

2025 年 3 月 19 日

研究員：陳俐妍 ly.c@capital.com.tw

前日收盤價 96.30 元  
目標價  
3 個月 103.00 元  
12 個月 103.00 元

近期報告日期、評等及前日股價

03/10/2025 Buy 87.10

## 公司基本資訊

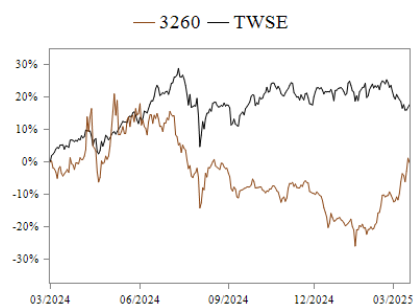
目前股本(百萬元) 3,259  
市值(億元) 314  
目前每股淨值(元) 51.30  
外資持股比(%) 11.53  
投信持股比(%) 2.89  
董監持股比(%) 5.51  
融資餘額(張) 16,378  
現金股息配發率(F)(%) 54.64

## 產品組合



■ DRAM產品:53.74%  
■ NANDFLASH及其他產品:46.26%

## 股價相對大盤走勢



## 威剛(3260 TT)

Buy

報價谷底回升，維持 Buy，目標價 103 元。

**投資建議：**威剛 90%以上產品和 NB/PC 相關，因此和 PC/NB 的景氣連動較高，也有擴展電競/伺服器/工控等領域產品。威剛近期陸續接獲大廠的訂單，已感受到記憶體市況回暖，不僅 DRAM/NAND Flash 現貨價格止跌向上，上游原廠對合約價態度也轉趨堅定，在 NAND Flash 供給獲得控制與 HBM、DDR5 供貨依舊吃緊下，預期 2Q25 記憶體合約價有機會上揚。預期 1Q25 是威剛 2025 年的營運的谷底，預估威剛 2025 年稅後 EPS 9.87 元。由於 DRAM/NAND Flash 價格開始往上，有助威剛未來業績表現，因此對威剛投資建議為 Buy，目標價 103 元。

**4Q24 稅後 EPS 0.93 元：**威剛 4Q24 營收 98.50 億元，QoQ+4.79%，4Q24 產品組合為 DRAM 模組 52%、SSD 34%、UFD&記憶卡 7%、HDD 4%、其他 3%。4Q24 對記憶體價格前景保守，公司為快速降庫存，將產品降價出售，並認列庫存跌價損失 1 億多，因此毛利率較 3Q24 減少 7.53 個百分點至 13.88%，威剛 4Q24 稅後 EPS 0.93 元。2024 年營收 401.79 億元，YoY+19.28%，2024 年全球通膨效應讓消費性需求復甦不如預期，但公司積極擴大全球通路觸角，搭配靈活的庫存管理策略，推升營收成長。2024 年稅後 EPS 8.31 元。公司計畫維持 50%以上的股利配發率。

**預估 1Q25 稅後 EPS 0.60 元：**威剛訂單來源主要來自於通路商，OEM 訂單會有遞延效應，2024 年零售和 OEM 佔公司營收比重分別為 35%和 65%，02/2025 在中國大陸擴大消費的政策下，零售的出貨量表現還不錯，通路銷售比例超過 60%。預計在記憶體報價走揚的情況下，OEM 客戶也開始回來拉貨，訂單將於 03/2025~04/2025 回流。03/2025 營收預期高於 02/2025，2Q25 營收可望優於 1Q25。預估威剛 1Q25 稅後 EPS 0.60 元。

(百萬元)	2024	2025F	2026F	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
營業收入淨額	40,179	50,129	55,735	11,023	10,881	10,049	9,399	9,850	10,135	12,254	14,141	13,599
營業毛利淨額	8,750	9,193	10,018	2,176	2,876	2,495	2,012	1,367	1,424	2,325	2,847	2,598
營業利益	3,961	4,103	4,774	1,075	1,547	1,392	805	217	259	1,063	1,503	1,279
稅後純益	2,707	3,218	3,753	704	1,060	755	590	304	197	972	1,075	975
稅後 EPS(元)	8.31	9.87	11.51	2.16	3.25	2.32	1.81	0.93	0.60	2.98	3.30	2.99
毛利率(%)	21.78%	18.34%	17.97%	19.74%	26.43%	24.83%	21.41%	13.88%	14.05%	18.97%	20.13%	19.10%
營業利益率(%)	9.86%	8.18%	8.57%	9.75%	14.21%	13.85%	8.57%	2.21%	2.55%	8.67%	10.63%	9.40%
稅後純益率(%)	6.74%	6.42%	6.73%	6.39%	9.74%	7.51%	6.27%	3.08%	1.94%	7.93%	7.60%	7.17%
營業收入 YoY/QoQ(%)	19.28%	24.77%	11.18%	28.12%	-1.29%	-7.64%	-6.47%	4.79%	2.90%	20.90%	15.40%	-3.83%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	92.10%	18.87%	16.61%	69.99%	50.50%	-28.79%	-21.86%	-48.53%	-35.18%	393.81%	10.66%	-9.33%

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 32.59 億元計算。

2025 年 3 月 19 日

## 威剛 ESG：

威剛將研發環境友善的產品與服務視為使命，為推動綠色環保和永續經營，威剛推出產品機身使用 PCR 材質(Post-Consumer Recycled, 消費後再回收)為主要原料的綠色存儲產品，此系列產品皆以在地取材、製造，減少更多碳足跡，在製造過程中最高可減少 48% 碳排放量；包材也採用獲 FSC 認證(Forest Stewardship Council, 森林驗證)，從內到外皆以環保材料製作，是威剛實踐 ESG 的綠色存儲概念產品。

自然資源永續發展在日益嚴峻的全球暖化下已是全球共同追求的目標，為提高物流業運送效率並改善物流業逐漸推高的碳排放量，威剛推出全台第一款商用電動三輪車，以「零排放」的電動三輪車成功為物流業最後一哩路的配送提供全新解決方案。

威剛認為人是企業與社會的橋樑、是企業達成永續的關鍵，歷年來推展全齡教育，孕育社會所需的未來棟樑，包含「威剛親子繪畫暨攝影比賽」以培育跨界人才與「蜂鳥希望基金」以散播永續 DNA。

威剛認為發展 STEAM 教育-S(科學)、T(科技)、E(工程)、A(藝術)，及 M(數學)的跨領域綜合教育，可培育科技與人文素養兼備的人才。自 2018 年開始，威剛每年都會為孩子們舉辦「威剛親子繪畫暨攝影比賽」，透過藝術領域深植孩童創意思維，整合實作科學培養知能整合，培養孩子成為未來世代。

## 威剛 4Q24 營收 98.50 億元，QoQ+4.79%，稅後獲利 3.04 億元，QoQ-48.53%，稅後 EPS 0.93 元：

威剛在全球有 2,800 名員工，為全球第 3 大記憶體品牌模組廠，市佔率約 4.5% 左右。全球第一大記憶體模組廠 Kingston 以高達 68.8% 的市佔率，連續 21 年穩居全球記憶體模組冠軍寶座。，接下來第 2~第 5 名的模組廠市佔率都在 4~6% 左右，差異不大。但值得注意的是大陸國內品牌 POWEV(嘉合勁威)2023 年營收排名上升至第 2 名，旗下有 Gloway(光威)、Asgard(阿斯加特)、Sinker(神可)等品牌分攻電競和工控市場，透過具價格競爭力的中國大陸本土製 DDR4 顆粒以及積極在線上及線下通路促銷，POWEV 營收大幅成長近 40%，市佔率也快速提升。

威剛 4Q24 營收 98.50 億元，QoQ+4.79%，4Q24 產品組合為 DRAM 模組 52%、SSD 34%、UFD&記憶卡 7%、HDD 4%、其他 3%。90% 以上 NB/PC 為主，因此和 PC/NB 的景氣連動較高。因為手機或行動裝置的記憶體，大都是終端品牌和直接記憶體廠合作，直接是 embedded 在主板廠，以 KGD 或封測後的顆粒出貨，這個部份通路商比較難打入，除特別大的 Kingston 或群聯有機會，除有特定的半導體封測廠合作外，如果有任何問題，也比較能夠處理。

4Q24 營收若以地區別來看，亞洲佔 51%、美國佔 25%、歐洲佔 20%，其他則佔 4%。威剛總共有 13 個海外業務據點、5 座生產基地(位於台灣新北、中國蘇州、巴西聖保羅、瑪瑙斯 Manaus、印度德里 Delhi, India)，2024 在印度工廠進行小量生產。台灣跟巴西產能各佔 10%、中國產能佔 70~80%，印度廠的產能規劃為全公司 10%。

2025 年 3 月 19 日

因為 4Q24 對記憶體價格前景保守，公司為快速降庫存，將產品降價出售，並認列庫存跌價損失 1 億多，因此毛利率較 3Q24 減少 7.53 個百分點至 13.88%，威剛 4Q24 稅後獲利 3.04 億元，QoQ-48.53%，稅後 EPS 0.93 元。

2024 年營收 401.79 億元，YoY+19.28%，2024 年全球通膨效應讓消費性需求復甦不如預期，但公司積極擴大全球通路觸角，搭配靈活的庫存管理策略，推升營收成長。產品結構，2024 年兩大產品線 DRAM 模組營收 YoY+17.52% 達 188.2 億元，占全年營收比重 47%；SSD 營收總計 121.83 億元，YoY+14.07%，占比 30.43%；記憶卡、隨身碟與其它產品比重為 22.57%。2024 年毛利率 21.78%，年增 4.98 個百分點，營益率 9.86%，年增 4.59 個百分點，稅後純益 27.07 億元，YoY+92.10%，稅後 EPS 8.31 元。

公司計畫維持 50% 以上的股利配發率，並透過增資 18.3 億元改善財務結構。

## **1Q25 報價落底，NAND Flash 價格較 DRAM 強勢，預估威剛 1Q25 將為 2025 年營運谷底：**

NAND Flash 相較 DRAM 更具有價格彈性，2024 年需求位元不見提升，主要是總體經濟太差，影響消費者的購買力，加上通用型伺服器出貨規模持續受到 AI 伺服器排擠。

DRAM 合約價在 3Q23 開始走升，至 3Q24 到頂，4Q24~1Q25 為較弱勢。DRAM 1Q25 現貨價則呈現平穩，並開始有止跌走升。NAND Flash 合約價則在 2Q24 和 3Q24 到達頂峰。NAND Flash 現貨價從 02/2025 開始止跌回升，價格比 DRAM 強勢。

NAND Flash 價格較強勢，主要來自原廠漲價和減產，部份通路商庫存低，繼 Micron 和 SanDisk 陸續宣布漲價後，長江存儲零售商也跟進宣布調漲 NAND Flash 售價，市場估計漲幅將逾 10%，在漲價預期心理效應，買方 03/2025 起積極增加採購量，有助於價格提早回升，預期 NAND Flash 晶圓 2Q25 有望止跌反彈，使得 NAND Flash 價格走勢較預期強勢。

2024 年公司庫存金額是逐季走跌，4Q24 公司庫存金額從 3Q24 的 169.70 億修正至 4Q24 的 141.98 億，QoQ-16.33%。1Q25 公司預判報價將落底，會拉高庫存金額。由於公司對產業敏感度高，快速調整庫存因應市況，因此毛利率在 4Q24 下滑之後，1Q25 毛利率將會 2025 年的谷底，預估威剛 1Q25 稅後 EPS 0.60 元。

## **預估威剛 2025 年稅後 EPS 9.87 元：**

威剛訂單來源主要來自於通路商，OEM 訂單會有遞延效應，2024 年零售和 OEM 佔公司營收比重分別為 35% 和 65%，02/2025 在中國大陸擴大消費的政策下，零售的出貨量表現還不錯，通路銷售比例超過 60%。預計在記憶體報價走揚的情況下，OEM 客戶也開始回來拉貨，訂單將於 03/2025~04/2025 月回流。03/2025 營收預期高於 02/2025，2Q25 營收可望優於 1Q25。

威剛和上游記憶體原廠 Micron、SK Hynix、Samsung、WD、鎧俠等都有合作，供貨來源多元，所以可以靈活應對市場變化。4Q24 公司庫存金額從 3Q24 的 169.70 億修正至 4Q24 的 141.98 億，QoQ-16.33%，2024 年庫存金額是逐季走跌，1Q25 公司預判報價將落底，雖然在 2025 年初庫存有下滑，但目前來看，1H25 市場需求表現有可能優於公司預期，因此庫存金額不會再降低，

2025 年 3 月 19 日

在報價回溫下，會拉高庫存金額，金額比 4Q24 底高。目前 DRAM 庫存約 16 週，保守時曾降至 4 週；NAND 庫存 12 週，較保守時為 6 週，顯示公司對後市持樂觀態度。

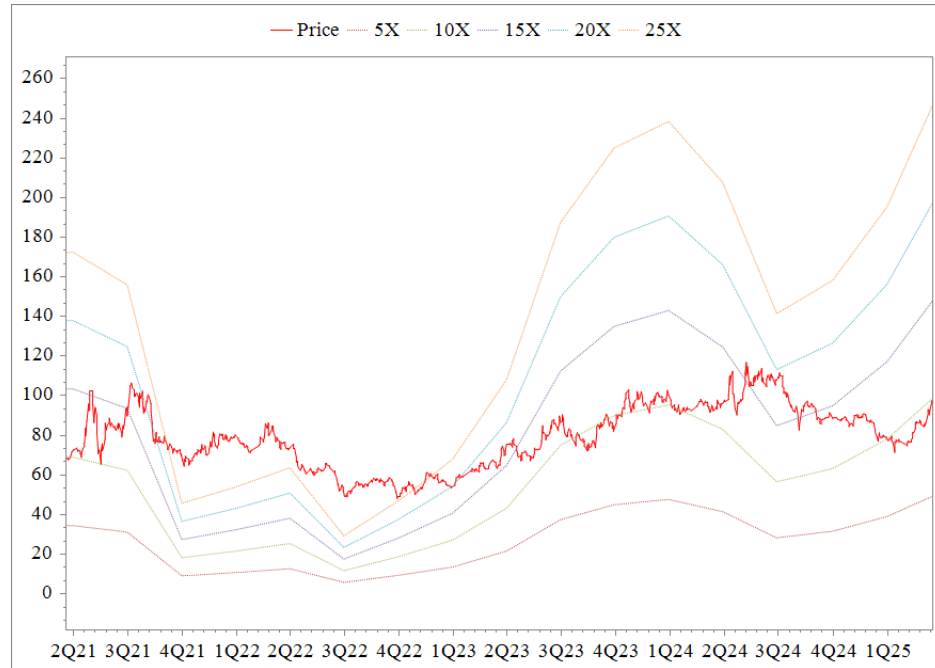
威剛應用端仍以 PC 為主，也有擴展電競/伺服器/工控等領域產品。AI PC 對高容量 DRAM 需求增加，16G/32G 以上規格出貨量成長，帶動 DRAM 市場需求。此外，公司持續深耕電競市場，產品包括鍵盤、滑鼠、電源供應、DRAM 與 SSD 等產品，而工控 DRAM 比重達 10%。2H25 公司將推出電動車，電動車市場成長來自於現有客戶需求增加與新客戶拓展。此外和日本伊藤忠商事的合作，伊藤忠會負責公司在日本的產品經銷，之前公司日本營收比重只有個位數，希望靠伊藤忠廣大通路力量帶動公司業務成長。

DDR5 市場佔比逐步提升，2024 年約佔 40%，2025 年預計超過 50%，現在 DDR4 佔比約 50~60%，由於 HBM 需求增長，DDR4 投片量減少，市場供應逐漸轉向 DDR5，進入世代交替。

整體而言，威剛近期陸續接獲大廠的訂單，已感受到記憶體市況回暖，不僅現貨價止跌反彈，上游原廠對合約價態度也轉趨堅定，在 NAND Flash 供給獲得控制與 HBM、DDR5 供貨依舊吃緊下，預期 2Q25 記憶體合約價有機會上揚。隨著 DRAM 與 NAND Flash 價格走穩，市場庫存去化也已告一段落，客戶備貨需求將逐步增溫，公司也將靈活調整庫存策略，因應市場動態與國際情勢變化。此外，2025 年營運費用預計與 2024 年相當，整體稅率因巴西廠取得稅賦優惠，稅率將和 2024 年差不多。預估威剛 2025 年稅後 EPS 9.87 元。

2025 年 3 月 19 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



2025 年 3 月 19 日

## 資產負債表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>資產總計</b>	35,928	44,650	49,683	54,203	58,482
流動資產	18,515	26,044	26,509	27,715	27,598
現金及約當現金	5,145	3,927	3,766	4,057	3,982
應收帳款與票據	4,346	4,463	5,757	6,034	6,090
存貨	6,228	15,037	14,198	15,016	15,669
採權益法之投資	3,922	4,114	4,034	5,095	6,499
不動產、廠房設備	9,826	10,056	10,611	10,623	10,645
<b>負債總計</b>	<b>23,300</b>	<b>29,095</b>	<b>31,885</b>	<b>34,666</b>	<b>36,984</b>
流動負債	10,525	18,032	13,891	16,757	16,197
應付帳款及票據	3,050	4,655	1,877	7,609	2,985
非流動負債	12,776	11,063	17,994	12,177	19,679
<b>權益總計</b>	12,628	15,555	17,799	19,538	21,498
普通股股本	2,674	2,960	2,958	3,258	3,258
保留盈餘	4,589	5,490	7,093	8,832	10,793
母公司業主權益	11,741	14,546	16,719	18,157	20,118
<b>負債及權益總計</b>	<b>35,928</b>	<b>44,650</b>	<b>49,683</b>	<b>54,203</b>	<b>58,482</b>

## 損益表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>營業收入淨額</b>	34,927	33,685	40,179	50,129	55,735
營業成本	30,537	28,027	31,428	40,936	45,717
<b>營業毛利淨額</b>	4,390	5,658	8,750	9,193	10,018
營業費用	3,683	3,883	4,789	5,090	5,244
<b>營業利益</b>	707	1,775	3,961	4,103	4,774
<b>EBITDA</b>	1,795	2,942	5,063	3,718	4,253
業外收入及支出	331	59	-113	154	190
稅前純益	1,085	1,976	3,781	4,257	4,964
所得稅	199	481	937	1,039	1,211
稅後純益	830	1,409	2,707	3,218	3,753
稅後 EPS(元)	2.55	4.32	8.31	9.87	11.51
完全稀釋 EPS**	2.55	4.33	8.31	9.88	11.52

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 32.59【最新股本】億元計算

註 3：完全稀釋 EPS 以股本 32.58 億元計算

## 比率分析

(百萬元)	2022	2023	2024	2025F	2026F
-------	------	------	------	-------	-------

## 成長力分析(%)

營業收入淨額	-11.79%	-3.56%	19.28%	24.77%	11.18%
營業毛利淨額	-23.93%	28.88%	54.65%	5.06%	8.97%
營業利益	-69.49%	150.98%	123.17%	3.58%	16.35%
稅後純益	-63.09%	69.89%	92.10%	18.87%	16.61%

## 獲利能力分析(%)

毛利率	12.57%	16.80%	21.78%	18.34%	17.97%
EBITDA(%)	5.14%	8.73%	12.60%	7.42%	7.63%
營益率	2.02%	5.27%	9.86%	8.18%	8.57%
稅後純益率	2.38%	4.18%	6.74%	6.42%	6.73%
總資產報酬率	2.31%	3.16%	5.45%	5.94%	6.42%
股東權益報酬率	6.57%	9.06%	15.21%	16.47%	17.46%

## 償債能力檢視

負債比率(%)	64.85%	65.16%	64.18%	63.95%	63.24%
負債/淨值比(%)	184.52%	187.05%	179.14%	177.43%	172.03%
流動比率(%)	175.91%	144.43%	190.84%	165.39%	170.39%

## 其他比率分析

存貨天數	91.50	138.47	169.77	130.25	122.50
應收帳款天數	49.73	47.73	46.42	42.93	39.70

## 現金流量表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>營業活動現金</b>	5,075	-5,211	797	6,754	4,952
稅前純益	1,085	1,976	3,781	4,257	4,964
折舊及攤銷	420	461	486	545	508
營運資金變動	3,291	-7,320	-3,233	4,636	-5,332
其他營運現金	279	-328	-237	-2,685	4,813
<b>投資活動現金</b>	-5,023	-1,116	-3,473	-4,084	-5,062
資本支出淨額	-4,084	-703	-1,403	-663	-713
長期投資變動	-1,438	-527	-2,432	-1,178	-1,379
其他投資現金	499	114	362	-2,242	-2,969
<b>籌資活動現金</b>	1,668	4,959	2,879	-2,378	34
長借/公司債變動	7,102	-1,813	6,646	-5,816	7,502
現金增資	0	1,854	0	0	0
發放現金股利	-1,422	-527	-878	-1,479	-1,792
其他籌資現金	-4,013	5,445	-2,889	4,918	-5,676
<b>淨現金流量</b>	2,025	-1,218	-161	291	-75
<b>期初現金</b>	3,120	5,145	3,927	3,766	4,057
<b>期末現金</b>	5,145	3,927	3,766	4,057	3,982

資料來源：CMoney、群益

2025 年 3 月 19 日

## 季度損益表

(百萬元)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F
營業收入淨額	8,603	11,023	10,881	10,049	9,399	9,850	10,135	12,254	14,141	13,599	12,070	13,064
營業成本	7,011	8,847	8,004	7,554	7,387	8,483	8,711	9,929	11,294	11,001	9,998	10,690
營業毛利淨額	1,592	2,176	2,876	2,495	2,012	1,367	1,424	2,325	2,847	2,598	2,073	2,374
營業費用	1,076	1,101	1,330	1,103	1,207	1,149	1,166	1,262	1,343	1,319	1,183	1,215
營業利益	517	1,075	1,547	1,392	805	217	259	1,063	1,503	1,279	890	1,159
業外收入及支出	90	-164	-68	-369	114	144	2	223	-81	11	51	51
稅前純益	607	911	1,478	1,022	920	361	260	1,285	1,422	1,289	940	1,210
所得稅	181	183	419	251	279	-12	64	314	347	315	229	295
稅後純益	414	704	1,060	755	590	304	197	972	1,075	975	711	914
最新股本	3,259	3,259	3,259	3,259	3,259	3,259	3,259	3,259	3,259	3,259	3,259	3,259
稅後EPS(元)	1.27	2.16	3.25	2.32	1.81	0.93	0.60	2.98	3.30	2.99	2.18	2.81

## 獲利能力(%)

毛利率(%)	18.51%	19.74%	26.43%	24.83%	21.41%	13.88%	14.05%	18.97%	20.13%	19.10%	17.17%	18.17%
營業利益率(%)	6.00%	9.75%	14.21%	13.85%	8.57%	2.21%	2.55%	8.67%	10.63%	9.40%	7.37%	8.87%
稅後純益率(%)	4.81%	6.39%	9.74%	7.51%	6.27%	3.08%	1.94%	7.93%	7.60%	7.17%	5.89%	7.00%

## QoQ(%)

營業收入淨額	25.63%	28.12%	-1.29%	-7.64%	-6.47%	4.79%	2.90%	20.90%	15.40%	-3.83%	-11.24%	8.23%
營業利益	264.51%	108.07%	43.87%	-10.01%	-42.13%	-73.00%	18.92%	310.85%	41.48%	-14.95%	-30.40%	30.24%
稅前純益	64.01%	50.08%	62.26%	-30.83%	-10.03%	-60.75%	-27.92%	393.82%	10.66%	-9.32%	-27.07%	28.61%
稅後純益	55.39%	69.99%	50.50%	-28.79%	-21.86%	-48.53%	-35.18%	393.81%	10.66%	-9.33%	-27.07%	28.61%

## YoY(%)

營業收入淨額	-3.56%	47.70%	50.90%	46.75%	9.25%	-10.64%	-6.85%	21.94%	50.45%	38.07%	19.09%	6.61%
營業利益	182.81%	N.A	3606.82%	882.02%	55.92%	-79.77%	-83.28%	-23.65%	86.64%	487.88%	244.06%	9.07%
稅前純益	69.85%	1019.67%	1584.10%	176.26%	51.55%	-60.36%	-82.39%	25.70%	54.60%	257.15%	261.38%	-5.88%
稅後純益	190.93%	292.70%	4229.35%	183.08%	42.36%	-56.89%	-81.43%	28.75%	82.32%	221.19%	261.38%	-5.88%

註1：稅後EPS以股本32.59億元計算

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。個股投資評等分為四個等級，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」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。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「強力買進」、「買進」或「區間操作」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。