



FTSE4Good TIP Taiwan ESG Index stock

增加持股 · 維持

收盤價 May 15 (NT\$)	468.0
12 個月目標價 (NT\$)	600
前次目標價 (NT\$)	315.0
調升 (%)	90.5
上漲空間 (%)	28.2

焦點內容

- 1Q26 毛利率下滑，然獲利優於預期。
2. 管理層上修 2026 年營運展望，並樂觀看待 2027 年進一步成長。

交易資料表

市值：(NT\$bn/US\$m)	181.9 / 5,768
流通在外股數 (百萬股)：	388.6
外資持有股數 (百萬股)：	296.0
3M 平均成交量 (百萬股)：	4.07
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	179.5 – 503

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	67.1	131.1	18.8
相對表現 (%)	44.6	80.8	-70.7

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2024	0.20A	1.46A	1.96A	2.33A
2025	0.93A	1.63A	1.76A	2.09A
2026	1.98A	2.07F	2.77F	3.99F

股價圖



資料來源：TEJ

凱基投顧

許芝瑄
886.2.2181.8016
serena.hsu@kgi.com

潘俊宏
886.2.2181.8706
Felix.Pan@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

矽力-KY

(6415.TW/6415 TT)

Gen 4 平台效益浮現，成長動能延續至 2027 年

重要訊息

矽力召開法說會，管理層上修 2026 年營運展望，並樂觀看待 2027 年將進一步成長。

評論及分析

1Q26 毛利率下滑，然獲利優於預期。矽力 1Q26 營收季減 9.9%，年增 18.7%，優於先前展望，主因資料中心應用成長強勁，達 90% 以上年增。此外，雖第一季為傳統淡季，消費及車用市場疲軟，然公司仍見到因市占率提升而帶動公司產品出貨成長。毛利率部分季減 3.0 個百分點至 48.2%，主要係因：(1) 產品組合轉差，NB 占比提升，而車用則下降，以及(2) 公司自 2Q25 觀察到產能趨緊並開始建立庫存，因此 1Q26 提列庫存跌價損失，影響毛利率約 1.6 個百分點。然而在費用控管嚴謹及業外收益增加下，獲利年增 114.4% 至 7.7 億元，EPS 為 1.98 元，優於凱基及市場預期。

管理層上修 2026 年營運展望，並樂觀看待 2027 年進一步成長。管理層釋出之營運展望較上季更為樂觀，並認為 2027 年成長性將優於 2026 年，主因：(1) Gen 4 平台已進入放量階段，且公司在各應用領域皆觀察到市佔率提升，顯示新平台產品競爭力良好；管理層預期 Gen 4 平台營收占比將於 2026 年底超過 20%，並於 2027 年進一步加速滲透。(2) 資料中心與車用領域成長動能強勁，管理層預期兩者今年營收占比皆將達 15-20%，對比 2025 年資料中心為個位數占比、車用為 14%。(3) 過去 12 個月上游成本持續上升，惟公司先前並未調漲價格，近期已開始與客戶洽談，且客戶對成本壓力多能理解並逐步接受；加上高毛利產品線占比提升，以及 Gen 4 平台滲透率提高，公司樂觀看待未來毛利率將持續向上。凱基據此上修矽力 2026-27 年營收 2.0% 及 10.6%，分別年增 26.2% 及 29.0%，並上修獲利 3.1% 及 7.6%，EPS 為 10.81 及 19.79 元。

投資建議

由於 Gen 4 平台產品具備極佳競爭力，管理層樂觀看待 2026-27 年獲利成長。凱基上修矽力獲利預估並上調目標價至 600 元，係基於 2027 年 EPS 預估及本益比 30 倍 (週期平均) 計算得出。維持「增加持股」投資評等。

投資風險

終端市場需求遜於預期。

主要財務數據及估值

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
營業收入 (NT\$百萬)	15,427	18,455	18,812	23,734	30,623
營業毛利 (NT\$百萬)	6,579	9,936	9,710	12,347	16,613
營業利益 (NT\$百萬)	(552)	2,241	2,127	3,775	7,788
稅後淨利 (NT\$百萬)	746	2,286	2,478	4,195	7,682
每股盈餘 (NT\$)	1.96	5.95	6.40	10.81	19.79
每股現金股利 (NT\$)	1.96	2.40	2.64	4.46	8.17
每股盈餘成長率 (%)	(87.7)	204.3	7.5	68.9	83.1
本益比 (x)	239.3	78.6	73.1	43.3	23.7
股價淨值比 (x)	1.5	1.3	1.2	1.1	0.9
EV/EBITDA (x)	582.3	32.5	36.3	17.9	7.7
淨負債比率 (%)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
殖利率 (%)	0.4	0.5	0.6	1.0	1.7
股東權益報酬率 (%)	2.4	6.9	6.8	10.6	16.9

資料來源：公司資料，凱基預估

圖 1：1Q26 財報與 2Q26 財測修正與市場共識比較

百萬元	1Q26							2Q26F						
	實際數	凱基預估	差異 (%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)	修正後	修正前	調幅 (%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)
營收	4,860	5,195	(6.4)	(9.9)	18.7	4,823	0.8	5,640	5,383	4.8	16.1	23.6	5,298	6.5
毛利	2,343	2,658	(11.8)	(15.1)	6.2	2,484	(5.7)	2,899	2,816	2.9	23.7	23.4	2,749	5.5
營業利益	390	592	(34.1)	(48.3)	65.8	545	(28.4)	769	789	(2.6)	97.2	43.4	815	(5.6)
稅後淨利	769	641	20.0	(5.0)	114.4	594	29.3	802	831	(3.5)	4.4	27.3	820	(2.1)
每股盈餘 (元)	1.98	1.65	20.0	(5.2)	113.3	1.53	29.3	2.07	2.15	(3.5)	4.4	26.8	2.11	(2.1)
毛利率 (%)	48.2	51.2	(3.0)ppts	(3.0)ppts	(5.7)ppts	51.5	(3.3)ppts	51.4	52.3	(0.9)ppts	3.2 ppts	(0.1)ppts	51.9	(0.5)ppts
營業利益率 (%)	8.0	11.4	(3.4)ppts	(6.0)ppts	2.3 ppts	11.3	(3.3)ppts	13.6	14.7	(1.0)ppts	5.6 ppts	1.9 ppts	15.4	(1.7)ppts
淨利率 (%)	15.8	12.3	3.5 ppts	0.8 ppts	7.1 ppts	12.3	3.5 ppts	14.2	15.4	(1.2)ppts	(1.6)ppts	0.4 ppts	15.5	(1.2)ppts

資料來源：公司資料，Bloomberg，凱基預估

圖 2：2026-27 年財測修正暨市場共識比較

百萬元	2026F						2027F					
	修正後	修正前	差異 (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)	修正後	修正前	調幅 (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)
營收	23,734	23,270	2.0	26.2	22,771	4.2	30,623	27,690	10.6	29.0	27,318	12.1
毛利	12,347	12,360	(0.1)	27.1	11,915	3.6	16,613	14,968	11.0	34.6	14,550	14.2
營業利益	3,775	3,982	(5.2)	77.5	3,844	(1.8)	7,788	7,243	7.5	106.3	6,021	29.3
稅後淨利	4,195	4,068	3.1	69.3	3,690	13.7	7,682	7,138	7.6	83.1	5,758	33.4
每股盈餘 (元)	10.81	10.51	3.1	68.9	9.50	13.7	19.79	18.44	7.6	83.1	14.83	33.4
毛利率 (%)	52.0	53.1	(1.1)ppts	0.4 ppts	52.3	(0.3)ppts	54.2	54.1	0.2 ppts	2.2 ppts	53.3	1.0 ppts
營利率 (%)	15.9	17.1	(1.2)ppts	4.6 ppts	16.9	(1.0)ppts	25.4	26.2	(0.7)ppts	9.5 ppts	22.0	3.4 ppts
淨利率 (%)	17.7	17.5	0.2 ppts	4.5 ppts	16.2	1.5 ppts	25.1	25.8	(0.7)ppts	7.4 ppts	21.1	4.0 ppts

資料來源：Bloomberg，凱基預估

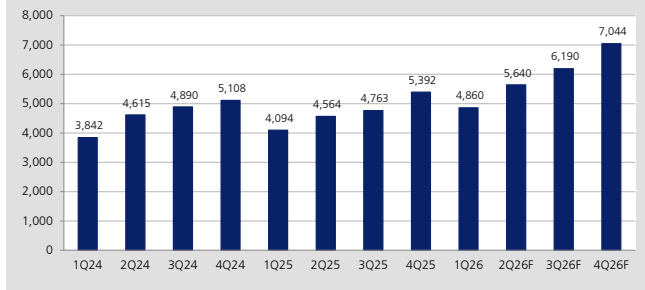
圖 3: 公司概況

矽力-KY 於 2008 年成立於英屬開曼群島，為專業類比 IC 公司，主要團隊來自美國矽谷，並以杭州為主要營運地，從事電源管理 IC 之研發、設計與銷售業務，為中國電源管理 IC 市場龍頭，在高效能產品具技術優勢。產品應用以消費性領域為最大宗，其餘包含工控、通訊、計算機及車用領域，2025 年營收占比分別為 37%、30%、12%、7% 及 14%。

資料來源：凱基

圖 5: 季營業收入

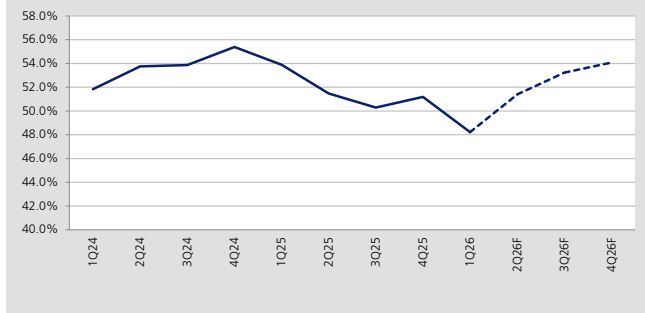
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 7: 毛利率

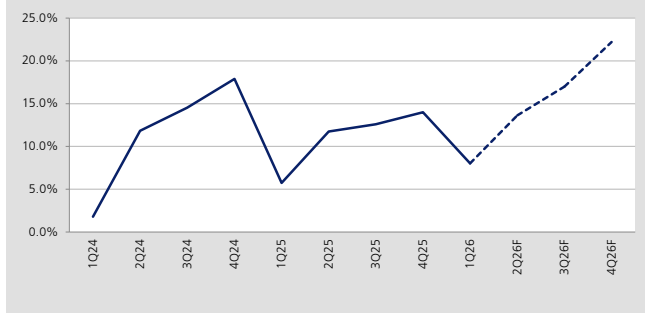
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 9: 營業利潤率

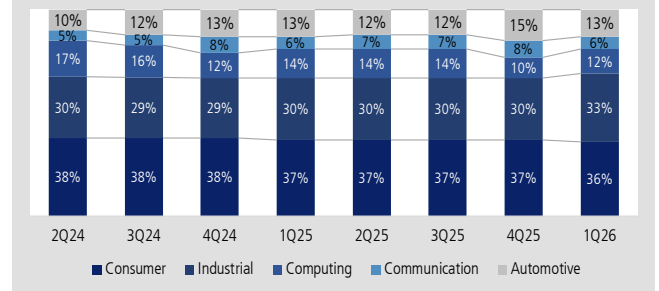
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 4: 季度營收各應用領域占比

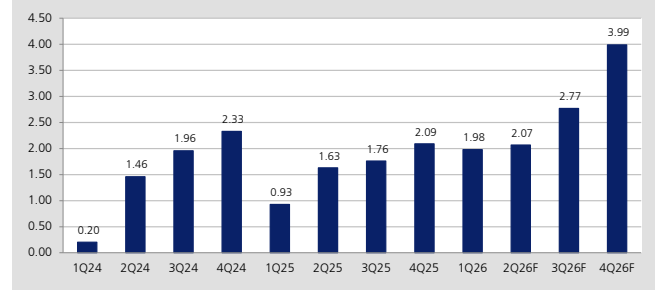
占比，百分比



資料來源：凱基

圖 6: 每股盈利

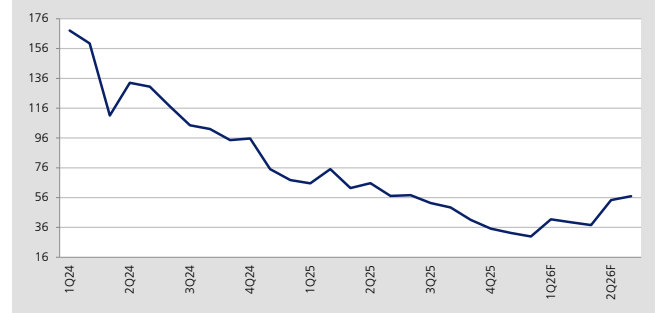
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 8: 本益比

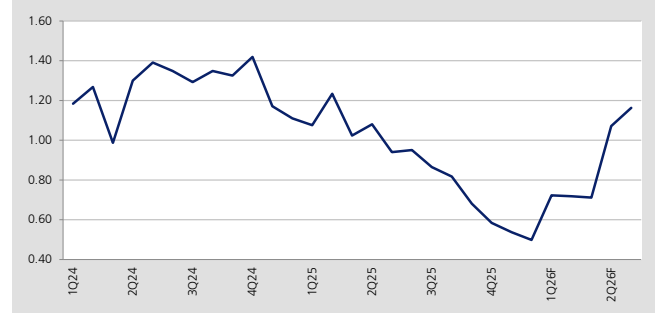
本益比，倍



資料來源：凱基

圖 10: 股價淨值比

股價淨值比，倍



資料來源：凱基

損益表

損益表 (NT\$百萬)	季度								年度		
	Mar-25A	Jun-25A	Sep-25A	Dec-25A	Mar-26A	Jun-26F	Sep-26F	Dec-26F	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
營業收入	4,094	4,564	4,763	5,392	4,860	5,640	6,190	7,044	18,812	23,734	30,623
營業成本	(1,888)	(2,215)	(2,368)	(2,632)	(2,517)	(2,741)	(2,895)	(3,235)	(9,102)	(11,388)	(14,011)
營業毛利	2,206	2,349	2,395	2,760	2,343	2,899	3,295	3,809	9,710	12,347	16,613
營業費用	(1,971)	(1,813)	(1,795)	(2,005)	(1,953)	(2,130)	(2,244)	(2,245)	(7,583)	(8,571)	(8,825)
營業利益	235	536	600	755	390	769	1,052	1,565	2,127	3,775	7,788
折舊	(152)	(142)	(138)	(147)	(174)	(268)	(268)	(362)	(580)	(1,072)	(1,382)
攤提	(55)	(52)	(50)	(56)	(56)	(48)	(48)	(40)	(212)	(192)	(181)
EBITDA	442	730	789	958	621	1,085	1,368	1,966	2,918	5,039	9,351
利息收入	110	94	89	92	84	100	115	116	386	415	554
投資利益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外收入	138	48	104	46	55	-	-	-	336	55	-
總營業外收入	248	142	193	138	139	100	115	116	722	470	554
利息費用	(6)	(7)	(8)	(9)	(16)	(7)	(7)	(7)	(29)	(38)	(31)
投資損失	(35)	(10)	(0)	(17)	(18)	-	-	-	(61)	(18)	-
其他營業外費用	(72)	(43)	11	(10)	293	10	10	10	(115)	323	40
總營業外費用	(113)	(60)	3	(36)	258	3	3	3	(206)	266	9
稅前純益	371	619	796	857	787	872	1,169	1,684	2,643	4,512	8,350
所得稅費用[利益]	(20)	1	(79)	(46)	(49)	(70)	(94)	(135)	(144)	(347)	(668)
少數股東損益	(1)	2	(45)	(11)	31	-	-	-	(55)	31	-
非常項目前稅後純益	350	622	672	801	769	802	1,076	1,549	2,444	4,195	7,682
非常項目	9	8	8	8	(0)	-	-	-	34	(0)	-
稅後淨利	359	630	680	809	769	802	1,076	1,549	2,478	4,195	7,682
每股盈餘 (NT\$)	0.93	1.63	1.76	2.09	1.98	2.07	2.77	3.99	6.40	10.81	19.79
獲利率 (%)											
營業毛利率	53.9	51.5	50.3	51.2	48.2	51.4	53.2	54.1	51.6	52.0	54.2
營業利益率	5.7	11.8	12.6	14.0	8.0	13.6	17.0	22.2	11.3	15.9	25.4
EBITDA Margin	10.8	16.0	16.6	17.8	12.8	19.2	22.1	27.9	15.5	21.2	30.5
稅前純益率	9.1	13.6	16.7	15.9	16.2	15.5	18.9	23.9	14.1	19.0	27.3
稅後純益率	8.8	13.8	14.3	15.0	15.8	14.2	17.4	22.0	13.2	17.7	25.1
季成長率 (%)											
營業收入	(19.9)	11.5	4.4	13.2	(9.9)	16.1	9.8	13.8			
營業毛利	(22.0)	6.5	1.9	15.2	(15.1)	23.7	13.7	15.6			
營業收益增長	(74.3)	128.0	11.9	25.8	(48.3)	97.2	36.7	48.8			
EBITDA	(59.7)	65.2	8.1	21.5	(35.2)	74.8	26.0	43.8			
稅前純益	(60.0)	66.9	28.7	7.7	(8.2)	10.8	34.1	44.0			
稅後純益	(59.9)	75.7	8.0	18.9	(5.0)	4.4	34.1	44.0			
年成長率 (%)											
營業收入	6.6	(1.1)	(2.6)	5.5	18.7	23.6	30.0	30.7	1.9	26.2	29.0
營業毛利	10.8	(5.3)	(9.1)	(2.4)	6.2	23.4	37.6	38.0	(2.3)	27.1	34.6
營業收益	241.2	(1.8)	(15.6)	(17.4)	65.8	43.4	75.2	107.2	(5.1)	77.5	106.3
EBITDA	80.2	0.6	(11.2)	(12.5)	40.5	48.7	73.4	105.2	(1.2)	72.7	85.6
稅前純益	65.2	(1.2)	2.3	(7.5)	112.2	40.9	46.8	96.3	3.4	70.7	85.1
稅後純益	359.6	12.4	(9.6)	(9.6)	114.4	27.3	58.1	91.5	8.4	69.3	83.1

資料來源：公司資料，凱基預估

資產負債表

NT\$百萬	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
資產總額	34,422	40,522	44,171	49,449	57,302
流動資產	22,853	26,952	25,196	29,074	37,174
現金及短期投資	18,423	20,609	17,055	21,183	27,802
存貨	1,817	2,854	4,434	3,884	4,799
應收帳款及票據	1,785	2,460	2,354	2,354	2,920
其他流動資產	828	1,028	1,353	1,653	1,653
非流動資產	11,569	13,569	18,975	20,375	20,127
長期投資	5,602	5,767	10,713	11,921	11,921
固定資產	2,350	4,244	5,261	5,478	5,230
什項資產	3,617	3,558	3,001	2,976	2,976
負債總額	2,881	4,807	6,418	7,476	7,620
流動負債	1,950	3,430	3,574	4,431	4,576
應付帳款及票據	492	568	945	609	753
短期借款	160	747	729	814	814
什項負債	1,298	2,115	1,900	3,008	3,008
長期負債	931	1,378	2,844	3,045	3,045
長期借款	-	1,136	2,695	2,623	2,623
其他負債及準備	726	79	64	352	352
股東權益總額	31,541	35,714	37,753	41,974	49,681
普通股	960	969	971	972	972
保留盈餘	17,386	18,542	20,905	24,113	31,821
少數股東權益	613	507	437	425	425
優先股股東資金	-	-	-	-	-

主要財務比率

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
年成長率					
營業收入	(34.4%)	19.6%	1.9%	26.2%	29.0%
營業收益增長	(109.3%)		(5.1%)	77.5%	106.3%
EBITDA	(97.4%)	1621.2%	(1.2%)	72.7%	85.6%
稅後純益	(87.6%)	206.5%	8.4%	69.3%	83.1%
每股盈餘成長率	(87.7%)	204.3%	7.5%	68.9%	83.1%
獲利能力分析					
營業毛利率	42.6%	53.8%	51.6%	52.0%	54.2%
營業利益率	(3.6%)	12.1%	11.3%	15.9%	25.4%
EBITDA Margin	1.1%	16.0%	15.5%	21.2%	30.5%
稅後純益率	4.8%	12.4%	13.2%	17.7%	25.1%
平均資產報酬率	2.1%	6.1%	5.9%	9.0%	14.4%
股東權益報酬率	2.4%	6.9%	6.8%	10.6%	16.9%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	0.5%	5.3%	9.1%	8.2%	6.9%
淨負債比率	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
利息保障倍數 (x)	220.0	156.4	90.7	118.6	267.3
利息及短期債保障倍數 (x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9
Cash Flow/Int. Coverage (x)	1,524.9	154.5	78.2	136.7	252.3
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	23.8	3.3	3.0	6.1	9.3
流動比率 (x)	11.7	7.9	7.0	6.6	8.1
速動比率 (x)	10.8	7.0	5.8	5.7	7.1
淨負債 (NT\$百萬)	(12,534)	(14,319)	(6,332)	(10,312)	(16,931)
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	1.96	5.95	6.40	10.81	19.79
每股現金盈餘 (NT\$)	10.15	6.62	5.95	13.51	20.37
每股淨值 (NT\$)	322.00	363.50	384.23	427.80	507.17
調整後每股淨值 (NT\$)	81.08	91.65	96.38	107.02	126.87
每股營收 (NT\$)	40.44	48.04	48.59	61.13	78.88
EBITDA/Share (NT\$)	0.45	7.69	7.54	12.98	24.08
每股現金股利 (NT\$)	1.96	2.40	2.64	4.46	8.17
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	0.44	0.49	0.44	0.51	0.57
應收帳款周轉天數	42.2	48.8	45.7	36.2	34.8
存貨周轉天數	75.0	122.6	177.8	124.5	125.0
應付帳款周轉天數	20.3	24.4	37.9	19.5	19.6
現金轉換周轉天數	96.9	147.0	185.6	141.2	140.2

資料來源：公司資料，凱基預估

損益表

NT\$百萬	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
營業收入	15,427	18,455	18,812	23,734	30,623
營業成本	(8,848)	(8,519)	(9,102)	(11,388)	(14,011)
營業毛利	6,579	9,936	9,710	12,347	16,613
營業費用	(7,132)	(7,695)	(7,583)	(8,571)	(8,825)
營業利益	(552)	2,241	2,127	3,775	7,788
總營業外收入	1,212	842	722	470	554
利息收入	639	548	386	415	554
投資利益淨額	361	85	-	-	-
其他營業外收入	213	209	336	55	-
總營業外費用	(104)	(526)	(206)	266	9
利息費用	(3)	(16)	(29)	(38)	(31)
投資損失	(163)	(149)	(61)	(18)	-
其他營業外費用	62	(360)	(115)	323	40
稅前純益	556	2,557	2,643	4,512	8,350
所得稅費用[利益]	15	(459)	(144)	(347)	(668)
少數股東損益	109	162	(55)	31	-
非常項目	66	26	34	(0)	-
稅後淨利	746	2,286	2,478	4,195	7,682
EBITDA	172	2,954	2,918	5,039	9,351
每股盈餘 (NT\$)	1.96	5.95	6.40	10.81	19.79

現金流量

NT\$百萬	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
營運活動之現金流量	3,873	2,542	2,304	5,244	7,908
本期純益	746	2,286	2,478	4,195	7,682
折舊及攤提	724	713	791	1,264	1,563
本期運用資金變動	1,708	(1,742)	(1,073)	215	(1,337)
其他營業資產及負債變動	696	1,285	108	(430)	(0)
投資活動之現金流量	(4,573)	(1,156)	(8,534)	(2,220)	(1,315)
投資用短期投資出售[新購]	(3,640)	1,023	(4,648)	(725)	-
本期長期投資變動	(132)	-	(1,701)	(139)	-
資本支出淨額	(1,156)	(2,145)	(2,060)	(1,153)	(1,134)
其他資產變動	356	(34)	(124)	(204)	(181)
自由現金流	496	(1,537)	(543)	3,619	6,076
融資活動之現金流量	(1,259)	1,141	765	178	-
短期借款變動	160	578	(68)	-	-
長期借款變動	-	1,136	1,658	-	-
現金增資	-	-	-	-	-
已支付普通股股息	(1,722)	(753)	(927)	-	-
其他融資現金流	303	419	103	178	-
匯率影響數	(291)	981	(982)	792	26
本期產生現金流量	(2,249)	3,508	(6,446)	3,993	6,619

投資回報率

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
1 - 營業成本/營業收入					
- 銷管費用/營業收入	46.2%	41.7%	40.3%	36.1%	28.8%
= 營業利益率	(3.6%)	12.1%	11.3%	15.9%	25.4%
1 / (營業運用資金/營業收入)	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
+ 淨固定資產/營業收入	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
+ 什項資產/營業收入	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
= 資本周轉率	2.8	2.2	1.7	2.2	2.6
營業利益率	(3.6%)	12.1%	11.3%	15.9%	25.4%
x 資本周轉率	2.8	2.2	1.7	2.2	2.6
x (1 - 有效現金稅率)	102.7%	82.1%	94.5%	92.3%	92.0%
= 稅後 ROIC	(10.3%)	21.6%	18.5%	32.0%	59.9%

資料來源：公司資料，凱基預估

矽力-KY – 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2026-03-12	增加持股	315	272
2025-11-14	持有	185	203
2025-08-29	增加持股	400	309
2025-05-13	增加持股	500	400
2025-03-13	增加持股	500	405
2024-11-13	增加持股	570	467
2024-08-30	增加持股	540	472
2024-05-15	增加持股	480	410
2024-03-13	增加持股	430	352
2024-01-25	增加持股	544	401

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 未評等 (R)	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。

*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) 為凱基金控集團之成員。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，邇後若有變更時，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。