



華擎科技

(3515.TW/3515 TT)

2024 年營運復甦

持有 · 維持

收盤價 March 19 (NT\$)	254.0
12 個月目標價 (NT\$)	270.0
前次目標價 (NT\$)	245.0
調升 (%)	10.2
上漲空間 (%)	6.3

焦點內容

- 4Q23 EPS 優於我們預期，係因伺服器營收擴張，推升利潤率。
- 1Q24 營收僅個位數季減，優於我們預期。
- 2024 年營收將年增，主要動能來自伺服器營收攀升。

交易資料表

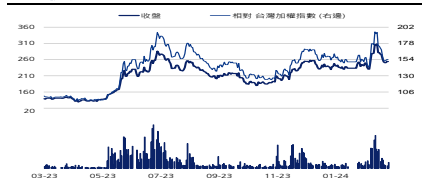
市值：(NT\$bn/US\$mn)	30.90 / 977
流通在外股數 (百萬股)：	121.6
外資持有股數 (百萬股)：	13.56
3M 平均成交量 (百萬股)：	1.76
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	129.0 -308.5

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	1.2	26.4	86.8
相對表現 (%)	-11.8	7	58.3

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2022	5.00A	2.02A	1.46A	0.19A
2023	1.03A	1.30A	2.53A	2.68A
2024	3.03F	2.71F	3.06F	2.98F

股價圖



資料來源：TEJ

凱基投顧

余昀澄
886.2.2181.8013
alex.a.yu@kgi.com

向子慧
886.2.2181.8726
angelah@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

重要訊息

管理層展望 2024 年營收將年增，主要動能來自伺服器營收擴張。

評論及分析

4Q23 獲利優於預期。4Q23 EPS 2.68 元，優於凱基與市場預估，主因毛利率與營利率強勁。4Q23 營收符合預期 (季增 14%、年增 15%)，毛利率季增 2.9ppts 至 23%，優於凱基預估與市場預估，主因伺服器營收比重季增至 21% (3Q23 為 14%)，再加上營收規模提高使營利率季增 4.4ppts 至 10.1% 優於預期。儘管認列匯損 1.46 億元，4Q23 EPS 仍優於預期。2023 年 EPS 年減 13% 至 7.54 元，公司公告配發每股現金股利 6.9 元 (配發率 91.5%)，隱含現金股利殖利率 2.7%。

2024 年營收成長。管理層展望伺服器營收 (2023 年營收比重 14-15%) 將為 2024 年主要成長動能，主因 AI 伺服器將於 2Q24 開始出貨，且於 2H24 營收貢獻更加顯著。公司 AI 伺服器將出貨 L10 產品給既有與新客戶，目標 2024 年 AI 伺服器營收佔伺服器營收達 20-30%。此外，公司預期通用伺服器營收將復甦至 2022 年水準，隱含年增幅將達 15-20%，優於我們原估，主要動能來自二線 CSP 客戶需求回升。消費產品部分，2024 年主機板營收 (比重 47%) 將年增，成長性將高於產業平均之低個位數，因 2H24 新 CPU 上市將推升主機板營收。2024 年顯卡營收則較穩定，出貨量將成長，但短期 ASP 將下滑，須待 2H24 新產品上市後進一步推升出貨量與 ASP。此外，2024 年 IPC 營收 (比重 7-8%) 有望年增雙位數以上，主因 2023 年基期較低 (年減 29%)，目前 IPC 持續去化庫存，主要成長將集中於 2H24。1H24 毛利率展望略低於 4Q23 水準 (23%)，但下半年 AI 伺服器出貨量增加可能對毛利率有稀釋效果。反映 1H24 營收與獲利率展望較正向，上修 2024 年 EPS 預估至 11.78 元，年增 56%，而 2025 年 EPS 預估將年增 9% 至 12.8 元，動能來自 AI 營收貢獻提升。短期展望方面，1Q24 營收僅將季減個位數，優於我們預期，其中伺服器營收有望季持平，顯卡與主機板營收微幅季減。

投資建議

反映獲利預估上修，目標價上調至 270 元，基於 22x 2024-25F EPS 預估平均。維持「持有」評等，因目前評價較不具吸引力。

投資風險

伺服器專案出貨遞延；顯示卡與主機板需求較預期疲弱。

主要財務數據及估值

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
營業收入 (NT\$百萬)	19,763	17,121	18,992	22,687	26,846
營業毛利 (NT\$百萬)	5,564	3,701	3,830	4,904	5,543
營業利益 (NT\$百萬)	3,058	1,185	1,147	1,894	2,101
稅後淨利 (NT\$百萬)	2,381	1,066	919	1,433	1,557
每股盈餘 (NT\$)	19.67	8.69	7.54	11.78	12.80
每股現金股利 (NT\$)	13.00	8.00	6.90	7.89	8.58
每股盈餘成長率 (%)	74.1	(55.8)	(13.2)	56.2	8.7
本益比 (x)	12.9	29.2	33.7	21.6	19.8
股價淨值比 (x)	3.8	3.8	3.8	3.6	3.4
EV/EBITDA (x)	9.7	23.4	23.0	14.0	13.0
淨負債比率 (%)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
殖利率 (%)	5.1	3.1	2.7	3.1	3.4
股東權益報酬率 (%)	31.4	13.0	11.3	17.1	17.6

資料來源：公司資料，凱基

圖 1：4Q23 財報結果與 1Q24 財測調整暨市場共識比較

百萬元	4Q23							1Q24						
	實際值	凱基預估	差異(%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調整(%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)
營收	5,608	5,589	0.3	14.4	14.5	5,622	(0.2)	5,440	5,253	3.6	(3.0)	23.8	5,254	3.5
毛利	1,292	1,168	10.6	31.0	51.7	1,178	9.7	1,202	1,103	9.0	(6.9)	64.6	1,131	6.3
營業利益	569	397	43.4	100.7	136.8	447	27.4	457	373	22.5	(19.7)	202.9	423	8.1
稅前淨利	472	417	13.1	25.9	437.1	459	2.9	489	407	20.1	3.7	209.6	452	8.1
稅後淨利	327	263	24.3	5.9	1,302.4	328	(0.2)	369	305	21.1	12.8	195.0	331	11.5
每股盈餘(元)	2.68	2.16	24.3	5.9	1,302.4	2.69	(0.2)	3.03	2.51	21.1	13.0	195.9	2.72	11.5
毛利率(%)	23.0	20.9	2.1 ppts	2.9 ppts	5.7 ppts	20.9	2.1 ppts	22.1	21.0	1.1 ppts	(0.9)ppts	5.5 ppts	21.5	0.6 ppts
營業利益率(%)	10.1	7.1	3.0 ppts	4.4 ppts	5.2 ppts	7.9	2.2 ppts	8.4	7.1	1.3 ppts	(1.7)ppts	5.0 ppts	8.0	0.4 ppts
淨利率(%)	5.8	4.7	1.1 ppts	(0.5)ppts	5.4 ppts	5.8	0.0 ppts	6.8	5.8	1.0 ppts	1.0 ppts	3.9 ppts	6.3	0.5 ppts

資料來源：Bloomberg：凱基預估

圖 2：2023 年財報結果與 2024-25 年財測調整暨市場共識比較

百萬元	2023						2024F						2025F					
	實際值	凱基預估	差異(%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調整(%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調整(%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)
營收	18,992	18,972	0.1	10.9	19,115	(0.6)	22,687	22,136	2.5	19.5	22,160	2.4	26,846	25,365	5.8	18.3	24,152	11.2
毛利	3,830	3,706	3.3	3.5	3,799	0.8	4,904	4,693	4.5	28.1	4,789	2.4	5,543	5,250	5.6	13.0	5,230	6.0
營業利益	1,147	975	17.6	(3.2)	1,069	7.3	1,894	1,771	6.9	65.1	1,874	1.1	2,101	2,027	3.7	10.9	1,914	9.8
稅前獲利	1,218	1,163	4.7	(14.9)	1,239	(1.7)	2,023	1,909	6.0	66.1	1,980	2.2	2,229	2,164	3.0	10.2	2,042	9.1
稅後淨利	919	855	7.5	(13.8)	939	(2.1)	1,433	1,353	5.9	55.9	1,445	(0.8)	1,557	1,500	3.8	8.7	1,488	4.7
每股盈餘(元)	7.54	7.01	7.5	(13.2)	7.70	(2.1)	11.78	11.12	5.9	56.2	11.88	(0.8)	12.80	12.33	3.8	8.7	12.23	4.7
毛利率(%)	20.2	19.5	0.6 ppts	(1.5)ppts	19.9	0.3 ppts	21.6	21.2	0.4 ppts	1.5 ppts	21.6	0.0 ppts	20.6	20.7	(0.1)ppts	(1.0)ppts	21.7	(1.0)ppts
營業利益率(%)	6.0	5.1	0.9 ppts	(0.9)ppts	5.6	0.4 ppts	8.3	8.0	0.3 ppts	2.3 ppts	8.5	(0.1)ppts	7.8	8.0	(0.2)ppts	(0.5)ppts	7.9	(0.1)ppts
淨利率(%)	4.8	4.5	0.3 ppts	(1.4)ppts	4.9	(0.1)ppts	6.3	6.1	0.2 ppts	1.5 ppts	6.5	(0.2)ppts	5.8	5.9	(0.1)ppts	(0.5)ppts	6.2	(0.4)ppts

資料來源：Bloomberg：凱基預估

圖 3：營收比重 — 依產品別

營收(台幣百萬元)	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
主機板	7,837	9,785	8,413	7,488	8,914	9,359	9,547
工業電腦	1,150	989	1,242	1,964	1,386	1,663	1,797
伺服器	2,613	4,299	3,165	3,205	2,737	4,652	7,676
其他	1,814	2,922	6,943	4,464	5,955	7,012	7,827
合計	13,415	17,912	19,763	17,121	18,992	22,687	26,846
年增率(%)	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
主機板	13	25	(14)	(11)	19	5	2
工業電腦	16	(14)	26	58	(29)	20	8
伺服器	86	65	(26)	1	(15)	70	65
其他	108	61	138	(36)	33	18	12
合計	32	34	10	(13)	11	19	18
營收比重(%)	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
主機板	58	55	43	44	47	41	36
工業電腦	9	6	6	11	7	7	7
伺服器	19	24	16	19	14	21	29
其他	14	16	35	26	31	31	29
合計	100	100	100	100	100	100	100

資料來源：公司資料：凱基預估

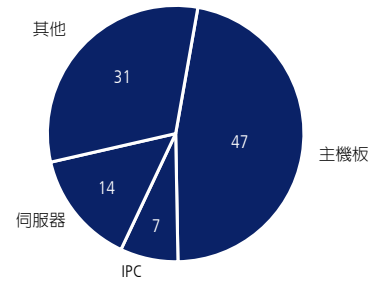
圖 4: 公司概況

2002 年成立的華擎原為華碩子公司。2008 年和碩自華碩分拆獨立後，華擎變成為和碩的子公司。華擎是台灣的主機板、顯示卡與電腦準系統業者，並設立自有品牌。2011 年公司將業務版圖擴大至工業電腦，2013 年又透過子公司永擎切入伺服器業務。主機板佔公司 2023 年營收比重 46-47%、伺服器 14-15%、工業電腦 7-8%與其他營收(含顯卡) 31-32%。

資料來源：凱基

圖 5: 主機板為公司營收大宗

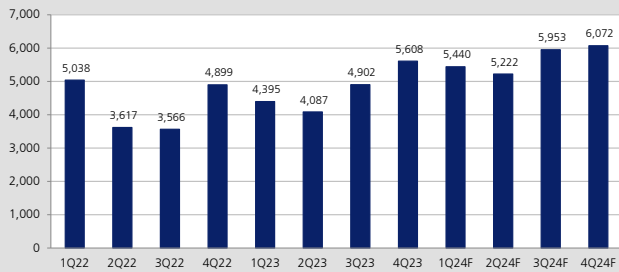
2023 年營收比重，百分比



資料來源：凱基

圖 6: 季營業收入

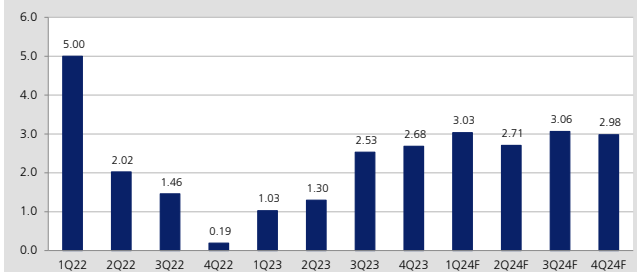
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 7: 每股盈利

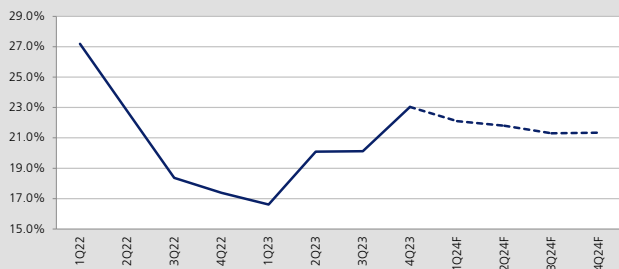
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 8: 毛利率

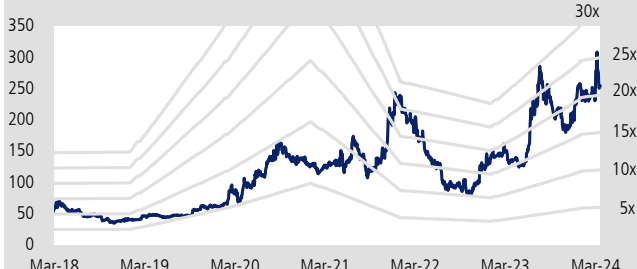
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 9: 未來一年預估本益比區間

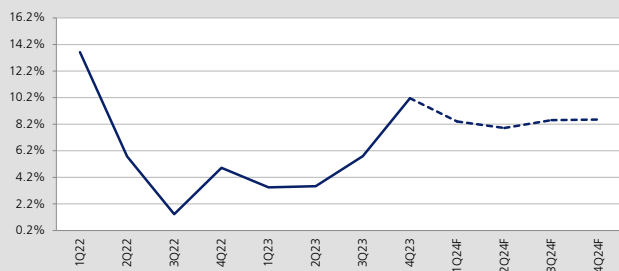
股價，元(左軸)；本益比，倍(右軸)



資料來源：TEJ；凱基預估

圖 10: 營業利潤率

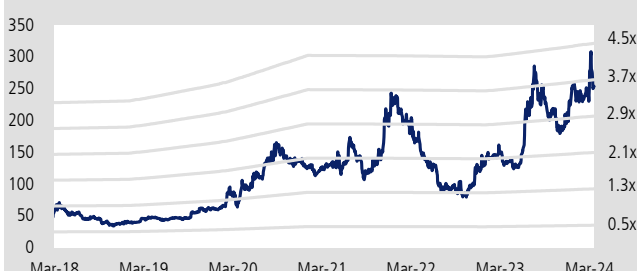
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 11: 未來一年預估股價淨值比區間

股價，元(左軸)；股價淨值比，倍(右軸)



資料來源：TEJ；凱基預估

損益表

	季度								年度		
	Mar-23A	Jun-23A	Sep-23A	Dec-23A	Mar-24F	Jun-24F	Sep-24F	Dec-24F	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
損益表 (NT\$百萬)											
營業收入	4,395	4,087	4,902	5,608	5,440	5,222	5,953	6,072	18,992	22,687	26,846
營業成本	(3,665)	(3,265)	(3,916)	(4,316)	(4,238)	(4,084)	(4,685)	(4,776)	(15,162)	(17,783)	(21,303)
營業毛利	730	821	986	1,292	1,202	1,138	1,268	1,296	3,830	4,904	5,543
營業費用	(579)	(677)	(703)	(723)	(745)	(726)	(762)	(777)	(2,682)	(3,010)	(3,442)
營業利益	151	144	283	569	457	413	506	519	1,147	1,894	2,101
折舊	(45)	(45)	(44)	(45)	(72)	(72)	(72)	(72)	(179)	(287)	(296)
攤提	(2)	(2)	(3)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(13)	(14)	(14)
EBITDA	198	191	331	618	532	488	581	594	1,338	2,195	2,412
利息收入	25	25	29	47	28	28	28	28	127	113	112
投資利益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外收入	15	46	63	-	13	13	13	13	124	50	50
總營業外收入	41	71	92	47	41	41	41	41	251	163	162
利息費用	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(5)	(4)	(4)
投資損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外費用	(31)	-	-	(143)	(8)	(8)	(8)	(8)	(175)	(30)	(30)
總營業外費用	(34)	(2)	(1)	(144)	(9)	(9)	(9)	(9)	(180)	(34)	(34)
稅前純益	158	213	375	472	489	445	538	551	1,218	2,023	2,229
所得稅費用[利益]	(50)	(55)	(52)	(84)	(105)	(96)	(116)	(108)	(240)	(425)	(457)
少數股東損益	17	(0)	(14)	(61)	(15)	(20)	(50)	(80)	(59)	(165)	(215)
非常項目前稅後純益	125	158	309	327	369	329	373	362	919	1,433	1,557
非常項目	0	0	(0)	(0)	-	-	-	-	-	-	-
稅後淨利	125	158	309	327	369	329	373	362	919	1,433	1,557
每股盈餘 (NT\$)	1.03	1.30	2.53	2.68	3.03	2.71	3.06	2.98	7.54	11.78	12.80
獲利率 (%)											
營業毛利率	16.6	20.1	20.1	23.0	22.1	21.8	21.3	21.3	20.2	21.6	20.6
營業利益率	3.4	3.5	5.8	10.1	8.4	7.9	8.5	8.5	6.0	8.3	7.8
EBITDA Margin	4.5	4.7	6.8	11.0	9.8	9.3	9.8	9.8	7.0	9.7	9.0
稅前純益率	3.6	5.2	7.6	8.4	9.0	8.5	9.0	9.1	6.4	8.9	8.3
稅後純益率	2.8	3.9	6.3	5.8	6.8	6.3	6.3	6.0	4.8	6.3	5.8
季成長率 (%)											
營業收入	(10.3)	(7.0)	20.0	14.4	(3.0)	(4.0)	14.0	2.0			
營業毛利	(14.2)	12.5	20.1	31.0	(6.9)	(5.3)	11.4	2.2			
營業收益增長	(37.2)	(4.5)	96.8	100.7	(19.7)	(9.7)	22.7	2.5			
EBITDA	(30.0)	(3.4)	73.2	86.5	(13.8)	(8.3)	19.2	2.2			
稅前純益	79.9	35.0	75.7	25.9	3.7	(9.1)	21.0	2.3			
稅後純益	436.2	26.3	95.5	5.9	12.8	(10.8)	13.2	(2.7)			
年成長率 (%)											
營業收入	(12.8)	13.0	37.5	14.5	23.8	27.8	21.4	8.3	10.9	19.5	18.3
營業毛利	(46.7)	(0.3)	50.6	51.7	64.6	38.6	28.6	0.3	3.5	28.1	13.0
營業收益	(78.0)	(30.9)	462.0	136.8	202.9	186.5	78.5	(8.8)	(3.2)	65.1	10.9
EBITDA	(72.2)	(20.2)	286.3	118.4	168.7	155.0	75.5	(3.9)	1.4	64.0	9.9
稅前純益	(79.9)	(31.5)	51.9	437.1	209.6	108.5	43.6	16.7	(14.9)	66.1	10.2
稅後純益	(79.7)	(36.5)	72.1	1302.4	195.0	108.3	20.6	10.8	(13.8)	55.9	8.7

資料來源：公司資料，凱基

資產負債表

NT\$百萬	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
資產總額	15,894	14,768	14,375	16,049	17,692
流動資產	15,423	13,994	13,553	15,488	17,402
現金及短期投資	3,490	3,927	4,921	5,336	5,301
存貨	9,719	8,010	6,376	7,677	9,222
應收帳款及票據	1,896	1,633	1,950	2,170	2,574
其他流動資產	317	423	305	305	305
非流動資產	471	774	823	561	290
長期投資	2	2	23	23	23
固定資產	242	462	351	89	(182)
什項資產	227	310	449	449	449
負債總額	7,105	5,874	5,492	6,528	7,442
流動負債	7,014	5,814	5,380	6,416	7,330
應付帳款及票據	4,457	3,003	3,215	4,130	4,961
短期借款	-	625	-	-	-
什項負債	2,557	2,186	2,165	2,286	2,369
長期負債	92	60	112	112	112
長期借款	-	-	-	-	-
其他負債及準備	43	20	30	30	30
股東權益總額	8,789	8,894	8,883	9,521	10,249
普通股股本	1,229	1,220	1,216	1,216	1,216
保留盈餘	2,628	1,773	2,028	2,501	3,015
少數股東權益	518	702	760	925	1,140
優先股股東資金	-	-	-	-	-

主要財務比率

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
年成長率					
營業收入	10.3%	(13.4%)	10.9%	19.5%	18.3%
營業收益增長	64.6%	(61.2%)	(3.2%)	65.1%	10.9%
EBITDA	62.7%	(58.1%)	1.4%	64.0%	9.9%
稅後純益	74.7%	(55.2%)	(13.8%)	55.9%	8.7%
每股盈餘成長率	74.1%	(55.8%)	(13.2%)	56.2%	8.7%
獲利能力分析					
營業毛利率	28.2%	21.6%	20.2%	21.6%	20.6%
營業利益率	15.5%	6.9%	6.0%	8.3%	7.8%
EBITDA Margin	15.9%	7.7%	7.0%	9.7%	9.0%
稅後純益率	12.0%	6.2%	4.8%	6.3%	5.8%
平均資產報酬率	17.2%	7.0%	6.3%	9.4%	9.2%
股東權益報酬率	31.4%	13.0%	11.3%	17.1%	17.6%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	0.0%	7.0%	0.0%	0.0%	0.0%
淨負債比率	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
利息保障倍數 (x)	3,816.4	123.2	227.8	474.2	523.8
利息及短期債保障倍數 (x)	1.0	0.7	1.0	1.0	1.0
Cash Flow Int. Coverage (x)	1,277.2	97.5	491.0	264.0	175.7
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	1,277.2	1.8	491.0	264.0	175.7
流動比率 (x)	2.2	2.4	2.5	2.4	2.4
速動比率 (x)	0.8	1.0	1.3	1.2	1.1
淨負債 (NT\$百萬)	(2,214)	(2,963)	(3,046)	(3,462)	(3,426)
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	19.67	8.69	7.54	11.78	12.80
每股現金盈餘 (NT\$)	8.46	9.30	21.63	9.28	6.16
每股淨值 (NT\$)	67.29	67.15	66.78	70.67	74.89
調整後每股淨值 (NT\$)	68.33	66.77	66.65	70.67	74.89
每股營收 (NT\$)	163.26	139.54	155.82	186.51	220.70
EBITDA/Share (NT\$)	26.02	10.75	10.98	18.05	19.83
每股現金股利 (NT\$)	13.00	8.00	6.90	7.89	8.58
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	1.43	1.12	1.30	1.49	1.59
應收帳款周轉天數	35.0	34.8	37.5	35.0	35.0
存貨周轉天數	249.9	217.9	153.5	158.0	158.0
應付帳款周轉天數	114.6	81.7	77.4	85.0	85.0
現金轉換周轉天數	170.3	171.0	113.6	108.0	108.0

資料來源：公司資料，凱基

損益表

NT\$百萬	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
營業收入	19,763	17,121	18,992	22,687	26,846
營業成本	(14,199)	(13,420)	(15,162)	(17,783)	(21,303)
營業毛利	5,564	3,701	3,830	4,904	5,543
營業費用	(2,506)	(2,516)	(2,682)	(3,010)	(3,442)
營業利益	3,058	1,185	1,147	1,894	2,101
總營業外收入	62	425	251	163	162
利息收入	13	33	127	113	112
投資利益淨額	-	-	-	-	-
其他營業外收入	49	392	124	50	50
總營業外費用	(60)	(180)	(180)	(34)	(34)
利息費用	(1)	(12)	(5)	(4)	(4)
投資損失	-	-	-	-	-
其他營業外費用	(59)	(168)	(175)	(30)	(30)
稅前純益	3,060	1,431	1,218	2,023	2,229
所得稅費用[利益]	(600)	(204)	(240)	(425)	(457)
少數股東損益	(79)	(161)	(59)	(165)	(215)
非常項目	-	(0)	0	-	-
稅後淨利	2,381	1,066	919	1,433	1,557
EBITDA	3,150	1,320	1,338	2,195	2,412
每股盈餘 (NT\$)	19.67	8.69	7.54	11.78	12.80

現金流量

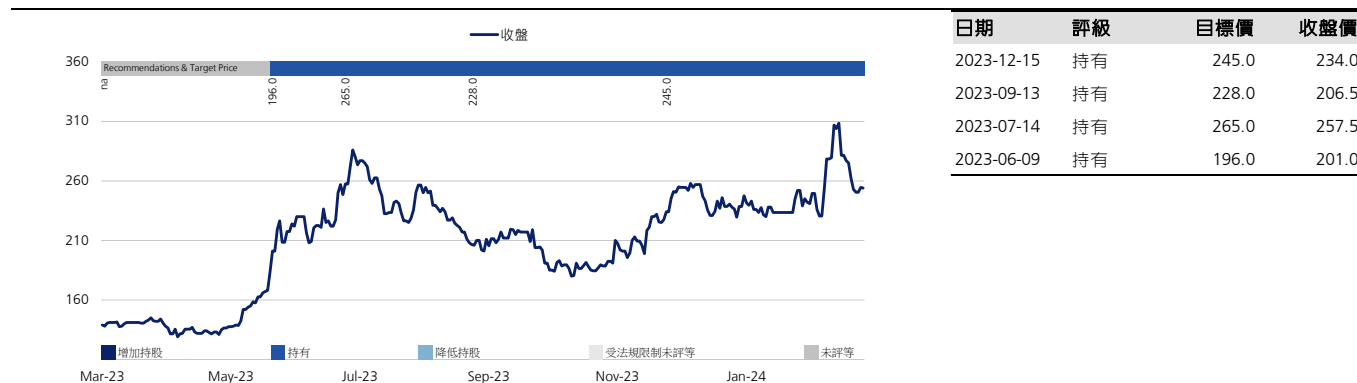
NT\$百萬	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
營運活動之現金流量	1,024	1,141	2,636	1,129	749
本期純益	2,381	1,066	919	1,433	1,557
折舊及攤提	92	134	191	301	310
本期運用資金變動	(2,410)	326	1,516	(606)	(1,119)
其他營業資產及負債變動	961	(385)	10	(0)	(0)
投資活動之現金流量	(517)	869	(1,497)	(39)	(39)
投資用短期投資出售[新購]	(460)	940	(1,556)	-	-
本期長期投資變動	-	-	-	-	-
資本支出淨額	(46)	(88)	(16)	(25)	(25)
其他資產變動	(11)	17	75	(14)	(14)
自由現金流	86	1,381	2,599	1,153	823
融資活動之現金流量	(953)	(1,029)	(1,680)	(674)	(746)
短期借款變動	-	625	(625)	-	-
長期借款變動	-	-	-	-	-
現金增資	23	-	-	-	-
已支付普通股股息	(965)	(1,611)	(1,081)	(839)	(960)
其他融資現金流	(11)	(43)	26	165	215
匯率影響數	(103)	393	(1)		
本期產生現金流量	(549)	1,374	(542)	415	(36)

投資回報率

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
1 - 營業成本/營業收入	12.7%	14.7%	14.1%	13.3%	12.8%
= 銷管費用/營業收入	15.5%	6.9%	6.0%	8.3%	7.8%
1 / (營業運用資金/營業收入)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
+ 淨固定資產/營業收入	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
+ 什項資產/營業收入	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
= 資本周轉率	3.8	3.2	5.2	5.9	5.8
營業利益率	15.5%	6.9%	6.0%	8.3%	7.8%
x 資本周轉率	3.8	3.2	5.2	5.9	5.8
x (1 - 有效現金稅率)	80.4%	85.7%	80.3%	79.0%	79.5%
= 稅後 ROIC	47.3%	18.9%	25.2%	38.6%	36.0%

資料來源：公司資料，凱基

華擎科技 – 以往評級及目標價



資料來源：TEJ，凱基

凱基證券集團據點

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

股價說明

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

免責聲明

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