



台郡

(6269.TW/6269 TT)

持有 · 維持

收盤價 April 27 (NT\$)	96.90
12 個月目標價 (NT\$)	87.00
前次目標價 (NT\$)	94.00
調降 (%)	7.4
下跌空間 (%)	10.2

焦點內容

1Q23 轉為營業淨虧損低預期，及 2023 營運下調至持平至小幅衰退，我們下調 2023 獲利 26%，維持「持有」評等，下調目標價至 87 元。

交易資料表

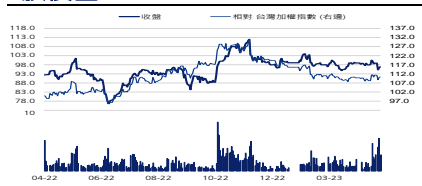
市值：(NT\$bn/US\$mn)	31.28 / 1,014
流通在外股數 (百萬股)：	322.8
外資持有股數 (百萬股)：	95.27
3M 平均成交量 (百萬股)：	1.17
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	76.60 - 112.0

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	-2.2	8.4	-4.8
相對表現 (%)	-5.4	-10.8	10.4

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2022	2.23A	0.90A	5.90A	1.69A
2023	0.31F	(0.04)F	3.26F	4.12F
2024	1.36F	0.72F	3.73F	3.99F

股價圖



資料來源：TEJ

凱基投顧

林祐熙
886 2 2181 8725
jacklin.lin@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

1Q23 獲利低預期，全年營運下調

重要訊息

公司公布 1Q23 季報結果，受到人力調度不足影響及季降價幅度擴大，營收為 81 億、營業淨損 1700 萬、淨利 1.0 億，低於市場共識 89.7 億元、5.3 億元、4.9 億元。

評論及分析

1Q23 轉為營業淨虧損，低預期。受到季度降價加大、營收規模低、人力成本增加，儘管 1Q23 新機營收占比季增 0-5ppts 至 70-75%、高頻天線營收佔 25-30%，毛利率季減 6.5ppts 達 9.6%低共識 14.5%，即使業外利益 1.1 億元，淨利仍低於共識。

2Q23 營收年持平，季減 10%。毛利率的正向因子來自於手機良率提升、computer 將有新產品預計在 2Q23 加入，新產品毛利較佳。負面因子來自於持續季降價，及一次性投入費用會提升。

2023 營收下調至持平至低個位數百分比衰退。摘要如下：(1)2022-23 高頻天線全年營收佔比預期為 30%、35%。(2)2023 年資本支出 20-25 億元，折舊年增 10-13%。(3)1Q23 computer 營收佔 29% (NB 10.6%，平板 18.6%)，但在 2023 會有比較顯著的年減，因前兩年基期高。(4) 2H23 新手機可望在高頻傳輸軟板片數，增加一片。(5) consumer 裡面主要是穿戴式裝置，包含手錶、耳機、AR/VR 裝置，車用、medical。2023 在手錶、耳機、車用營運會持平，2H23 可望有新的穿戴式營收貢獻，為高層板 LCP 設計。

投資建議

考量 1Q23 獲利低預期及 2023 營運下調，我們下調 2023 獲利 26%，維持「持有」評等，下調目標價至 87 元，根據 2023-24 年平均每股盈餘預估 10 倍本益比。

投資風險

客戶智慧型手機銷售不如預期，競爭者技術追趕超越預期。

主要財務數據及估值

	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
營業收入 (NT\$百萬)	29,898	35,569	40,070	38,489	42,118
營業毛利 (NT\$百萬)	6,134	6,329	6,823	5,720	6,655
營業利益 (NT\$百萬)	3,439	3,273	3,530	2,338	3,170
稅後淨利 (NT\$百萬)	2,934	2,880	3,522	2,470	3,160
每股盈餘 (NT\$)	8.63	8.19	10.91	7.65	9.79
每股現金股利 (NT\$)	5.11	5.00	5.00	4.50	5.50
每股盈餘成長率 (%)	(13.9)	(5.1)	33.2	(29.9)	28.0
本益比 (x)	11.2	11.8	8.9	12.7	9.9
股價淨值比 (x)	1.4	1.3	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA (x)	5.3	6.4	4.1	3.9	2.5
淨負債比率 (%)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
殖利率 (%)	5.3	5.2	5.2	4.6	5.7
股東權益報酬率 (%)	12.4	11.2	13.9	9.5	11.1

資料來源：公司資料，凱基

圖 1: 1Q23 與 2Q23 財測修正暨市場共識比較

百萬元	1Q23F					2Q23F				
	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異 (%)	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異 (%)
營收	8,096	8,695	(6.9)	8,965	(9.7)	7,311	8,067	(9.4)	8,296	(11.9)
毛利	777	1,248	(37.7)	1,297	(40.1)	583	1,044	(44.1)	1,086	(46.3)
營業利益	(17)	505	-	531	-	(225)	241	-	325	-
稅後淨利	101	510	(80.1)	492	(79.4)	(14)	295	-	254	-
每股盈餘 (元)	0.31	1.60	(80.4)	1.44	(78.3)	(0.04)	0.93	-	0.95	-
毛利率 (%)	9.6	14.4	(4.8)ppts	14.5	(4.9)ppts	8.0	12.9	(5.0)ppts	13.1	(5.1)ppts
營利率 (%)	(0.2)	5.8	(6.0)ppts	5.9	(6.1)ppts	(3.1)	3.0	(6.1)ppts	3.9	(7.0)ppts
淨利率 (%)	1.3	5.9	(4.6)ppts	5.5	(4.2)ppts	(0.2)	3.7	(3.9)ppts	3.1	(3.2)ppts

資料來源: Bloomberg : 凱基

圖 2: 2023-24 財測修正暨市場共識比較

百萬元	2023F					2024F		
	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異 (%)	修正後	市場共識	差異 (%)
營收	38,489	41,146	(6.5)	41,486	(7.2)	42,118	43,923	(4.1)
毛利	5,720	6,990	(18.2)	7,203	(20.6)	6,655	8,052	(17.4)
營業利益	2,338	3,627	(35.5)	3,960	(41.0)	3,170	4,578	(30.8)
稅後淨利	2,470	3,345	(26.2)	3,378	(26.9)	3,160	3,844	(17.8)
每股盈餘 (元)	7.65	10.44	(26.7)	10.27	(25.5)	9.79	11.26	(13.0)
毛利率 (%)	14.9	17.0	(2.1)ppts	17.4	(2.5)ppts	15.8	18.3	(2.5)ppts
營利率 (%)	6.1	8.8	(2.7)ppts	9.5	(3.5)ppts	7.5	10.4	(2.9)ppts
淨利率 (%)	6.4	8.1	(1.7)ppts	8.1	(1.7)ppts	7.5	8.8	(1.2)ppts

資料來源: Bloomberg : 凱基

圖 3: 同業比較 – 投資評價

公司	代號	市值	股價	EPS (當地貨幣)			PE (x)			PB (x)			ROE (%)			股息殖利率 (%)		
		美金百萬元	當地貨幣	2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F
台郡	6269 TT	1,018	96.90	10.91	7.65	9.79	8.9	12.7	9.9	1.25	1.15	1.04	13.9	9.5	11.1	5.2	4.6	5.7
臻鼎-KY	4958 TT	3,423	111.00	14.99	12.78	14.83	7.4	8.7	7.5	1.07	1.00	0.92	15.5	11.9	12.8	5.4	4.5	5.4
嘉聯益	6153 TT	417	23.05	0.80	N.A.	N.A.	28.8	N.A.	N.A.	0.85	N.A.	N.A.	3.0	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Interflex	051370 KS	171	9,790.0	656.00	N.A.	N.A.	14.9	N.A.	N.A.	1.15	N.A.	N.A.	8.1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
藤倉	5803 JP	2,010	907.0	141.9	159.5	156.2	6.4	5.7	5.8	1.13	0.94	0.85	20.4	19.2	15.3	2.9	2.9	3.8
NOK	7240 JP	2,340	1,804.0	149.4	80.3	133.4	12.1	22.5	13.5	0.62	0.61	0.59	5.4	3.1	4.4	4.2	3.0	3.1

資料來源: Bloomberg : 凱基

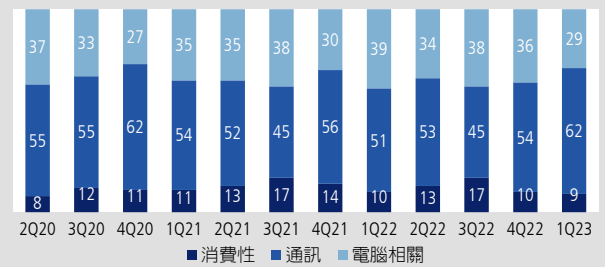
圖 4: 公司概況

台郡成立於 1997 年，為台灣前三大軟板供應商，主要產品為單面板 15%、雙面板 65%、多層板和軟硬結合板 15%，2022 年合併營收年增 13% 達 401 億元，產品應用主要為消費性電子 14%、通訊 52%、電腦相關 34%。

資料來源：凱基

圖 5: 產品比重

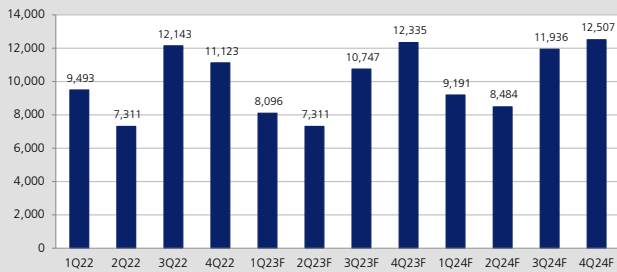
應用產品比重，百分比



資料來源：公司資料，凱基

圖 6: 季營業收入

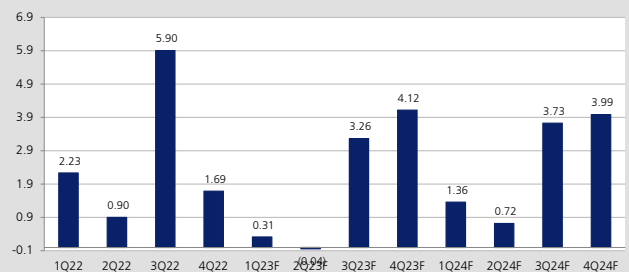
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 7: 每股盈利

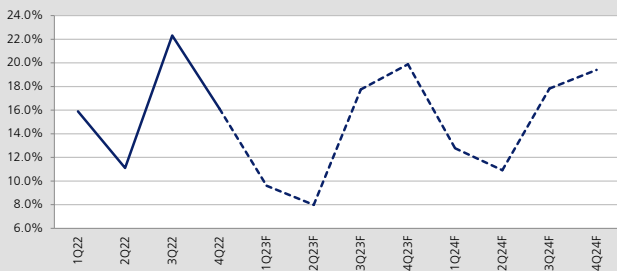
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 8: 毛利率

毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 9: 本益比

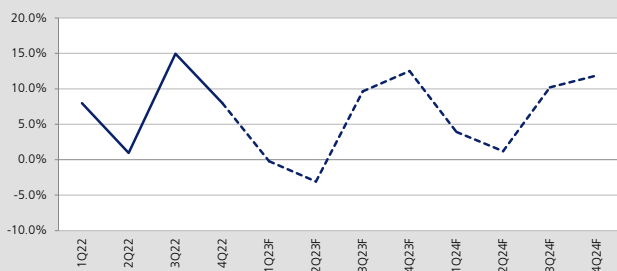
本益比，倍



資料來源：凱基

圖 10: 營業利潤率

營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 11: 股價淨值比

股價淨值比，倍



資料來源：凱基

損益表

損益表	季度								年度		
	Mar-23F	Jun-23F	Sep-23F	Dec-23F	Mar-24F	Jun-24F	Sep-24F	Dec-24F	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
損益表 (NT\$百萬)											
營業收入	8,096	7,311	10,747	12,335	9,191	8,484	11,936	12,507	40,070	38,489	42,118
營業成本	(7,319)	(6,728)	(8,840)	(9,883)	(8,016)	(7,558)	(9,808)	(10,081)	(33,247)	(32,769)	(35,463)
營業毛利	777	583	1,908	2,452	1,174	926	2,128	2,426	6,823	5,720	6,655
營業費用	(794)	(808)	(871)	(909)	(813)	(823)	(909)	(940)	(3,293)	(3,382)	(3,485)
營業利益	(17)	(225)	1,037	1,543	361	103	1,219	1,486	3,530	2,338	3,170
折舊	(743)	(743)	(743)	(743)	(804)	(804)	(804)	(804)	(2,668)	(2,971)	(3,216)
攤提	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(16)	(16)	(16)
EBITDA	730	522	1,783	2,290	1,169	911	2,027	2,294	6,214	5,325	6,402
利息收入	112	112	112	112	112	112	112	112	288	448	448
投資利益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-
其他營業外收入	9	110	200	130	99	110	200	130	640	449	539
總營業外收入	121	222	312	242	211	222	312	242	930	897	987
利息費用	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(38)	(52)	(52)
投資損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外費用	(3)	(3)	(51)	-	(3)	(3)	(51)	-	(111)	(57)	(57)
總營業外費用	(16)	(16)	(64)	(13)	(16)	(16)	(64)	(13)	(149)	(109)	(109)
稅前純益	88	(19)	1,285	1,772	556	309	1,467	1,715	4,312	3,126	4,048
所得稅費用[利益]	13	5	(231)	(443)	(118)	(77)	(264)	(429)	(790)	(657)	(888)
少數股東損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
非常項目稅後純益	101	(14)	1,053	1,329	439	232	1,203	1,287	3,522	2,470	3,160
非常項目	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
稅後淨利	101	(14)	1,053	1,329	439	232	1,203	1,287	3,522	2,470	3,160
每股盈餘 (NT\$)	0.31	(0.04)	3.26	4.12	1.36	0.72	3.73	3.99	10.91	7.65	9.79
獲利率 (%)											
營業毛利率	9.6	8.0	17.7	19.9	12.8	10.9	17.8	19.4	17.0	14.9	15.8
營業利益率	(0.2)	(3.1)	9.6	12.5	3.9	1.2	10.2	11.9	8.8	6.1	7.5
EBITDA Margin	9.0	7.1	16.6	18.6	12.7	10.7	17.0	18.3	15.5	13.8	15.2
稅前純益率	1.1	(0.3)	12.0	14.4	6.1	3.6	12.3	13.7	10.8	8.1	9.6
稅後純益率	1.3	(0.2)	9.8	10.8	4.8	2.7	10.1	10.3	8.8	6.4	7.5
季成長率 (%)											
營業收入	(27.2)	(9.7)	47.0	14.8	(25.5)	(7.7)	40.7	4.8			
營業毛利	(56.7)	(24.9)	227.0	28.5	(52.1)	(21.1)	129.8	14.0			
營業收益增長	(101.9)	1237.4		48.8	(76.6)	(71.5)	1083.8	21.9			
EBITDA	(54.1)	(28.5)	241.5	28.4	(48.9)	(22.1)	122.5	13.2			
稅前純益	(87.2)	(121.1)		37.9	(68.6)	(44.5)	374.8	16.9			
稅後純益	(81.4)	(113.8)		26.2	(67.0)	(47.2)	419.1	6.9			
年成長率 (%)											
營業收入	(14.7)	0.0	(11.5)	10.9	13.5	16.0	11.1	1.4	12.7	(3.9)	9.4
營業毛利	(48.5)	(28.1)	(29.6)	36.7	51.1	58.7	11.6	(1.0)	7.8	(16.2)	16.3
營業收益	(102.2)	(423.7)	(42.9)	73.5			17.6	(3.7)	7.9	(33.8)	35.6
EBITDA	(47.0)	(29.0)	(29.0)	44.0	60.2	74.5	13.7	0.2	19.8	(14.3)	20.2
稅前純益	(91.1)	(106.2)	(44.9)	157.2	530.6		14.2	(3.2)	13.0	(27.5)	29.5
稅後純益	(87.1)	(104.8)	(44.7)	144.3	333.3		14.2	(3.2)	22.3	(29.9)	28.0

資料來源：公司資料，凱基

資產負債表

NT\$百萬	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
資產總額	42,767	48,315	46,121	49,613	54,657
流動資產	31,947	32,668	26,738	30,877	36,803
現金及短期投資	19,728	18,085	15,394	19,840	24,860
存貨	3,884	5,202	4,839	4,769	5,147
應收帳款及票據	7,429	8,604	6,029	5,791	6,320
其他流動資產	906	777	476	476	476
非流動資產	10,821	15,647	19,382	18,737	17,854
長期投資	57	83	92	90	88
固定資產	8,486	14,639	17,389	16,761	15,896
什項資產	2,278	925	1,901	1,885	1,869
負債總額	17,210	22,631	21,174	22,425	24,675
流動負債	13,022	14,324	16,503	13,434	15,261
應付帳款及票據	5,048	5,905	5,320	5,243	5,659
短期借款	15	415	4,183	880	1,981
什項負債	7,959	8,004	6,999	7,311	7,621
長期負債	4,188	8,307	4,671	8,991	9,414
長期借款	2,955	6,801	2,639	5,943	4,841
其他負債及準備	1,233	1,505	2,032	3,048	4,573
股東權益總額	25,557	25,684	24,947	27,189	29,982
普通股股本	3,614	3,513	3,228	3,228	3,228
保留盈餘	15,078	16,799	17,549	20,637	24,105
少數股東權益	-	-	-	-	-
優先股股東資金	-	-	-	-	-

主要財務比率

	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
年成長率					
營業收入	14.8%	19.0%	12.7%	(3.9%)	9.4%
營業收益增長	(9.4%)	(4.8%)	7.9%	(33.8%)	35.6%
EBITDA	(0.4%)	2.1%	19.8%	(14.3%)	20.2%
稅後純益	(7.0%)	(1.9%)	22.3%	(29.9%)	28.0%
每股盈餘成長率	(13.9%)	(5.1%)	33.2%	(29.9%)	28.0%
獲利能力分析					
營業毛利率	20.5%	17.8%	17.0%	14.9%	15.8%
營業利率	11.5%	9.2%	8.8%	6.1%	7.5%
EBITDA Margin	17.0%	14.6%	15.5%	13.8%	15.2%
稅後純益率	9.8%	8.1%	8.8%	6.4%	7.5%
平均資產報酬率	7.6%	6.3%	7.5%	5.2%	6.1%
股東權益報酬率	12.4%	11.2%	13.9%	9.5%	11.1%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	11.6%	28.1%	27.3%	25.1%	22.8%
淨負債比率	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
利息保障倍數 (x)	88.9	147.1	114.7	61.1	78.8
利息及短期債保障倍數 (x)	1.0	0.9	0.5	0.8	0.7
Cash Flow Int. Coverage (x)	118.2	213.2	361.7	109.4	113.5
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	87.9	12.6	3.2	6.1	2.9
流動比率 (x)	2.5	2.3	1.6	2.3	2.4
速動比率 (x)	2.2	1.9	1.3	1.9	2.1
淨負債 (NT\$百萬)	(6,152)	(680)	(5,831)	(10,277)	(15,297)
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	8.63	8.19	10.91	7.65	9.79
每股現金盈餘 (NT\$)	15.03	15.83	42.48	17.63	18.29
每股淨值 (NT\$)	70.72	73.11	77.28	84.23	92.88
調整後每股淨值 (NT\$)	75.17	73.08	77.28	84.23	92.88
每股營收 (NT\$)	87.93	101.20	124.14	119.24	130.48
EBITDA/Share (NT\$)	14.94	14.75	19.25	16.50	19.83
每股現金股利 (NT\$)	5.11	5.00	5.00	4.50	5.50
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	0.77	0.78	0.85	0.80	0.81
應收帳款周轉天數	90.9	88.3	54.9	54.9	54.9
存貨周轉天數	59.8	64.9	53.1	53.1	53.1
應付帳款周轉天數	77.7	73.7	58.4	58.4	58.4
現金轉換周轉天數	73.0	79.5	49.6	49.6	49.6

資料來源：公司資料，凱基

損益表

NT\$百萬	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
營業收入	29,898	35,569	40,070	38,489	42,118
營業成本	(23,764)	(29,239)	(33,247)	(32,769)	(35,463)
營業毛利	6,134	6,329	6,823	5,720	6,655
營業費用	(2,695)	(3,057)	(3,293)	(3,382)	(3,485)
營業利益	3,439	3,273	3,530	2,338	3,170
總營業外收入	765	576	930	897	987
利息收入	137	177	288	448	448
投資利益淨額	-	1	2	-	-
其他營業外收入	628	398	640	449	539
總營業外費用	(407)	(35)	(149)	(109)	(109)
利息費用	(43)	(26)	(38)	(52)	(52)
投資損失	-	-	-	-	-
其他營業外費用	(364)	(9)	(111)	(57)	(57)
稅前純益	3,797	3,814	4,312	3,126	4,048
所得稅費用[利益]	(863)	(934)	(790)	(657)	(888)
少數股東損益	-	-	-	-	-
非常項目	-	0	(0)	-	-
稅後淨利	2,934	2,880	3,522	2,470	3,160
EBITDA	5,079	5,185	6,214	5,325	6,402
每股盈餘 (NT\$)	8.63	8.19	10.91	7.65	9.79

現金流量

NT\$百萬	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
營運活動之現金流量	5,109	5,564	13,714	5,689	5,903
本期純益	2,934	2,880	3,522	2,470	3,160
折舊及攤提	1,640	1,912	2,684	2,987	3,232
本期運用資金變動	(432)	(1,637)	2,353	231	(491)
其他營業資產及負債變動	967	2,409	5,155	2	2
投資活動之現金流量	(2,792)	(8,173)	(3,680)	(2,343)	(2,351)
投資用短期投資出售[新購]	(9)	(1,611)	2,007	-	-
本期長期投資變動	-	-	-	-	-
資本支出淨額	(2,706)	(6,608)	(5,882)	(2,343)	(2,351)
其他資產變動	(76)	45	195	0	(0)
自由現金流	1,119	(3,876)	2,023	2,706	2,848
融資活動之現金流量	(1,211)	1,381	(5,263)	1,100	1,468
短期借款變動	-	-	-	-	-
長期借款變動	1,605	945	(415)	-	-
現金增資	-	-	-	-	-
已支付普通股股息	(1,682)	(1,787)	(1,593)	(800)	(1,111)
其他融資現金流	(45)	3,355	(330)	1,900	2,579
匯率影響數	2	2	(14)		
本期產生現金流量	2,197	(1,226)	4,757	4,446	5,020
購併公司之現金餘額	-	-	-	-	-

投資回報率

	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
1 - 營業成本/營業收入	20.5%	17.8%	17.0%	14.9%	15.8%
- 銷管費用/營業收入	9.0%	8.6%	8.2%	8.8%	8.3%
= 營業利益率	11.5%	9.2%	8.8%	6.1%	7.5%
1 / (營業運用資金/營業收入)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
+ 淨固定資產/營業收入	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
+ 什項資產/營業收入	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
= 資本周轉率	3.0	2.2	2.2	2.2	2.6
營業利益率	11.5%	9.2%	8.8%	6.1%	7.5%
x 資本周轉率	3.0	2.2	2.2	2.2	2.6
x (1 - 有效現金稅率)	77.3%	75.5%	81.7%	79.0%	78.1%
= 稅後 ROIC	26.6%	15.2%	15.7%	10.8%	15.1%

資料來源：公司資料，凱基

台郡 - 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2023-02-09	持有	94.0	103.5
2022-10-31	持有	104.0	91.6
2022-07-28	持有	98.0	87.3
2022-04-26	持有	103.0	95.0
2022-02-09	持有	117.0	102.0
2021-10-27	增加持股	130.0	95.7
2021-07-30	增加持股	154.0	130.0
2021-04-28	增加持股	139.0	122.0
2021-02-17	增加持股	149.0	124.5
2020-10-29	增加持股	155.0	122.0

資料來源：TEJ，凱基

凱基證券集團據點

中國	上海	上海市靜安區南京西路 1601 號越洋國際廣場 1507 室 郵政編號：200040
台灣	台北	104 台北市明水路 700 號 電話 886.2.2181.8888 • 傳真 886.2.8501.1691
香港		香港灣仔港灣道十八號中環廣場四十一樓 電話 852.2878.6888 • 傳真 852.2878.6800
泰國	曼谷	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand 電話 66.2658.8888 • 傳真 66.2658.8014
新加坡		珊頓大道 4 號#13-01 新交所第二大廈 郵政編號：068807 電話 65.6202.1188 • 傳真 65.6534.4826
印尼		Sona Topas Tower Fl.11 Jl. Jend. Sudirman kav.26 Jakarta Selatan 12920 Indonesia 電話 62 21 250 6337

股價說明

等級	定義
增加持股 (OP)	對個股持正面看法，預期個股未來十二個月的表現超越凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
持有 (N)	對個股持中性看法，預期個股未來十二個月的表現符合凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
降低持股 (U)	對個股持負面看法，預期個股未來十二個月的表現低於凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
未評等 (NR)	凱基證券集團未對該個股加以評等。
受法規限制	受凱基證券集團內部政策和/或相關法令限制使凱基證券集團無法進行某些形式的資訊交流，其中包括提供評等給投資人參考。
未評等 (R)	
*總報酬 = (十二個月目標價-現價)/現價	

免責聲明

凱基證券投資顧問股份有限公司（以下簡稱本公司）為開發金控集團之成員。本報告之內容皆來自本公司認可之資料來源，但不保證其完整性及精確性。報告內容所提及之各項業務、財務等相關檔案資料及所有的意見及預估皆基於本公司於特定日期所做之判斷，故有其時效性限制，適後若有變更時，本公司將不做預告或更新。本報告內容僅供參考，並不提供或遊說客戶為買賣股票之投資依據。投資人應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本公司及所屬集團成員，暨其主管或員工皆有可能持有報告中所提及的證券。本公司及所屬集團成員並可能經常提供投資銀行或其他服務給報告中提及之公司或向其爭取相關業務。本報告之著作權為本公司所有，非經本公司同意，本報告全文或部份內容，不得以任何形式或方式引用、轉載或轉寄。