

## AI 產業

## AI 放量尚需時日

## 國票觀點

AI 伺服器出貨尚未放量，且 2H23 整體終端需求壓力未除，3Q23 電子市況雖有回升但旺季不旺，AI 相關個股漲多拉回。投研部認為 AI 為長線趨勢，建議盤勢穩定再布局。

## 最新消息

美超微 2024 財年首季營收估介於 19~22 億美元(中間值為 20.5 億美元)，市場預期為 22 億美元。首季經調整後的 EPS 預估為 2.75~3.5 美元(中間值為 3.125 美元)，市場預估為 3.21 美元。

## 重要指標數據

TrendForce 預估，2023 年 AI 伺服器占整體伺服器出貨量近 9%，至 2026 年占比將上升至 15%，估計 2022~2026 年 AI 伺服器出貨量 CAGR+29%。

## 投資建議及結論

徐文華 / C00215@ibfs.com.tw

黃國育 / C00224@ibfs.com.tw

蔡志昇 / C00235@ibfs.com.tw

## ➤ AI 伺服器與 CPU 新平台預計 4Q23~1Q24 逐步放量

2Q23、3Q23 伺服器仍在庫存調整，全球伺服器出貨量 YoY 持續負成長，投研部認為多數伺服器業者庫存調整將在 3Q23 季底完成，4Q23 因庫存調整告一段落、Intel Eagle Stream 與 AMD Genoa 放量、AI 伺服器新機推出等正面因素，伺服器出貨量 YoY 有望恢復正成長，2024 年全球伺服器亦會回到成長軌道，AI 伺服器後續表現也維持強勢。

## ➤ 3Q23 整體終端需求平淡，僅 AI 伺服器需求明確

台灣 AI 伺服器主要供應鏈包含 ODM 廠、零組件廠、IC 設計廠等。ODM 廠與零組件廠終端應用項目多元，涵蓋 PC、伺服器、車用、網通等，景氣不佳導致終端市場未大力反彈，2H23 營運動能回升緩慢。建準(2421)、奇鋐(3017)、光寶科(2301)、台達電(2308)、川湖(2059)、嘉澤(3533) 3Q23 營收達成率約 30%符合預期，投研部維持買進建議；一般型伺服器需求有壓，勤誠(8210)、緯穎(6669) 3Q23 營收達成率低於預期；上游 BMC 業者信驊(5274)同樣因伺服器需求不佳營收疲弱，目前營運未有明顯起色，降評至區間操作。

## ➤ IC 設計服務公司毛利率承壓

AI 應用的普及尚在起步階段，投研部認為 AI 演算法逐漸成熟且使用場域固定後，ASIC 成長性將優於 GPU、FPGA 等其他種類。世芯-KY(3661)是否取得 AWS 機器學習 AI 加速器(Inf3)專案結果將在近期確定，公司目前營運展望維持正向、營收符合投研部預期，維持買進。創意(3443) 2024 年美系大客戶 back-end 預期將進入量產，但該案件毛利率(國票推測 10%)將遠低於目前 Turnkey 平均毛利率(國票推估 17%~20%)，降評創意至區間操作。

## ➤ 大客戶拉貨未見回溫，調降家登(3680)至區間操作

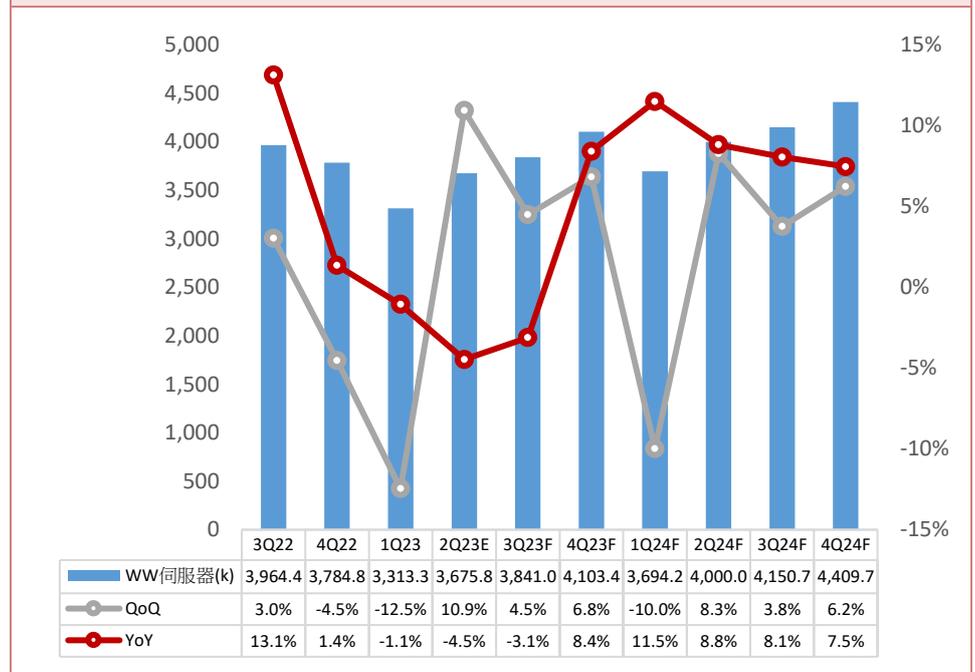
2Q23 獲利大幅不如預期，07/2023 仍不見大客戶回溫情形，因此將 2023 年 EPS 由 13.35 元下修至 12.77 元，降評至區間操作。

AI 伺服器與 CPU 新平台預計 4Q23~1Q24 逐步顯現放量效益

2Q23、3Q23 伺服器仍在庫存調整，全球伺服器出貨量 YoY 持續負成長，投研部認為多數伺服器業者庫存調整將在 3Q23 季底完成，4Q23 因庫存調整告一段落、Intel Eagle Stream 與 AMD Genoa 放量、AI 伺服器新機推出等正面因素，伺服器出貨量 YoY 有望恢復正成長，2024 年若總體經濟狀況為惡化，全球伺服器出貨量會回到成長軌道，AI 伺服器需求處於起步階段後續表現預料將維持強勢。

圖 1：全球伺服器出貨量 3Q22~4Q24F

單位：千台



資料來源：IDC、Bloomberg、國票投顧整理

AI 伺服器相關個股營收表現

建準(2421)

建準 07/2023 營收 11.4 億元·MoM+9.5%·YoY-6.0%·3Q23 營收達成率 29.2%·符合投研部預期。2Q23 營收 33.1 億元 QoQ+7.2% YoY-5.3%，毛利率 27.9%，EPS 達 1.72 元。展望 2H23，總體經濟仍然不佳，家電、工業、IT 等產品線雖然谷底已過，但未出現明顯的需求反彈，2H23 需求最明確成長的是 AI 伺服器。

AI 應用營收強勢原因在於，AI 伺服器必需使用對轉扇散熱，對轉扇有兩顆馬達，產品 ASP 較單轉扇提升 1.8~1.9 倍。此外，伺服器機架尺寸有標準規定，搭載 NVIDIA A100、H100 GPU 之 AI 伺服器達到 4U、5U 的高度，相較於一般型 4U 伺服器風扇總價 90 美金，4U A100 AI 伺服器風扇總價 350 美金，5U H100 AI 伺服器風扇總價 550 美金，AI 伺服器風扇產品售價、毛利率的提升是建準營收獲利上升關鍵。

AI 伺服器、高階伺服器表現強勢，建準毛利率由 1Q23 的 26.3% 上升至 27.9%，此正向趨勢會延續至 2H23，投研部預估建準 2H23 毛利率可維持在 28% 的高檔。車用產品方面，1H23 面臨的 IC 缺料問題將好轉，2H23 車用營收可優於 1H23。整體來看，建準 2H23 營運穩健向上，建議買進，目標價 175 元(2024F PE 25X)。

### 奇鋁(3017)

奇鋁 07/2023 營收達 51.5 億元，MoM+1.7%、YoY+6.2%，月營收創新高，3Q23 營收達成率 33.7%。2H23 最大的營收驅動力來自 AI 伺服器，公司表示目前伺服器產品中，AI 相關營收已達 50%~60%。因終端需求未快速反彈，預期奇鋁 3Q23 營收僅小幅上升，4Q23 希望在伺服器 Intel Eagle Stream 與 AMD Genoa 放量、AI 伺服器新機型推出的作用下營收繼續成長。展望 2024 年，PC 產業自 2Q22 調整至今已超過 1 年，伺服器產業則是 4Q22~1Q23 開始調整，若全球總體經濟狀況未惡化，長期被壓抑的需求將會浮現，奇鋁樂觀看待 2024 年營收獲利表現。

2Q23 雖終端需求不振，奇鋁受惠於 AI 伺服器需求攀升，2Q23 營收表現良好，AI 在伺服器中的占比已達 50%~60%，公司正向看待 2H23 業績表現，同時產品規格升級也會帶動 2H23 毛利率走升。奇鋁歷史 PE 區間位於 5x~24x，目前 PE 19x，投研部預估奇鋁 2023 年/2024 年稀釋後 EPS 達 12.94 元/16.65 元，建議買進，目標價 420 元(2024F PE 25x)。

### 光寶科(2301)

光寶科 07/2023 營收 125.7 億元，MoM-2.7%、YoY-15.1%，3Q23 營收達成率 29.7%，符合投研部預期。3Q23 消費性電子谷底已過，但需求尚未看到明顯反彈，光寶科 2H23 表現好的類別是三大核心事業：雲端運算、汽車電子與 5G 應用，AI 伺服器電源、EV DC Charger 等產品 2H23 將擴大出貨，帶動公司業績逐季成長。

光寶科在三年前即布局 AI 伺服器電源，為業界中領先者，1H23 3000W 以上 AI 伺服器電源開始少量出貨，占公司總體營收 2%以內，2H23 隨 ODM 與品牌廠推出更多 AI 伺服器機型，此部分營收 2H23 將倍數成長。公司目標為 2024 年 AI 伺服器電源占高瓦數電源營收當的 10%~15%(推估為總營收的 2.5%~4%)，占比有限但為剛性需求，也證明了光寶科高瓦、高密電源的技術實力，長線營收驅動力明確。

核心事業產品毛利率較高，並且光寶科在消費性電子產品方面亦選擇電競、工作站等高毛利率產品接單，將使光寶科毛利率保持在 20%以上。投研部正向看待光寶科 2H23 營運，認為 AI 與 EV 題材為長線營運驅動力，建議買進，目標價 190 元(2024F PE 25X)。

### 台達電(2308)

台達電 07/2023 營收 359.7 億元，MoM+3.3%、YoY+5.4%，3Q23 營收達成率 32.5%，符合投研部預期。2H23 為電子產業傳統旺季，3Q23 電子產業庫存已見好轉，促使 3Q23 台達電營收隨季節性向上，表現強勢的產品為 EV 應用、充電樁、AI 伺服器電源。EV 事業方面，台達電 EV 2023 年將達到 15 億美元營收規模(約總營收占比 10%)，且公司長期與歐、美、日客戶配合，未來 2~3 年訂單展望良好，長線動能無虞。伺服器方面，台達電在大瓦數、高密度電源具技術優勢，伺服器電源客戶涵蓋 Tier 1 CSP 和伺服器品牌大廠，在全球伺服器電源市場中市占率近半。公司認為 CSP 增加算力的趨勢十分明確，AI 伺服器需求強勁，AI 伺服器電源的毛利、淨利都很好，AI 伺服器電源約占台達電伺服器電源事業的 15%(約總營收的 4%~5%)，公司看好其長線潛力。

台達電 2Q23 營運穩健，2H23 EV、充電樁、AI 伺服器動能續強，且電子產業歷經 1H23 的庫存調整，2H23 狀況可改善，投研部看好公司在 EV、伺服器、綠能/儲能應用的長線發展。台達電歷史 PE 區間為 12x~28x，公司長線成長動能明確，擴廠亦有利承接更多訂單，給予買進評等，目標價 440 元(2024F PE 28x)。

### 勤誠(8210)

勤誠 07/2023 營收 7.1 億元·元 MoM-14.0%·YoY-30.3%·3Q23 營收達成率 26.1%·2Q23 營收 25.1 億元·QoQ+52.7%·YoY-9.6%·毛利率 23.6%·EPS 2.07 元。勤誠因 AI 專案進入 NPI 試產，高階產品較多帶動 2Q23 毛利率大幅提升，優於投研部預期的 18.8%·EPS 在毛利率上升與匯兌利益作用下，由 1Q23 的 0.23 元上升到 2.07 元，且優於投研部預估的 1.65 元。

展望 2H23，Intel Eagle Stream、AMD Genoa 伺服器新 CPU 放量延遲，可能的放量時間為 3Q23 季底，故 07/2023 月營收表現仍然低迷，預期新平台帶動勤誠營上升的時間會在 4Q23，投研部預估勤誠 3Q23、4Q23 營收可逐季走升。勤誠 2023 年的美系 CSP 客戶四大專案，2 個專案已於 2Q23 進入 NPI 試產，剩下 2 個專案分別在 3Q23、4Q23 進入 NPI 試產，上述專案 2024 年可陸續放量挹注營收。

AI 伺服器 U 數高、產品設計難度高，產品 ASP 與毛利率也較高，勤誠 2023 年 AI 伺服器訂單來自美系客戶，AI 佔總營收的 10%~15%。2024 年除了既有 AI 產品放量，會有 4~5 個中系與美系 AI 伺服器專案加入，另外勤誠也是中東伺服器專案供應鏈的一員，預計勤誠 2024 年 AI 伺服器營收可突破 20%。投研部認為 2024 年整體伺服器產業有望回溫，一般型伺服器營收回歸正成長，AI 伺服器需求保持強勢，勤誠 2024 年營收獲利將突破歷史新高，2023 年/2024 年 EPS 達 7.35 元/11.76 元，區間價位 175~235 元(2024F PE 15X~20X)。

### 川湖(2059)

川湖 2Q23 營收 13.1 億元，QoQ+13.1%·YoY-32.2%·毛利率 59.1%·營益率 46.2%·EPS 達 7.50 元；07/2023 營收 4.6 億元·MoM+7.6%·YoY-36.2%·3Q23 營收達成率 29.1%。川湖產品組合為伺服器 73%、廚具 22%，2Q23 伺服器客戶仍在調整庫存，且 Eagle Stream 新平台尚未放量，川湖產能利用率僅 30%，營收大幅年減。雖然伺服器產業面臨庫存調整，AI 伺服器 2023 年強勢興起，需求快速增加，又 AI 伺服器有機櫃 U 數高、重量重的特性，使導軌設計更加複雜，對產品 ASP、毛利率帶來正面幫助。

展望 2H23，伺服器客戶大多數於 3Q23 庫存調整完畢，少部分調整至 4Q23，從需求面來看 2H23 優於 1H23。關於伺服器 CPU 新品延遲問題，川湖預期 Intel Eagle Stream 新平台將在 4Q23 顯現放量效益，此推測與伺服器供應鏈中其他業者的看法一致，若新品順利放量，可促進川湖稼動率上升，對 ASP 與毛利率都會帶來正面效益，投研部預估川湖 3Q23、4Q24 營收逐季走升。川湖歷史 PE 區間為 10X~28X，在 AI 伺服器和 CPU 新平台將放量的利多驅動下，PE 維持在高檔，建議買進，目標價 1,080 元(2024F PE 28X)。

### 嘉澤(3533)

嘉澤 07/2023 營收 20.7 億元·MoM+5.2%·YoY-8.0%·3Q23 營收達成率 30.7%·符合投研部預期。因終端需求不佳，嘉澤 2Q23 營收與 1Q23 持平，3Q23 需求並未快速彈升，但 NB 2H23 需求比 1H23 好轉；伺服器產品 1H23 營收低迷除了景氣因素，還受到 Eagle Stream、Genoa 放量延遲的影響，Eagle Stream 3Q23 出貨狀況有比 2Q23 好轉，預計 Eagle Stream、Genoa 將於 4Q23 放量。

AI 伺服器方面，雖然 NVIDIA GPU 未採用 Socket，AMD 於 06/2023 發表的 MI300 系列晶片仍需要使用 Socket，嘉澤 MI 300 系列 Socket 已送樣給客戶驗證。投研部認為 2024 年伺服器、PC 整體市況逐步回溫可帶動嘉澤營收獲利上升，預估嘉澤 2023 年/2024 年 EPS 達 51.89 元/61.87 元，2024 年獲利將創歷史新高，建議逢低布局，目標價 925 元(2024F PE 15X)。

**緯穎(6669)**

緯穎 07/2023 營收 176.6 億元、MoM-21.9%、YoY-19.1%，景氣不佳持續壓抑客戶消費力，尤其一般型伺服器需求較低迷。投研部認為需待 4Q23 Intel Eagle Stream、AMD Genoa 等 CPU 新品順利放量，並且總體經濟逐漸好轉，整體伺服器出貨動能才會回溫。2023 年表現較好的是基期低的第三大客戶，2023 年營收占比有望突破 10%，緯穎客戶構成將越來越平衡。

2023 年緯穎基期低，2024 年伺服器新平台、AI 伺服器推出等利多將帶動 AI、非 AI 伺服器的成長，投研部認為 2024 年全球伺服器出貨量 YoY 增長幅度達 5%~8%，緯穎營收獲利將回歸成長並再創新高。緯穎 PE 歷史區間為 8x~23x，公司 2023 年因景氣不佳獲利衰退，投研部認為 2024 年獲利將回到成長軌道並創新高，預估 2023 年/2024 年 EPS 達 73.18 元/90.66 元，未來 AI 伺服器與新平台放量對營收獲利有益，建議買進，目標價 2,000 元(2024F PE 22X)。

**華碩(2357)**

華碩 07/2023 營收 375.6 億元、MoM-21.9%、YoY+2.2%，季減原因為 06/2023 季底客戶拉貨較多，導致月營收基期較高，YoY 則是終於轉正，終結了 01/2023~06/2023 的 YoY 負成長。2H23 經濟不景氣對消費性電子產品的買氣壓力尚未完全解除，投研部預期 3Q23、4Q23 是緩步回升的走勢，目前尚未看到需求快速反彈的訊號。展望 2024 年，投研部認為消費性需求歷經長期修正將好轉，預估華碩 2023 年/2024 年 EPS 達 12.17 元/27.84 元，操作區間 335~420 元(2024F PE 12X~15X)。

伺服器事業方面，華碩近年持續擴大伺服器團隊，國科會國網中心的台灣杉二號 AI 超級電腦，就是華碩旗下台智雲所負責的專案，2023 年再度取得台灣杉四號 AI 超級電腦標案。華碩於 07/2023 宣布推出 HGX H100 8-GPU AI 伺服器，將在 4Q23 出貨；08/2023 華碩被公布為 NVIDIA 新款 OVX 伺服器(搭載 L40S GPU)首發供應商。目前整體伺服器營收僅占華碩總營收個位數戰比，預估 AI 伺服器 2023 年對華碩的營收貢獻低，公司希望未來五年整體伺服器業務可成長 10 倍。

**創意(3443)**

創意 07/2023 營收 22.13 億元，MoM-8.7，YoY+14.1%；7 月稅後淨利 3.36 億元，YoY+40%，EPS 2.51 元。創意日前下修 2023 年營收，主要是兩件受到 N5 產品 NRE 遞延，一件 N5 產品因客戶資金不足而暫停，Turnkey 方面 SSD、網通需求不如預期，因此全年營收從年增雙位數下修至年增個位數百分比。

美系大客戶 back-end 則如預期將在 2024 年進入量產，國票推測該案件將貢獻營收 37 億元，約占 2024 年營收 12%，但該案件毛利率(國票推測 10%)將遠低於目前 Turnkey 平均毛利率(國票推估 17%~20%)，該案件將大幅稀釋 2024 年毛利率，國票下修 2024 年毛利率至 27.3%(原估 28.3%)，國票預估 2023 年營收 261.4 億元，YoY+8.7%，毛利率 29.9%，YoY-4.8ppts，EPS 25.32 元，YoY-8.6%；2024 年營收 317.5 億元，YoY+21.4%，毛利率 27.3%，YoY-2.6ppts，EPS 29.62 元，YoY+12.5%。考量 N5 產品遞延時間點難以估算，且美系大客戶產品將稀釋毛利率，國票降評投資建議至「區間操作」，區間價位 1,100~1,499 元(2024F PE 38X~50X)

**世芯-KY(3661)**

世芯-KY 07/2023 營收 22.6 億元，MoM-13.6%，YoY+137.2%，符合預期。世芯-KY 2021 年歷經客戶飛騰列入實體清單後，中國地區營收占比逐季下降，2021 年

中國營收占比約 71%，預估 2023 年將降至 20% 以下，世芯-KY 表示之後仍會持續經營中國客戶，但會留意單一客戶的營收曝險，營運重心轉往美國，2023 年美國營收占比將大於 60%。

市場關注 2023 年世芯-KY 是否取得 AWS 機器學習 AI 加速器(Inf3)，Inf3 vendor selection 將於近期確定。預估次世代晶片量產最快要到 2026 年。由 AWS 晶片使用策略可觀察到，Amazon (AMZN US) 在 AI 學習及推論皆有自行開發 AISC (Trn 系列及 Inf 系列)。

調研機構 Gartner 預估 AI 晶片中，ASIC 成長性將優於 GPU、FPGA 等其他種類。國票推論主要因為隨著 AI 演算法逐漸成熟且使用場域固定後，ASIC 的成本及效率將優於通用型功能導向的 GPU。世芯-KY 2021 年以來 ABF 缺料問題已充分解決，且營運重心由中國轉往美國，未來公司面臨地緣政治風險降低，國票預估 2023 年/2024 年營收 264.8 億元·YoY+92.9%/307.4 億元·YoY+16.1%·EPS 48.31 元/57.11 元。過去五年世芯-KY PE 區間 20X~45X，目前 PE 32X，位於歷史區間中上緣，市場 AI 商機討論度提升，加上公司營運展望正向，評價仍有上調空間，維持買進投資建議與目標價 2,300 元(2024F PE 40X)。

**信驊(5274)**

信驊 07/2023 營收 2.3 億元·MoM+2.4%·YoY-45.8%，低於國票預期。信驊 1H23 由於伺服器庫存調整，營運動能疲軟，管理層展望 06/2023 起營運動能回溫，國票預估 3Q23/4Q23 營收 QoQ 分別為+56.7%/+55%，但信驊營運遲遲未見起色，國票下修 2023 年/2024 年營收至 31.5 億元/50.5 億元，YoY-39.6/+60.6%，EPS 22.72 元/45.63 元。參考過去 5 年信驊 PE 區間 15X~75X，目前 PE 43X，位於歷史區間中緣，國票看好信驊長期營運趨勢，惟短期營運動能疲弱，降評至「區間操作」投資建議與區間價位 1,800~2,500 元(2024F PE 40X~55X)。

**家登(3680)**

2Q23 營收 9.8 億元，QoQ-32.1%，YoY-8.3%，毛利率下滑至 43.4%，獲利 1.5 億元，EPS 1.72 元，明顯低於預期(國票預估 EPS 2.31 元)。07/2023 營收 3.7 億元，MoM+11.9%，YoY+15.8%，符合預期，考量主力客戶於 03/2023 大幅拉貨 EUV POD 後，動能明顯趨緩，壓抑家登營運動能，毛利率也同步承壓，後續僅能靜待客戶拉貨回溫，預估 2023 年與 2024 年 EPS 分別為 12.77 元與 17.67 元(原估 13.35 元與 17.63 元)，YoY+17.1%與+37.6%)，因短期營運受主力客戶庫存調整影響，調降至區間操作投資評等建議，區間價位 280~360 元(2024F PE 16~21X)。

表 1：個股評價表

代號	公司	2023/08/10 收盤價(元)	目標價(元)	投資評等	EPS(元)		P/E(X)		P/B(X)	
					2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
2421	建準	123.5	175	買進	6.57	7.54	18.8	16.4	5.0	4.4
3017	奇鋐	314.5	420	買進	14.03	18.05	22.4	17.4	5.8	4.8
2301	光寶科	139	190	買進	6.19	7.58	22.4	18.3	3.9	3.5
2308	台達電	351.5	440	買進	13.62	15.73	25.8	22.3	4.5	4.0
8210	勤誠	191.5	235	區間操作	7.35	11.76	26.0	16.3	4.3	3.7
2059	川湖	787	1080	買進	27.41	38.66	28.7	20.4	4.6	4.0
3533	嘉澤	727	925	買進	51.89	61.87	14.0	11.8	2.9	2.4
6669	緯穎	1565	2000	買進	73.18	90.66	21.4	17.3	6.4	5.4
2357	華碩	368.5	420	區間操作	12.17	27.84	30.3	13.2	1.3	1.2
3443	創意	1250	1499	區間操作	25.32	29.62	49.4	42.2	17.5	14.6
3661	世芯-KY	1865	2300	買進	48.31	57.11	38.6	32.7	8.6	7.2
5274	信驊	2185	2500	區間操作	22.72	45.63	96.2	47.9	22.7	17.7
3680	家登	310.5	360	區間操作	12.77	17.67	24.3	17.6	5.0	4.4

**建準 2421 綜合損益表**

百萬元	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	3,091	3,313	3,899	4,394	3,636	4,119	4,415	4,499	14,148	14,696	16,668
營業毛利	814	923	1,099	1,247	1,004	1,158	1,251	1,291	3,256	4,132	4,703
營業費用	466	516	570	635	540	600	640	655	2,051	2,187	2,435
<b>營業利益</b>	<b>348</b>	<b>407</b>	<b>529</b>	<b>612</b>	<b>464</b>	<b>558</b>	<b>611</b>	<b>636</b>	<b>1,122</b>	<b>1,945</b>	<b>2,268</b>
稅前淨利	364	539	555	641	501	591	649	669	1,426	2,100	2,409
<b>本期淨利(NI)</b>	<b>278</b>	<b>432</b>	<b>436</b>	<b>503</b>	<b>393</b>	<b>464</b>	<b>509</b>	<b>525</b>	<b>1,089</b>	<b>1,649</b>	<b>1,891</b>
淨利歸屬於_母公司業主	278	432	436	503	393	464	509	525	1,089	1,649	1,891
淨利歸屬於_非控制利益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>每股盈餘_本期淨利</b>	<b>1.11</b>	<b>1.72</b>	<b>1.74</b>	<b>2.01</b>	<b>1.57</b>	<b>1.85</b>	<b>2.03</b>	<b>2.09</b>	<b>4.34</b>	<b>6.57</b>	<b>7.54</b>
<b>稀釋後每股盈餘_本期淨利</b>	<b>1.02</b>	<b>1.58</b>	<b>1.60</b>	<b>1.85</b>	<b>1.44</b>	<b>1.70</b>	<b>1.87</b>	<b>1.92</b>	<b>3.99</b>	<b>6.04</b>	<b>6.93</b>
<b>QoQ(%)</b>											
營收淨額	(18.99)	7.18	17.72	12.67	(17.25)	13.28	7.21	1.89			
銷貨毛利	(11.94)	13.48	19.06	13.47	(19.54)	15.38	8.03	3.17			
營業利益	(5.14)	16.96	30.07	15.70	(24.28)	20.35	9.50	4.03			
稅後純益_母公司淨利	(0.62)	55.25	0.99	15.50	(21.94)	18.04	9.81	3.02			
<b>YoY(%)</b>											
營收淨額	(1.60)	(5.30)	5.55	15.16	17.63	24.33	13.23	2.39	3.36	3.87	13.42
銷貨毛利	40.07	17.33	24.99	35.02	23.37	25.42	13.80	3.47	22.25	26.89	13.83
營業利益	169.01	37.42	60.52	66.96	33.27	37.12	15.44	3.80	141.96	73.36	16.62
稅後純益_母公司淨利	81.58	43.72	22.44	79.98	41.37	7.49	16.88	4.25	153.72	51.40	14.69
<b>各項比率</b>											
營業毛利率	26.32	27.87	28.19	28.39	27.61	28.12	28.33	28.69	23.01	28.11	28.22
營業利益率	11.26	12.28	13.57	13.94	12.75	13.55	13.84	14.13	7.93	13.23	13.61
稅前淨利率	11.78	16.28	14.24	14.60	13.77	14.35	14.70	14.86	10.08	14.29	14.45
稅後淨利率	8.99	13.03	11.18	11.46	10.81	11.26	11.54	11.67	7.70	11.22	11.35

資料來源：TEJ、國票投顧

**財務狀況表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
現金及約當現金	2,457	2,757	2,957
流動金融資產	0	0	0
應收款項	3,555	3,608	4,490
存貨	2,651	2,044	3,395
其他流動資產	360	355	368
<b>流動資產</b>	<b>9,026</b>	<b>8,765</b>	<b>11,211</b>
<b>非流動金融資產</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
採用權益法之投資	6	6	6
不動產、廠房與設備	2,273	2,400	2,621
投資性不動產	0	0	0
其他非流動資產	320	212	212
<b>資產總計</b>	<b>12,192</b>	<b>11,356</b>	<b>14,023</b>
短期借款	1,288	988	688
流動金融負債	0	0	0
應付款項	4,394	3,721	5,482
其他流動負債	384	203	225
<b>流動負債</b>	<b>6,323</b>	<b>4,912</b>	<b>6,394</b>
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	287	287	287
其他非流動負債	230	(41)	324
<b>負債總計</b>	<b>6,989</b>	<b>5,157</b>	<b>7,004</b>
股本	2,509	2,509	2,509
資本公積	367	367	367
保留盈餘	2,584	3,581	4,400
其他權益	(258)	(258)	(258)
庫藏股	0	0	0
非控制權益	0	0	0
<b>股東權益</b>	<b>5,202</b>	<b>6,199</b>	<b>7,018</b>

資料來源：TEJ、國票投顧

**現金流量表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
本期稅前淨利(淨損)	1,426	2,100	2,409
折舊攤提	366	273	279
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	0	0	0
收取之利息	(15)	(10)	(23)
收取之股利	0	0	0
營運資金增減	238	40	(380)
支付之利息	(42)	(10)	(11)
支付之所得稅	(193)	(451)	(518)
其他	232	250	250
<b>來自營運之現金流量</b>	<b>2,158</b>	<b>2,333</b>	<b>2,147</b>
資本支出	(394)	(400)	(500)
長投增減	0	0	0
短投增減	0	0	0
收取之利息	0	0	0
收取之股利	0	0	0
其他	(44)	(20)	10
<b>來自投資之現金流量</b>	<b>(438)</b>	<b>(420)</b>	<b>(490)</b>
<b>自由現金流量</b>	<b>1,720</b>	<b>1,913</b>	<b>1,657</b>
借款增(減)	(815)	(300)	(300)
股利發放	(301)	(652)	(1,072)
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	0	0	0
其他	(73)	(100)	(100)
<b>來自融資之現金流量</b>	<b>(1,189)</b>	<b>(1,052)</b>	<b>(1,472)</b>
匯率調整	14	0	0
本期產生之現金流量	545	300	200
期末現金及約當現金	2,457	2,757	2,957

資料來源：TEJ、國票投顧

## 光寶科 2301 綜合損益表

百萬元	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	34,174	37,293	42,327	44,909	39,723	43,588	46,306	48,408	173,456	158,930	180,053
營業毛利	6,422	7,921	8,788	9,288	8,177	9,144	10,224	10,690	33,262	33,744	39,785
營業費用	4,268	4,501	4,996	4,968	4,444	4,724	5,042	5,232	18,155	18,649	19,747
<b>營業利益</b>	<b>2,154</b>	<b>3,420</b>	<b>3,792</b>	<b>4,320</b>	<b>3,733</b>	<b>4,420</b>	<b>5,182</b>	<b>5,458</b>	<b>15,073</b>	<b>15,095</b>	<b>20,038</b>
稅前淨利	2,975	4,078	4,372	5,023	4,336	5,023	5,785	6,061	17,846	18,176	22,450
<b>本期淨利(NI)</b>	<b>2,365</b>	<b>3,242</b>	<b>3,476</b>	<b>3,994</b>	<b>3,469</b>	<b>4,019</b>	<b>4,628</b>	<b>4,849</b>	<b>14,187</b>	<b>14,450</b>	<b>17,960</b>
淨利歸屬於_母公司業主	2,353	3,232	3,466	3,984	3,459	4,009	4,618	4,839	14,151	14,409	17,920
淨利歸屬於_非控制利益	36	10	10	10	10	10	10	10	36	41	40
<b>每股盈餘_本期淨利</b>	<b>1.03</b>	<b>1.37</b>	<b>1.47</b>	<b>1.69</b>	<b>1.46</b>	<b>1.70</b>	<b>1.95</b>	<b>2.05</b>	<b>6.19</b>	<b>6.20</b>	<b>7.58</b>
<b>QoQ(%)</b>											
營收淨額	(20.70)	9.13	13.50	6.10	(11.55)	9.73	6.23	4.54			
銷貨毛利	(23.69)	23.35	10.95	5.69	(11.96)	11.82	11.81	4.55			
營業利益	(35.28)	58.82	10.88	13.92	(13.59)	18.40	17.24	5.32			
稅後純益_母公司淨利	(38.84)	37.37	7.24	14.93	(13.16)	15.88	15.21	4.78			
<b>YoY(%)</b>											
營收淨額	(17.11)	(13.19)	(8.33)	4.21	16.24	16.88	9.40	7.79	5.23	(8.37)	13.29
銷貨毛利	(9.13)	(9.75)	(2.38)	10.37	27.34	15.44	16.34	15.09	9.07	1.45	17.90
營業利益	(27.76)	(21.74)	(13.70)	29.84	73.36	29.24	36.65	26.33	15.57	0.15	32.74
稅後純益_母公司淨利	11.85	(18.38)	(18.25)	3.54	47.01	24.02	33.24	21.47	1.90	1.83	24.36
<b>各項比率</b>											
營業毛利率	18.79	21.24	20.76	20.68	20.59	20.98	22.08	22.08	19.18	21.23	22.10
營業利益率	6.30	9.17	8.96	9.62	9.40	10.14	11.19	11.27	8.69	9.50	11.13
稅前淨利率	8.70	10.94	10.33	11.19	10.92	11.52	12.49	12.52	10.29	11.44	12.47
稅後淨利率	6.89	8.67	8.19	8.87	8.71	9.20	9.97	10.00	8.16	9.07	9.95

資料來源：TEJ、國票投顧

## 財務狀況表

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
現金及約當現金	91,066	94,148	97,231
流動金融資產	0	162	324
應收款項	40,803	45,038	55,165
存貨	27,747	17,354	32,571
其他流動資產	5,338	3,597	3,597
<b>流動資產</b>	<b>164,953</b>	<b>160,299</b>	<b>188,888</b>
<b>非流動金融資產</b>	<b>3,874</b>	<b>3,253</b>	<b>2,632</b>
採用權益法之投資	1,888	1,633	1,012
不動產、廠房與設備	19,079	18,228	17,500
投資性不動產	2	0	0
其他非流動資產	11,991	14,914	14,914
<b>資產總計</b>	<b>199,782</b>	<b>193,000</b>	<b>220,240</b>
短期借款	32,629	31,229	29,829
流動金融負債	0	0	0
應付款項	67,549	59,039	73,652
其他流動負債	6,735	7,731	7,731
<b>流動負債</b>	<b>111,781</b>	<b>97,999</b>	<b>111,212</b>
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	3,000	3,000	3,000
其他非流動負債	2,322	8,202	14,515
<b>負債總計</b>	<b>117,795</b>	<b>109,202</b>	<b>128,727</b>
股本	23,631	23,631	23,631
資本公積	22,706	22,706	22,706
保留盈餘	41,731	44,174	51,889
其他權益	(3,244)	(3,244)	(3,244)
庫藏股	3,468	3,468	3,468
非控制權益	631	0	0
<b>股東權益</b>	<b>81,987</b>	<b>83,799</b>	<b>91,513</b>

資料來源：TEJ、國票投顧

## 現金流量表

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
本期稅前淨利(淨損)	17,846	16,449	21,206
折舊攤提	4,360	4,353	4,228
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	0	0	0
收取之利息	(1,222)	(603)	(330)
收取之股利	7	0	0
營運資金增減	5,142	5,003	(10,731)
支付之利息	(574)	(319)	(50)
支付之所得稅	(4,471)	(3,372)	(4,241)
其他	3,793	3,001	3,002
<b>來自營運之現金流量</b>	<b>25,036</b>	<b>24,722</b>	<b>13,296</b>
資本支出	(4,249)	(3,500)	(3,500)
長投增減	0	621	621
短投增減	(195)	(162)	(162)
收取之利息	0	0	0
收取之股利	32	0	0
其他	(105)	1,330	1,330
<b>來自投資之現金流量</b>	<b>(4,518)</b>	<b>(1,711)</b>	<b>(1,711)</b>
<b>自由現金流量</b>	<b>20,518</b>	<b>23,011</b>	<b>11,585</b>
借款增(減)	7,039	(1,400)	(1,400)
股利發放	(9,144)	(10,634)	(9,250)
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	0	0	0
其他	(122)	0	0
<b>來自融資之現金流量</b>	<b>(2,227)</b>	<b>(12,034)</b>	<b>(10,650)</b>
匯率調整	4,499	(1,320)	(1,320)
本期產生之現金流量	22,790	3,082	3,082
期末現金及約當現金	91,066	94,148	97,231

資料來源：TEJ、國票投顧

**緯穎 6669 綜合損益表**

百萬元	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	74,226	56,308	69,071	80,606	73,811	85,833	82,355	98,322	292,876	280,211	340,322
營業毛利	6,183	4,960	5,813	6,787	6,025	7,009	6,719	8,020	23,979	23,743	27,774
營業費用	1,702	1,468	1,782	1,958	1,620	1,945	1,860	2,210	6,142	6,917	7,635
<b>營業利益</b>	<b>4,481</b>	<b>3,492</b>	<b>4,031</b>	<b>4,829</b>	<b>4,405</b>	<b>5,064</b>	<b>4,859</b>	<b>5,810</b>	<b>17,834</b>	<b>16,826</b>	<b>20,139</b>
稅前淨利	4,164	3,558	3,954	4,758	4,326	4,980	4,782	5,725	17,897	16,434	19,814
<b>本期淨利(NI)</b>	<b>3,298</b>	<b>2,616</b>	<b>3,123</b>	<b>3,759</b>	<b>3,461</b>	<b>3,984</b>	<b>3,826</b>	<b>4,580</b>	<b>14,175</b>	<b>12,796</b>	<b>15,851</b>
淨利歸屬於_母公司業主	3,298	2,616	3,123	3,759	3,461	3,984	3,826	4,580	14,175	12,796	15,851
淨利歸屬於_非控制利益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>每股盈餘_本期淨利</b>	<b>18.86</b>	<b>14.96</b>	<b>17.86</b>	<b>21.50</b>	<b>19.79</b>	<b>22.79</b>	<b>21.88</b>	<b>26.20</b>	<b>81.07</b>	<b>73.18</b>	<b>90.66</b>
<b>QoQ(%)</b>											
營收淨額	(15.11)	(24.14)	22.67	16.70	(8.43)	16.29	(4.05)	19.39			
銷貨毛利	(15.96)	(19.77)	17.19	16.77	(11.23)	16.34	(4.14)	19.36			
營業利益	(18.07)	(22.06)	15.42	19.81	(8.79)	14.97	(4.05)	19.57			
稅後純益_母公司淨利	(16.51)	(20.70)	19.42	20.35	(7.94)	15.13	(3.98)	19.72			
<b>YoY(%)</b>											
營收淨額	46.39	(24.98)	(13.31)	(7.82)	(0.56)	52.44	19.23	21.98	52.04	(4.32)	21.45
銷貨毛利	57.94	(20.82)	(9.79)	(7.74)	(2.55)	41.31	15.59	18.16	53.50	(0.99)	16.98
營業利益	54.12	(23.77)	(17.35)	(11.69)	(1.69)	45.01	20.55	20.31	56.62	(5.66)	19.69
稅後純益_母公司淨利	40.59	(26.58)	(27.63)	(4.84)	4.93	52.33	22.48	21.84	63.91	(9.72)	23.87
<b>各項比率</b>											
營業毛利率	8.33	8.81	8.42	8.42	8.16	8.17	8.16	8.16	8.19	8.47	8.16
營業利益率	6.04	6.20	5.84	5.99	5.97	5.90	5.90	5.91	6.09	6.00	5.92
稅前淨利率	5.61	6.32	5.72	5.90	5.86	5.80	5.81	5.82	6.11	5.86	5.82
稅後淨利率	4.44	4.65	4.52	4.66	4.69	4.64	4.65	4.66	4.84	4.57	4.66

資料來源：TEJ、國票投顧

**財務狀況表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
現金及約當現金	26,232	35,783	25,866
流動金融資產	0	0	0
應收款項	21,327	13,131	31,209
存貨	36,012	36,233	58,479
其他流動資產	481	132	132
<b>流動資產</b>	<b>84,051</b>	<b>85,279</b>	<b>115,686</b>
<b>非流動金融資產</b>	<b>199</b>	<b>199</b>	<b>199</b>
採用權益法之投資	199	199	199
不動產、廠房與設備	2,157	6,424	6,700
投資性不動產	1	6	6
其他非流動資產	2,568	690	690
<b>資產總計</b>	<b>88,838</b>	<b>92,548</b>	<b>123,231</b>
短期借款	0	5,000	10,000
流動金融負債	0	0	0
應付款項	29,615	20,136	36,720
其他流動負債	3,439	1,710	1,710
<b>流動負債</b>	<b>38,562</b>	<b>26,846</b>	<b>48,430</b>
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	9,440	9,440	9,440
長期借款	0	0	0
其他非流動負債	1,247	13,421	14,347
<b>負債總計</b>	<b>50,051</b>	<b>49,706</b>	<b>72,216</b>
股本	1,748	1,748	1,748
資本公積	8,817	8,817	8,817
保留盈餘	27,040	31,094	39,267
其他權益	1,182	1,182	1,182
庫藏股	0	0	0
非控制權益	0	0	0
<b>股東權益</b>	<b>38,787</b>	<b>42,841</b>	<b>51,014</b>

資料來源：TEJ、國票投顧

**現金流量表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
本期稅前淨利(淨損)	17,897	16,434	19,814
折舊攤提	677	734	730
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	0	0	0
收取之利息	(156)	(96)	0
收取之股利	0	0	0
營運資金增減	10,016	163	(23,740)
支付之利息	(886)	(222)	0
支付之所得稅	(2,345)	(3,638)	(3,963)
其他	5,390	5,000	1,001
<b>來自營運之現金流量</b>	<b>30,678</b>	<b>18,403</b>	<b>(6,129)</b>
資本支出	(1,466)	(5,000)	(1,000)
長投增減	0	0	0
短投增減	0	0	0
收取之利息	0	0	0
收取之股利	0	0	0
其他	(464)	0	0
<b>來自投資之現金流量</b>	<b>(1,930)</b>	<b>(5,000)</b>	<b>(1,000)</b>
<b>自由現金流量</b>	<b>28,748</b>	<b>13,403</b>	<b>(7,129)</b>
借款增(減)	(22,561)	5,000	5,000
股利發放	(4,371)	(8,742)	(7,678)
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	0	0	0
其他	751	(10)	(10)
<b>來自融資之現金流量</b>	<b>(26,181)</b>	<b>(3,752)</b>	<b>(2,688)</b>
匯率調整	992	(100)	(100)
本期產生之現金流量	3,559	9,551	(9,917)
期末現金及約當現金	26,232	35,783	25,866

資料來源：TEJ、國票投顧

**嘉澤 3533 綜合損益表**

百萬元	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	5,727	5,725	6,702	7,861	6,506	6,899	7,832	8,149	27,099	26,015	29,387
營業毛利	2,604	2,604	3,058	3,607	3,005	3,194	3,645	3,777	11,938	11,873	13,620
營業費用	1,073	1,092	1,326	1,407	1,162	1,241	1,430	1,436	4,662	4,904	5,269
<b>營業利益</b>	<b>1,530</b>	<b>1,512</b>	<b>1,732</b>	<b>2,200</b>	<b>1,843</b>	<b>1,953</b>	<b>2,215</b>	<b>2,341</b>	<b>7,269</b>	<b>6,969</b>	<b>8,351</b>
稅前淨利	1,536	1,567	1,787	2,255	1,898	2,008	2,270	2,396	8,189	7,146	8,571
<b>本期淨利(NI)</b>	<b>1,221</b>	<b>1,238</b>	<b>1,412</b>	<b>1,782</b>	<b>1,499</b>	<b>1,586</b>	<b>1,794</b>	<b>1,893</b>	<b>6,406</b>	<b>5,653</b>	<b>6,771</b>
淨利歸屬於_母公司業主	1,182	1,208	1,392	1,762	1,474	1,561	1,769	1,868	6,254	5,543	6,671
淨利歸屬於_非控制利益	40	30	20	20	25	25	25	25	152	110	100
<b>每股盈餘_本期淨利</b>	<b>10.96</b>	<b>11.39</b>	<b>13.12</b>	<b>16.60</b>	<b>13.67</b>	<b>14.48</b>	<b>16.40</b>	<b>17.32</b>	<b>58.70</b>	<b>51.89</b>	<b>61.87</b>
<b>QoQ(%)</b>											
營收淨額	(18.57)	(0.03)	17.06	17.30	(17.24)	6.05	13.52	4.05			
銷貨毛利	(23.12)	0.01	17.44	17.95	(16.70)	6.29	14.14	3.60			
營業利益	(29.83)	(1.19)	14.56	27.02	(16.25)	5.97	13.45	5.66			
稅後純益_母公司淨利	(18.66)	2.24	15.22	26.57	(16.32)	5.89	13.29	5.60			
<b>YoY(%)</b>											
營收淨額	(6.82)	(13.93)	(7.80)	11.78	13.61	20.51	16.87	3.66	26.68	26.68	(4.00)
銷貨毛利	(1.24)	(10.15)	1.39	6.52	15.40	22.64	19.20	4.69	39.50	39.50	(0.54)
營業利益	(3.28)	(10.00)	(5.12)	0.89	20.41	29.13	27.89	6.38	66.75	66.75	(4.12)
稅後純益_母公司淨利	(14.61)	(19.95)	(27.07)	21.28	24.77	29.22	27.06	6.01	80.12	80.12	(11.37)
<b>各項比率</b>											
營業毛利率	45.47	45.49	45.63	45.89	46.18	46.29	46.54	46.34	44.05	45.64	46.35
營業利益率	26.72	26.41	25.85	27.99	28.32	28.30	28.28	28.72	26.82	26.79	28.42
稅前淨利率	26.83	27.37	26.67	28.69	29.17	29.10	28.99	29.40	30.22	27.47	29.17
稅後淨利率	20.63	21.10	20.77	22.41	22.66	22.63	22.58	22.92	23.08	21.31	22.70

資料來源：TEJ、國票投顧

**財務狀況表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
現金及約當現金	7,090	11,156	15,096
流動金融資產	0	0	0
應收款項	11,095	10,320	12,985
存貨	3,561	4,520	3,779
其他流動資產	344	190	190
<b>流動資產</b>	<b>22,090</b>	<b>26,186</b>	<b>32,050</b>
<b>非流動金融資產</b>	<b>84</b>	<b>84</b>	<b>84</b>
採用權益法之投資	0	84	84
不動產、廠房與設備	8,872	9,573	10,514
投資性不動產	1	0	0
其他非流動資產	1,449	1,048	1,048
<b>資產總計</b>	<b>33,296</b>	<b>36,881</b>	<b>43,685</b>
短期借款	1,907	2,607	3,307
流動金融負債	0	0	0
應付款項	4,297	3,165	3,928
其他流動負債	1,729	216	216
<b>流動負債</b>	<b>8,098</b>	<b>5,988</b>	<b>7,451</b>
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	132	132	132
長期借款	150	150	150
其他非流動負債	147	2,552	2,422
<b>負債總計</b>	<b>8,787</b>	<b>8,821</b>	<b>10,155</b>
股本	1,078	1,078	1,078
資本公積	6,307	6,307	6,307
保留盈餘	15,761	19,914	25,385
其他權益	(339)	(150)	(150)
庫藏股	0	0	0
非控制權益	1,701	910	910
<b>股東權益</b>	<b>24,509</b>	<b>28,059</b>	<b>33,531</b>

資料來源：TEJ、國票投顧

**現金流量表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
本期稅前淨利(淨損)	8,189	7,146	8,571
折舊攤提	2,213	2,300	2,059
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	0	0	0
收取之利息	(47)	(46)	(10)
收取之股利	6	0	0
營運資金增減	(1,577)	240	(1,160)
支付之利息	(45)	(11)	0
支付之所得稅	(1,201)	(1,493)	(1,800)
其他	141	150	150
<b>來自營運之現金流量</b>	<b>7,733</b>	<b>8,326</b>	<b>7,850</b>
資本支出	(3,678)	(3,000)	(3,000)
長投增減	0	0	0
短投增減	(60)	0	0
收取之利息	0	0	0
收取之股利	0	0	0
其他	52	(450)	(300)
<b>來自投資之現金流量</b>	<b>(3,686)</b>	<b>(3,450)</b>	<b>(3,300)</b>
<b>自由現金流量</b>	<b>4,047</b>	<b>4,876</b>	<b>4,550</b>
借款增(減)	836	700	700
股利發放	(1,753)	(1,500)	(1,300)
發行公司債	346	0	0
償還公司債	(3)	0	0
現金增資	0	0	0
其他	79	(60)	(60)
<b>來自融資之現金流量</b>	<b>(495)</b>	<b>(860)</b>	<b>(660)</b>
匯率調整	235	50	50
本期產生之現金流量	3,787	4,066	3,940
期末現金及約當現金	7,090	11,156	15,096

資料來源：TEJ、國票投顧

## 川湖 2059 綜合損益表

百萬元	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	1,161	1,314	1,567	1,881	1,748	1,853	2,219	2,351	7,799	5,923	8,171
營業毛利	677	777	943	1,142	1,035	1,118	1,358	1,440	4,466	3,538	4,951
營業費用	137	170	192	225	183	204	223	240	3,759	2,812	4,101
<b>營業利益</b>	<b>540</b>	<b>607</b>	<b>751</b>	<b>917</b>	<b>852</b>	<b>914</b>	<b>1,135</b>	<b>1,200</b>	<b>3,759</b>	<b>2,812</b>	<b>4,101</b>
稅前淨利	571	1,004	807	993	938	1,050	1,271	1,346	5,073	3,374	4,605
<b>本期淨利(NI)</b>	<b>458</b>	<b>715</b>	<b>645</b>	<b>794</b>	<b>750</b>	<b>840</b>	<b>1,017</b>	<b>1,077</b>	<b>4,056</b>	<b>2,612</b>	<b>3,684</b>
淨利歸屬於_母公司業主	458	715	645	794	750	840	1,017	1,077	4,056	2,612	3,684
淨利歸屬於_非控制利益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>每股盈餘_本期淨利</b>	<b>4.80</b>	<b>7.50</b>	<b>6.77</b>	<b>8.33</b>	<b>7.87</b>	<b>8.81</b>	<b>10.67</b>	<b>11.30</b>	<b>42.56</b>	<b>27.41</b>	<b>38.66</b>
<b>QoQ(%)</b>											
營收淨額	(41.59)	13.14	19.27	20.02	(7.06)	5.98	19.76	5.98			
銷貨毛利	(42.29)	14.79	21.32	21.09	(9.33)	7.97	21.54	6.03			
營業利益	(46.06)	12.34	23.73	22.09	(7.04)	7.22	24.27	5.72			
稅後純益_母公司淨利	(31.16)	56.13	(9.69)	23.04	(5.49)	11.89	21.13	5.89			
<b>YoY(%)</b>											
營收淨額	(32.62)	(32.16)	(27.13)	(5.40)	50.52	41.00	41.58	25.01	22.97	(24.05)	37.95
銷貨毛利	(27.09)	(31.07)	(23.81)	(2.67)	52.91	43.82	44.08	26.16	33.12	(20.77)	39.93
營業利益	(29.80)	(35.81)	(27.59)	(8.46)	57.76	50.56	51.22	30.94	37.45	(25.20)	45.86
稅後純益_母公司淨利	(49.69)	(28.47)	(56.46)	19.43	63.95	17.49	57.58	35.62	95.71	(25.20)	45.86
<b>各項比率</b>											
營業毛利率	58.29	59.14	60.16	60.70	59.21	60.32	61.22	61.25	57.27	59.74	60.60
營業利益率	46.51	46.18	47.91	48.73	48.74	49.31	51.17	51.04	48.20	47.47	50.19
稅前淨利率	49.16	76.43	51.48	52.77	53.66	56.65	57.30	57.25	65.05	56.97	56.36
稅後淨利率	39.41	54.39	41.18	42.22	42.93	45.32	45.84	45.80	52.01	44.10	45.09

資料來源：TEJ、國票投顧

## 財務狀況表

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
現金及約當現金	11,592	12,592	13,792
流動金融資產	0	0	0
應收款項	1,866	1,123	2,564
存貨	920	117	956
其他流動資產	1,141	800	800
<b>流動資產</b>	<b>15,520</b>	<b>14,633</b>	<b>18,113</b>
<b>非流動金融資產</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
採用權益法之投資	0	0	0
不動產、廠房與設備	2,955	2,922	2,884
投資性不動產	1	0	0
其他非流動資產	141	417	417
<b>資產總計</b>	<b>19,236</b>	<b>17,970</b>	<b>21,412</b>
短期借款	0	0	0
流動金融負債	0	0	0
應付款項	1,254	792	1,127
其他流動負債	683	220	220
<b>流動負債</b>	<b>1,973</b>	<b>1,012</b>	<b>1,347</b>
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	895	895	895
其他非流動負債	125	(281)	474
<b>負債總計</b>	<b>3,598</b>	<b>1,625</b>	<b>2,716</b>
股本	953	953	953
資本公積	797	797	797
保留盈餘	13,893	14,599	16,951
其他權益	(4)	(4)	(4)
庫藏股	0	0	0
非控制權益	0	0	0
<b>股東權益</b>	<b>15,638</b>	<b>16,344</b>	<b>18,696</b>

資料來源：TEJ、國票投顧

## 現金流量表

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
本期稅前淨利(淨損)	5,073	3,374	4,605
折舊攤提	223	225	238
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	0	0	0
收取之利息	(169)	(121)	0
收取之股利	0	0	0
營運資金增減	(181)	1,461	(1,944)
支付之利息	(15)	(3)	0
支付之所得稅	(621)	(763)	(921)
其他	(374)	231	232
<b>來自營運之現金流量</b>	<b>3,938</b>	<b>4,406</b>	<b>2,211</b>
資本支出	(824)	(190)	(200)
長投增減	0	0	0
短投增減	0	0	0
收取之利息	0	0	0
收取之股利	0	0	0
其他	388	0	0
<b>來自投資之現金流量</b>	<b>(436)</b>	<b>(190)</b>	<b>(200)</b>
<b>自由現金流量</b>	<b>3,502</b>	<b>4,216</b>	<b>2,011</b>
借款增(減)	448	0	0
股利發放	(1,037)	(1,906)	(1,332)
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	0	0	0
其他	(35)	0	0
<b>來自融資之現金流量</b>	<b>(624)</b>	<b>(1,906)</b>	<b>(1,332)</b>
匯率調整	788	(60)	(60)
本期產生之現金流量	3,666	1,000	1,200
期末現金及約當現金	11,592	12,592	13,792

資料來源：TEJ、國票投顧

**勤誠 8210 綜合損益表**

百萬元	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	1,647	2,514	2,730	3,396	2,509	3,322	3,538	3,944	10,558	10,286	13,313
營業毛利	271	593	628	747	539	748	849	946	2,131	2,239	3,083
營業費用	212	255	325	360	275	335	360	395	979	1,161	1,365
<b>營業利益</b>	<b>44</b>	<b>343</b>	<b>303</b>	<b>387</b>	<b>264</b>	<b>413</b>	<b>489</b>	<b>551</b>	<b>1,142</b>	<b>1,078</b>	<b>1,718</b>
稅前淨利	29	378	362	448	295	474	550	562	1,343	1,217	1,882
<b>本期淨利(NI)</b>	<b>31</b>	<b>271</b>	<b>275</b>	<b>340</b>	<b>225</b>	<b>360</b>	<b>418</b>	<b>427</b>	<b>1,008</b>	<b>917</b>	<b>1,430</b>
淨利歸屬於_母公司業主	28	249	272	337	222	357	415	424	999	886	1,418
淨利歸屬於_非控制利益	3	22	3	3	3	3	3	3	10	31	12
<b>每股盈餘_本期淨利</b>	<b>0.23</b>	<b>2.07</b>	<b>2.26</b>	<b>2.80</b>	<b>1.84</b>	<b>2.96</b>	<b>3.44</b>	<b>3.52</b>	<b>8.32</b>	<b>7.35</b>	<b>11.76</b>
<b>QoQ(%)</b>											
營收淨額	(38.04)	52.66	8.61	24.37	(26.10)	32.41	6.49	11.46			
銷貨毛利	(45.73)	118.65	5.90	18.96	(27.78)	38.57	13.59	11.46			
營業利益	(82.46)	672.61	(11.78)	27.76	(31.66)	55.99	18.56	12.74			
稅後純益_母公司淨利	(82.31)	799.11	9.18	24.05	(34.35)	61.09	16.31	2.26			
<b>YoY(%)</b>											
營收淨額	(21.16)	(9.64)	(9.89)	27.77	52.38	32.17	29.60	16.14	12.04	(2.57)	29.43
銷貨毛利	(28.67)	10.62	(12.13)	49.49	98.94	26.08	35.23	26.70	15.55	5.09	37.68
營業利益	(70.88)	14.68	(30.55)	52.74	495.09	20.15	61.47	42.50	29.38	(5.59)	59.37
稅後純益_母公司淨利	(78.01)	(10.00)	(38.04)	115.35	699.39	43.22	52.58	25.78	48.41	(11.24)	59.97
<b>各項比率</b>											
營業毛利率	16.47	23.59	23.00	22.00	21.50	22.50	24.00	24.00	20.18	21.77	23.15
營業利益率	2.70	13.66	11.10	11.40	10.54	12.42	13.83	13.98	10.81	10.48	12.90
稅前淨利率	1.74	15.05	13.26	13.19	11.78	14.25	15.55	14.26	12.72	11.83	14.13
稅後淨利率	1.68	9.91	9.97	9.94	8.83	10.74	11.73	10.76	9.46	8.62	10.65

資料來源：TEJ、國票投顧

**財務狀況表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
現金及約當現金	1,853	4,575	2,565
流動金融資產	0	0	0
應收款項	2,418	2,652	3,947
存貨	2,400	1,024	3,329
其他流動資產	202	41	41
<b>流動資產</b>	<b>6,955</b>	<b>8,294</b>	<b>9,884</b>
<b>非流動金融資產</b>	<b>54</b>	<b>54</b>	<b>54</b>
採用權益法之投資	0	54	54
不動產、廠房與設備	5,076	5,033	4,941
投資性不動產	0	0	0
其他非流動資產	207	168	168
<b>資產總計</b>	<b>12,325</b>	<b>13,497</b>	<b>14,995</b>
短期借款	1,545	1,730	1,915
流動金融負債	0	0	0
應付款項	2,952	3,468	3,872
其他流動負債	187	100	100
<b>流動負債</b>	<b>4,702</b>	<b>5,298</b>	<b>5,887</b>
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	2,652	2,646	2,640
其他非流動負債	25	196	177
<b>負債總計</b>	<b>7,389</b>	<b>8,140</b>	<b>8,704</b>
股本	1,206	1,206	1,206
資本公積	149	149	149
保留盈餘	3,755	4,190	5,124
其他權益	(203)	(203)	(203)
庫藏股	0	0	0
非控制權益	30	15	16
<b>股東權益</b>	<b>4,937</b>	<b>5,357</b>	<b>6,291</b>

資料來源：TEJ、國票投顧

**現金流量表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
本期稅前淨利(淨損)	1,343	1,217	1,882
折舊攤提	363	293	341
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	0	0	0
收取之利息	(20)	(4)	0
收取之股利	0	0	0
營運資金增減	(1,048)	2,113	(3,196)
支付之利息	(46)	(23)	0
支付之所得稅	(346)	(300)	(452)
其他	236	91	92
<b>來自營運之現金流量</b>	<b>495</b>	<b>3,394</b>	<b>(1,326)</b>
資本支出	(848)	(250)	(250)
長投增減	0	0	0
短投增減	0	0	0
收取之利息	0	0	0
收取之股利	0	0	0
其他	(64)	(100)	(100)
<b>來自投資之現金流量</b>	<b>(912)</b>	<b>(350)</b>	<b>(350)</b>
<b>自由現金流量</b>	<b>(417)</b>	<b>3,044</b>	<b>(1,676)</b>
借款增(減)	1,112	179	179
股利發放	(362)	(483)	(496)
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	0	0	0
其他	(10)	(4)	(4)
<b>來自融資之現金流量</b>	<b>740</b>	<b>(308)</b>	<b>(321)</b>
匯率調整	92	(14)	(14)
本期產生之現金流量	416	2,722	(2,011)
期末現金及約當現金	1,853	4,575	2,565

資料來源：TEJ、國票投顧

**台達電 2308 綜合損益表**

百萬元	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	92,859	100,551	110,531	114,312	101,014	111,935	129,482	124,090	384,443	418,255	466,520
營業毛利	25,568	29,371	32,317	33,536	28,773	32,814	38,925	36,776	110,773	120,792	137,287
營業費用	17,161	19,088	19,927	20,599	18,270	20,235	23,540	22,612	69,200	76,662	84,657
<b>營業利益</b>	<b>8,407</b>	<b>10,283</b>	<b>12,390</b>	<b>12,937</b>	<b>10,503</b>	<b>12,579</b>	<b>15,385</b>	<b>14,164</b>	<b>41,439</b>	<b>44,130</b>	<b>52,630</b>
稅前淨利	9,959	11,948	13,496	14,645	11,689	13,750	16,551	15,850	46,065	50,048	57,839
<b>本期淨利(NI)</b>	<b>7,971</b>	<b>9,523</b>	<b>10,797</b>	<b>11,716</b>	<b>9,351</b>	<b>11,000</b>	<b>13,241</b>	<b>12,680</b>	<b>36,991</b>	<b>40,007</b>	<b>46,272</b>
淨利歸屬於_母公司業主	6,908	8,149	9,597	10,716	8,251	9,700	11,741	11,180	32,666	35,370	40,872
淨利歸屬於_非控制利益	1,063	1,374	1,200	1,000	1,100	1,300	1,500	1,500	4,325	4,637	5,400
<b>每股盈餘_本期淨利</b>	<b>2.66</b>	<b>3.14</b>	<b>3.69</b>	<b>4.13</b>	<b>3.18</b>	<b>3.73</b>	<b>4.52</b>	<b>4.30</b>	<b>12.58</b>	<b>13.62</b>	<b>15.73</b>
<b>QoQ(%)</b>											
營收淨額	(12.12)	8.28	9.93	3.42	(11.63)	10.81	15.68	(4.16)			
銷貨毛利	(13.66)	14.87	10.03	3.77	(14.20)	14.04	18.62	(5.52)			
營業利益	(22.00)	22.32	20.50	4.41	(18.82)	19.77	22.31	(7.93)			
稅後純益_母公司淨利	(12.67)	17.97	17.76	11.66	(23.00)	17.56	21.04	(4.77)			
<b>YoY(%)</b>											
營收淨額	12.50	11.73	4.03	8.19	8.78	11.32	17.14	8.55	22.17	8.79	11.54
銷貨毛利	13.57	10.96	0.43	13.25	12.53	11.72	20.45	9.66	22.79	9.04	13.66
營業利益	12.55	6.50	(8.48)	20.04	24.93	22.33	24.17	9.49	32.12	6.49	19.26
稅後純益_母公司淨利	14.01	6.83	(13.30)	35.47	19.44	19.03	22.34	4.33	21.90	8.28	15.55
<b>各項比率</b>											
營業毛利率	27.53	29.21	29.24	29.34	28.48	29.32	30.06	29.64	28.81	28.88	29.43
營業利益率	9.05	10.23	11.21	11.32	10.40	11.24	11.88	11.41	10.78	10.55	11.28
稅前淨利率	10.73	11.88	12.21	12.81	11.57	12.28	12.78	12.77	11.98	11.97	12.40
稅後淨利率	7.44	8.10	8.68	9.37	8.17	8.67	9.07	9.01	8.50	8.46	8.76

資料來源：TEJ、國票投顧

**財務狀況表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
現金及約當現金	61,547	55,688	76,372
流動金融資產	0	0	0
應收款項	93,812	98,929	118,376
存貨	79,844	61,805	94,973
其他流動資產	4,868	3,179	3,179
<b>流動資產</b>	<b>240,450</b>	<b>219,960</b>	<b>293,260</b>
<b>非流動金融資產</b>	<b>1,833</b>	<b>1,833</b>	<b>1,833</b>
採用權益法之投資	92	383	383
不動產、廠房與設備	86,267	95,706	98,569
投資性不動產	0	0	0
其他非流動資產	166,115	117,755	117,755
<b>資產總計</b>	<b>425,874</b>	<b>398,884</b>	<b>475,047</b>
短期借款	2,077	3,667	5,257
流動金融負債	0	0	0
應付款項	103,434	59,991	103,671
其他流動負債	11,891	6,420	6,420
<b>流動負債</b>	<b>125,013</b>	<b>70,078</b>	<b>115,348</b>
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	11,600	11,600	11,600
長期借款	32,737	38,737	42,737
其他非流動負債	28,853	61,588	61,662
<b>負債總計</b>	<b>200,507</b>	<b>182,004</b>	<b>231,347</b>
股本	25,975	25,975	25,975
資本公積	49,322	49,322	49,322
保留盈餘	114,460	128,908	155,726
其他權益	(2,969)	(2,969)	(2,969)
庫藏股	0	0	0
非控制權益	38,578	15,644	15,645
<b>股東權益</b>	<b>225,367</b>	<b>216,880</b>	<b>243,699</b>

資料來源：TEJ、國票投顧

**現金流量表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
本期稅前淨利(淨損)	46,065	50,048	57,839
折舊攤提	15,020	15,561	16,137
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	(31)	(33)	(36)
收取之利息	(610)	(372)	(443)
收取之股利	291	1	0
營運資金增減	(23,114)	(18,356)	(8,936)
支付之利息	(487)	(247)	0
支付之所得稅	(6,110)	(10,041)	(11,568)
其他	11,587	1,200	1,201
<b>來自營運之現金流量</b>	<b>46,529</b>	<b>40,308</b>	<b>56,744</b>
資本支出	(21,824)	(25,000)	(19,000)
長投增減	0	0	0
短投增減	81	0	0
收取之利息	0	0	0
收取之股利	0	0	0
其他	(2,977)	(1,000)	(1,000)
<b>來自投資之現金流量</b>	<b>(24,719)</b>	<b>(26,000)</b>	<b>(20,000)</b>
<b>自由現金流量</b>	<b>21,810</b>	<b>14,308</b>	<b>36,744</b>
借款增(減)	(13,500)	7,590	5,590
股利發放	(15,026)	(25,560)	(19,453)
發行公司債	11,600	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	0	0	0
其他	(2,814)	803	803
<b>來自融資之現金流量</b>	<b>(19,739)</b>	<b>(17,167)</b>	<b>(13,060)</b>
匯率調整	9,621	(3,000)	(3,000)
本期產生之現金流量	11,692	(5,859)	20,684
期末現金及約當現金	61,547	55,688	76,372

資料來源：TEJ、國票投顧

**華碩 2357 綜合損益表**

百萬元	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	111,398	123,420	136,052	138,967	118,119	131,363	144,220	147,940	537,192	509,836	541,642
營業毛利	10,716	15,033	21,449	23,008	17,799	20,170	25,112	24,763	74,141	70,205	87,844
營業費用	13,842	14,763	15,458	15,594	14,270	14,791	15,994	16,386	61,162	59,657	61,441
營業利益	(3,121)	270	5,991	7,414	3,529	5,379	9,118	8,377	12,979	10,549	26,403
稅前淨利	(1,429)	1,368	6,893	8,145	4,470	6,111	9,950	9,130	21,616	14,977	29,661
本期淨利(NI)	(1,280)	1,094	5,514	6,516	3,576	4,889	7,960	7,304	16,831	11,844	23,729
淨利歸屬於_母公司業主	(1,682)	94	4,714	5,916	2,826	4,189	7,160	6,504	14,691	9,042	20,679
淨利歸屬於_非控制利益	402	1,000	800	600	750	700	800	800	2,141	2,802	3,050
每股盈餘_本期淨利	(2.26)	0.13	6.35	7.97	3.81	5.64	9.64	8.76	19.78	12.17	27.84
<b>QoQ(%)</b>											
營收淨額	(12.34)	10.79	10.24	2.14	(15.00)	11.21	9.79	2.58			
銷貨毛利	(12.27)	40.29	42.68	7.27	(22.64)	13.32	24.50	(1.39)			
營業利益	虧損	虧損	2,122.85	23.76	(52.40)	52.40	69.51	(8.12)			
稅後純益_母公司淨利	虧損	虧損	4,914.63	25.50	(52.23)	48.21	70.93	(9.16)			
<b>YoY(%)</b>											
營收淨額	(19.52)	(2.76)	(6.02)	9.36	6.03	6.44	6.00	6.46	0.36	(5.09)	6.24
銷貨毛利	(58.49)	(15.47)	17.05	88.36	66.11	34.18	17.08	7.63	(32.79)	(5.31)	25.12
營業利益	虧損	(90.20)	56.74	虧損	虧損	1,895.79	52.19	12.98	(73.69)	(18.72)	150.29
稅後純益_母公司淨利	虧損	(95.04)	(23.82)	虧損	虧損	4,355.58	51.87	9.93	(67.02)	(38.45)	128.68
<b>各項比率</b>											
營業毛利率	9.62	12.18	15.77	16.56	15.07	15.35	17.41	16.74	13.80	13.77	16.22
營業利益率	(2.80)	0.22	4.40	5.34	2.99	4.09	6.32	5.66	2.42	2.07	4.87
稅前淨利率	(1.28)	1.11	5.07	5.86	3.78	4.65	6.90	6.17	4.02	2.94	5.48
稅後淨利率	(1.51)	0.08	3.47	4.26	2.39	3.19	4.96	4.40	2.73	1.77	3.82

資料來源：TEJ、國票投顧

**財務狀況表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
現金及約當現金	69,323	147,017	55,203
流動金融資產	822	822	822
應收款項	92,620	107,307	105,816
存貨	142,472	95,166	150,130
其他流動資產	16,961	12,196	12,196
<b>流動資產</b>	<b>322,198</b>	<b>362,508</b>	<b>324,168</b>
<b>非流動金融資產</b>	<b>86,438</b>	<b>86,438</b>	<b>86,438</b>
採用權益法之投資	22,172	34,759	34,759
不動產、廠房與設備	19,495	20,555	21,344
投資性不動產	0	0	0
其他非流動資產	34,139	26,048	26,048
<b>資產總計</b>	<b>471,165</b>	<b>493,441</b>	<b>455,889</b>
短期借款	48,897	50,397	51,897
流動金融負債	1,934	513	0
應付款項	90,312	142,624	95,020
其他流動負債	77,176	51,017	51,017
<b>流動負債</b>	<b>222,677</b>	<b>244,552</b>	<b>197,935</b>
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	145	145	145
其他非流動負債	20,545	28,735	20,490
<b>負債總計</b>	<b>244,276</b>	<b>273,431</b>	<b>218,570</b>
股本	7,428	7,428	7,428
資本公積	11,744	11,744	11,744
保留盈餘	158,544	159,223	176,531
其他權益	34,664	34,664	34,664
庫藏股	0	0	0
非控制權益	14,508	6,951	6,952
<b>股東權益</b>	<b>226,889</b>	<b>220,010</b>	<b>237,320</b>

資料來源：TEJ、國票投顧

**現金流量表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
本期稅前淨利(淨損)	21,616	14,977	29,661
折舊攤提	2,142	2,357	2,628
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	(2,351)	(2,351)	(2,351)
收取之利息	(920)	(649)	(194)
收取之股利	0	0	0
營運資金增減	(14,255)	86,002	(101,078)
支付之利息	(682)	(237)	(25)
支付之所得稅	(15,757)	(3,132)	(5,932)
其他	(5,994)	(5,799)	(5,798)
<b>來自營運之現金流量</b>	<b>(15,721)</b>	<b>91,689</b>	<b>(82,565)</b>
資本支出	(1,524)	(3,417)	(3,417)
長投增減	(460)	0	0
短投增減	2	0	0
收取之利息	0	0	0
收取之股利	4,575	2,148	2,148
其他	(1,148)	(1,500)	(1,500)
<b>來自投資之現金流量</b>	<b>1,445</b>	<b>(2,769)</b>	<b>(2,769)</b>
<b>自由現金流量</b>	<b>(14,276)</b>	<b>88,920</b>	<b>(85,334)</b>
借款增(減)	39,469	1,500	1,500
股利發放	(31,196)	(11,166)	(6,420)
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	0	0	0
其他	(1,458)	(1,500)	(1,500)
<b>來自融資之現金流量</b>	<b>6,816</b>	<b>(11,166)</b>	<b>(6,420)</b>
匯率調整	8,971	(60)	(60)
本期產生之現金流量	1,510	77,695	(91,814)
期末現金及約當現金	69,323	147,017	55,203

資料來源：TEJ、國票投顧

**奇鎡 3017 綜合損益表**

百萬元	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	11,835	14,871	15,271	16,784	14,836	16,940	18,124	17,792	56,017	58,760	67,692
營業毛利	2,336	2,991	3,221	3,572	3,096	3,564	4,006	3,918	10,850	12,120	14,585
營業費用	984	1,444	1,337	1,386	1,225	1,360	1,455	1,435	4,522	5,127	5,475
<b>營業利益</b>	<b>1,352</b>	<b>1,547</b>	<b>1,884</b>	<b>2,186</b>	<b>1,871</b>	<b>2,204</b>	<b>2,551</b>	<b>2,483</b>	<b>6,306</b>	<b>6,993</b>	<b>9,110</b>
稅前淨利	1,437	1,877	1,939	2,238	1,923	2,256	2,603	2,535	6,489	7,491	9,318
<b>本期淨利(NI)</b>	<b>1,068</b>	<b>1,345</b>	<b>1,396</b>	<b>1,611</b>	<b>1,404</b>	<b>1,647</b>	<b>1,887</b>	<b>1,838</b>	<b>4,618</b>	<b>5,421</b>	<b>6,776</b>
淨利歸屬於_母公司業主	1,007	1,201	1,266	1,481	1,304	1,547	1,787	1,738	4,162	4,955	6,376
淨利歸屬於_非控制利益	62	144	130	130	100	100	100	100	456	465	400
<b>每股盈餘_本期淨利</b>	<b>2.85</b>	<b>3.40</b>	<b>3.58</b>	<b>4.19</b>	<b>3.69</b>	<b>4.38</b>	<b>5.06</b>	<b>4.92</b>	<b>11.78</b>	<b>14.03</b>	<b>18.05</b>
<b>每股盈餘_本期淨利_稀釋後</b>	<b>2.63</b>	<b>3.14</b>	<b>3.31</b>	<b>3.87</b>	<b>3.40</b>	<b>4.04</b>	<b>4.67</b>	<b>4.54</b>	<b>11.89</b>	<b>12.94</b>	<b>16.65</b>
<b>QoQ(%)</b>											
營收淨額	(19.91)	25.66	2.69	9.90	(11.60)	14.18	6.99	(1.83)			
銷貨毛利	(16.40)	28.03	7.68	10.91	(13.32)	15.11	12.39	(2.19)			
營業利益	(19.79)	14.43	21.73	16.05	(14.39)	17.79	15.73	(2.65)			
稅後純益_母公司淨利	(6.91)	19.36	5.36	17.02	(11.97)	18.63	15.52	(2.74)			
<b>YoY(%)</b>											
營收淨額	(6.02)	8.04	2.61	13.58	25.36	13.92	18.68	6.01	18.35	4.90	15.20
銷貨毛利	2.96	8.12	6.65	27.83	32.54	19.17	24.38	9.69	29.38	11.71	20.34
營業利益	1.24	1.25	7.27	29.67	38.39	42.45	35.42	13.60	30.87	10.51	30.27
稅後純益_母公司淨利	34.93	9.62	2.17	37.01	29.56	28.77	41.18	17.33	43.50	19.05	28.68
<b>各項比率</b>											
營業毛利率	19.74	20.11	21.09	21.28	20.87	21.04	22.10	22.02	19.37	20.63	21.55
營業利益率	11.43	10.41	12.33	13.02	12.61	13.01	14.07	13.96	11.30	11.90	13.46
稅前淨利率	12.14	12.62	12.70	13.33	12.96	13.32	14.36	14.25	11.58	12.75	13.77
稅後淨利率	8.51	8.08	8.29	8.83	8.79	9.13	9.86	9.77	7.43	8.43	9.42

資料來源：TEJ、國票投顧

**財務狀況表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
現金及約當現金	20,049	21,549	23,049
流動金融資產	0	0	0
應收款項	5,081	7,742	13,837
存貨	17,360	16,685	21,249
其他流動資產	2,996	2,400	2,850
<b>流動資產</b>	<b>45,486</b>	<b>48,375</b>	<b>60,985</b>
<b>非流動金融資產</b>	<b>393</b>	<b>393</b>	<b>393</b>
採用權益法之投資	256	293	293
不動產、廠房與設備	9,694	10,661	11,433
投資性不動產	0	0	0
其他非流動資產	3,129	2,134	2,234
<b>資產總計</b>	<b>60,474</b>	<b>61,429</b>	<b>74,911</b>
短期借款	6,294	7,494	9,094
流動金融負債	0	0	0
應付款項	18,911	20,326	29,930
其他流動負債	7,432	3,000	3,000
<b>流動負債</b>	<b>32,880</b>	<b>30,820</b>	<b>42,024</b>
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	2,400	1,400	400
長期借款	4,189	5,189	6,189
其他非流動負債	2,555	5,018	3,071
<b>負債總計</b>	<b>43,051</b>	<b>42,427</b>	<b>51,685</b>
股本	3,533	3,533	3,533
資本公積	1,007	1,007	1,007
保留盈餘	12,076	15,582	19,807
其他權益	(1,120)	(1,120)	(1,120)
庫藏股	0	0	0
非控制權益	1,927	0	0
<b>股東權益</b>	<b>17,423</b>	<b>19,002</b>	<b>23,227</b>

資料來源：TEJ、國票投顧

**現金流量表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
本期稅前淨利(淨損)	6,489	7,491	9,318
折舊攤提	1,660	1,033	728
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	(39)	(39)	(39)
收取之利息	(88)	(46)	(121)
收取之股利	0	0	0
營運資金增減	(2,358)	1,659	(1,105)
支付之利息	(244)	(95)	0
支付之所得稅	(1,582)	(2,070)	(2,542)
其他	4,946	1,000	2,500
<b>來自營運之現金流量</b>	<b>8,840</b>	<b>8,983</b>	<b>8,789</b>
資本支出	(3,666)	(2,000)	(1,500)
長投增減	0	0	0
短投增減	(15)	0	0
收取之利息	0	0	0
收取之股利	10	10	10
其他	(522)	(400)	(600)
<b>來自投資之現金流量</b>	<b>(4,194)</b>	<b>(2,390)</b>	<b>(2,090)</b>
<b>自由現金流量</b>	<b>4,646</b>	<b>6,593</b>	<b>6,699</b>
借款增(減)	4,287	2,200	2,600
股利發放	(1,519)	(1,915)	(2,552)
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	1,000	1,000
現金增資	0	0	0
其他	(686)	(100)	100
<b>來自融資之現金流量</b>	<b>2,082</b>	<b>1,185</b>	<b>1,148</b>
匯率調整	406	100	100
本期產生之現金流量	7,134	1,500	1,500
期末現金及約當現金	20,049	21,549	23,049

資料來源：TEJ、國票投顧

## 創意 3443 綜合損益表

百萬元	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	6,529	6,587	6,785	6,242	6,454	7,422	8,313	9,560	24,040	26,142	31,749
營業毛利	2,084	1,919	1,974	1,841	1,839	2,004	2,244	2,581	8,335	7,819	8,669
營業費用	981	982	1,030	1,040	1,020	1,020	1,050	1,060	4,236	4,033	4,150
<b>營業利益</b>	<b>1,103</b>	<b>938</b>	<b>944</b>	<b>801</b>	<b>819</b>	<b>984</b>	<b>1,194</b>	<b>1,521</b>	<b>4,099</b>	<b>3,786</b>	<b>4,519</b>
稅前淨利	1,090	1,032	1,024	881	869	1,034	1,244	1,571	4,345	4,028	4,719
本期淨利(NI)	934	839	871	749	739	838	1,058	1,335	3,710	3,393	3,970
淨利歸屬於_母公司業主	934	839	871	749	739	838	1,058	1,335	3,710	3,393	3,970
淨利歸屬於_非控制利益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>每股盈餘_本期淨利</b>	<b>6.97</b>	<b>6.26</b>	<b>6.50</b>	<b>5.59</b>	<b>5.51</b>	<b>6.25</b>	<b>7.89</b>	<b>9.97</b>	<b>27.69</b>	<b>25.32</b>	<b>29.62</b>
<b>QoQ(%)</b>											
營收淨額	-19.2	0.9	3.0	-8.0	3.4	15.0	12.0	15.0			
銷貨毛利	-22.8	-7.9	2.9	-6.7	-0.1	8.9	12.0	15.0			
營業利益	-25.9	-15.0	0.7	-15.1	2.3	20.1	21.4	27.3			
稅後純益_母公司淨利	-30.6	-10.2	3.8	-14.0	-1.4	13.3	26.3	26.2			
<b>YoY(%)</b>											
營收淨額	44.6	22.4	11.9	-22.8	-1.1	12.7	22.5	53.2	59.1	8.7	21.4
銷貨毛利	28.0	1.4	-6.6	-31.8	-11.7	4.4	13.7	40.2	59.4	-6.2	10.9
營業利益	74.3	12.8	-17.6	-46.2	-25.7	5.0	26.5	89.8	144.9	-7.6	19.4
稅後純益_母公司淨利	71.3	10.3	-17.7	-44.4	-20.9	-0.1	21.5	78.3	154.1	-8.6	17.0
<b>各項比率</b>											
營業毛利率	31.9	29.1	29.1	29.5	28.5	27.0	27.0	27.0	34.7	29.9	27.3
營業利益率	16.9	14.2	13.9	12.8	12.7	13.3	14.4	15.9	17.1	14.5	14.2
稅前淨利率	16.7	15.7	15.1	14.1	13.5	13.9	15.0	16.4	18.1	15.4	14.9
稅後淨利率	14.3	12.7	12.8	12.0	11.5	11.3	12.7	14.0	15.4	13.0	12.5

資料來源：TEJ、國票投顧

## 財務狀況表

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
現金及約當現金	5,849	13,500	9,230
流動金融資產	0	0	0
應收款項	3,291	5,324	5,259
存貨	6,563	101	8,292
其他流動資產	3,854	4,008	4,162
<b>流動資產</b>	<b>19,558</b>	<b>22,933</b>	<b>26,944</b>
<b>非流動金融資產</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
採用權益法之投資	0	0	0
不動產、廠房與設備	646	645	641
投資性不動產	0	0	0
其他非流動資產	1,255	1,243	1,244
<b>資產總計</b>	<b>21,188</b>	<b>24,280</b>	<b>28,287</b>
短期借款	0	0	0
流動金融負債	0	0	0
應付款項	4,855	5,551	6,584
其他流動負債	1,325	1,325	1,325
<b>流動負債</b>	<b>12,598</b>	<b>6,877</b>	<b>7,910</b>
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	166	166	166
其他非流動負債	147	7,660	8,701
<b>負債總計</b>	<b>13,126</b>	<b>14,702</b>	<b>16,776</b>
股本	1,340	1,340	1,340
資本公積	33	33	33
保留盈餘	6,707	8,223	10,157
其他權益	-18	-19	-19
庫藏股	0	0	0
非控制權益	0	0	0
<b>股東權益</b>	<b>8,061</b>	<b>9,577</b>	<b>11,511</b>

資料來源：TEJ、國票投顧

## 現金流量表

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
本期稅前淨利(淨損)	4,345	4,028	4,719
折舊攤提	318	328	337
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	0	0	0
收取之利息	-42	-18	0
收取之股利	0	0	0
營運資金增減	-4,285	5,280	-7,094
支付之利息	0	0	0
支付之所得稅	-249	-635	-749
其他	1,174	568	569
<b>來自營運之現金流量</b>	<b>1,595</b>	<b>9,894</b>	<b>-1,864</b>
資本支出	-320	-326	-333
長投增減	0	0	0
短投增減	0	0	0
收取之利息	41	0	0
收取之股利	0	0	0
其他	-68	-60	-60
<b>來自投資之現金流量</b>	<b>-347</b>	<b>-386</b>	<b>-393</b>
<b>自由現金流量</b>	<b>1,248</b>	<b>9,507</b>	<b>-2,257</b>
借款增(減)	0	0	0
股利發放	-938	-1,876	-2,036
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	0	0	0
其他	-69	20	20
<b>來自融資之現金流量</b>	<b>-1,007</b>	<b>-1,856</b>	<b>-2,016</b>
匯率調整	20	0	0
本期產生之現金流量	261	7,651	-4,272
期末現金及約當現金	5,849	13,500	9,230

資料來源：TEJ、國票投顧

**信驊 5274 綜合損益表**

百萬元	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	1Q24E	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	669	680	816	979	881	1,146	1,489	1,534	5,210	3,145	5,051
營業毛利	430	433	518	617	551	716	923	936	3,391	1,998	3,126
營業費用	221	248	255	257	248	248	255	257	942	981	1,008
<b>營業利益</b>	<b>209</b>	<b>185</b>	<b>263</b>	<b>360</b>	<b>303</b>	<b>468</b>	<b>668</b>	<b>679</b>	<b>2,449</b>	<b>1,018</b>	<b>2,118</b>
稅前淨利	229	191	278	372	308	474	683	691	2,615	1,070	2,156
<b>本期淨利(NI)</b>	<b>186</b>	<b>152</b>	<b>222</b>	<b>298</b>	<b>247</b>	<b>379</b>	<b>547</b>	<b>553</b>	<b>2,106</b>	<b>859</b>	<b>1,725</b>
淨利歸屬於_母公司業主	186	152	222	298	247	379	547	553	2,106	859	1,725
淨利歸屬於_非控制利益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>每股盈餘_本期淨利</b>	<b>4.93</b>	<b>4.03</b>	<b>5.88</b>	<b>7.87</b>	<b>6.52</b>	<b>10.02</b>	<b>14.46</b>	<b>14.62</b>	<b>55.70</b>	<b>22.72</b>	<b>45.63</b>
<b>QoQ(%)</b>											
營收淨額	-49.5	1.6	20.0	20.0	-10.0	30.0	30.0	3.0			
銷貨毛利	-87.3	0.7	19.6	19.1	-72.4	30.0	29.0	1.3			
營業利益	-91.4	-11.6	42.1	36.8	-70.2	54.6	42.8	1.6			
稅後純益_母公司淨利	-60.8	-18.2	45.9	33.8	-17.1	53.6	44.3	1.1			
<b>YoY(%)</b>											
營收淨額	-41.9	-52.3	-37.5	-26.2	31.7	68.5	82.5	56.7	43.2	-39.6	60.6
銷貨毛利	-43.2	-53.4	-38.7	-28.2	28.1	65.3	78.2	51.7	42.8	-41.1	56.4
營業利益	-61.6	-73.3	-55.6	-41.6	44.6	152.8	154.0	88.6	48.2	-58.4	108.1
稅後純益_母公司淨利	-60.2	-72.9	-62.8	-37.5	32.4	148.4	145.8	85.7	60.4	-59.2	100.8
<b>各項比率</b>											
營業毛利率	64.2	63.7	63.5	63.0	62.5	62.5	62.0	61.0	65.1	63.5	61.9
營業利益率	31.3	27.2	32.3	36.8	34.4	40.9	44.9	44.2	47.0	32.4	41.9
稅前淨利率	34.3	28.0	34.1	38.0	35.0	41.3	45.9	45.0	50.2	34.0	42.7
稅後淨利率	27.8	22.4	27.3	30.4	28.0	33.1	36.7	36.0	40.4	27.3	34.1

資料來源：TEJ、國票投顧

**財務狀況表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
現金及約當現金	2,829	3,607	3,624
流動金融資產	0	0	0
應收款項	995	172	1,703
存貨	400	-106	600
其他流動資產	555	170	170
<b>流動資產</b>	<b>4,779</b>	<b>3,843</b>	<b>6,097</b>
<b>非流動金融資產</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
採用權益法之投資	0	0	0
不動產、廠房與設備	218	217	215
投資性不動產	1	0	0
其他非流動資產	1,573	1,700	1,701
<b>資產總計</b>	<b>5,927</b>	<b>5,002</b>	<b>7,255</b>
短期借款	0	0	0
流動金融負債	0	0	0
應付款項	859	491	542
其他流動負債	501	501	501
<b>流動負債</b>	<b>1,385</b>	<b>992</b>	<b>1,042</b>
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	0	0	0
其他非流動負債	40	368	1,543
<b>負債總計</b>	<b>1,439</b>	<b>1,360</b>	<b>2,586</b>
股本	378	378	378
資本公積	1,540	1,540	1,540
保留盈餘	2,634	1,791	2,820
其他權益	-65	-67	-69
庫藏股	0	0	0
非控制權益	0	0	0
<b>股東權益</b>	<b>4,488</b>	<b>3,643</b>	<b>4,669</b>

資料來源：TEJ、國票投顧

**現金流量表**

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
本期稅前淨利(淨損)	2,615	1,070	2,156
折舊攤提	105	100	100
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	0	0	1
收取之利息	-32	-19	-4
收取之股利	0	0	0
營運資金增減	-353	963	-1,688
支付之利息	-4	0	0
支付之所得稅	-350	-211	-431
其他	193	568	569
<b>來自營運之現金流量</b>	<b>2,310</b>	<b>2,607</b>	<b>839</b>
資本支出	-120	-98	-98
長投增減	0	0	0
短投增減	0	0	0
收取之利息	31	10	10
收取之股利	0	0	0
其他	-86	-60	-60
<b>來自投資之現金流量</b>	<b>-175</b>	<b>-148</b>	<b>-148</b>
<b>自由現金流量</b>	<b>2,135</b>	<b>2,459</b>	<b>691</b>
借款增(減)	0	0	0
股利發放	-1,202	-1,702	-696
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	0	0	0
其他	-151	20	20
<b>來自融資之現金流量</b>	<b>-1,353</b>	<b>-1,682</b>	<b>-676</b>
匯率調整	70	0	0
本期產生之現金流量	852	777	15
期末現金及約當現金	2,829	3,607	3,624

資料來源：TEJ、國票投顧

**家登 3680 綜合損益表**

百萬元	1Q23	2Q23E	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	1,441	978	1,321	1,442	1,380	1,547	1,790	1,882	4,494	5,182	6,598
營業毛利	724	425	672	717	691	789	910	944	2,190	2,537	3,335
營業費用	289	321	253	274	270	0	0	0	1,076	1,138	1,225
<b>營業利益</b>	<b>435</b>	<b>103</b>	<b>418</b>	<b>443</b>	<b>421</b>	<b>498</b>	<b>585</b>	<b>606</b>	<b>1,114</b>	<b>1,399</b>	<b>2,110</b>
稅前淨利	451	192	406	431	409	486	573	594	1,226	1,480	2,061
<b>本期淨利(NI)</b>	<b>364</b>	<b>184</b>	<b>329</b>	<b>349</b>	<b>331</b>	<b>394</b>	<b>464</b>	<b>481</b>	<b>1,027</b>	<b>1,225</b>	<b>1,670</b>
淨利歸屬於_母公司業主	336	146	296	314	298	354	417	433	933	1,092	1,503
淨利歸屬於_非控制利益	28	38	33	35	33	39	46	48	94	133	167
<b>每股盈餘_本期淨利</b>	<b>3.95</b>	<b>1.72</b>	<b>3.48</b>	<b>3.69</b>	<b>3.50</b>	<b>4.17</b>	<b>4.91</b>	<b>5.09</b>	<b>11.11</b>	<b>12.77</b>	<b>17.67</b>
<b>QoQ(%)</b>											
營收淨額	8.07	(32.14)	35.12	9.12	(4.32)	12.12	15.71	5.12			
銷貨毛利	11.32	(41.35)	58.23	6.65	(3.55)	14.20	15.30	3.78			
營業利益	24.53	(76.21)	304.66	5.81	(4.91)	18.37	17.33	3.64			
稅後純益_母公司淨利	46.98	(56.40)	102.47	5.98	(5.05)	18.91	17.76	3.72			
<b>YoY(%)</b>											
營收淨額	40.54	(8.26)	23.60	8.13	(4.26)	58.17	35.45	30.49	43.98	15.32	27.31
銷貨毛利	51.75	(19.79)	25.90	10.18	(4.54)	85.88	35.45	31.80	76.92	15.82	31.45
營業利益	80.30	(57.06)	59.96	26.86	(3.13)	381.92	39.73	36.86	142.10	25.58	50.80
稅後純益_母公司淨利	72.91	(48.43)	30.47	37.51	(11.17)	142.27	40.91	37.89	177.16	17.03	37.62
<b>各項比率</b>											
營業毛利率	50.23	43.41	50.84	49.69	50.09	51.02	50.84	50.19	48.74	48.95	50.54
營業利益率	30.15	10.57	31.66	30.70	30.51	32.21	32.66	32.20	24.79	26.99	31.97
稅前淨利率	31.31	19.60	30.75	29.86	29.64	31.43	31.99	31.56	27.29	28.56	31.24
稅後淨利率	23.28	14.96	22.42	21.77	21.61	22.91	23.32	23.01	20.76	21.07	22.78

資料來源：TEJ、國票投顧

**財務狀況表**

百萬元	FY22F	FY23F	FY24F
現金及約當現金	1,707	1,777	1,642
流動金融資產	0	0	0
應收款項	629	605	931
存貨	997	1,120	1,390
其他流動資產	260	18	18
<b>流動資產</b>	<b>3,594</b>	<b>3,608</b>	<b>4,070</b>
<b>非流動金融資產</b>	<b>492</b>	<b>492</b>	<b>492</b>
採用權益法之投資	47	492	492
不動產、廠房與設備	4,165	4,832	5,495
投資性不動產	2	0	0
其他非流動資產	2,440	257	258
<b>資產總計</b>	<b>9,501</b>	<b>9,006</b>	<b>10,131</b>
短期借款	180	180	180
流動金融負債	0	0	0
應付款項	1,127	864	1,162
其他流動負債	646	260	280
<b>流動負債</b>	<b>2,033</b>	<b>1,304</b>	<b>1,622</b>
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	6,045	6,045	6,045
其他非流動負債	76	(3,586)	(3,489)
<b>負債總計</b>	<b>4,976</b>	<b>3,764</b>	<b>4,178</b>
股本	841	841	841
資本公積	3,095	3,095	3,095
保留盈餘	507	1,329	2,039
其他權益	(6)	(6)	(6)
庫藏股	15	15	15
非控制權益	105	0	0
<b>股東權益</b>	<b>4,526</b>	<b>5,243</b>	<b>5,953</b>

資料來源：TEJ、國票投顧

**現金流量表**

百萬元	FY22F	FY23F	FY24F
本期稅前淨利(淨損)	467	1,480	2,061
折舊攤提	176	285	288
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	(9)	(9)	(9)
收取之利息	(1)	(14)	(14)
收取之股利	0	64	64
營運資金增減	(171)	(215)	(319)
支付之利息	(26)	(140)	(140)
支付之所得稅	(158)	(255)	(392)
其他	145	280	290
<b>來自營運之現金流量</b>	<b>443</b>	<b>1,497</b>	<b>1,851</b>
資本支出	(2,109)	(950)	(950)
長投增減	0	0	0
短投增減	(380)	0	0
收取之利息	0	0	0
收取之股利	2	0	0
其他	(42)	(58)	(58)
<b>來自投資之現金流量</b>	<b>(2,530)</b>	<b>(1,008)</b>	<b>(1,008)</b>
<b>自由現金流量</b>	<b>(2,087)</b>	<b>489</b>	<b>843</b>
借款增(減)	994	0	0
股利發放	(407)	(404)	(960)
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	1,672	0	0
其他	(18)	(20)	(20)
<b>來自融資之現金流量</b>	<b>2,241</b>	<b>(424)</b>	<b>(980)</b>
匯率調整	(2)	2	2
本期產生之現金流量	152	68	(135)
期末現金及約當現金	1,707	1,777	1,642

資料來源：TEJ、國票投顧

## 國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	74

## 評等說明

評等	定義
強力買進	預估未來 3 個月內的絕對報酬介於 20% 以上，且短期股價動能強勁
買進	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20%</li> </ul> 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 15% 以上
區間操作	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 預估未來 3 個月內絕對報酬小於 20%</li> <li>• 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬小於 12%</li> </ul> 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"> <li>• 該公司未於國票核心持股名單</li> <li>• 國票可能與該公司進行業務而處於減默期</li> </ul>

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。