

研究員：顏兆祥 mike.yen@cim.capital.com.tw

前日收盤價	209.00 元
目標價	
3 個月	237.00 元
12 個月	237.00 元

數字(5287 TT)

Buy

近期報告日期、評等及前日股價

12/06/2023	Buy	198.50
09/13/2023	Neutral	200.50
04/21/2023	Neutral	202.00
12/27/2022	Neutral	192.00
08/26/2022	Neutral	198.00

公司基本資訊

目前股本(百萬元)	559
市值(億元)	117
目前每股淨值(元)	34.04
外資持股比(%)	21.50
投信持股比(%)	0.03
董監持股比(%)	15.47
融資餘額(張)	21
現金股息配發率(%)	78.40

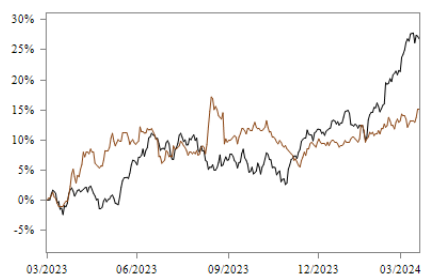
產品組合



■ 網路服務收入:80.70%
■ 網路平台佣金收入:19.30%

股價相對大盤走勢

— 5287 — TWSE



2024 年 591 和 8891 維持高成長，維持 Buy 的建議

投資建議：2024 年 591 和 8891 有望呈現雙位數成長，新創平台「小雞上工」亦有不錯的成長性，且殖利率維持高水準表現，基於以上原因，維持 Buy 的投資建議，目標價 237 元。

2024 年 591 和 8891 有望呈現雙位數成長，新創平台則看好小雞上工，預估營收 YOY +10.76%：展望 2024 年，591 的部分：

香港 591 近期房市全面「撒辣」，成交量有回溫，考量疫情前香港 591 是有獲利的狀況，2024 年仍會持續經營，並投入較多的行銷費用去打響知名度，以期香港房市復甦後能重拾成長軌道；台灣 591 的部分，看好 2024 年維持雙位數成長，主要是因為 2024 年出租的競價模式會擴展至全台之外，新建案已於 4Q23 開始收刊登費，依照競價、精選和排序等不同的位階收取不同的費用，以及 2022 年開始經營的商辦出租和出售只有競價要收費，2024 年刊登也要開始收費。8591 的部分：雖交易金額第一的《新楓之谷》六轉於 01/10/2024 上線，不過整體營收 YOY 仍呈現衰退，低於群益預估，推測因台灣 8591 市占率已達 90%，且整體遊戲產業的手遊比重提升，影響以端遊的虛實交易為主的 8591 營收，且香港 8591 因為香港經濟表現疲弱，影響非剛性需求的實物交易。8891 的部分：目前 8891 共有 4,000 位業代，只有 10% 有付費，滲透率仍不高，公司看好 2024 年跟新車業代收線索費的成長性，優於中古車競價模式的貢獻，整體 8891 預估仍有雙位數成長。518 的部分：518 熊班 2024 年會投入較多的行銷費用來增加曝光度，希望在營收部分能重拾成長。新創平台的部分，公司持續看好「小雞上工」的成長性，1~2/2024「小雞上工」營收 YOY 仍有 70% 以上的高成長，預估 2024 年「小雞上工」營收 YOY 有望達 50~70%，目前估整體營收已達 1~2%，高於「Tasker 出任務」。「Tasker 出任務」01/2024 調整收費方式，以往是收訂閱費，現在則是案件成立後，做流水抽成，因調整收費方式的關係，2024 年預估營收 YOY 將呈現衰退。股利的部分，公司 2023 年發放 10 元的現金股利和 0.7385 元的股票股利，現金股利發放率為 78%，以股價 210 元來計算，現金殖利率達 4.8%，屬高水準表現。

(百萬元)	2023F	2024F	2025F	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
營業收入淨額	2,150	2,381	2,646	516	494	543	561	553	513	582	639	648
營業毛利淨額	1,502	1,664	1,849	357	352	378	395	378	363	404	448	449
營業利益	837	922	1,029	189	194	214	235	195	190	221	255	256
稅後純益	713	781	866	168	166	189	198	160	164	188	214	215
稅後 EPS(元)	12.75	13.98	15.49	3.00	2.97	3.38	3.55	2.86	2.93	3.36	3.83	3.85
毛利率(%)	69.88%	69.87%	69.89%	69.27%	71.35%	69.62%	70.42%	68.30%	70.87%	69.39%	70.03%	69.34%
營業利益率(%)	38.95%	38.71%	38.90%	36.61%	39.26%	39.43%	41.84%	35.27%	37.12%	37.94%	39.84%	39.54%
稅後純益率(%)	33.15%	32.81%	32.72%	32.52%	33.57%	34.82%	35.39%	28.87%	31.96%	32.27%	33.53%	33.27%
營業收入 YoY/QoQ(%)	9.78%	10.76%	11.10%	1.70%	-4.29%	9.88%	3.35%	-1.39%	-7.30%	13.55%	9.83%	1.31%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	7.25%	9.63%	10.78%	-2.73%	-1.19%	13.96%	5.06%	-19.58%	2.63%	14.64%	14.14%	0.51%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；稅後 EPS 以股本 5.59 億元計算。

ESG(Environment, Social, Governance)：

2022 年數字科技溫室氣體總排放量共計為 306.7484 公噸 CO₂e，範疇一(移動燃燒直接排放和人為系統中溫室氣體釋放產生的直接逸散排放)為 89.1500 公噸 CO₂e，所佔比例約為 29.063%，範疇二(輸入電力的間接排放)為 217.5984 公噸 CO₂e，所佔比例約為 70.937%，為主要的排放源。數字科技為強化管理溫室氣體排放，每年重新檢核整合，尋求節能減碳機會，透過 PDCA 持續分析改善能源績效，融入企業經營目標，未來將陸續完成全集團溫室氣體排放盤查及查證，以達成溫室氣體排放量淨零為最終目標。在其他空氣污染物管理部分，由於數字科技屬於辦公室的營業性質，故無破壞臭氧物質、氮氧化物、硫氧化物，以及其他空氣污染氣體的排放。

為因應氣候變遷帶來的衝擊，數字科技將於 2023 年台東、屏東展開種樹計畫，預計將種植 9,076 株樹木，覆蓋面積達 5.78 公頃，預計總投入金額為 222 萬元。另一方面，數字科技持續打造綠色辦公室，進行主要耗能設備汰換以提高能源效率，同時評估綠色機房的可行性，進一步降低能源消耗和減少碳排放。我們也規劃向外部單位商討其他減碳策略，以實現環境永續的長期目標。

公司簡介：

數字科技(5287 TT)成立於 2007 年，定位為交易入口網站營運商，主打以「食衣住行育樂」生活構面的網路服務。營收主要來源為網站上架費、交易手續費和網站廣告收入。目前主要經營網站包括 591 房屋交易網、8591 實物交易網、8891 汽車交易網、518 熊班等四大網站。其中 591 房屋交易網主要提供房屋租賃、房屋買賣及新建案廣告發佈及查詢服務；8591 實物交易網採用 C2C 商業模式，為網絡遊戲玩家們提供一個安全、快速、豐富的實物交易平台；8891 汽車交易網主要提供中古車買賣資訊發佈及查詢、中古車商網店服務和新車資訊查詢服務；518 熊班提供快速、精準、簡單的人力搜尋平台，使企業主可輕鬆快速找到適合的好人才，而求職者也能迅速地找到合適的工作。4Q23 年營收比重為 591 房屋交易網佔 69%、8591 實物交易網佔 12%、8891 汽車交易網佔 11%、518 熊班佔 8%。

圖一、數字科技旗下四大平台

產品	內容	成立時間	會員(萬人)	日均流量(萬人次/日)	市占	市占率	競爭同業
8591(台灣)	虛實交易平台	2007/5	400	25	1	90%	i7391、FunPoint
591(台灣)	房屋交易網	2007/6	420	115	1	80%	樂屋網、yes319、好房網
8891	汽車交易網	2009/8	100	35	1	50%	Yahoo奇摩汽機車、abc好車網
518熊班	人力銀行	2009/9	525	10			104、1111、yes123、yourator、cakeresume

資料來源：數字科技

數字科技為輕資產營運模式，主力網站位居市場領先地位，創造穩定現金流入，另會透過內部員工新創模式開發潛在市場需求與流量，若具市場潛力與良好回饋，將給予定額經費與 3-4 年觀察期，初期多提供客戶免費服務，待具備一定知名度與流量後，第二年的下半年到第三年會開始收費，且因新創平台固定費用可被分攤於既有主力網站上，增加新創平台之競爭優勢。目前新創平台有：1.「Tasker 出任務」：專業外包接案平台，為媒合案主與人才所設計，致力於快速有效的解決所有外包需求；2.「小雞上工」：全台最大的打工 APP，專為媒合大學生與雇主找兼職工讀所設計；3.「Marry 結婚吧」：為媒合攝影師、新祕與新人們的專屬頻道；4.「100 室內設計」：主要係媒合

2024 年 3 月 21 日

裝潢設計者與消費者，提供高品質的設計作品供消費者參考。因新創平台營收占比不高，故目前將「Tasker 出任務」、「小雞上工」和「Marry 結婚吧」的營收歸在 518 熊班，而「100 室內設計」的營收則歸在 591 房屋交易網。

圖二、數字科技旗下新創平台

旗下平台	
 Tasker 出任務 <ul style="list-style-type: none"> ● 會員數：130萬 ● 流量：3萬 ● Tasker找師傅 	 Marry 結婚吧 <ul style="list-style-type: none"> ● 會員數：33萬 ● 婚禮廠商：6,000家 ● 流量：3萬
 小雞上工 <ul style="list-style-type: none"> ● 下載用戶：330萬 ● 會員數：250萬 ● 流量：10萬 	100 室內設計 <ul style="list-style-type: none"> ● 會員數：26萬 ● 設計公司：800家 ● 流量：7萬

資料來源：數字科技

2023 年 591 和 8891 維持雙位數成長，整體營收 YOY +9.78%：

2023 年各部門狀況，

591 的部分：香港 591 表現仍持續低迷，短期並無轉盈的時間表；台灣 591 的部分，公司於 2022 年有推出競價模式，以二手屋出售為主，得標者的排序可靠前，2022 年營收 YOY +22.59% 中的 10% 是競價模式貢獻。2022 年二手屋出售佔 60%，新屋佔 5%，出租佔 35%。2023 年除了二手屋出售的競價模式外，亦推出出租的競價模式，2Q23 開始在雙北試營運。故雖然政府不斷祭出打房政策，2023 年營收仍有雙位數成長。2023 年 591 的營收為 14.19 億元，YOY +11.82%。

8591 的部分：香港 8591 目前市佔率約 30%，尚有很大的成長空間，競爭對手多為 C2C 電商平台兼做寶物交易，原本預估 2023 年有 YOY +20% 以上的高成長，不過因為香港經濟表現疲弱，影響非剛性需求的寶物交易，2023 年香港 8591 營收 YOY -20%。台灣 8591 因市占率已達 90%，且整體遊戲產業的手遊比重提升，影響以端遊的虛實交易為主的 8591 營收，雖 06/06/2023 推出《暗黑破壞神 IV》後，在台灣 8591 交易網曾一度躍居第一名，07~08/2023 也維持在前五名，還有《原神》和《崩壞：星穹鐵道》等手遊表現不俗，但因為交易金額第一名的《新楓之谷》2023 年改版幅度較小，吸引玩家回流的力道不足，使得 2023 年 8591 營收呈現衰退。8591 在 2023 年的營收為 3.44 億元，YOY -10.81%。

8891 的部分：8891 因為 1Q23 開始推出中古車競價模式，而 4Q22 開始新車也有跟新車業代收線索費，其中中古車的競價模式貢獻營收成長較多。2023

2024 年 3 月 21 日

年 8891 營收為 2.15 億元，YOY +28.77%。

518 的部分：人力銀行的部分因為競爭激烈，且有大者恆大的趨勢，若單純看 518 熊班不包含新創平台的部分，2023 年營收持續衰退，且呈現虧損狀態。新創平台的部分，公司比較看好「小雞上工」的成長性，「小雞上工」12/2022 開始收費，主要是依據排序高低來收取費用，許多廠商對於新鮮人打工需求反應熱烈，故相當看好其成長性，主要是因為基期較低，營收已與「Tasker 出任務」相當。2023 年 518 的營收為 1.72 億元，YOY +25.66%。

綜合以上，數字 2023 年營收為 21.50 億元，YOY +9.78%；稅後純益為 7.13 億元，YOY +7.25%；稅後 EPS 12.75 元。

2024 年 591 和 8891 有望呈現雙位數成長，新創平台則看好小雞上工，預估營收 YOY +10.76%：

展望 2024 年，

591 的部分：香港 591 近期房市全面「撤辣」，成交量有回溫，考量疫情前香港 591 是有獲利的狀況，2024 年仍會持續經營，並投入較多的行銷費用去打響知名度，以期香港房市復甦後能重拾成長軌道；台灣 591 的部分，看好 2024 年維持雙位數成長，主要是因為 2024 年出租的競價模式會擴展至全台之外，新建案已於 4Q23 開始收刊登費，依照競價、精選和排序等不同的位階收取不同的費用，以及 2022 年開始經營的商辦出租和出售只有競價要收費，2024 年刊登也要開始收費。預估 2024 年 591 營收為 16.19 億元，YOY +14.08%。

8591 的部分：雖交易金額第一的《新楓之谷》六轉於 01/10/2024 上線，不過整體營收 YOY 仍呈現衰退，低於群益預估，推測因台灣 8591 市占率已達 90%，且整體遊戲產業的手遊比重提升，影響以端遊的虛實交易為主的 8591 營收，且香港 8591 因為香港經濟表現疲弱，影響非剛性需求的實物交易。預估 8591 在 2024 年的營收為 3.16 億元，YOY -8.03%。

8891 的部分：目前 8891 共有 4,000 位業代，只有 10%有付費，滲透率仍不高，公司看好 2024 年跟新車業代收線索費的成長性，優於中古車競價模式的貢獻，整體 8891 預估仍有雙位數成長。預估 2024 年 8891 營收為 2.39 億元，YOY +11.04%。

518 的部分：518 熊班 2024 年會投入較多的行銷費用來增加曝光度，希望在營收部分能重拾成長。新創平台的部分，公司持續看好「小雞上工」的成長性，1~2/2024「小雞上工」營收 YOY 仍有 70%以上的高成長，預估 2024 年「小雞上工」營收 YOY 有望達 50~70%，目前佔整體營收已達 1~2%，高於「Tasker 出任務」。「Tasker 出任務」於 2023 年拆分出「找師傅」，其中「Tasker 出任務」主要是徵軟體工程師、翻譯和美編，「找師傅」則是負責居家修繕和清潔，「Tasker 出任務」01/2024 調整收費方式，以往是收訂閱費，現在則是案件成立後，做流水抽成，因調整收費方式的關係，2024 年預估營收 YOY 將呈現衰退。「找師傅」則預計 2024 年開始收費。預估 2024 年 518 營收為 2.07 億元，YOY +20.55%。

股利的部分，公司 2023 年發放 10 元的現金股利和 0.7385 元的股票股利，現金股利發放率為 78%，以股價 210 元來計算，現金殖利率達 4.8%，屬高水準表現。

2024 年 3 月 21 日

綜合以上，預估 2024 年營收為 23.81 億元，YOY +10.76%；稅後純益為 7.81 億元，YOY +9.63%；稅後 EPS 13.98 元。

投資建議：

2024 年 591 和 8891 有望呈現雙位數成長，新創平台「小雞上工」亦有不錯的成長性，且殖利率維持高水準表現，基於以上原因，維持 Buy 的投資建議，目標價 237 元。

Forward PE Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

Forward PB Band

2024 年 3 月 21 日



資料來源：CMoney，群益預估彙整

2024 年 3 月 21 日

資產負債表

(百萬元)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
資產總計	3,275	3,253	3,605	4,010	4,191
流動資產	1,666	1,617	1,823	1,957	2,114
現金及約當現金	857	781	910	962	1,047
應收帳款與票據	128	148	155	181	192
存貨	0	0	0	0	0
採權益法之投資	64	75	89	116	119
不動產、廠房設備	892	890	892	895	897
負債總計	1,294	1,370	1,472	1,665	1,651
流動負債	1,112	1,186	1,284	1,368	1,468
應付帳款及票據	0	0	0	0	0
非流動負債	182	184	188	297	183
權益總計	1,981	1,883	2,133	2,345	2,540
普通股股本	429	508	559	600	644
保留盈餘	1,365	1,297	1,496	1,667	1,817
母公司業主權益	1,975	1,868	2,123	2,346	2,552
負債及權益總計	3,275	3,253	3,605	4,010	4,191

現金流量表

(百萬元)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
營業活動現金	767	749	977	1,040	1,172
稅前純益	765	820	901	982	1,089
折舊及攤銷	55	55	56	56	56
營運資金變動	1	-21	-6	-26	-11
其他營運現金	-54	-106	26	29	38
投資活動現金	-256	-19	-155	-263	-41
資本支出淨額	-100	-24	-24	-24	-24
長期投資變動	2	-3	-2	2	2
其他投資現金	-158	7	-129	-242	-20
籌資活動現金	-380	-829	-693	-725	-1,047
長借/公司債變動	129	-9	3	108	-113
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	-515	-803	-457	-559	-660
其他籌資現金	7	-18	-240	-275	-273
淨現金流量	132	-76	129	52	85
期初現金	725	857	781	910	962
期末現金	857	781	910	962	1,047

資料來源：CMoney、群益

損益表

(百萬元)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
營業收入淨額	1,685	1,958	2,150	2,381	2,646
營業成本	450	575	647	718	797
營業毛利淨額	1,235	1,383	1,502	1,664	1,849
營業費用	527	626	665	742	820
營業利益	708	758	837	922	1,029
EBITDA	818	872	0	0	0
業外收入及支出	57	62	64	60	60
稅前純益	765	820	901	982	1,089
所得稅	160	168	194	211	234
稅後純益	612	665	713	781	866
稅後 EPS(元)	10.96	11.89	12.75	13.98	15.49
完全稀釋 EPS**	10.96	11.89	12.75	13.98	15.49

註 1：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

註 2：稅後 EPS 以股本 5.59【最新股本】億元計算

註 3：完全稀釋 EPS 以股本 5.59 億元計算

比率分析

(百萬元)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
-------	------	------	-------	-------	-------

成長力分析(%)

營業收入淨額	9.40%	16.25%	9.78%	10.76%	11.10%
營業毛利淨額	3.32%	12.04%	8.60%	10.74%	11.14%
營業利益	-1.88%	7.03%	10.51%	10.07%	11.65%
稅後純益	-2.39%	8.51%	7.25%	9.63%	10.78%

獲利能力分析(%)

毛利率	73.30%	70.64%	69.88%	69.87%	69.89%
EBITDA(%)	48.56%	44.54%	0.00%	0.00%	0.00%
營益率	42.03%	38.69%	38.95%	38.71%	38.90%
稅後純益率	36.35%	33.93%	33.15%	32.81%	32.72%
總資產報酬率	18.70%	20.43%	19.77%	19.49%	20.66%
股東權益報酬率	30.91%	35.30%	33.41%	33.32%	34.08%

償債能力檢視

負債比率(%)	39.51%	42.12%	40.83%	41.52%	39.39%
負債/淨值比(%)	65.32%	72.76%	69.00%	71.00%	65.00%
流動比率(%)	149.89%	136.29%	142.00%	143.00%	144.00%

其他比率分析

存貨天數	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
應收帳款天數	28.12	25.70	25.70	25.70	25.70

2024 年 3 月 21 日

季度損益表

(百萬元)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F
營業收入淨額	507	516	494	543	561	553	513	582	639	648	636	647
營業成本	161	159	141	165	166	175	149	178	192	199	185	197
營業毛利淨額	346	357	352	378	395	378	363	404	448	449	451	450
營業費用	148	168	158	164	160	183	173	183	193	193	197	203
營業利益	198	189	194	214	235	195	190	221	255	256	254	247
業外收入及支出	16	17	13	21	12	18	15	15	15	15	15	15
稅前純益	214	206	206	235	247	213	205	236	270	271	269	262
所得稅	46	42	42	47	51	54	44	51	58	58	58	56
稅後純益	172	168	166	189	198	160	164	188	214	215	214	208
最新股本	559	559	559	559	559	559	559	559	559	559	559	559
稅後EPS(元)	3.09	3.00	2.97	3.38	3.55	2.86	2.93	3.36	3.83	3.85	3.82	3.72

獲利能力(%)

毛利率(%)	68.25%	69.27%	71.35%	69.62%	70.42%	68.30%	70.87%	69.39%	70.03%	69.34%	70.92%	69.49%
營業利益率(%)	38.99%	36.61%	39.26%	39.43%	41.84%	35.27%	37.12%	37.94%	39.84%	39.54%	39.93%	38.13%
稅後純益率(%)	34.00%	32.52%	33.57%	34.82%	35.39%	28.87%	31.96%	32.27%	33.53%	33.27%	33.62%	32.17%

QoQ(%)

營業收入淨額	3.74%	1.70%	-4.29%	9.88%	3.35%	-1.39%	-7.30%	13.55%	9.83%	1.31%	-1.83%	1.82%
營業利益	2.88%	-4.52%	2.64%	10.36%	9.67%	-16.89%	-2.43%	16.06%	15.32%	0.55%	-0.86%	-2.77%
稅前純益	1.97%	-3.97%	0.36%	13.96%	4.93%	-13.77%	-3.58%	14.88%	14.34%	0.51%	-0.82%	-2.61%
稅後純益	0.05%	-2.73%	-1.19%	13.96%	5.06%	-19.58%	2.63%	14.64%	14.14%	0.51%	-0.81%	-2.58%

YoY(%)

營業收入淨額	20.44%	9.37%	10.61%	10.96%	10.54%	7.18%	3.81%	7.27%	13.99%	17.11%	24.02%	11.21%
營業利益	20.82%	-4.39%	8.39%	11.28%	18.62%	3.25%	-1.85%	3.21%	8.53%	31.30%	33.40%	11.76%
稅前純益	21.61%	-4.53%	8.88%	12.00%	15.25%	3.49%	-0.58%	0.22%	9.21%	27.31%	30.96%	11.01%
稅後純益	22.10%	-1.92%	9.09%	9.58%	15.07%	-4.86%	-1.18%	-0.59%	8.01%	34.98%	30.45%	10.86%

註1：稅後EPS以股本5.59億元計算

註2：自2013年開始，稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	預期近期股價將處於盤整
	建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。