

電子 - 電子零組件

凡甲 (3526.TT)

伺服器、車用、儲能三軌並進，獲利邁入新一輪成長

研究部初次給予凡甲買進評等，主要理由包括：(1) 受惠高毛利伺服器產品占比提升，以及車用產品毛利率修復，預期 2026 至 2027 年毛利率可維持 50% 以上；(2) 伺服器功耗與傳輸規格持續升級，帶動高電流、高速連接器與 BBU 產品需求提升。此外，BBU 相關產品規格已達 125A 至 140A，並陸續對國內外電源大廠出貨；同時高功率連接器規格已由過去 1,200W 提升至 4,200W，顯示公司產品組合持續往高階應用升級。研究部預期，凡甲伺服器業務 2026 至 2027 年可望維持高雙位數成長，營收占比將由 2025 年約 51% 提升至 2026 年 56%、2027 年 59%，成為主要動能；(3) 中國車市庫存已於首季調整告一段落，中秋節前旺季拉貨動能開始升溫，加上中國電池安全新規上路後，將提高車用供應鏈技術門檻並加速客戶升級需求，凡甲有望受惠車用市場復甦與儲能需求擴大，預估車用業務 2026 至 2027 年亦可望維持高雙位數成長。綜上所述，研究部預估凡甲 2026、2027 年稅後 EPS 分別為 21.64 元 (+28.4% YoY)、27.02 元 (+24.9% YoY)。考量伺服器業務營收占比持續提升，且中國車市最差狀況已過，給予歷史中緣的 15 倍本益比，目標價 405 元。

1. 伺服器升級帶動高功率、高速連接器需求放大

隨 AI 伺服器功耗提升與傳輸頻寬升級，客戶對高電流、高速連接器、線材整合及 BBU 相關產品需求持續增加。預估伺服器業務 2026-2027 年可望維持高雙位數成長，並推升營收占比由 2025 年約 51% 提升至 2026 年 56%、2027 年 59%，帶動產品組合持續轉佳。

2. 安全規格升級與車儲雙用布局帶動需求提升

中國電池安全新規上路後，將提高電池模組與周邊零組件的技術門檻，帶動高可靠度、防水、溫感與電池管理相關連接器需求升級；同時，主要車廠與電池客戶同步布局儲能市場，使凡甲既有車用連接器可延伸至儲能系統。隨中國車市價格壓力緩和、下半年新車型量產與儲能需求擴大，研究部預期車用與儲能業務 2026-2027 年可維持高雙位數成長。

獲利及評價資訊

(百萬元/元)	稅後淨利	每股盈餘	每股淨值	現金股利	P/E (x)	P/B (x)	ROE (%)	殖利率 (%)
2024	1,021	15.95	59.5	16.5	16.5	4.43	31.8	6.2
2025	1,106	17.03	64.5	16.8	14.5	3.80	27.6	6.9
2026F	1,420	21.64	71.6	19.5	15.1	4.55	30.2	5.9
2027F	1,773	27.02	98.7	24.3	12.1	3.30	27.4	7.4

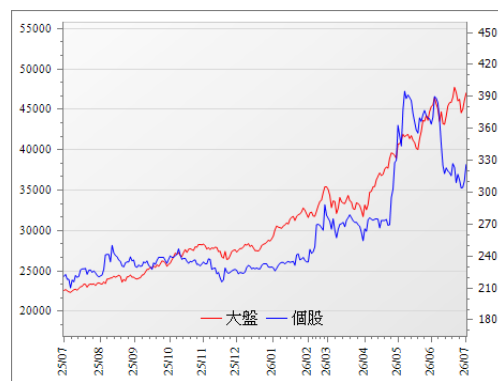


買進 (初次評等)

目標價	NT\$420
收盤價	NT\$326.00
潛在漲跌幅	28.83
台灣加權指數	47018.99

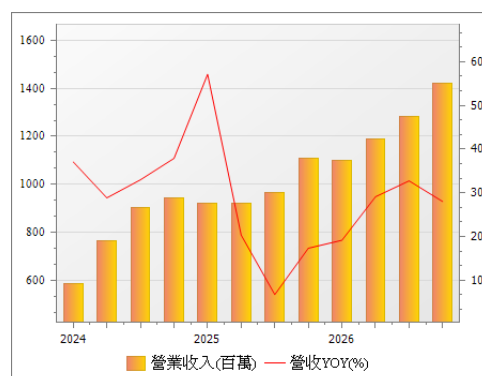
市值 (億)	218.4
股本 (億)	6.700000
三個月平均成交金額 (億)	3.76
淨負債/股東權益	134.23
董監持股比率	24.21
外資持股比率	22.21
投信持股比率	1.15

個股與大盤走勢



	近一個月	近三個月	近半年	近一年
加權指數報酬率	3.7	41.7	62.3	108.5
個股股價報酬率	-10.4	22.7	41.8	47.5

營收走勢圖

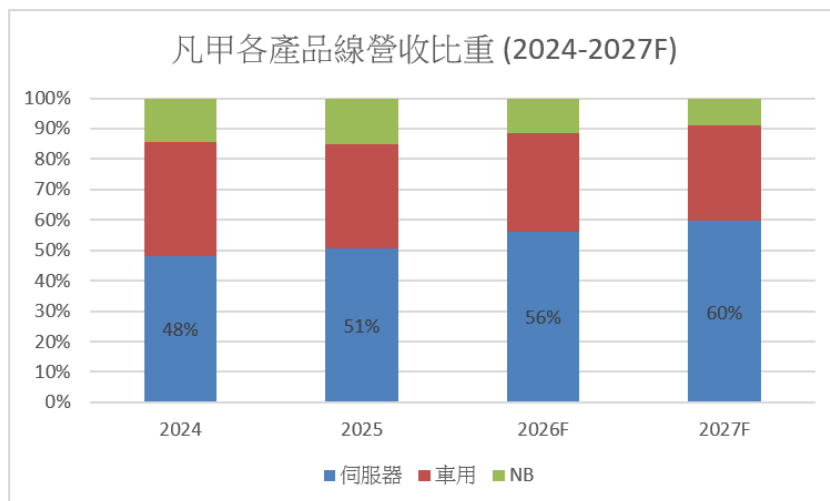


公司簡介

凡甲科技成立於 1998 年，2007 年上櫃，主要從事電子連接器、連接線及相關零組件之研發、生產與銷售，終端應用涵蓋伺服器、汽車、筆記型電腦、工業電腦、网通設備及醫療設備等領域。公司早期以 NB 連接器為主要產品，1999 年即投入筆記型電腦連接器開發與製造，後續逐步切入高功率、高頻與車用連接器領域，包括 2011 年開發車用連接器並取得訂單、2014 年完成電動汽車連接器設計開發、2015 年電動汽車連接器及線材通過認證並量產。目前公司產品線以伺服器、車用及筆電三大分類，其中伺服器產品涵蓋 高電流連接器、高電流連接線、高速連接器及高速連接線，對應伺服器對高電流承載、高速傳輸及線材整合需求。車用產品則以車用連接器為主，對應新能源車、電池模組與儲能系統等高科技度應用。凡甲主要生產基地位於蘇州，並持續透過產能擴充、技術升級與生產流程整合，以強化品質控管與規模效益；公司亦於 2023 年決議投資設立越南子公司，並已具備蘇州 IATF 16949、ISO 9001、ISO 14001、QC 08000，以及越南 ISO 9001、ISO 14001 等品質管理認證。整體而言，凡甲已由傳統 NB 連接器供應商，逐步轉型為伺服器高功率/高速傳輸、車用與儲能連接器廠。

凡甲為電子連接器與連接線廠，早期以 NB 應用為主，近年逐步轉型至伺服器高功率/高速傳輸、車用與儲能連接器，並以蘇州為主要生產基地、越南為海外擴產據點，對應伺服器規格升級與新能源車高科技度連接需求。

圖一、2024-2027F 凡甲各產品線營收比重



資料來源：凡甲，統一投顧整理

車用與儲能業務

凡甲車用與儲能業務以電池管理系統、車身控制、電源模組與儲能設備連接器為主要應用，產品涵蓋多種板對線、線對線、防水、溫感與 BMU 相關連接器，並對應不同 Pitch 規格與客戶客製化設計需求。車用產品包括 Temperature Sensor Connector、Mini BMU、Wire to Wire Sealed 及 Collection Module 等，凡甲車用產品圍繞電池模組、訊號感測、防水密封與高可靠度連接需求展開。從客戶來看，凡甲車用終端涵蓋 BYD、CATL、Audi、Volkswagen、BMW、Toyota、小米、蔚來、理想、極氫、吉利、長城、上汽、北汽及東風等車廠與電池客戶，產品設計重點包括零高度、拆解式、防呆、溫感及免焊接防水連接器，以滿足新能源車與儲能系統對空間利用、維修便利性、防水與安全監測的要求。

中國政府將自 2026 年 7 月起實施更嚴格的電動車與插電式混合動力車電池安全標準，要求電池在特定測試條件下不得起火或爆炸，並新增碰撞衝擊與快充耐受相關測試；此將提高電池模組與周邊零組件的安全門檻，對具備高可靠度連接器、溫感連接器及防水設計能力的供應商較為有利。除此之外，由於主要車廠與電池客戶同步發展儲能設備，凡甲既有車用連接器可延伸至儲能系統，形成雙應用的產品布局，預期在中國車市價格壓力緩和、電池安全規格升級及儲能需求擴大的帶動下，車用與儲能業務將成為公司 2026-2027 年除伺服器外的重要成長動能。

凡甲車用與儲能業務聚焦電池管理、訊號感測、防水密封與高可靠度連接器，受惠中國電池安全規格升級、車用價格壓力緩和及儲能需求擴大，既有車用產品可延伸至儲能系統，預期將成為 2026-2027 年除伺服器外的重要成長動能。

圖二、凡甲車用連接器



資料來源：凡甲，統一投顧整理

圖三、凡甲車用客戶



資料來源：凡甲，統一投顧整理

伺服器業務

凡甲伺服器業務已由傳統電源與訊號連接器，逐步升級為高功率、高速傳輸與線材整合方案，主要對應資料中心與 AI 伺服器在功耗提升、傳輸頻寬擴大及機櫃內部連接複雜度提高下的規格升級需求。凡甲伺服器產品線涵蓋 High Power Connector、High Power Cable、High Speed Connector 及 High Speed Cable 四大類。從客戶來看，客戶涵蓋美系 CSP、伺服器品牌及主要 ODM。產業趨勢方面，AI 伺服器平台升級將同時推升高功率與高速傳輸需求，凡甲近年將資源集中於高功率、高速產品線，並切入 GB 系列等新平台。因此，研究部認為伺服器將是凡甲 2026-2027 年最主要成長動能，隨高電流、高速連接器與 BBU 產品需求放大，伺服器營收占比可望由 2025 年約 51% 提升至 2026 年 56%、2027 年 59%，帶動產品組合優化。

凡甲伺服器業務聚焦高功率、高速傳輸與線材整合方案，受惠 AI 伺服器功耗與頻寬規格升級，帶動高電流、高速連接器與 BBU 需求放大，預期伺服器營收占比將由 2025 年約 51% 提升至 2026 年 56%、2027 年 59%，成為 2026-2027 年最主要成長動能。

圖四、凡甲伺服器連接器



資料來源：凡甲，統一投顧整理

圖五、凡甲伺服器客戶



資料來源：凡甲，統一投顧整理

產能佈局

凡甲產能布局以中國蘇州為主力製造基地，負責主要連接器與線材產品量產。近年公司進一步擴大海外布局，2023 年董事會決議投資設立越南子公司，主要因應客戶供應鏈分散與產能移轉需求。凡甲目前正於越南與蘇州兩地擴產，越南廠因應客戶 OCC 要求持續擴大生產並已陸續出貨，蘇州廠則規劃擴充產能。整體而言，凡甲將以蘇州維持主要量產與車用製造基礎，越南則承接美系客戶與供應鏈分散需求。

凡甲產能布局以蘇州為主要量產與車用製造基地，並透過越南廠承接美系客戶與供應鏈分散需求，形成蘇州主力生產、越南彈性擴產的雙基地布局。

營運概況

1. 1Q26 獲利優於市場預期，伺服器業務帶動產品組合優化

凡甲 1Q26 表現亮眼，受惠伺服器需求維持強勁，1Q26 營收達 11.01 億元（-0.8% QoQ、+19.1% YoY）。1Q26 毛利率達 50.4%（+2.3ppt QoQ），主要受惠高毛利伺服器產品占比提升，以及車用產品在中國車市價格壓力緩和後毛利率回升，營業利益率同步提升至 33.4%。凡甲在伺服器產品升級與車用毛利回升帶動下，獲利結構持續改善，1Q26 稅後淨利 3.08 億元（+1.6% QoQ、+16.4% YoY），EPS 為 4.70 元。從各業務來看，伺服器營收約 6.05 億元，占比提升至 55%，為 1Q26 主要成長動能。車用與儲能營收約 3.63 億元，占比約 33%，雖受淡季及中國新能源車購置稅政策調整影響，車用業務仍維持 YoY 正成長；NB 營收約 1.32 億元，占比約 12%。

凡甲 1Q26 受惠伺服器需求強勁與車用毛利率回升，產品組合持續優化，帶動毛利率提升至 50.4%、營業利益率達 33.4%，稅後 EPS 為 4.70 元，獲利表現優於市場預期。

2. 2Q26 營收動能延續，短期月波動不改伺服器與車用成長趨勢

凡甲受惠伺服器需求維持強勁及車用訂單穩健回升，近期營收表現優於去年同期，4 月營收 4.37 億元（+3.8% MoM、+40.3% YoY），5 月營收 3.66 億元（-16.2% MoM、+22.1% YoY）。雖 5 月營收受中國五一長假工作天數減少，以及部分客戶於 4 月提前拉貨影響而月減，但不影響伺服器與車用兩大業務的成長趨勢，1-5 月合計營收達 19.02 億元（+23.9% YoY）。研究部預估凡甲 2Q26 合併營收 11.93 億元（+8.3% QoQ、+29.0% YoY），毛利率 50.3%，營業利益率 33.3%，稅後淨利 3.39 億元（+9.9% QoQ、+25.6% YoY），稅後 EPS 為 5.16 元。各業務方面，伺服器受惠 AI 伺服器高功率、高速連接器需求提升，占比預估提升至 56%，仍為主要成長動能；車用與儲能受惠中國車市價格壓力緩和及新車備貨需求，占比約 32%；NB 需求維持平淡，占比約 12%。整體而言，2Q26 雖有單月工作天數與拉貨時點造成短期波動，但高毛利伺服器占比提升與車用毛利率修復，將支撐凡甲獲利維持高檔。

凡甲 2Q26 雖受工作天數與拉貨時點影響造成單月營收波動，但伺服器與車用需求仍維持成長，研究部預估 2Q26 EPS 為 5.16 元，高毛利伺服器占比提升與車用毛利率修復將支撐獲利維持高檔。

3. 2H26 旺季動能接續發酵，營收與獲利逐季走高

展望 2H26，凡甲營運將進入全年成長加速期，主要受惠伺服器客戶平台升級、AI 伺服器高功率與高速連接器需求放量，以及車用進入傳統拉貨旺季。伺服器受惠 AI 伺服器高電流、高速連接器與 BBU 產品需求提升，隨客戶新平台進入量產及出貨規模擴大，伺服器業務仍為下半年主要成長動能；車用則受惠中國電池安全新法規自 7 月上路後提高供應鏈技術門檻，搭配中秋節前備貨潮與新車型量產，推升車用與儲能產品出貨。研究部預估凡甲 3Q26 合併營收 12.85 億元（+7.8% QoQ、+32.7% YoY），毛利率 50.5%，營業利益率 33.5%，稅後淨利 3.65 億元（+7.8% QoQ、+36.8% YoY），稅後 EPS 為 5.57 元；4Q26 合併營收進一步提升至 14.21 億元（+10.6% QoQ、+28.0% YoY），毛利率 50.4%，營業利益率 33.9%，稅後淨利 4.07 億元（+11.5% QoQ、+34.2% YoY），稅後 EPS 為 6.21 元。

凡甲 2H26 將受惠 AI 伺服器高功率、高速連接器與 BBU 需求放量，以及車用旺季、新法規與新車型量產帶動，營收與獲利可望逐季走高，研究部預估 3Q26、4Q26 EPS 分別為 5.57 元、6.21 元。

4. AI 伺服器放量與車用升級並進，2026 - 2027 年獲利可望連續創高

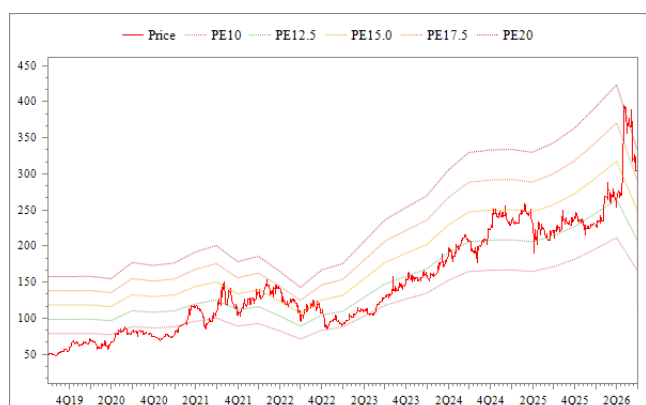
展望 2026 - 2027 年，凡甲將進入伺服器放量與車用產品升級並進的高成長階段。伺服器業務為主要成長動能，隨 AI 伺服器功耗及傳輸規格持續提升，高電流、高速連接器與 BBU 產品需求同步放大，預期 2026 - 2027 年伺服器業務可望維持高雙位數成長，營收占比將由 2025 年約 51% 提升至 2026 年 56%、2027 年 59%，帶動產品組合持續優化。車用與儲能方面，中國電池安全新法規上路後，將提高供應鏈技術門檻並加速客戶升級需求，加上主要車廠與電池客戶同步布局儲能市場，凡甲具備車儲雙用連接器產品線，預期 2026 - 2027 年車用業務亦可維持高雙位數成長。筆電業務方面，終端需求缺乏明顯成長動能，且 AI PC 普及對單機內部連接器用量挹注有限，部分規格整合甚至降低連接器需求，因此預估 2026 - 2027 年筆電業務將維持低個位數衰退。整體而言，研究部預估 2026 年合併營收 50.00 億元（+27.3% YoY），毛利率 50.4%，營業利益率 33.6%，稅後淨利 14.20 億元（+28.4% YoY），稅後 EPS 為 21.64 元；2027 年合併營收進一步提升至 62.23 億元（+24.5% YoY），毛利率 50.8%，營業利益率 33.8%，稅後淨利 17.73 億元（+24.9% YoY），稅後 EPS 提升至 27.02 元。

凡甲 2026-2027 年將受惠 AI 伺服器高電流、高速連接器與 BBU 需求放大，以及車用安全規格升級與儲能需求擴大，帶動產品組合持續優化，研究部預估 2026、2027 年 EPS 分別為 21.64 元、27.02 元，獲利可望連續創高。

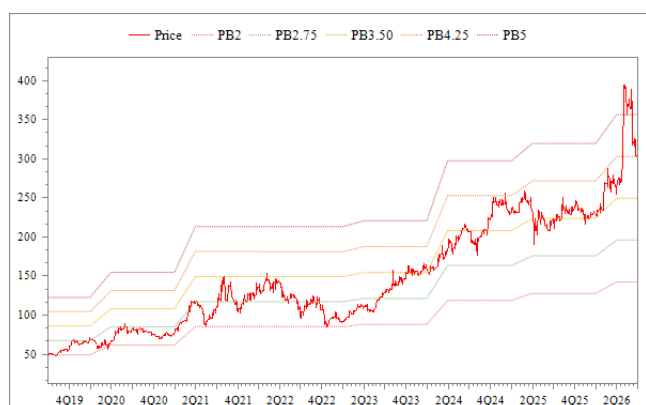
投資建議

研究部初次給予凡甲買進評等，主要理由包括：（1）受惠高毛利伺服器產品占比提升，以及車用產品毛利率修復，預期 2026 至 2027 年毛利率可維持 50% 以上；（2）伺服器功耗與傳輸規格持續升級，帶動高電流、高速連接器與 BBU 產品需求提升。此外，BBU 相關產品規格已達 125A 至 140A，並陸續對國內外電源大廠出貨；同時高功率連接器規格已由過去 1,200W 提升至 4,200W，顯示公司產品組合持續往高階應用升級。研究部預期，凡甲伺服器業務 2026 至 2027 年可望維持高雙位數成長，營收占比將由 2025 年約 51% 提升至 2026 年 56%、2027 年 59%，成為主要動能；（3）中國車市庫存已於首季調整告一段落，中秋節前旺季拉貨動能開始升溫，加上中國電池安全新規上路後，將提高車用供應鏈技術門檻並加速客戶升級需求，凡甲有望受惠車用市場復甦與儲能需求擴大，預估車用業務 2026 至 2027 年亦可望維持高雙位數成長。綜上所述，研究部預估凡甲 2026、2027 年稅後 EPS 分別為 21.64 元（+28.4% YoY）、27.02 元（+24.9% YoY）。考量伺服器業務營收占比持續提升，且中國車市最差狀況已過，給予歷史中緣的 15 倍本益比，目標價 405 元。

12 month Forward PE bands



12 month Forward PB bands


簡明損益表

百萬元	1026	2026F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
營業收入	1,101	1,193	1,285	1,421	1,404	1,476	1,589	1,755	3,928	5,000	6,223
營業毛利	555	600	649	716	713	749	809	893	1,960	2,520	3,163
營業費用	187	203	219	234	239	251	270	298	683	842	1,058
營業利益	368	397	430	482	474	498	539	594	1,278	1,678	2,105
業外收支	6	21	21	21	21	21	21	21	74	69	84
稅前純益	374	418	451	503	495	519	560	615	1,352	1,747	2,189
稅後純益	308	339	365	407	401	421	453	498	1,106	1,420	1,773
EPS	4.70	5.16	5.57	6.21	6.11	6.41	6.91	7.59	17.03	21.64	27.02
重要比率											
毛利率	50.4	50.3	50.5	50.4	50.8	50.8	50.9	50.9	49.9	50.4	50.8
費用率	16.9	17.0	17.0	16.5	17.0	17.0	17.0	17.0	17.4	16.8	17.0
營益率	33.4	33.3	33.5	33.9	33.8	33.8	33.9	33.9	32.5	33.6	33.8
淨利率	28.0	28.4	28.4	28.7	28.6	28.5	28.5	28.4	28.1	28.4	28.5
QoQ											
營業收入	-0.8	8.3	7.8	10.6	-1.2	5.1	7.7	10.4			
營業毛利	3.9	8.2	8.1	10.4	-0.5	5.1	8.0	10.3			
營業利益	2.3	8.0	8.2	12.0	-1.7	5.1	8.1	10.3			
稅前純益	-0.3	11.8	7.8	11.5	-1.6	4.9	7.8	9.9			
稅後淨利	1.6	9.9	7.8	11.5	-1.6	4.9	7.8	9.9			
YoY											
營業收入	19.1	29.0	32.7	28.0	27.5	23.7	23.6	23.5	22.3	27.3	24.5
營業毛利	15.3	24.7	39.9	34.2	28.5	24.8	24.7	24.6	16.1	28.5	25.5
營業利益	19.6	23.2	49.7	33.9	28.8	25.4	25.3	23.3	20.9	31.3	25.5
稅前純益	10.6	32.9	39.8	33.9	32.2	24.1	24.1	22.3	10.7	29.2	25.3
稅後淨利	16.4	25.6	36.8	34.2	29.9	24.1	24.1	22.3	8.3	28.4	24.9

資料來源：公司資料及統一投顧預估

凡甲(3526. TT)：財務報表

(百萬元)	2024	2025	2026F	2027F
營業收入	3,211	3,928	5,000	6,223
銷貨成本	1,522	1,968	2,480	3,059
營業毛利	1,689	1,960	2,520	3,163
營業費用	632	683	842	1,058
銷售費用	162	203	213	268
管理費用	384	361	499	641
研發費用	72	85	103	119
營業利益	1,057	1,278	1,678	2,105
EBITDA	1,209	1,435	1,851	2,279
利息收入	0	114	130	130
利息支出	26.7	34.0	46.1	46.1
投資收入(損失)	3	4	1	0
其他營業外收支	187	-10	-16	0
稅前純益	1,221	1,352	1,747	2,189
所得稅費用	200	246	327	416
非控制權益	0	0	0	0
稅後純益	1,021	1,106	1,420	1,773
每股盈餘	15.95	17.03	21.64	27.02
每股淨值	59.52	64.48	71.65	98.67

(百萬元)	2024	2025	2026F	2027F
本期純益	1,021	1,106	1,420	1,773
折舊及攤提	147	154	171	171
本期營運資金變動	5	3	2	2
其他營業資產及負債變動	-150	-290	427	564
營運活動之現金流量	10	62	-66	-185
	1,033	1,035	1,955	2,326
資本支出淨額				
本期長期投資變動	-113	-133	-800	-800
其他資產變動	0	0	0	0
投資活動之現金流量	-273	-372	-1,024	-1,072
	-386	-505	-1,824	-1,872
股本變動				
本期負債變動	0	0	0	0
其他調整數	880	845	0	0
籌資活動之現金流量	-697	-413	-1,097	-1,391
	183	432	-1,097	-1,391
本期產生現金流量				
自由現金流量	926	888	-894	-889
	920	903	1,155	1,526
期初現金				
期末現金	1,043	1,970	2,858	1,964

年成長率 (%)	2024	2025	2026F	2027F
營業收入	34.1	22.3	27.3	24.5
營業利益	44.0	20.9	31.3	25.5
EBITDA	36.6	18.7	29.0	23.1
稅前純益	50.8	10.7	29.2	25.3
稅後純益	48.0	8.3	28.4	24.9
獲利能力 (%)				
營業毛利率	52.6	49.9	50.4	50.8
營業利益率	32.9	32.5	33.6	33.8
EBITDA	37.6	36.5	37.0	36.6
稅後純益率	31.8	28.1	28.4	28.5
資產報酬率	16.3	14.0	15.4	18.0
股東權益報酬率	31.8	27.6	30.2	27.4
穩定/償債能力分析				
負債權益比 (%)	64	87	122	101
利息保障倍數(倍)	46.7	40.7	38.9	48.5
現金流量對利息保障倍數(倍)	47.2	38.6	50.5	60.5
流動比率 (%)	303	415	182	167
速動比率 (%)	289	396	171	154
淨負債 (百萬元)	-664	-621	1,609	3,295

(百萬元)	2024	2025	2026F	2027F
流動資產	4,810	6,298	6,997	7,006
現金及短期投資	3,110	4,296	4,116	3,227
存貨	1,404	1,656	2,361	3,100
應收帳款及票據	231	287	419	554
其他流動資產	65	59	101	125
其他資產	1,445	1,587	2,210	2,868
長期投資	508	652	578	578
不動產、廠房及設備	840	813	1,505	2,133
什項資產	97	122	127	157
資產總額	6,256	7,885	9,207	9,874
流動負債	1,585	1,519	3,846	4,201
應付帳款及票據	0	0	0	0
短期借款	1,043	1,177	1,888	1,312
什項負債	542	342	1,958	2,890
長期負債	0	0	0	0
其他負債及準備	861	2,156	1,880	2,321
負債總額	2,447	3,675	5,726	6,523
股本	640	656	659	659
資本公積	1,178	1,377	1,195	1,195
保留盈餘	1,974	2,219	2,748	4,521
股東權益總額	3,809	4,211	4,701	6,475

附錄一：評等之標準

評等	定義
強力買進	預估未來 6 個月內的絕對報酬超過 25%以上
買進	預估未來 6 個月內的絕對報酬 10%以上
中立	預估未來 6 個月內的絕對報酬介於 10%~ -10%
降低持股	預估未來 6 個月內的絕對報酬介於 (-10%) 以下
未評等	沒有足夠的基本資料判斷該公司評等

附錄二：免責宣言

© 2010 統一投資顧問股份有限公司版權所有。本公司提供之報告內容係根據本公司認可之資料來源，並基於特定日期所做之判斷，但不保證其完整性或正確性，報告中所有的意見及預估，如有變更恕不另行通知。

本研究報告所載之投資資訊，僅提供客戶做為一般投資參考，並非針對特定對象提供專屬之投資建議。文中所載資訊或任何意見，不構成任何買賣有價證券或其他投資標的之要約、宣傳或引誘等事項。對於本投資報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身財務狀況與投資條件，進一步諮詢財務顧問的意見。本投資報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本投資報告載述意見進行更改與撤回並不另行通知。本投資報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。本投資報告內容屬統一投顧之著作權，嚴禁抄襲與仿造。

服務據點

台北

統一綜合證券股份有限公司

電話：886-2-2747-8266

地址：台北市松山東興路 8 號 1 樓

台北

統一證券投資顧問股份有限公司

電話：886-2-2748-8399

地址：台北市松山東興路 8 號 3 樓