2026/10/16

晶圓代工

台積電 (2330 TT)

維持評等

買進(Buy)

更充裕的成長信心來自於更明朗的建廠展望

- **3Q26、4Q26 毛利率受 N2 量產影響可能持續季減**
- **短期展望無太大變化，然中長期產能保持積極擴充步調**
- **建廠能見度持續延伸提供產業上行週期足夠韌性**

3Q26 獲利表現仍佳：台積電 3Q26 營收達 1.49 兆元(QoQ+17.6%、YoY+50.9%)，超越財測上緣；毛利率受制 N2 稀釋影響為 66.4%、營益率 58.7%、EPS 29.4 元，除毛利率外均優於市場預期。

4Q26 營收續強，惟獲利率指引呈現季減：公司預期 4Q26 美元營收介於 523~543 億美元(中值 QoQ+14%)，以匯率 31.8 計算台幣營收落於 16,631~17,267 億元，優於市場共識。然毛利率持續受 N2 放量、及海外廠擴張影響，毛利率 65~67%、營益率 56.5~58.5%，中值均呈季減。

維持全年 Capex 展望但上修美元營收年增率：隨 4Q26 展望底定，公司上修 2026 年美元營收年增率達 44%，Capex 則維持 600~640 億美元區間不變，但仍預期 2026~2028 年 Capex 投入將遠高於過去三年。此外，因應緊迫的 N3 需求，除台南新廠規劃 1H27 量產，現再於當地增加一座新廠，並預期 1H28 量產；至於 AZ P2 已進入進機階段，量產時程也將提前至 3Q27；熊本 P2 則規劃於 2028 年量產。

建廠能見度持續延伸，有利台積電營運動能更具韌性：我們訪查顯示，當前台積電明確建廠展望已至少達 2030 年，甚至台灣/美國潛在 forecast 已分別延伸至 2036/2032 年之久。而德州雖基於人力考量，目前認為難在 2032 前展開，但仍可視為我們對建廠延續性的有力佐證。我們亦根據廠務端建置時程，預估公司 N2/N3/CoWoS 2025~2028 年擴產 CAGR 分別達 77%/20%/43%；A14/SoIC/CoPoS 等技術也可望於 2028 年起加速貢獻，有利支持台積電 2026~2028 年營收 CAGR 逾 33%。

雖本次法說驚喜有限但中長期展望積極，維持「買進」建議：我們認為雖本次法說相對驚喜有限、及短期獲利率表現較為平淡，但在更多建廠展望確立下，已凸顯本輪半導體上行週期具足夠韌性，而台積電領先地位將使其享受多數紅利。因此我們維持對其「買進」評等，目標價隨 EPS 調升上修至 3,330 元(2027 年 EPS*22 倍 PER)。

風險因子：AI 投資放緩。

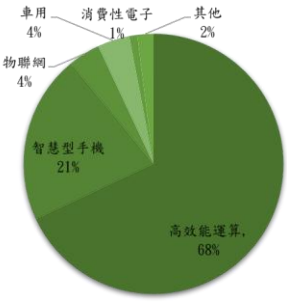
臺灣 ESG 永續指數成分股

潛在漲幅	36.5%
前日收盤價	2,440.00 元
目標價	3,330.00 元
前次目標價	3,000.00 元
前次評等	買進

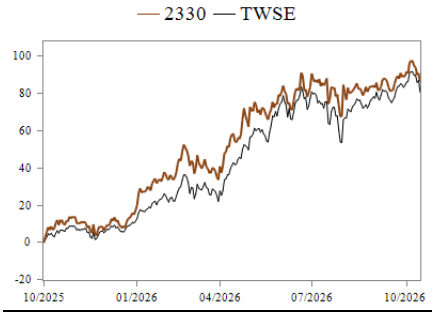
公司基本資訊

目前股本(百萬元)	259,324
市值(億元)	632,751
目前每股淨值(元)	248.05
外資持股比(%)	68.84
董監持股比(%)	6.50

營業比重(3Q26)



個股與大盤走勢(%)



張敦翔
jason.chang@ctbcsis.com

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
營業收入淨額	2,161,736	2,894,308	3,809,054	5,608,174	7,726,515	9,954,294
營業毛利淨額	1,175,111	1,624,354	2,281,294	3,736,981	5,171,168	6,680,133
營業利益	921,466	1,322,053	1,936,092	3,306,786	4,581,709	5,942,455
稅後純益	838,498	1,173,268	1,717,883	2,904,964	3,908,707	5,026,579
公告基本 EPS(元)	32.34	45.25	66.26	--	--	--
調整後 EPS(元)	32.33	45.24	66.24	112.03	150.73	193.83
營業收入 YoY(%)	-4.51%	33.89%	31.61%	47.23%	37.77%	28.83%
稅後純益 YoY(%)	-17.51%	39.92%	46.42%	69.10%	34.55%	28.60%
本益比	17.58	23.17	23.19	21.78	16.19	12.59
本淨比	4.26	6.34	7.35	8.33	5.90	4.25
股息(元)	13.00	17.00	22.00	28.00	30.50	33.00
殖利率(%)	1.43%	1.60%	0.98%	1.15%	1.25%	1.35%
ROE(%)	26.18%	30.29%	35.39%	44.63%	42.68%	39.27%

建廠可確立能見度已至少延伸至 2030 年：根據我們訪查，近一季整體台積電建案均如期進行，其中美國建廠時間已逐步縮減，現預期每場廠務周期約 1-1.5 年(原 1.5-2 年)。此外，我們本次也提供更多廠區(如 Fab26)可能時程預估(參考圖表二)，並認為當前台積電較為確立的建廠展望已至少達 2030 年，甚至台灣/美國潛在 forecast 已分別延伸至 2036/2032 年之久，顯示本輪 AI 周期延續性具足夠韌性。關於德州建廠，雖公司已正式提及，但我們預期最快也是 2032 年後之規劃，主因台積電才剛購入 AZ 第二塊土地、及新增 1,000 億美元投資，故推估 AZ 當地至少總計有 9 座 Fab+3 座 AP 計畫(或最後也有機會是 10~11 座 Fab+2 座 AP)，加上人力緊缺問題亦持續升溫，故實際發生時間仍需時日。

圖表一：台積電海內外建廠布局(26/10)

Fab21	製程	狀況
P2	3奈米	二次配進場，3Q27量產
P3	2奈米及以下	已發包，預估2H28量產
P4	2奈米及以下	規劃中，預估2H27動工
Arizona AP1		有望於1H27動工

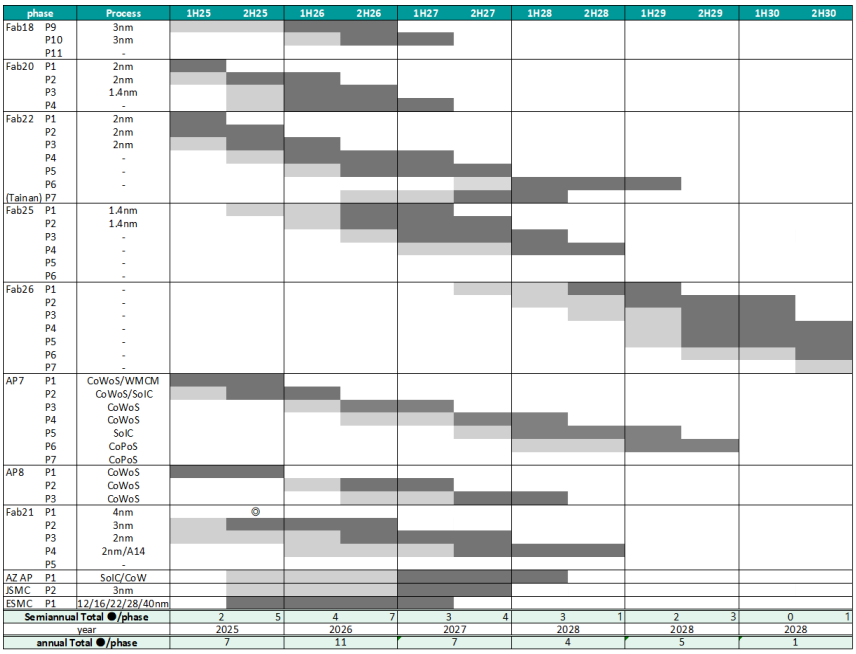
德國	製程	狀況
ESMC	成熟製程	興建中，預估2H27完工
JASM	**製程**	**狀況**
P1	成熟製程	已量產
P2	確定升級為3奈米	預估1Q27正式動工，規劃2028年投產



台灣	廠區	製程	狀況
南科	Fab18 P9~P11	3奈米	P9 2027年量產、P10 1H28量產、P11未有清晰計畫
新竹	Fab20 P1~P2	2奈米	P1 2025年量產、P2 2026年量產
	P3~P4	A14	2027-2028年量產
高雄	Fab 22 P2~P6、P7(台南)	2奈米或以下	P2 2026年、P3~P5、P7 2027-2028年、P6 2029年量產
中科	Fab25 P1	A14	2026年動工
	P2~P6		P2/P3 2027年動工、P4 2028年動工、P5/P6規劃中
嘉義	AP7 P1~P3		P1/P2預期2026年量產，P3可望於2H26動工，尚有P4~P7計畫
南科	AP8 P2/P3		P2預期2H27量產、P3廠務估2027年中進場

資料來源：台積電、供應鏈訪查，中信投顧彙整及預估

圖表二：台積電各廠區興建時程表更新(26/10)



年份	合計在建
2025	10
2026	**16**
2027	**17**
2028	**10**
2029	**8**
2030	**5**

台灣	時程(年)
土建	0.5-1
廠務	0.5-1
美國	時程(年)
土建	0.8-1.5
廠務	**1-1.5**
德國	時程(年)
廠務	2

土建
機電主系統
◎ 量產

資料來源：台積電、供應鏈訪查，中信投顧彙整及預估

擴產速度仍有機會上修：我們根據自身廠務追蹤進度，更新台積電先進製程/先進封裝擴產展望如下，因 2028 年時間較遠，我們以當前建廠時程進度、機台交期狀況進行產能推估，當然，後續如進展順利便還有機會上修。N2/N3 方面，預估 2028 年分別達 195k/225k、對應 2025~2028 年擴產 CAGR 分別達 77%/20%；CoWoS 2028 年預估產能 220k，對應 2025~2028 年擴產 CAGR 為 43%，我們也觀察到短期因良率未到滿足點、客戶需求問題，故 AP7 P3/P4 將優先調整為生產 CoWoS(但仍有配置 for SoIC 的特氣管路)，也因此小幅下修 SoIC 2027 年擴產展望至 30k、2028 年實際展望也尚待商榷(初步預估 40k)。

圖表三：台積電 N2/N3 各廠區配置 vs 對應產能預估表

技術	地區	廠區	2025年底月產能	2026年底月產能	2027年底月產能	2028年底月產能
N2	新竹	Fab 20 P1/P2	15k	40k	40k	40k
	高雄	Fab 22 P1/P2	20k	50k	50k	50k
		Fab 22 P3	-	~10k	25k	25k
		Fab 22 P4	-	-	20~25k	25k
		Fab 22 P5	-	-	5~10k	25k
	台南	Fab 22 P7	-	-	-	~10k
	美國	Fab 21 P3	-	-	-	15~25k
	Total		35k	90~100k	140~150k	190~200k
N3	台南	Fab 18 P4~P8	130k	150k	150k	150k
		Fab 18 P9	-	-	20~30k	20~30k
		Fab 18 P10	-	-	-	10~20k
	美國	Fab 21 P2	-	-	10~20k	20k
	日本	Fab 23 P2	-	-	-	10~20k
	Total		130k	150~160k	180~200k	210~240k

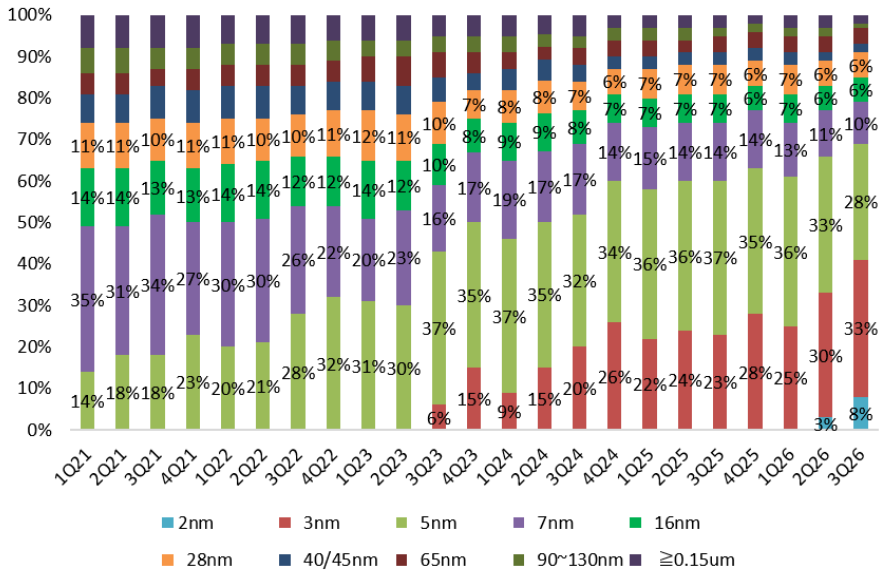
資料來源：台積電、供應鏈訪查，中信投顧彙整及預估

圖表四：台積電先進封裝各廠區配置 vs 對應產能預估表

技術	廠區	2025年底月產能	2026年底月產能	2027年底月產能	2028年底月產能
CoWoS	AP5	30k	30k	30k	30k
	AP6	30k	30k	30k	30k
	AP8 P1	15k	30k	30k	30k
	AP8 P2	-	-	30k	30k
	AP8 P3	-	-	-	10~20k
	AP7 P2B	-	30k	30k	30k
	AP7 P3	-	-	~10k	20~30k
	AZ AP1	-	-	-	~10k
	舊廠轉換	-	-	10~20k	10~20k
	Total	75k	120k	170~180k	200~230k
SoIC	AP6	5k	5~10k	10k	10k
	AP7 P2A	-	10k	20k	20~30k
	AP7 P3 (待觀察)	-	-	-	~10k(?)
	Total	5k	15~20k	30k	40~50k(?)

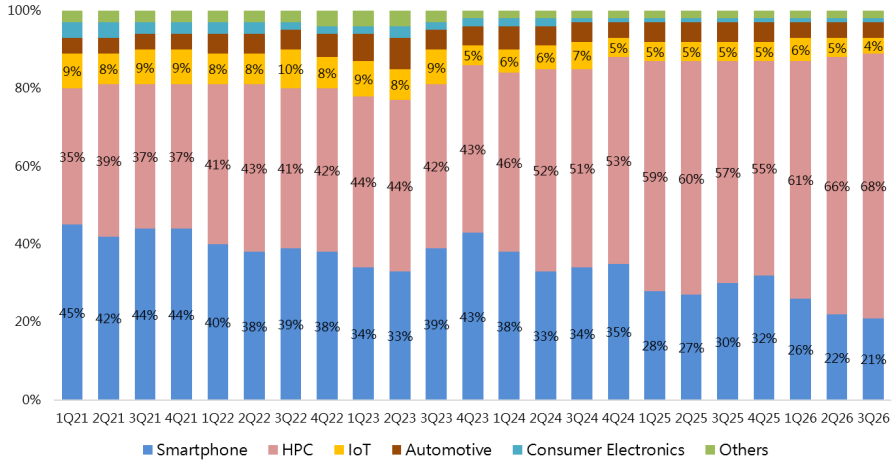
資料來源：台積電、供應鏈訪查，中信投顧彙整及預估

圖表五：台積電各製程別營收比重



資料來源：台積電，中信投顧整理

圖表六：台積電各應用別營收比重



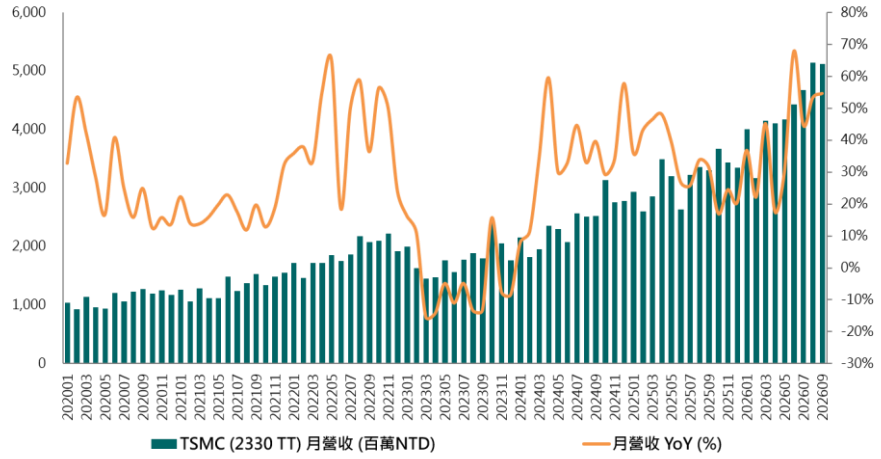
資料來源：台積電，中信投顧整理

圖表七：台積電財測與市場共識比較

損益表 (單位：百萬元)	4Q26		
	財測(中位數)	市場共識	預估差異
營業收入	**1,694,940**	1,607,454	*5%*
營業毛利	**1,118,660**	1,062,045	*5%*
營業費用	**144,070**	129,400	*11%*
營業利益	**974,591**	932,645	*4%*
財務比率(%/百分點)			
毛利率	**66.0%**	66.1%	*-0.1 ppts*
營業利益率	**57.5%**	58.0%	*-0.5 ppts*

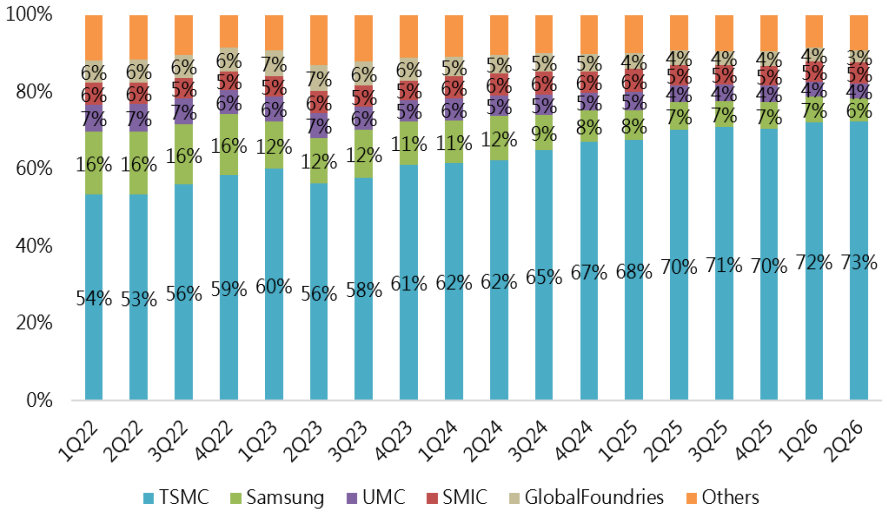
資料來源：Bloomberg、台積電，中信投顧整理

圖表八：台積電月營收表現



資料來源：台積電，中信投顧整理

圖表九：全球晶圓代工廠市佔率變化



資料來源：TrendForce，中信投顧整理

圖表十：季度財報與預估差異

損益表（單位：百萬元）	3Q26					4Q26(F)				
	實際數	中信預估	差異	市場共識	差異	調整後	調整前	差異	市場共識	差異
營業收入	1,494,243	1,453,122	2.8%	1,463,319	2.1%	1,709,448	1,514,367	12.9%	1,607,454	6.3%
營業毛利	992,379	966,554	2.7%	972,814	2.0%	1,132,996	998,659	13.5%	1,062,045	6.7%
營業利益	876,445	846,367	3.6%	850,188	3.1%	1,004,772	873,129	15.1%	932,645	7.7%
稅前純益	911,039	876,239	4.0%	881,845	3.3%	1,036,296	904,653	14.6%	964,125	7.5%
稅後淨利	763,064	726,678	5.0%	738,565	3.3%	862,859	750,115	15.0%	804,131	7.3%
EPS(元)	29.43	28.02	5.0%	28.38	3.7%	33.27	28.93	15.0%	31.13	6.9%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	66.4%	66.5%	-0.1 ppts	66.5%	-0.1 ppts	66.3%	65.9%	0.3 ppts	66.1%	0.2 ppts
營益率	58.7%	58.2%	0.4 ppts	58.1%	0.6 ppts	58.8%	57.7%	1.1 ppts	58.0%	0.8 ppts
稅後淨利率	51.1%	50.0%	1.1 ppts	50.5%	0.6 ppts	50.5%	49.5%	0.9 ppts	50.0%	0.5 ppts

資料來源：Bloomberg，中信投顧整理及預估

2026/10/16

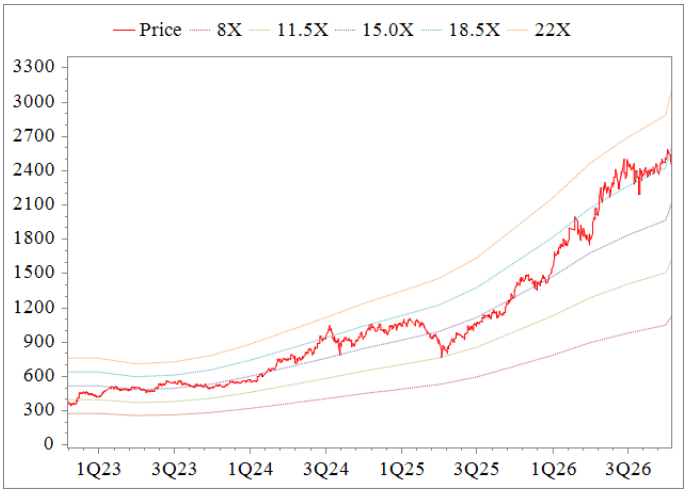
圖表十一：年度財報與預估差異

損益表（單位：百萬元）	2026(F)					2027(F)				
	調整後	調整前	差異	市場共識	差異	調整後	調整前	差異	市場共識	差異
營業收入	5,608,174	5,371,973	4.4%	5,458,697	2.7%	7,726,515	7,127,081	8.4%	7,429,732	4.0%
營業毛利	3,736,981	3,576,819	4.5%	3,626,212	3.1%	5,171,168	4,736,284	9.2%	4,942,258	4.6%
營業利益	3,299,836	3,143,388	5.0%	3,185,150	3.6%	4,581,709	4,165,219	10.0%	4,338,963	5.6%
稅前純益	3,497,565	3,331,121	5.0%	3,380,594	3.5%	4,712,698	4,291,888	9.8%	4,529,536	4.0%
稅後淨利	2,904,964	2,756,054	5.4%	2,796,833	3.9%	3,908,707	3,534,835	10.6%	3,756,950	4.0%
EPS(元)	112.03	106.28	5.4%	108.02	3.7%	150.73	136.31	10.6%	141.20	6.7%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	66.6%	66.6%	0.1 ppts	66.4%	0.2 ppts	66.9%	66.5%	0.5 ppts	66.5%	0.4 ppts
營益率	58.8%	58.5%	0.3 ppts	58.4%	0.5 ppts	59.3%	58.4%	0.9 ppts	58.4%	0.9 ppts
稅後淨利率	51.8%	51.3%	0.5 ppts	51.2%	0.6 ppts	50.6%	49.6%	1.0 ppts	50.6%	0.0 ppts

資料來源：Bloomberg，中信投顧整理及預估

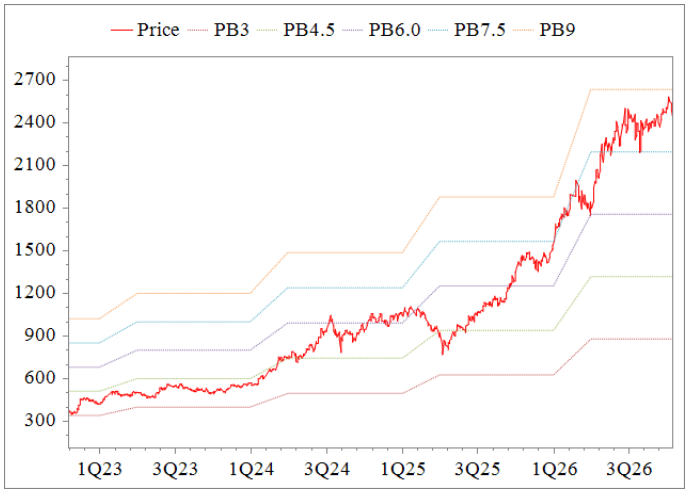
(百萬元)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
營業收入	1,134,103	1,270,380	1,494,243	1,709,448	1,661,440	1,828,861	2,040,645	2,195,569
營業成本	382,808	410,070	501,864	576,451	550,803	597,894	672,844	733,806
營業毛利	751,295	860,311	992,379	1,132,996	1,110,637	1,230,967	1,367,801	1,461,763
營業費用	94,006	98,982	115,934	128,224	127,721	138,031	159,532	164,175
營業利益	658,966	766,603	876,445	1,004,772	982,916	1,092,937	1,208,268	1,297,587
營業外收支淨額	28,834	95,827	34,594	31,524	30,505	33,094	34,388	33,002
稅前純益	687,800	862,430	911,039	1,036,296	1,013,421	1,126,031	1,242,656	1,330,589
所得稅	114,998	155,649	147,698	173,061	172,282	191,425	211,252	226,200
稅後純益	572,480	706,562	763,064	862,859	840,698	934,014	1,030,619	1,103,375
調整後 EPS(元)	22.08	27.25	29.43	33.27	32.42	36.02	39.74	42.55
毛利率(%)	66.25%	67.72%	66.41%	66.28%	66.85%	67.31%	67.03%	66.58%
營業利益率(%)	58.10%	60.34%	58.65%	58.78%	59.16%	59.76%	59.21%	59.10%
稅後純益率(%)	50.48%	55.62%	51.07%	50.48%	50.60%	51.07%	50.50%	50.25%
營業收入								
QoQ(%)	8.41%	12.02%	17.62%	14.40%	-2.81%	10.08%	11.58%	7.59%
YoY(%)	35.13%	36.05%	50.95%	63.41%	46.50%	43.96%	36.57%	28.44%
營業利益								
QoQ(%)	16.65%	16.33%	14.33%	14.64%	-2.18%	11.19%	10.55%	7.39%
YoY(%)	61.88%	65.42%	75.05%	77.87%	49.16%	42.57%	37.86%	29.14%
稅後純益								
QoQ(%)	13.20%	23.42%	8.00%	13.08%	-2.57%	11.10%	10.34%	7.06%
YoY(%)	58.33%	77.41%	68.71%	70.61%	46.85%	32.19%	35.06%	27.87%

PER Band



資料來源：中信、CMoney

PBR Band



資料來源：CMoney

資產負債表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2Q26
資產總計	4,964,779	5,532,371	6,691,938	7,933,024	9,375,655
流動資產	2,052,897	2,194,033	3,088,352	3,817,131	4,565,701
現金及約當現金	1,342,814	1,465,428	2,127,627	2,767,856	3,134,218
應收帳款與票據	231,340	201,938	272,088	281,791	440,923
存貨	221,149	250,997	287,869	288,109	385,525
採權益法之投資	27,642	29,617	37,421	38,033	18,126
不動產、廠房設備	2,693,837	3,064,475	3,234,980	3,691,841	4,302,880
負債總計	2,004,290	2,049,108	2,368,362	2,472,229	2,901,184
流動負債	944,227	913,583	1,264,525	1,458,019	1,857,761
應付帳款及票據	54,880	55,727	72,801	82,552	108,890
非流動負債	1,060,063	1,135,525	1,103,837	1,014,209	1,043,422
權益總計	2,960,489	3,483,263	4,323,576	5,460,795	6,474,471
普通股股本	259,304	259,321	259,327	259,325	259,324
保留盈餘	2,637,525	3,158,031	3,917,252	5,103,502	6,051,113
母公司業主權益	2,945,653	3,458,914	4,288,545	5,419,596	6,432,518
負債及權益總計	4,964,779	5,532,371	6,691,938	7,933,024	9,375,655

損益表

(百萬元)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
營業收入淨額	2,894,308	3,809,054	5,608,174	7,726,515	9,954,294
營業成本	1,269,954	1,527,760	1,871,193	2,555,347	3,274,161
營業毛利淨額	1,624,354	2,281,294	3,736,981	5,171,168	6,680,133
營業費用	301,070	345,650	437,146	589,459	737,678
營業利益	1,322,053	1,936,092	3,306,786	4,581,709	5,942,455
EBITDA	1,991,917	2,636,391	4,165,913	5,528,372	7,162,069
業外收入及支出	83,786	105,571	190,779	130,989	122,882
稅前純益	1,405,839	2,041,663	3,497,565	4,712,698	6,065,337
所得稅	233,407	326,266	591,407	801,159	1,031,107
稅後純益	1,173,268	1,717,883	2,904,964	3,908,707	5,026,579
公告基本 EPS(元)	45.25	66.26	- -	- -	- -
調整後 EPS(元)	45.24	66.24	112.03	150.73	193.83

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

現金流量表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2Q26
營業活動現金	1,610,599	1,241,967	1,826,177	2,274,976	783,365
稅前純益	1,144,191	979,171	1,405,839	2,041,663	862,430
折舊及攤銷	437,254	532,191	662,797	688,096	198,538
營運資金變動	-53,286	324	-90,088	160	-141,219
其他營運現金	82,440	-269,719	-152,371	-454,943	-136,384
投資活動現金	-1,190,928	-906,121	-864,843	-1,144,393	-492,810
資本支出淨額	-1,081,689	-949,113	-955,112	-1,271,613	-495,823
長期投資變動	-130,522	-55,850	-58,000	-37,014	-36,978
其他投資現金	21,283	98,842	148,269	164,234	39,990
籌資活動現金	-200,244	-204,894	-346,301	-440,345	-184,653
長借/公司債變動	195,983	68,204	55,866	40,448	-22,012
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	-285,234	-291,722	-363,055	-466,779	-155,595
其他籌資現金	-110,992	18,623	-39,111	-14,014	-7,046
淨現金流量	277,824	122,614	662,199	640,229	98,581
期初現金	1,064,990	1,342,814	1,465,428	2,127,627	3,035,637
期末現金	1,342,814	1,465,428	2,127,627	2,767,856	3,134,218

資料來源：中信、CMoney

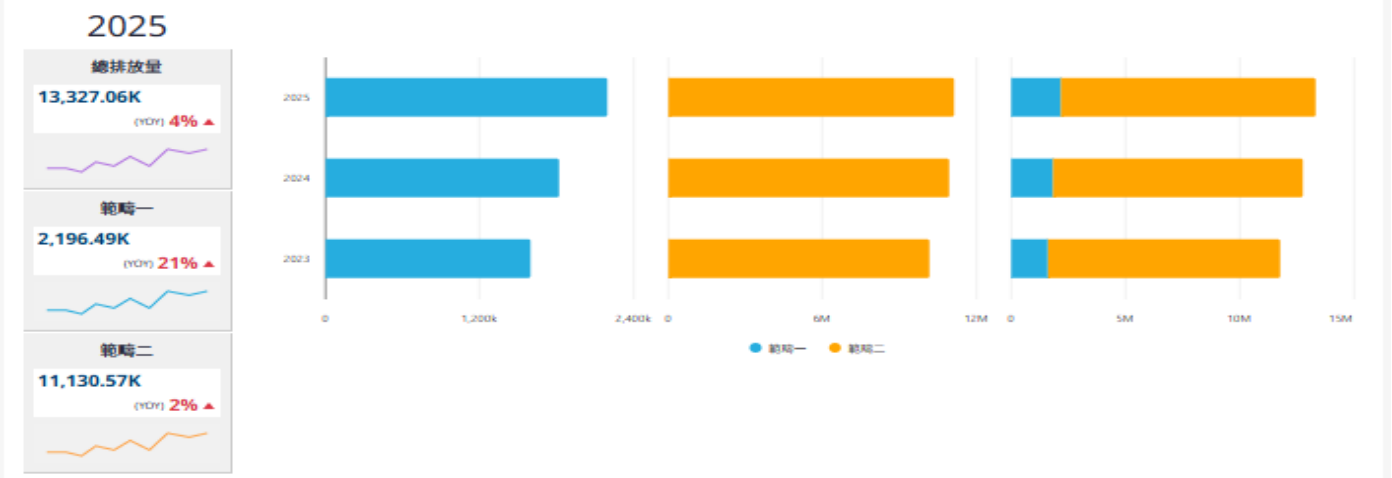
比率分析

(百萬元)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
成長力分析(%)					
營業收入淨額	33.89%	31.61%	47.23%	37.77%	28.83%
營業毛利淨額	38.23%	40.44%	63.81%	38.38%	29.18%
營業利益	43.47%	46.45%	70.80%	38.55%	29.70%
稅後純益	39.95%	46.31%	69.10%	34.55%	28.60%
獲利能力分析(%)					
毛利率	56.12%	59.89%	66.63%	66.93%	67.11%
EBITDA(%)	68.82%	69.21%	74.28%	71.55%	71.95%
營益率	45.68%	50.83%	58.96%	59.30%	59.70%
稅後純益率	40.51%	45.03%	51.80%	50.59%	50.50%
ROE(%)	30.29%	35.39%	44.63%	42.68%	39.27%

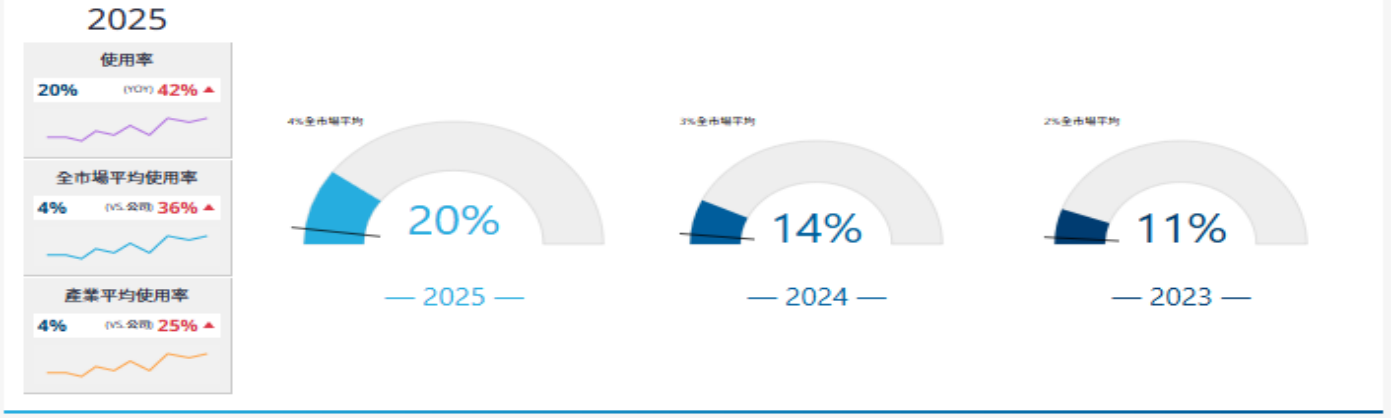
2026/10/16

ESG 資訊-環境保護(Environmental)

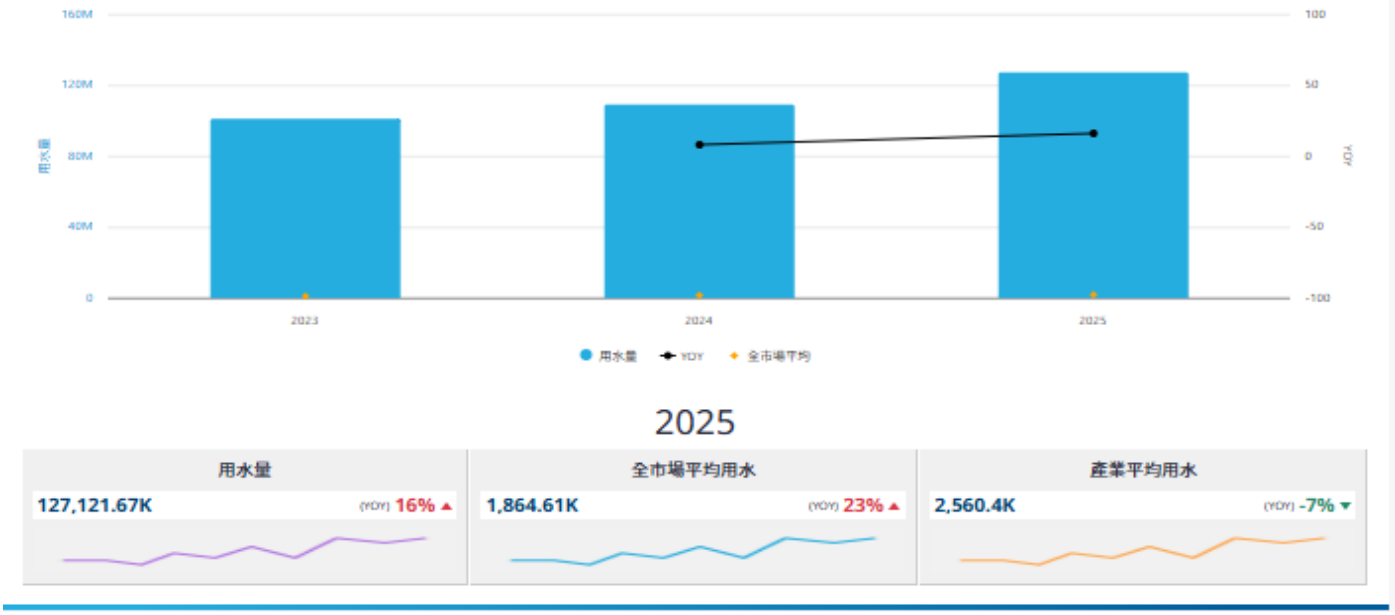
溫室氣體(範疇一/二)排放量



再生能源使用率

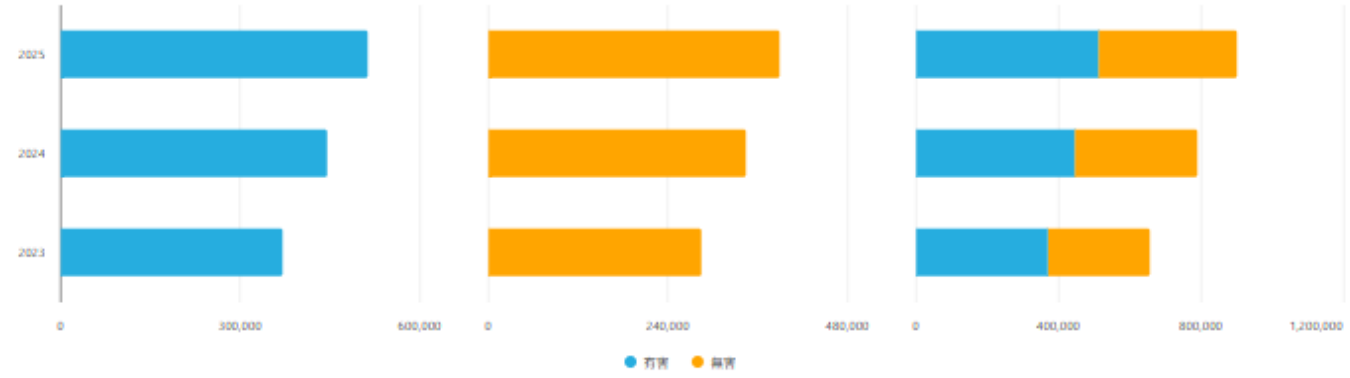


用水量



2026/10/16

廢棄物量



2025

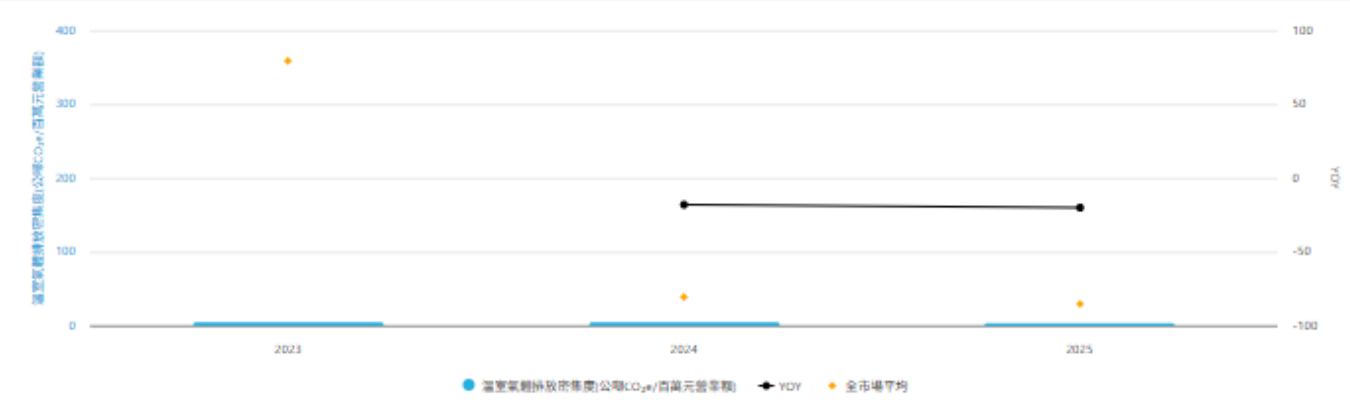
有害	無害	總量
513.28K (YOY) 15% ▲	388.95K (YOY) 13% ▲	902.23K (YOY) 13% ▲

密集度

2025

溫室氣體排放密集度	用水密集度	廢棄物密集度
3.4	153.3	1.08

溫室氣體排放密集度(公噸CO_2e/百萬元營業額)

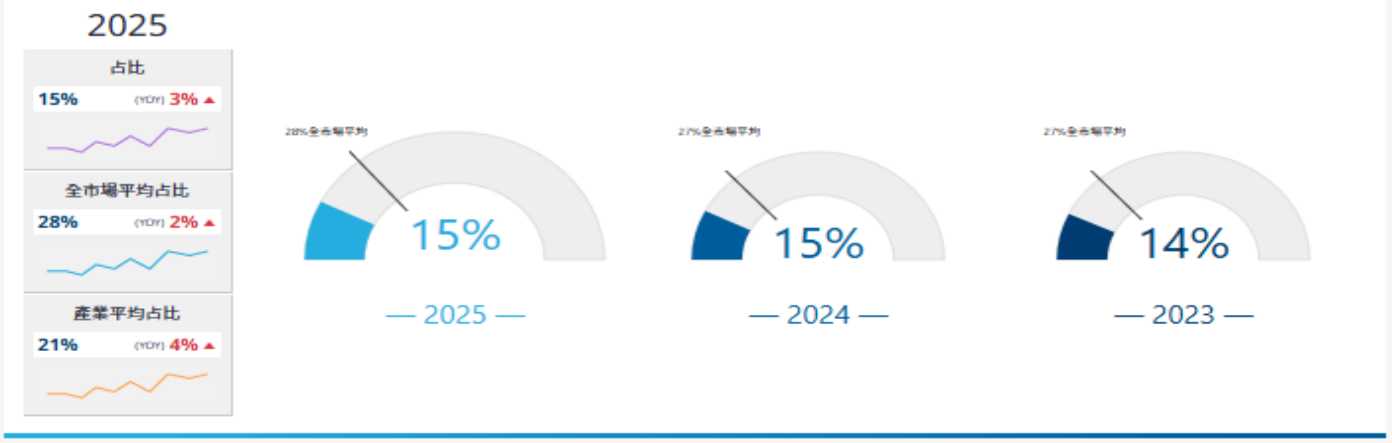


2025

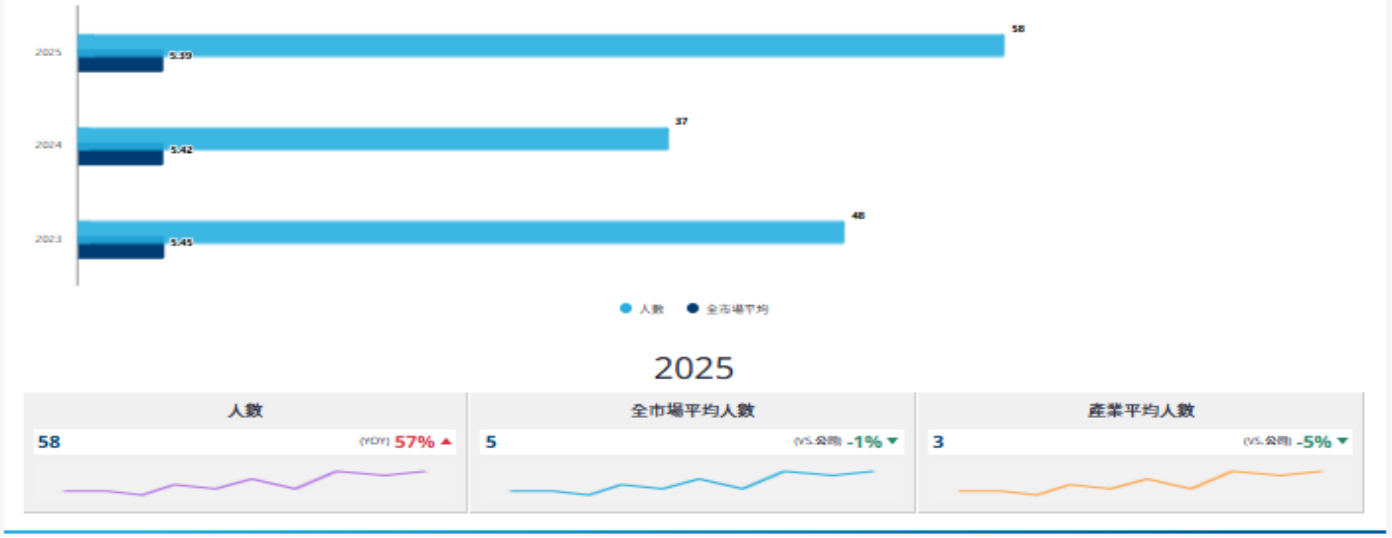
溫室氣體排放密集度(公噸CO_2e/百萬元營業額)	全市場平均溫室氣體排放密集度(公噸CO_2e/百萬元營業額)	產業平均溫室氣體排放密集度(公噸CO_2e/百萬元營業額)
0K (YOY) -20% ▼	0.03K (YOY) -24% ▼	0K (YOY) -46% ▼

ESG 資訊-社會責任(Social)

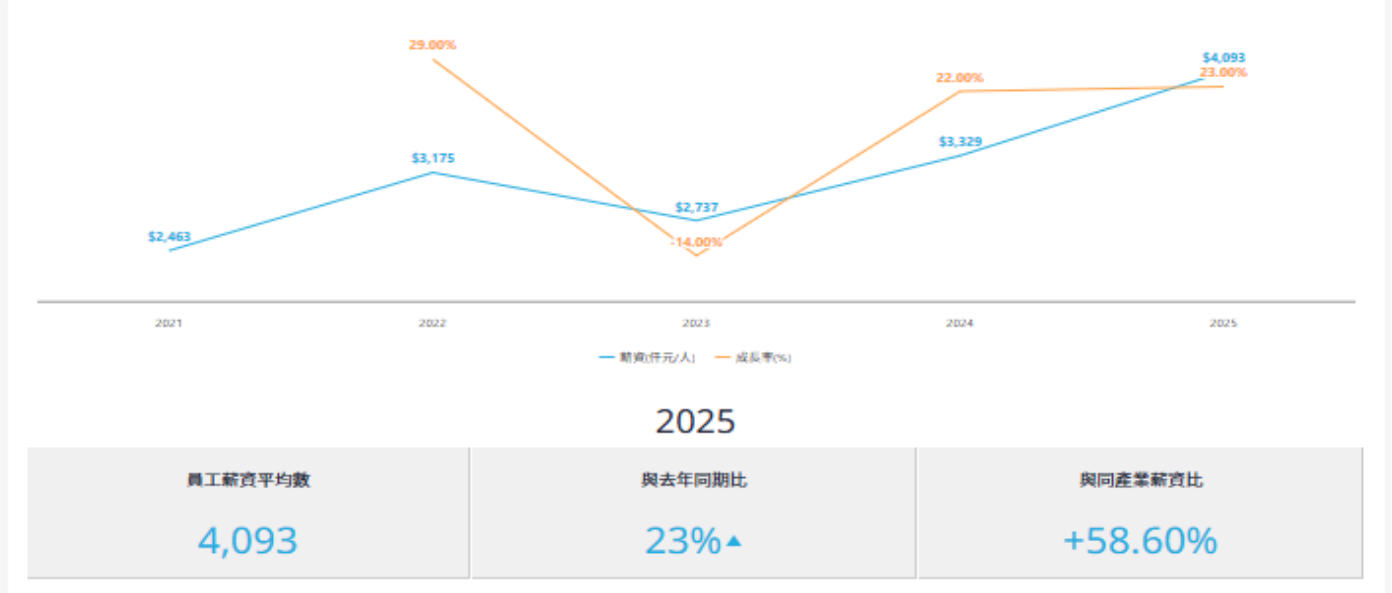
管理職女性主管占比



職業災害人數

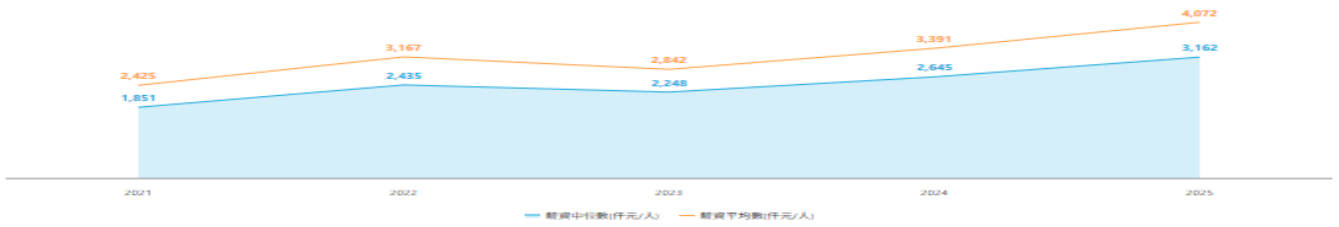


員工薪資年度趨勢



2026/10/16

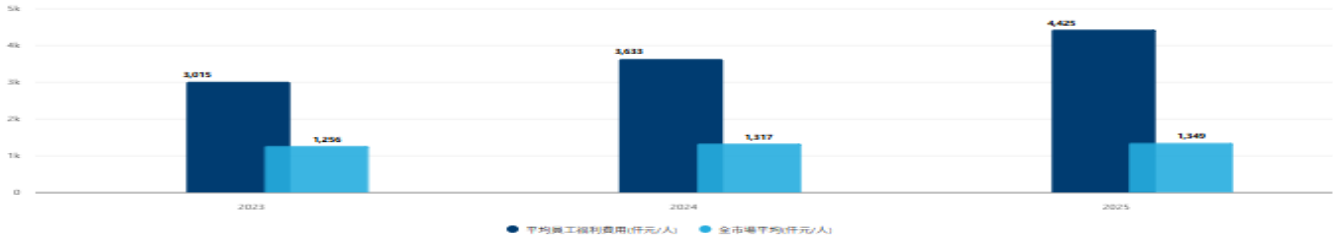
非擔任主管職務之全時員工薪資



2025

平均數	中位數	差異%
4,072 (YOY) 20% ▲	3,162 (YOY) 20% ▲	0% (YOY) 4% ▲

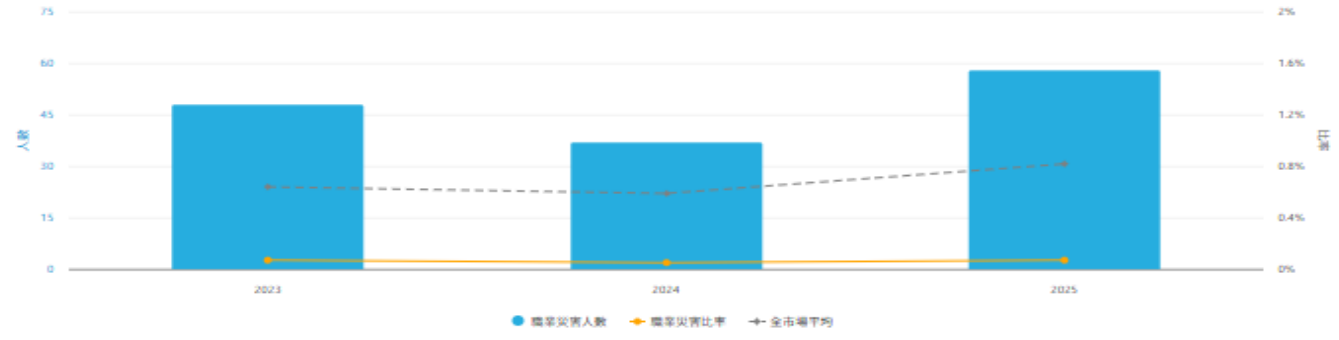
平均員工福利費用



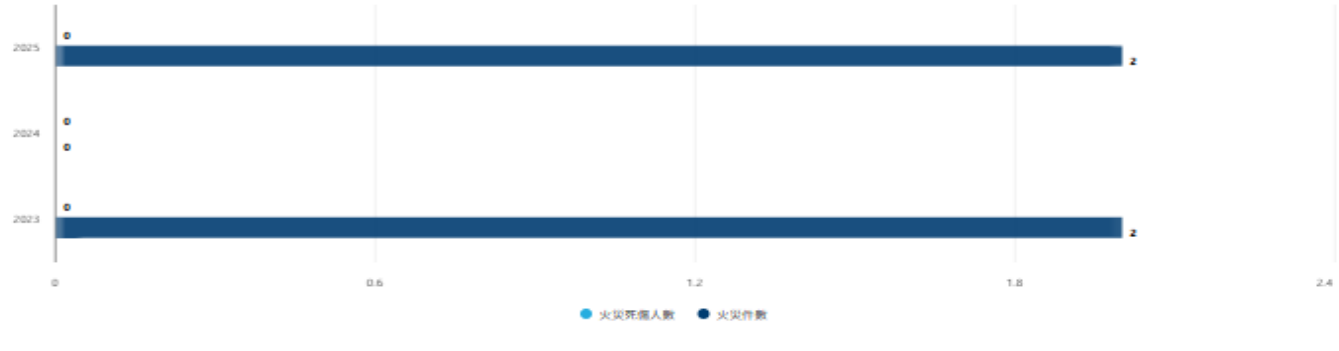
2025

平均福利	全市場平均福利	產業平均福利
4,425 (YOY) 22% ▲	1,349 (YOY) 2% ▲	2,841 (YOY) 13% ▲

職業災害人數與比率

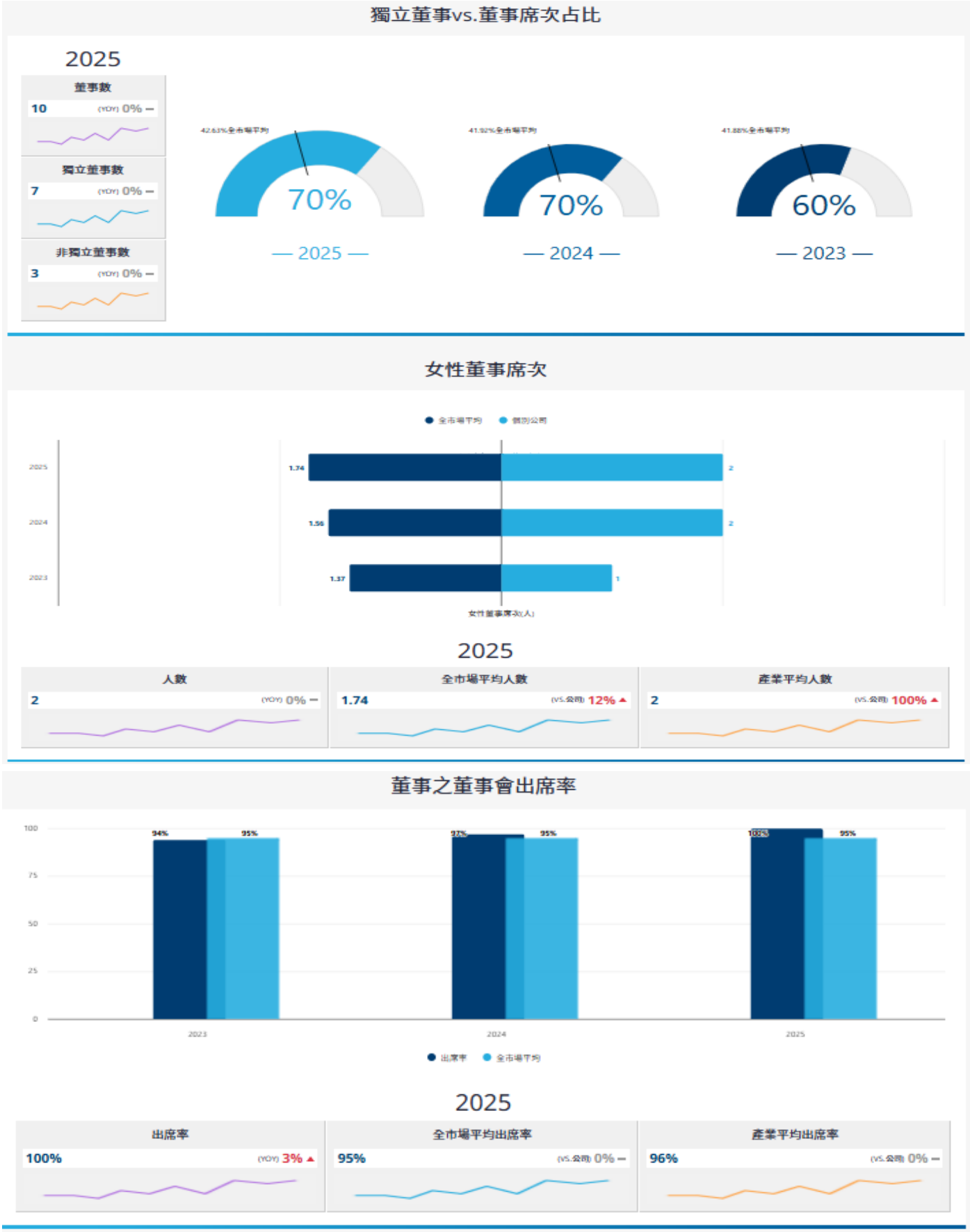


火災件數與死傷人數



2026/10/16

ESG資訊-公司治理(Governance)



董事進修符合進修要點比率

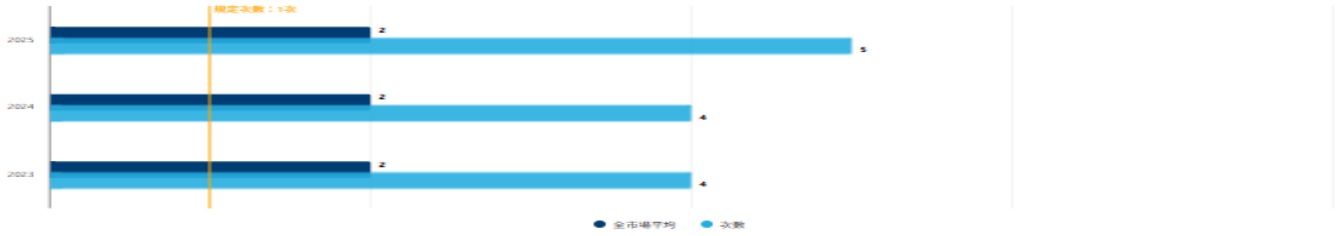


內圈:個別公司　外圈:全市場平均

2025

進修率	全市場平均進修率	產業平均進修率
30% (YOY) 0% —	94% (vs.公司) 1% ▲	95% (vs.公司) 0% —

法說會次數



2025

次數	全市場平均次數	產業平均次數
5 (YOY) 25% ▲	2 (vs.公司) 0% —	5 (vs.公司) 25% ▲

薪酬委員會出席率

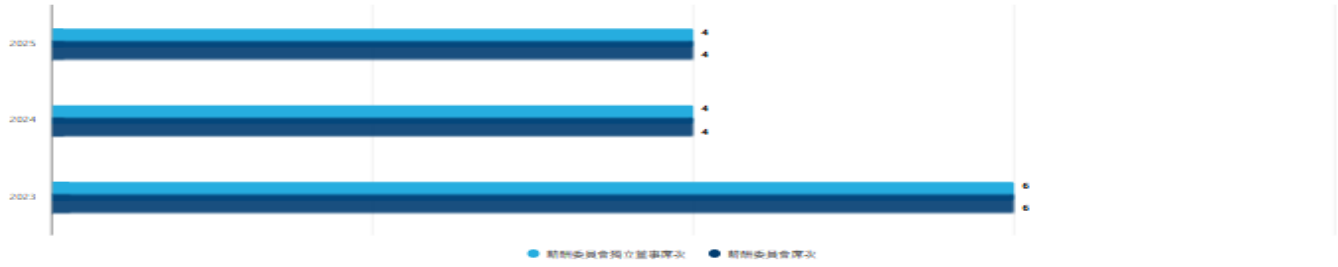


內圈:個別公司出席率　外圈:全市場平均出席率

2025

進修率	全市場平均進修率	產業平均進修率
100% (YOY) 0% —	97% (vs.公司) 1% —	97% (vs.公司) 0% ▼

薪酬委員會席次



資料來源:證交所

2026/10/16

投資評等說明

個股評等	Rating	定義
買進	Buy (B)	相較於市場指數之回報潛力極具吸引力
增加持股	Overweight (OW)	相較於市場指數之回報潛力略有吸引力
中立	Neutral (N)	相較於市場指數之回報潛力相似
降低持股	Underweight (UW)	相較於市場指數之回報潛力稍低
賣出	Sell (S)	相較於市場指數之回報潛力較低
未評等	Not Rated (NR)	

免責聲明

【中國信託證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理】

本報告係本公司於特定日期就現有資訊所提出，雖已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，本公司將不做預告或更新；而且本報告並非依特定投資目的或特定對象之財務狀況所完成，因此，本報告之目的並非針對客戶於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關商品提供詢價或推介服務，亦非進行交易之要約。本公司出具之短、中、長期策略性報告所做出之投資分析與建議，亦可能會隨市場波動隨時調整，而與個股研究報告之意見未必一致。投資人應自行考量本身之需求、投資風險及承受度，並就投資結果自行負責，本公司不做任何獲利保證，亦不就投資盈虧負擔任何法律責任。非經本公司同意，任何人不得將本報告加以引用或轉載。

中國信託金融控股(股)公司旗下子公司暨關係企業（以下稱"中信金集團"）從事廣泛金融業務，包括但不限於銀行、信託、證券經紀、證券承銷、保險、證券投資信託、全權委託投資、自有資金投資等。中信金集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他的業務往來關係。中信金集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，或以該等公司為標的的衍生性金融商品，而其交易的方向與本報告中所提及的交易方向可能不一致。中信金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。中信金集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為他們客戶或自營部門提供口頭或書面的市場看法或交易策略，然該等看法與策略可能與本報告的意見不盡一致。中信金集團之自營、資產管理及其他投資業務所做之投資決策也可能與本報告所做的建議或看法不一致。

中國信託證券投資顧問股份有限公司
台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓及 18 樓 / (02) 5569-1988
營業執照字號：114 金管投顧新字第 014 號