399 / 170.5

## 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)	4,416
市值(百萬元)	753,011
3M 平均日成交量(百萬元)	2,389
外資持股率(%)	58.49
投信持股率(%)	8.97
董監持股率(%)	15.54

## 重點財報解析

百萬元	FY23	FY24E	FY25F
營業收入	581,914	595,410	671,055
營業利益	40,328	39,233	56,287
母公司本期淨利	31,725	32,443	43,592
EPS(元)	7.39	7.51	10.06
YoY%	-49.14	1.62	33.95
每股現金股利(元)	5.20	6.00	8.00
每股淨值(元)	67.99	82.71	75.49
本益比(x)	15.3	22.7	16.9
本淨比(x)	2.0	2.1	2.3
殖利率(%)	3.1	3.5	4.7

## 環境、社會與治理(ESG)



## 重點摘要

## ➤ 3Q24 整體獲利低於預期，4Q24 營運回溫力道優於預期

4Q24 ATM 產能利用率 <70%，公司整體營收 1,626.3 億元，QoQ+1.4%、YoY+1.1%，毛利率 16.4%，略優於預期，主因為測試產品成長性佳有利產品組合改善，稅後獲利 93.1 億元，QoQ-3.7%、YoY-0.9%，EPS 2.15 元，略優於預期。國票預估 1Q25 公司整體營收 1,426 億元，QoQ-12.1%、YoY+7.4%，YoY 連五季轉正後，惟幅度皆未擴大，顯示需求持續緩步回溫，毛利率 16.6%，稅後獲利 74.3 億元，QoQ-20.2%、YoY+30.8%，EPS 1.72 元。

## ➤ AI 推升 2025 年先進封裝營收貢獻進一步擴大並持續開花結果

2024 年先進封裝如 CoWoS 後段的 oS 製程、VIPack 等先進封裝技術營收貢獻達 6 億美元(封裝 75%、測試 25%)，占 ATM 比重為 6%，較 2023 年 2.5 億美元，營收比重僅 ATM 低個位數，貢獻翻倍，公司預估 2025 年先進封裝營收貢獻將達 16 億美元(前次法說為 >10 億美元)，占比達 low teens，目前 AI 僅處於發展初期，未來成長性佳，公司持續與晶圓廠合作擴充產能因應，也呼應台積電(2330)於法說會時強調 AI 需求強勁，需求遠大於其所能提供的產能，而先進封裝毛利率優於公司 ATM 平均毛利率，有利產品組合改善。展望 2025 年，需求回溫展望仍不明確，非 AI 應用成長性僅與產業一致(年增約中高個位數)，除 HPC 相關應用動能較佳，通訊已見復甦，車用回溫與共識相同落於 2H25，故公司主要營運動能來自先進封裝，國票預估日月光投控 2025 年營收 6,710.6 億元，YoY+12.7%，EPS 10.06 元，YoY+34.4%(雖上修 ATM 營運貢獻，然下修 EMS 營運貢獻，使得整體獲利下修)。

## ➤ 維持買進評等，目標價調升至 200 元

國票看好日月光投控封測龍頭優勢，與矽品合併後的綜效穩定提升，更是極少數可優先受惠 AI 大趨勢的封測廠，將帶動毛利率結構性改善，雖景氣回溫步調緩慢，然先進封裝布局有成，2025 年貢獻翻倍，近年 PE 區間約為 5X~22X，目前 2025 年 PE 約 16.9X，因營運穩定成長且配息穩定，預估 2024 年配發現金股利 6 元，維持買進評等，目標價 200 元 (2025F PE 20X)。

#### 4Q24 財測達標，整體獲利略優於預期

4Q24 ATM 產能利用率<70%，公司整體營收 1,626.3 億元，QoQ+1.4%·YoY+1.1%，其中 ATM 與 EMS 部門營收分別為 871 億元(QoQ+3.1%)與 743.2 億元(QoQ-0.8%)，其中 EMS 營收符合財測(ATM 營收較 3Q24 營收 845.4 億元微幅成長、EMS 營收較 3Q24 營收 749.3 億元季減高中個位數百分比)，毛利率 16.4%，略優於預期，主因為測試產品成長性佳有利產品組合改善，稅後獲利 93.1 億元，QoQ-3.7%·YoY-0.9%，EPS 2.15 元，略優於預期。

#### 1Q25 ATM 部門受惠先進封裝貢獻，淡季效應低於往年

日月光投控展望 1Q25 營收財測為：1) ATM 部門，營收將較 4Q24 營收 845.4 億元季減中個位數百分比，毛利率與 4Q24 的 23.3%下滑超過 1%，國票預估營收 827.5 億元，QoQ-5%；2) EMS 部門，營收將較 1Q24 營收 593.6 億元微幅下滑，營業利益率較 1Q24 的 2.8%下滑 0.3%，整體財測符合預期，國票預估營收 590.8 億元，QoQ-20.5%。

國票預估 1Q25 公司整體營收 1,426 億元，QoQ-12.1%·YoY+7.4%，YoY 連五季轉正後，惟幅度皆未擴大，顯示需求持續緩步回溫，毛利率 16.6%，稅後獲利 74.3 億元，QoQ-20.2%·YoY+30.8%，EPS 1.72 元。

#### AI 推升 2025 年先進封裝營收貢獻進一步擴大並持續開花結果

AI 相關需求仍最強，日月光投控處於台灣完整半導體生態系中心，具技術領先地位，更透過完整技術組合如 3D、2.5D、Fanout、SiP、共同封裝光學元件等，2024 年先進封裝如 CoWoS 後段的 oS 製程、VIPack 等先進封裝技術營收貢獻達 6 億美元(封裝 75%、測試 25%)，占 ATM 比重為 6%，較 2023 年 2.5 億美元，營收比重僅 ATM 低個位數，貢獻翻倍，公司預估 2025 年先進封裝營收貢獻將達 16 億美元(前次法說為>10 億美元)，占比達 low teens，目前 AI 僅處於發展初期，未來成長性佳，公司持續與晶圓廠合作擴充產能因應，也呼應台積電(2330)於法說會時強調 AI 需求強勁，需求遠大於其所能提供的產能，而先進封裝毛利率優於公司 ATM 平均毛利率，有利產品組合改善。

本次法說會提問幾乎集中於先進封裝問題，公司再次強調先進封裝 2024~2025 年營收翻倍再翻倍的看法不變，而先進封裝中 2025 年來自測試的成長性將優於封裝，公司也積極推廣先進製程的 turenkey 業務來獲取更多商機，也推升 2H25 年 ATM 毛利率回升至結構性區間 25%~30%水準，2025 年資本支出 20 億美元，較 2024 年 19 億元成長，公司強調若資本支出持續提升，就表示公司投資於正確軌道上，反之，公司則會減少資本支出投入。

#### 先進封裝為 2025 年最佳成長動能

雖多數 LTA 已屆期，已回復原先的供需雙方議價方式，賣方市場的榮景已過，但本次在廠商理性因應，不隨意降價填產能的結果下，產業秩序佳，價格仍穩定，日月光投控 ATM 部門的毛利率已出現結構性好轉，下行週期由過往的毛利率 20%~25%提升至 25%~30%(短期因產能利用率低於 70 會略低於此區間，公司預期 2H25 有望達成)，此外，公司身為封測產業龍頭，客戶為確保生產，在景氣下行週期多選擇財務體質較佳的一線廠下單，過往皆藉此進一步提升市占率，近年更持續透過增加關燈工廠、技術提升等改善公司體質，而中美科技戰造成的供應鏈分化也有助價格持穩，不受中

國廠降價影響，持續看好半導體長期需求(在人工智慧、機器人、電動車、先進駕駛輔助系統、能源、擴增實境、物聯網的推動下，未來十年產值有望達 1 兆美元)，IDM 廠外包趨勢也未改變，公司於 02/22/2024 公告購買 Infineon 出售的菲律賓甲美地市(Cavite)及南韓天安市(Cheonan)兩座後段封測廠，有利雙方持續長期合作，公司認為前一波循環榮景的毛利率高點並不是天花板，本次循環仍有望突破向上。

展望 2025 年，需求回溫展望仍不明確，非 AI 應用成長性僅與產業一致(年增約中高個位數)，除 HPC 相關應用動能較佳，通訊已見復甦，車用回溫與共識相同落於 2H25，故公司主要營運動能來自先進封裝，國票預估日月光投控 2025 年營收 6,710.6 億元，YoY+12.7%，EPS 10.06 元，YoY+34.4%(雖上修 ATM 營運貢獻，然下修 EMS 營運貢獻，使得整體獲利下修)。

維持買進評等，目標價調升至 200 元

國票看好日月光投控封測龍頭優勢，與矽品合併後的綜效穩定提升，更是極少數可優先受惠 AI 大趨勢的封測廠，將帶動毛利率結構性改善，雖景氣回溫步調緩慢，然先進封裝布局有成，2025 年貢獻翻倍，近年 PE 區間約為 5X~22X，目前 2025 年 PE 約 16.9X，因營運穩定成長且配息穩定，預估 2024 年配發現金股利 6 元，維持買進評等，目標價 200 元(2025F PE 20X)。

表 1：日月光投控獲利預估比較 4Q24E、1Q25F

	調整後		調整前		差異	
	4Q24E (百萬元)	1Q25F (百萬元)	4Q24 E (百萬元)	1Q25F (百萬元)	4Q24 E (%)	1Q25F (%)
營業收入	162,264	142,597	162,264	144,267	0.0	(1.2)
營業毛利	26,631	23,717	26,505	24,398	0.5	(2.8)
營業利益	11,211	9,514	11,495	10,122	(2.5)	(6.0)
稅後淨利	9,312	7,430	8,780	7,743	6.1	(4.0)
EPS(元)	2.15	1.72	2.03	1.79	6.1	(4.0)
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
毛利率	16.41	16.63	16.33	16.91	0.1	(0.3)
營業利益率	6.91	6.67	7.08	7.02	(0.2)	(0.3)
稅後淨利率	5.74	5.21	5.41	5.37	0.3	(0.2)

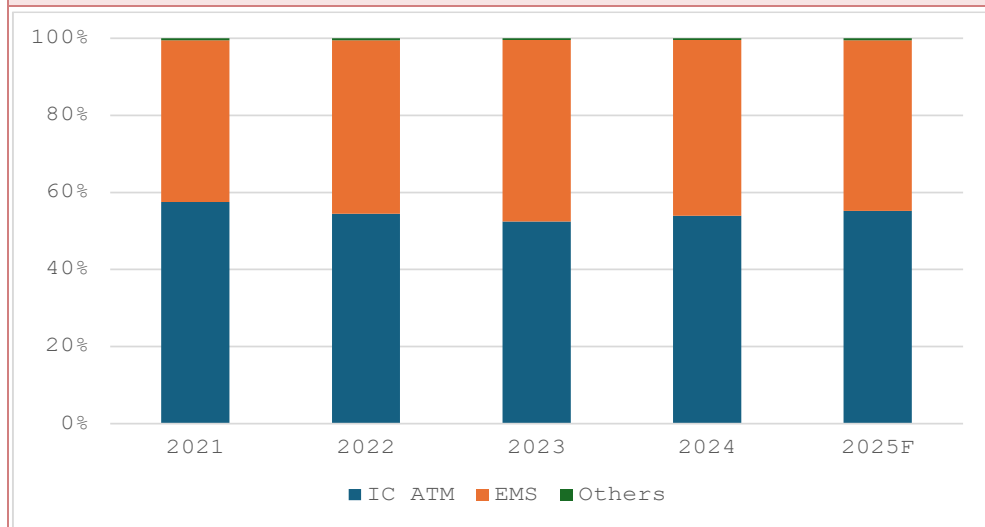
資料來源：國票投顧

表 2：日月光投控獲利預估比較 2024E、2025F

	調整後		調整前		差異	
	FY24E (百萬元)	FY25F (百萬元)	FY24E (百萬元)	FY25F (百萬元)	FY24E (%)	FY25F (%)
營業收入	595,410	671,055	595,410	681,075	0.0	(1.5)
營業毛利	96,997	116,501	96,870	121,335	0.1	(4.0)
營業利益	39,233	56,287	39,517	60,320	(0.7)	(6.7)
稅後淨利	32,443	43,592	31,911	45,949	1.7	(5.1)
EPS(元)	7.51	10.06	7.39	10.60	1.7	(5.1)
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
毛利率	16.29	17.36	16.27	17.82	0.0	(0.5)
營業利益率	6.59	8.39	6.64	8.86	(0.0)	(0.5)
稅後淨利率	5.45	6.50	5.36	6.75	0.1	(0.3)

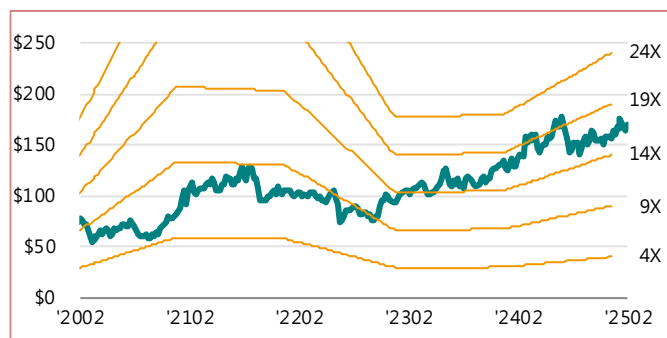
資料來源：國票投顧

圖 1：近 5 年產品組合



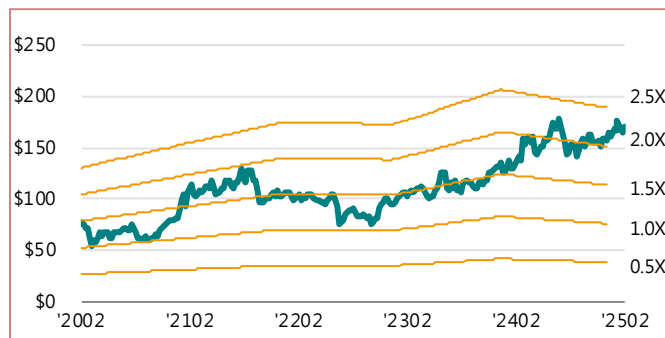
資料來源：公司、國票投顧

未來 12 個月 P/E 區間



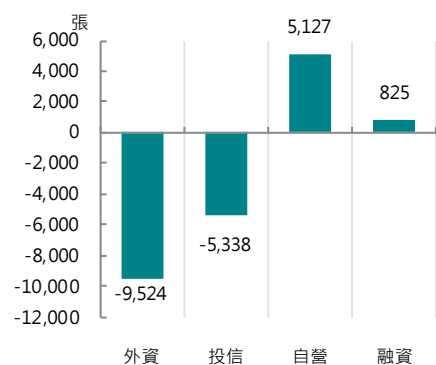
資料來源：國票投顧

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%
香港商微電子國際公司	15.49
花旗台灣商銀保管日月光存託憑證	7.12
匯豐價值投資	6.00
匯豐託管卓越資本匯豐託管卓越	2.73
新制勞工退休基金	1.52
富邦人壽保險(股)	1.23
台新國泰 ESG	1.22
元大台灣高股息基金專戶	1.20
台灣銀行股份有限公司公教保險部	1.13
摩根託管梵加德新興市場股票指數基金專戶	1.07

資料來源：CMoney

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
香港商微電子國際公司 吳田玉	董事/部門總經理	15.49
香港商微電子國際公司 唐瑞文	董事/其他	15.49
香港商微電子國際公司 張洪本	副董事長/總經理	15.49
香港商微電子國際公司 張虔生	董事長/執行長	15.49
香港商微電子國際公司 陳昌益	董事	15.49
張能傑	董事	0.04
何美玥	獨立董事	0
游勝福	獨立董事	0
翁文祺	獨立董事	0
陳昌益	法人代表(董事)	0.04

資料來源：CMoney

3711 日月光投控 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	7	8	21% 至 35%	B+

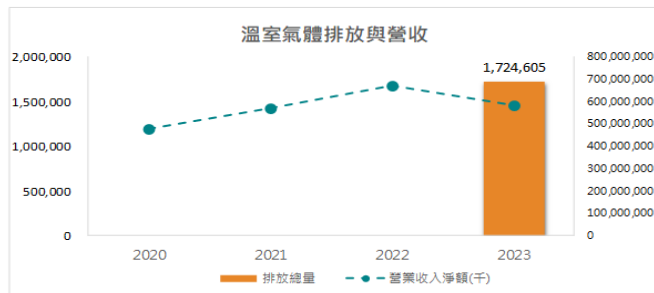
產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	永續報告書
電子-半導體	185	5	是	有 請參考公司官網

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



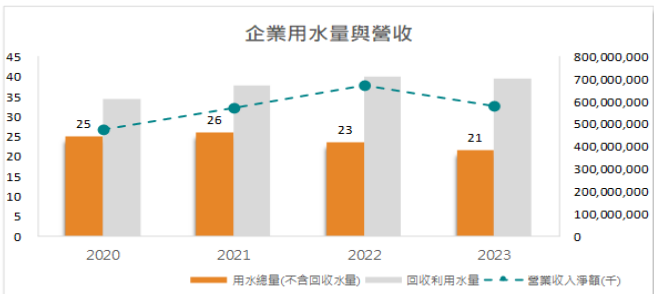
摘要 公司未揭露溫室氣體盤查數據

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2023	1,724,605	75,258	1,649,347
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 2023年企業用水量減少8.25%，營收減少13.26%

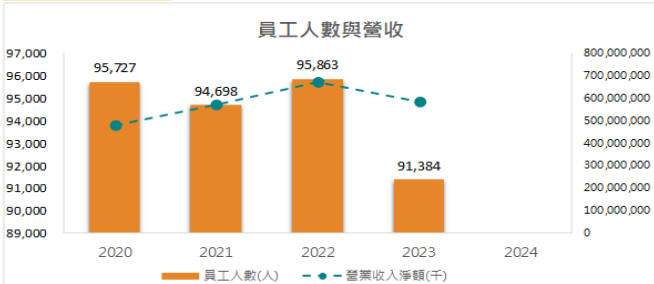
企業用水量盤查數據			
年度	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2023	21	39	-
2022	23	40	-
2021	26	38	-
2020	25	34	-

\*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

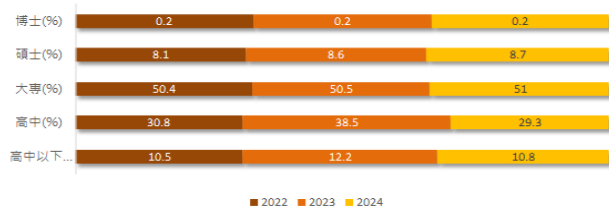
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

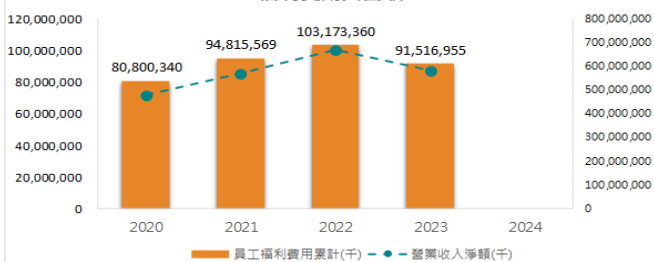
員工人數



員工學歷分佈



福利費用與營收



公司治理 Corporate Governance

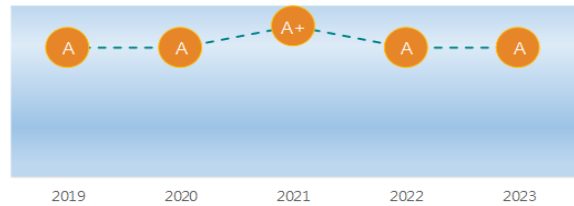
公司治理評鑑

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	6%至20%	A	0.22	0.31	0.19	0.28
2022	6%至20%	A	0.2	0.33	0.23	0.24
2021	前5%	A+	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	6%至20%	A	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	6%至20%	A	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



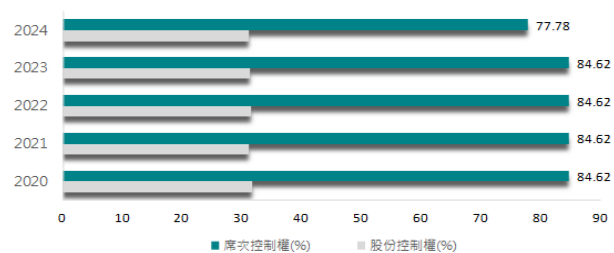
企業功能委員會

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	4Q24E	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY23	FY24E	FY25F
營業收入	132,803	140,238	160,105	162,264	142,597	150,843	180,370	197,246	581,914	595,410	671,055
營業毛利	20,868	23,066	26,432	26,631	23,717	26,355	32,268	34,161	91,757	96,997	116,501
營業費用	13,343	14,045	14,956	15,420	14,203	14,707	15,367	15,937	51,429	57,764	60,215
營業利益	7,525	9,021	11,476	11,211	9,514	11,648	16,901	18,224	40,328	39,233	56,287
稅前淨利	7,860	10,117	12,260	11,441	9,764	11,898	17,151	18,474	42,600	41,678	57,287
本期淨利(NI)	5,955	8,165	10,206	9,579	7,821	9,530	13,738	14,797	33,557	33,905	45,887
淨利歸屬於_母公司業主	5,682	7,783	9,666	9,312	7,430	9,054	13,051	14,057	31,725	32,443	43,592
淨利歸屬於_非控制利益	274	382	540	267	391	477	687	740	1,832	1,462	2,294
每股盈餘_本期淨利	1.32	1.80	2.24	2.15	1.72	2.09	3.01	3.25	7.39	7.51	10.06
QoQ(%)											
營收淨額	-17.30	5.60	14.17	1.35	-12.12	5.78	19.57	9.36			
銷貨毛利	-18.99	10.53	14.59	0.75	-10.94	11.13	22.43	5.87			
營業利益	-36.31	19.88	27.22	-2.31	-15.14	22.43	45.09	7.83			
稅後純益_母公司淨利	-39.51	37.00	24.19	-3.66	-20.21	21.86	44.14	7.71			
YoY(%)											
營收淨額	1.46	2.91	3.85	1.05	7.37	7.56	12.66	21.56	-13.26	2.32	12.70
銷貨毛利	7.90	6.10	6.08	3.38	13.65	14.26	22.08	28.28	-32.00	5.71	20.11
營業利益	-2.22	-4.16	0.62	-5.11	26.44	29.13	47.27	62.55	-49.70	-2.72	43.47
稅後純益_母公司淨利	-2.33	0.56	10.14	-0.85	30.78	16.32	35.01	50.96	-48.90	2.26	34.37
各項比率											
營業毛利率	15.71	16.45	16.51	16.41	16.63	17.47	17.89	17.32	15.77	16.29	17.36
營業利益率	5.67	6.43	7.17	6.91	6.67	7.72	9.37	9.24	6.93	6.59	8.39
稅前淨利率	5.92	7.21	7.66	7.05	6.85	7.89	9.51	9.37	7.32	7.00	8.54
稅後淨利率	4.28	5.55	6.04	5.74	5.21	6.00	7.24	7.13	5.45	5.45	6.50

## 財務狀況表

百萬元	FY23	FY24E	FY25F
現金及約當現金	67,285	62,326	59,105
應收款項	115,439	120,507	123,603
存貨	63,327	65,208	63,327
其他流動資產	5,572	13,081	16,448
流動資產	261,682	261,121	262,483
採用權益法之投資	24,134	23,332	25,760
不動產、廠房與設備	264,872	267,283	269,694
其他非流動資產	116,297	265,198	165,877
非流動資產	405,302	555,813	461,331
資產總計	666,985	816,934	723,814
短期借款	37,737	39,180	43,098
應付款項	114,886	138,617	114,886
其他流動負債	70,021	22,408	43,266
流動負債	222,644	200,205	201,249
長期借款	81,364	108,003	118,803
其他非流動負債	44,866	146,027	72,708
非流動負債	126,231	254,030	191,511
負債總計	348,875	454,235	392,761
股本	43,854	43,854	43,854
資本公積	144,407	148,239	148,239
保留盈餘	114,118	146,308	189,646
其他權益	-2,595	24,298	-50,687
股東權益	318,110	362,699	331,053

資料來源：CMoney、國票投顧

## 現金流量表

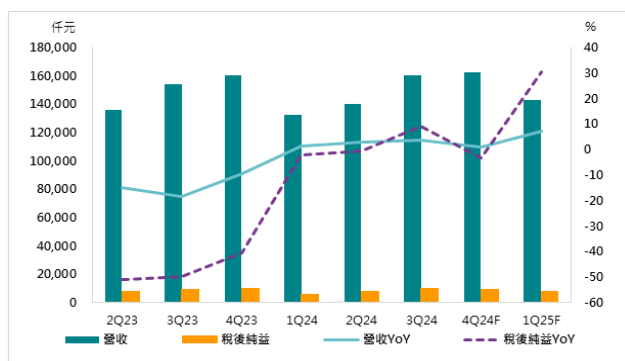
百萬元	FY23	FY24E	FY25F
本期稅前淨利(淨損)	42,600	32,443	43,592
折舊攤提	58,102	54,088	54,576
營運資金增減	-23,752	-30,680	22,516
其他	37,471	-78,015	-62,134
來自營運之現金流量	114,422	-22,164	58,550
資本支出	-54,158	-61,750	-65,800
長投增減	-1,770	-801	2,428
其他	807	-1,348	-1,120
來自投資之現金流量	-55,122	-63,900	-64,493
自由現金流量	59,300	-86,063	-5,943
借款(增/減)	-11,031	127,799	-62,519
其他	-38,070	-46,694	0
來自融資之現金流量	-49,101	81,105	2,721
本期產生之現金流量	9,244	-4,958	-3,221
期末現金及約當現金	67,285	62,326	59,105

## 財務比率表

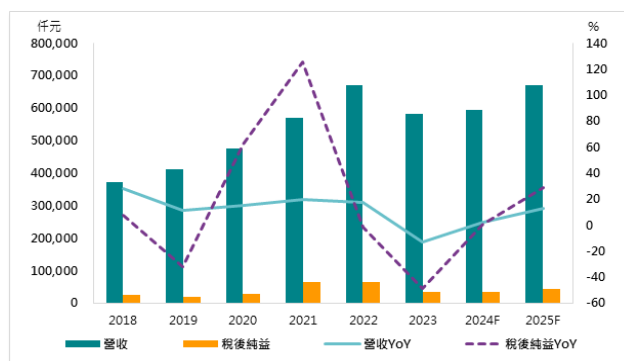
(%)	FY23	FY24E	FY25F
負債比率	52.31	55.60	54.26
槓桿比率	109.67	125.24	118.64
流動比率	117.53	130.43	130.43
存貨周轉率(次)	6.28	7.76	8.63
存貨週轉天數	57.34	47.06	42.30
應收帳款週轉天數	76.20	72.32	66.39
股東權益報酬率	10.59	8.94	13.17
總資產報酬率	4.62	4.37	5.66

資料來源：CMoney、國票投顧

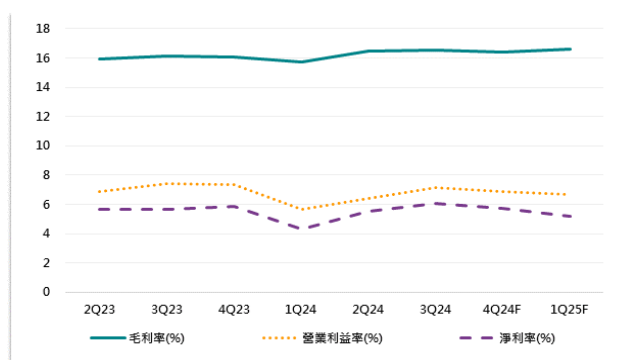
近八季營收及稅後淨利



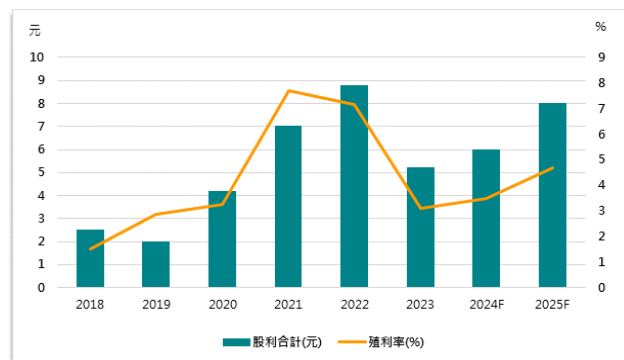
近八年營收及稅後淨利



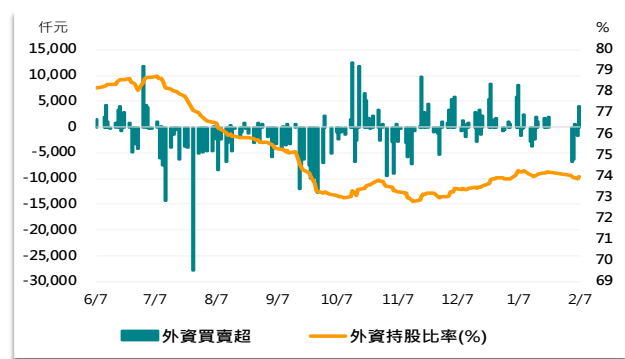
近八季三率走勢圖



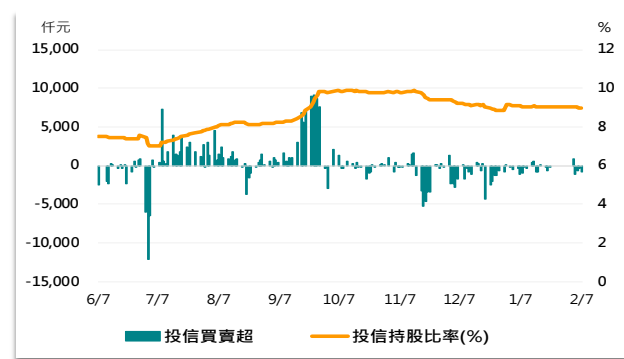
近八年股利及殖利率



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	55

## 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減默期</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。