

2317.TT 鴻海

2H22 實現 EV 整車生產

公司簡介

鴻海為全球規模最大的 EMS 廠，在 20 餘國設有生產及服務據點，目前產品涵蓋手機、伺服器、平板電腦、筆記型電腦、網通設備等終端裝置，以及各類電子零組件如連接器、連接線等。2020 年四大產品線包含消費智能產品(47%)、雲端網路產品(25%)、電腦終端產品(22%)以及元件與其他(6%)。鴻海近年投入 AI 與 5G 技術開發，並發展電動車、半導體、醫療等應用，欲創造新的營運動能。

投資評等/目標價

買進

116

【前次投資建議】買進，116

【大盤指數/股價】15617 / 102

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)	13,862
市值(百萬元)	1,414,025
3M 平均日成交值(百萬元)	2,717
外資持股率(%)	44.30
投信持股率(%)	1.36
董監持股率(%)	12.64
自營持股率(%)	0.00
融資使用率(%)	1.39
融券使用率(%)	0.01
券資比(%)	0.91
TCRI 信用評等	2

重點財報解析

百萬元	FY20	FY21	FY22F
營業收入	5,358,023	5,994,174	6,138,553
營業利益	110,827	148,959	184,396
母公司本期淨利	101,795	139,320	159,482
EPS(元)	7.34	10.05	11.50
EPS 年成長率(%)	(11.78)	36.92	14.47
每股現金股利(元)	4.00	5.20	6.33
每股淨值(元)	93.58	99.58	107.60
本益比(x)	13.90	10.15	8.87
本淨比(x)	1.09	1.02	0.95
殖利率(%)	3.92	5.10	6.20
淨值報酬率(%)	7.96	10.10	10.99
資產報酬率(%)	3.27	4.06	4.20
資本報酬率(%)	7.96	10.10	10.99
淨負債比(%)	(37.52)	(15.09)	(58.88)

重點摘要

➤ 產品需求佳、費用控管得宜，1Q22 獲利歷史同期次高

鴻海 1Q22 合併營收 1.41 兆元(-25.5%QoQ, +4.5%YoY)，創歷年同期新高，毛利率 6.02%、營益率 2.61%、淨利率 2.09%，與去年同期相比三率三升。EPS 為 2.12 元，與去年同期相比，雲端網路產品、電腦終端產品營收表現進步。

➤ 2Q22 伺服器需求強勁，PC、元件表現亦佳

展望 2Q22，消費智能產品因處於新舊產品交替期將呈現季減，其餘三大產品線皆季增。雲服務商伺服器需求大，鴻海承接 Google、Microsoft 和 Amazon 訂單而受惠；PC 產品因鴻海有能力鞏固 PC 料件，且重心放在中高階產品，市占份額有增加；元件分毛利率最高，應用種類多，包含車用，呈現穩定成長。2Q22 雖然許多電子商遭到長江三角洲封城打擊，鴻海重要廠區都維持正常生產，2Q22 營收可望持平 1Q22。

➤ 電動車布局即將顯現整車成果，2H22 生產電動皮卡

鴻海 5/12 正式完成與 Lordstown Motors 的俄亥俄州資產購買協議、代工生產製造協議、合資開發協議，預計 2H22 生產 Lordstown 電動皮卡，除整車代工，鴻海提供部分 EV 電子模組，未來引入 Lordstown 技術以 MIH 平台為基礎共同開發車款，2024 年 Fisker PEAR 專案 EV 也會在俄州廠製造。

➤ 重申買進評等，維持目標價 116 元

1H22 面對高通膨、烏俄戰爭、中國封城的影響，鴻海供應鏈管理良好，擴大中高階產品比重，1Q22 獲利表現佳，2Q22 除消費智能產品因淡季效應季減，雲端、PC、元件動能佳。2H22 俄州工廠首次生產電動皮卡，EV 成果得以展現。公司 2022 年以 ESP 極大化為目標，投研部估計其 2022 年營收達 6.1 兆元(+2.4% YoY)，EPS 為 11.50 元，與前次預估持平。因主力事業展望良好，長線上 EV 事業將帶來效益，10x P/E 與前次評價相同，重申買進評等，目標價 116 元(10x FY22F P/E)。

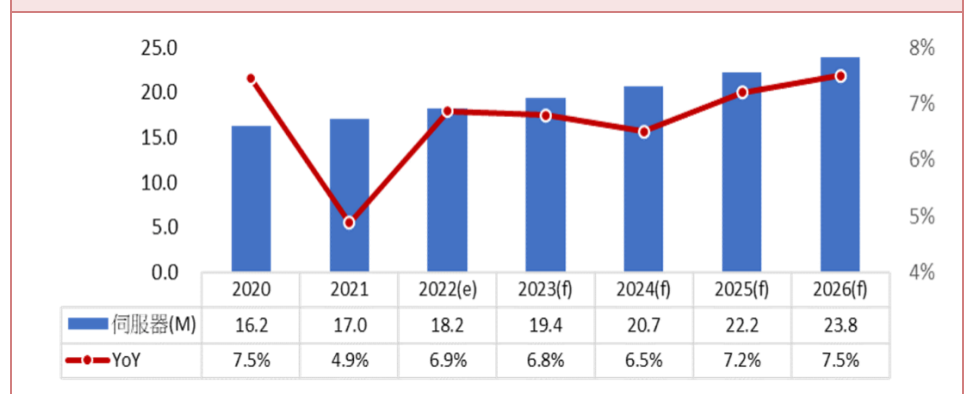
產品需求佳、費用控管得宜，1Q22 獲利歷史同期次高

鴻海 1Q22 合併營收 1.41 兆元(-25.5%QoQ，+4.5%YoY)，創歷年同期新高，毛利率 6.02%、營益率 2.61%、淨利率 2.09%，與去年同期相比三率三升。EPS 為 2.12 元，獲利達到歷年同期次高。鴻海 1Q22 產品組合分布：消費智能產品 52%、雲端網路產品 23%、電腦終端產品 19%、元件及其他產品 6%，1Q 為傳統淡季，四大產品線營收表現皆較 4Q22 下滑，不過與去年同期相比，雲端網路產品、電腦終端產品營收表現進步。

2Q22 伺服器需求強勁，PC、元件表現亦佳

展望 2Q22，消費智能產品因 iPhone 等品項處於新舊產品交替期將呈現季減，其他產三個產品線 QoQ 正成長，且優於去年同期。其中，雲端網路受惠於雲服務商龐大的伺服器需求，2Q22 增長幅度是四大產品線最大的。投研部保持對伺服器市場 2022 年樂觀的看法，認為雲端運算趨勢明確，屬於商業型應用因此未受到通膨衝擊，鴻海承接 Google、Microsoft 和 Amazon 訂單，長期累積技術，且在全球彈性布局生產基地就近服務客戶，可在雲端運算趨勢中持續受惠。

圖 1：全球伺服器出貨量預估



資料來源：DIGITIMES、國票投顧整理

市場上因高通膨、烏俄戰爭、疫情等因素，普遍對電腦終端產品需求有疑慮，不過鴻海此次上修對 PC 產品的展望，因鴻海有能力鞏固 PC 料件，且重心放在中高階產品，市占份額有增加，故認為 2Q22 表現優於同業並可迎來正成長。元件方面，此部分毛利率最高，應用種類多，包含車用元件也涵蓋在此，呈現穩定成長態勢。

2Q22 雖然許多電子商遭到長江三角洲封城打擊，鴻海重要廠區都維持正常生產，僅有小部分廠區受影響，4 月營收還是創歷年同期次高。目前在物流的方面還是有挑戰，因長短料到貨時間不一，因此目前庫存仍偏高，庫存當中有 44% 原材料、17% 再製品、34% 成品，由於客戶需求佳，未來半年還是會保持高庫存來及時滿足客戶需求。整體來看 2Q22 需求面佳，配合供應鏈彈性調度，鴻海 2Q22 營收可望持平 1Q22。

電動車布局即將顯現整車成果，2H22 生產電動皮卡

鴻海 5/12 正式完成與 Lordstown Motors 的俄亥俄州資產購買協議、代工生產製造協議、合資開發協議，該廠成為鴻海北美重要生產基地，預計 2H22 生產 Lordstown 電動皮卡，除整車代工，鴻海提供部分 EV 電子模組，未來引入 Lordstown 技術以 MIH 平台為基礎共同開發車款，2024 年 Fisker PEAR 專案 EV 也會在俄州廠製造。鴻海 EV 目標不變，欲在 2025 年取得全球電動車 5% 市佔率，創造 1 兆台幣的營收規模。整車組裝在汽車產業中毛利率較低，因此鴻海透過布局模組、關鍵零組件，來提高整體車用事業的毛利率。

鴻海持續以輕資產策略布局電動車，積極找 EV 產品找到出海口，擴大 EV 零組件市占分額。鴻海除了已和中國吉利、美國 Fisker 等合作外，與泰國國家石油公司 2021 年底將正式成立合資公司，鴻海持股 40%，首階段目標是 2023 年底生產 5 萬輛 EV，未來產能拉升至 15 萬輛。除中國、美國、泰國以外，2022 年正在努力中東 EV 專案，鴻海 EV 布局進度請參考表 1。

表 1：鴻海 EV 布局進度

日期	事件	說明
2021/1/13	與吉利簽署戰略合作協議成立合資公司	成立合資公司，項目涵蓋汽車整車、零組件、智慧控制系統、汽車生態系統和電動車全產業鏈流程等，也藉此開拓中國市場
2021/1/14	蔚來汽車聯合創辦人執掌MIH聯盟	鄭顯聰先生曾於Ford、Fiat Chrysler、蔚來汽車任職，負責掌管MIH硬體部門及平台規格定義
2021/3/25	MIH聯盟首次會員大會	MIH致力於以標準化、模組化、平台化公版模式，降低電動車開發門檻，半年內募集超過1,200家合作夥伴
2021/5/5	宣布與國巨成立合資公司國創半導體(Xsemi)	初期鎖定平均單價低於2美元的功率、類比半導體產品
2021/5/14	與Fisker簽署協議，合作「PEAR」專案	打造3萬美元以下電動車產品，預計4Q23投產
2021/5/18	富智康集團和Stellantis成立合資公司Mobile Drive	Mobile Drive將專注於車用資訊娛樂系統、車載通訊解決方案和雲端服務平台開發
2021/6/15	透過子公司鴻揚創投參與碩禾私募	鴻揚創投取得碩禾10.54%股權，目標為開發電動車電池材料
2021/6/23	鴻海與Gogoro結盟	鴻海將在中國大陸與印度等海外市場為Gogoro代工生產電動機車，以及製造電池交換系統等多個合作項目
2021/6/25	MIH成立大會	聯盟8/2開始運作，新董事會2022年1月上任。MIH辦公室邀請聯盟成員組成「技術委員會」和「諮詢委員會」進行交流
2021/7/14	參與鋰金屬高能量密度電池公司 Solid Energy Systems(SES) PIPE 增資案	共同開發高能量密度之車用電池
2021/7/21	鴻華先進及日本電產株式會社共同商議在台灣成立合資公司	發展電動汽車電驅系統(包括馬達電機系統，以及各種車用電機相關產品)，合資公司預計2022年成立
2021/8/5	鴻海以25.2億元買下竹科旺宏6吋廠	發展車用SiC功率元件，以及微機電系統MEMS等產品
2021/9/14	與泰國國家石油股份有限公司 (PTT) 簽署合資協議	在泰國打造電動車垂直整合生產據點，首階段目標是2023年底生產5萬輛EV
2021/9/28	與碩禾、榮炭、中鋼碳素 (中研) 簽署材料開發合作備忘錄	開發電動車電池負極材料，預計 2023 年推出首款電動巴士車用動力電池
2021/11/11	以2.3億美元買下俄亥俄州Lordstown廠房	鴻海正式取得北美第一個EV生產基地，預計於2Q22生產 Lordstown 電動皮卡 Endurance、4Q23生產 Fisker PEAR 專案車款
2021/12/7	和Stellantis簽署不具拘束力的合作備忘錄，在半導體設計領域建立夥伴關係	目標為Stellantis 和第三方客戶設計一系列特殊車用晶片，目標是讓2024年 STLA Brain架構的車輛採用
2021/12/16	工業富聯與汽車半導體領導廠商恩智浦半導體 (NXP) 宣佈展開策略合作，將汽車轉型終極智慧邊緣設備	初始階段將側重於開發基於恩智浦i.MX8QMax的全數位電子座艙解決方案，此平臺包含數位儀表板及抬頭顯示器 (HUD) 系統，協助國際市場領先的汽車OEM與Tier1為用戶創造舒適安全的車內體驗。此全數位電子座艙平臺目前積極朝2023年量產目標努力。雙方未來計畫將合作領域擴展到基於UWB的安全汽車門禁、以及以恩智浦領先的雷達解決方案實現的安全自動駕駛。
2022/1/21	與印尼投資部、印尼電池公司 (IBC)、Indika能源公司 (Indika)、Gogoro簽署合作備忘錄，聚焦電池及電動車相關產業鏈	初期將鎖定磷酸鐵鋰 (LFP) 與固態電池，以發展印尼的新能源和電池平台為目標
2022/2/16	Fisker由鴻海代工的PEAR電動車開始接受預訂	Fisker由鴻海代工的PEAR電動車開始接受預訂，這款都會型五人座電動車稅前補助前建議售價29,900美元 (約新台幣83.4萬元) 起跳，要等到2024年才交車
2022/3/3	電動巴士(Model T)正式在高雄上路	Model-T是第一款以MIH商用車平台為基礎，所生產出來的電動巴士，車上所使用的零組件，有超過65%是由台灣廠商提供。鴻華先進預計交付給三地集團旗下高雄客運30輛Model-T，後續配合政府2030年市區公車電動化，按營運需求進行交付。
2022/4/13	收購arQana無線通訊事業	arQana Technologies (安科諾科技) 為RF半導體元件供應商，收購arQana無線通訊事業後，將與鴻海另一轉投資公司AchernarTek Inc.合併，成立新品牌iCana，聚焦發展5G、電動車所需的RF半導體元件
2022/4/19	與Microsoft合作發展自駕車、數位醫療	利用Azure HPC平台實現自駕車網路安全、建立自駕車AI訓練所需模型等
2022/5/12	正式取得北美電動車製造基地	與Lordstown Motors 簽訂資產購買協議，完成代工生產製造協議以及合資開發協議簽署，2H22開始在俄州工廠生產電動皮卡

資料來源：國票投顧整理

半導體元件助集團毛利率提升

鴻海的半導體布局以成熟製程為主，包含電源管理 IC、SiC 元件、LiDAR IC 等，鴻海已在 2021 科技日展出 300 公克的光學相控陣列光達 (OPA LiDAR)，OPA 晶片為鴻海自製，探測距離達 200m，2022 年會有 LiDAR 的解決方案推出，正在和兩位客戶接洽中。SiC 相關產品希望於 2023 年量產。半導體目前為鴻海創造 700 億台幣年營收，雖然佔公司整體營收比例小，提高對半導體的掌握度有利提供給客戶更完整的 EV 方案，並且帶動公司毛利率提升，鴻海預計 2023 年半導體將創造 1,000 億營收，投研部估計鴻海 2023 年毛利率將上升到 7.0%。

重申買進評等，維持目標價 116 元

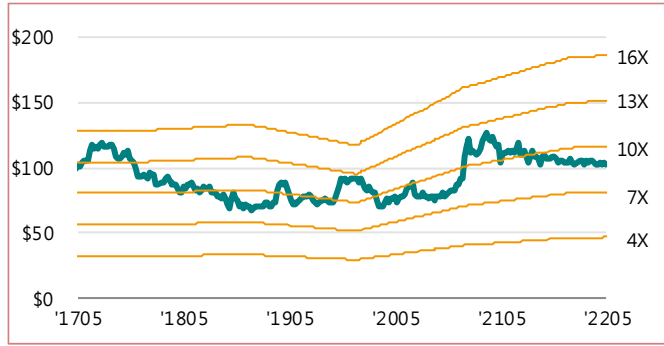
1H22 面對高通膨、烏俄戰爭、中國封城的影響，鴻海供應鏈管理良好、擴大中高階產品比重，1Q22 獲利表現佳，2Q22 除消費智能產品因淡季效應季減，雲端、PC、元件動能佳，2H22 俄州工廠將首次生產電動皮卡，EV 成果得以實際展現。整體而言，鴻海主力事業穩健發展，雲端、元件事業有不錯的成長，公司 2022 年以 ESP 極大化為目標，投研部估計其 2022 年營收達 6.1 兆元(+2.4% YoY)，EPS 為 11.50 元，與前次預估持平。考量鴻海主力事業展望良好，營收可維持高檔，長線上 EV 事業將帶來效益，與前次評價相同，投研部認為其應回到平均 10x P/E 的水準，重申買進評等，目標價 116 元(10x FY22F P/E)。

表 2：鴻海 2022 年獲利預估調整

	最新預估 (百萬元)	YoY (%)	前次預估 (百萬元)	差異 (%)
營業收入	6,138,553	2.4	6,266,001	(2.0)
營業毛利	405,655	12.0	422,777	(4.0)
營業利益	184,396	23.8	184,019	0.2
歸屬母公司稅後淨利	159,482	14.5	159,173	0.2
EPS (元)	11.50	14.5	11.48	0.2
重要比率(%)				
毛利率	6.61		6.75	
營業利益率	3.00		2.94	
稅後淨利率	2.60		2.54	

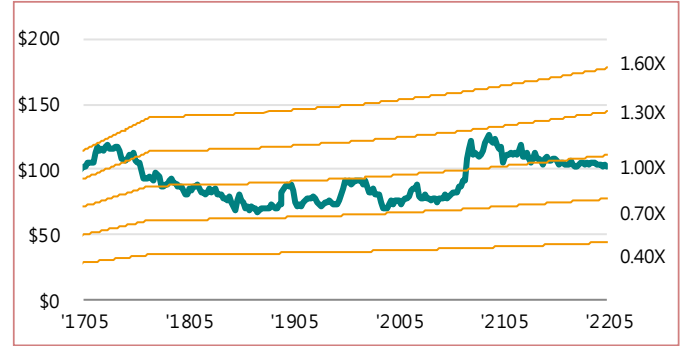
資料來源：國票投顧預估

鴻海未來 12 個月 P/E 區間



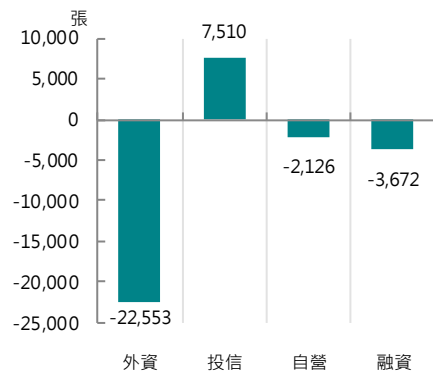
資料來源：國票投顧

鴻海未來 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：TEJ

十大股東結構

持股人姓名	持股率%
郭台銘	12.57
中信銀郭台銘	2.89
花旗政府(星)	1.90
花旗鴻海存託	1.40
花旗託管挪威	1.21
勞工局全權	1.18
摩根梵市場股	1.18
大通先進星光	1.07
渣打富達低價	1.03
富邦人壽保險(股)	0.92

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
郭台銘	董事	12.57
呂芳銘	董事	0.05
鴻景國際投資(股)李傑	副董事長	0.01
鴻景國際投資(股)盧松青	董事	0.01
王國城	獨立董事	0
郭大維	獨立董事	0
富鉅科技(股) 劉憶如	董事	0
劉揚偉	董事長/總經理	0
龔國權	獨立董事	0
李傑	法人代表(副董事長)	0

資料來源：TEJ

綜合損益表

百萬元	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	FY20	FY21	FY22F
營業收入	1,347,113	1,351,467	1,405,768	1,889,826	1,407,533	1,385,012	1,509,489	1,836,519	5,358,023	5,994,174	6,138,553
營業毛利	78,133	81,542	88,586	113,866	84,766	86,773	105,142	128,974	302,919	362,127	405,655
營業費用	50,563	49,065	52,393	61,147	48,097	52,264	55,741	65,157	192,091	213,168	221,259
營業利益	27,570	32,477	36,193	52,720	36,669	34,509	49,401	63,817	110,827	148,959	184,396
稅前淨利	39,189	44,229	47,946	62,208	36,927	42,488	61,981	72,901	145,472	193,572	214,297
本期淨利(NI)	30,979	32,220	39,405	51,219	29,609	31,144	48,345	60,144	114,326	153,823	169,241
淨利歸屬於_母公司業主	28,162	29,780	36,984	44,395	29,450	29,044	45,845	55,144	101,795	139,320	159,482
淨利歸屬於_非控制利益	2,817	2,440	2,422	6,823	159	2,100	2,500	5,000	12,531	14,503	9,759
每股盈餘_本期淨利	2.03	2.15	2.67	3.20	2.12	2.10	3.31	3.98	7.34	10.05	11.50
QoQ(%)											
營收淨額	(32.95)	0.32	4.02	34.43	(25.52)	(1.60)	8.99	21.66			
銷貨毛利	(31.69)	4.36	8.64	28.54	(25.56)	2.37	21.17	22.67			
營業利益	(46.42)	17.80	11.44	45.66	(30.45)	(5.89)	43.15	29.18			
稅後純益_母公司淨利	(38.75)	5.74	24.19	20.04	(33.66)	(1.38)	57.85	20.28			
YoY(%)											
營收淨額	44.99	19.78	8.84	(5.93)	4.49	2.48	7.38	(2.82)	0.28	11.87	2.41
銷貨毛利	86.86	22.38	10.60	(0.45)	8.49	6.42	18.69	13.27	(4.10)	19.55	12.02
營業利益	509.26	44.54	11.78	2.46	33.01	6.26	36.49	21.05	(3.54)	34.41	23.79
稅後純益_母公司淨利	1,251.43	30.15	19.86	(3.44)	4.57	(2.47)	23.96	24.21	(11.72)	36.86	14.47
各項比率											
營業毛利率	5.80	6.03	6.30	6.03	6.02	6.27	6.97	7.02	5.65	6.04	6.61
營業利益率	2.05	2.40	2.57	2.79	2.61	2.49	3.27	3.47	2.07	2.49	3.00
稅前淨利率	2.91	3.27	3.41	3.29	2.62	3.07	4.11	3.97	2.72	3.23	3.49
稅後淨利率	2.09	2.20	2.63	2.35	2.09	2.10	3.04	3.00	1.90	2.32	2.60

資料來源：TEJ、國票投顧

財務狀況表

百萬元	FY20	FY21	FY22F
現金及約當現金	1,232,794	1,059,417	1,787,310
流動金融資產	0	1,199	2,199
應收款項	1,006,008	1,223,506	990,290
存貨	582,114	672,145	580,947
其他流動資產	63,734	78,149	64,672
流動資產	2,884,649	3,034,417	3,425,418
非流動金融資產	262,274	307,312	310,727
採用權益法之投資	175,199	194,594	238,136
不動產、廠房與設備	287,092	310,107	320,059
投資性不動產	0	0	0
其他非流動資產	138,654	150,203	130,769
資產總計	3,674,276	3,908,878	4,142,582
短期借款	446,422	546,372	565,997
流動金融負債	0	0	0
應付款項	1,324,872	1,313,272	1,466,621
其他流動負債	90,891	88,015	74,135
流動負債	1,916,257	1,997,680	2,106,753
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	201,692	226,259	274,018
長期借款	31,593	49,341	59,726
其他非流動負債	28,503	42,488	194,743
負債總計	2,200,129	2,335,618	2,635,240
股本	138,630	138,630	138,630
資本公積	202,646	202,084	202,084
保留盈餘	1,043,332	1,129,264	1,240,506
其他權益	(87,315)	(89,506)	(89,506)
庫藏股	15	15	15
非控制權益	176,869	192,803	15,643
股東權益	1,474,146	1,573,260	1,507,342

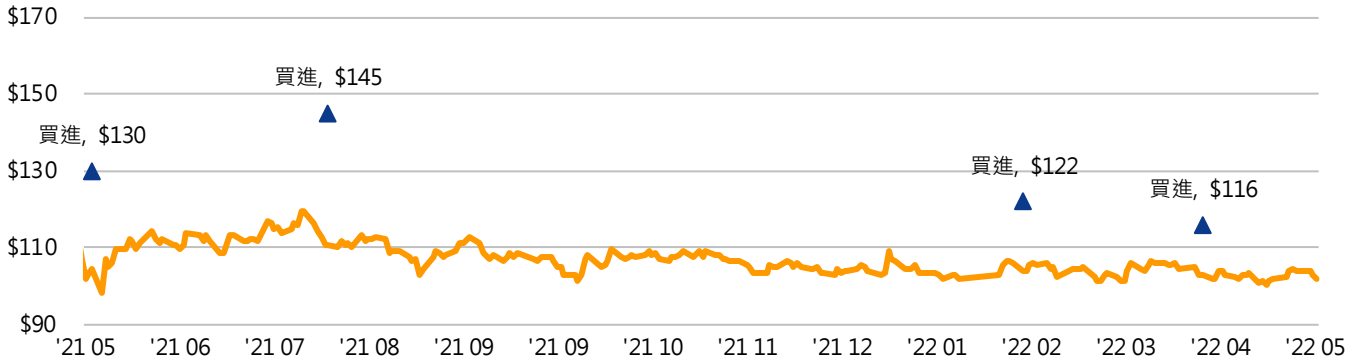
資料來源：TEJ、國票投顧

現金流量表

百萬元	FY20	FY21	FY22F
本期稅前淨利(淨損)	145,472	193,572	214,297
折舊攤提	60,952	70,125	60,048
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	(7,825)	(18,405)	(19,656)
收取之利息	(47,934)	(32,456)	(32,800)
收取之股利	0	0	5,854
營運資金增減	211,309	(296,944)	562,271
支付之利息	0	0	(22,000)
支付之所得稅	(26,375)	(29,126)	(45,056)
其他	37,864	9,666	11,033
來自營運之現金流量	377,624	(98,212)	735,790
資本支出	(65,500)	(92,296)	(70,000)
長投增減	(2,474)	(7,662)	(3,415)
短投增減	(1,824)	(3,734)	(1,000)
收取之利息	62,712	35,109	59,906
收取之股利	10,168	23,299	11,000
其他	31,504	(46,799)	38,953
來自投資之現金流量	34,586	(92,083)	35,444
自由現金流量	412,210	(190,295)	771,234
借款增(減)	55,390	106,054	30,010
股利發放	(60,910)	(58,745)	(58,000)
發行公司債	72,922	62,180	36,759
償還公司債	(40,200)	(40,506)	(11,000)
現金增資	0	5,000	0
其他	(52,320)	(49,702)	(36,489)
來自融資之現金流量	(25,118)	24,281	(38,720)
匯率調整	(12,162)	(7,363)	(4,621)
本期產生之現金流量	374,930	(173,377)	727,893
期末現金及約當現金	1,232,794	1,059,417	1,787,310

資料來源：TEJ、國票投顧

鴻海歷史投資建議走勢



國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	66

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 20% · 且短期股價動能強勁
買 進	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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% • 股價若偏區間價位下緣 · 可偏多操作；股價若偏區間價位上緣 · 宜保守操作
觀 望	預估未來 3 個月內的絕對報酬低於 0%
未 評 等	<ul style="list-style-type: none"> • 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減默期

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。