



個股報告

聯強(2347)

營收品質持續優化，評價顯低估

投資評等

目標價

逢低買進

\$55


前次投資建議 2020.3.17：
「逢低買進」，目標價：\$43

報告日期：2020.8.11

研究員：郭奕緯

摘要及調整原因

- 2020 年營收預期持平，精實計畫成效卓越，獲利逆勢成長。2021 年藉敏捷計畫刺激營收規模回升，獲利成長藍圖明確，維持聯強「逢低買進」投資評等。
- 改以 2021 年財務預估評價，6 個月目標價上修至 55 元(10X 21(F)PER)，潛在上漲空間約 28%。

基本資料			結論與建議	
2020/8/10 收盤價：	42.8		<p>➤ 聯強 20Q2 營收 759.4 億元，QoQ +10.5%，YoY -2.6%，由於亞洲疫情控制相對較佳，營收較上季明顯回升。營業費用亦控制得宜，營業利益率維持於 2.3%高檔水準，稅後淨利 17.84 億元，QoQ -1.0%，YoY +13.8%，EPS 1.07 元，疫情影響之下獲利達成雙位數年增。</p> <p>➤ 2020 年而言，經過半年多的營運調整，下半年無論在 NB、平板、PC 及手機均可望因換機需求較上半年成長，旺季可期。預估 2020 年營收 3,292.3 億元，YoY -3.2%，營收雖預期呈現微幅年減，精實計畫實施以來有成，2020 年營業利益率可望再自前一年 1.8%大幅提升至 2.5%，預估稅後淨利 82.59 億元，YoY +21.2%，EPS 4.95 元，營收結構改善及費用控制得宜，獲利逆勢強勁成長。</p> <p>➤ 展望 2021 年，公司後續進行敏捷計畫，加深與客戶緊密連結，提升市占以擴大營收規模，2021 年將由營收成長帶動獲利提升。預估 2021 年營收 3,613.3 億元，YoY +9.8%，預估稅後淨利 91.0 億元，YoY +10.3%，EPS 5.46 元，預期獲利持續成長。</p> <p>➤ 目前聯強股價約 8.6X 20(F)PER/7.8X 21(F)PER，位於公司 8~17X 歷史區間下緣，2020 年精實計畫成效卓越使獲利逆勢成長，目前評價屬相對低估，且公司定調未來股利政策積極，有利長期評價提升，維持聯強「逢低買進」投資評等，改以 2021 年財務預估評價，6 個月目標價上修至 55 元(10X 21(F)PER)，潛在上漲空間約 28%。</p>	
股本(百萬股)	1,668			
市值(NT\$ 百萬)	71,390			
董監持股比例	18.79%			
不受大股東控制股數(千張)	1,668			
近期股價表現				
	個股表現	相對大盤		
一週	0.71%	-2.27%		
一月	0.23%	-5.07%		
一季	15.86%	-2.57%		
法人持股				
		持股比例		
外資		38.96%		
投信		1.64%		
自營商		2.78%		
融資券餘額				
(張數)		餘 額		
融資餘額		1,818		
融券餘額		16		
				

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(%)				
2019	3,399.9	-11.3	62.8	16.1	68.2	3.1	4.09	3.1	2.0	15.9	8.7	1.2
2020(F)	3,292.4	-3.2	82.2	30.9	82.6	21.2	4.95	21.2	2.6	19.4	8.6	1.5
2021(F)	3,613.4	9.8	94.6	15.0	91.1	10.3	5.46	10.3	3.0	27.1	7.8	2.1

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

營 運 分 析

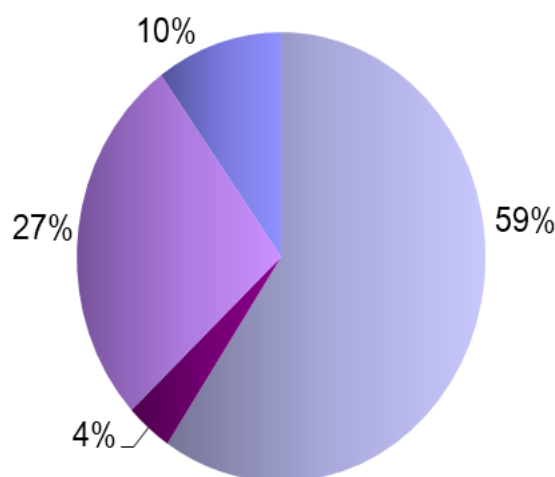
產品組合優化，費用控制得宜，20Q2 淡季不淡

產品組合優化，費用控制得宜，20Q2 淡季不淡

聯強由神通集團轉投資成立，自有通路品牌 Lemel，為國際 3C 產品通路商，於亞太區市佔率第一，採取銷售、配送、維修三合一的通路經營模式。產品經營部分，聯強採取跨領域與跨品牌的發展策略，已取得數百個品牌代理權，囊括數千個品項的產品，並依據產品屬性與需求拓展市場。目前營收主要劃分為資訊產品、通訊產品、消費性電子產品及 IC 元件等四大區塊，20H1 營收佔比分別為 61%、4%、9%、26%。

圖一、由於遠距辦公及宅經濟效應，20Q2 以消費性電子最為強勁
20Q2 各產品線營收佔比

■ 資訊產品 ■ 通訊產品 ■ IC 元件 ■ 消費性電子產品



資料來源：聯強；兆豐國際整理

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%）。

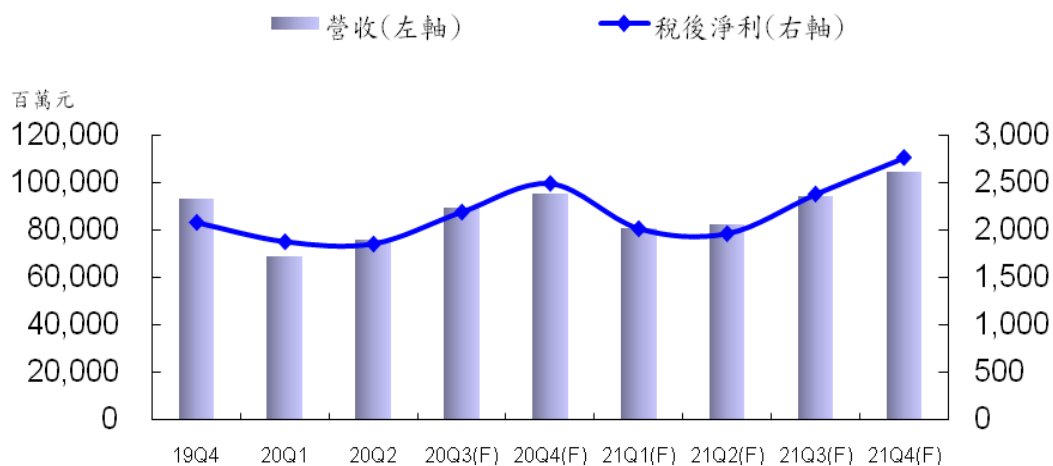
本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

聯強 20Q2 營收 759.4 億元，QoQ +10.5%，YoY -2.6%，由於亞洲疫情控制相對較佳，營收較上季明顯回升，尤其 6 月份在紐、澳、印尼、香港等市場營收年成長超過 30%，中國地區亦年增 21%，除了通訊類產品因手機需求疲弱呈現季減，其他類別均季增，尤其消費電子因居家辦公及宅經濟需求，NB、遊戲機及電競產品買氣暢旺，年增達 55%。除了產品組合優化，營業費用亦控制得宜，營業利益率維持於 2.3% 高檔水準，大幅優於去年同期 1.4%，稅後淨利 17.84 億元，QoQ -1.0%，YoY +13.8%，EPS 1.07 元，疫情影響之下獲利達成雙位數年增。

圖二、疫情受惠相關產品線帶動，預期下半年營收轉為正成長
聯強各季營收及獲利走勢預估



資料來源：聯強；兆豐國際預估

預期各產品線均為季增，20Q3 挑戰營收轉為年增

新品推出刺激換機需求，預期各產品線均為季增，20Q3 挑戰營收轉為年增

由於全球疫情曠日廢時，各單位重新檢視長期居家工作及遠距教學需求的必要，加以下半年進入電子新品上市旺季，預期將刺激出換機潮，預期各產品線均為季增格局，上半年最為疲弱的通訊類產品亦可望由大量 5G 新機上市而刺激手機銷售回溫，第三季整體營收挑戰轉為年成長。預估 20Q3 營收 894.9 億元，QoQ +17.8%，YoY +2.3%，預估稅後淨利 21.85 億元，QoQ +22.5%，YoY +34.7%，EPS 1.31 元，開始進入旺季，預期獲利強勁成長。

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

表一、受疫情影響，2020 年除了消費性電子產品，預期各產品線皆轉為衰退

聯強產品線季營收與成長率預估

單位：百萬元

產品營收	20Q1	20Q2	20Q3(F)	20Q4(F)	21Q1(F)	21Q2(F)	21Q3(F)	21Q4(F)	2020(F)	2021(F)
資訊產品	42,815	45,107	51,875	59,145	51,261	50,262	57,423	64,808	198,942	223,755
通訊產品	3,627	2,794	3,973	4,532	4,031	3,376	4,338	4,769	14,925	16,513
IC 元件	16,824	20,458	25,702	21,936	18,876	21,780	24,209	25,231	84,920	90,096
消費性電子產品	5,440	7,584	7,939	9,487	6,359	7,028	8,017	9,570	30,450	30,974
Total Sales	68,705	75,944	89,490	95,099	80,527	82,446	93,987	104,379	329,237	361,338
營收比重										
資訊產品	62%	59%	58%	62%	64%	61%	61%	62%	60%	62%
通訊產品	5%	4%	4%	5%	5%	4%	5%	5%	5%	5%
IC 元件	24%	27%	29%	23%	23%	26%	26%	24%	26%	25%
消費性電子產品	8%	10%	9%	10%	8%	9%	9%	9%	9%	9%
Total Sales	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
QoQ										
資訊產品	-27%	5%	15%	14%	-13%	-2%	14%	13%		
通訊產品	-16%	-23%	42%	14%	-11%	-16%	28%	10%		
IC 元件	-21%	22%	26%	-15%	-14%	15%	11%	4%		
消費性電子產品	-40%	39%	5%	19%	-33%	11%	14%	19%		
Total Sales	-26%	11%	18%	6%	-15%	2%	14%	11%		
YoY										
資訊產品	-15%	-3%	-1%	1%	20%	11%	11%	10%	-4%	12%
通訊產品	-25%	-24%	-16%	5%	11%	21%	9%	5%	-15%	11%
IC 元件	-20%	-11%	6%	3%	12%	6%	-6%	15%	-5%	6%
消費性電子產品	5%	56%	32%	4%	17%	-7%	1%	1%	21%	2%
Total Sales	-16%	-3%	2%	2%	17%	9%	5%	10%	-3%	10%

資料來源：聯強；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

精實計畫成效卓越，
預期 2020 年獲利逆
勢成長

營收雖受疫情影響，精實計畫成效卓越，預期 2020 年獲利逆勢成長

2020 年而言，經過半年多的營運調整，下游客戶對於疫情影響逐漸調適，商用市場需求持續擴張，整體營收占比已站穩 40% 仍逐步提升，屬相對穩定；下半年無論在 NB、平板、PC 及手機均可望因換機需求較上半年成長，此外電競相關營收持續高度成長，營收占比相較去年約 4%，20H1 已達 8%，下半年更有新世代遊戲主機 Xbox Series X 上市，20Q4 旺季可期。預估 2020 年營收 3,292.3 億元，YoY -3.2%，營收雖預期呈現微幅年減，精實計畫實施以來組織調整有成，退出不具經濟效益業務，明顯改善毛利率及節省營業費用，2020 年營業利益率可望再自前一年 1.8% 大幅提升至 2.5%，預估稅後淨利 82.59 億元，YoY +21.2%，EPS 4.95 元，營收結構改善及費用控制得宜，獲利逆勢強勁成長。

表二、精實計畫成效優於預期，上修 2020 年獲利預估

聯強 2020 年營運預估調整及原因

單位：百萬元

	修正預估	原預估	調整幅度	調整原因
營收	329,237	341,633	-3.6%	受 COVID-19 疫情影響需求
毛利	15,768	15,077	4.5%	
毛利率	4.8%	4.4%		精實計畫成效優於預期
營業利益	8,223	6,693	22.8%	組織調整結束，費用低於預期
營業利益率	2.5%	2.0%	25.0%	
業外收支淨額	2,379	2,420		
稅後淨利	8,259	7,043	17.2%	
EPS(元)	4.95	4.22	17.2 %	

資料來源：兆豐國際預估

敏捷計畫接力演出，
預期 2021 年市佔提
升為主軸

敏捷計畫接力演出，預期 2021 年市佔提升為主軸

展望 2021 年，經過精實計畫，聯強營收品質明顯改善，費用節約亦有成，公司後續進行敏捷計畫，將許多 ERP 系統及功能 APP 化，客戶及原廠得以更加即時掌握營運現況，加深與客戶緊密連結，提升市占以擴大營收規模，2021 年將由營收成長帶動獲利提升。預估 2021 年營收 3,613.3 億元，YoY +9.8%，預估稅後淨利 91.0 億元，YoY +10.3%，EPS 5.46 元，預期睽違二十年再度挑戰獲利達半個股本。

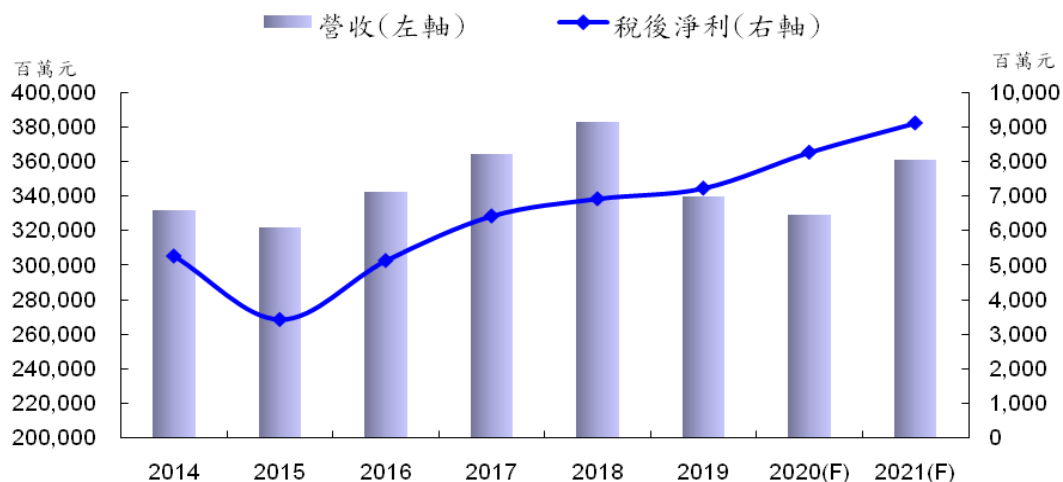
評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

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

圖三、2020 年需求受疫情影響，然而營運效率提升，獲利可望逆勢成長
聯強各年度營收及獲利走勢預估



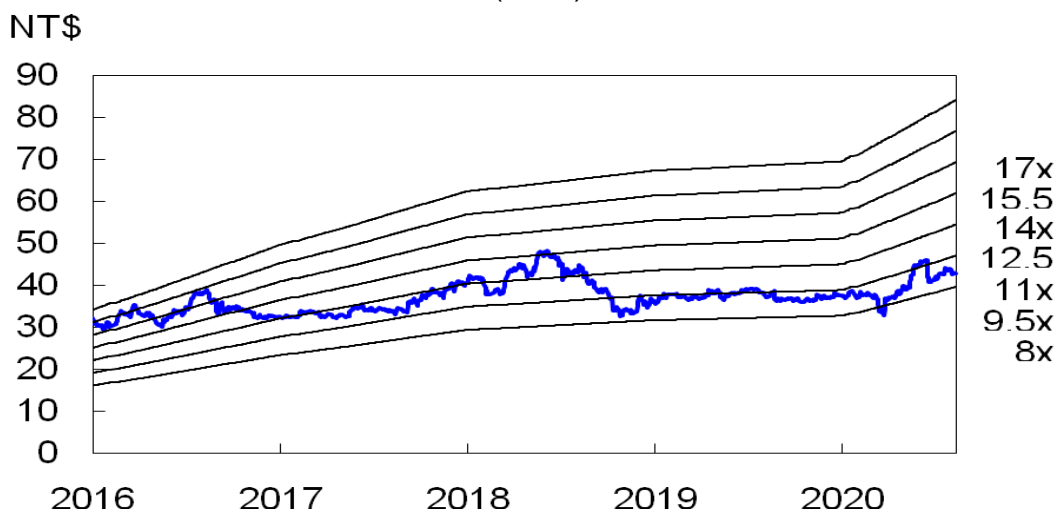
資料來源：聯強；兆豐國際預估

精實計畫使聯強營收品質大為改善，時序漸進入傳統旺季，評價顯相對低估，維持聯強「逢低買進」投資評等

時序漸進入傳統旺季，評價顯相對低估，維持聯強「逢低買進」投資評等

目前聯強股價約 8.6X 20(F)PER/7.8X 21(F)PER，位於公司 8~17X 歷史區間下緣，2020 年營收雖受全球疫情影響而衰退，精實計畫成效卓越，毛利率轉佳、節約營業費用使獲利逆勢成長，2021 年藉敏捷計畫刺激營收規模回升，獲利成長藍圖明確，目前評價屬相對低估，且公司定調未來股利政策積極，有利長期評價提升，維持聯強「逢低買進」投資評等，改以 2021 年財務預估評價，6 個月目標價上修至 55 元(10X 21(F)PER)，潛在上漲空間約 28%。

圖四、聯強(2347) 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

2347聯強	2019	20Q1	20Q2	20Q3(F)	20Q4(F)	2020(F)	21Q1(F)	21Q2(F)	21Q3(F)	21Q4(F)	2021(F)
營業收入淨額	339,995	68,705	75,944	89,490	95,099	329,237	80,527	82,446	93,987	104,379	361,338
營業成本	325,274	65,324	72,340	85,245	90,561	313,469	76,647	78,570	89,563	99,354	344,135
營業毛利	14,721	3,382	3,603	4,245	4,537	15,768	3,879	3,876	4,424	5,025	17,204
營業費用											
推銷費用	6,409	1,323	1,407	1,447	1,442	5,619	1,325	1,395	1,469	1,583	5,772
管總費用	1,800	475	421	398	405	1,699	476	417	404	444	1,741
研究發展費用	231	59	60	53	55	227	59	60	53	61	233
營業費用合計	8,440	1,858	1,888	1,897	1,902	7,545	1,860	1,872	1,927	2,088	7,746
營業淨利(損)	6,281	1,524	1,715	2,348	2,635	8,223	2,019	2,004	2,497	2,937	9,458
營業外收支											
利息收入	470	56	70	70	70	266	70	70	70	70	280
利息支出	716	172	-	160	160	492	160	160	160	160	640
投資損益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他收支淨額	2,854	784	520	600	700	2,605	650	600	700	750	2,700
營業外收支淨額合計	2,609	668	591	510	610	2,379	560	510	610	660	2,340
稅前淨利	8,890	2,192	2,306	2,858	3,245	10,601	2,579	2,514	3,107	3,597	11,798
所得稅費用(利益)	1,671	321	459	543	617	1,940	490	478	590	683	2,242
非常項目淨額	404	69	63	130	140	402	80	80	140	150	450
稅後淨利	6,815	1,801	1,784	2,185	2,489	8,259	2,009	1,957	2,377	2,764	9,106
普通股股本	16,679	16,679	16,679	16,679	16,679	16,679	16,679	16,679	16,679	16,679	16,679
每股盈餘(元)	4.09	1.08	1.07	1.31	1.49	4.95	1.20	1.17	1.42	1.66	5.46
季成長分析(QoQ,%)											
營收成長率		-79.8	10.5	17.8	6.3		-15.3	2.4	14.0	11.1	
營業毛利成長率		-77.0	6.6	17.8	6.9		-14.5	-0.1	14.1	13.6	
營業利益成長率		-75.7	12.5	36.9	12.2		-23.4	-0.7	24.6	17.6	
稅前淨利成長率		-75.3	5.2	23.9	13.6		-20.5	-2.5	23.6	15.8	
稅後淨利成長率		-73.6	-1.0	22.5	13.9		-19.3	-2.6	21.5	16.3	
年成長分析(YoY,%)											
營收成長率	-11.3	-15.5	-2.6	2.3	2.0	-3.2	17.2	8.6	5.0	9.8	9.8
營業毛利成長率	1.5	-7.9	11.7	16.3	8.8	7.1	14.7	7.6	4.2	10.7	9.1
營業利益成長率	16.1	2.2	53.4	52.0	23.9	30.9	32.5	16.9	6.3	11.5	15.0
稅前淨利成長率	11.4	-1.2	19.5	44.5	17.5	19.2	17.7	9.0	8.7	10.8	11.3
稅後淨利成長率	3.1	6.8	13.8	34.7	28.3	21.2	11.5	9.7	8.8	11.1	10.3
獲利分析(%)											
營業毛利率	4.3	4.9	4.7	4.7	4.8	4.8	4.8	4.7	4.7	4.8	4.8
營業利益率	1.8	2.2	2.3	2.6	2.8	2.5	2.5	2.4	2.7	2.8	2.6
稅前淨利率	2.6	3.2	3.0	3.2	3.4	3.2	3.2	3.0	3.3	3.4	3.3
稅後淨利率	2.0	2.6	2.3	2.4	2.6	2.5	2.5	2.4	2.5	2.6	2.5
實質所得稅率	18.8	14.7	19.9	19.0	19.0	18.3	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0

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	2019	2020F	2021F
流動資產			
現金及約當現金	15,499	18,887	18,595
存貨	31,692	26,386	30,111
應收帳款及票據	51,811	45,939	50,780
其他流動資產	13,454	8,079	11,016
流動資產合計	112,457	99,290	110,503
其他資產			
長期投資合計	1,371	1,530	1,402
固定資產	28,872	30,949	28,832
什項資產	7,457	4,933	15,021
其他資產合計	37,701	37,412	45,255
資產總計	150,157	136,702	155,758
流動負債			
應付帳款及票據	35,746	25,942	35,959
短期借款	48,120	45,916	49,367
什項負債	10,600	14,261	14,946
流動負債合計	94,466	86,119	100,271
長期負債			
長期借款	1,278	1,261	1,626
其他負債及準備	0	1	3
長期負債合計	1,278	1,262	1,629
負債總計	95,744	87,381	101,900
股東權益			
普通股股本	16,679	16,679	16,679
特別股股本	0	0	0
資本公積	14,743	14,742	14,851
保留盈餘	25,687	23,149	24,930
其他項目	-2,696	-5,249	-2,603
股東權益總計	54,413	49,321	53,858
負債與股東權益總計	150,157	136,702	155,758

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

現金流量表

單位：NT\$百萬元	2019	2020F	2021F
本期淨利	6,553	6,667	6,989
折舊及攤提	729	707	687
本期營運資金變動	11,765	10,412	-6,024
其他營業資產及負債變動	469	5	--
營業活動之淨現金流入(出)	19,515	17,792	1,652
資本支出淨額	-4,078	-2,739	1,471
本期長期投資變動	-668	-149	143
其他資產變動	-4,317	2,481	-10,128
投資活動之淨現金流入(出)	-9,063	-408	-8,515
自由現金流量	10,452	17,384	-6,863
現金增資	-16,687	-11,389	-21,363
本期負債變動	133	-67	--
其他長期負債變動	15,188	-2,541	27,935
融資活動之淨現金流入(出)	-1,366	-13,996	6,572
本期現金與約當現金增加數	9,086	3,387	-292
期初現金與約當現金餘額	6,413	15,499	18,887
期末現金與約當現金餘額	15,499	18,887	18,595

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

重要財務比率分析

	2019	2020F	2021F
年成長率(%)			
營業收入	-11.3	-3.2	-2.6
營業利益	16.1	30.9	53.4
稅後純益	3.1	21.2	13.8
獲利能力分析(%)			
營業毛利率	4.3	4.8	4.7
營業利益率	1.8	2.5	2.3
稅後純益率	2.0	2.5	2.3
資產報酬率	4.4	4.6	4.8
股東權益報酬率	15.9	19.4	27.1
償債能力分析			
負債/股東權益(%)	130.1	129.9	--
流動比率(X)	1.2	1.2	1.1
每股資料分析			
每股盈餘(NT\$元)	4.1	5.0	5.5
本益比(X)	8.7	8.6	7.8
每股淨值(NT\$元)	22.8	20.1	11.6
股價淨值比(X)	1.5	2.1	2.1
每股現金股利(NT\$元)	2.0	2.6	3.0
現金股利殖利率(%)	5.7	5.0	5.0

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。