

# 1 月營收評析-組裝及零組件產業

營收符合於預期，AI 伺服器需求持續發酵

## 報告內文個股資訊

產業	公司	代碼	評等	目標價
零組件	川湖	2059TT	買進	1230.0
	奇鋌	3017TT	買進	600.0
	富世達	6805TT	買進	900.0
光電	瑞儀	6176TT	買進	152.0
鏡頭	大立光	3008TT	買進	3260.0
ABF	欣興	3037TT	買進	190.0
PCB/ CCL	金像電	2368TT	買進	275.0
	健鼎	3044TT	買進	300.0
	台光電	2383TT	買進	620.0
	華通	2313TT	買進	90.0

蘇子錚

Alex.Su@yuanta.com

陳玫芬 合格證券投資分析人員 & CFP

Lisa.mf.chen@yuanta.com

張晏榮

Will.chang@yuanta.com

林采潔

stacylin68@yuanta.com

柯妤璇

Varine.Ko@yuanta.com

## 元大觀點

◆ 1 月奇鋌、富世達營收持續創新高，優於預期有新日興、奇鋌、明基材、景碩、金像電、台光電，低於預期有勤誠、GIS-KY

◆ 1Q 為傳統消費性淡季，然部分公司受惠客戶新品推出帶動營收成長。

◆ AI GPU 缺料問題緩步紓解，AI 產業趨勢不變。

**1. 零組件產業 - 摺疊機及散熱族群營收符合預期：**1 月零組件產業營收月減 2%、年增 89%，大致符合本中心預期，手機 ODM 產業營收月增 15%、年減 19%，符合本中心預期。富士達受惠於華為折疊機需求仍維持高檔，月營收持續創新高，預估 2024 年華為及 Motorola 折疊機出貨量將年增 100%，帶動今年營收持續成長。伺服器方面，GPU 供貨吃緊開始舒緩，散熱模組及滑軌零組件出貨量開始增加。預估 ODM 1Q24 營收年減 6%；零組件 1Q24 營收年增 36%。推薦買進川湖 (2059)、奇鋌 (3017)、富世達 (6805)。

**2. 光電顯示產業 - 面板雙虎符合預期，電子紙營運回溫：**面板雙虎 1 月營收月減 14%且年增 22%，1Q24 達成率 32%，符合預期；估計 1Q24 產能利用率將由 3Q23/4Q23 的 80%/73%降至 1Q24 的 65%，由於估計 2024 年逐季增長故展望正向。光電顯示零組件 1 月營收月增 3%且年增 12%，1Q24 達成率 35%，高於預期；主因瑞儀客戶新品備貨及元太 ESL 回溫所致。鏡頭廠大立光 1 月營收月減 7%但年增 37%，達成率 28%，仍位於高檔；推薦本業穩健的友達(2409)、瑞儀(6176)、電子紙的元太(8069)。

**3. PCB 產業 - 伺服器庫存調整時間延長，營收略低於預期：**PCB 廠 1 月營收合計 490.1 億，月減 2%，年增 3%，其中台系載板廠合計營收達 141.0 億，月增 6%，年減 12%，達成本中心 1Q24 預估值 35%，符合預期。通用型伺服器仍受排擠效應影響，短期需求未見顯著好轉，後續靜待 2H24 需求復甦帶動 ABF 載板重回長線成長趨勢。此外，1Q24 隨著半導體廠商 CoWoS 產能持續開出，AI Server 相關板材仍維持正增長，1M24 部分 AI PCB 廠商更受惠 12M23 客戶遞延出貨，致使 1Q24 營收優於預期。在 CCL 原料供應部分，本中心預期部分 Low Dk 玻纖布產能將於農曆年後開出，瓶頸將逐步舒緩，故對於長期 CCL 出貨影響有限。整體 PCB 產業已自 2H23 緩步復甦，其中又以 AI Server 需求最為強勁，建議佈局具長線題材 (Ex：衛星、AI Server) 相關個股。推薦買進：欣興 (3037)、金像電 (2368)、健鼎 (3044)、台光電 (2383)、華通 (2313)。

## 手機組裝及零組件產業

### 產業看法

1 月零組件產業營收月減 2%、年增 89%，大致符合本中心預期，ODM 產業營收月增 15%、年減 19%，符合本中心預期。富士達受惠於華為折疊機需求仍維持高檔，月營收仍持續創新高，預估 2024 年華為及 Motorola 折疊機出貨量將年增 100%，帶動今年營收持續成長。伺服器方面，GPU 供貨吃緊開始舒緩，散熱模組及滑軌零組件出貨量開始增加。預估 ODM 1Q24 營收年減 6%；零組件 1Q24 營收年增 36%。推薦買進川湖 (2059)、奇鋌 (3017)、富世達 (6805)。

### 相關個股

#### 和碩 (4938 TT)：

和碩 1 月營收為 1,093 億元，月增 32%、年減 12%，營收達成率 35%，符合本中心預期。和碩 1 月份筆電出貨量為 50-55 萬台，月增 5%、年增 40%；儘管美系手機大客戶新機出貨旺季已過，不過受惠於客戶在農曆年前提前備貨，1 月營收大幅成長。管理層表示，下半年在 AI PC、消費性產品及伺服器業務的貢獻上，業績可望持續向上。本中心認為，美系新機拉貨高峰期已過，營收將會趨緩，不過在伺服器方面，公司已經陸續小量出貨，下半年將會供應中大型客戶要求的產品。

#### 鴻海 (2317 TT)：

鴻海 1 月營收為 5,221 億元，月增 13%、年減 21%，營收達成率 38%，優於本中心預期。1 月四大業務營收類別中，消費智能產品、電腦終端產品營收明顯成長，但雲端產品及元件及其家產品營較為疲軟。管理層認為，第一季為傳統淡季，預計今年的季節性表現與過去三年相同。本中心中性看待鴻海，認為鴻海明年在 iPhone 代工業務上有掉單的潛在風險，加上車用業務成長仍需時間，因此保守看待其營運成長性。

#### 川湖 (2059 TT)：

川湖 1 月營收為 6.6 億元，月增 3%、年增 64%；營收達成率 36%，符合本中心預期，主因 AI 伺服器缺料狀況開始舒緩，GPU Tray 需求維持強勁，但一般型伺服器及廚具滑軌持續調整庫存，預計要到 2Q24 才會消化完畢，營收維持高檔主要是 AI 伺服器業務貢獻。展望 1Q24，廚具及一般型伺服器仍在調整庫存，新舊伺服器平台出貨較平穩，不過 AI 伺服器的出貨量將持續提升，看好 AI 伺服器帶動營運成長。

#### 奇鋌 (3017 TT)：

奇鋌 1 月營收為 56.8 億元，月增 1%、年增 102%，營收達成率 38%，優於本中心預期。受惠於 3DVC 放量出貨，越南廠於 3 月加入量產，美系客戶水冷產品即將出貨，伺服器營收將持續增溫，但消費性產品需求仍未恢復。另外，奇鋌的水冷業務也在持續成長，美系 CSP 業者陸續開發 ASIC 伺服器，且 Nvidia GH200/GB200 部分機種均將搭載水冷散熱，散熱產業將迎來產品大升級。本中心認為，隨散熱模組升級，3DVC 升級至新世代 Cold Plate 單價將提升一倍，且水冷設計內含更多高單價零組件，如水冷頭、分歧管、冷卻液分配裝置等，將奠定產業地位。奇鋌今年陸續打入多家美系水冷供應鏈，未來將供應更多高階零組件，帶動營運成長。

### 嘉澤 (3533 TT) :

嘉澤 1 月營收為 25.6 億元，月增 18%、年增 57%，營收達成率 38%，符合本中心預期。一般型伺服器需求緩步回溫，AMD Genoa 出貨量呈現季增，Intel Eagle Stream 出貨較平穩。展望 2024 年，管理層表示，在新伺服器平台 Eagle Stream 及 Genoa 的帶動下，預估 2024 年產能為 110 萬/月，目前新平台的滲透率僅 15%，預估 2024 年滲透率將達到 30%，加上明年 DDR5 滲透率陸續提升，可望帶動產品組合轉佳。不過，今年一般型伺服器出貨量僅年增 2%，長期訂單能見度較不明朗，但在 AI 伺服器需求暢旺帶動下，CPU 需求提升。本中心認為，股價已提前反映伺服器緩步回溫的利多，目前評價並未低估

### 新日興 (3376 TT) :

新日興 1 月營收為 10 億元，月持平、年增 56%，營收達成率 44%，優於本中心預期，主因受惠美系客戶 VR 新產品陸續推出，加上美系客戶 AirPods 及頭戴式耳機拉貨力道較預期佳。展望 1Q24，公司看好美系客戶平板電腦鍵盤進入量產，加上消費性產品將逐步回溫，可望帶動 1H24 營收成長。本中心認為，儘管筆電及耳機產品需求陸續回溫，且公司有機會打入中系摺疊手機業務，然目前評價面較高，展望中性。

### 富世達 (6805 TT) :

富世達 1 月營收為 5.98 億元，月持平、年增 171%，營收達成率 33%，符合本中心預期。受惠於華為折疊手機銷售亮眼，使營收維持在高檔，加上華為將發表上下對折的折疊機新品，軸承廠進入量產期，待後續越南廠新產能開出後，將帶動營收持續成長。展望後續，本中心持續看好富世達營運表現，今年在華為、Motorola 及新客戶的新折疊機帶動下，營收可望持續大幅成長。

### 勤誠 (8210 TT) :

勤誠 1 月營收為 11.1 億元，月減 39%、年增 164%，營收達成率 30%，低於本中心預期。受惠於一般型伺服器需求回穩，且 AWS 對 AI 伺服器需求維持樂觀態度，預估 1Q24 高 U 數專案出貨量約 1 萬台、季持平，但專案進入放量期，單價恐下滑至 1,800 美元(減少約 30%)，導致營收大幅減少。展望 2024 年，勤誠今年有 H100/B100/GH200/GB200 相關專案，加上美系大客戶 ASIC 專案陸續出貨，將帶動營收季季增，另外中國客戶的 AI 伺服器機殼也將於 2Q24 量產，營收仍可維持成長態勢。

圖 1：手機組裝及零組件產業 1 月營收

月營收 (百萬元)	11M23	12M23	1M24	歷史新高	MoM	YoY	1Q24F 營收	1Q24F 季增率	1Q24F 年增率	達成率
2317 鴻海	650,021	460,125	522,141		13%	-21%	1,367,364	-26%	-7%	38%
4938 和碩	116,781	83,100	109,354		32%	-12%	308,496	-12%	-3%	35%
6669 緯穎	19,385	20,222	18,788		-7%	14%	68,539	17%	-8%	27%
ODM 合計	786,188	563,447	650,283		15%	-19%	1,744,399	-22%	-6%	37%
2059 川湖	610	639	656		3%	64%	1,831	-2%	58%	36%
8210 勤誠	1,794	1,811	1,113	★	-39%	164%	3,746	-21%	127%	30%
3017 奇鋐	5,588	5,618	5,675		1%	102%	15,034	-10%	27%	38%
3533 嘉澤	2,329	2,173	2,564		18%	57%	6,726	3%	17%	38%
3376 新日興	1,048	1,000	1,001	★	0%	56%	2,271	-17%	21%	44%
6805 富世達	592	596	598		0%	171%	1,803	1%	103%	33%
零組件平均	11,963	11,837	11,607		-2%	89%	31,411	0%	36%	37%

資料來源：公司資料、元大投顧預估

### 產業看法

LCD 面板廠雙虎 1 月營收月減 14%且年增 22%；1Q24 營收達成率 32%，大致符合預期；估計產能利用率將由 4Q23 的 73%降至 1Q24 的 65%；本中心估計面板廠 1Q24 營收季減 10%為 2024 年谷底，由於估計 2024 年面板價格逐季緩步回溫，展望正向。

光電顯示零組件營收平均月增 3%且年增 12%，1Q24 營收達成率 35%；其中瑞儀月增 23%且年增 33%，1Q24 達成率 42%，主因美系客戶平板電腦新產品鋪貨；電子紙廠商元太 1 月營收月增 11%，年減 4%，1Q24 達成率 38%高於預期，主因 ESL 先前受歐洲景氣負面影響但近二年已逐步回溫。鏡頭廠大立光 1 月月減 7%但年增 37%，1Q24 營收達成率 28%，美系客戶密集出貨期已過但陸系品牌仍有高階新品發表，使營收能維持 3Q23 水準，預期 1Q24 季減 28%。推薦買進友達(2409)、瑞儀(6176)、元太(8069)。

### 相關個股

#### 友達 (2409 TT)、群創 (3481 TT)：

友達 1 月營收 184 億元，月減 16%，年增 16%；1Q24 營收達成率 32%，符合本中心預期；1 月份面板總出貨面積達 156.9 萬平方米，較 12 月份減少 14.9%。估計 1Q24 營收季減 9%。

群創 1 月營收 165 億元，年增 31%但月減 12%，符合淡季預期；該月大尺寸面板總出貨 827 萬片，月減 11.6%；中小尺寸出貨 2,359 萬片，月減 14.8%；估計 1Q24 營收季減 9%。

1 月 TV 面板價格持平，較 2023 年 11 月/12 月的月減 2-5%/月減 3-6%為佳，稼動率再降但庫存健康使供需趨於均衡；而 1 月 IT 面板報價仍續跌 0-1%；由於 1Q24 因應市場淡季而稼動率由 73%再降至 65%，估計 1Q24 雙虎營收季減 10%；本中心預期在 3Q24 的運動賽事前 2Q24 將開始逐季回溫，產業展望正向。

#### 明基材 (8215 TT)：

1 月營收 15.7 億元，年增 26%且月增 28%；1Q24 達成率 38%，優於預期；雖占營收 70%的偏光片與面板產業相關，但客戶考慮 2 月農曆年而 1 月提前拉貨；估計整體 1Q24 偏疲弱而季減 6%；由於估計 1H24 面板廠客戶稼動率仍偏低，且車用電池隔離膜亦受車市影響而出貨放緩，本中心認為展望持平。

#### 台表科 (6278 TT)：

1 月營收 39.0 億元，年增 54%但月減 4%，1Q24 達成率 32%符合淡季預期，反映 1Q24 占營收 45%的面板產業稼動率下降，且美系客戶預計 2024 年推出的 OLED 平板電腦將減少 mini LED 採用，不利公司營運；惟 2024 年 DDR 模組及美系電動車大廠亦有機會接獲更多訂單，對毛利率亦具正面助益；本中心估計 1Q24 估計營收季減 6%，公司具殖利率，惟基本面展望持平。

瑞儀 (6176 TT) :

1 月營收 42.9 億元，年增 33%且月增 23%，1Q24 達成率高達 42%，優於本中心預期，主因美系客戶於近期將發表中價位 12.9 吋新規格平板電腦，且採取 M3 晶片（3 奈米製程），此機型採傳統 LCD 背光解決方案，瑞儀仍獨家供應其背光模組，短期具備貨需求。由於二月仍為農曆年淡季，估計 1Q24 營運季減 12.6%，2024 年美系客戶筆電及平板電腦可望谷底回溫，且公司殖利率達 7%，展望正向。

GIS-KY (業成) (6456 TT) :

1 月營收 48.5 億元，年增 12%且月增 3%，1Q24 達成率 25%遠低於本中心預期。由於美系客戶占營收 80%，2023 年美系客戶平板及筆電均呈現明顯衰退，故 2023 年各季度本業均呈現虧損，然而 1Q24 美系客戶將發表新款 iPad Air 12.9 吋傳統 LCD 產品，全年整體營運有機會小幅回溫，估計 1Q24 淡季季減 10%，短期展望中性。

元太 (8069 TT) :

1 月營收 24.6 億元，年減 4%但月增 11%，1Q24 達成率 38%略高於本中心預期。雖 2H23 景氣影響 ESL 建置進度，且閱讀器市場新品推出進度亦落後；惟估計 1Q24 開始改善而營收季增 6%。2Q24 美系零售終端客戶可望有較明顯出貨，將對美國市場 ESL 滲透率具正面影響，且電子紙產業未來亦可望發展更多新應用，長期展望正向。

大立光 (3008 TT) :

1 月營收 44.7 億元，年增 37%但月減 7%，1Q24 達成率 28%略低於本中心預期，其中明顯年增主因美系客戶新機雖於 9 月至 12 月密集拉貨告段落，但近期安卓系客戶積極於高階手機發表，以大立光供貨為主，均價及數量較去年同期明顯提升。2024 年估計全球智慧手機市場將由年減回到正成長軌道而年增 4.3%。估計大立光營收 1Q24 季減 16%，與過去 1Q 的季減 15-20%相似；近期高階手機（600 元美金以上）回溫較整體市場更顯著，以高階鏡頭為主的大立光展望正向。

圖 2：面板及光電產業 1 月營收

月營收 (百萬元)	11M23	12M23	1M24	歷史新高	MoM	YoY	1Q24F 營收	1Q24F 季增率	1Q24F 年增率	達成率
2409 友達	20,181	21,997	18,442		-16%	16%	56,880	-9%	11%	32%
3481 群創	17,446	18,763	16,500		-12%	31%	52,367	-9%	15%	32%
平均	37,627	40,760	34,941		-14%	22%		-9%	13%	32%
8215 明基材	1,111	1,226	1,569		28%	26%	4,110	-6%	1%	38%
6176 瑞儀	4,081	3,495	4,290		23%	33%	10,112	-13%	9%	42%
6278 台表科	3,908	4,049	3,901		-4%	54%	12,050	-6%	28%	32%
6456 GIS-KY	6,589	4,711	4,848		3%	12%	19,500	-13%	36%	25%
2352 佳世達	17,165	16,715	16,327		-2%	3%	48,760	-7%	-3%	33%
8069 元太	1,796	2,220	2,462		11%	-4%	6,500	-6%	-10%	38%
平均	34,650	32,416	33,397		3%	12%		-8%	10%	35%
3008 大立光	6,790	4,781	4,467		-7%	37%	16,000	-16%	75%	28%

資料來源：TEJ、元大投顧



### 產業看法

PCB 廠 1 月營收合計 490.1 億，月減 2%，年增 3%，其中台系載板廠合計營收達 141.0 億，月增 6%，年減 12%，達成本中心 1Q24 預估值 35%，符合預期。通用型伺服器仍受排擠效應影響，短期需求未見顯著好轉，後續靜待 2H24 需求復甦帶動 ABF 載板重回長線成長趨勢。此外，1Q24 隨著半導體廠商 CoWoS 產能持續開出，AI Server 相關板材仍維持正增長，1M24 部分 AI PCB 廠商更受惠 12M23 客戶遞延出貨，致使 1Q24 營收優於預期。在 CCL 原料供應部分，本中心預期部分 Low Dk 玻纖布產能將於農曆年後開出，瓶頸將逐步舒緩，故對於長期 CCL 出貨影響有限。整體 PCB 產業已自 2H23 緩步復甦，其中又以 AI Server 需求最為強勁，建議佈局具長線題材 (Ex：衛星、AI Server) 相關個股。推薦買進：欣興 (3037)、金像電 (2368)、健鼎 (3044)、台光電 (2383)、華通 (2313)。

### 相關個股：

#### ABF 載板：欣興 (3037 TT)、景碩 (3189 TT)、南電 (8046 TT)

欣興 1 月營收 92.2 億，月增 13%、年減 6%，1Q24 達成率 33.5%，符合預期。通用型 Server 短期仍受排擠效應影響，需求復甦時點延後，預期 2H24 才可見全面性復甦，並帶動 ABF 載板需求自谷底回升。除 ABF 載板外，欣興短期營運主要成長動能來自於 HDI，公司目前為主力美系客戶 AI Server 關鍵板材 OAM 主要供應商，1Q24 隨半導體廠商 CoWoS 產能持續開出，OAM 出貨量進一步成長，預估 1Q24 整體營收僅季減 0-5%。

景碩 1 月營收 23.1 億，月減 6%、年增 9%，1Q24 達成率 37.9%，優於預期。短期 ABF 載板需求雖相對疲軟，本中心研判優於預期主因來自中國手機 1Q24 需求未如原先預期大幅衰退，致使 BT 載板營運仍具支撐，故預期 1Q24 整體營收將季減 10-15%。

南電 1 月營收 25.6 億，月減 4%、年減 38%，1Q24 達成率 36.0%，符合預期。1Q24 因美系網通客戶持續調整庫存，ABF 載板需求仍處谷底，然報價並未受到進一步壓力，因工作天數減少，預估營收將季減 10-20%；因美系客戶消費性產品短期需求不振，SiP 相關 BT 載板預期於 1Q24 衰退 20-30%，其餘 Non-SiP BT 產品線同樣未見明顯好轉，預估 1Q24 BT 載板整體營收將季減 20-30%；PCB 方面，主要受到遊戲機拉貨放緩影響，加上美系筆電需求疲軟，預估營收將季減 30-40%。整體而言，因 ABF 載板產品線仍處谷底，加上消費性產品淡季使 BT 及 PCB 營收規模下滑，故本中心預估 1Q24 營收將季減 24%至 71.2 億，短期營運缺乏明確成長動能。

#### 華通 (2313 TT)：

華通 1 月營收 57.8 億，月減 0.4%，年增 17.8%，1Q24 達成率 38.6%，略優於預期。1Q24 營運雖面臨美系客戶消費性產品需求疲軟，相關板材價量皆承壓，然美系衛星客戶自 4Q23 起積極針對手機衛星通訊領域進行佈局，本中心預估在經歷 4Q23 衛星板大幅成長後(季增 125%以上)，1Q24 仍將持續維持季增，2024 年全年衛星訂單穩健，後續營收成長性將取決於公司產能彈性調整能力，本中心預估 1Q24 整體營收將季減 25-30%。

### 金像電 (2368 TT) :

金像電 1 月營收 34.0 億，月增 32%，年增 69%，創單月歷史新高，1Q24 達成率 39%，優於預期，本中心推測主因來自於 12M23 客戶庫存盤點之遞延出貨。展望後市，1Q24 營運展望並未改變，農曆假期雖導致工作天數減少，然基於一月營收優於預期，本中心預估 1Q24 整體營收將季增 0~5%，毛利率則介於 26-29%。公司無論於 GPU 或 ASIC 相關板材均為主要供應商，產業地位穩固，後續將與 AI 產業共同成長，搭配新伺服器平台滲透率於 2024 年逐季提升下，預期將共同帶動 2024 年獲利創歷史新高，長線展望樂觀。

### 台光電 (2383 TT) :

台光電 1 月營收 44.9 億，月增 4%，年增 104%，創單月歷史新高，優於預期，本中心推測主因來自於 AI Server 拉貨持續強勁。1Q24 隨半導體廠商 CoWoS 產能陸續開出，AI Server 需求依舊維持高檔，營收關鍵來自於 Low Dk 玻纖布供給狀況，本中心預期於農曆年後隨玻纖紗窯爐產能釋放，公司於 AI Server 出貨狀況將更為順暢，並有效抵銷 General Server 短期疲軟現況，故預估 Infra 於 1Q24 營收將呈季持平；Handset 方面，因主力美系客戶消費性產品需求未見改善，並於 1Q24 進一步採取降價促銷策略，本中心預期相關 PCB/CCL 廠商 1H24 營運將較為艱辛，且中系手機回補庫存效應已暫緩，加上工作天數減少影響下，預估 1Q24 Handset 營收將季減 15-20%；車用方面，受總體經濟影響，預期主力美系客戶需求同樣疲軟，且積極採取成本控管策略，研判 1Q24 營收將季減 10-15%。整體而言，本中心預期 1Q24 營收將季減 5~10%。

### 聯茂 (6213 TT) :

聯茂 1 月營收 23.0 億，月增 7%，年增 18%，1Q24 達成率 33%，符合預期，本中心預期 1Q24 營收將季減 0~5%。展望 2024 年，受惠 PC 及手機擺脫庫存調整並重回成長，且通用型 Server 在經歷短期排擠效應及庫存調整逆風後，預期 2024 年兩大新伺服器平台滲透率有望逐季提升，搭配 AI Server 貢獻倍數成長，將共同推升 Networking 產品線營運向上。此外，隨電動車滲透率逐年提升下，預估 2024 年高階車用佔車用營收比重也將由 2023 年 15-20% 提升至 20-30%，產品組合將一同轉佳。整體而言，後續除消費性產品需求回溫外，伺服器也將逐步重回長線成長趨勢。



圖 3：PCB 產業 1 月營收

月營收 (百萬元)	11M23	12M23	1M24	歷史新高	MoM	YoY	1Q24F 營收	1Q24F 季增率	1Q24F 年增率	達成率
3189 景碩	2,530	2,451	2,313		-6%	9%	6,107	-10%	-11%	38%
3037 欣興	8,715	8,185	9,222		13%	-6%	27,499	1%	4%	34%
8046 南電	3,034	2,677	2,562		-4%	-38%	7,124	-23%	-43%	36%
ABF 整體	14,280	13,312	14,097		6%	-12%	40,730	-7%	-11%	35%
6269 台郡	2,636	2,493	2,674		7%	-14%	7,191	-17%	-11%	37%
4958 臻鼎-KY	18,840	14,842	12,775		-14%	2%	29,638	-45%	-6%	43%
3044 健鼎	5,175	4,731	6,167		30%	32%	14,910	-5%	5%	41%
2313 華通	7,005	5,803	5,783	★	0%	18%	14,998	-25%	11%	39%
2368 金像電	3,023	2,579	3,404		32%	69%	8,790	-3%	39%	39%
2383 台光電	4,225	4,308	4,485		4%	104%	12,095	-6%	64%	37%
6213 聯茂	2,254	2,154	2,303		7%	18%	6,900	-3%	10%	33%

資料來源：公司資料、元大投顧預估

## 附錄：重要揭露事項

### 分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

### 投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

### 總聲明

© 2024 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 敦化南路二段

65 號 10 樓、71 號 10 樓

© {2024} Sustainalytics. All Rights Reserved. The information, data, analyses and opinions contained herein: (1) includes the proprietary information of Sustainalytics; (2) may not be copied or redistributed except as specifically authorized; (3) do not constitute investment advice nor an endorsement of any product or project; (4) are provided solely for informational purposes; and (5) are not warranted to be complete, accurate or timely. Sustainalytics is not responsible for any trading decisions, damages or other losses related to it or its use. The use of the data is subject to conditions available at <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.