



個股報告

聯詠(3034)

20Q3 展望亮眼，上修 2020 年獲利預估

投資評等

目標價

區間操作

\$340

前次投資建議 2020.05.08：

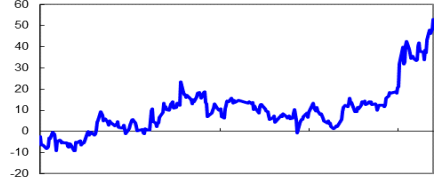
「逢低買進」，目標價:\$224

報告日期：2020.08.07

研究員：柯善耀

摘要與調整原因

➢ 20Q3 展望亮眼，上修 SoC、TDDI、大尺寸 DDI 營收貢獻，2020 年獲利上修 12.5%。

基本資料		結論與建議	
2020/08/06 收盤價：	316	<p>➢ 聯詠 20Q2 財報表現優於預期，營收、毛利率、營益率皆創下歷史新高，主要動能來自於大尺寸驅動 IC 與 SoC 產品出貨，營收 186.1 億元，QoQ+10.2%，YoY+14.1%，毛利率上升至 33.5%，營益率 17%，淨利 25.53 億元，QoQ+15.5%，YoY+20%，EPS 4.2 元。</p> <p>➢ 聯詠管理階層提出 20Q3 展望為營收在 200~206 億元之間，季增幅度在 7~10%，其中 TV SoC 貢獻的成長性最大，而大尺寸驅動 IC 驅動 IC 亦持續受惠於居家辦公的趨勢，手機的需求在疫情受控下正在回溫，儘管 OLED 驅動 IC 因初期 5G 手機成本控管的因素導致出貨下滑，但 TDDI 的需求則快速重回成長，旺季仍將來臨，毛利率展望在 31.5~33.5%，營益率在 15.5~17.5%。</p> <p>➢ 考量 20Q3 展望優於預期，顯示消費性應用快速回暖，上修 SoC、TDDI、大尺寸 DDI 營收貢獻，上調 2020 年獲利預估，預估聯詠 2020 年營收 756 億元，YoY+17.5%，淨利 101.25 億元，YoY+27.7%，EPS 16.64 元。</p> <p>➢ 20Q2 聯詠獲利創高，主要受惠於居家辦公趨勢與 OLED 產品的出貨放量，20Q3 展望優於預期，上調 2020 年獲利預估，在面板規格持續升級，以及市占率擴張下，成長動能將延續至 2021 年，不過目前評價已趨於合理，評等下調至「區間操作」，6 個月目標價上調至 340 元 (18X21(F)PER)，潛在上漲空間約 7.5%。</p>	
股本(百萬股)	609		
市值(NT\$ 百萬)	192,290		
董監持股比例	4.60%		
不受大股東控制股數(千張)	609		
近期股價表現			
	個股表現	相對大盤	
一週	13.06%	11.39%	
一月	15.31%	8.88%	
一季	73.58%	44.83%	
法人持股			
	持股比例		
外資	59.97%		
投信	3.29%		
自營商	2.85%		
融資券餘額			
(張數)	餘 額		
融資餘額	8,021		
融券餘額	419		
<p>相對大盤股價表現(%)</p> 			

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

簡要財務預估資訊

	營收		營業利益		稅後純益		每股盈餘		每股現金 股利(元)	ROE (%)	PER (X)	PBR (X)
	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(元)	YoY(%)				
2018	548.3	16.5	76.2	32.3	63.9	27.2	10.50	27.2	7.1	25.0	12.4	2.9
2019	643.7	17.4	98.6	29.4	79.3	24.0	13.03	24.0	8.8	30.2	16.2	4.0
2020(F)	756.7	17.5	122.8	24.6	101.3	27.7	16.64	27.7	10.5	35.3	19.0	6.3

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

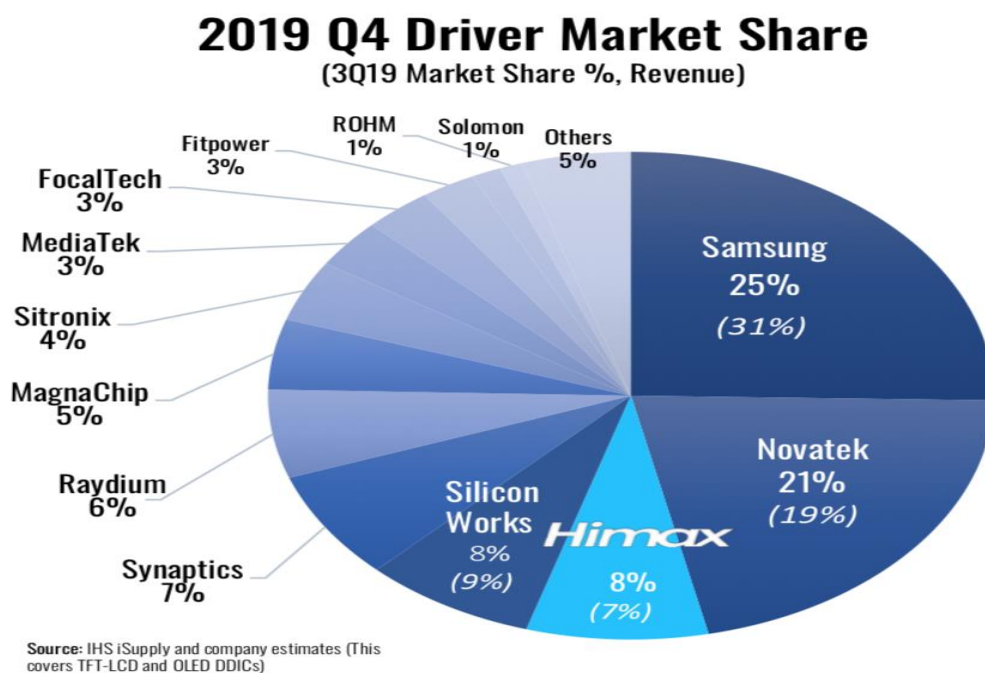
營運分析

聯詠為顯示器驅動 IC 巨頭，全球市占第二

聯詠為國內第二大 IC 設計公司，顯示器驅動 IC 市佔率全球第二

聯詠科技 NOVATEK 為一間 IC 設計公司，專注在顯示器驅動 IC 與多媒體晶片領域，為國內第二大 IC 設計公司，聯詠初期由聯電商用事業部門分割成立，廣義上被視為聯電集團，聯電也是目前聯詠主要的晶圓代工廠。在顯示器驅動 IC 市場，目前聯詠市佔率為全球第二，落後自身擁有面板廠的韓國三星，而台灣、中國面板廠則多為聯詠客戶。

圖一、聯詠驅動 IC 市佔率全球第二



資料來源：Himax

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



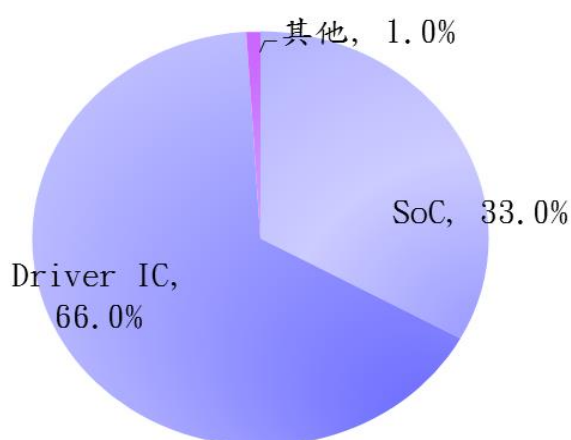
個股報告

聯詠 20Q2 財報表現優於預期，營收、毛利率、營益率皆創下歷史新高

20Q2 財報表現優於預期，毛利率與營益率同步創高

聯詠 20Q2 財報表現優於預期，營收、毛利率、營益率皆創下歷史新高，主要動能來自於居家辦公趨勢下，NB、平板、Monitor 等強勁備貨需求帶動大尺寸驅動 IC 與 SoC 產品出貨，營收 186.1 億元，QoQ+10.2%，YoY+14.1%，毛利率在 NRE 入帳的帶動與產品組合轉佳下上升至 33.5%，營益率 17%，淨利 25.53 億元，QoQ+15.5%，YoY+20%，EPS 4.2 元。

圖二、聯詠 20Q2 產品組合



資料來源：聯詠

表一、20Q2 聯詠毛利率與獲利同步創高

聯詠 20Q2 損益差異分析

單位：百萬元

項目	實際值	原估計	差異幅度	差異原因
營收	18,610	17,970	3.6%	大尺寸 driver 需求強
毛利	6,231	5,866	3.6%	
毛利率	33.48%	32.64%		NRE 入帳
營業利益	3,166	2,803	3.6%	
營業利益率	17.00%	15.60%	3.6%	毛利率高於預期
業外收支淨額	(49)			匯損影響
稅後淨利	2,553	2,326	3.6%	
EPS(元)	4.20	3.82	3.6%	

資料來源：聯詠；兆豐國際預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



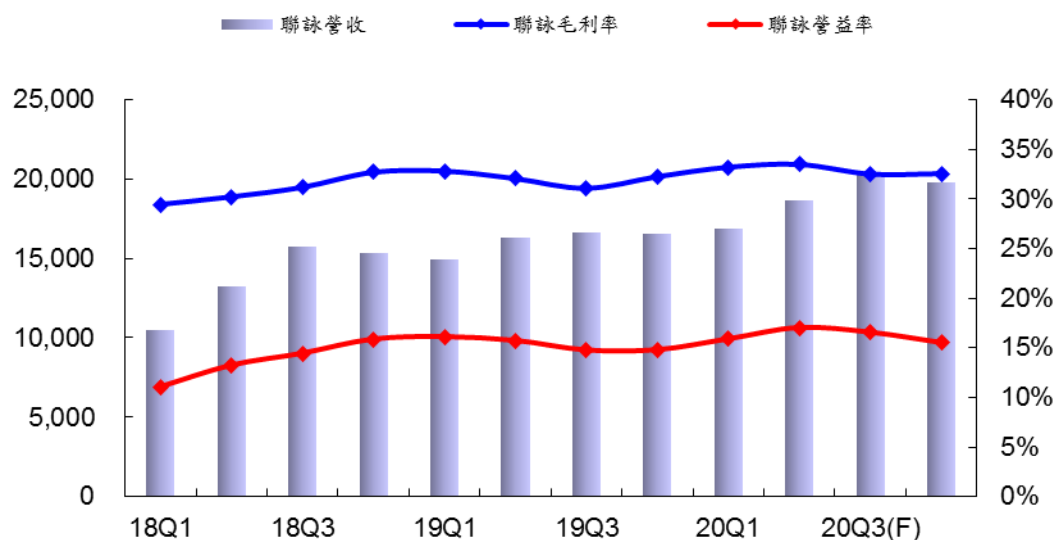
個股報告

20Q3 展望成長，季增幅度 7~10%

聯詠 20Q3 展望顯示旺季仍將來臨，除大尺寸驅動 IC 與 SoC 需求持續外，手機的快速回溫亦帶動 TDDI 出貨上揚

聯詠管理階層提出 20Q3 展望為營收在 200~206 億元之間，季增幅度在 7~10%，其中 TV SoC 貢獻的成長性最大，而大尺寸驅動 IC 驅動 IC 亦持續受惠於居家辦公的趨勢，手機的需求在疫情受控下正在回溫，儘管 OLED 驅動 IC 因初期 5G 手機成本控管的因素導致出貨下滑，但 TDDI 的需求則快速重回成長，旺季仍將來臨，毛利率展望在 31.5~33.5%，營益率在 15.5~17.5%。預估 20Q3 營收 203.55 億元，QoQ+9.4%，YoY+22.7%，毛利率 32.5%，營益率 16.5%，淨利 28.16 億元，QoQ+10.3%，YoY+38.7%，EPS 4.63 元。

圖三、大尺寸驅動 IC 與 SoC 動能延續，TDDI 出貨回溫，20Q3 營運具旺季效應



資料來源：聯詠；兆豐國際預估

OLED Driver 出貨成長，LCD 驅動 IC、TV SoC 市佔率上升是全年動能，20H2 消費性應用回溫，上修 2020 年獲利預估

20Q3 展望優於預期，上修 2020 年獲利預估，主要來自 TDDI、LDDI、SoC 等產品的預估

考量 20Q3 展望優於預期，顯示消費性應用快速回溫，上修 SoC、TDDI、大尺寸 DDI 營收貢獻，上調 2020 年獲利預估，預估聯詠 2020 年營收 756 億元，YoY+17.5%，毛利率在產品組合轉佳下上升至 32.9%，淨利 101.25 億元，YoY+27.7%，EPS 16.64 元。

聯詠 OLED 驅動 IC 主要配合陸系面板廠，隨著陸系面板廠產能與良率提升，以及高階手機採用 OLED 螢幕下，帶動聯詠 2020 年 OLED 驅動 IC 出貨放量，20H1 OLED driver IC 出貨逐季成長是聯詠的營運動能，20Q3 雖然受

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

低階 5G 手機因成本考量因素而採用較多 LCD 顯示器，導致 OLED driver IC 出貨下滑，但預期於 20Q4 重回成長，滲透率持續上升的趨勢不變，兆豐預期 2020 年聯詠 OLED 驅動 IC 出貨 3,800 萬顆，近乎倍增，高單價的 OLED 產品將挹注全年動能；TDDI 則陸續滲透進中低階手機市場，聯詠亦持續擴大市占率，進而帶動出貨成長，並陸續推出高解析度與高幀率的 TDDI 產品，有利於價格穩定；韓系面板廠陸續關閉 LCD 面板廠的情境下，將有利於聯詠在大尺寸驅動 IC 與 TV SoC 的市佔率提升。

表二、20Q3 展望優於預期，上修 TDDI、大尺寸 DDI、SoC 出貨預估
聯詠 2020 年損益差異分析

單位：百萬元

項目	新估計	原估計	差異幅度	差異原因
營收	75,669	70,786	6.9%	上修 TDDI、LDDI、SoC 等產品營收貢獻
毛利	24,904	23,059	8.0%	
毛利率	32.91%	32.60%		20Q2 毛利率優於預期
營業利益	12,284	10,851	13.2%	
營業利益率	16.23%	15.30%	6.1%	營運規模壯大
業外收支淨額	24	53		台幣升值造成匯損
稅後淨利	10,125	8,998	12.5%	
EPS(元)	16.64	14.79	12.5%	

資料來源：聯詠；兆豐國際預估

顯示器規格升級至 OLED 與 Mini LED，市占率擴張，以及切入屏下指紋辨識市場，成長動能延續至 2021 年

OLED、mini led 等面板規格升級，切入屏下指紋辨識模組市場，以及市占率擴張將讓成長動能延續至 2021 年

為了提供較佳的色彩顯示效果，面板廠陸續推出 OLED、mini LED 背光、與 mini LED 面板，由於顯示技術的升級對於訊號傳輸的要求提升，可預期 OLED 與 mini LED 驅動 IC 的價值將高於 LCD 驅動 IC，將有利聯詠長線營運，2021 年隨著 OLED 顯示器的滲透率再度上升，將持續挹注聯詠動能，而 mini LED 產品則與客戶合作順利，20Q4 將進入量產階段，規格升級將讓聯詠的成長延續至 2021 年。此外，聯詠亦切入 OLED 面板屏下指紋辨識模組市場，將可望侵蝕台灣與中國同業的市場。預估 2021 年聯詠營收 849 億元，YoY+12.2%，淨利 114.95 億元，YoY+13.3%，EPS 18.89 元。

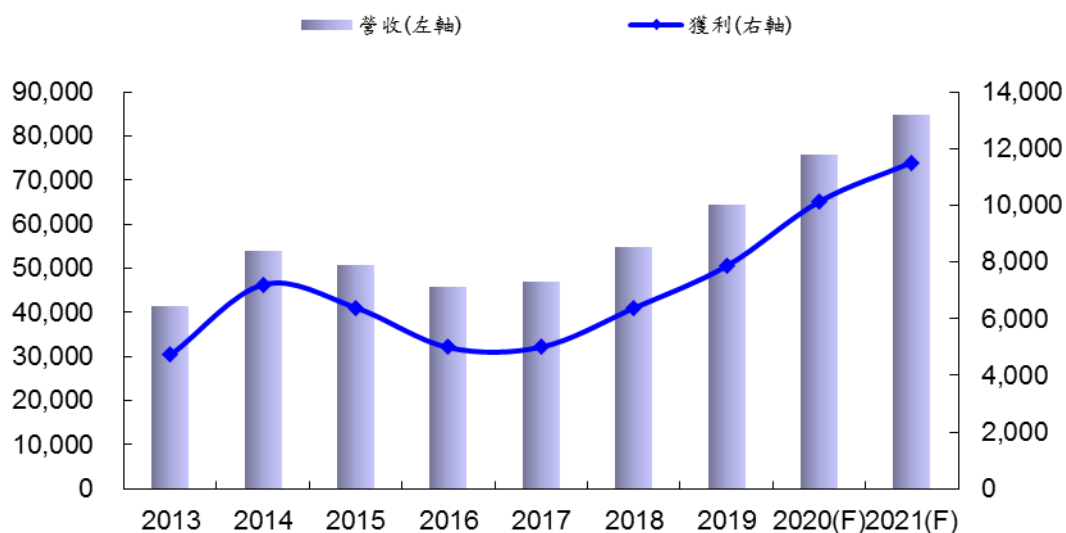
評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

圖四、面板規格升級至 OLED、mini led 顯示器將帶動聯詠成長動能延續至 2021 年，且將切入屏下指紋辨識市場



資料來源：兆豐國際預估

20Q3 展望優於預期，上調 2020 年獲利預估，在面板規格升級下，成長動能將延續至 2021 年，不過目前評價並未低估

20Q3 展望優於預期，上修 2020 年獲利預估，面板規格持續升級與市占率擴張可望讓成長動能延續至 2021 年，惟評價合理，評等下調至「區間操作」

20Q2 聯詠獲利創高，主要受惠於居家辦公趨勢與 OLED 產品的出貨放量，20Q3 展望優於預期，上調 2020 年獲利預估，在面板規格持續升級，以及市占率擴張下，成長動能將延續至 2021 年，不過目前評價已趨於合理，評等下調至「區間操作」，6 個月目標價上調至 340 元（18X21(F)PER），潛在上漲空間約 7.5%。

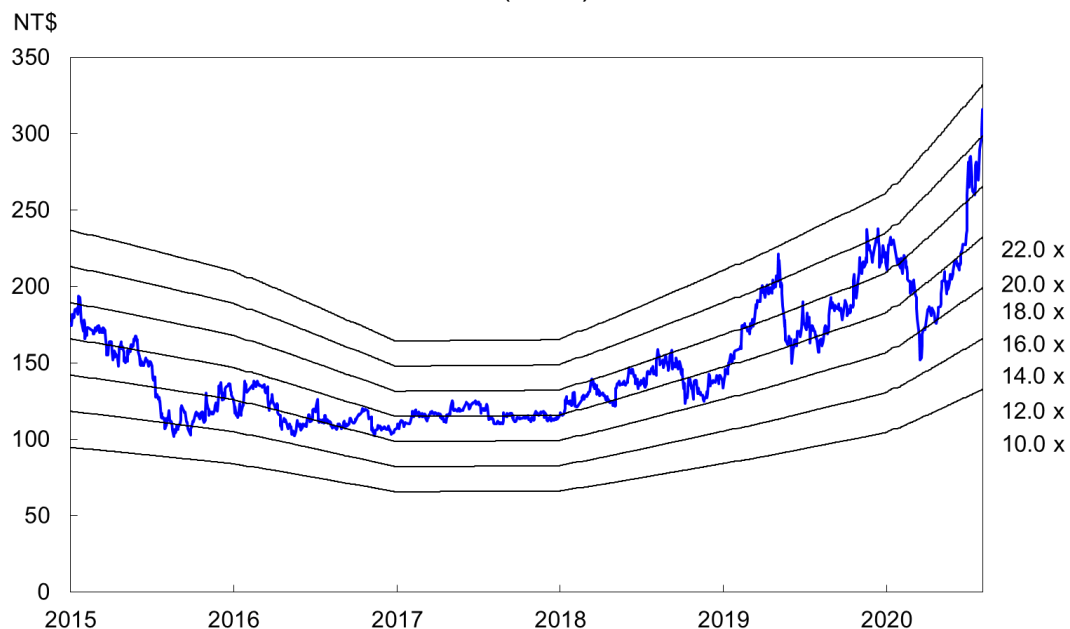
評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

圖五、聯詠(3034) P/E Band



資料來源：CMoney；兆豐國際預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

財務報表

季度損益表

單位：新台幣百萬元

3034聯詠	2018	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	2019	20Q1	20Q2(F)	20Q3(F)	20Q4(F)	2020(F)
營業收入淨額	54,834	14,946	16,305	16,595	16,526	64,372	16,891	18,610	20,355	19,812	75,669
營業成本	37,818	10,043	11,079	11,439	11,197	43,758	11,283	12,379	13,738	13,365	50,765
營業毛利	17,015	4,903	5,226	5,156	5,329	20,614	5,608	6,231	6,617	6,448	24,904
營業費用											
推銷費用	310	76	80	94	84	334	74	92	112	98	377
管總費用	1,349	372	390	383	377	1,521	400	449	460	441	1,749
研究發展費用	7,741	2,050	2,194	2,232	2,426	8,902	2,453	2,524	2,678	2,838	10,494
營業費用合計	9,400	2,498	2,663	2,709	2,887	10,757	2,927	3,065	3,250	3,377	12,620
營業淨利(損)	7,615	2,405	2,562	2,448	2,442	9,857	2,681	3,166	3,367	3,070	12,284
營業外收支											
利息收入	116	30	32	29	35	125	33	(32)	13	1	15
利息支出	58	25	13	7	2	47	2	(1)	1	0	1
投資損益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他收支淨額	233	26	47	49	-243	(121)	19	(19)	8	1	9
營業外收支淨額合計	290	31	66	71	(210)	(42)	51	(49)	20	2	24
稅前淨利	7,906	2,436	2,628	2,518	2,232	9,815	2,732	3,117	3,387	3,072	12,308
所得稅費用(利益)	1,515	469	501	488	430	1,888	520	565	576	525	2,187
非常項目淨額	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(5)	2	(4)
稅後淨利	6,391	1,968	2,127	2,031	1,802	7,927	2,211	2,553	2,816	2,545	10,125
普通股股本	6,085	6,085	6,085	6,085	6,085	6,085	6,085	6,085	6,085	6,085	6,085
每股盈餘(元)	10.50	3.23	3.50	3.34	2.96	13.03	3.63	4.20	4.63	4.18	16.64
季成長分析(QoQ,%)											
營收成長率		-2.6	9.1	1.8	-0.4		2.2	10.2	9.4	-2.7	
營業毛利成長率		-2.3	6.6	-1.3	3.3		5.2	11.1	6.2	-2.6	
營業利益成長率		-1.2	6.5	-4.5	-0.2		9.8	18.1	6.3	-8.8	
稅前淨利成長率		-3.9	7.9	-4.2	-11.4		22.4	14.1	8.7	-9.3	
稅後淨利成長率		-4.2	8.1	-4.5	-11.3		22.7	15.5	10.3	-9.6	
年成長分析(YoY,%)											
營收成長率	16.5	42.8	22.9	5.3	7.7	17.4	13.0	14.1	22.7	19.9	17.5
營業毛利成長率	25.5	59.1	30.4	5.0	6.2	21.2	14.4	19.2	28.3	21.0	20.8
營業利益成長率	32.3	108.1	46.1	7.7	0.4	29.4	11.5	23.6	37.5	25.7	24.6
稅前淨利成長率	33.2	119.1	32.9	10.5	-12.0	24.2	12.1	18.6	34.5	37.6	25.4
稅後淨利成長率	27.2	114.7	34.4	10.4	-12.2	24.0	12.4	20.0	38.7	41.2	27.7
獲利分析(%)											
營業毛利率	31.0	32.8	32.1	31.1	32.2	32.0	33.2	33.5	32.5	32.5	32.9
營業利益率	13.9	16.1	15.7	14.7	14.8	15.3	15.9	17.0	16.5	15.5	16.2
稅前淨利率	14.4	16.3	16.1	15.2	13.5	15.2	16.2	16.7	16.6	15.5	16.3
稅後淨利率	11.7	13.2	13.0	12.2	10.9	12.3	13.1	13.7	13.8	12.8	13.4
實質所得稅率	19.2	19.2	19.1	19.4	19.3	19.2	19.1	18.1	17.0	17.1	17.8

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

資產負債表

單位：NT\$百萬元	2018	2019	2020F
流動資產			
現金及約當現金	19,381	20,659	26,949
存貨	5,672	5,714	6,457
應收帳款及票據	10,236	11,486	12,981
其他流動資產	390	289	289
流動資產合計	35,678	38,149	46,676
其他資產			
長期投資合計	0	0	0
固定資產	2,260	3,860	2,174
什項資產	4,411	2,776	2,266
其他資產合計	6,671	6,636	4,440
資產總計	42,349	44,785	51,116
流動負債			
應付帳款及票據	6,374	9,269	10,475
短期借款	3,650	853	1,665
什項負債	6,064	7,377	7,377
流動負債合計	16,088	17,499	19,517
長期負債			
長期借款	432	553	1,079
其他負債及準備	0	0	0
長期負債合計	432	553	1,079
負債總計	16,519	18,052	20,596
股東權益			
普通股股本	6,085	6,085	6,085
特別股股本	0	0	0
資本公積	3,288	3,288	3,288
保留盈餘	16,421	17,519	21,255
其他項目	-103	-82	-362
股東權益總計	25,691	26,810	30,266
負債與股東權益總計	42,211	44,862	50,862

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

現金流量表

單位：NT\$百萬元	2018	2019	2020F
本期淨利	6,391	7,866	10,125
折舊及攤提	596	890	430
本期營運資金變動	-1,795	3,017	-1,032
其他營業資產及負債變動	97	95	0
營業活動之淨現金流入(出)	5,289	11,868	9,523
資本支出淨額	1,117	-2,199	1,452
本期長期投資變動	-97	-95	0
其他資產變動	-2,445	1,347	314
投資活動之淨現金流入(出)	-1,426	-947	1,767
自由現金流量	3,863	10,921	11,289
現金增資	-6,075	-6,808	-6,416
本期負債變動	924	-2,676	1,338
其他長期負債變動	5	1	1
融資活動之淨現金流入(出)	-5,146	-9,484	-5,077
本期現金與約當現金增加數	-1,283	1,438	6,213
期初現金與約當現金餘額	20,659	19,381	20,659
期末現金與約當現金餘額	19,376	20,819	26,872

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

重要財務比率分析

	2018	2019	2020F
年成長率(%)			
營業收入	16.5	17.4	17.5
營業利益	32.3	29.4	24.6
稅後純益	27.2	24.0	27.7
獲利能力分析(%)			
營業毛利率	31.0	32.0	32.9
營業利益率	13.9	15.3	16.2
稅後純益率	11.7	12.3	13.4
資產報酬率	15.2	18.1	21.1
股東權益報酬率	25.0	30.2	35.3
償債能力分析			
負債/股東權益(%)	15.9	5.2	9.0
流動比率(X)	2.2	2.2	2.4
每股資料分析			
每股盈餘(NT\$元)	10.5	13.0	16.6
本益比(X)	12.4	16.2	19.0
每股淨值(NT\$元)	42.2	44.1	50.2
股價淨值比(X)	2.9	4.0	6.3
每股現金股利(NT\$元)	7.1	8.8	10.5
現金股利殖利率(%)	5.5	4.2	3.3

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。