Apple
(AAPL.O/ AAPL US)

持有・維持

收盤價 November 2 (US$)	338.32
3 個月目標價 (US$)	328.7
12 個月目標價 (US$)	300.0
前次目標價 (US$)	288.0
調升 (%)	4.2
上漲空間 (%)	(11.3)

焦點內容

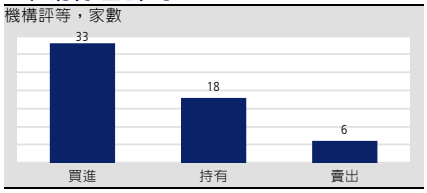
1. FY4Q26 EPS 年增 14%至 2.10 美元、大致符合共識。
2. FY1Q27 獲利展望符合共識，毛利率受記憶體漲價衝擊而預期季減。
3. 預估 Apple FY2027 EPS 年增 12%至 10.01 美元。

交易資料表

市值 : (US$bn)	4,937.5
流通在外股數 (百萬股) :	14,594
機構持有比例 (%) :	71.0
3M 平均成交量 (百萬股) :	42.2
52 週股價 (低 \ 高) (US$):	193.3-288.6

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	11.5	20.8	25.7
相對表現 (%)	12.3	16.5	15.7

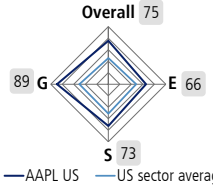
市場綜合評等



12M 機構目標價	最低	平均	最高
目標價 (美元)	245	337	405
潛在報酬 (%)	(27.6)	(0.4)	19.7

資料來源：Bloomberg

ESG 分數評等



資料來源：Refinitiv、凱基

凱基投顧

張蕭
886 2 2181 8717
rob.cd.chang@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

軟體業務增速放緩且記憶體漲價衝擊高於預期

重要訊息

Apple FY4Q26 財報與 FY1Q27 財測均大致符合市場共識，記憶體漲價對毛利率衝擊與 Service 成長性放緩為市場主要擔憂，盤後股價下跌約 3%。

評論及分析

FY4Q26 EPS 年增 14%至 2.10 美元，大致符合共識。Apple 公告 FY4Q26 (2026 年 7-9 月)財報，營收年增 12%、季增 5%至 1,144.8 億美元，主要動能來自 iPhone 營收年增 17%至 575.8 億美元；Service 營收年增 10%至 315.7 億美元，年增率較 FY3Q26 之 12%放緩，主因 App Store 收入持平與遊戲的手續費收入下滑。FY4Q26 毛利率年增 0.7ppt、季減 2.2ppts 至 47.9%，主要受記憶體漲價影響；FY4Q26 EPS 年增 14%、季增 4%至 2.10 美元，若排除關稅退稅貢獻 EPS 0.05 美元，則大致符合凱基與市場共識。

FY1Q27 獲利展望符合共識，毛利率受記憶體漲價衝擊而預期季減。公司展望 FY1Q27 營收年增 7-10%，雖缺少平價機種貢獻，但在漲價下使 iPhone 營收仍可望維持年增；Services 營收預期年增 8-9%，公司雖增加 Siri AI 支援的語言，並將 iCloud+方案納入 Apple TV 與 Apple Arcade 以提升用戶訂閱意願，但對整體 Services 業務成長性的貢獻仍相對有限。受記憶體漲價影響，FY1Q27 毛利率展望為 45-46%，中位數季減 2.2ppts；FY4Q26 稅後淨利財測中位數年持平、季增 37%至 421 億美元，符合市場共識。

預估 Apple FY2027 EPS 年增 12%至 10.01 美元。此次獲利預估雖考量 iPhone 平均銷售單價與摺疊 iPhone 買氣較前次預估佳，但在 Apple 軟體業務成長性低於預期、且受記憶體漲價衝擊亦較預期高之下，整體獲利預估大致維持不變，FY2027 EPS 預估年增 12%至 10.01 美元。

投資建議

凱基維持「持有」評等，目標價 300 美元 (30x FY2027F EPS)。

投資風險

手機市況不如預期；自製晶片進展不如預期；關稅調升使成本增加。

主要財務數據

	Sep-23A	Sep-24A	Sep-25A	Sep-26A	Sep-27F
營業收入 (US$百萬元)	383,285	391,035	416,161	478,834	557,876
營業毛利 (US$百萬元)	169,148	180,683	195,201	233,602	256,946
營業利益 (US$百萬元)	114,301	123,216	133,050	158,063	173,943
EBITDA (US$百萬元)	125,820	134,661	144,748	171,486	187,463
稅後淨利 (US$百萬元)	96,995	93,736	112,010	132,175	144,615
每股盈餘 (US$)	6.13	6.08	7.46	8.98	10.01
營收增長率 (%)	(2.8)	2.0	6.4	15.1	16.5
每股盈餘增長率 (%)	0.3	(0.8)	22.7	20.3	11.5
毛利率 (%)	44.1	46.2	46.9	48.8	46.1
營業利益率 (%)	29.8	31.5	32.0	33.0	31.2
EBITDA margin (%)	32.8	34.4	34.8	35.8	33.6
淨負債比 (%)	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
股東權益報酬率 (%)	156.1	164.6	151.9	117.9	104.1

資料來源：公司資料；凱基預估

FY4Q26 iPhone 占比維持約 50%，硬體毛利率因記憶體漲價而季減。產品別部分，FY4Q26 與 FY3Q26 大致相同，iPhone 營收占比維持 50%；Mac 維持 10%；iPad 維持約 5%；穿戴式維持 7%；服務業務營收占比維持 28%。毛利率部分，FY3Q26 硬體毛利率年增 1.0ppt、季減 0.8ppt 至 37.2%，季減主要受到記憶體漲價影響；服務業務毛利率年增 0.7ppt、季增 0.4ppt 至 76.0%，主因 App Store 與遊戲的手續費收入等獲利性相對較低的業務占比下滑。

各地區表現部分，美洲地區 (FY4Q26 營收比重 43%) 營收年增 10%、歐洲 (營收比重 28%) 營收年增 12%、大中華區 (營收比重 15%) 營收年增 21%、其他亞太地區 (營收比重 8%) 營收年增 15%、日本 (營收比重 6%) 營收年減 1%。美洲、歐洲、大中華與其他亞太地區皆創歷年同期營收的新高，印度則創單季歷史新高。

圖 1: FY4Q26 iPhone 占比維持約 50%

產品	FY4Q26 營收 (US$mn)	營收比重 (%)	年增率(%)
硬體	82,904	72	12
iPhone	57,583	50	17
Mac	10,792	9	24
iPad	6,229	5	-10
穿戴式裝置	8,300	7	-8
服務	31,573	28	10
總計	114,477	100	12

資料來源：公司資料；凱基

圖 2: FY4Q26 Apple 於大中華區營收年增 21%

地區	FY4Q26 營收 (US$mn)	營收比重 (%)	年增率(%)
美洲	48,680	43	10
歐洲	32,008	28	12
日本	6,540	6	-1
大中華區	17,539	15	21
亞太 (除日本、大中華區)	9,710	8	15
總計	114,477	100	12

資料來源：公司資料；凱基

Apple 摺疊機熱銷、iPhone 漲幅低於同業亦有助其銷量優於產業平均。公司表示目前摺疊 iPhone 供應相對受限，產能爬坡則大致維持原計劃進行，但現階段尚不易評估何時能達到供需平衡，目前官網顯示摺疊 iPhone 最快出貨日期為 2027/1/22，凱基目前維持 CY2026/CY2027 摺疊 iPhone 銷量達 600/1,400 萬支之預估，公司可望於 2027 年成為全球第二大折疊手機品牌、市佔率達 24%。以整體手機銷量評估，基於新款 iPhone 漲價金額與幅度低於大多數同業，有利於 iPhone 消費需求相較其他手機品牌更穩固，再加上摺疊 iPhone 貢獻，故預期整體 iPhone CY2026/CY2027 iPhone 銷量為 2.34/2.26 億支，分別為年減 1%/3%，可望優於產業平均衰退約 10%之水準。毛利率部分，推估當前 iPhone 毛利率已自 FY1Q26 約 46%衰退至約 43%，FY2027 預期記憶體漲價將持續衝擊 iPhone 毛利率約 3-5ppts，使整體獲利成長性相對受限。

Service 業務未見亮點，預期 FY2027 營收年增維持約 10%。在 Service 業務的部分，為了彌補硬體產品獲利性受到的衝擊，Apple 規劃透過增加 AI 軟體業務的收費管道以使整體毛利率維持年增，包含: (1) 針對 Siri AI、智慧照片編輯等需要將資料傳輸至伺服器運算的功能設定使用限額，並將 iCloud+ 方案納入 Apple TV 與 Apple Arcade 以提升用戶訂閱意願；(2) 新版 Apple Foundation Model 開放開發者使用，更多 App 推出將有利於提振 App Store 手續費收入；(3) 推出 Apple Creator Studio，功能包含影音創作、圖片美化、簡報生成等，若以 10%用戶訂閱此功能估算，營收貢獻可望達 48 億美元，占整體營收比重約 1%。由於目前 AI 軟體營收貢獻尚處於相對低的水準，且 Apple 在 AI 相關軟體的表現上亦未見顯著優於其他競爭對手的優勢，Apple Intelligence 相關功能缺乏能有效提升用戶訂閱意願的策略，再加上 iPhone 銷量預期衰退、使用戶增速放緩，故預期 FY2027 Apple 軟體業務營收年增率將維持過往約 10%上下的表現。

Apple 評等維持「持有」，目標價 300 美元。此次財務預估雖基於軟體業務成長性低於預期，但在 iPhone 平均單價與摺疊 iPhone 銷售優於凱基前次預估下，調升 FY2027 營收預估約 7%至 5,579 億美元、年增 17%；毛利率則基於獲利性較佳的軟體業務貢獻度低於預期，以及 iPhone 受記憶體漲價之影響亦高於先前預期，故將 FY2027 毛利率預估下修 1.9ppts 至 46.1%。再調升營收預估與調降毛利率預估下，FY2027 EPS 預估大致維持不變，預估年增 12%至 10.01 美元；相較市場共識 FY2027 EPS 預估為 9.56 美元，目前股價交易於約 33-34 倍之凱基與市場共識 FY2027 EPS 預估。

Apple 過往五年本益比多落於 14-32 倍之間，考量 (1) 在記憶體漲價的衝擊下，Apple 仍可望憑藉其訂單規模與供應鏈合作，將影響性控制在低於其他品牌廠的水準，從而帶動銷量優於手機產業平均；(2) Apple 增加軟體業務收費管道並推出 AI Siri 功能，有助 Apple Intelligence 功能更便利並帶動 Service 業務維持成長性；(3) Apple 近年來高毛利率之 Service 業務獲利占比逐步提升至接近 50%，有助於公司享有優於手機同業之評價水準。綜合上述原因，可望帶動 Apple 本益比維持在區間上緣之 30 倍上下浮動、高於其他手機品牌廠 10-20 倍之區間；惟考量 Apple 當前評價未偏低，故維持「持有」評等，目標價 300 美元 (30x FY2027F EPS)。

圖 3: FY4Q26 財報與 FY1Q27 預估修正暨市場共識比較

GAAP	4Q26								1Q27F							
百萬美元	公司財測 (中位數)	實際值	凱基預估	差異(%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)	公司財測 (中位數)	修正後	修正前	調幅 (%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)
營收	112,713	114,477	114,138	0.3	4.6	11.7	113,463	0.9	155,975	157,523	139,721	12.7	37.6	9.6	152,551	3.3
毛利	53,538	54,820	54,849	(0.1)	0.1	13.4	53,980	1.6	70,969	73,140	67,494	8.4	33.4	5.6	71,265	2.6
營業利益	34,288	35,631	35,343	0.8	(0.2)	9.9	34,828	2.3	50,369	52,367	46,634	12.3	47.0	3.0	51,344	2.0
稅前利益	34,638	36,135	35,519	1.7	(0.4)	10.2	35,030	3.2	50,669	52,677	46,878	12.4	45.8	3.3	51,516	2.3
稅後淨利	28,923	30,711	29,658	3.6	3.1	11.8	29,213	5.1	42,055	43,722	38,440	13.7	42.4	3.9	42,761	2.2
EPS (US$)		2.10	2.03	3.4	3.7	13.6	2.00	5.1		3.00	2.64	13.8	43.1	5.7	2.94	2.2
毛利率 (%)	47.5	47.9	48.1	(0.2)ppts	(2.2)ppts	0.7 ppts	47.6	0.3 ppts	45.5	46.4	48.3	(1.9)ppts	(1.5)ppts	(1.7)ppts	46.7	(0.3)ppts
營業利益率 (%)	30.4	31.1	31.0	0.1 pts	(1.5)ppts	(0.5)ppts	30.7	0.4 pts	32.3	33.2	33.4	(0.1)ppts	2.1 pts	(2.1)ppts	33.7	(0.4)ppts
淨利率 (%)	25.7	26.8	26.0	0.8 pts	(0.4)ppts	0.0 pts	25.7	1.1 pts	27.0	27.8	27.5	0.2 pts	0.9 pts	(1.5)ppts	28.0	(0.3)ppts

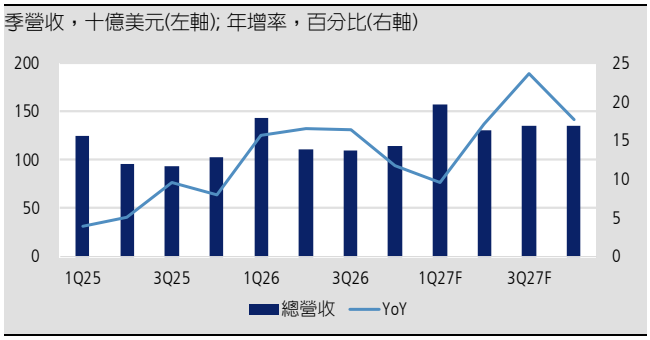
資料來源：凱基預估；Bloomberg

圖 4: FY2027 獲利預估修正暨市場共識比較

GAAP	2027F					
百萬美元	修正後	修正前	調幅 (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)
營收	557,876	523,523	6.6	16.5	522,929	6.7
毛利	256,946	251,155	2.3	10.0	248,169	3.5
營業利益	173,943	167,622	3.8	10.0	166,299	4.6
稅前利益	174,981	168,644	3.8	9.9	166,062	5.4
稅後淨利	144,615	138,866	4.1	9.4	138,566	4.4
EPS (US$)	10.01	9.61	4.2	11.5	9.59	4.4
毛利率 (%)	46.1	48.0	(1.9)ppts	(2.7)ppts	47.5	(1.4)ppts
營業利益率 (%)	31.2	32.0	(0.8)ppts	(1.8)ppts	31.8	(0.6)ppts
淨利率 (%)	25.9	26.5	(0.6)ppts	(1.7)ppts	26.5	(0.6)ppts

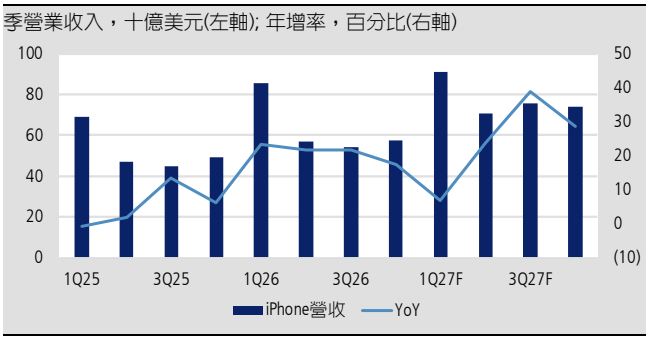
資料來源：凱基預估；Bloomberg
**財年止於九月*

圖 5: 季營收與年增率走勢



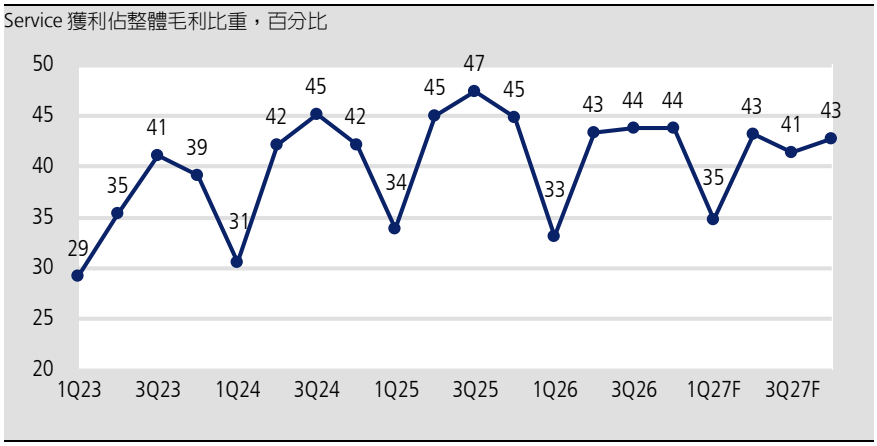
資料來源：公司資料；凱基預估

圖 6: iPhone 營收與年增率走勢



資料來源：公司資料；凱基預估

圖 7: Apple Service 獲利比重可望逐步提升至接近 50%



資料來源：公司資料、凱基預估

圖 8：同業評價比較

公司	代碼	市值（美金百萬元）	股價（當地貨幣）	評等	目標價（元）	每股盈餘（當地貨幣）			每股盈餘年增率 (%)			PE (x)		ROE (%)	
						2025	2026F	2027F	2025	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
蘋果	AAPL US	4,937,503	338.3	持有	300.0	7.46	8.98	10.01	22.7	20.4	11.5	37.7	33.8	143.6	122.9
傳音控股*	688036 CH	11,287	59.8	未評等	N.A.	2.26	3.03	3.89	(53.9)	34.2	28.2	19.7	15.4	16.6	17.1
小米*	1810 HK	94,186	28.6	未評等	N.A.	1.66	1.16	1.49	70.5	(30.1)	28.1	24.7	19.3	8.7	10.0
聯想	992 HK	32,192	19.7	未評等	N.A.	0.16	1.31	2.07	31.9	718.8	58.0	15.0	9.5	24.3	25.0
華碩	2357 TT	20,955	889.0	增加持股	1,130.0	59.99	78.70	82.62	41.9	31.2	5.0	11.3	10.8	21.3	21.3

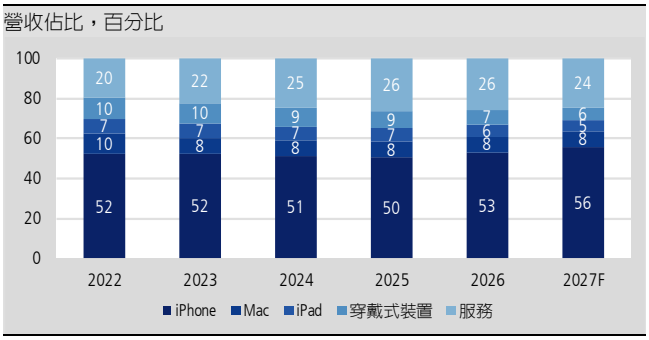
資料來源：凱基預估；Bloomberg
**Bloomberg 市場共識*

圖 9: 公司概況

Apple 於 1977 年成立，為版圖橫跨全球的科技公司，專精設計、製造與銷售個人電子產品，並提供各種相關服務。作為全球最具價值的品牌業者之一，2024 年 Apple 之手機出貨市占率為全球第一。2025 年營收占比為 iPhone 50%、Mac 8%、iPad 7%、Wearables 9%、Services 26%

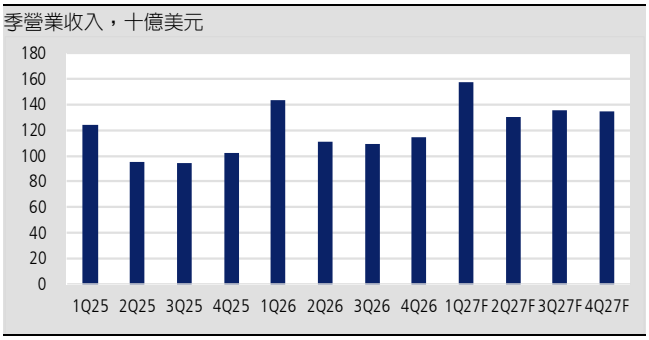
資料來源：公司資料；凱基預估

圖 10: 各類產品營收佔比



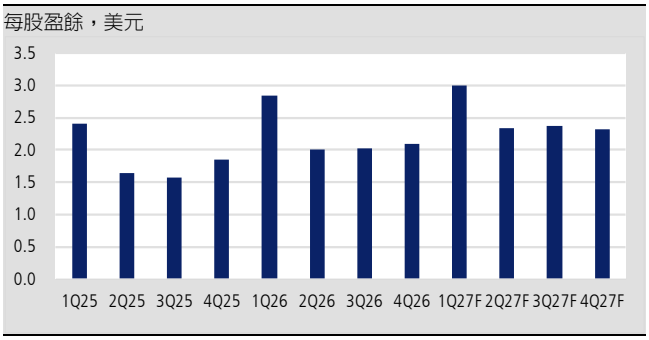
資料來源：公司資料；凱基預估

圖 11: 季營收



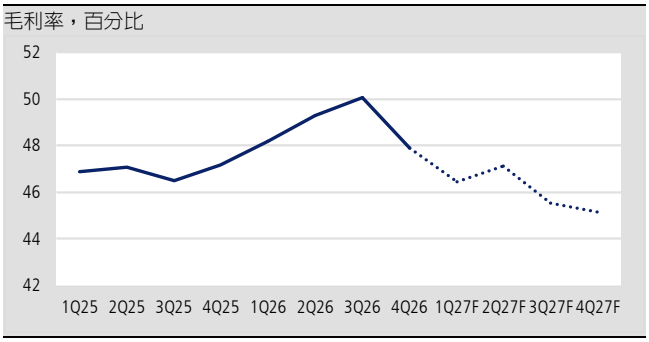
資料來源：公司資料；凱基預估

圖 12: 每股盈餘



資料來源：公司資料；凱基預估

圖 13: 毛利率



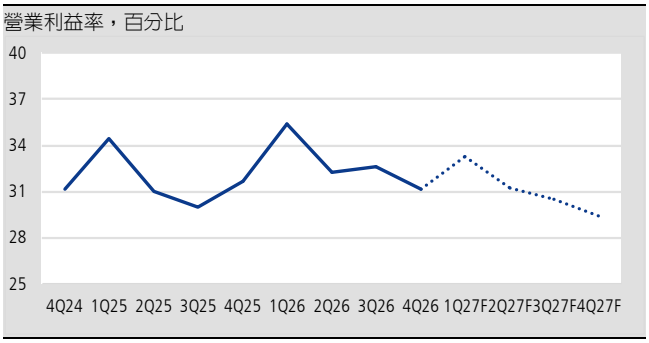
資料來源：公司資料；凱基預估

圖 14: 未來 12 個月預估本益比



資料來源：彭博；凱基預估

圖 15: 營業利益率



資料來源：公司資料；凱基預估

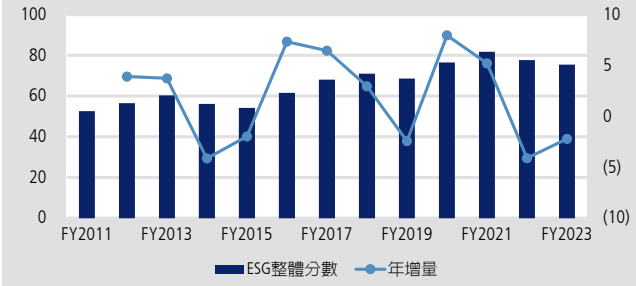
圖 16: 未來 12 個月預估股價淨值比



資料來源：彭博；凱基預估

圖 17：ESG 整體分數

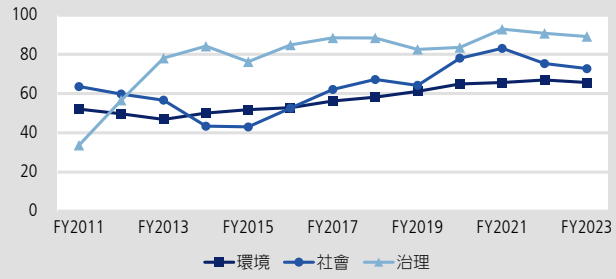
ESG 整體分數 (左軸)；年變化，百分點 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 18： ESG 各項分數

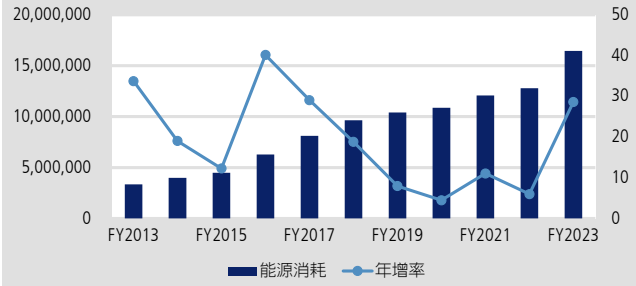
ESG 各項分數



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 19：能源消耗

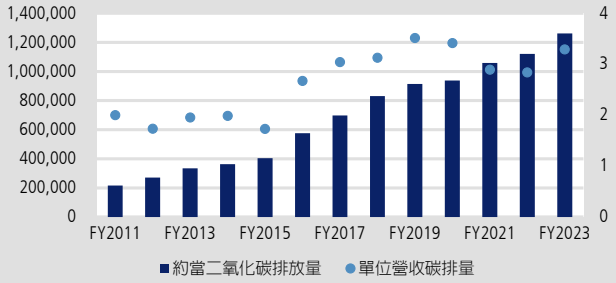
能源消耗，十億焦耳 (左軸)；年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 20：碳排量

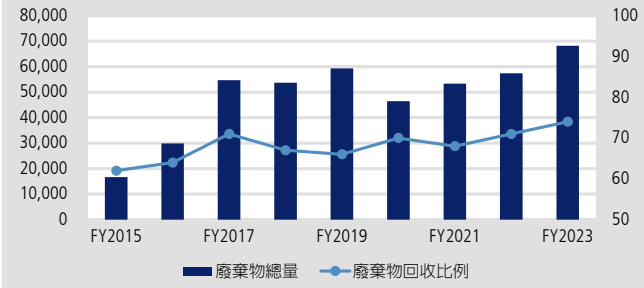
約當二氧化碳排放量，噸 (左軸)；單位營收排碳量，噸/百萬美元 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 21：廢棄物總量

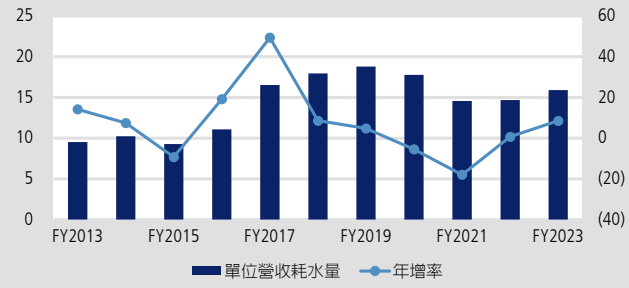
廢棄物總量，噸 (左軸)；廢棄物回收比例，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 22：耗水量

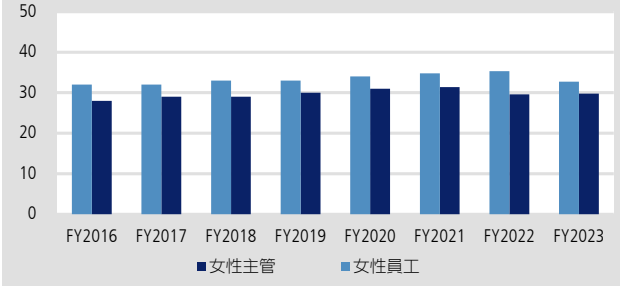
單位營收耗水量，立方公尺/百萬美元 (左軸)；年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 23：性別多樣性

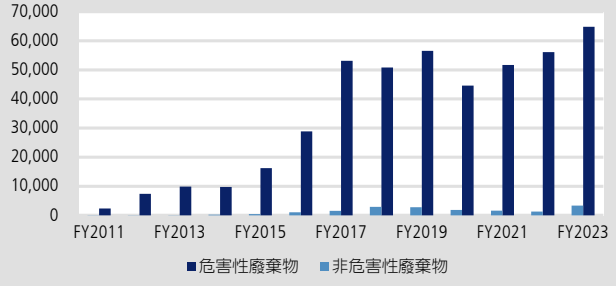
女性主管與員工比例，百分比



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 24：危害性及非危害性廢棄物

危害性及非危害性廢棄物，噸



資料來源：Refinitiv、公司資料

項目	定義
能源使用	直接與間接能源消耗總量(十億焦耳) - 公司運營範圍內消耗之能源總量 - 能源使用總量 = 直接能源消耗總量 + 間接能源消耗量 - 總能源使用量包括購買的能源、生產的能源 - 就公用事業而言，輸電/電網損耗為其業務活動之一部分，被視為總能源消耗，數據不包括為滿足能源使用而生產的電力（公用事業為出售而生產） - 就公用事業而言，用於能源生產的煤、天然氣或核能等原料不屬於「總能源使用」項下
購買之再生能源	Primary 再生能源購買總量(十億焦耳) - 公司各種來源之能源消耗量與購買的能源中屬於自然界可再生者（太陽能、風能、水能、生物質能、地熱能）之量 - 如無證據顯示再生能源由公司生產，則所報告的能源數據視為購買的再生能源
再生能源使用率	再生能源占總能源消耗量之比例
CO2 約當排放量	直接 CO2 與 CO2 約當排放量(公噸) - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCS)、全氟化合物 (PFCS)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3)
CO2 約當排放量營收比	直接 CO2 與 CO2 約當排放量（公噸）銷售（百萬元）比 - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCS)、全氟化合物 (PFCS)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3)
廢棄物總量	廢棄物總量(公噸) - 總廢棄物 = 無害廢棄物 + 有害廢棄物 - 僅考慮固體廢棄物，但如液體廢棄物以公噸為單位呈報，則會將其加入求得包含液體廢棄物之總量 - 對於採礦、石油與天然氣等行業，tailings、廢石、煤、飛灰等廢棄物亦考慮在內
廢棄物回收率	公司呈報的廢棄物回收率 - 廢棄物回收率 = 廢棄物回收量/總廢棄物*100 - 廢棄物轉化為能源或經由廢棄物焚燒產生能源視為廢棄物回收 - 經由堆肥回收的廢棄物視為回收之廢棄物
總取水量	總取水量(立方公尺) - 由呈報組織直接或經水公司等中介機構從任何水源抽取的總水量 - 水井、城鎮/公用事業/市政用水、河水、地表水等不同之水源均予以考慮
環保支出	環保支出總金額 - 所有用於環境保護，或防止、減少、控制環境因素、影響、危害的投資與支出，亦包括處置、處理、衛生、清理支出
員工流動率	員工流動率 - 包括任何原因（自願或非自願）離開公司的員工，如辭職、退休、自然離職/死亡、醫療失能、冗員、裁員、重組、解僱、裁減或定期合約到期 - 員工流動率 =（離開之員工/平均員工人數）*100 - 平均員工人數 =（本年末員工人數 + 去年末員工人數）/2 - 本財年末員工數 =上個財年末員工數 + 新員工數 - 離開之員工數
女性經理	女性經理百分比 - 女性經理占公司經理的百分比 - 如有不同階層之百分比，如最高階、高階、中階、初階，則會考慮中階女性經理之百分比 - 女性經理百分比 = 女性經理人數/經理總數*100
女性員工	女性員工百分比 - 女性員工占公司員工總數的百分比 - 女性員工百分比 = 女性人數/員工總數*100
教育訓練總時數	所有員工教育訓練總時數 - 僅考慮員工教育訓練時數 - 包括一般員工所有類型的教育訓練（如健康與安全、環境、急難事件救援、技能與職業發展） - 如果數據以天為單位，則乘以 8，係假設 1 天 = 8 小時工作
每位員工教育訓練時數	平均每年每位員工總教育訓練時數
股東治理分數	衡量公司用以反收購工具的有效性
公司治理分數	衡量公司對最佳治理原則的承諾和有效性
產品責任分數	衡量公司生產優質產品和服務的能力，且產品是否將客戶的健康、安全、整合性和數據隱私進行綜合考量
社區關係分數	衡量公司對成為優良公民、保護公衆健康和尊重商業道德的承諾
勞動力分數	衡量公司在員工工作滿意度、健康、工作場所的安全、多樣性、平等以及員工發展機會方面的成效
資源使用指標	衡量公司在原物料、能源或水的使用效率，以及是否通過改進供應鏈來尋求更俱生態效率的解決方案

Apple – 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2025-04-07	持有	165	188
2025-05-02	持有	191	213
2025-08-01	持有	204	208
2025-10-31	持有	267	271
2026-01-30	增加持股	306	258
2026-05-01	增加持股	317	271
2026-06-22	持有	315	298
2026-07-31	持有	288	333

資料來源：彭博；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 JakartaSelatan 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。
持有 (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)	凱基證券集團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。