

# 電動車相關為汽車產業亮點

- 充電設施需求持續增長

陳執中

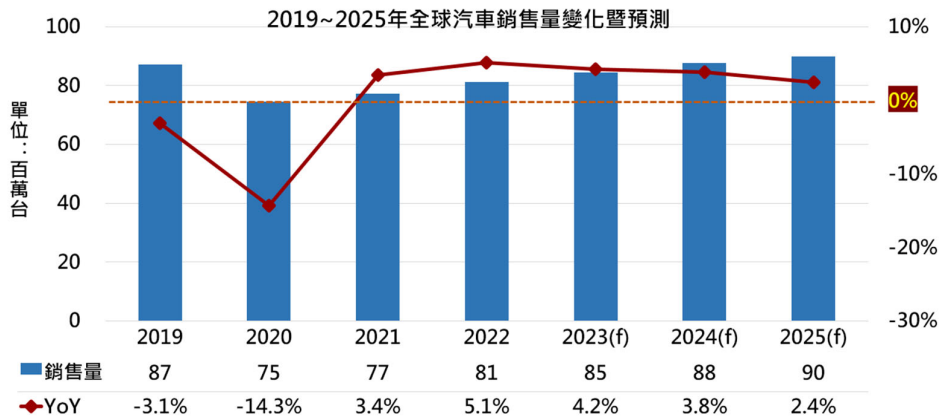


## 結論

- 2023年全球汽車銷量成長動能趨緩，但電動車銷量將維持高速增長態勢。Digitimes 預估2021~2025年電動車市場年均複合成長率(CAGR)將達42.5%，遠優於整體汽車市場3.9%表現。
- 充電基礎建設數量及配置為消費者考量購買純電動車的首要考量。其次為純電動車續航距離，純電動車購買、使用與保養費用。因此，擴展公共充電站與充電樁數量成為政府與相關企業的重要課題。根據IEA預估，2023~2025年中國仍為全球充電樁建置最大市場，但美國成長力道最強。2023~2025年充電樁建置量CAGR約為40%。
- 直流充電樁開發門檻較高，電源供應器廠商佔有研發優勢。且受惠於中美關稅壁壘，台灣廠商於美國市場相對於歐洲、中國市場具有競爭優勢。
- 重點股：台達電(2308 TT)、光寶科(2301 TT)。

## 2023年全球汽車銷量成長動能趨緩

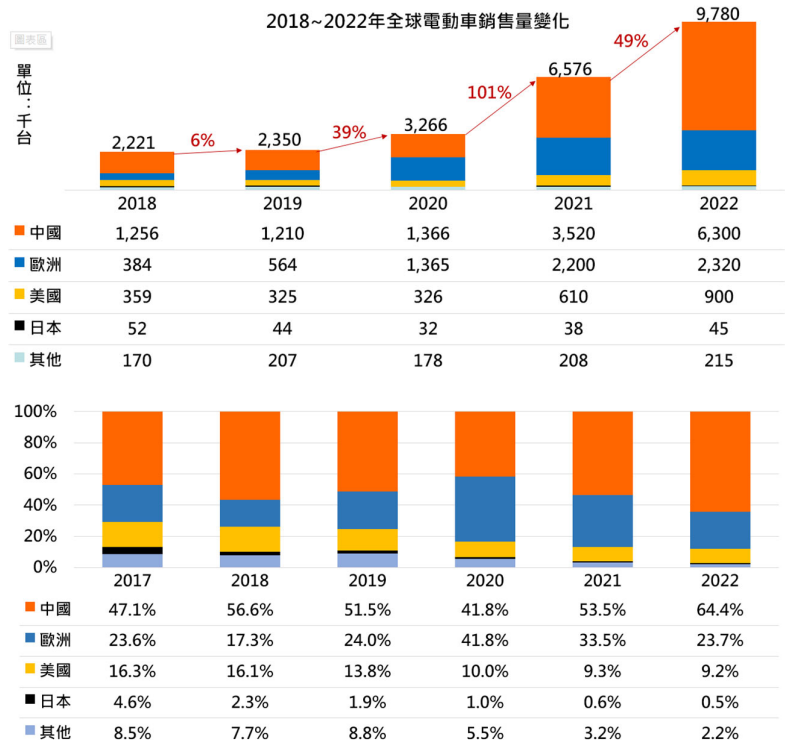
- 因面臨車用晶片短缺問題，且受俄烏戰爭及物料價格上漲影響，導致供應鏈供貨不順，2022年整體汽車銷量僅8,100萬台，與疫情前汽車銷量介於8,700萬~9,000萬台有很大差距。而因半導體機台到位、產能陸續開出，在晶片供需狀況改善下，Digitimes預估全球汽車銷量可望達8,500萬台，但仍無法回到2019年(疫情前)8,700萬台的水準。



資料來源：Digitimes、群益投顧彙整

## 2022年電動車銷量維持高速增長

- 雖2022年全球汽車市場表現疲弱，但電動車市場表現仍相當亮眼，銷售量達978萬台，YoY+48.72%。
- 電動車銷售量前三大市場合計佔全球比重達9成以上。前三大市場依序為中國、歐洲及美國，2022年(2021年)占比分別為64.4%(53.5%)、23.7%(33.5%)、9.2%(9.3%)。



資料來源：Digitimes、群益投顧彙整

# 2022年電動車銷量主要受政策影響

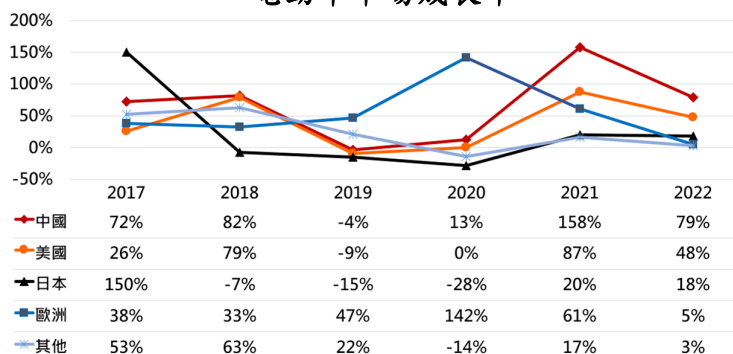
地區	銷售量(千)	成長率	滲透率	推動主要因素
中國	6,300	79%	27.0%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 工信部宣布新能源車下鄉活動，加快農村居民將燃油車換成新能源車。</li> <li>• 延長免徵車購稅的期限。</li> <li>• 超過20個地方政府提供購車補貼，包括上海、北京、廣東、深圳等。</li> </ul>
歐洲	2,320	5%	21.3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 歐洲受到俄烏戰爭直接衝擊，整體車市表現不佳，YoY-10%。</li> <li>• 但歐洲碳排標準為全球最嚴苛的地區，其汽車二氧化碳排放均值上限僅每公里95克，其它地區則約120克，因此車廠投入較多資源在電動車製造與銷售上，故電動車銷量仍呈現微幅成長，滲率達21.3%。</li> </ul>
美國	900	48%	7.3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 美國2022年電動車銷售量達到90萬台，年增率達48%。</li> <li>• 從供給端來看，車廠推出消費者喜好的SUV(休旅車)及皮卡電動車款。從消費端來看，當消費者購買新的電動車時，部分車款享有7,500美元減稅優惠。</li> </ul>

資料來源：Digitimes、群益投顧彙整

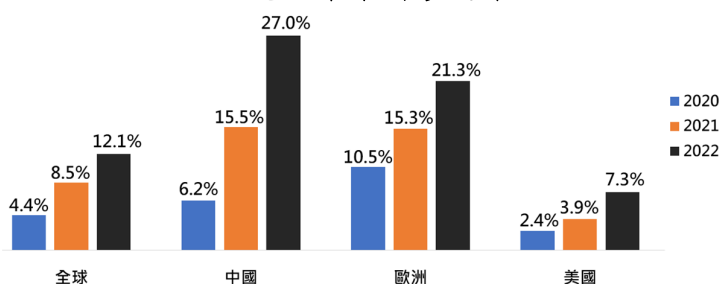
# 2022年電動車市場成長率、滲透率

- 2022年中國整體汽車銷售量約成長2%，因電動車銷量年增幅度更高，YoY+79%，滲透率達27%。2022年歐洲電動車滲透率達21.3%，主要是整體汽車市場衰退所推升。美國市場方面，因2022年電動車銷量年增率達48%，遠超過整體汽車市場表現(年減率7%)，故滲透率達7.3%。

電動車市場成長率



電動車市場滲透率



資料來源：Digitimes、群益投顧彙整

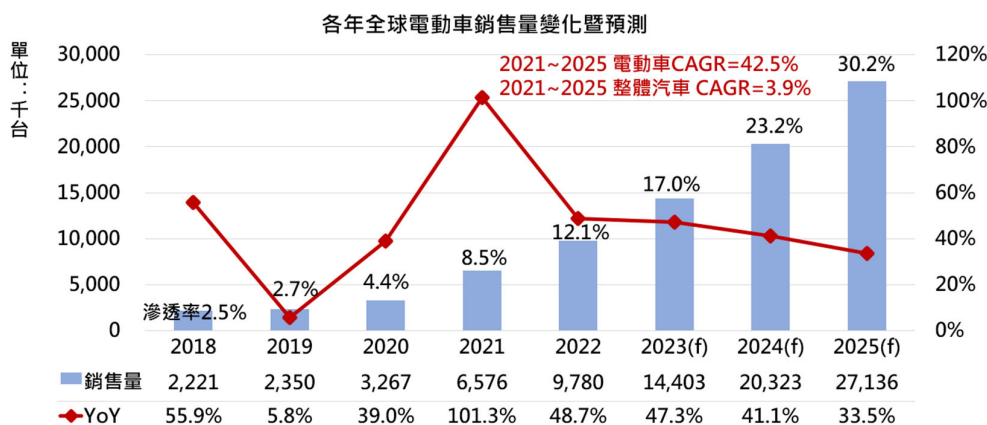
## 2023年電動車銷量持續增長

地區	銷售量(千)	成長率	推動主要因素
中國	9,000	42.9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tesla、比亞迪、造車新勢力將提升銷售量，搶奪中國市佔率。</li> <li>• 延長電動車免徵車購稅期限至2023年底，且繼續給予免徵車購稅、消費稅等。</li> <li>• 加快公路沿線充電設施布建，目標是2023年底前於國省幹線公路服務站提供基本的充電服務，加速電動車發展。</li> </ul>
歐洲	2,500	7.8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 福斯汽車、戴姆勒集團等車廠對於先前提出的電動車投資計畫不變，持續增加電動車款數。</li> <li>• 然歐洲恐持續受到地緣政治影響，以及德國、英國、荷蘭等減少電動車補貼金額，使得電動車銷量年增率僅將呈緩增。</li> </ul>
美國	1,800	100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 車廠方面，Tesla位於德州新廠的產能將持續增加，傳統車廠如福特、通用、本田、豐田、福斯汽車等將再推出更多新的電動車款(如電動皮卡、大中小型SUV車款等)供消費者選擇。</li> <li>• 美國IRA法案提供車主購買新電動車可享有7,500美元免稅額度，購買二手電動車亦有4,000美元稅務抵減。</li> </ul>

資料來源：Digitimes、群益投顧彙整

## 2023年電動車銷量持續增長

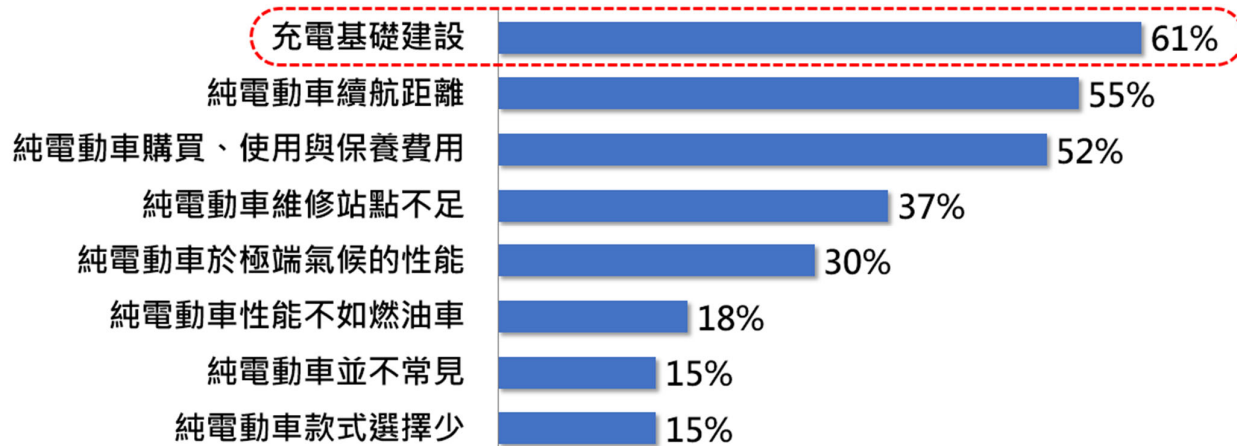
- DIGITIMES 預估2023年全球電動車銷售量達1,440萬輛，YoY+47.3%。2025年銷售量將達到2,714萬台、滲透率突破30%。隨著油車禁產禁售時程愈加接近，車廠持續加碼投資電動車事業並持續擴充電動車產線，且因電動車滲透率提升，消費者有更高意願購買電動車。2021~2025年電動車市場年均複合成長率(CAGR)將達42.5%，遠優於整體汽車市場3.9%表現。



資料來源：Digitimes、群益投顧彙整

## 充電設施為消費者購買EV首要疑慮

- 根據Consumer Reports於01/2022~02/2022所做調查，充電基礎建設數量及配置為美國消費者考量購買純電動車的首要疑慮。其次為純電動車續航距離，純電動車購買、使用與保養費用。因此，擴展公共充電站與充電樁數量成美國政府與相關企業的重要課題。



資料來源：Digitimes、群益投顧彙整

## 充電樁分類

- 市電為交流電，而電動車電池為直流電。若將交流電轉直流電功能放於充電樁內，則為直流電充電樁(快充)。由於車廠逐漸有將OBC (on board charger)移出車外的念頭，但家內不需要大功率直流充電樁，因此開始出現小功率直流充電樁。



	慢充		快充
美規	AC Level 1 (AC)		DC Level 3 (DC)
歐規	Mode 1 (AC)	Mode 2 (AC)	Mode 4 (DC)
功率	1.5-11 KW		30-360 KW
距離/充電	5-20 Km/小時充電		150-450+ Km/小時充電
安裝地點	私有 (住宅、辦公)		公共
電力輸入	AC	AC	AC / DC
電力輸出	AC	AC	DC
其他	<ul style="list-style-type: none"> <li>可攜式</li> <li>無車端通訊</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>可攜式</li> <li>有車端通訊</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>移動式 / 固定式</li> <li>有車端通訊</li> </ul>

資料來源：群益證券產業論壇

# 各國充電站主流規格分歧

- 北美、歐洲、日本、中國擁有各自的規格標準，直流、交流各一。台灣則是屏除中國標準後納入所有規格。由於台灣標準太多，如果要滿足電動車需求，充電樁需求量將比其他國家多2~3倍。

全球充電站主流規格一覽						
	北美	歐洲	日本	中國	台灣	特斯拉 (歐洲及中國除外)
DC 直流	 CCS1	 CCS2	 CHAdeMO	 GB/T 20234.3	 CCS1  CCS2  CHAdeMO  Tesla TPC	 Tesla TPC
AC 交流	 Type 1 (J1772)	 Type 2 (Mennekes)	 Type 1 (J1772)	 GB/T 20234.2	 Tesla TPC  Type 1 (J1772)  Type 2 (Mennekes)	 Tesla TPC

資料來源：宅電

# 各國持續推動充電建設

## 韓國

- 乘用車：2025年BEV 113萬輛、FCV 20萬輛
- 公共充電：2030年15.8萬具

## 日本

- 乘用車：2035年占新售100% (BEV/PHEV/HEV/FCV)
- 公共充電：2030年15萬槍

## 臺灣

- 乘用車：2040年占新售100%
- 公共充電：2025年6,500槍

## 中國

- 乘用車：2025年占新售20% (BEV/PHEV/FCV)
- 公共/私人充電：2025年滿足2,000萬輛電動汽車需求

## 歐盟

- 乘用車：2035年占新售100% (BEV/FCV)
- 公共充電：2025年100萬、2030年300萬槍，跨歐洲運輸網絡每60公里設置1座充電站，每座要求：
  - 2025年≥300kW，150kW充電槍≥1支
  - 2030年≥600kW，150kW充電槍≥2支

## 英國

- 乘用車：2030年禁油車、2035年禁PHEV
- 公共充電：2030年30萬槍

## 美國

- 乘用車：2030年占新售50%(BEV/PHEV/FCV)
- 公共充電：2030年50萬具。電動車基礎設施公式計畫-替代燃料走廊至少每50英里(約80.5公里)設置1座充電站，每座要求至少4支≥150kW的CCS充電槍。

資料來源：IEK (11/2022)、群益投顧彙整

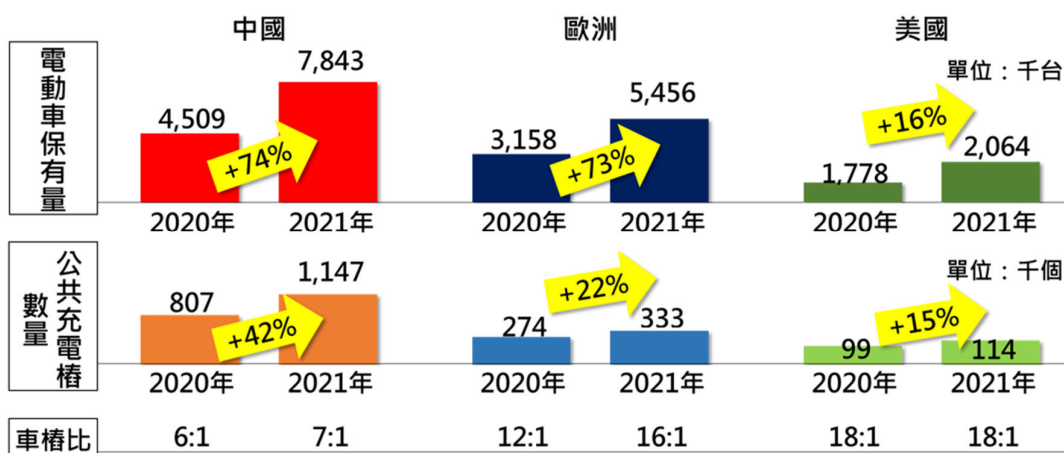
## 透過補助與建築法規通動建設

補助類型	補助目的	補助對象	國際案例(僅列中央政府補助)					
			英	法	德	日	美	韓
私人充電設置	加速私人充電普及	住宅使用或擁有者	75%	50%	900€*	地方(中央補助V2H)	地方	120-180₩
		工作場所使用或擁有者	75%	30%	80%*(中小企業)	1/2~2/3	地方	120-180₩
公共充電設置	•解決里程焦慮 •解決初期營運難以獲利問題	公共充電場域擁有者/經營者/地方政府	75%	60%	60%	50%(商業設施)	80%	50%
集合式住宅設置共同充電線路	確保住宅充電之便利性與安全性	社區管委會/物業管理公司	75%	50%搭配EMS	-	-	-	-

資料來源：IEK (11/2022)、群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您  
台北 · 香港 · 上海

## 全球三大市場車樁比



當前車樁比  
目標車樁比

6.8 : 1

1 : 1

8.5 : 1

2 : 1

16.4 : 1

2 : 1

充電樁目標

• 車樁比 1 : 1

- 2030
  - 350 萬座充電站
- 2050
  - 1600 萬座充電站

- 2030
  - 投資US\$ 7.5B
  - 50 萬座充電站
  - 500 萬支充電樁

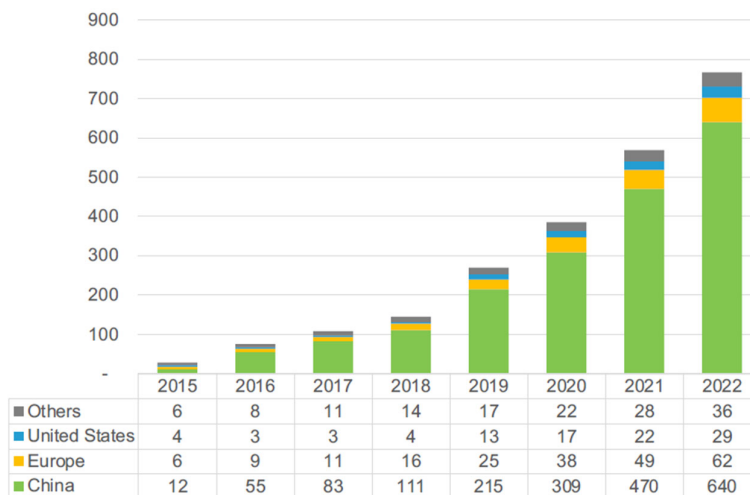
資料來源：Digitimes(08/2022)、群益證券產業論壇

Capital Care 群益關心您  
台北 · 香港 · 上海

## 充電樁基礎設施將持續佈建

- 全球公共快充充電樁安裝量CAGR (2015~2022年)約為60%。IEA預估2023年約安裝30萬支。
- 2022年全球公共快充充電樁保有量超過75萬支。
- 中：歐：美：其他比例為85：8：3：4。
- 公共快充建置受到住宅型態影響大，歐美較多獨棟住宅，可安裝私有充電設施。
- 歐洲國家安裝前幾大分別為德、英、挪、法、西、荷。

全球公共快充充電樁保有量 (千台) 2015-2022



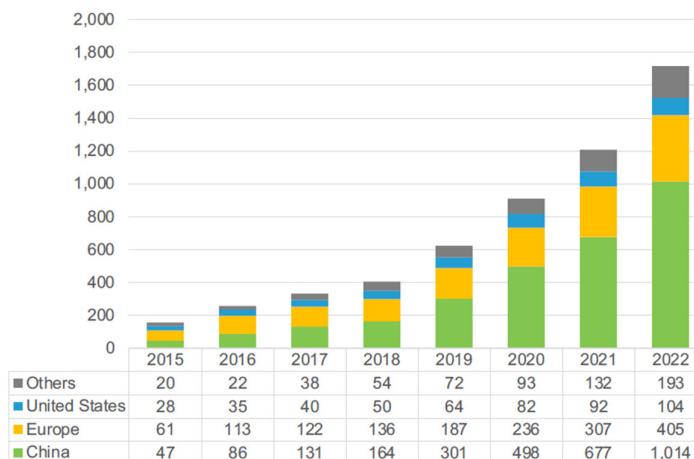
資料來源：IEA、群益證券產業論壇

Capital Care 群益關心您  
台北 · 香港 · 上海

## 充電樁基礎設施將持續佈建

- 全球公共慢充充電樁安裝量CAGR (2015~2022年)約為41%。IEA預估2023年約安裝75萬支。
- 2022年全球公共慢充充電樁保有量超過170萬支。
- 中：歐：美：其他比例為10：4：1：2。
- 公共快充與公共慢充比例約為 1：2。
- 歐洲國家安裝前幾大分別為荷、法、德、英、義、挪。

全球公共慢充充電樁保有量 (千台) 2015-2022



資料來源：IEA、群益證券產業論壇

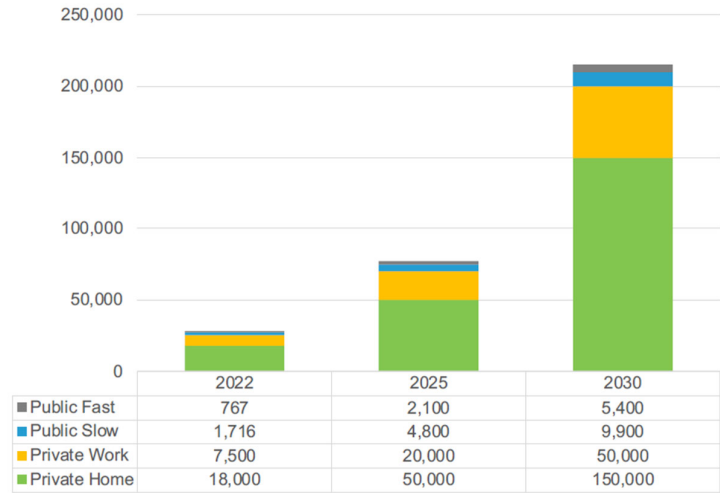
Capital Care 群益關心您  
台北 · 香港 · 上海



## 充電樁基礎設施將持續佈建

- 2022年全球充電樁保有量約為2800萬支，IEA預估至2030年每年平均增加2,300萬支，2022~2030年CAGR為29%。
- 公共充電樁保有量占總量約10%，功率占總量約40%，充電量占總量35%。
- 私有充電樁保有量占總量約10%，功率約占總量40%，充電量約占總量65%。其中，私有家用與私有工作比例約為3:1。

全球充電樁年度保有量預估 (千台)



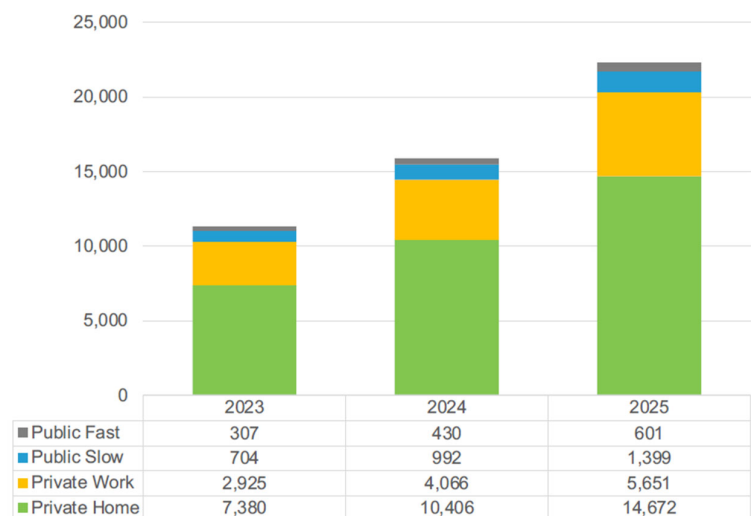
資料來源：IEA、群益證券產業論壇

Capital Care 群益關心您  
台北 · 香港 · 上海

## 充電樁基礎設施將持續佈建

- 根據IEA預估，2023~2025年中中國仍為全球最大市場，但美國成長力道最強。2023~2025年充電樁建置量CAGR約為40%。
- 年度建置方面，預估2023年1,130萬支，2024年1,590萬支，2025年2,230萬支。
- 直流樁將朝大功率(50~350KW)公共快充及小功率(11~22KW)私有家用發展。

全球充電樁年度銷售量預估 (千台) 2023-2025

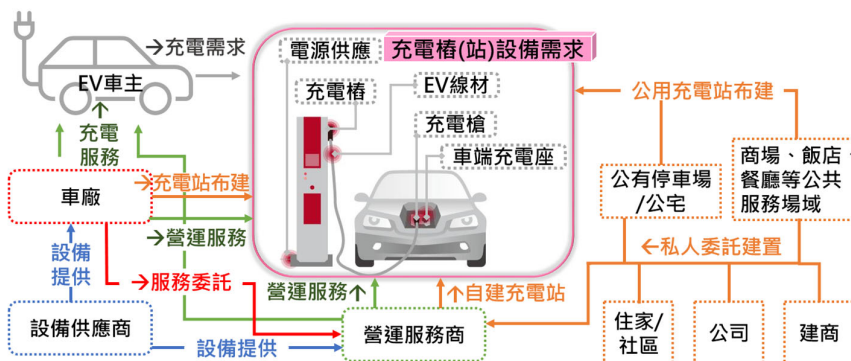


資料來源：IEA、群益證券產業論壇

Capital Care 群益關心您  
台北 · 香港 · 上海

# 電動車充電產業鏈

- 電動車充電產業由車廠、充電設備供應商、營運服務商、土地開發商與政府單位組成。車廠提供兩種充電服務模式，一為採購充電設備，自行建置充電站。二為委託當地充電服務營運商協助充電站建置與營運。充電設備供應商則提供充電樁設備及相關零組件，可由車廠委託製造或供貨給充電服務營運商貼牌使用。因電動車充電規格尚未統一，供應商需提供多種規格且通過法規與車廠認證。營運服務商不單僅滿足用戶的充電需求，也日益發展更多創新的充電服務商業模式



資料來源：Digitimes、群益投顧彙整

# 充電樁發展趨勢

動態充電管理	V2G (Vehicle to Grid)	綠能充電
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 避免尖峰電價，降低充電費用。</li> <li>● 增加電網穩定，降低契約容量。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 將電動車視為大型移動儲能系統。</li> <li>● 動態調節電網供需求。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 整合再生能源與儲能。</li> <li>● DC to DC 直流充電樁。</li> </ul>
小功率直流樁	漫遊充電	充電樁利用率
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 移除OBC，提高車輛妥善率。</li> <li>● 透過監控系統隨時了解充電狀態。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 同用戶帳號可在不同運營商充電。</li> <li>● 提供用戶更多充電樁。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 增加內部感測器，提高妥善率。</li> <li>● 標準化內部模組，減少維修成本。</li> <li>● 增加車位監控，避免佔用。</li> </ul>

資料來源：群益證券產業論壇

# 電動車充電創新服務-充電健檢

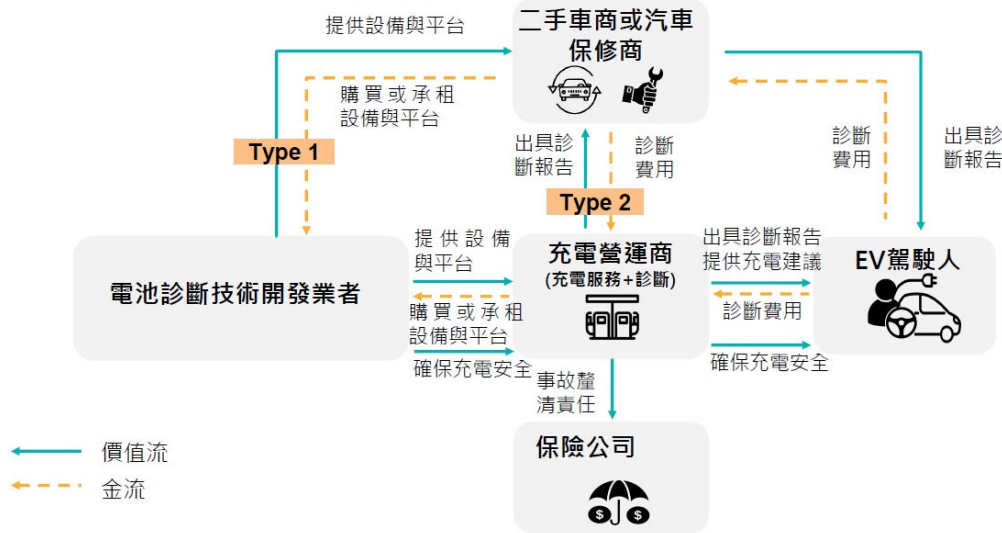
價值主張

痛點/需求

- ✓EV車主(焦點團體)：檢測須回原廠耗時麻煩，且車主不一定信任車廠之檢測結果。而自行加裝OBD之檢測方法，車主不見得具備能力。
- ✓商用車隊：商業車隊需要對多台EV進行車輛狀況監控與管理。
- ✓二手車商：電池使用壽命資訊不透明，造成流通障礙。

安全檢測

- ✓EV車主/商用車隊：取得第三方資訊降低電池檢測門檻，並可依據報告建議管理充電。
- ✓二手車商：掌握電池狀態便於估價及銷售。



資料來源：IEK、群益投顧彙整

# 電動車充電創新服務-以租代買

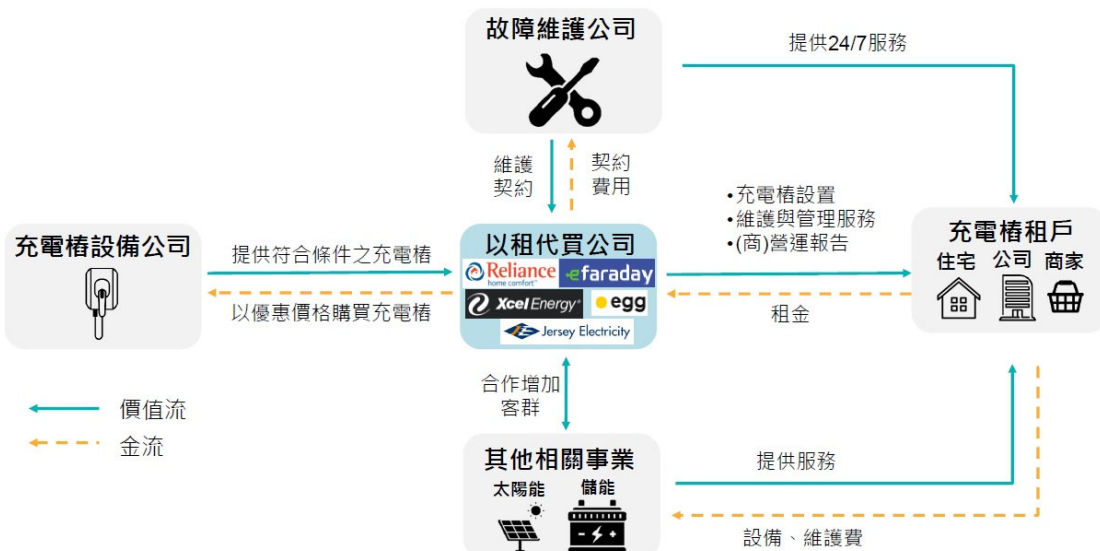
價值主張

痛點/需求

- ✓EV車主：充電樁初始建置成本高、後續無定期維護有安全風險(尤其是集合式住宅)。
- ✓充電營運商/電力公司：買斷的方式，充電營運商缺乏導入連網設備之誘因，對於後續智慧充電之發展不利。

以租代買

- ✓充電樁投資者：減少充電樁前期投資成本，且毋須煩惱管理、維修、安全檢測及保養等問題。
- ✓充電營運商/電力公司：可透過提供一體化服務增加營收、有利導入智慧充電。



資料來源：IEK、群益投顧彙整

# 電動車充電創新服務-共享平台

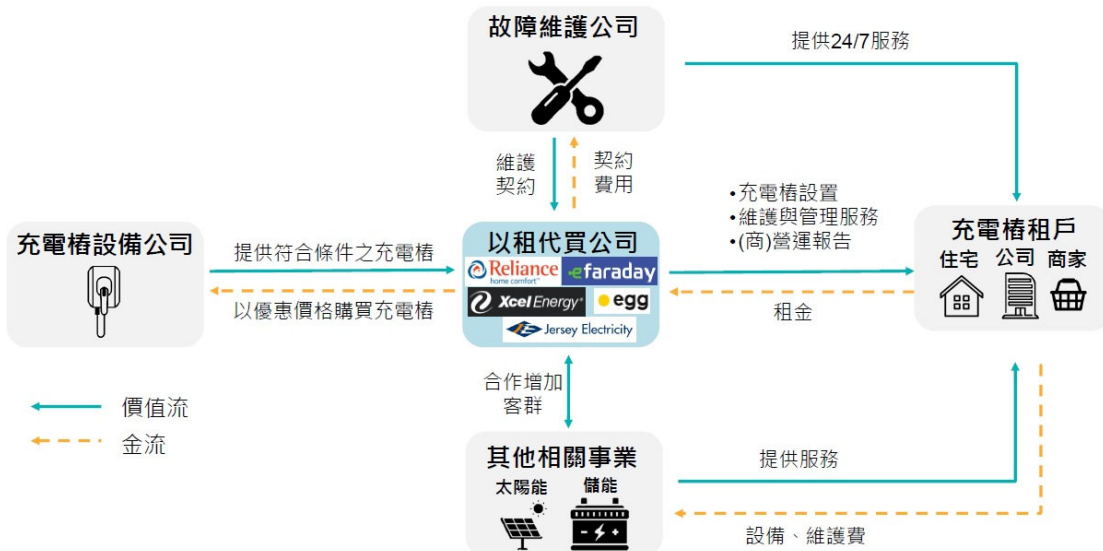
價值主張

痛點/需求

- ✓EV車主：家裡無法安裝充電樁、公共充電樁有限(焦點團體)
- ✓樁主(房東)：有意願分享，顧慮管理麻煩、安全問題(焦點團體)

共享平台

- ✓EV車主：更多充電點可選擇、價格透明
- ✓樁主(房東)：賺取額外收入、無痛且安全的分享充電樁



資料來源：IEK、群益投顧彙整

# EV相關為電源供應器大廠成長主軸



以電源管理為核心 跨入汽車電子產業

營收佔比(2021年)	電源及零組件60%、基礎設施25%、自動化15%
車用事業	汽車電子、充電解決方案等
充電樁產品與服務	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 7~17.6kW交流充電樁</li> <li>• 25~400kW直流充電樁</li> <li>• 電動車充電管理系統</li> </ul>
設備出貨	以海外市場為主，已累計出貨150萬套充電設備
合作客戶	特斯拉、寶馬、歐洲電動車快充業者Ionity等



以光電節能為發展主軸 聚焦智慧電動車應用

營收佔比(2021年)	資訊及消費性電子53%、雲端及物聯網27%、光電20%(車用約6~8%)
車用事業	電動車電源、充電解決方案等
充電樁產品與服務	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 7kW交流充電樁</li> <li>• 30kW直流充電樁</li> </ul>
設備出貨	自2013年起，已超過5萬台充電樁安裝於歐、美市場。
合作客戶	兩家美系充電服務營運商、兩家美系車廠

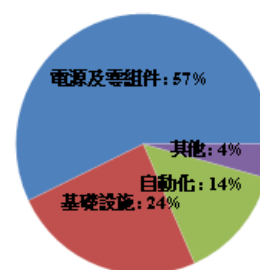
資料來源：Digitimes、群益投顧彙整

- 2023年全球汽車銷量成長動能趨緩，但電動車銷量將維持高速增長態勢。Digitimes 預估2021~2025年電動車市場年均複合成長率(CAGR)將達42.5%，遠優於整體汽車市場3.9%表現。
- 充電基礎建設數量及配置為消費者考量購買純電動車的首要考量。其次為純電動車續航距離，純電動車購買、使用與保養費用。因此，擴展公共充電站與充電樁數量成為政府與相關企業的重要課題。根據IEA預估，2023~2025年中國仍為全球充電樁建置最大市場，但美國成長力道最強。2023~2025年充電樁建置量CAGR約為40%。
- 直流充電樁開發門檻較高，電源供應器廠商佔有研發優勢。且受惠於中美關稅壁壘，台灣廠商於美國市場相對於歐洲、中國市場具有競爭優勢。
- 重點股：台達電(2308 TT)、光寶科(2301 TT)。

## 台達電(2308 TT)：買進 目標價350.0元

- 2023年方面，電動車零組件、充電樁、伺服器/資料處理中心、5G應用、儲能等應用持續提供長期成長動能。隨著中國市場需求回升IA自動化可望恢復成長趨勢。即使消費性市場需求相對疲弱，NB相關佔公司營收比重僅約5%，且以高階產品為主。預估2023年營收4,376.63億元，YoY+11.24%，稅後純益368.35億元，YoY+12.76%，EPS 14.18元。

產品組合



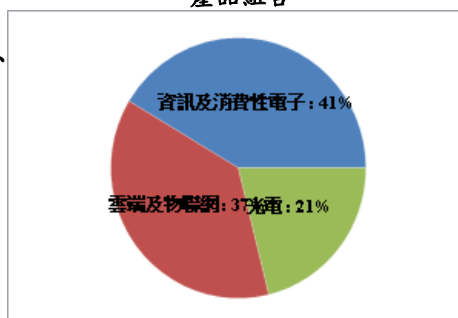
單位：百萬元	2022	2023F	2024F	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	1Q24F
營業收入淨額	384,443	427,663	475,599	82,538	89,997	106,248	105,660	92,859	104,385	115,194	115,225	99,705
營業毛利淨額	110,773	120,918	134,805	22,513	26,470	32,177	29,613	25,568	29,694	32,760	32,896	27,989
營業利益	41,439	47,208	56,701	7,469	9,655	13,538	10,777	8,407	11,331	13,716	13,755	10,024
稅後純益	32,666	36,835	44,287	6,059	7,628	11,069	7,910	6,908	8,729	10,610	10,588	7,892
稅後EPS(元)	12.58	14.18	17.05	2.33	2.94	4.26	3.05	2.66	3.36	4.08	4.08	3.04
毛利率(%)	28.81%	28.27%	28.34%	27.28%	29.41%	30.29%	28.03%	27.53%	28.45%	28.44%	28.55%	28.07%
營業利益率(%)	10.78%	11.04%	11.92%	9.05%	10.73%	12.74%	10.20%	9.05%	10.85%	11.91%	11.94%	10.05%
稅後純益率(%)	8.50%	8.61%	9.31%	7.34%	8.48%	10.42%	7.49%	7.44%	8.36%	9.21%	9.19%	7.92%
營業收入YoY/QoQ(%)	22.17%	11.24%	11.21%	-1.47%	9.04%	18.06%	-0.55%	-12.12%	12.41%	10.35%	0.03%	-13.47%
稅後純益YoY/QoQ(%)	21.90%	12.76%	20.23%	-3.18%	25.90%	45.11%	-28.54%	-12.67%	26.37%	21.55%	-0.21%	-25.46%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；EPS預估以股本259.75億元計算。

資料來源：群益投顧彙整

- 2023年方面，整體大環境走勢持平至衰退，公司發展主軸持續聚焦於雲端及物聯網應用、車用電子、高階光耦產品，且提高資訊及消費性電子高端產品比重。雲端運算高瓦特數產品、30kw直流充電樁將於2H23推出，有助於帶動後續營收、獲利走揚。預估2023年營收1,661.90億元，YoY-4.19%，稅後純益132.71億元，YoY-6.22%，EPS 5.62元。

產品組合



單位：百萬元	2022	2023F	2024F	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	1Q24F
營業收入淨額	173,456	166,190	184,768	41,230	42,957	46,174	43,095	34,174	40,179	45,747	46,091	39,251
營業毛利淨額	33,262	32,604	36,577	7,067	8,777	9,003	8,416	6,422	7,848	9,127	9,207	7,484
營業利益	15,073	14,172	17,348	2,981	4,370	4,394	3,327	2,154	3,303	4,390	4,325	3,029
稅後純益	14,151	13,271	15,584	2,104	3,960	4,240	3,847	2,353	3,103	3,943	3,871	2,842
稅後EPS(元)	5.99	5.62	6.60	0.89	1.68	1.79	1.63	1.00	1.31	1.67	1.64	1.20
毛利率(%)	19.18%	19.62%	19.80%	17.14%	20.43%	19.50%	19.53%	18.79%	19.53%	19.95%	19.98%	19.07%
營業利率率(%)	8.69%	8.53%	9.39%	7.23%	10.17%	9.52%	7.72%	6.30%	8.22%	9.60%	9.38%	7.72%
稅後純益率(%)	8.16%	7.99%	8.43%	5.10%	9.22%	9.18%	8.93%	6.89%	7.72%	8.62%	8.40%	7.24%
營業收入YoY/QoQ(%)	5.23%	-4.19%	11.18%	-7.49%	4.19%	7.49%	-6.67%	-20.70%	17.57%	13.86%	0.75%	-14.84%
稅後純益YoY/QoQ(%)	1.90%	-6.22%	17.43%	-16.16%	88.24%	7.06%	-9.25%	-38.84%	31.89%	27.07%	-1.83%	-26.60%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；EPS預估值以股本236.21億元計算。

資料來源：群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您

群益投顧

27

台北 · 香港 · 上海

## 投資評等及免責聲明

### 投資評等說明

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間≥35%
買進(Buy)	15%≤首次評等潛在上漲空間<35%
區間操作(Trading Buy)	5%≤首次評等潛在上漲空間<15%
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

### 免責聲明

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。

Capital Care 群益關心您

28

台北 · 香港 · 上海