2026/08/31

半導體設備

萬潤 (6187 TT)

重新覆蓋

買進(Buy)

隨客戶 CoWoS 產能展望上修，訂單能見度已達 2Q27

- **2Q26 營運表現優於市場預期，2Q-3Q26 客戶舊廠區持續下單**
- **3Q26 營收、毛利率維持季成長趨勢，4Q26 營運受季節性影響**
- **2027 年矽光子光耦合設備開始放量，營收佔比有望達 20%**

2Q26 營運表現優於市場預期，2Q-3Q26 客戶舊廠區持續下單：本次重新覆蓋萬潤報告。2Q26 營運表現優於市場預期，營收 23.6 億元(QoQ +66.8%、YoY +54.5%)，符合市場預期，季增主要因晶圓廠客戶 AP8 P1 廠持續擴增 CoWoS 生產線，客戶追加點膠、貼合等多個站點、單價高設備，追加訂單驗收期為 1-2 個月相對新設備驗收期較短；毛利率 54.8% (QoQ +3ppts、YoY +2.8ppts)，優於市場預期 52.5%，符合目標毛利率區間 50-55%上緣水準，因客戶追加訂單所需客製化調整處較少、產品毛利率高；營益率 33.3% (QoQ +10ppts、YoY +2.8ppts)，優於市場預期 29.6%；EPS 8.5 元(QoQ +152.2%、YoY +104.3%)，優於市場預期 6 元。

3Q26 營收、毛利率維持季成長趨勢，4Q26 營運表現受季節性影響：根據我們供應鏈訪查，晶圓廠客戶 AP8 P1 廠持續擴線至 3Q26、AP7 P1 廠部分拉貨 CoWoS 產能，加上 OSAT 廠客戶 7M26 開始設備大量進機，萬潤受惠 OSAT 客戶佈局 oS 外包訂單使用相同機型。我們預估 3Q26 營收 31 億元(QoQ +31.6%、YoY +81.4%)、毛利率 55% (QoQ +0.2ppt、YoY +6.6ppts)，受惠晶圓廠客戶追加點膠、貼合設備訂單、OSAT 廠客戶佈局 CoWoS 點膠設備訂單；4Q26 營運受季節性影響，我們預估營收季減 10.5%至 27.8 億元，然季減幅度低於過往水準，毛利率因多項新產品驗證、出貨，如：CPO、PLP 設備有所承壓，我們預估毛利率季減 2.4 個百分點至 52.5%。2026 年營收展望中，CoWoS 營收佔比達 87.7%。

2027 年矽光子光耦合設備開始放量，營收佔比有望達 20%：2027 年營運展望方面，萬潤持續受惠 (1)晶圓廠客戶 AP8 P2、AP7 P3、AP7 P4 等 AP 廠 CoWoS 產能佈局 (2)台灣、美國 OSAT 廠客戶承接 oS 外包訂單 (3)Non-CoWoS 產品設備單價提升 10-15% (4)CPO Insertion 3 光耦合機台出貨量有望達 200+台以上，出貨至 OSAT 廠。我們預估 2027 年營收佔比中，CoWoS 設備佔 70%、Non-CoWoS 設備佔 8%、CPO 設備佔 20%

我們預估 2026-27 年 EPS 為 29.6、48 元，基於 2027 年預估 EPS 給予 35x PER，目標價 1,680 元，本次重新覆蓋給予買進之投資評等建議。

風險因子：CoWoS 量產不如預期、CPO 量產時程遞延。

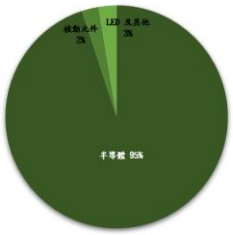
天下 CSR 評選企業

潛在漲幅	23.1%
前日收盤價	1,365 元
目標價	1,680 元
前次目標價	-
前次評等	-

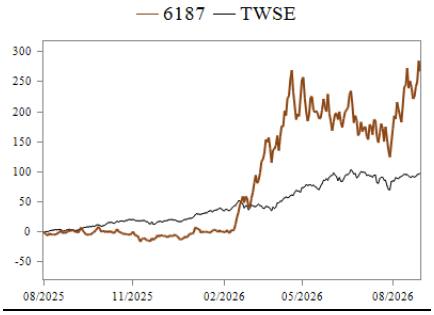
公司基本資訊

目前股本(百萬元)	981
市值(億元)	1,339
目前每股淨值(元)	87.49
外資持股比(%)	33.72
董監持股比(%)	18.25

2025 年應用別營收佔比



個股與大盤走勢(%)



李柏賢
Fabian.lee@ctbcsis.com

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	2,249	1,205	5,535	5,366	9,636	15,039
營業毛利淨額	1,078	624	2,717	2,913	5,180	8,131
營業利益	465	85	1,427	1,611	3,023	5,334
稅後純益	499	138	1,311	1,485	2,894	4,719
公告基本 EPS(元)	6.15	1.70	14.57	15.46	--	--
調整後 EPS(元)	5.99	1.66	13.44	15.33	29.60	48.02
營業收入 YoY(%)	-13.65%	-46.40%	359.19%	-3.04%	79.57%	56.06%
稅後純益 YoY(%)	-7.79%	-72.31%	848.45%	13.33%	94.84%	63.06%
本益比	9.25	79.43	26.57	23.25	46.27	28.38
本淨比	1.95	4.53	5.79	4.77	16.13	13.45
股息(元)	3.06	1.47	10.19	11.66	19.24	31.21
殖利率(%)	2.35%	0.57%	2.47%	1.26%	1.41%	2.29%
ROE(%)	21.08%	5.62%	29.13%	21.50%	37.10%	51.70%

公司介紹：萬潤科技股份有限公司（以下簡稱：萬潤），上櫃股票代號6187.TT，成立於1996年5月24日，上櫃掛牌時間為2002年9月27日。萬潤為台灣半導體先進封裝、被動元件、LED領域自動化、檢測設備供應商，目前主要營收來自先進封裝設備，包含自動化(Automation)、精密點膠(Dispenser，包含點膠與散熱製程設備)、貼合(Attachment)、光學檢測(Optical Inspection)、矽光子設備(CPO)。

- 研發人才佔比：60%，超過25年設備研發經驗。

- 製程、自動化設備專利：300+個，設備開發主要從客戶製程需求對應核心技術，如：點膠、貼合、光學檢測、自動化、矽光子等技術。

- 總公司：高雄市路竹區竹南里路科十路1號。

- 子公司：聯潤科技（持股35.1%）、三雄精密（持股76.9%）、PAI FU、美國/日本/馬來西亞/中國昆山等地設有子公司。

生產基地：高雄路竹、高雄楠梓、高雄前鎮（三雄精密）、台中西屯、新竹東區、苗栗竹南（聯潤科技生產AOI設備）、江蘇昆山（崑山精機）、美國加州等地。萬潤主要從事製程、自動化機台設計，廠房主要給予「研發人才」使用，部分為內部組裝空間，主要委託台灣、中國、日本、美國等地區供應商夥伴們進行製造，維持整體目標毛利率區間達50-55%。

服務據點：高雄楠梓、日本東京、馬來西亞、美國加州、美國亞利桑那。

圖表一、生產基地、服務據點分佈



資料來源：萬潤、中信投顧整理

設備介紹：萬潤主要生產五大類設備，包含自動化(Automation)、精密點膠(Dispenser)、貼合(Attachment)、光學檢測(Optical Inspection)、矽光子設備(CPO)，核心能力由單站製程設備延伸至多站式製程與檢測設備。

- **自動化設備(Automation)**：上料 Loader、下料 Unloader、載具轉換設備 Carrier Transfer、分流機 Lane Change。

圖表二、自動化系列設備

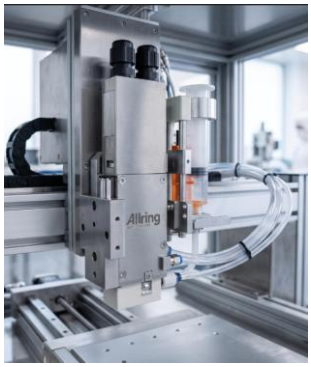


資料來源：萬潤、中信投顧整理

- **精密點膠(Dispenser)**：點膠 Underfill、助焊劑噴塗 Flux Jetting、導電銀膠 Silver Paste、散熱 Heatsink，包含點膠(Underfill)、散熱(石墨烯為主)。

圖表三、點膠製程設備、膠閥(自製精準點膠治具)

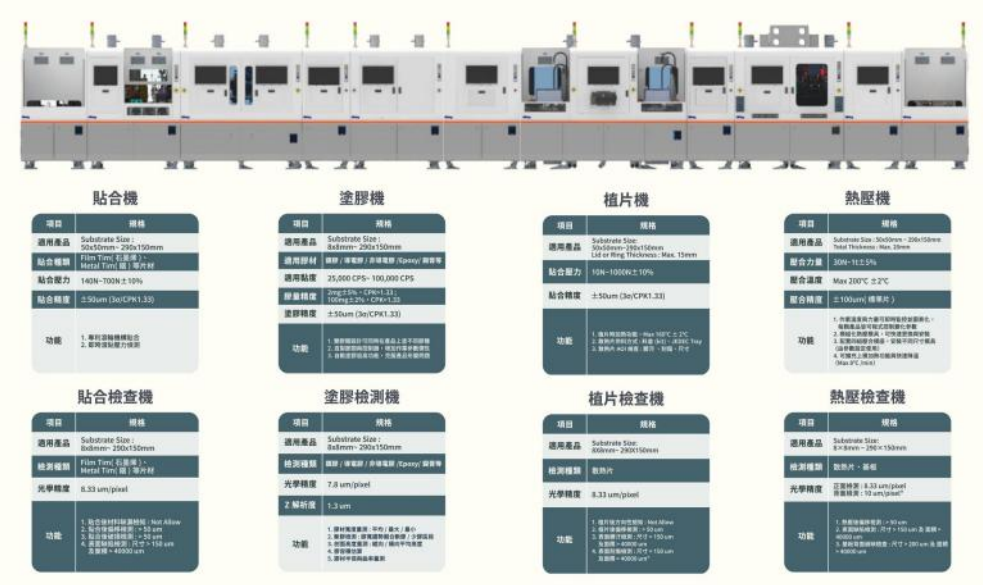




資料來源：萬潤、中信投顧整理

- **貼合(Attachment)**：Flex、PSA、OCA、Film TIM、Metal TIM、PI Film。
- **光學檢測(Optical Inspection)**：Post-die Bond、Post Dispenser、Post Bumping、AOI。萬潤主要生產製程後 AOI 設備，較少單獨販售 AOI 設備。

圖表四、散熱製程整線設備，可串聯 10 台以上設備



資料來源：萬潤、中信投顧整理

- ***矽光子(CPO)***：晶片級自動化光學耦合機、封裝級自動化光學耦合機、CO_2 清潔貼膜與 AOI 檢測設備。

圖表五、CPO 耦合、清潔設備



Die Level 自動光耦合機

項目	規格
適用產品	COUPE(Die Level or PKG Level)
貼合種類	RCP、FAU
耦光重複精度	<0.1db
功能	1. 演算法輔助自動對位耦光 (AA) 2. 點膠封裝

PKG Level 自動光耦合機

CO_2 清潔貼模 &AOI 檢測設備

項目	規格
適用產品	FAU、PIC、Package(50x50~240x150)、Wafer(6"~12")
清潔方式	Snow Jet
清潔目標	Particle、有機汙染物
清潔能力	汙染物≧ 5um, 99.5% Removal
貼合種類	PI Tape

資料來源：萬潤、中信投顧整理

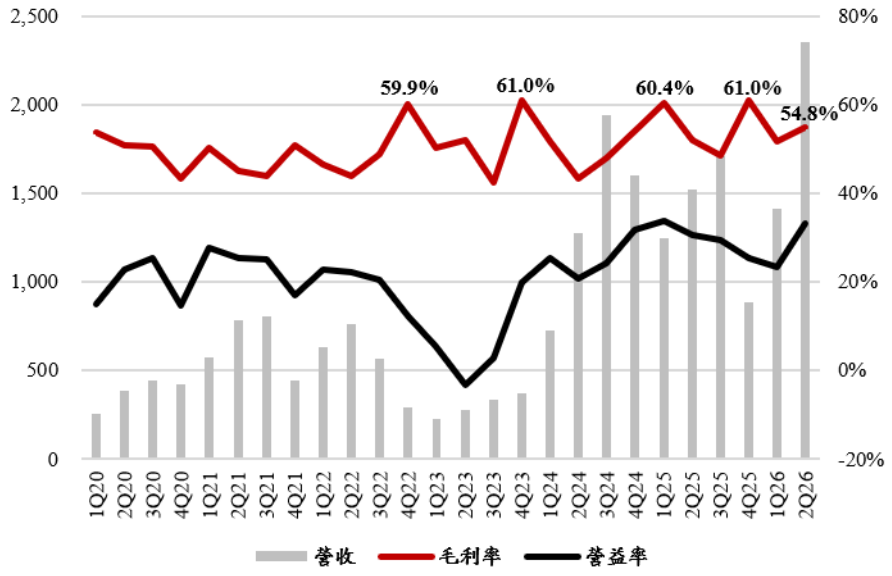
圖表六、萬潤設備競爭者

半導體設備	製程站點	設備種類	主要對手
自動化設備 (Automation)	上下料、分料、傳送等	Loader, Unloader, Carrier Transfer, Lane Change	盟立(2464)、迅得(6438)、竑騰(7751)、Muratec (日)、Daifuku (日)
精密點膠 (Dispenser)	點膠製程 (Underfill)	Underfill, Silver Paste	CoW：Nordson (美) 100%、萬潤驗證中 oS：萬潤 70-80%；Nordson (美) 20-30%
	散熱製程-點膠/植片/壓合 (Heatsink)	Flux Jetting	竑騰(7751)、Nordson (美)、Musashi (日)
貼合 (Attachment)	散熱製程-點膠/植片/壓合 (Heatsink)	Flex, PSA, OCA, Film TIM, Metal TIM, PI Film	竑騰(7751)、Fujifilm (日)、CLARE (臺)
光學檢測 (Optical Inspection)	製程 AOI 設備 (少單獨販售)	Post-die Bond, Post Dispenser, Post Bumping, other AOIs	竑騰(7751)、KLA (美)、Onto (美)、Camtek (美)、其他臺系AOI供應商
光耦合、清潔設備 (CPO related)	耦合、清潔設備 (Die Level / Package Level)	Package (50x50~240x150mm), Wafer (6/8/12"), FAU, PIC	高明鐵(4573)、港建(3093，代理設備)、RobotTechnik (中)、Misumi (日)

資料來源：各家設備商、中信投顧整理

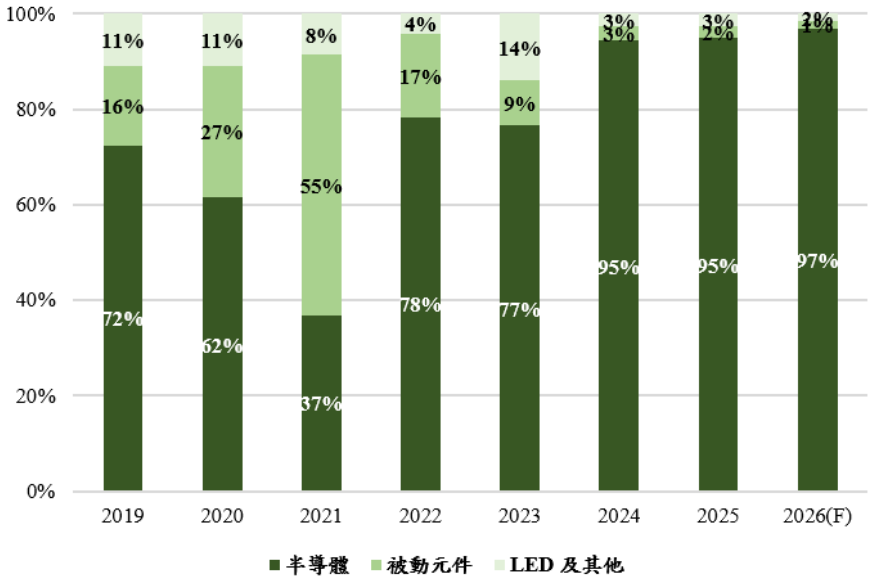
設備營運變化：萬潤主要負責設計設備，包含設備規格、演算法、軟體等，萬潤廠房主要提供給「研發、組裝」產能為主，製造委託台灣、日本、美國、中國等地區供應鏈合作夥伴進行。關於財務展望，營收主要配合客戶新廠區完工時程、舊廠區生產線擴增等因素影響出貨後營收認列時間，如：CoWoS 相關產能新機型驗收期 3-4 個月、追加舊機型驗收期 1-2 個月；矽光子相關產能新機型驗收約 1-2 個月，建議投資人使用季度營收衡量設備拉貨動能，月營收波動易受月底客戶驗收時程影響；毛利率主要配合客戶出貨機型為新機規格、舊機數量而調整，包含產品組合、產能利用率等因素影響，目前萬潤產能利用率屬於滿載階段，積極佈局台灣地區苗栗竹南(萬潤、聯潤)、台中西屯(萬潤)、高雄楠梓(萬潤)等產能；營益率主要受到營收規格，與營業費用(員工薪資酬勞、研發費用)等因素影響。

圖表七、營收、毛利率、營益率變化；單位：百萬元、%、%



資料來源：萬潤、中信投顧整理

圖表八、2019-26 年應用別營收佔比



資料來源：萬潤、中信投顧整理及預估

圖表九、季度財報與預估差異

損益表	2Q26					3Q26(F)				
(單位：百萬元)	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	2,355	-	-	2,326	1.2%	3,098	-	-	3,108	-0.3%
營業毛利	1,290	-	-	1,221	5.6%	1,703	-	-	1,692	0.7%
營業利益	783	-	-	689	13.7%	1,052	-	-	1,157	-9.1%
稅前純益	797	-	-	723	10.2%	1,078	-	-	1,214	-11.2%
稅後淨利	827	-	-	587	41.0%	940	-	-	1,003	-6.2%
EPS(元)	8.50	-	-	6.10	39.3%	9.57	-	-	9.65	-0.9%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	54.8%	-	-	52.5%	2.3 ppts	55.0%	-	-	54.4%	0.5 ppts
營益率	33.3%	-	-	29.6%	3.6 ppts	34.0%	-	-	37.2%	-3.3 ppts
稅後淨利率	35.1%	-	-	25.2%	9.9 ppts	30.4%	-	-	32.3%	-1.9 ppts

資料來源：Cmoney、Bloomberg、中信投顧整理

圖表十、年度財報與預估差異

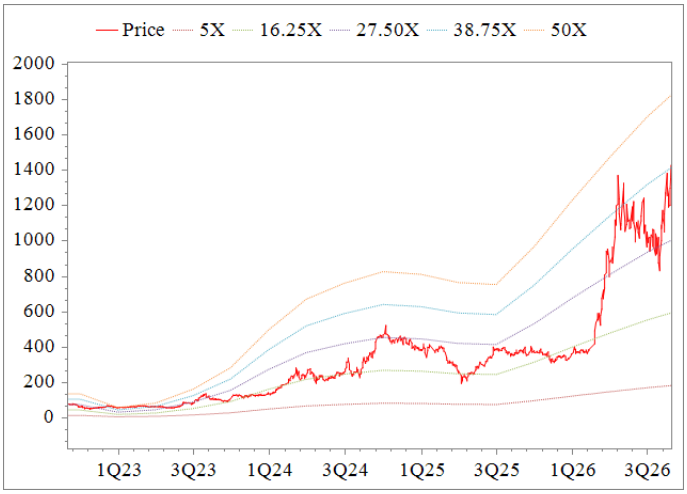
損益表	2026(F)					2027(F)				
(單位：百萬元)	調整後	調整前	差異	市場共識	差異	調整後	調整前	差異	市場共識	差異
營業收入	9,636	-	-	9,348	3.1%	15,039	-	-	14,056	7.0%
營業毛利	5,180	-	-	5,029	3.0%	8,131	-	-	7,547	7.7%
營業利益	3,023	-	-	3,099	-2.4%	5,334	-	-	5,133	3.9%
稅前純益	3,493	-	-	3,407	2.5%	5,820	-	-	5,311	9.6%
稅後淨利	2,893	-	-	2,848	1.6%	4,719	-	-	4,369	8.0%
EPS(元)	29.60	-	-	30.41	-2.7%	48.02	-	-	43.19	11.2%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	53.8%	-	-	53.8%	0.0 ppts	54.1%	-	-	53.7%	0.4 ppts
營益率	31.4%	-	-	33.2%	-1.8 ppts	35.5%	-	-	36.5%	-1.1 ppts
稅後淨利率	30.0%	-	-	30.5%	-0.4 ppts	31.4%	-	-	31.1%	0.3 ppts

資料來源：Cmoney、Bloomberg、中信投顧整理

2026/08/31

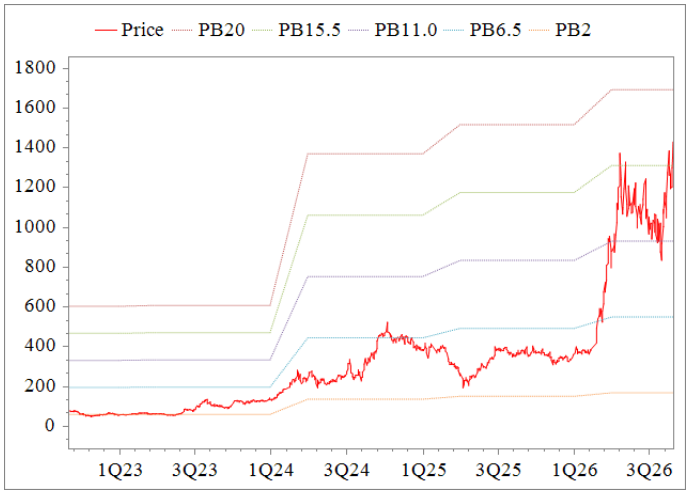
(百萬元)	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
營業收入	1,411	2,355	3,098	2,772	2,619	3,479	4,643	4,297
營業成本	681	1,065	1,395	1,316	1,217	1,599	2,114	1,977
營業毛利	731	1,290	1,703	1,457	1,402	1,881	2,529	2,320
營業費用	403	506	651	597	565	679	809	744
營業利益	328	783	1,052	860	836	1,202	1,720	1,576
營業外收支淨額	59	174	26	30	30	29	29	31
稅前純益	387	957	1,078	890	866	1,230	1,749	1,606
所得稅	67	141	232	198	192	264	368	340
稅後純益	325	827	940	802	777	1,072	1,492	1,377
調整後 EPS(元)	3.37	8.50	9.57	8.16	7.91	10.91	15.18	14.04
毛利率(%)	51.78%	54.77%	54.98%	52.54%	53.52%	54.05%	54.47%	53.98%
營業利益率(%)	23.22%	33.27%	33.97%	31.02%	31.93%	34.54%	37.05%	36.67%
稅後純益率(%)	22.99%	35.12%	30.36%	28.93%	29.68%	30.81%	32.13%	32.05%
營業收入								
QoQ(%)	58.98%	66.82%	31.56%	-10.50%	-5.54%	32.86%	33.45%	-7.46%
YoY(%)	13.19%	54.54%	81.39%	212.28%	85.55%	47.77%	49.89%	54.99%
營業利益								
QoQ(%)	45.93%	138.99%	34.32%	-18.27%	-2.77%	43.74%	43.14%	-8.41%
YoY(%)	-22.10%	68.91%	109.76%	282.87%	155.09%	53.42%	63.49%	83.22%
稅後純益								
QoQ(%)	0.42%	154.82%	13.72%	-14.72%	-3.08%	37.95%	39.15%	-7.69%
YoY(%)	-5.34%	107.04%	123.98%	148.18%	139.51%	29.66%	58.66%	71.73%

PER Band



資料來源：中信、CMoney

PBR Band



資料來源：中信、CMoney

2026/08/31

資產負債表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2Q26
資產總計	4,165	4,488	8,796	9,609	13,517
流動資產	2,802	2,817	6,330	6,335	8,168
現金及約當現金	1,395	936	3,536	4,182	4,550
應收帳款與票據	645	546	1,552	806	1,108
存貨	711	1,082	949	1,114	2,107
採權益法之投資	- -	0	36	0	0
不動產、廠房設備	829	925	1,298	1,879	2,440
負債總計	1,733	2,007	2,279	2,121	4,749
流動負債	761	1,076	1,858	1,640	4,587
應付帳款及票據	359	715	888	564	1,682
非流動負債	972	931	421	481	162
權益總計	2,432	2,481	6,517	7,488	8,767
普通股股本	833	833	969	971	982
保留盈餘	1,180	1,075	2,347	2,941	2,966
母公司業主權益	2,432	2,481	6,517	7,299	8,519
負債及權益總計	4,165	4,488	8,796	9,609	13,517

損益表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	1,205	5,535	5,366	9,636	15,039
營業成本	581	2,818	2,453	4,456	6,908
營業毛利淨額	624	2,717	2,913	5,180	8,131
營業費用	539	1,289	1,303	2,157	2,797
營業利益	85	1,427	1,611	3,023	5,334
EBITDA	202	1,601	1,845	3,672	6,255
業外收入及支出	75	139	202	289	118
稅前純益	161	1,566	1,813	3,312	5,452
所得稅	23	255	316	638	1,164
稅後純益	138	1,311	1,485	2,894	4,719
公告基本 EPS(元)	1.70	14.57	15.46	- -	- -
調整後 EPS(元)	1.66	13.44	15.33	29.60	48.02

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	602	210	1,079	1,958	1,219
稅前純益	602	161	1,566	1,813	957
折舊及攤銷	49	51	56	69	22
營運資金變動	7	85	-700	256	132
其他營運現金	-56	-87	158	-179	108
投資活動現金	-356	-406	-359	-666	-764
資本支出淨額	-350	-124	-373	-512	-765
長期投資變動	15	-288	55	-136	6
其他投資現金	-21	6	-41	-18	-5
籌資活動現金	499	-257	1,851	-645	-41
長借/公司債變動	1,022	-33	593	142	-115
現金增資	0	0	1,394	0	0
發放現金股利	-367	-250	-131	-980	0
其他籌資現金	-156	26	-6	192	75
淨現金流量	757	-459	2,601	646	413
期初現金	637	1,395	936	3,536	4,137
期末現金	1,395	936	3,536	4,182	4,550

資料來源：中信、CMoney

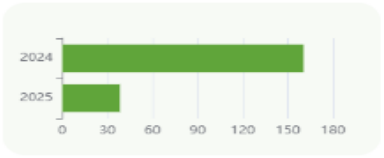
比率分析

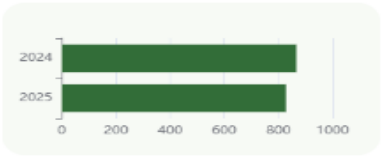
(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
成長力分析(%)					
營業收入淨額	-46.40%	359.19%	-3.04%	79.57%	56.06%
營業毛利淨額	-42.04%	335.00%	7.24%	77.81%	56.96%
營業利益	-81.63%	1570.69%	12.87%	87.69%	76.43%
稅後純益	-72.31%	848.45%	14.18%	94.84%	63.06%
獲利能力分析(%)					
毛利率	51.81%	49.08%	54.29%	53.76%	54.07%
EBITDA(%)	16.78%	28.92%	34.39%	38.11%	41.59%
營益率	7.09%	25.79%	30.02%	31.37%	35.47%
稅後純益率	11.46%	23.68%	27.88%	30.03%	31.38%
ROE(%)	5.62%	29.13%	21.50%	37.10%	51.70%

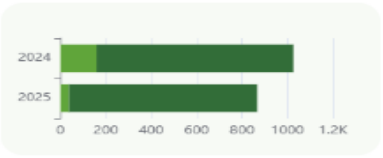
ESG 資訊-環境保護(Environmental)

溫室氣體(範疇一/二)排放量

範疇一	範疇二	總排放量
38.39 (YOY) -76.07%	828.34 (YOY) -4.39%	866.73 (YOY) -15.59%







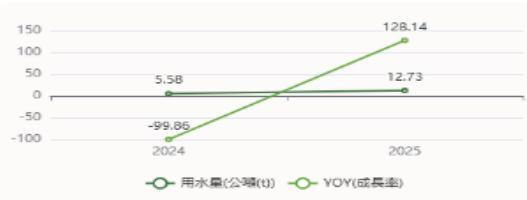
確信機構：-
確信標準：-
確信意見：-

確信機構：-
確信標準：-
確信意見：-

單位：公噸CO_2e

用水量

用水量	12.73	(YOY) 128.14%
全市場平均	1,858,214.59	(YOY) 2.39%
產業平均	678,369.67	(YOY) 8.62%



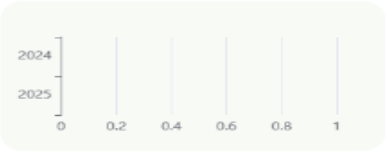
溫室氣體排放密集度

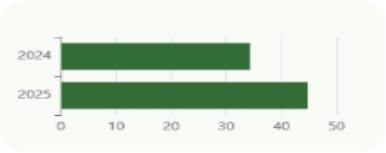
密集度	92.31	(YOY) 38,362.5%
全市場平均	47.18	(YOY) -2.28%
產業平均	3.92	(YOY) -80.09%

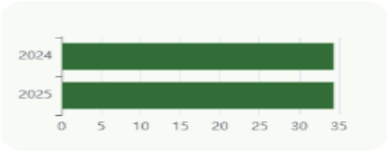


廢棄物量

有害廢棄物	非有害廢棄物	廢棄物總量
0 (YOY) NA	44.82 (YOY) 30.52%	44.82 (YOY) 30.52%



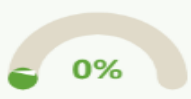




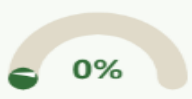
單位：公噸(t)

再生能源使用率

使用率	全市場平均使用率	產業平均使用率
NA (YOY) NA	3.67% (YOY) 36.25%	1.26% (YOY) 33.64%



2025年
再生能源使用率 0%
全市場平均 3.67%



2024年
再生能源使用率 0%
全市場平均 2.69%

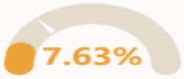
密集度

溫室氣體排放密集度	用水密度	廢棄物密集度
92.31	0.004	0

ESG 資訊-社會責任(Social)

女性主管占比

占比		全市場平均占比		產業平均占比	
7.63	(YOY) -58.03%	27.85	(YOY) 1.41%	21.57	(YOY) -3.28%



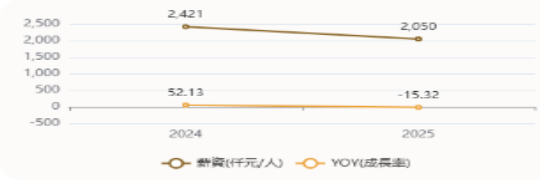
2025年
女性主管占比 7.63%
全市場平均 27.85%



2024年
女性主管占比 18.18%
全市場平均 27.46%

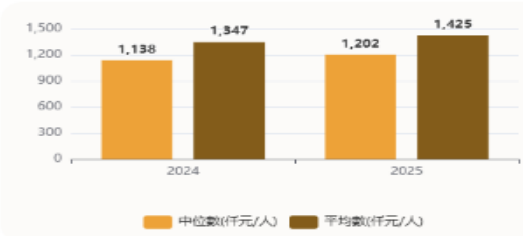
員工薪資年度趨勢

員工薪資平均數	2,050	
去年同期	2,421	(YOY) -15.32%
同產業薪資	1,445.83	(YOY) 2.04%



非擔任主管職務之全時員工薪資

平均數	1,425	(YOY) 5.79%
中位數	1,202	(YOY) 5.62%
差異	0.16	(YOY) 0.86%



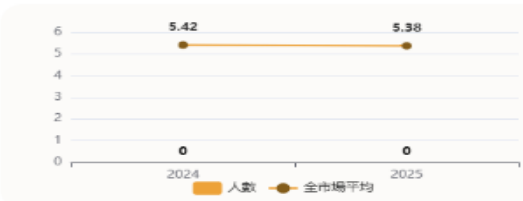
平均員工福利費用

平均費用	2,289	(YOY) -17.84%
全市場平均	1,286.64	(YOY) 2.52%
產業平均	1,661.82	(YOY) 1.79%



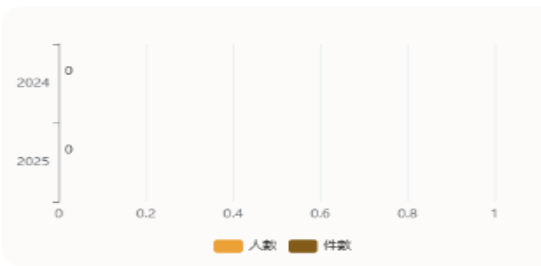
職業災害人數

人數	0	(比率) 0%
全市場平均人數	5.38	(YOY) -0.62%
產業平均人數	1.86	(YOY) 14.62%



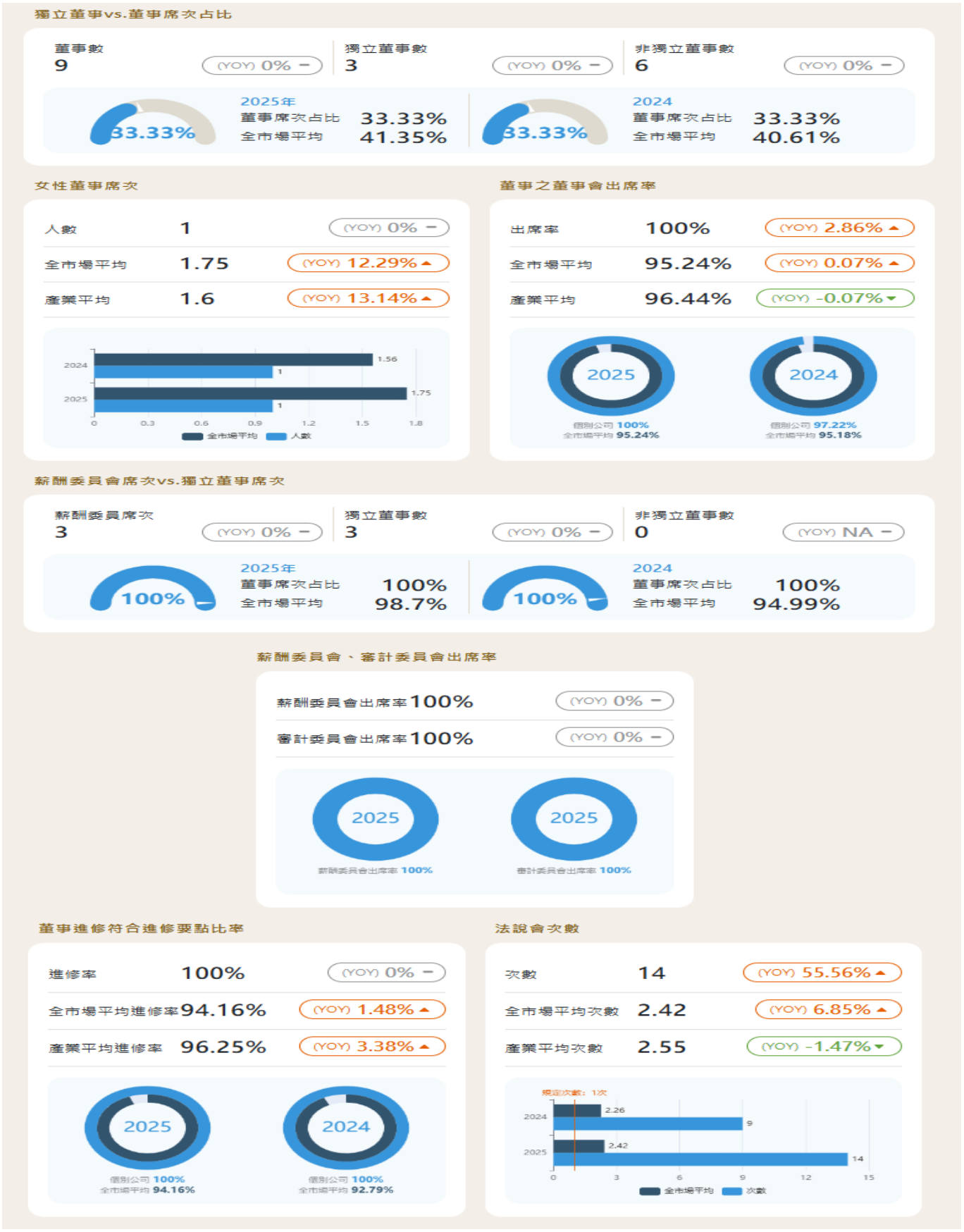
火災死傷人數與件數

人數	NA	(YOY) NA
件數	NA	(YOY) NA



2026/08/31

ESG 資訊-公司治理(Governance)



資料來源：櫃買中心

2026/08/31

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