

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 財年首季營收估計介於 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

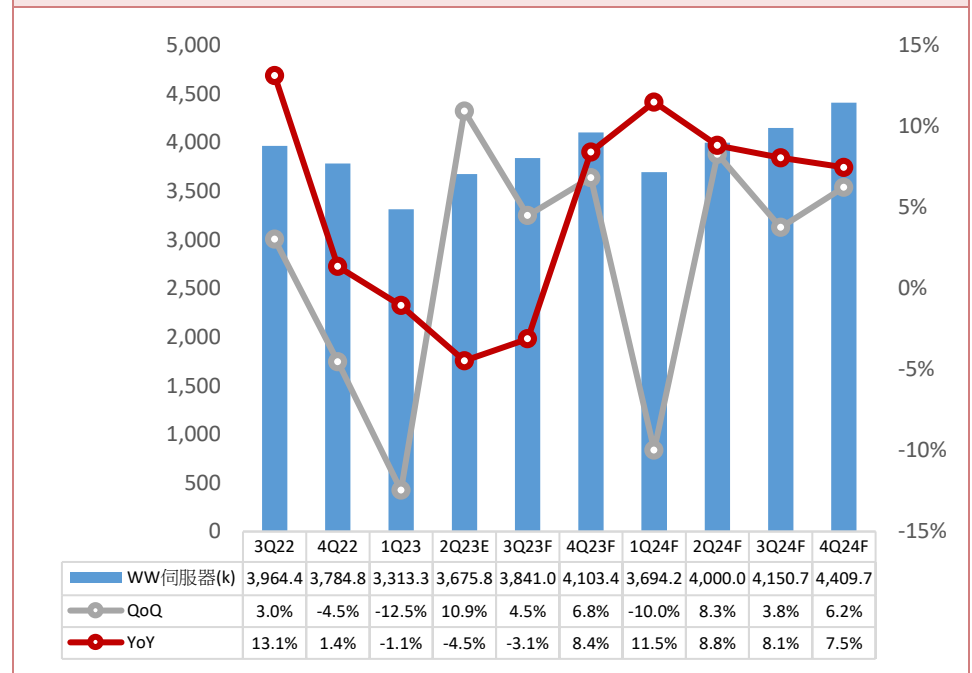
2Q23 獲利大幅不如預期，07/2023 仍不見大客戶回溫情形，因此將 2023 年 EPS 由 13.35 元下修至 12.77 元，降評至區間操作。

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)。

奇鋐(3017)

奇鋐 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，預期奇鋐 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，奇鋐樂觀看待 2024 年營收獲利表現。

2Q23 雖終端需求不振，奇鋐受惠於 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。奇鋐歷史 PE 區間位於 5x~24x，目前 PE 19x，投研部預估奇鋐 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·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 |
| 營業利益 | 348 | 407 | 529 | 612 | 464 | 558 | 611 | 636 | 1,122 | 1,945 | 2,268 |
| 稅前淨利 | 364 | 539 | 555 | 641 | 501 | 591 | 649 | 669 | 1,426 | 2,100 | 2,409 |
| 本期淨利(NI) | 278 | 432 | 436 | 503 | 393 | 464 | 509 | 525 | 1,089 | 1,649 | 1,891 |
| 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 |
| 每股盈餘_本期淨利 | 1.11 | 1.72 | 1.74 | 2.01 | 1.57 | 1.85 | 2.03 | 2.09 | 4.34 | 6.57 | 7.54 |
| 稀釋後每股盈餘_本期淨利 | 1.02 | 1.58 | 1.60 | 1.85 | 1.44 | 1.70 | 1.87 | 1.92 | 3.99 | 6.04 | 6.93 |
| | | | | | | | | | | | |
| QoQ(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 | | | |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 各項比率 | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 流動資產 | 9,026 | 8,765 | 11,211 |
| 非流動金融資產 | 6 | 6 | 6 |
| 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 |
| 資產總計 | 12,192 | 11,356 | 14,023 |
| 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 |
| 流動負債 | 6,323 | 4,912 | 6,394 |
| 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 |
| 負債總計 | 6,989 | 5,157 | 7,004 |
| 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 |
| 股東權益 | 5,202 | 6,199 | 7,018 |

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 |
| 來自營運之現金流量 | 2,158 | 2,333 | 2,147 |
| 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 |
| 來自投資之現金流量 | (438) | (420) | (490) |
| 自由現金流量 | 1,720 | 1,913 | 1,657 |
| 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) |
| 來自融資之現金流量 | (1,189) | (1,052) | (1,472) |
| 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 |
| 營業利益 | 2,154 | 3,420 | 3,792 | 4,320 | 3,733 | 4,420 | 5,182 | 5,458 | 15,073 | 15,095 | 20,038 |
| 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 |
| 本期淨利(NI) | 2,365 | 3,242 | 3,476 | 3,994 | 3,469 | 4,019 | 4,628 | 4,849 | 14,187 | 14,450 | 17,960 |
| 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 |
| 每股盈餘_本期淨利 | 1.03 | 1.37 | 1.47 | 1.69 | 1.46 | 1.70 | 1.95 | 2.05 | 6.19 | 6.20 | 7.58 |
| | | | | | | | | | | | |
| QoQ(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 | | | |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 各項比率 | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 流動資產 | 164,953 | 160,299 | 188,888 |
| 非流動金融資產 | 3,874 | 3,253 | 2,632 |
| 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 |
| 資產總計 | 199,782 | 193,000 | 220,240 |
| 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 |
| 流動負債 | 111,781 | 97,999 | 111,212 |
| 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 |
| 負債總計 | 117,795 | 109,202 | 128,727 |
| 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 |
| 股東權益 | 81,987 | 83,799 | 91,513 |

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 |
| 來自營運之現金流量 | 25,036 | 24,722 | 13,296 |
| 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 |
| 來自投資之現金流量 | (4,518) | (1,711) | (1,711) |
| 自由現金流量 | 20,518 | 23,011 | 11,585 |
| 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 |
| 來自融資之現金流量 | (2,227) | (12,034) | (10,650) |
| 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 |
| 營業利益 | 4,481 | 3,492 | 4,031 | 4,829 | 4,405 | 5,064 | 4,859 | 5,810 | 17,834 | 16,826 | 20,139 |
| 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 |
| 本期淨利(NI) | 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_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 |
| 每股盈餘_本期淨利 | 18.86 | 14.96 | 17.86 | 21.50 | 19.79 | 22.79 | 21.88 | 26.20 | 81.07 | 73.18 | 90.66 |
| | | | | | | | | | | | |
| QoQ(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 | | | |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 各項比率 | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 流動資產 | 84,051 | 85,279 | 115,686 |
| 非流動金融資產 | 199 | 199 | 199 |
| 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 |
| 資產總計 | 88,838 | 92,548 | 123,231 |
| 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 |
| 流動負債 | 38,562 | 26,846 | 48,430 |
| 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 |
| 負債總計 | 50,051 | 49,706 | 72,216 |
| 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 |
| 股東權益 | 38,787 | 42,841 | 51,014 |

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 |
| 來自營運之現金流量 | 30,678 | 18,403 | (6,129) |
| 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 |
| 來自投資之現金流量 | (1,930) | (5,000) | (1,000) |
| 自由現金流量 | 28,748 | 13,403 | (7,129) |
| 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) |
| 來自融資之現金流量 | (26,181) | (3,752) | (2,688) |
| 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 |
| 營業利益 | 1,530 | 1,512 | 1,732 | 2,200 | 1,843 | 1,953 | 2,215 | 2,341 | 7,269 | 6,969 | 8,351 |
| 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 |
| 本期淨利(NI) | 1,221 | 1,238 | 1,412 | 1,782 | 1,499 | 1,586 | 1,794 | 1,893 | 6,406 | 5,653 | 6,771 |
| 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 |
| 每股盈餘_本期淨利 | 10.96 | 11.39 | 13.12 | 16.60 | 13.67 | 14.48 | 16.40 | 17.32 | 58.70 | 51.89 | 61.87 |
| | | | | | | | | | | | |
| QoQ(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 | | | |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 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) |
| 各項比率 | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 流動資產 | 22,090 | 26,186 | 32,050 |
| 非流動金融資產 | 84 | 84 | 84 |
| 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 |
| 資產總計 | 33,296 | 36,881 | 43,685 |
| 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 |
| 流動負債 | 8,098 | 5,988 | 7,451 |
| 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 |
| 負債總計 | 8,787 | 8,821 | 10,155 |
| 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 |
| 股東權益 | 24,509 | 28,059 | 33,531 |

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 |
| 來自營運之現金流量 | 7,733 | 8,326 | 7,850 |
| 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) |
| 來自投資之現金流量 | (3,686) | (3,450) | (3,300) |
| 自由現金流量 | 4,047 | 4,876 | 4,550 |
| 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) |
| 來自融資之現金流量 | (495) | (860) | (660) |
| 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 |
| 營業利益 | 540 | 607 | 751 | 917 | 852 | 914 | 1,135 | 1,200 | 3,759 | 2,812 | 4,101 |
| 稅前淨利 | 571 | 1,004 | 807 | 993 | 938 | 1,050 | 1,271 | 1,346 | 5,073 | 3,374 | 4,605 |
| 本期淨利(NI) | 458 | 715 | 645 | 794 | 750 | 840 | 1,017 | 1,077 | 4,056 | 2,612 | 3,684 |
| 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 |
| 每股盈餘_本期淨利 | 4.80 | 7.50 | 6.77 | 8.33 | 7.87 | 8.81 | 10.67 | 11.30 | 42.56 | 27.41 | 38.66 |
| | | | | | | | | | | | |
| QoQ(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 | | | |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 各項比率 | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 流動資產 | 15,520 | 14,633 | 18,113 |
| 非流動金融資產 | 0 | 0 | 0 |
| 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 |
| 資產總計 | 19,236 | 17,970 | 21,412 |
| 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 |
| 流動負債 | 1,973 | 1,012 | 1,347 |
| 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 |
| 負債總計 | 3,598 | 1,625 | 2,716 |
| 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 |
| 股東權益 | 15,638 | 16,344 | 18,696 |

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 |
| 來自營運之現金流量 | 3,938 | 4,406 | 2,211 |
| 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 |
| 來自投資之現金流量 | (436) | (190) | (200) |
| 自由現金流量 | 3,502 | 4,216 | 2,011 |
| 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 |
| 來自融資之現金流量 | (624) | (1,906) | (1,332) |
| 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 |
| 營業利益 | 44 | 343 | 303 | 387 | 264 | 413 | 489 | 551 | 1,142 | 1,078 | 1,718 |
| 稅前淨利 | 29 | 378 | 362 | 448 | 295 | 474 | 550 | 562 | 1,343 | 1,217 | 1,882 |
| 本期淨利(NI) | 31 | 271 | 275 | 340 | 225 | 360 | 418 | 427 | 1,008 | 917 | 1,430 |
| 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 |
| 每股盈餘_本期淨利 | 0.23 | 2.07 | 2.26 | 2.80 | 1.84 | 2.96 | 3.44 | 3.52 | 8.32 | 7.35 | 11.76 |
| | | | | | | | | | | | |
| QoQ(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 | | | |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 各項比率 | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 流動資產 | 6,955 | 8,294 | 9,884 |
| 非流動金融資產 | 54 | 54 | 54 |
| 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 |
| 資產總計 | 12,325 | 13,497 | 14,995 |
| 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 |
| 流動負債 | 4,702 | 5,298 | 5,887 |
| 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 |
| 負債總計 | 7,389 | 8,140 | 8,704 |
| 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 |
| 股東權益 | 4,937 | 5,357 | 6,291 |

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 |
| 來自營運之現金流量 | 495 | 3,394 | (1,326) |
| 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) |
| 來自投資之現金流量 | (912) | (350) | (350) |
| 自由現金流量 | (417) | 3,044 | (1,676) |
| 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) |
| 來自融資之現金流量 | 740 | (308) | (321) |
| 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 |
| 營業利益 | 8,407 | 10,283 | 12,390 | 12,937 | 10,503 | 12,579 | 15,385 | 14,164 | 41,439 | 44,130 | 52,630 |
| 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 |
| 本期淨利(NI) | 7,971 | 9,523 | 10,797 | 11,716 | 9,351 | 11,000 | 13,241 | 12,680 | 36,991 | 40,007 | 46,272 |
| 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 |
| 每股盈餘_本期淨利 | 2.66 | 3.14 | 3.69 | 4.13 | 3.18 | 3.73 | 4.52 | 4.30 | 12.58 | 13.62 | 15.73 |
| | | | | | | | | | | | |
| QoQ(%) | | | | | | | | | | | |
| 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) | | | |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 各項比率 | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 流動資產 | 240,450 | 219,960 | 293,260 |
| 非流動金融資產 | 1,833 | 1,833 | 1,833 |
| 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 |
| 資產總計 | 425,874 | 398,884 | 475,047 |
| 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 |
| 流動負債 | 125,013 | 70,078 | 115,348 |
| 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 |
| 負債總計 | 200,507 | 182,004 | 231,347 |
| 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 |
| 股東權益 | 225,367 | 216,880 | 243,699 |

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 |
| 來自營運之現金流量 | 46,529 | 40,308 | 56,744 |
| 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) |
| 來自投資之現金流量 | (24,719) | (26,000) | (20,000) |
| 自由現金流量 | 21,810 | 14,308 | 36,744 |
| 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 |
| 來自融資之現金流量 | (19,739) | (17,167) | (13,060) |
| 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 |
| | | | | | | | | | | | |
| QoQ(%) | | | | | | | | | | | |
| 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) | | | |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 各項比率 | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 流動資產 | 322,198 | 362,508 | 324,168 |
| 非流動金融資產 | 86,438 | 86,438 | 86,438 |
| 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 |
| 資產總計 | 471,165 | 493,441 | 455,889 |
| 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 |
| 流動負債 | 222,677 | 244,552 | 197,935 |
| 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 |
| 負債總計 | 244,276 | 273,431 | 218,570 |
| 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 |
| 股東權益 | 226,889 | 220,010 | 237,320 |

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) |
| 來自營運之現金流量 | (15,721) | 91,689 | (82,565) |
| 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) |
| 來自投資之現金流量 | 1,445 | (2,769) | (2,769) |
| 自由現金流量 | (14,276) | 88,920 | (85,334) |
| 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) |
| 來自融資之現金流量 | 6,816 | (11,166) | (6,420) |
| 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

奇鉉 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 |
| 營業利益 | 1,352 | 1,547 | 1,884 | 2,186 | 1,871 | 2,204 | 2,551 | 2,483 | 6,306 | 6,993 | 9,110 |
| 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 |
| 本期淨利(NI) | 1,068 | 1,345 | 1,396 | 1,611 | 1,404 | 1,647 | 1,887 | 1,838 | 4,618 | 5,421 | 6,776 |
| 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 |
| 每股盈餘_本期淨利 | 2.85 | 3.40 | 3.58 | 4.19 | 3.69 | 4.38 | 5.06 | 4.92 | 11.78 | 14.03 | 18.05 |
| 每股盈餘_本期淨利_稀釋後 | 2.63 | 3.14 | 3.31 | 3.87 | 3.40 | 4.04 | 4.67 | 4.54 | 11.89 | 12.94 | 16.65 |
| QoQ(%) | | | | | | | | | | | |
| 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) | | | |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 各項比率 | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 流動資產 | 45,486 | 48,375 | 60,985 |
| 非流動金融資產 | 393 | 393 | 393 |
| 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 |
| 資產總計 | 60,474 | 61,429 | 74,911 |
| 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 |
| 流動負債 | 32,880 | 30,820 | 42,024 |
| 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 |
| 負債總計 | 43,051 | 42,427 | 51,685 |
| 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 |
| 股東權益 | 17,423 | 19,002 | 23,227 |

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 |
| 來自營運之現金流量 | 8,840 | 8,983 | 8,789 |
| 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) |
| 來自投資之現金流量 | (4,194) | (2,390) | (2,090) |
| 自由現金流量 | 4,646 | 6,593 | 6,699 |
| 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 |
| 來自融資之現金流量 | 2,082 | 1,185 | 1,148 |
| 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 |
| 營業利益 | 1,103 | 938 | 944 | 801 | 819 | 984 | 1,194 | 1,521 | 4,099 | 3,786 | 4,519 |
| 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 |
| 每股盈餘_本期淨利 | 6.97 | 6.26 | 6.50 | 5.59 | 5.51 | 6.25 | 7.89 | 9.97 | 27.69 | 25.32 | 29.62 |
| QoQ(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 | | | |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 | 14 | -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 |
| 各項比率 | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 流動資產 | 19,558 | 22,933 | 26,944 |
| 非流動金融資產 | 0 | 0 | 0 |
| 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 |
| 資產總計 | 21,188 | 24,280 | 28,287 |
| 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 |
| 流動負債 | 12,598 | 6,877 | 7,910 |
| 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 |
| 負債總計 | 13,126 | 14,702 | 16,776 |
| 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 |
| 股東權益 | 8,061 | 9,577 | 11,511 |

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 |
| 來自營運之現金流量 | 1,595 | 9,894 | -1,864 |
| 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 |
| 來自投資之現金流量 | -347 | -386 | -393 |
| 自由現金流量 | 1,248 | 9,507 | -2,257 |
| 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 |
| 來自融資之現金流量 | -1,007 | -1,856 | -2,016 |
| 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 |
| 營業利益 | 209 | 185 | 263 | 360 | 303 | 468 | 668 | 679 | 2,449 | 1,018 | 2,118 |
| 稅前淨利 | 229 | 191 | 278 | 372 | 308 | 474 | 683 | 691 | 2,615 | 1,070 | 2,156 |
| 本期淨利(NI) | 186 | 152 | 222 | 298 | 247 | 379 | 547 | 553 | 2,106 | 859 | 1,725 |
| 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 |
| 每股盈餘_本期淨利 | 4.93 | 4.03 | 5.88 | 7.87 | 6.52 | 10.02 | 14.46 | 14.62 | 55.70 | 22.72 | 45.63 |
| | | | | | | | | | | | |
| QoQ(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 | | | |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 各項比率 | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 流動資產 | 4,779 | 3,843 | 6,097 |
| 非流動金融資產 | 0 | 0 | 0 |
| 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 |
| 資產總計 | 5,927 | 5,002 | 7,255 |
| 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 |
| 流動負債 | 1,385 | 992 | 1,042 |
| 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 |
| 負債總計 | 1,439 | 1,360 | 2,586 |
| 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 |
| 股東權益 | 4,488 | 3,643 | 4,669 |

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 |
| 來自營運之現金流量 | 2,310 | 2,607 | 839 |
| 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 |
| 來自投資之現金流量 | -175 | -148 | -148 |
| 自由現金流量 | 2,135 | 2,459 | 691 |
| 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 |
| 來自融資之現金流量 | -1,353 | -1,682 | -676 |
| 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 |
| 營業利益 | 435 | 103 | 418 | 443 | 421 | 498 | 585 | 606 | 1,114 | 1,399 | 2,110 |
| 稅前淨利 | 451 | 192 | 406 | 431 | 409 | 486 | 573 | 594 | 1,226 | 1,480 | 2,061 |
| 本期淨利(NI) | 364 | 184 | 329 | 349 | 331 | 394 | 464 | 481 | 1,027 | 1,225 | 1,670 |
| 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 |
| 每股盈餘_本期淨利 | 3.95 | 1.72 | 3.48 | 3.69 | 3.50 | 4.17 | 4.91 | 5.09 | 11.11 | 12.77 | 17.67 |
| QoQ(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 | | | |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 各項比率 | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 流動資產 | 3,594 | 3,608 | 4,070 |
| 非流動金融資產 | 492 | 492 | 492 |
| 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 |
| 資產總計 | 9,501 | 9,006 | 10,131 |
| 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 |
| 流動負債 | 2,033 | 1,304 | 1,622 |
| 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) |
| 負債總計 | 4,976 | 3,764 | 4,178 |
| 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 |
| 股東權益 | 4,526 | 5,243 | 5,953 |

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 |
| 來自營運之現金流量 | 443 | 1,497 | 1,851 |
| 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) |
| 來自投資之現金流量 | (2,530) | (1,008) | (1,008) |
| 自由現金流量 | (2,087) | 489 | 843 |
| 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) |
| 來自融資之現金流量 | 2,241 | (424) | (980) |
| 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"> • 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20% • 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"> • 預估未來 3 個月內絕對報酬小於 20% • 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬小於 12% 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"> • 該公司未於國票核心持股名單 • 國票可能與該公司進行業務而處於減默期 |

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。