2026.09.23
洪有辰 C00270@ibfs.com.tw

3016.TT 嘉晶

有光又有電，就有好多新希望!

[法說會更新]

公司簡介

嘉晶電子成立於 1998 年，隸屬漢磊集團，為專業的矽及化合物磊晶片製造商。專注於 4-8 吋矽磊晶、第三代化合物半導體碳化矽(SiC)與氮化鎵(GaN)磊晶的研發與製造，具備 SiC 與 GaN 量產能力，目前新切入的矽鍺磊晶事業為市場關注的焦點。

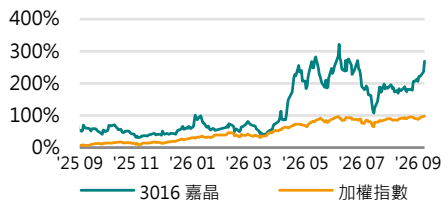
投資評等/目標價

買進	170

【前次投資建議】區間操作，93

【大盤指數/股價】47800 / 132.5

近一年個股及大盤報酬率



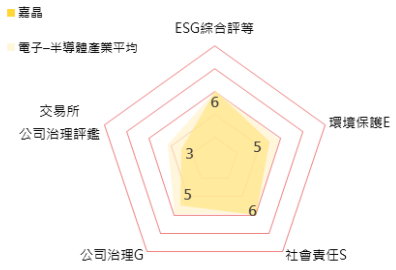
公司基本資料

流通在外股數(百萬股)	294
市值(百萬元)	38,939
3M 平均日成交值(百萬元)	1,233
外資持股率(%)	6.75
投信持股率(%)	0.00
董監持股率(%)	52.40

重點財報解析

百萬元	FY25	FY26F	FY27F
營業收入	3,892	5,412	7,417
營業利益	18	971	1,770
母公司本期淨利	20	838	1,417
EPS(元)	0.07	2.89	4.88
EPSYoY%	-92.39	4028.57	68.86
每股現金股利(元)	0.50	1.00	1.00
每股淨值(元)	17.12	19.89	23.7
本益比(x)	5,110.0	41.7	24.7
本淨比(x)	3.0	6.1	6.7
殖利率(%)	0.4	0.8	0.8

環境、社會與治理(ESG)



重點摘要

➢ 2Q26 8 吋矽磊晶與化合物半導體磊晶需求回溫，帶動獲利成長

嘉晶 2Q26 營收 13.09 億元，QoQ+23.6%，YoY+37.1%，創下近 14 季新高，主要受 AI 伺服器需求強勁帶動，8 吋矽磊晶及電源管理相關產品拉貨增加，加上 GaN、SiC 等化合物半導體需求回溫；毛利率 23.45%，QoQ+5.7ppts，YoY+18.4ppts，小尺吋矽磊晶產能降低，而 8 吋矽磊晶產品比重提高，且產能利用率提升使更多產量分攤固定成本成為毛利率拉升的原因；稅後 EPS 0.65 元，亦較投研部預期的 0.43 元高。

➢ 3Q26 8 吋氮化鎵與鍺矽磊晶新事業為營運發展重心

展望 3Q26，嘉晶營收動能強勁，其中 1)矽磊晶受惠 AI 伺服器與車用/工控需求，帶動 PMIC 與高階 MOSFET 等功率元件拉貨，預估營收 13.12 億元，QoQ+12.5%，YoY+46.1%；2)化合物半導體預估 1.6 億元，QoQ+12.7%，YoY+107.8%，6 吋 GaN 滿載且 8 吋試產；SiC 受惠日本 IDM 大廠量產而擺脫谷底；3)矽光子/鍺矽磊晶雖處試產初期，但受惠高速 Pluggable 模組整合優勢，帶動 PD 需求，預估開始挹注營收 1,500 萬元。3Q26 投研部預估營收 14.87 億元，QoQ+13.6%，YoY+52.5%；因部分客製化產品啟動漲價，以合理反映原物料上漲與各項營運費用的增加，再加上高毛利的 AI 相關業務占比提升，毛利率 26.5%，QoQ+3.1ppts，YoY+18.7ppts；稅後 EPS 0.91 元，將持續創下新高紀錄。

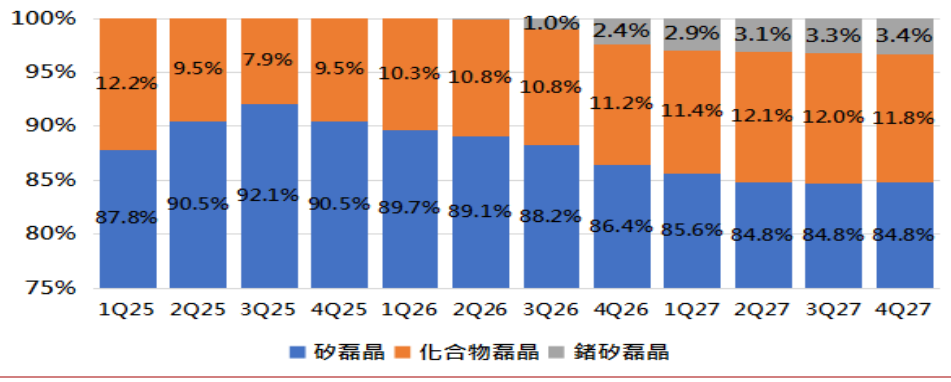
➢ 預估嘉晶 2027 年稅後 EPS 4.88 元，給予買進投資建議

嘉晶 AI 相關業務營收佔比預計由 2026 年的 30%攀升至 2027 年的 40%以上。為滿足美系大廠與 CSP 客戶強勁需求，公司規劃於 2027 年大幅擴充鍺矽磊晶產能，預估該業務營收將由 2026 年的 5,300 萬元衝至 2.36 億元，YoY+345.3%，並持續追加 8 吋矽磊晶產能以擴張高功率市場。投研部預估 2026 年/2027 年營收分別為 54.12 億元/74.17 億元，YoY+39.1%/+37.1%，毛利率受惠高階應用提升至 24.5%/29.7%，稅後 EPS 為 2.89 元/4.88 元。評價方面，考量公司的 SiC 業務於 2026 年擺脫車市谷底、迎來向上轉折，且鍺矽磊晶受惠 800G/1.6T 光模組強勁拉貨、強攻 AI 光通訊，在參考磊晶公司的同業 PER 約介於 30X~40X，因此給予買進投資建議，目標價 170 元(2027F PE 35X)。

公司簡介

嘉晶電子成立於 1998 年，隸屬漢磊集團，為專業的矽及化合物磊晶片製造商。為因應全球生成式 AI 與 AI Agent 應用快速發展，公司主要布局矽磊晶(Silicon Epi)、化合物半導體(Compound Semiconductor)及應用於矽光子(Silicon Photonics)的鍺矽等三大磊晶平台，產品涵蓋高階電源管理、高功率元件、氮化鎵(GaN)、碳化矽(SiC)，以及高速光通訊等應用。公司 2Q26 矽磊晶營收佔比 89.1%為最大、化合物磊晶佔比 10.8%、鍺矽磊晶僅佔 0.1%，其中 AI 應用佔比已超過 2 成。

圖 1：投研部預估磊晶營收佔比

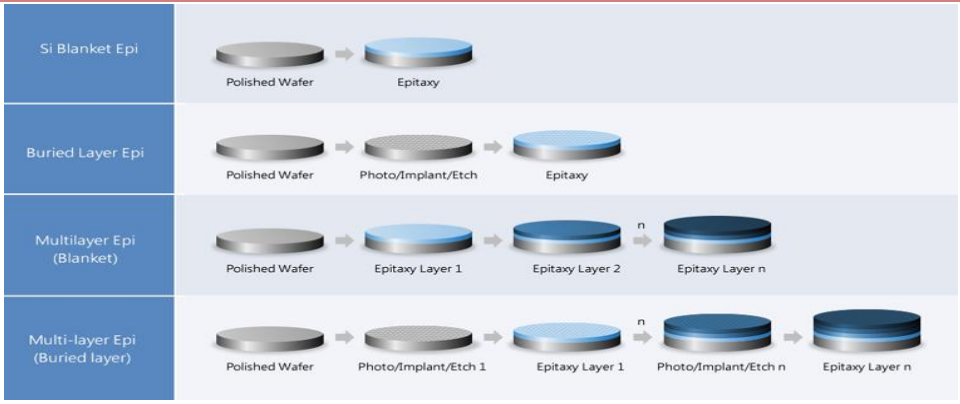


資料來源：嘉晶法說會簡報；國票投顧整理

各式磊晶產品成嘉晶的強大護城河

嘉晶目前依據客戶需求與產品特性提供各式磊晶(Epitaxy)產品的研發，包含 1) Si Blanket Epi(矽均勻/全面磊晶薄膜)：在整片無圖案的拋光晶圓表面均勻生長單晶矽薄膜，提供高度平坦、低缺陷密度且電性均勻的表面，主流尺寸為 6 吋與 8 吋，後者為嘉晶近年積極發展的方向；2) Buried layer Epi(埋層磊晶)：在拋光晶圓的特定區域先形成隱藏導電層，接著在其上生長一層平滑單晶薄膜，具減少電流通過時的能量損耗、能承受更高工作電壓與保持電晶體快速切換與反應等特性；3) Multilayer Epi (Blanket)(多層磊晶)：在拋光晶圓上透過多次或連續的磊晶製程長出多層厚度、電性或摻雜濃度都不同的結晶薄膜技術，在維持高耐壓的前提下，多層結構有助於降低導通電阻，也是中高壓 Power MOSFET 與 IGBT 等功率元件的核心基礎結構；4) Multilayer Epi(Buried layer)(埋藏多層磊晶)：在原本的拋光晶圓表面先進行局部或全面性的高濃度摻雜，隨後在其上生長一層高品質的單晶磊晶層，把先前摻雜的區域埋藏在最底層，極適合用於 PMIC、車用/工控分離式元件以及雙極性電晶體等高效能晶片製造平台。

圖 2：嘉晶主要的矽磊晶產品



資料來源：嘉晶法說會簡報

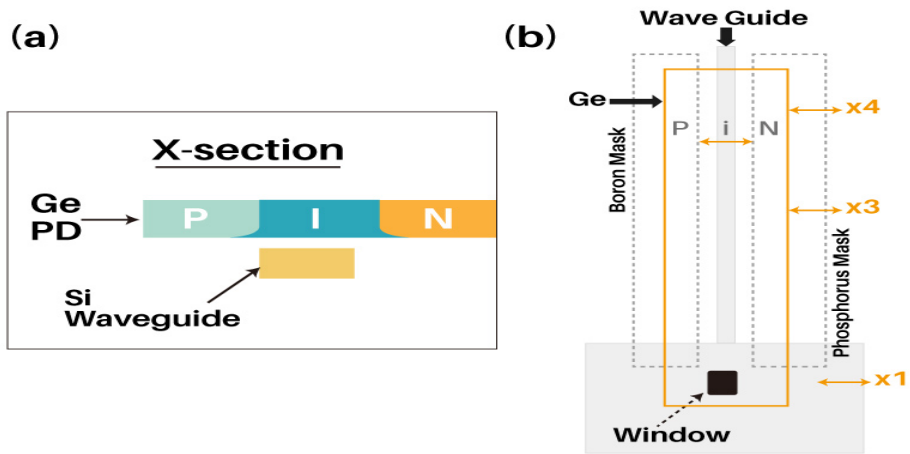
2Q26 8 吋矽磊晶與化合物半導體磊晶需求回溫，帶動獲利成長

嘉晶 2Q26 營收 13.09 億元，QoQ+23.6%，YoY+37.1%，創下近 14 季新高，較投研部預期的 12.71 億元高 3%，主要受 AI 伺服器需求強勁帶動，8 吋矽磊晶及電源管理相關產品拉貨增加，加上 GaN、SiC 等化合物半導體需求回溫，以及矽光子產品開始小量生產所致；毛利率為 23.45%，QoQ+5.7ppts，YoY+18.4ppts，包含 4 吋、5 吋與 6 吋矽磊晶產能降低，而 8 吋矽磊晶產品比重提高，且產能利用率提升使更多產量分攤固定成本成為毛利率拉升的原因；稅後淨利 1.88 億元，QoQ+86.5%，YoY 轉虧為盈；稅後 EPS 0.65 元，亦較投研部預期的 0.43 元高。

3Q26 8 吋氮化鎵與鍺矽磊晶新事業為營運發展重心

展望 3Q26，嘉晶各主要產品線預期將保持持續成長的態勢，其中：1)矽磊晶營收預計將較 2Q26 進一步擴大，投研部預估為 13.12 億元，QoQ+12.5%，YoY+46.1%，主因為 AI 伺服器與資料中心對電力架構升級、高階電源管理及車用/工控需求強勁，帶動 PMIC、高階 MOSFET 與 IGBT 等中高壓功率元件拉貨大增所致；2)化合物半導體營收預估為 1.6 億元，QoQ+12.7%，YoY+107.8%，其中 GaN6 吋磊晶的產能已連續 4 季成長，目前達到滿載狀態，而 8 吋也已進入小規模試產階段，反映市場對 AI 伺服器電源管理、航太及太空衛星電源等高功率與高頻率電源轉換的需求強勁，至於以車用為大宗的 SiC 磊晶在先前曾受中國市場價格競爭衝擊，但目前因公司旗下的日本 IDM 大廠客戶於 2Q26 正式量產拉貨而擺脫谷底；3)矽光子/鍺矽磊晶雖然正處於初期小量試產階段，佔比極低，但受惠於矽光子技術的飛速發展，該架構能與 CMOS 成熟製程高度整合，進而大幅降低高速可插拔式(pluggable)模組的生產成本與體積，此項優勢也直接帶動接收端中的光偵測器(PD)相關需求與應用，投研部預估 3Q26 營收為 1,500 萬元。

圖 3：矽光子接收端的材料以鍺為首選



資料來源：J.Nxumaloetal.,IEEE,2018、iST 宜特

綜上所述，投研部預估 3Q26 營收為 14.87 億元，QoQ+13.6%，YoY+52.5%；因部分客製化產品啟動漲價，以合理反映原物料上漲與各項營運費用的增加，再加上高毛利的 AI 相關業務占比提升，預估毛利率為 26.5%，QoQ+3.1ppts，YoY+18.7ppts；稅後淨利 2.63 億元，QoQ+40.3%，YoY+1,813.9%；稅後 EPS 0.91 元，將持續創下新高紀錄。

投研部預估嘉晶 2027 年稅後 EPS 4.88 元，給予買進投資建議

展望 2027 年，公司在營收與獲利將處於快速爆發的時期，AI 相關業務營收佔比預計將從 2026 年的 30%攀升至 40%以上，為滿足美系國際大廠及 CSP 客戶延伸至 2028 年的強勁訂單需求，公司規劃於 2027 年將鍺矽磊晶產能進一步擴充，投研部預估此部分營收將由 2026 年的 5,300 萬元進一步上升至 2.36 億元，YoY+345.3%，並持續追加 8 吋矽磊晶產能，以擴張高功率的半導體市場。

投研部預估 2026 年/2027 年營收分別為 54.12 億元/74.17 億元，YoY+39.1%/+37.1%；毛利率在磊晶事業的高階應用佔比提升下，預估將為 24.5% /29.7%；稅後 EPS 2.89 元/4.88 元。評價方面，考量公司的 SiC 業務於 2026 年擺脫車市谷底、迎來向上轉折，且鍺矽磊晶受惠 800G/1.6T 光模組強勁拉貨、強攻高速 AI 光通訊市場，在參考磊晶公司的同業 PER 約介於 30X~40X，因此給予買進投資建議，目標價 170 元(2027F PE 35X)。

表 1：嘉晶獲利預估比較 3Q26F、4Q26F

	調整後		調整前		差異	
	3Q26F (百萬元)	4Q26F (百萬元)	3Q26F (百萬元)	4Q26F (百萬元)	3Q26F (%)	4Q26F (%)
營業收入	1,487	1,557	1,342	1,453	10.80	7.16
營業毛利	394	435	246	268	60.16	62.31
營業利益	304	333	165	184	84.24	80.98
稅後淨利	263	286	143	158	83.92	81.01
EPS(元)	0.91	0.99	0.49	0.55	85.71	80
重要比率(%)						
毛利率	26.50	27.95	18.35	18.48	8.15	9.47
營業利益率	20.42	21.40	12.27	12.64	8.15	8.76
稅後淨利率	17.71	18.39	10.63	10.87	7.08	7.52

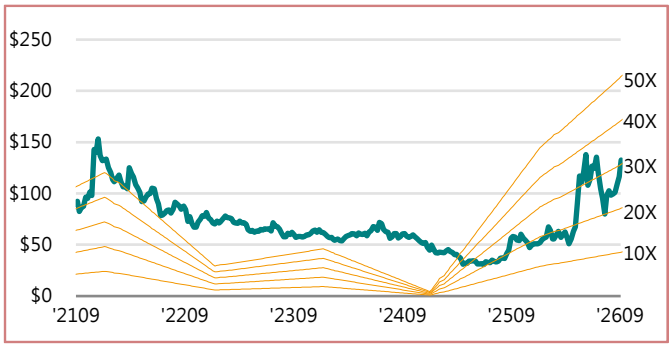
資料來源：國票投顧

表 2：嘉晶獲利預估比較 2026F、2027F

	調整後		調整前		差異	
	FY26F (百萬元)	FY27F (百萬元)	FY26F (百萬元)	FY27F (百萬元)	FY26F (%)	FY27F (%)
營業收入	5,412	7,417	5,125	--	5.60	--
營業毛利	1,324	2,199	934	--	41.76	--
營業利益	971	1,770	606	--	60.23	--
稅後淨利	838	1,417	527	--	59.01	--
EPS(元)	2.89	4.88	1.82	--	58.79	--
重要比率(%)						
毛利率	24.47	29.65	18.23	--	6.24	--
營業利益率	17.93	23.87	11.83	--	6.10	--
稅後淨利率	15.48	19.11	10.27	--	5.21	--

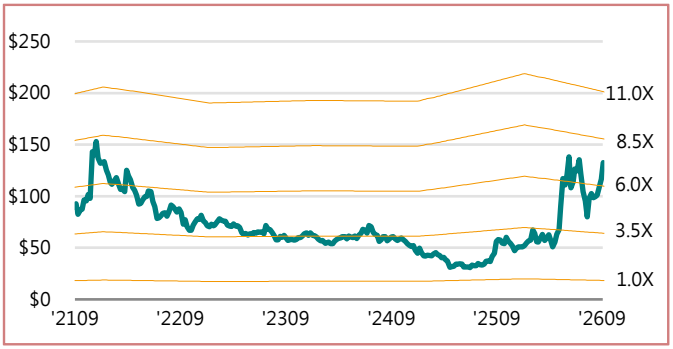
資料來源：國票投顧

未來 12 個月 P/E 區間



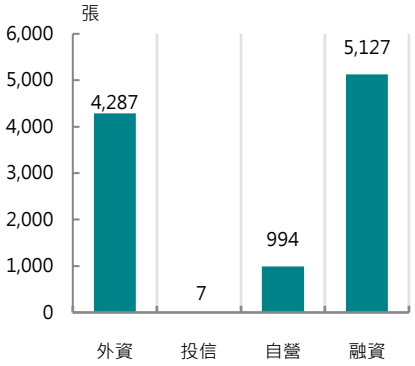
資料來源：國票投顧

未來 12 個月 P/B 區間



資料來源：國票投顧

近二十日籌碼變化



資料來源：CMoney

十大股東結構

持股人姓名	持股率%
漢磊科技(股)	52.40
南亞光電(股)	3.38
大通摩根證券	1.45
葉文貴	1.33
匯豐高盛國際	1.22
嘉才投資(有)	1.07
葉碧香	0.98
黃武順	0.94
陳秀卿	0.87
花旗託柏克萊	0.79

資料來源：CMoney

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
漢磊科技(股)彭慎翔	董事	52.4
漢磊科技(股)徐建華	董事長/部門總經理	52.4
漢磊科技(股)范桂榮	董事	52.4
漢磊科技(股)陳其賢	董事	52.4
世界先進積體電路梁文穎	董事	0
世界先進積體電路蔣經華	董事	0
崔秉鉞	獨立董事	0
曾棟樑	獨立董事	0
胡漢良	獨立董事	0
彭慎翔	法人代表(董事)	0

資料來源：CMoney

3016 嘉晶 永續發展概況

CMoney ESG Rating 更新評鑑年季：2026Q3

落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	交易所公司治理評鑑	CM 評鑑等級換算
5	6	5	51%至65%	C+

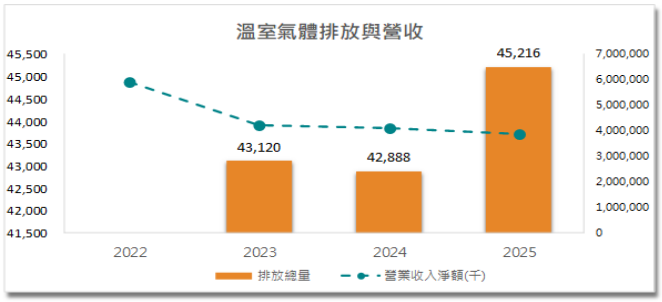
產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	永續報告書
電子-半導體	207	98	否	有 請參考公司官網

資料來源：CMoney
說明：評等1-10分，10分最高



環境保護 Environment

溫室氣體



摘要 2025年溫室氣體排放量增加5.43%，營收減少5.25%

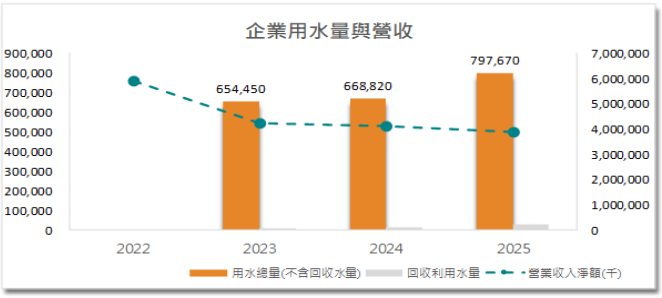
溫室氣體盤查數據

年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2025	45,216	681	44,535
2024	42,888	666	42,223
2023	43,120	603	42,517
2022	未揭露	-	-

*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據
*範疇一：組織擁有或控制的營運據點的溫室氣體排放
*範疇二：組織所購買或取得之電力，用之於供熱、製冷或蒸汽而產生的溫室氣體排放

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

水資源



摘要 2025年企業用水量增加19.27%，營收減少5.25%

企業用水量盤查數據

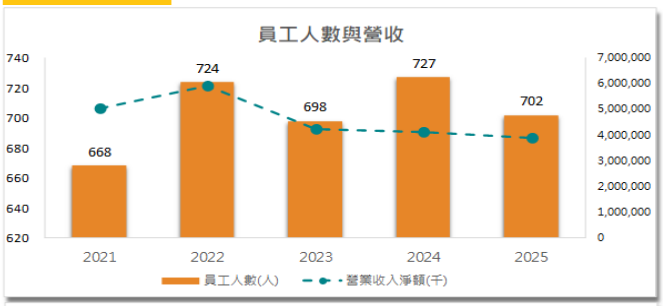
年度	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2025	797,670	28,590	513,750
2024	668,820	16,450	425,590
2023	654,450	9,690	383,510
2022	未揭露	-	-

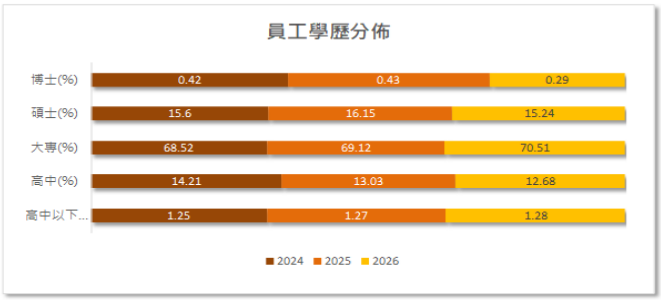
*用水總量：依取水來源統計之總使用水量
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)
*排水量：排放的汙水總量

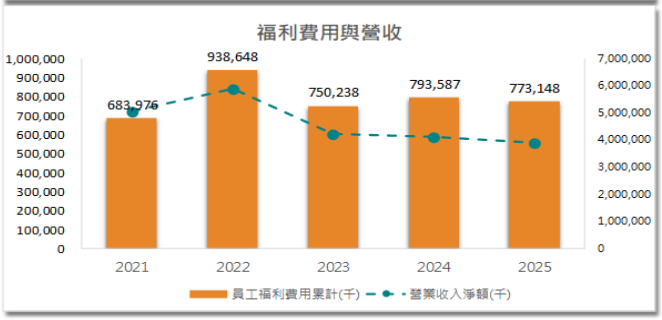
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數







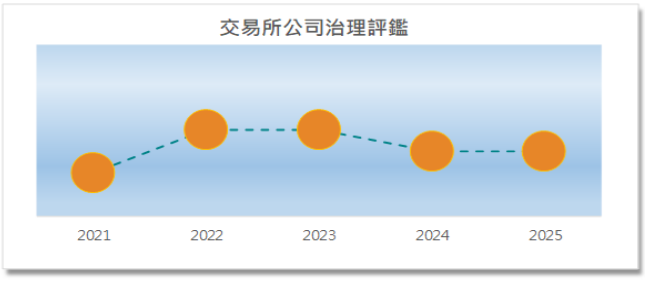
公司治理 Corporate Governance

公司治理評鑑

評鑑年度	評鑑結果	等級	加權項目比重			
			維護股東權益及平等對待股東	強化董事會結構與運作	資訊透明度	落實企業社會責任
2025	51%至65%	C+	0.16	0.25	0.1	0.49
2024	51%至65%	C+	0.19	0.29	0.17	0.35
2023	36%至50%	B	0.22	0.31	0.19	0.28
2022	36%至50%	B	0.2	0.33	0.23	0.24
2021	66%至80%	C	0.2	0.33	0.26	0.21

資料來源：CMoney、交易所

[註]等級轉換：前5%：「A+」；6%至20%：「A」；21%至35%：「B+」；
36%至50%：「B」；51%至65%：「C+」；66%至80%：「C」；81%至100%：「D」

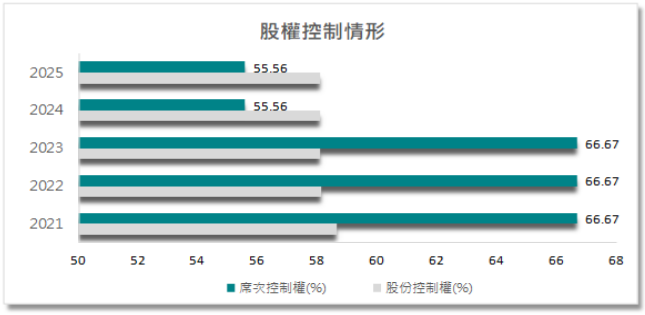


企業功能委員會

功能委員會			
審計委員會(非強制設置)		審計委員會(強制設置)	★
提名委員會		資訊安全委員會	
公司治理委員會		永續發展委員會	
薪資報酬委員會	★	誠信經營委員會	
風險管理委員會		策略委員會	

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

股權控制



企業裁罰資訊

今年以來沒有裁罰資訊

資料來源：CMoney蒐集MOPs重訊、環保署、金管會、勞動部裁罰資訊

附註說明

溫室氣體與水資源企業資訊來源為永續報告書及公開資訊觀測站，
企業資料於每年6/30及9/30申報截止，CMoney蒐集整理數據於每年8月及10月更新最新資料。
依循GRI國際準則，企業揭露溫室氣體與水資源等資料應揭露至少3至5年，因此最新年度永續報告書應有3至5年數據，表格數據以最新年度公告數據呈現。
舉例. 去年A公司公告2020、2019年溫室氣體資料，今年只公告2021年資料，視為今年沒有公告2020、2019歷史資料，於表格中只會呈現2021年資料。

綜合損益表

百萬元	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	FY25	FY26F	FY27F
營業收入	1,059	1,309	1,487	1,557	1,699	1,805	1,903	2,010	3,892	5,412	7,417
營業毛利	188	307	394	435	486	528	570	615	306	1,324	2,199
營業費用	76	85	90	102	101	106	109	112	289	354	429
營業利益	**112**	**221**	**304**	**333**	**385**	**422**	**461**	**503**	**18**	**971**	**1,770**
稅前淨利	**126**	**229**	**321**	**352**	**390**	**427**	**466**	**508**	**29**	**1,027**	**1,790**
本期淨利(NI)	**101**	**188**	**263**	**286**	**309**	**338**	**369**	**403**	**20**	**838**	**1,417**
淨利歸屬於_母公司業主	101	188	263	286	309	338	369	403	20	838	1,417
淨利歸屬於_非控制利益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
每股盈餘_本期淨利	**0.35**	**0.65**	**0.91**	**0.99**	**1.06**	**1.16**	**1.27**	**1.39**	**0.07**	**2.89**	**4.88**
QoQ(%)											
營收淨額	-0.55	23.58	13.63	4.71	9.12	6.24	5.43	5.62			
銷貨毛利	49.63	63.06	28.39	10.44	11.66	8.65	7.97	7.97			
營業利益	115.74	97.33	37.13	9.71	15.43	9.62	9.31	9.20			
稅後純益_母公司淨利	116.57	86.45	40.29	8.75	7.76	9.42	9.20	9.18			
YoY(%)											
營收淨額	18.06	37.08	52.48	46.22	60.44	37.93	27.98	29.09	-5.25	39.06	37.06
銷貨毛利	232.36	538.04	418.73	245.96	158.15	72.02	44.66	41.43	-19.77	332.11	66.07
營業利益	虧轉盈	虧轉盈	5956.68	540.49	242.68	90.37	51.76	51.05	-75.67	5368.52	82.40
稅後純益_母公司淨利	3451.73	虧轉盈	1813.93	516.04	206.54	79.89	40.03	40.59	-92.28	4004.29	69.15
各項比率											
營業毛利率	17.77	23.45	26.50	27.95	28.60	29.25	29.96	30.62	7.88	24.47	29.65
營業利益率	10.60	16.92	20.42	21.40	22.64	23.36	24.22	25.04	0.46	17.93	23.87
稅前淨利率	11.88	17.48	21.57	22.62	22.93	23.63	24.48	25.29	0.75	18.98	24.14
稅後淨利率	9.50	14.34	17.71	18.39	18.16	18.70	19.37	20.03	0.52	15.48	19.11

財務狀況表

百萬元	FY25	FY26F	FY27F
現金及約當現金	2,286	2,442	3,016
應收款項	928	2,454	-1,105
存貨	590	270	590
其他流動資產	4	-1,041	2,594
流動資產	**3,891**	**4,126**	**5,095**
長期投資	20	0	0
不動產、廠房與設備	2,412	2,416	2,420
其他非流動資產	580	1,597	-81
非流動資產	3,012	4,014	2,339
資產總計	**6,903**	**8,140**	**7,434**
短期借款	297	450	495
應付款項	662	1,155	662
其他流動負債	88	-477	1,544
流動負債	**1,047**	**1,128**	**1,393**
長期借款	0	0	0
其他非流動負債	917	0	832
非流動負債	917	1,949	832
負債總計	**1,963**	**2,399**	**2,224**
股本	2,885	2,885	2,885
資本公積	1,651	1,759	1,759
保留盈餘	406	1,099	2,372
其他權益	-3	-3	-1,806
股東權益	**4,940**	**5,740**	**5,210**

資料來源：CMoney、國票投顧

現金流量表

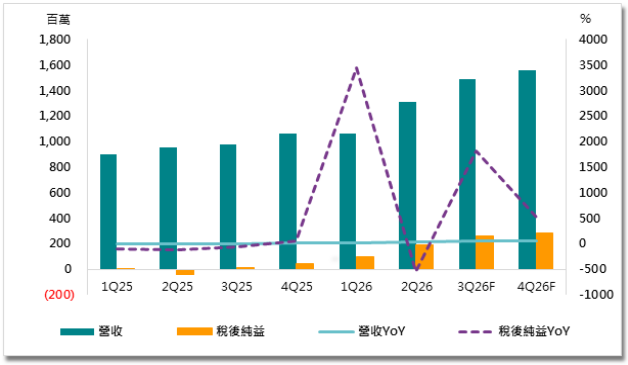
百萬元	FY25	FY26F	FY27F
本期稅前淨利(淨損)	29	1,027	1,790
折舊攤提	401	478	479
營運資金增減	-33	-1,699	621
其他	96	-812	-800
來自營運之現金流量	**492**	**-1,005**	**2,090**
資本支出	-449	-100	-100
長投增減	0	0	0
其他	10	144	71
來自投資之現金流量	**-439**	**44**	**-29**
自由現金流量	**53**	**-962**	**2,061**
借款增(減)	252	355	-440
其他	-657	463	300
來自融資之現金流量	**-405**	**1,118**	**-1,488**
本期產生之現金流量	-352	156	574
期末現金及約當現金	2,286	2,442	3,016

財務比率表

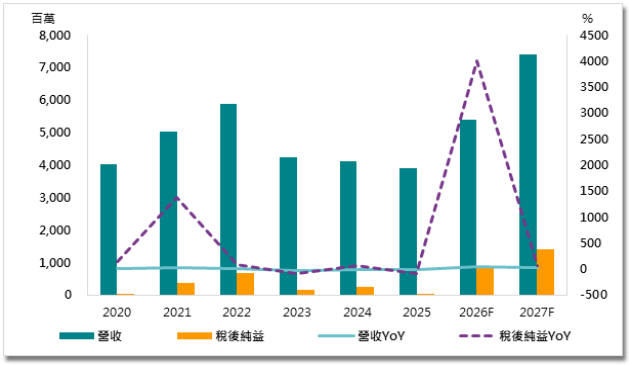
(%)	FY25	FY26F	FY27F
負債比率	28.44	29.48	29.92
槓桿比率	39.75	41.80	42.69
流動比率	371.69	365.89	365.89
存貨周轉率(次)	5.22	9.50	12.13
存貨週轉天數	68.98	38.42	30.10
應收帳款週轉天數	84.80	120.45	33.20
股東權益報酬率	0.41	14.60	27.21
總資產報酬率	0.29	11.14	18.20

資料來源：CMoney、國票投顧

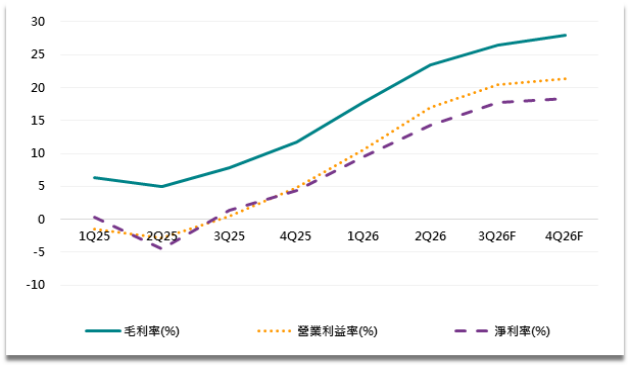
近八季營收及稅後淨利



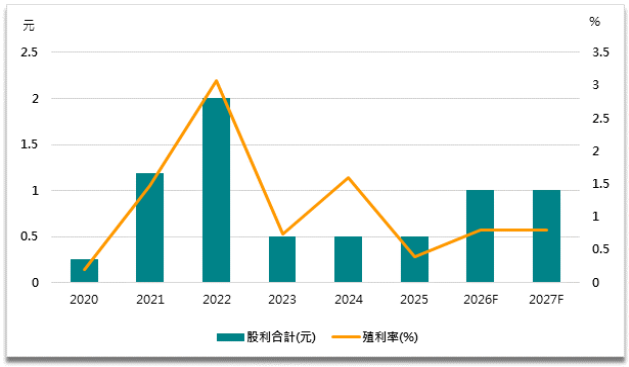
近八年營收及稅後淨利



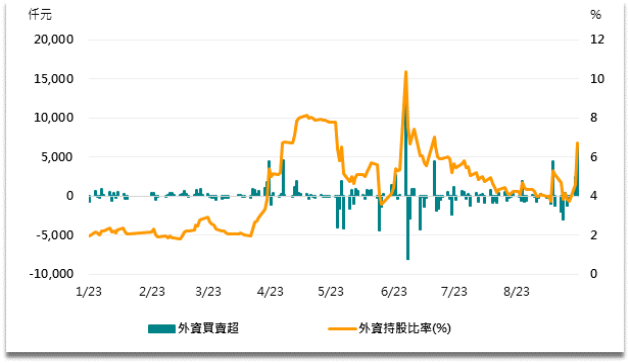
近八季三率走勢圖



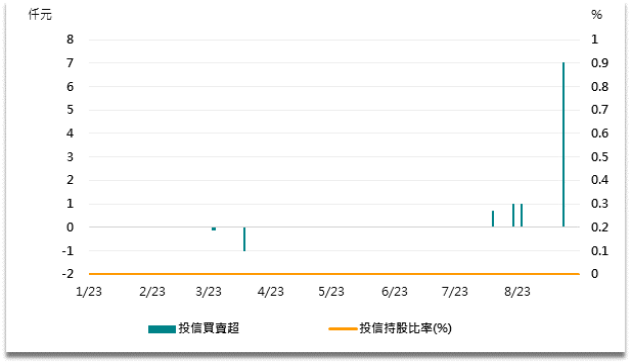
近八年股利及殖利率



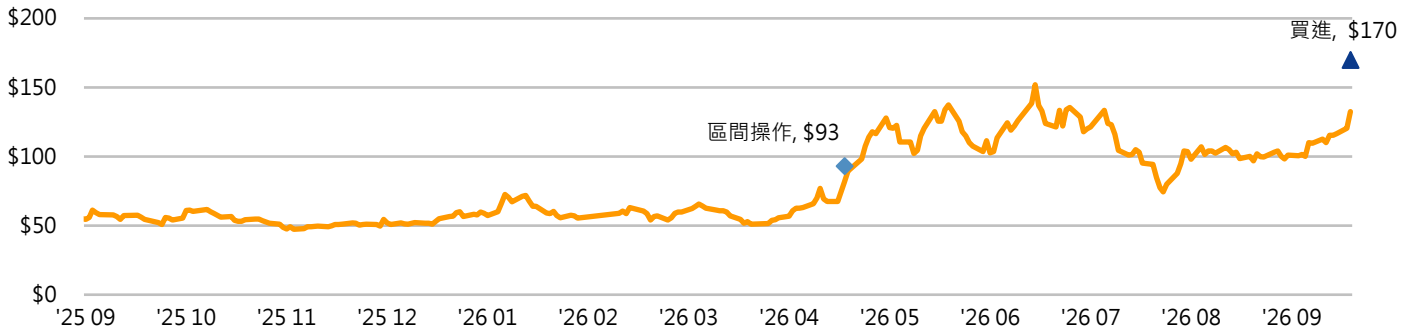
近八月外資買賣超



近八月投信買超



歷史投資建議走勢



國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	94

評等說明

評等	定義
強力買進	預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 40%，且短期股價動能強勁
買進	• 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20% • 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 12%以上
區間操作	• 預估未來 3 個月內絕對報酬小於 20% • 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬小於 12%
觀望	預估未來 3 個月內的絕對報酬低於 0%
未評等	• 該公司未於國票核心持股名單 • 國票可能與該公司進行業務而處於緘默期

備註：「續推買進」報告 - 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 10%；中大型股及金融股，預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 6%以上

研究員聲明

本研究報告之內容，係研究人員就其專業能力之善意分析，負責之研究人員(或者負責參與的研究人員)確認：本研究報告的內容係反映研究人員對於相關證券的個人看法；研究人員的報酬與本研究報告內容表述的個別建議或觀點無關。

公司總聲明

1. 國票證券投資顧問股份有限公司為國票金控融控股公司之集團成員，國票金融控股公司所屬子公司暨關係企業(以下簡稱國票金控集團)從事廣泛金融業務，包括但不限於票券、保險、證券經紀、自有資金投資與交易、資產管理及證券投資信託等。國票金控集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他業務往來關係。
2. 國票金控集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，且其交易方向與本報告中所提及交易方向可能不一致。除此之外，國票金控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。國票金控集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為其客戶或自營部門提供口頭或書面市場看法或交易策略，然而該等看法與策略可能與本報告意見不盡一致。國票金控集團之資產管理、自營及其他投資業務所有之投資決策也可能與本報告所提供之建議或看法不一致。
3. 本報告純屬研究性質，僅供集團內部同仁及特定客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為買賣股票之投資依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，爾後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬國票投顧所有，非經本公司同意，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。