

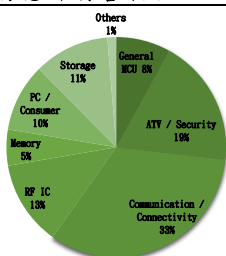
2026/07/27

潛在漲幅	67.0%
前日收盤價	209.5 元
目標價	350.0 元
前次目標價	300.0 元
前次評等	買進

公司基本資訊

目前股本(百萬元)	4,902
市值(億元)	1,027
目前每股淨值(元)	41.41
外資持股比(%)	37.43
董監持股比(%)	10.44

1H26 終端應用別營收佔比



個股與大盤走勢(%)



李柏賢
Fabian.lee@ctbcis.com

IC 封測

維持評等

欣銓 (3264 TT)

買進(Buy)

欣銓為毛利率首破 40% 測試廠，進入新一輪獲利動能

- 2Q26 營運表現優於我們預期，為毛利率首破 40% 測試廠
- 7M26 晶圓廠客戶 ASIC 訂單貢獻，2H26 營收展望樂觀
- 2026-27 年龍潭、湖口、新加坡廠佈建 ASIC、矽光子產能

2Q26 營運表現優於我們預期，為毛利率首破 40% 測試廠：欣銓 7/24 舉行法說會。2Q26 營運優於預期，營收 45.3 億元(QoQ +13.8%、YoY +32.4%)，優於我們預期 44.6 億元，主要因國內客戶外溢通訊訂單及湖口廠矽光子訂單，通訊/網通產品成長性優於預期；毛利率 40.2% (QoQ +1.8ppts、YoY +3.9ppts)，優於我們預期 38.6%，2Q26 產能利用率已達 75% (QoQ +5ppts) 為主要動能，產品組合為次要動能，集團已針對部分低毛利率產品進行漲價；營益率 30.4% (QoQ +2.9ppts、YoY +4ppts)，優於我們預期 27.7%，主要受惠毛利率上升、成本控管；EPS 2.44 元(QoQ +25.1%、YoY +105%)，優於我們預期 2.11 元，2Q26 無台幣升值影響。

7M26 晶圓廠客戶 ASIC 訂單貢獻，2H26 營運展望優於 1H26 表現：欣銓龍潭新廠共 7 層樓，主要服務晶圓廠客戶 ASIC 訂單，1H26 晶圓廠客戶累計營收佔比僅 1.2% (YoY -0.8ppts)，我們認為 2H26 起晶圓廠客戶貢獻將大幅提升，7M26 開始量產者為龍潭廠 1 樓無塵室，根據我們供應鏈訪查，該訂單為 CSP 客戶 ASIC 運算晶片之 CP 測試，多數測試設備已由欣銓進行採購，包含 TEL Prober 10.7 億元、Accretech Prober 6.2 億元、Advantest Tester 46.1 億元，我們預估單一樓層機台數量約 80-90 台，並已將 2-3 樓已發包、4-7 樓規劃中，預計 2027-28 年分別可額外量產 2-4 樓、5-7 樓無塵室。我們建議投資人關注 3Q26 晶圓廠客戶營收佔比，3Q-4Q26 營收、毛利率將逐季成長，2H26 營運展望優於 1H26，預估 3Q26 營收達 51 億元(QoQ +12.5%)、毛利率 40.8% (QoQ +0.6ppts)。

2026-27 年龍潭、湖口、新加坡等新廠積極佈建 ASIC、矽光子產能：欣銓集團積極佈局 ASIC、矽光子產能，包含龍潭廠(晶圓廠客戶 ASIC 訂單)、全智(子)湖口廠(第一期 3,000 坪量產矽光子測試訂單、第二期規劃中)、新加坡二廠(與美系矽光子客戶綁定產能規劃，共計 6 層樓)，我們預估 2026-27 年資本支出達 50、70 億元，2025-27 年資本支出 CAGR 達 39%，設備支出佔 75%、廠務工程支出佔 25%，可控折舊費用影響。我們上修 2026-27 年預估 EPS 為 9.8、14 元，基於 2027 年預估 EPS 給予 25 倍 PER，目標價為 350 元，本次維持買進之投資評等建議。

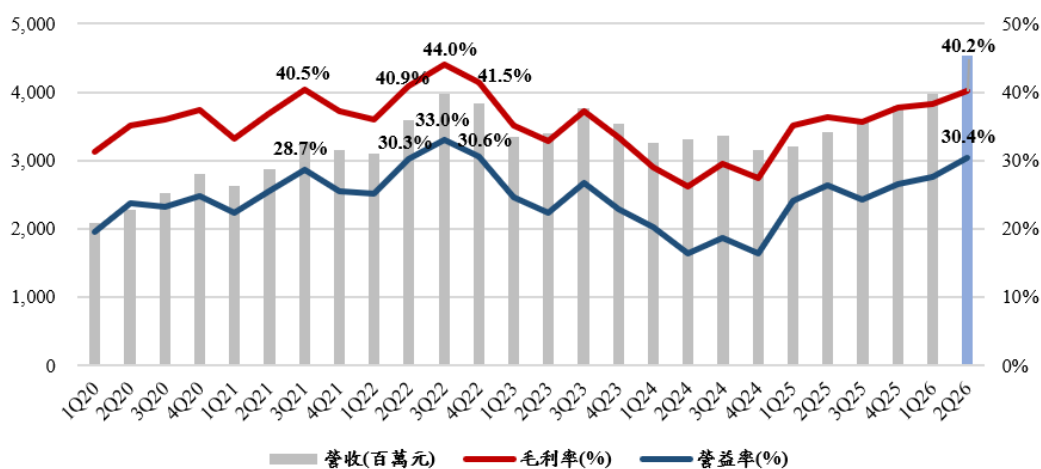
風險因子：通訊外溢訂單不如預期、矽光子及 ASIC 專案進度不如預期。

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	14,499	14,052	13,101	14,028	19,100	26,417
營業毛利淨額	5,920	4,874	3,675	5,091	7,686	11,155
營業利益	4,353	3,405	2,354	3,565	5,675	8,380
稅後純益	3,546	2,746	2,104	2,840	4,719	6,870
公告基本 EPS(元)	7.48	5.79	4.44	5.99	--	--
調整後 EPS(元)	7.23	5.60	4.29	5.79	9.77	14.01
營業收入 YoY(%)	21.58%	-3.08%	-6.77%	7.08%	36.15%	38.30%
稅後純益 YoY(%)	37.41%	-22.55%	-23.38%	34.98%	66.15%	45.58%
本益比	5.57	11.34	11.11	20.38	21.76	14.95
本淨比	1.23	1.83	1.32	3.11	4.65	4.13
股息(元)	3.50	3.30	4.00	4.20	5.86	8.41
殖利率(%)	5.34%	4.51%	5.26%	1.95%	2.80%	4.01%
ROE(%)	23.22%	16.09%	11.72%	15.13%	22.83%	29.28%

2026/07/27

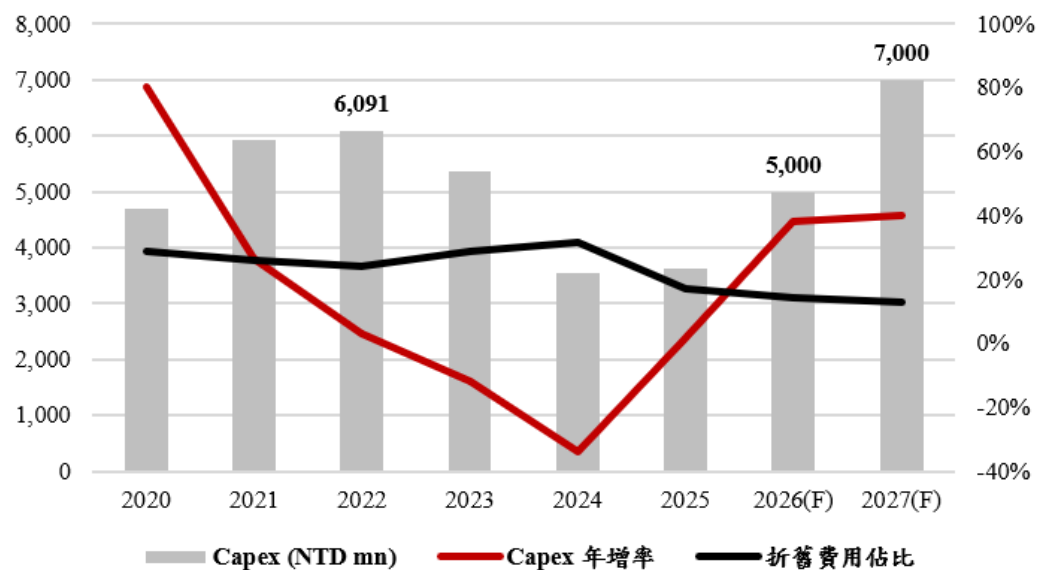
欣銓集團毛利率展望：欣銓 2Q26 毛利率已達 40.2%，QoQ +1.8ppts、YoY +3.9ppts，已近 Covid-19 下毛利率歷史高峰 40-44%。根據我們廠務工程供應鏈訪查，台積電(2330.TT)先進製程晶圓廠、先進封裝廠展望已達 2031-32 年；日月光投控(3711.TT)先進封測廠展望已達 2028-29 年，台灣地區預計建置 40 座以上先進封測廠，甚至有後續海外計劃；京元電(2449.TT)台灣後段先進測試廠展望已達 2028 年，並宣布美國建廠計劃，後續根據需求持續擴廠，詳細可參考中信【廠務近期展望更新】報告，目前 AI 需求展望不同於過往消費性產品景氣循環。

圖表一、1Q20-2Q26 營收、毛利率、營益率變化



資料來源：欣銓、中信投顧整理

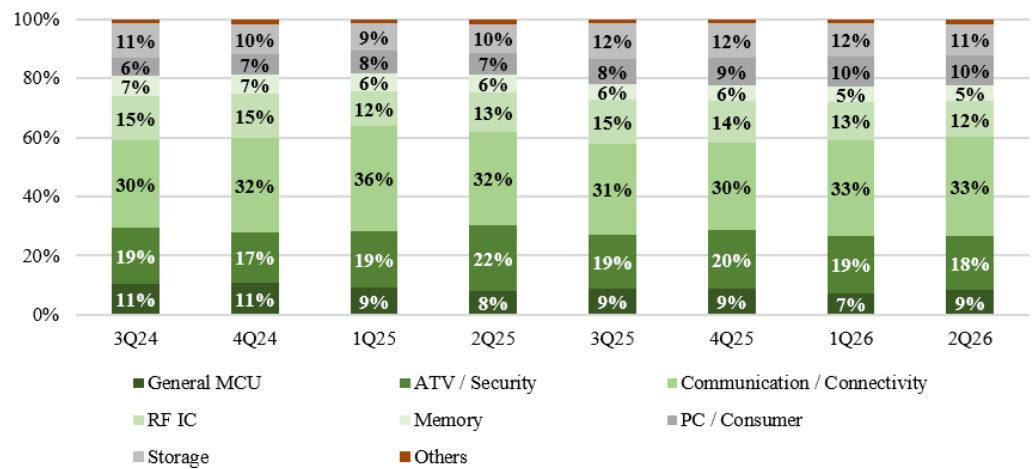
圖表二、2020-27 年資本支出



資料來源：欣銓、中信投顧整理及預估

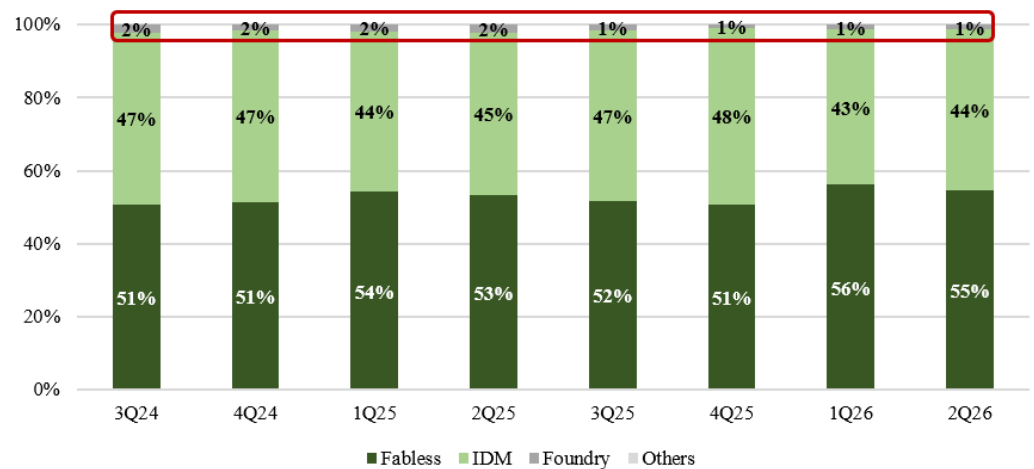
2026/07/27

圖表三、3Q24-2Q26 終端應用別營收佔比



資料來源：欣銓、中信投顧整理

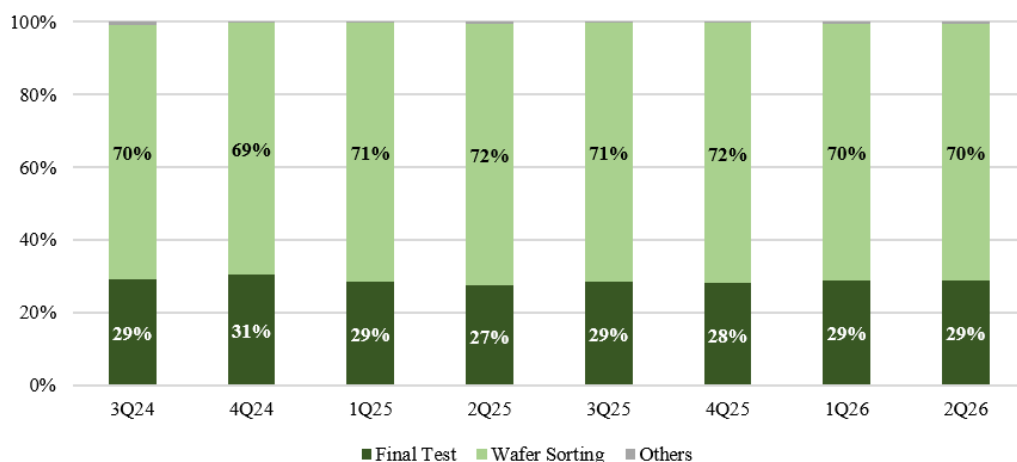
圖表四、3Q24-2Q26 客戶別營收佔比



資料來源：欣銓、中信投顧整理

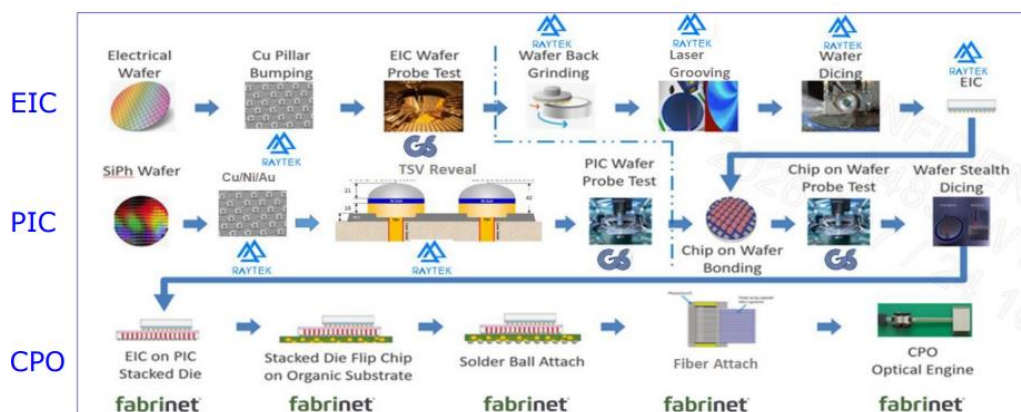
2026/07/27

圖表五、3Q24-2Q26 產品別營收佔比



資料來源：欣銓、中信投顧整理

圖表六、欣銓集團矽光子現況與佈局



資料來源：欣銓、瑞峰、中信投顧整理

欣銓集團矽光子展望：欣銓透過轉投資公司，如：全智(持股 100%股權)、瑞峰(7873.TT，持股 25%股權)，及策略合作夥伴 Fabrinet (FN.US)提供矽光子封測全方位服務，且為 SEMI 矽光子聯盟成員之一。

全智 2024 年建置光電整合測試實驗室，可提供 EIC、PIC 等 CP 測試，及 CoW 晶圓級測試、Micro-LED 生產線佈局，湖口新廠(第一期)將於 3Q26 開始量產，面積超過 3,500 坪，可提供 3,000 坪生產線使用空間，矽光子產能空間有望提升 200%，已與既有矽光子客戶密切合作，談妥 2027 年湖口一期廠展望，並積極規劃湖口二期廠產能，將於日後法說會公告細節。

瑞峰(7873.TT)已於 2024 年佈建 EIC、PIC 12 吋晶圓整合封裝生產線，2025 年 NPI 案件超過 30 個、2026 年 New Design-in 客戶超過 10 個，瑞峰積極與大股東(Fabrinet)、測略合作夥伴(全智)佈局 Bumping 封裝(含混金 Bumping 封裝)、EIC 測試、PIC 測試、光電整合晶圓級測試、晶圓級 3D TSV Reveal、矽光子組裝服務，未來將與 Fabrinet 於泰國芭達雅工廠擴增矽光子生產線。

2026/07/27

圖表七、欣銓集團廠房

欣銓集團	廠區分佈	啟用年份	總面積	地址
欣銓	開源廠	1999 年	8,800 坪	新竹市工業區文化路 24 號
欣銓	鼎興一廠	2001 年	7,600 坪	新竹市工業區工業三路 3 號
欣銓	鼎興二廠	2021 年	9,517 坪	新竹市工業區工業三路 3-1 號
欣銓	高昇廠	2010 年	3,900 坪	新竹市工業區仁義路 9 號
欣銓	寶慶廠	2014 年	5,134 坪	新竹縣湖口鄉光復北路 12 號 1/6/7 樓
欣銓	龍潭廠	2025 年	14,644 坪	桃園市龍潭區龍園一路 99 號 1-7 樓
欣銓	新加坡一廠	2006 年	2,300 坪	12 Woodlands Loop, #20-00 Singapore 738283
欣銓	新加坡二廠	2024 年	6,428 坪	81 Woodlands Ind Pk E9 Singapore 758942
欣銓	韓國廠	2011 年	3,020 坪	61, Cheongbulsandan-ro, Cheongbuk-myeon, Pyeongtaek-si, Gyeonggi-do 451-833, Korea
欣銓	南京廠	2018 年	8,400 坪	江蘇省南京市浦口區橋林街道秋韻路 29 號
全智	竹科廠-FAC1/2	-	-	新竹科學園竹北市東區新安路 6 號
全智	竹科廠-FAC3/2020	-	-	新竹科學園區新竹市東區研新四路 2 號
全智	研新廠	-	-	新竹科學園區新竹市東區科技五路 2 號
全智	湖口廠	2026 年	P1 : 3,500 坪 P2 : 規劃中	-
瑞峰	湖口廠	2016 年	-	新竹縣湖口鄉新竹工業區光復北路 12 號 5 樓
瑞峰 + Fabrinet	泰國廠 (Fabrinet)	-	-	Pattaya 地區

資料來源：欣銓、瑞峰、中信投顧整理

圖表八、季度財報與預估差異

損益表 (單位：百萬元)	2Q26					3Q26(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	4,534	4,461	1.6%	-	-	5,099	4,751	7.3%	-	-
營業毛利	1,821	1,720	5.9%	-	-	2,080	1,805	15.2%	-	-
營業利益	1,377	1,237	11.3%	-	-	1,532	1,291	18.6%	-	-
稅前純益	1,458	1,292	12.9%	-	-	1,583	1,335	18.6%	-	-
稅後淨利	1,156	1,034	11.8%	-	-	1,266	1,068	18.6%	-	-
EPS(元)	2.36	2.11	11.8%	-	-	2.58	2.18	18.5%	-	-
財務比率(%/百分點)										
毛利率	40.2%	38.6%	1.6 pts	-	-	40.8%	38.0%	2.8 pts	-	-
營益率	30.4%	27.7%	2.7 pts	-	-	30.0%	27.2%	2.9 pts	-	-
稅後淨利率	25.5%	23.2%	2.3 pts	-	-	24.8%	22.5%	2.4 pts	-	-

資料來源：CMoney、Bloomberg、中信投顧整理

圖表九、年度財報與預估差異

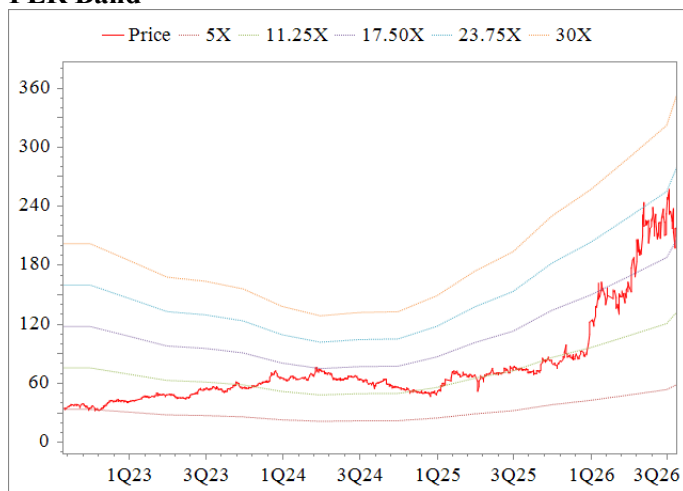
損益表 (單位：百萬元)	2026(F)					2027(F)				
	調整後	調整前	差異	市場共識	差異	調整後	調整前	差異	市場共識	差異
營業收入	19,098	18,280	4.5%	-	-	26,412	24,495	7.8%	-	-
營業毛利	7,685	7,018	9.5%	-	-	11,153	9,686	15.1%	-	-
營業利益	5,675	5,039	12.6%	-	-	8,378	7,084	18.3%	-	-
稅前純益	5,921	5,243	12.9%	-	-	8,586	7,247	18.5%	-	-
稅後淨利	4,719	4,187	12.7%	-	-	6,869	5,797	18.5%	-	-
EPS(元)	9.77	8.61	13.5%	-	-	14.01	11.83	18.5%	-	-
財務比率(%/百分點)										
毛利率	40.2%	38.4%	1.8 pts	-	-	42.2%	39.5%	2.7 pts	-	-
營益率	29.7%	27.6%	2.1 pts	-	-	31.7%	28.9%	2.8 pts	-	-
稅後淨利率	24.7%	22.9%	1.8 pts	-	-	26.0%	23.7%	2.3 pts	-	-

資料來源：CMoney、Bloomberg、中信投顧整理

2026/07/27

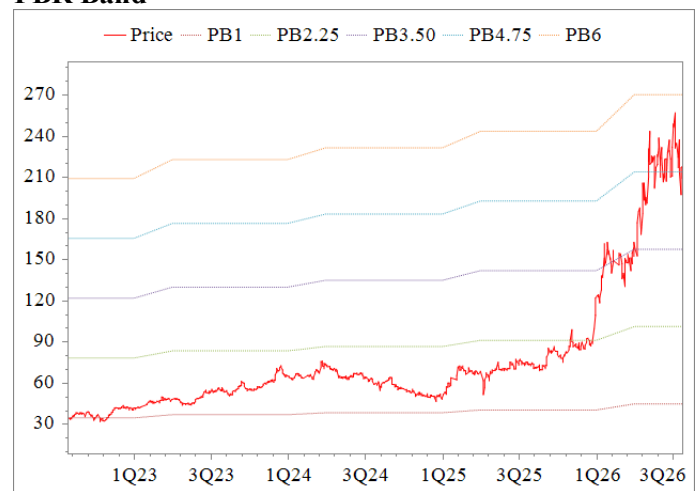
(百萬元)	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
營業收入	3,983	4,534	5,100	5,483	5,757	6,419	6,830	7,410
營業成本	2,455	2,713	3,020	3,226	3,360	3,722	3,925	4,255
營業毛利	1,528	1,821	2,080	2,257	2,397	2,697	2,904	3,156
營業費用	431	444	548	587	609	672	717	777
營業利益	1,097	1,377	1,532	1,669	1,788	2,025	2,187	2,379
營業外收支淨額	68	81	51	46	50	57	51	51
稅前純益	1,164	1,458	1,583	1,715	1,838	2,082	2,238	2,429
所得稅	240	302	317	343	368	416	448	486
稅後純益	924	1,156	1,266	1,372	1,470	1,666	1,790	1,943
調整後 EPS(元)	1.95	2.44	2.58	2.80	3.00	3.40	3.65	3.96
毛利率(%)	38.36%	40.17%	40.79%	41.16%	41.64%	42.01%	42.53%	42.59%
營業利益率(%)	27.53%	30.38%	30.04%	30.45%	31.07%	31.55%	32.03%	32.10%
稅後純益率(%)	23.20%	25.49%	24.83%	25.03%	25.54%	25.95%	26.21%	26.22%
營業收入								
QoQ(%)	4.85%	13.81%	12.50%	7.50%	5.00%	11.50%	6.40%	8.50%
YoY(%)	23.99%	32.43%	41.95%	44.32%	44.53%	41.59%	33.91%	35.16%
營業利益								
QoQ(%)	8.55%	25.61%	11.22%	8.98%	7.13%	13.25%	8.00%	8.75%
YoY(%)	41.12%	52.38%	75.29%	65.27%	63.10%	47.05%	42.78%	42.48%
稅後純益								
QoQ(%)	8.95%	25.05%	9.57%	8.36%	7.14%	13.28%	7.49%	8.54%
YoY(%)	53.74%	105.19%	53.09%	61.75%	59.07%	44.10%	41.37%	41.61%

PER Band



資料來源：中信、CMoney

PBR Band



資料來源：中信、CMoney

2026/07/27

資產負債表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2Q26
資產總計	31,030	32,985	33,689	34,824	41,333
流動資產	8,601	8,515	9,022	9,038	9,024
現金及約當現金	2,955	2,077	2,162	2,208	1,826
應收帳款與票據	2,982	3,106	2,681	3,386	4,244
存貨	0	0	0	0	--
採權益法之投資	234	203	215	268	527
不動產、廠房設備	19,859	21,680	21,398	22,551	28,230
負債總計	14,498	15,371	15,390	15,577	21,706
流動負債	4,657	4,899	5,638	7,050	10,245
應付帳款及票據	2	17	25	1	0
非流動負債	9,841	10,472	9,752	8,527	11,461
權益總計	16,532	17,614	18,299	19,247	19,627
普通股股本	4,902	4,902	4,902	4,902	4,902
保留盈餘	10,221	11,503	12,393	13,263	13,285
母公司業主權益	16,532	17,614	18,299	19,247	19,627
負債及權益總計	31,030	32,985	33,689	34,824	41,333

損益表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	14,052	13,101	14,028	19,100	26,417
營業成本	9,179	9,425	8,937	11,414	15,262
營業毛利淨額	4,874	3,675	5,091	7,686	11,155
營業費用	1,468	1,322	1,526	2,011	2,775
營業利益	3,405	2,354	3,565	5,675	8,380
EBITDA	7,532	6,704	6,928	7,983	9,101
業外收入及支出	-26	63	47	246	207
稅前純益	3,379	2,417	3,612	5,921	8,587
所得稅	633	313	771	1,202	1,717
稅後純益	2,746	2,104	2,840	4,719	6,870
公告基本 EPS(元)	5.79	4.44	5.99	--	--
調整後 EPS(元)	5.60	4.29	5.79	9.77	14.01

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	6,964	6,164	6,366	5,716	870
稅前純益	4,368	3,379	2,417	3,612	1,458
折舊及攤銷	3,509	4,024	4,138	3,139	892
營運資金變動	-489	-110	433	-728	-533
其他營運現金	-423	-1,130	-622	-306	-947
投資活動現金	-6,582	-6,030	-4,618	-2,856	-5,033
資本支出淨額	-6,091	-5,367	-3,553	-3,619	-5,671
長期投資變動	-375	-583	-937	862	683
其他投資現金	-116	-80	-128	-100	-45
籌資活動現金	265	-1,031	-1,680	-2,791	3,997
長借/公司債變動	1,883	1,500	138	-681	2,814
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	-1,327	-1,659	-1,564	-1,896	0
其他籌資現金	-291	-872	-254	-214	1,183
淨現金流量	748	-878	85	46	-177
期初現金	2,207	2,955	2,077	2,162	2,002
期末現金	2,955	2,077	2,162	2,208	1,826

資料來源：中信、CMoney

比率分析

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
成長力分析(%)					
營業收入淨額	-3.08%	-6.77%	7.08%	36.15%	38.30%
營業毛利淨額	-17.68%	-24.59%	38.54%	50.96%	45.13%
營業利益	-21.77%	-30.88%	51.48%	59.19%	47.65%
稅後純益	-22.55%	-23.38%	34.98%	66.15%	45.58%
獲利能力分析(%)					
毛利率	34.68%	28.05%	36.29%	40.24%	42.23%
EBITDA(%)	53.60%	51.17%	49.39%	41.80%	34.45%
營益率	24.23%	17.97%	25.41%	29.71%	31.72%
稅後純益率	19.54%	16.06%	20.25%	24.71%	26.01%
ROE(%)	16.09%	11.72%	15.13%	22.83%	29.28%

ESG 資訊-環境保護(Environmental)

溫室氣體(範疇一/二)排放量

範疇一

3,791

(YOY) 15.16% ▲



確信機構：BSI

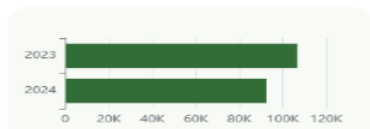
確信標準：ISO14064-3

確信意見：合理保證等級

範疇二

92,446

(YOY) -13.32% ▼



確信機構：BSI

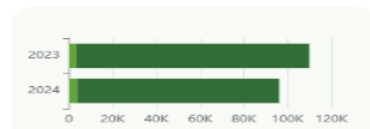
確信標準：ISO14064-3

確信意見：合理保證等級

總排放量

96,237

(YOY) -12.47% ▼



單位：公噸CO₂e

用水量

用水量

391,513

(YOY) 1.92% ▲

全市場平均

1,834,728.94

(YOY) 26.32% ▲

產業平均

667,063.32

(YOY) 7.76% ▲



溫室氣體排放密集度

密集度

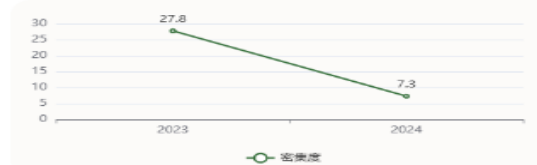
7.3

全市場平均

48.59

產業平均

20.34



廢棄物量

有害廢棄物

6

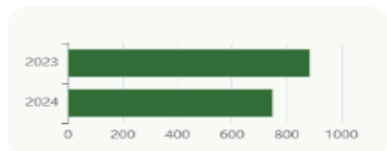
(YOY) 0% -



非有害廢棄物

747

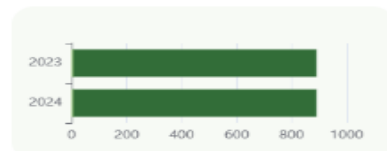
(YOY) -15.5% ▼



廢棄物總量

753

(YOY) -15.39% ▼



單位：公噸(t)

再生能源使用率

使用率

10.4%

(YOY) 73.33% ▲

全市場平均使用率

2.7%

(YOY) 39.49% ▲

產業平均使用率

0.92%

(YOY) 128.73% ▲



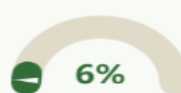
2024年

再生能源使用率

10.4%

全市場平均

2.7%



2023年

再生能源使用率

6%

全市場平均

1.93%

密集度

溫室氣體排放密集度

7.3

用水密度

29.689

廢棄物密集度

0.057

ESG 資訊-環境保護(Environmental)

女性主管占比

占比
2.2

(YOY) 10% ▲

全市場平均占比
27.44

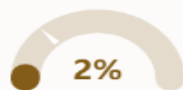
(YOY) 3.14% ▲

產業平均占比
22.6

(YOY) 2.44% ▲



2024年
女性主管占比 2.2%
全市場平均 27.44%



2023年
女性主管占比 2%
全市場平均 26.6%

員工薪資年度趨勢

員工薪資平均數

951

去年同期 1,152

(YOY) -17.45% ▼

同產業薪資

1,434.19

(YOY) 12.81% ▲



非擔任主管職務之全時員工薪資

平均數

984

(YOY) -7.52% ▼

中位數

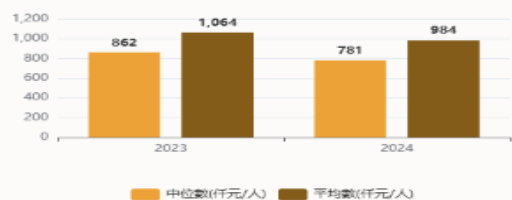
781

(YOY) -9.4% ▼

差異

0.21

(YOY) 8.67% ▲



平均員工福利費用

平均費用

1,150

(YOY) -14.24% ▼

全市場平均

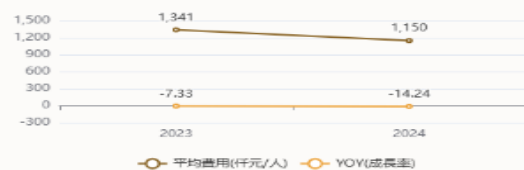
1,255.04

(YOY) 5.35% ▲

產業平均

1,650.85

(YOY) 12.03% ▲



職業災害人數

人數

10

(比率) 0.6% ▲

全市場平均人數

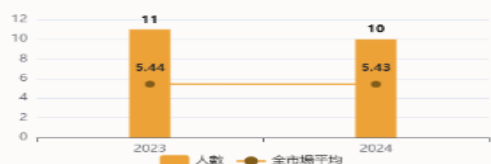
5.43

(YOY) -0.13% ▼

產業平均人數

1.51

(YOY) -1.42% ▼



火災死傷人數與件數

人數

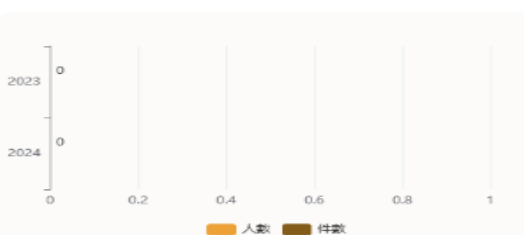
NA

(YOY) NA -

件數

NA

(YOY) NA -



ESG 資訊-公司治理(Governance)

獨立董事vs.董事席次占比

董事數
11

(YOY) 0% -

獨立董事數
4

(YOY) 0% -

非獨立董事數
7

(YOY) 0% -



2024年
董事席次占比
36.36%
全市場平均
40.62%



2023
董事席次占比
36.36%
全市場平均
40.09%

女性董事席次

人數

1

(YOY) 0% -

全市場平均

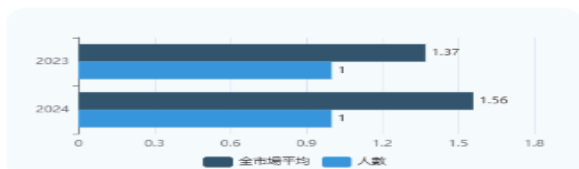
1.56

(YOY) 13.69% ▲

產業平均

1.4

(YOY) 35.82% ▲



董事之董事會出席率

出席率

91%

(YOY) -5.39% ▼

全市場平均

95.18%

(YOY) 0.39% ▲

產業平均

96.67%

(YOY) 0.8% ▲



個別公司 91%
全市場平均 95.18%



個別公司 96.18%
全市場平均 94.81%

薪酬委員會席次vs.獨立董事席次

薪酬委員會席次
4

(YOY) 0% -

獨立董事數
4

(YOY) 0% -

非獨立董事數
0

(YOY) NA -



2024年
董事席次占比
100%
全市場平均
95.03%



2023
董事席次占比
100%
全市場平均
99.49%

薪酬委員會、審計委員會出席率

薪酬委員會出席率 92%

(YOY) -8% ▼

審計委員會出席率 90%

(YOY) -10% ▼



薪酬委員會出席率 92%



審計委員會出席率 90%

董事進修符合進修要點比率

進修率

100%

(YOY) 4.71% ▲

全市場平均進修率

92.9%

(YOY) 3.73% ▲

產業平均進修率

92.82%

(YOY) 0.94% ▲



個別公司 100%
全市場平均 92.9%



個別公司 95.5%
全市場平均 89.56%

法說會次數

次數

4

(YOY) 100% ▲

全市場平均次數

2.26

(YOY) 5.6% ▲

產業平均次數

2.52

(YOY) 18.75% ▲



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