

6585.TT 鼎基

營收月減沒什麼

公司簡介

鼎基於 1981 年成立、2022/5 上市，目前資本額 6.92 億元，主要從事高機能 TPU(熱塑性聚氨酯)一貫化研發與產銷，生產基地位於高雄市小港區及屏東縣屏東市。2022 年營收依產品：TPU 薄膜 89.86%、TPU 密封件 5.65%、TPU 管帶 4.4%。

投資評等/目標價

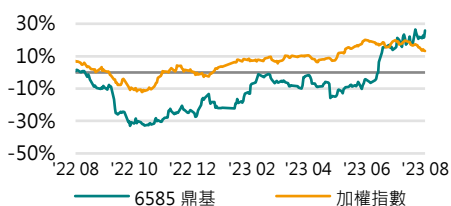
買進

110

【前次投資建議】買進，100

【大盤指數/股價】16265 / 81.7

近一年個股及大盤報酬率



公司基本資料

流通在外股數(百萬股)	69
市值(百萬元)	5,893
3M 平均日成交值(百萬元)	28
外資持股率(%)	11.66
投信持股率(%)	0.00
董監持股率(%)	37.57

重點財報解析

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	2,607	2,667	3,067
營業利益	299	475	671
母公司本期淨利	266	382	520
EPS(元)	4.00	5.52	6.83
每股現金股利(元)	3.00	3.86	4.16
每股淨值(元)	42.72	45.24	48.21
本益比(x)	21.28	15.43	12.45
本淨比(x)	1.99	1.88	1.77
殖利率(%)	28.37	22.02	17.79

環境、社會與治理(ESG)



重點摘要

➤ 2Q23 受惠產品組合優化，獲利大幅季增，EPS 1.33 元

鼎基 2Q23 營收 6.55 億元(QoQ+6.05%、YoY-10.76%)·毛利率 32.31% (QoQ+4.71pp、YoY+6.4pp)·稅後淨利 0.92 億元(QoQ+86.04%、YoY+3.85%)·EPS 1.33 元；毛利率/EPS 略優於們預估的 31.74%/1.28 元。其中營收季增主要反映：1)中國地區營收季增、2)保護套營收提升至 1.5 億元；而毛利率上升主要反映：1)1Q23 基期較低、2)保護套毛利率高於平均且營收占比上升；加上業外匯兌損益回升至 818.5 萬元，推動稅後淨利大幅季增。

➤ 訂單展望優預期，上修 2023 年 EPS 預估至 5.52 元，創歷史新高

鼎基 7 月營收 2.09 億元(MoM-2.11%、YoY-17.72%)·月減且不如我們預期，主因非新品營收由前月約 1.6 億元降至 1.4 億元；然由於手機材料於 7 月份提早出貨且毛利率遠超我們預期，推估該月 EPS 達 0.5 元、仍顯著高於 6 月水平(預估約 0.4 元)。

由於低毛利的非新品營收下滑，我們微幅下修 2H23 營收預估，並初步以各產品毛利：PPF 40%~50%、保護套：52%~57%、手機材料：50%~60%推算，調整預估鼎基 3Q23 營收至 6.77 億元、EPS 至 1.59 元，以及 4Q23 營收至 7.18 億元、EPS 至 1.89 元，2023 年全年 EPS 上修至 5.52 元。

➤ 2024 年獲利再度創高無虞，重申「買進」，目標價調升至 110 元

展望 2024 年，I 客戶原預計 2023~2027 年拉貨量將自 1,800 萬美元逐年提升至 3,100 萬美元，然由於鼎基產品品質優異加上需求強勁，已提前要求鼎基於 2024 年提高出貨金額至 2,500 萬美元，相當於台幣約 7.5 億元，而鼎基也將備好產能因應；另 A 客戶也預期 2024 年將擴大拉貨，初步以年增 10%~15%推算全年出貨量達 1.9 億元。綜合以上，由於保護套及手機材料訂單展望優於預期，我們上修 2024 年營收預估至 30.67 億元(YoY+15%)、毛利率至 35.89%(YoY+3.18pp)、EPS 至 6.83 元(以 CB 轉換價 100 元、股本稀釋 10%計算)，獲利將再度創高，故重申「買進」建議，目標價調升至 110 元(2023F EPS*20 PER)。

2Q23 受惠產品組合優化，獲利大幅季增，EPS 1.33 元

鼎基產品種類繁多，為使投資人方便了解，我們主要拆分其營收結構為「非新品」（主要來自中國地區）及「美國新品」，公司係於 2022 年起正式打入美國市場，該市場訂單穩定性高且毛利佳，將為未來主要成長動能。美國新品主要包含：

1) PPF：Paint Protective Film(汽車烤漆保護膜)，此貼膜擁有自我修復能力，用於貼在汽車表面，以保護汽車表面避免因跳石、碎片、天氣等外力受損，其單價高，主要需求來自高階豪華車款，客戶簡稱 M，3Q22 開始供貨；

2)保護套：微創手術臂保護套，為醫療級保護膜，用於包覆微創手術臂，以確保手術在無菌環境中進行，主要需求來自手術裝置增加及手術量成長，客戶簡稱 I，3Q22 開始供貨；

3)手機材料：手機複合材料，為 2023 年新品，用於手機內部隔絕材料，客戶簡稱 A，7 月開始供貨；

4)玻璃貼膜：防彈玻璃貼膜及防爆玻璃貼膜，用於貼在一般玻璃上以達到防彈、防爆效果，主要需求來自美國政府為降低校園槍擊案件的損害，立法提撥預算資助全美小學至大學進行裝置，客戶簡稱 M(與 PPF 同)，預計 2024 年開始供貨。

圖 1：PPF 主要用途貼在汽車表面，防止外力損傷



資料來源：國票投顧蒐集整理

圖 2：保護套主要用於手術臂，確保手術在無菌環境下進行



資料來源：國票投顧蒐集整理

鼎基 2Q23 營收 6.55 億元(QoQ+6.05%、YoY-10.76%)，毛利率 32.31%(QoQ+4.71pp、YoY+6.4pp)，稅後淨利 0.92 億元(QoQ+86.04%、YoY+3.85%)，EPS 1.33 元；毛利率/EPS 略優於們預估的 31.74%/1.28 元。

其中營收季增主要反映：1)中國訂單需求復甦推動該地區營收季增 3 成至 2.4 億元、2)保護套營收由 1.2 億元提升至 1.5 億元；而毛利率上升主要反映：1) 1Q23 營業成本包含部分研發耗材以致基期較低、2)保護套毛利率高於平均且營收占比上升；加上業外匯兌損益由前季-385.6 萬元回升至 818.5 萬元，推動稅後淨利大幅季增。

表 1：2Q23 財報略優預期

2Q23財報					
	預估(億)	實際(億)	差異(%)	QoQ(%)	YoY(%)
營業收入	6.53	6.55	0.31	6.05	-10.76
營業毛利	2.07	2.12	2.12	24.16	11.30
營業利益	1.06	1.09	2.80	64.69	18.75
母公司淨利	0.89	0.92	3.69	86.04	3.85
EPS(元)	1.28	1.33	3.79	87.32	-2.21
營業毛利率	31.74%	32.31%	+0.57pp	+4.71pp	+6.40pp
營業利益率	16.21%	16.61%	+0.40pp	+5.91pp	+4.13pp
稅後淨利率	13.60%	14.05%	+0.46pp	+6.04pp	+1.98pp

資料來源：公司、國票投顧預估

訂單展望優於預期，上修 2023 年 EPS 預估至 5.52 元，創歷史新高

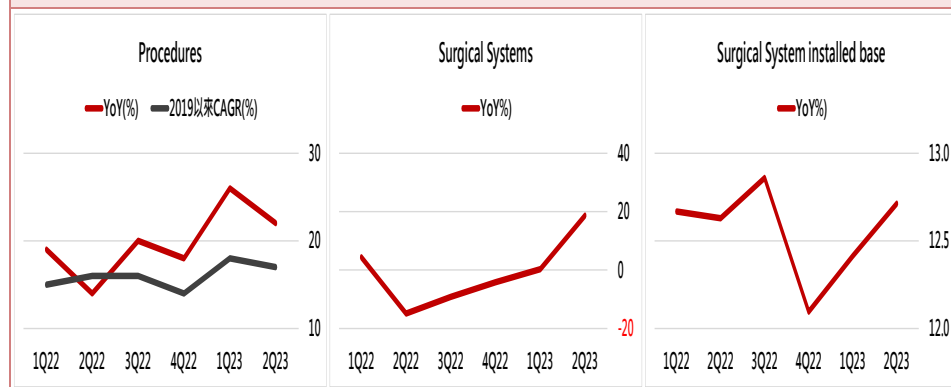
鼎基 7 月營收 2.09 億元(MoM-2.11%、YoY-17.72%)，月減且不如我們預期，主因非新品營收由前月約 1.6 億元降至 1.4 億元；然由於手機材料於 7 月份提早出貨且毛利率遠超我們預期，推估該月 EPS 達 0.5 元、仍顯著高於 6 月水平(預估約 0.4 元)。

展望 2H23：

PPF 部分，M 客戶雖因內部因素，6~8 月大幅降低 PPF 拉貨量，但預計 9 月起將恢復正常拉貨；且參考：1) Audi 預期 2023 年全球豪華汽車銷量將年增 15%、高於整體汽車銷量增幅(TrendForce 預估 3%~5%)；2) The Economic Times 報導 6 月份全球豪華車款銷量年增 38%、高於整體汽車增幅；我們認為 M 客戶於 9 月起將有回補 PPF 庫存的壓力，故推估鼎基 2H23 出貨金額將達 9,000 萬元；

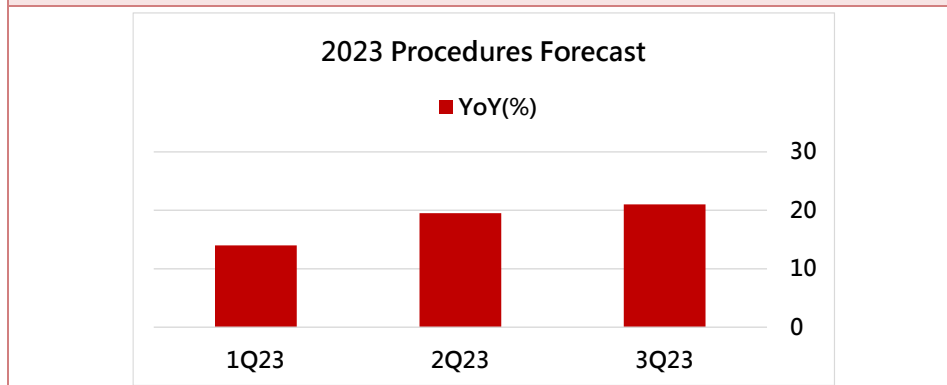
保護套部分，參考 I 客戶於 7 月法說會公布的資料顯示，2Q23 手術量和手術系統安裝量等指標皆維持雙位數年增率，且第三度上修 2023 年手術量年增率，呼應了鼎基已被要求於 9 月起擴大供應保護套出貨量，投研部推估鼎基 2H23 出貨金額將達 3.2 億元；

圖 3：I 客戶手術量、手術裝置新增量維持高速成長



資料來源：I 客戶、國票投顧整理

圖 4：I 客戶 2023 年第三度上修 2023 年手術量年增率預估



資料來源：I 客戶、國票投顧整理

手機材料部分，出貨時點優於我們原先預期且時序接近 A 客戶新機發表，推估 3Q23/4Q23 出貨金額將分別達 8,500 萬元/6,000 萬元；

綜合以上，由於低毛利的非新品營收下滑，我們微幅下修 2H23 營收預估，並初步以各產品毛利：PPF 40%~50%、保護套：52%~57%、手機材料：50%~60% 推算，調整預估鼎基 3Q23 營收至 6.77 億元、EPS 至 1.59 元，以及 4Q23 營收至 7.18 億元、EPS 至 1.89 元，2023 年全年 EPS 上修至 5.52 元。

表 2：因保護套、手機材料出貨優於預期，上修 3Q23 獲利預估

3Q23財務預估					
	調整前(億)	調整後(億)	差異(%)	QoQ(%)	YoY(%)
營業收入	7.30	6.77	-7.34	3.38	1.39
營業毛利	2.39	2.39	0.04	12.99	40.01
營業利益	1.24	1.34	8.43	23.25	99.91
母公司淨利	0.98	1.10	12.92	19.66	71.39
EPS(元)	1.41	1.59	12.92	19.55	71.39
營業毛利率	32.71%	35.31%	+2.61pp	+3.01pp	+9.74pp
營業利益率	16.92%	19.80%	+2.88pp	+3.19pp	+9.76pp
稅後淨利率	13.35%	16.27%	+2.92pp	+2.21pp	+6.64pp

資料來源：國票投顧預估

表 3：同步上修 4Q23 獲利預估

4Q23財務預估					
	調整前(億)	調整後(億)	差異(%)	QoQ(%)	YoY(%)
營業收入	7.45	7.18	-3.59	6.09	17.83
營業毛利	2.46	2.51	2.25	5.22	46.70
營業利益	1.44	1.66	15.26	24.23	77.91
母公司淨利	1.13	1.31	15.72	18.66	113.66
EPS(元)	1.63	1.89	15.72	18.66	113.66
營業毛利率	33.02%	35.02%	+2.00pp	-0.29pp	+6.89pp
營業利益率	19.39%	23.19%	+3.79pp	+3.39pp	+7.83pp
稅後淨利率	15.16%	18.19%	+3.04pp	+1.93pp	+8.16pp

資料來源：國票投顧預估

表 4：2023 年獲利將創歷史新高

2023年財務預估				
	調整前(億)	調整後(億)	差異(%)	YoY(%)
營業收入	27.45	26.67	-2.85	2.29
營業毛利	8.62	8.72	1.16	28.64
營業利益	4.40	4.75	8.05	58.90
母公司淨利	3.49	3.82	9.65	43.87
EPS(元)	5.03	5.52	9.65	43.87
營業毛利率	31.41%	32.71%	+1.30pp	+6.70pp
營業利益率	16.02%	17.82%	+1.80pp	+6.35pp
稅後淨利率	12.70%	14.33%	+1.63pp	+4.14pp

資料來源：國票投顧預估

2024 年獲利再度創高無虞，重申「買進」，目標價調升至 110 元

展望 2024 年：

PPF 部分，我們初步以 M 客戶恢復正常拉貨作為假設，推算全年出貨量將達 3.2 億元；

保護套部分，I 客戶原預計 2023~2027 年拉貨量將自 1,800 萬美元逐年提升至 3,100 萬美元(即 2024 年約 2,125 萬美元)，然由於鼎基產品品質優異加上需求強勁，客戶已提前要求鼎基於 2024 年提高出貨金額至 2,500 萬美元，相當於台幣約 7.5 億，而鼎基也將備好產能因應；

手機材料部份，A 客戶認為鼎基產品品質優於其他供應商，預期 2024 年將擴大拉貨，初步以年增 10%~15%推算全年出貨量達 1.9 億元；

玻璃貼膜部分，M 客戶原對其供應鏈只要求能抵擋 3 發子彈即可通過驗證，而鼎基貼膜可抵擋 8 發子彈，效果顯著優於其他供應商；然目前客戶暫未明確釋出訂單量展望，初步保守推算全年出貨 6,000 萬元；

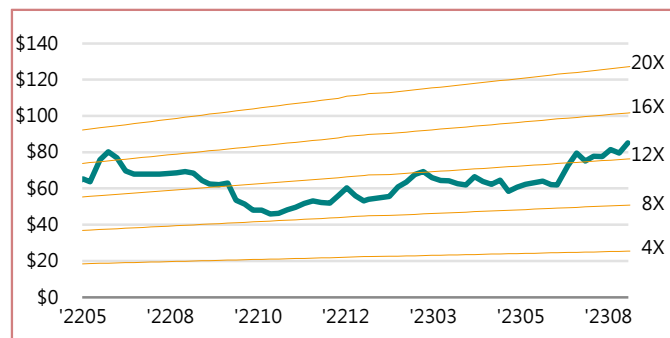
綜合以上，由於保護套及手機材料訂單展望優於預期，我們上修 2024 年營收預估至 30.67 億元(YoY+15%)、毛利率至 35.89% (YoY+3.18pp)、EPS 至 6.83 元(以 CB 轉換價 100 元、股本稀釋 10%計算)，獲利將再度創高，故重申「買進」建議，目標價調升至 110 元(2023F EPS*20 PER)。

表 5：保護套及手機材料訂單展望優於預期，上修 2024 年獲利預估

2024年財務預估				
	調整前(億)	調整後(億)	差異(%)	YoY(%)
營業收入	30.04	30.67	2.11	15.00
營業毛利	10.17	11.01	8.24	26.18
營業利益	5.42	6.71	23.68	41.15
母公司淨利	4.22	5.20	23.41	36.17
EPS(元,稀釋後)	6.09	6.83	12.19	23.79
營業毛利率	33.86%	35.89%	+2.03pp	+3.18pp
營業利益率	18.06%	21.87%	+3.82pp	+4.05pp
稅後淨利率	14.04%	16.97%	+2.93pp	+2.64pp

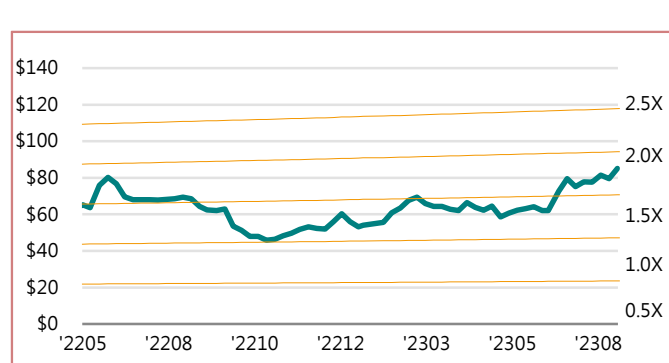
資料來源：國票投顧預估

鼎基未來 12 個月 P/E 區間



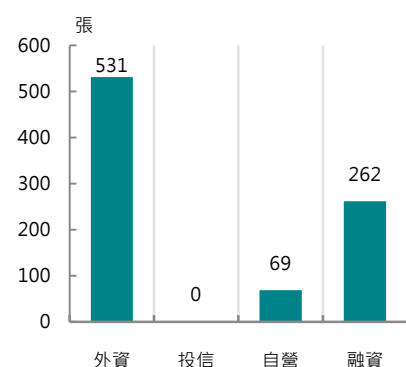
資料來源：國票投顧

鼎基未來 12 個月 P/B 區間



資料來源：國票投顧

近二十日籌碼變化



資料來源：TEJ

十大股東結構

持股人姓名	持股率%
鼎爾投資(股)	29.02
鼎玉投資(股)	28.08
林勳臺	8.28
兆豐銀三林株	6.08
三菱商事株式(股)柏木豐	3.47
晨易(有)	1.39
李淑惠	1.21
林庚賢	1.16
洪慶鐘	0.94
黃俊育	0.83

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
鼎爾投資(股)林庚賢	董事/總經理	29.02
林勳臺	董事長	8.28
梁博仁	董事	0.26
里見明彥	董事	0
胡博仁	獨立董事	0
張銘峰	獨立董事	0
陳順天	獨立董事	0
蘇國賓	獨立董事	0

資料來源：TEJ

6585 鼎基 永續發展概況

CMoney ESG Rating

更新評鑑年季：2023Q3

落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
6	3	3	未發布或未申報交易所

產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	TCFD報告書連結
其他	91	64	否	

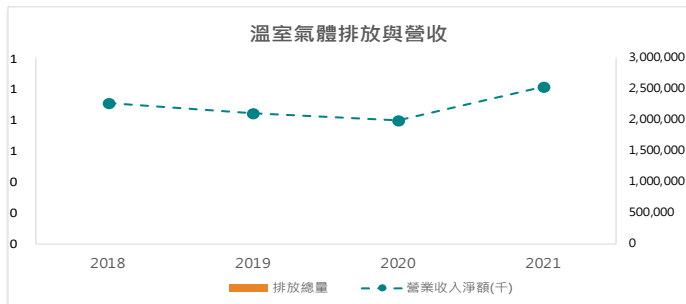
資料來源：CMoney

說明：評等1-10分，10分最高



環境保護 Environment

溫室氣體



摘要	公司未揭露溫室氣體盤查數據		
	溫室氣體盤查數據		
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2021	未揭露	-	-
2020	未揭露	-	-
2019	未揭露	-	-
2018	未揭露	-	-

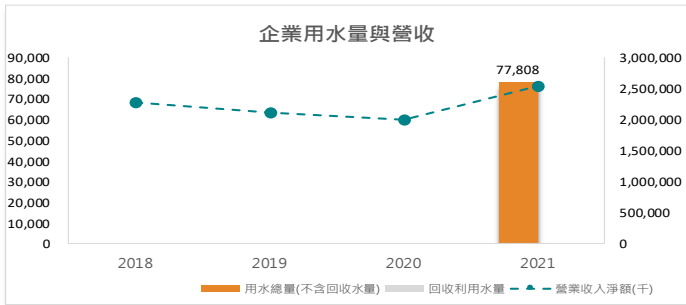
*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

*範疇一：組織擁有或控制的營運據點的溫室氣體排放

*範疇二：組織所購買或取得之電力，用之於供熱、製冷或蒸汽而產生的溫室氣體排放

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

水資源



摘要	公司未揭露溫室氣體盤查數據		
	企業用水量盤查數據		
年度	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2021	77,808	-	-
2020	未揭露	-	-
2019	未揭露	-	-
2018	未揭露	-	-

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

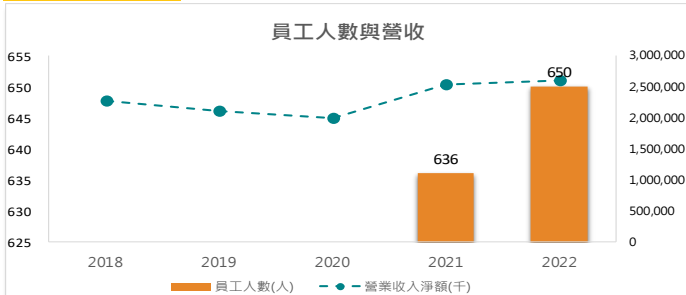
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

*排水量：排放的汙水總量

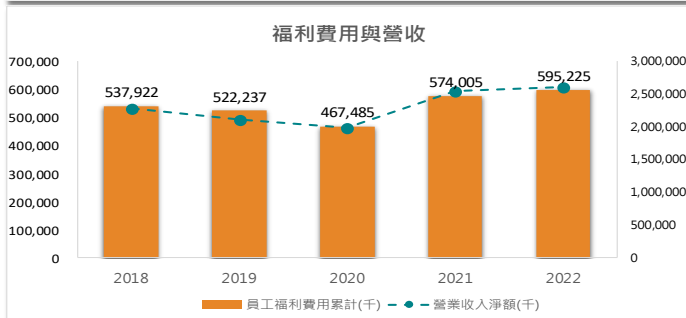
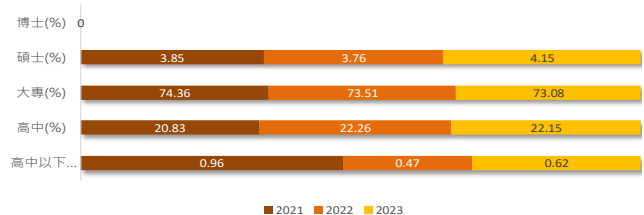
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



公司治理 Corporate Governance

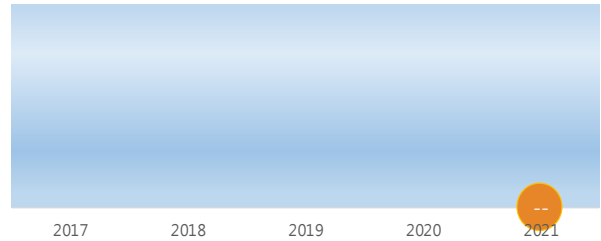
公司治理評鑑

評鑑年度	評鑑結果	等級	加權項目比重			
			維護股東權益及 平等對待股東	強化董事會結構 與運作	資訊 透明度	落實 企業社會責任
2022	不列入評鑑結果	--	0.2	0.33	0.23	0.24
未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露
未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露
未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露
未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露

資料來源：CMoney、交易所

[註]等級轉換：前5%：「A+」；6%至20%：「A」；21%至35%：「B+」；36%至50%：「B」；51%至65%：「C+」；66%至80%：「C」；81%至100%：「D」

交易所公司治理評鑑



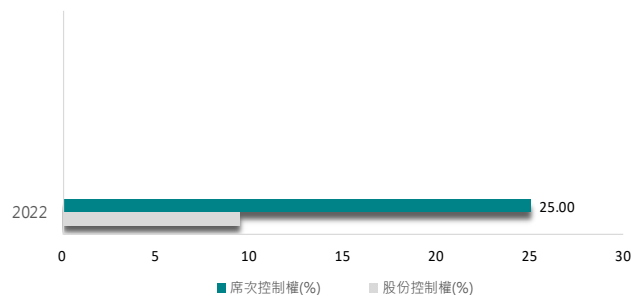
企業功能委員會

功能委員會			
審計委員會(非強制設置)	★	審計委員會(強制設置)	
提名委員會		資訊安全委員會	
公司治理委員會		永續發展委員會	
薪資報酬委員會	★	誠信經營委員會	
風險管理委員會		策略委員會	

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

股權控制

股權控制情形



企業裁罰資訊

2023/5/3

違反法條：
水污染防治法第18條、水污染防治措施及檢測申報管理辦法第4條

違反內容：

本案依據該公司112年03月30日於「水污染源管制資料管理系統-許可作業」線上申請水污染防治措施計畫變更，本局於112年04月14日至該公司現場許可查核，現場查核與申請文件尚符，惟經查該公司納管水表紀錄，該公司未完成變更前，其排入水量日平均值已達120CMD，超過本局原核定之水污染防治措施計畫所登載每日最大量60CMD，已違反水污染防治法第18條暨水污染防治措施及檢測申報管理辦法第4條規定。

資料來源：CMoney蒐集MOPs重訊、環保署、金管會、勞動部裁罰資訊

附註說明

溫室氣體與水資源企業資訊來源為永續報告書及公開資訊觀測站。
企業資料於每年6/30及9/30申報截止，CMoney蒐集整理數據於每年8月及10月更新最新資料。
依循GRI國際準則，企業揭露溫室氣體與水資源等資料應揭露至少3至5年，因此最新年度永續報告書應有3至5年數據，表格數據以最新年度公告數據呈現。
舉例：去年A公司公告2020、2019年溫室氣體資料，今年只公告2021年資料，視為今年沒有公告2020、2019歷史資料，於表格中只會呈現2021年資料。

綜合損益表

百萬元	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q23F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	617	655	677	718	737	724	677	778	2,607	2,667	3,067
營業毛利	170	212	239	251	256	251	239	282	678	872	1,101
營業費用	104	103	105	85	120	110	105	90	379	397	430
營業利益	66	109	134	166	136	141	134	192	299	475	671
稅前淨利	64	115	142	166	136	139	142	190	335	487	667
本期淨利(NI)	49	92	110	131	106	108	110	148	266	382	520
淨利歸屬於_母公司業主	49	92	110	131	106	108	110	148	266	382	520
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(稀釋後)	0.71	1.33	1.59	1.89	1.39	1.42	2.07	1.95	4.00	5.52	6.83
每股盈餘_本期淨利(稀釋前)	0.71	1.33	1.59	1.89	1.53	1.57	1.59	2.14	3.84	5.52	7.52
QoQ(%)											
營收淨額	1.31	6.05	3.38	6.09	2.63	-1.70	3.38	-5.89			
銷貨毛利	-0.61	24.16	12.99	5.22	1.90	-2.17	12.99	-9.85			
營業利益	-29.45	64.69	23.25	24.23	-18.15	3.27	23.25	-5.31			
稅後純益_母公司淨利	-19.11	86.04	19.66	18.66	-18.69	2.07	19.66	-5.73			
YoY(%)											
營收淨額	3.46	-10.76	1.39	17.83	19.37	10.65	1.39	8.41	2.66	2.29	15.00
銷貨毛利	16.73	11.30	40.01	46.70	50.42	18.53	40.01	11.95	-2.52	28.64	26.18
營業利益	40.75	18.75	99.91	77.91	106.40	29.42	99.91	15.05	-9.42	58.90	41.15
稅後純益_母公司淨利	-4.28	3.85	71.39	113.66	114.78	17.83	71.39	13.59	-5.21	43.87	36.17
各項比率											
營業毛利率	27.60	32.31	35.31	35.02	34.77	34.61	35.31	36.17	26.01	32.71	35.89
營業利益率	10.69	16.61	19.80	23.19	18.49	19.42	19.80	24.61	11.47	17.82	21.87
稅前淨利率	10.35	17.51	20.92	23.19	18.52	19.18	20.92	24.45	12.87	18.25	21.76
稅後淨利率	8.01	14.05	16.27	18.19	14.41	14.97	16.27	19.06	10.19	14.33	16.97

資料來源：TEJ、國票投顧；備註：2024 年稀釋後 EPS 以股本 7.62 億元計算

財務狀況表

百萬元	FY22	FY23F	FY24F
現金及約當現金	474	892	1,180
流動金融資產	0	0	0
應收款項	346	188	290
存貨	684	371	494
其他流動資產	28	26	25
流動資產	1,601	1,522	2,030
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	3,183	3,104	2,975
投資性不動產	0	0	0
其他非流動資產	44	58	56
資產總計	4,928	4,690	5,068
短期借款	300	500	700
流動金融負債	0	0	0
應付款項	286	419	430
其他流動負債	20	14	13
流動負債	1,054	934	1,144
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	832	654	476
其他非流動負債	0	0	0
負債總計	1,972	1,561	1,717
股本	692	692	762
資本公積	585	585	585
保留盈餘	1,690	1,864	2,086
其他權益	(12)	(13)	(13)
庫藏股	0	0	0
非控制權益	0	0	0
股東權益	2,956	3,129	3,351

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)	335	487	667
折舊攤提	209	229	229
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	(3)	(3)	(3)
收取之股利	4	0	0
營運資金增減	87	439	305
支付之利息	(15)	(19)	(19)
支付之所得稅	(65)	(104)	(147)
其他	(193)	(91)	(142)
來自營運之現金流量	360	937	890
資本支出	(246)	(150)	(100)
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	(141)	(172)	(215)
來自投資之現金流量	(388)	(322)	(315)
自由現金流量	(28)	615	576
借款增(減)	(121)	22	22
股利發放	(208)	(208)	(299)
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	468	0	0
其他	(21)	(19)	(19)
來自融資之現金流量	118	(205)	(296)
匯率調整	1	8	8
本期產生之現金流量	91	419	288
期末現金及約當現金	474	892	1,180

資料來源：TEJ、國票投顧

鼎基歷史投資建議走勢



國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	73

評等說明

評等	定義
強力買進	預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20%，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 12%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。