

2Q24面板產業展望

--大型運動賽事衍生商機推升TV面板報價，營運展望隨之轉佳

陳長榮
03/29/2023

群益投顧

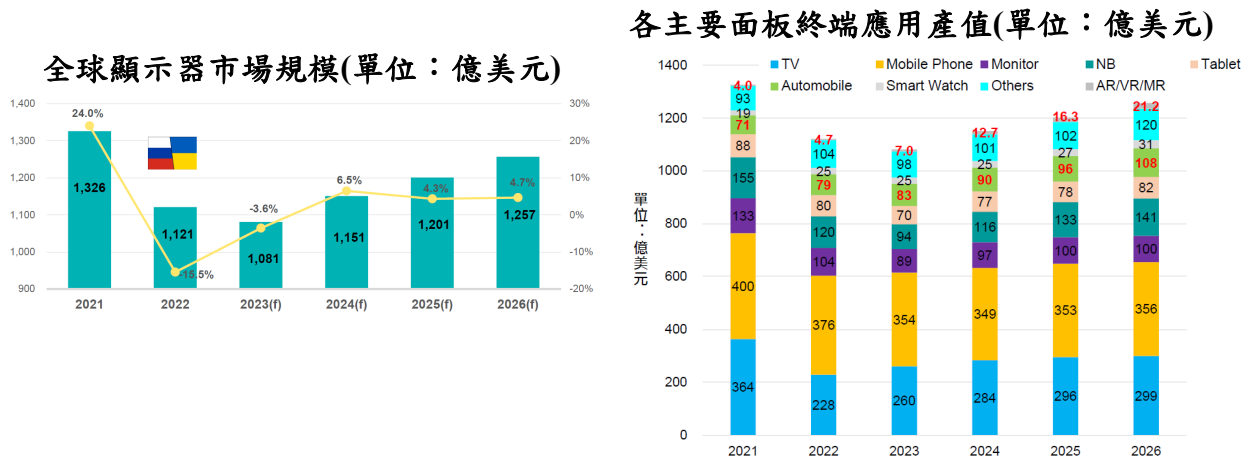


結論

- TV面板自02/2024上旬開始走揚，且03/2024漲幅再較02/2024擴大，55吋4K Open-cell報價為125美元，挑戰126元的前波高點，原因在於電視品牌廠考量後續歐洲盃足球賽、奧運等大型運動賽事相關商機而提前建立庫存。
- 根據研調機構DSCC指出，LCD面板設備資本支出2024年雖將增加至39億元，但仍遠低於2019年至2022年至少超過60億元的實績，且預估2025年YoY-57%，顯示面板廠對此乃謹慎以對。
- 根據研調機構DSCC指出，2023年LCD面板產能面積增加約3%，需求面積亦增加約3%，產能利用率提高至80%。展望2024年，預估產能利用率維持80%。
- 根據研調機構TrendForce估計，1Q24 TV面板出貨5,580萬片，QoQ+5.3%。TrendForce並指出，04~05/2024市場需求受惠於618檔期、奧運備貨相關需求，預估2Q24 TV面板出貨6,150萬片，QoQ+10.5%。
- 因全球電視需求已見增溫跡象，預估1Q24即為2024年低點，包括友達(2409 TT)、群創(3481 TT)在內的面板族群均為受惠者，故群益維持友達、群創Buy的投資建議。

AR/VR、車用面板產值成長潛力佳

- 根據研調機構IEK預估，2024年全球顯示器市場規模1,151億美元，YoY+6.5%，動能來自奧運、歐洲盃、Windows 12等。
- 在面板各主要終端應用中，產值排名前3者為電視、手機、筆記型電腦。若再就2022年至2026年產值CAGR而言，則以AR/VR居冠，達45.7%，其次則為車用面板的8.1%。



資料來源：IEK(10/2023)，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

友達併BHTC以強化車用面板競爭力

- 10/02/2023 友達宣布斥資6億歐元(約204億元)取得德商BHTC 100%股權，BHTC的產品線包括車用人機介面、車用空調系統、電子控制元件等，為國際OEM汽車廠tier 1供應商。而BHTC原本即為友達客戶，此次友達購併BHTC綜效包括取得車用產品系統整合能力、提升全球產、銷佈局完整性等。
- BHTC 2022年營收為6.191億歐元(約210億元)，相當於2022年友達營收(2,468億元)的8.5%、友達Auto. and Solution產品線營收(335億元)的62.7%，至於BHTC 2022年營業利益、稅後淨利則分別、0.162億歐元、0.09億歐元，換言之，若確如友達預估順利在1H24完成購併BHTC，則有助於擴大友達後續產品多元性、營收規模，以及提升獲利穩定度。

友達各主要產品線營收比重

(營收比重)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
TV	17%	12%	14%	14%	19%
Monitor	17%	12%	11%	12%	14%
Mobile PC and device	24%	28%	24%	23%	22%
Automotive display	14%	17%	16%	17%	16%
PID & general display	14%	15%	14%	14%	13%
Vertical Business	14%	16%	21%	20%	16%



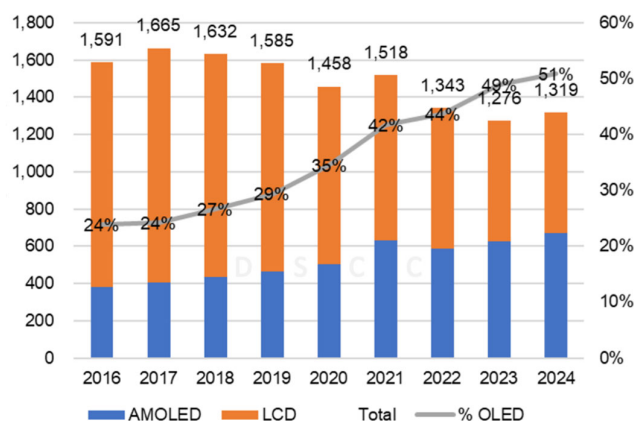
資料來源：友達，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

OLED對手機面板滲透率將首度逾50%

- 根據研調機構DSCC指出，**2024年全球手機出貨量將增加至13.19億片，YoY+3.37%**，此外，**OLED手機面板的滲透率將由2023年的49%提高至2024年的51%**(2016年滲透率僅24%)。

手機面板出貨量(單位：百萬片)



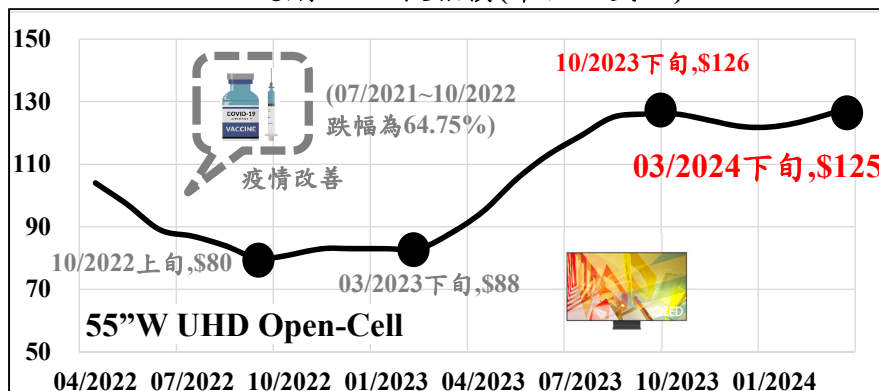
資料來源：DSCC(01/2024)，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

TV面板報價挑戰前波高點

- 由於電視品牌廠考量後續歐洲盃足球賽、奧運等大型運動賽事相關商機而提前建立庫存，TV面板自02/2024上旬開始走揚，且03/2024漲幅再較02/2024擴大，**55吋4K Open-cell報價為125美元，挑戰126元的前波高點**。

近期TV面板報價(單位：美元)



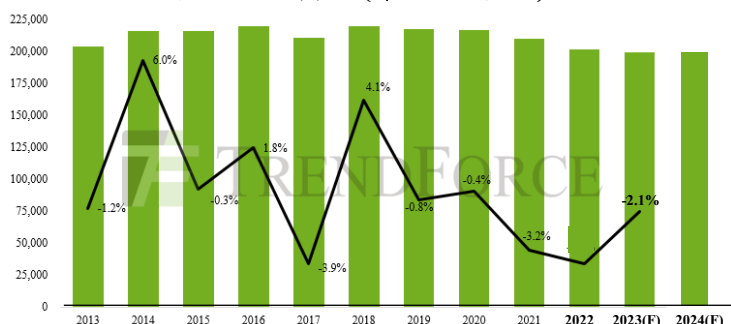
資料來源：WitsView、Samsung、McGill、MAERSK，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

估2024年全球電視出貨量 YoY+0.2%

- 根據研調機構TrendForce預估，4Q23全球電視出貨5,455萬台，QoQ+4.7%，出貨量、出貨量季成長幅度均為近10年低點，原因在於消費者使用習慣改變、經濟前景未明，**2023年全球電視出貨1.97億台，YoY-2.1%**，原因包括高利率環境壓抑企業及消費者支出、中國房市泡沫化衝擊當地需求，以及TV面板報價大漲影響電視品牌廠促銷活動規模。
- 展望**2024年**，雖然**電視品牌廠**基於改善獲利表現考量，預計將**加速結束銷售欠佳機種**，但**奧運、歐洲盃足球賽**等大型運動賽事有助於刺激需求，預估**全球電視出貨1.97億台，YoY+0.2%**。

全球電視出貨量(單位：千台)



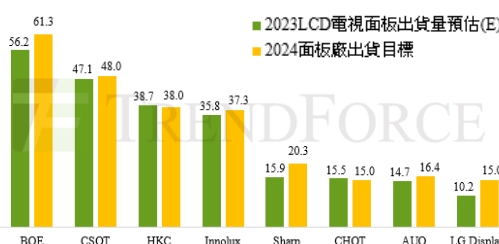
資料來源：TrendForce(08/2023)，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

預估2024年TV面板出貨YoY+3.4%

- 根據研調機構TrendForce指出，**雖然2024年總經前景仍未明朗，但奧運/歐洲盃等大型賽事登場有助於刺激需求，預估全球LCD TV面板出貨2.42億片，YoY+3.4%**，至於出貨面積YoY則受惠於產品尺寸放大而提高至8.6%。
- 觀察各面板廠2024年LCD TV面板的出貨目標，乃以京東方、Sharp、群創、LG Display等業者態度較積極**，其中，京東方設定為6,130萬片，動能來自40吋、60吋新產品。Sharp 2024年設定在較積極的2,030萬片，原因包括廣州廠受惠於43吋產品訂單移轉/國際品牌客戶需求增溫、日本堺工廠2H23量產32吋單切產品/2024年加入32吋及65吋混切產品。群創2024年出貨目標為3,730萬片，動能來自持續耕耘舊主力產品、55吋產品新客戶。

各主要面板廠2023年LCD TV面板出貨量、2024年出貨目標(單位：百萬片)



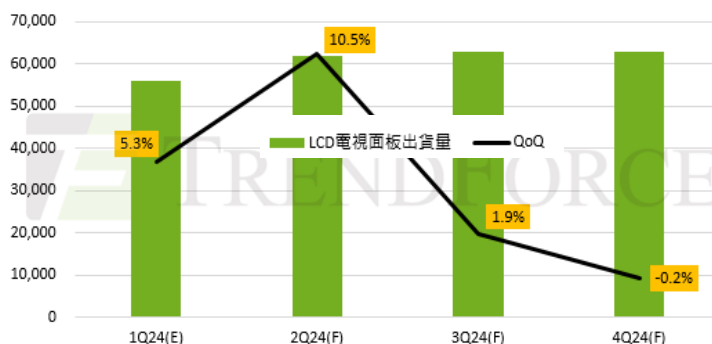
資料來源：TrendForce(01/2024)，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

預估2Q24 TV面板出貨QoQ+10.5%

- 根據研調機構TrendForce估計，1Q24 TV面板出貨5,580萬片，QoQ+5.3%，原因在於TV面板市場庫存於2024年年初因多數面板廠調整產能利用率而已回歸正常水準，且需求自01/2024開始受預期漲價心理、節慶及運動賽事備貨、紅海衝突導致航運時間延長及運價上漲等因素推升而回溫。
- TrendForce並指出，04~05/2024市場需求受惠於618檔期、奧運備貨相關需求，預估2Q24 TV面板出貨6,150萬片，QoQ+10.5%。

全球TV面板出貨量(單位：千片)



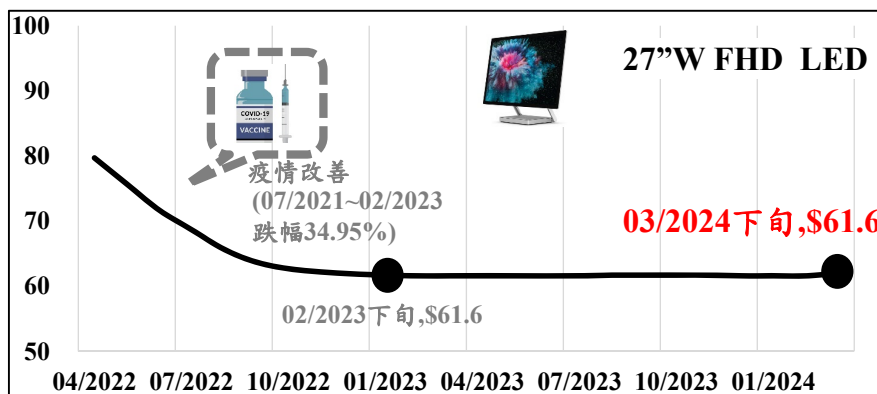
資料來源：TrendForce(03/2024)，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

Monitor面板庫存已回歸正常水準

- 27吋monitor面板報價前波跌勢於02/2023落底，原因在於中國面板廠帶頭降低產能利用率、品牌廠庫存陸續去化，自02/2023下旬迄今變化有限，03/2024下旬為61.6美元。
- 雖然近期monitor面板報價缺乏上漲動能，但品牌、通路業者已陸續回歸正常水準。

近期monitor面板報價(單位：美元)



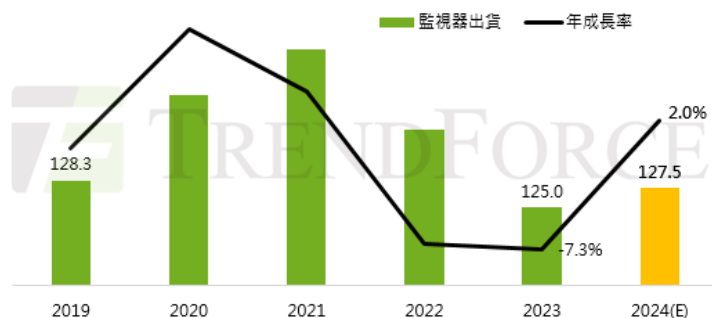
資料來源：WitsView、Microsoft、McGill，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

預估2024年螢幕出貨量YoY+2%

- 根據研調機構TrendForce指出，**2023年全球螢幕出貨1.25億台，低於疫情前水準，YoY-7.3%**。TrendForce並指出，**由於PC正常換機週期為4~5年，故部份疫情期間購買的PC有機會於2H24~2025年間陸續換機**，加上總經景氣緩步復甦，均有助於**2024年全球螢幕增加至1.28億台，YoY+2%**。
- 若就商用、消費性機種出貨狀況而言，2023年商用機種需求疲弱，但消費性機種出貨則逆勢成長。

全球筆記型電腦出貨量(單位：百萬台)



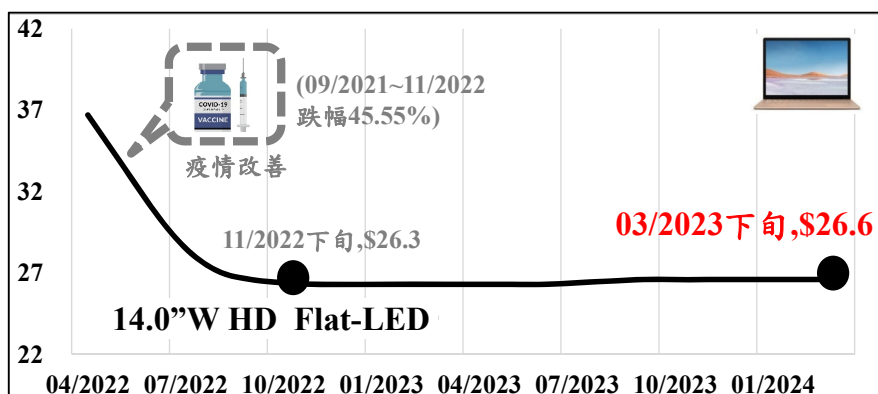
資料來源：TrendForce(02/2024)，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

NB面板報價已逾1年變化有限

- NB面板報價於11/2022下旬落底，時間較monitor面板的02/2023更早，不過，**由於品牌、通路業者僅釋出零星急單，14吋NB面板已逾1年變化有限，03/2024下旬報價為26.6美元**。

近期NB面板報價(單位：美元)



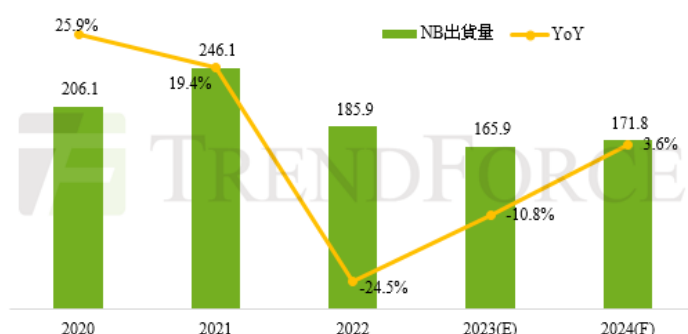
資料來源：WitsView、Microsoft、McGill，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

估2024年筆記型電腦出貨量YoY+3.6%

- 根據研調機構TrendForce指出，受到通膨影響，2023年全球筆記型電腦出貨減少至1.66億台，YoY-10.8%，但減幅小於2022年的24.5%。展望2024年，預估全球筆記型電腦出貨1.72億台，YoY+3.6%，動能主要有三，(1)品牌廠庫存陸續去化完畢，(2)通膨狀況趨緩，(3)微軟作業系統世代交替，有助於推升汰舊換新需求。
- 此外，Intel、AMD於CES展中與品牌廠合作發表內建AI加速引擎的筆記型電腦新機，然而，群益認為，相關產品目前仍未見殺手級應用，但預估售價因記憶體、電池、散熱規格較高而較一般機種高出50%以上，目標消費族群乃以高階商務、內容創作者為主，預估2024年出貨規模有限。

全球筆記型電腦出貨量(單位：百萬台)



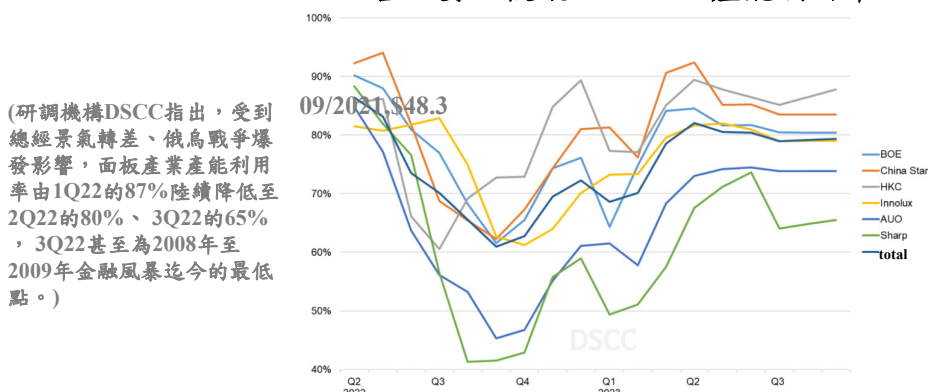
資料來源：TrendForce(10/2023、11/2023)，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

4Q23面板產業稼動率降低9.2個百分點

- 根據研調機構DSCC指出，展望2H23多數面板廠生產意願高於1H23，預估5代線以上之面板產業供需比尚在供需平衡區間。
- 根據研調機構TrendForce指出，由於電視品牌廠自3Q23開始調節庫存而降低TV面板採購量，且此一狀況4Q23仍持續，預估全球5代線以上面板的產能利用率4Q23降低至72.2%，較3Q23降低近9.2個百分點。

各主要面板廠TFT-LCD產能利用率



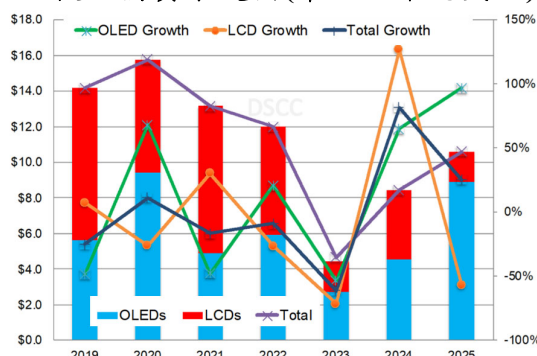
資料來源：TrendForce(11/2023)、DSCC(05/2023)，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

面板廠對LCD設備資本支出謹慎以對

- 根據研調機構DSCC指出，**2023年面板設備資本支出減少至47億美元，YoY-61%，不過，隨著面板產業景氣復甦，預估2024年回升至85億美元，YoY+82%，2025年更再增加至106億美元，YoY+25%，惟仍為近幾年相對低水準。**
- OLED面板設備資本支出為面板廠投資重心，預估2025年、2026年比重分別為54%、84%；至於LCD面板設備資本支出2024年雖將增加至39億元，但仍遠低於2019年至2022年至少超過60億元的實績，且預估2025年YoY-57%，顯示面板廠對此乃謹慎以對。**

面板設備資本支出(單位：十億美元)



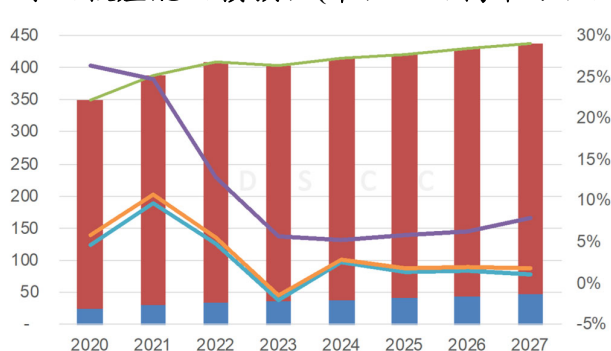
資料來源：DSCC(12/2023)，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

2024~2027 LCD出貨面積CAGR 0.9%

- 根據研調機構DSCC指出，由於部份面板廠關廠或縮小產能規模，**2023年全球面板產能面積YoY-1%，預估2022年至2027年間CAGR為1.4%，幅度不大。其中，LCD面板CAGR為0.9%；OLED面板CAGR為6.4%，預估2027年將挑戰5億平方公尺，比重提高至10.6%，惟仍遠低於LCD面板。**

全球面板產能面積預估(單位：百萬平方公尺)



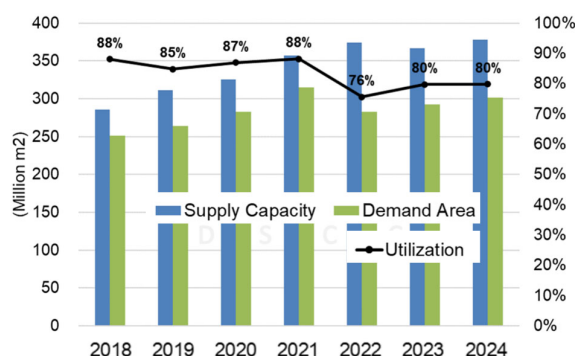
資料來源：DSCC(12/2023)，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

預估2024年LCD面板稼動率維持80%

- 根據研調機構DSCC指出，2023年LCD面板產能面積增加約3%，需求面積亦增加約3%，產能利用率提高至80%。展望2024年，預估產能面積因中國面板廠擴產而持續增加，需求增加至約3億平方公尺，產能利用率維持80%。
- 韓國廠商加速退出LCD製造領域，其中，SDC已全面停產LCD面板；LG Display則持續減少LCD產能。台廠重要轉型方向為Micro LED(友達龍潭廠、群創T3廠)，群創尚跨足半導體封裝、液晶天線、電子紙、X光平板感測器等領域。至於京東方、華星光電等中國面板廠則仍有擴產動作，惟幅度均不大。

LCD面板產能/需求面積、產能利用率(單位：百萬平方公尺)



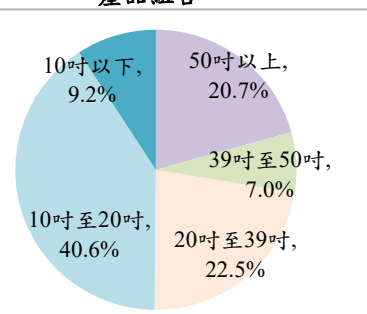
資料來源：DSCC(01/2024)，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

友達(2409 TT)： Buy 目標價21.0元

- 現階段友達の長線營運策略為「雙軸轉型+1」，其中，雙軸轉型的重點有二，(1)集中資源發展高階、高附加價值的面板產品線(Go Premium)，(2)以顯示器技術為核心，並結合AIoT應用，提供各種垂直領域之解決方案(Go Vertical)。

產品組合



單位：百萬元	2023	2024F	2025F	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
營業收入淨額	247,964	262,001	271,231	52,648	51,188	63,321	70,110	63,346	58,461	64,645	70,088	68,806
營業毛利淨額	4,610	24,517	28,723	-4,587	-4,857	1,992	5,342	2,134	1,799	6,156	8,814	7,748
營業利益	-21,962	-2,305	1,644	-10,909	-11,138	-4,424	-1,332	-5,068	-4,440	-280	2,081	335
稅後純益	-18,203	-1,327	2,900	-10,208	-10,911	-4,807	-975	-1,510	-4,272	-111	2,554	502
稅後EPS(元)	-2.36	-0.17	0.38	-1.33	-1.42	-0.62	-0.13	-0.20	-0.55	-0.01	0.33	0.07
毛利率(%)	1.86%	9.36%	10.59%	-8.71%	-9.49%	3.15%	7.62%	3.37%	3.08%	9.52%	12.58%	11.26%
營業利益率(%)	-8.86%	-0.88%	0.61%	-20.72%	-21.76%	-6.99%	-1.90%	-8.00%	-7.60%	-0.43%	2.97%	0.49%
稅後純益率(%)	-7.34%	-0.51%	1.07%	-19.39%	-21.31%	-7.59%	-1.39%	-2.38%	-7.31%	-0.17%	3.64%	0.73%
營業收入YoY/QoQ(%)	0.47%	5.66%	3.52%	5.86%	-2.77%	23.70%	10.72%	-9.65%	-7.71%	10.58%	8.42%	-1.83%
稅後純益YoY/QoQ(%)	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	-80.33%

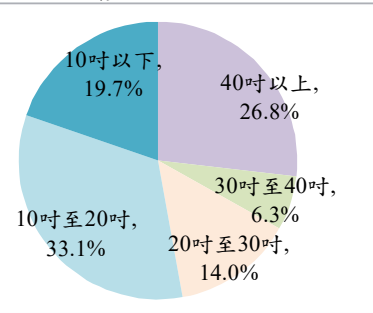
註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；EPS預估值以股本769.94億元計算。

資料來源：群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

- 群創大尺寸面板近幾年出貨量均超過1億片/年，營收比重為70~80%，小尺寸面板的出貨量則均超過2億片/年，營收比重為20~30%。
- 群創現階段本業重要策略為開發mini LED 背光等新技術，以提升TFT-LCD面板之附加價值。此外，群創亦投入液晶超平面平板天線等非面板產品領域，惟營收比重尚低。

產品組合



單位：百萬元	2023	2024F	2025F	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
營業收入淨額	211,741	221,671	227,857	47,913	45,595	55,087	57,654	53,404	48,389	55,245	60,195	57,841
營業毛利淨額	3,109	21,524	25,987	-7,165	-3,208	353	4,144	1,820	1,212	5,452	8,113	6,747
營業利益	-18,709	-952	3,242	-12,788	-8,610	-5,339	-1,585	-3,174	-4,030	-227	2,260	1,045
稅後純益	-18,643	1,460	5,443	-12,393	-7,769	-5,739	-1,898	-3,237	-3,209	305	2,558	1,806
稅後EPS(元)	-2.05	0.16	0.60	-1.37	-0.86	-0.63	-0.21	-0.36	-0.35	0.03	0.28	0.20
毛利率(%)	1.47%	9.71%	11.40%	-14.95%	-7.03%	0.64%	7.19%	3.41%	2.51%	9.87%	13.48%	11.66%
營業利益率(%)	-8.84%	-0.43%	1.42%	-26.69%	-18.88%	-9.69%	-2.75%	-5.94%	-8.33%	-0.41%	3.75%	1.81%
稅後純益率(%)	-8.80%	0.66%	2.39%	-25.87%	-17.04%	-10.42%	-3.29%	-6.06%	-6.63%	0.55%	4.25%	3.12%
營業收入YoY/QoQ(%)	-5.35%	4.69%	2.79%	-0.21%	-4.84%	20.82%	4.66%	-7.37%	-9.39%	14.17%	8.96%	-3.91%
稅後純益YoY/QoQ(%)	N.A	N.A	272.86%	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	738.75%	-29.40%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；EPS預估值以股本907.86億元計算。

資料來源：群益投顧彙整

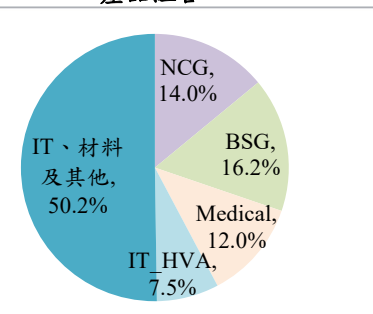
Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

19

- 以生產螢幕、投影機等IT產品起家，為因應產品毛利率走低的產業困境，不但加強耕耘高附加價值產品市場，更跨足網路通訊、智慧方案、醫療等高附加價值領域。
- 醫療的營收來源包括醫療服務(南京、蘇州明基醫院)、設備耗材(手術照明、牙科耗材、血液透析耗材等)，為主要營收成長動能。

產品組合



單位：百萬元	2023	2024F	2025F	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
營業收入淨額	203,595	213,854	227,786	56,117	50,446	52,112	50,370	50,667	47,822	51,018	57,964	57,049
營業毛利淨額	33,076	34,622	37,485	8,766	7,995	8,497	8,377	8,207	7,613	8,240	9,571	9,197
營業利益	5,011	6,204	8,777	1,477	1,350	1,443	1,350	868	970	1,178	2,301	1,754
稅後純益	2,976	3,659	5,461	372	324	1,024	1,202	426	325	765	1,668	900
稅後EPS(元)	1.51	1.86	2.78	0.19	0.16	0.52	0.61	0.22	0.17	0.39	0.85	0.46
毛利率(%)	16.25%	16.19%	16.46%	15.62%	15.85%	16.31%	16.63%	16.20%	15.92%	16.15%	16.51%	16.12%
營業利益率(%)	2.46%	2.90%	3.85%	2.63%	2.68%	2.77%	2.68%	1.71%	2.03%	2.31%	3.97%	3.07%
稅後純益率(%)	1.46%	1.71%	2.40%	0.66%	0.64%	1.96%	2.39%	0.84%	0.68%	1.50%	2.88%	1.58%
營業收入YoY/QoQ(%)	-15.11%	5.04%	6.52%	-6.57%	-10.11%	3.30%	-3.34%	0.59%	-5.61%	6.68%	13.62%	-1.58%
稅後純益YoY/QoQ(%)	-63.94%	22.95%	49.25%	-94.16%	-12.80%	216.01%	17.39%	-64.58%	-23.57%	135.23%	117.90%	-46.02%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；EPS預估值以股本196.68億元計算。

資料來源：群益投顧彙整

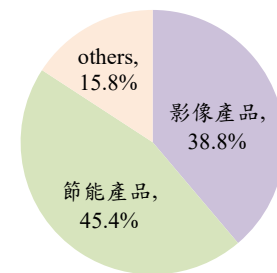
Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

20

- 中光電的兩大營運主軸為節能產品、影像產品，近幾年的營收比重分別為50~60%、20~30%。此外，投影機自有品牌「Optoma」業務，近幾年的營收比重為15~25%。
- 節能產品營收比重較高者為TV背光模組、NB背光模組，近幾年合計占節能產品的營收比重為65~75%。

產品組合



單位：百萬元	2023	2024F	2025F	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
營業收入淨額	39,492	42,397	47,577	11,171	9,571	9,633	10,400	9,888	9,319	9,803	11,566	11,708
營業毛利淨額	7,872	8,627	9,469	2,203	1,603	2,015	2,256	1,998	1,580	2,055	2,468	2,524
營業利益	931	1,407	1,711	368	64	194	473	200	-10	212	597	608
稅後純益	1,392	1,202	1,452	372	253	412	467	260	33	216	453	500
稅後EPS(元)	3.56	3.07	3.71	0.95	0.65	1.05	1.19	0.66	0.08	0.55	1.16	1.28
毛利率(%)	19.93%	20.35%	19.90%	19.72%	16.75%	20.92%	21.69%	20.21%	16.96%	20.96%	21.34%	21.56%
營業利益率(%)	2.36%	3.32%	3.60%	3.30%	0.67%	2.01%	4.55%	2.02%	-0.11%	2.16%	5.16%	5.19%
稅後純益率(%)	3.52%	2.83%	3.05%	3.33%	2.64%	4.28%	4.49%	2.63%	0.35%	2.20%	3.91%	4.27%
營業收入YoY/QoQ(%)	-20.67%	7.36%	12.22%	-13.42%	-14.33%	0.65%	7.96%	-4.92%	-5.75%	5.19%	17.99%	1.23%
稅後純益YoY/QoQ(%)	-40.99%	-13.68%	20.81%	-46.67%	-32.08%	63.21%	13.25%	-44.34%	-87.39%	558.20%	109.89%	10.50%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；EPS預估值以股本39.10億元計算。

資料來源：群益投顧彙整

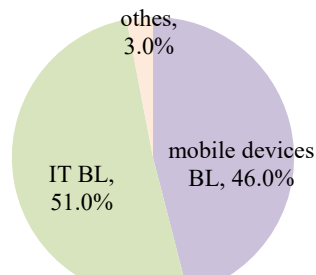
Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

21

- 瑞儀的產品線包括mobile devices BL、IT BL、其他背光模組(主要為電視背光模組)，近幾年營收比重分別為55~60%、40~45%、0~5%。
- 瑞儀多數產品線的大客戶均為Apple，且目前瑞儀為iPad、MacBook、iMac背光模組的主要供應商，故瑞儀的營收表現優劣與Apple新產品拉貨時程高度相關。

產品組合



單位：百萬元	2023	2024F	2025F	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
營業收入淨額	44,089	50,233	53,388	15,303	9,250	11,814	11,388	11,636	11,574	11,909	13,372	13,377
營業毛利淨額	8,878	10,000	10,671	3,233	1,638	2,442	2,365	2,432	2,275	2,380	2,667	2,678
營業利益	5,722	6,510	7,121	2,398	984	1,641	1,490	1,608	1,435	1,507	1,747	1,820
稅後純益	5,276	6,196	6,652	1,147	736	2,231	1,904	405	1,280	1,373	1,893	1,650
稅後EPS(元)	11.35	13.32	14.31	2.47	1.58	4.80	4.10	0.87	2.75	2.95	4.07	3.55
毛利率(%)	20.14%	19.91%	19.99%	21.13%	17.71%	20.67%	20.77%	20.90%	19.65%	19.98%	19.95%	20.02%
營業利益率(%)	12.98%	12.96%	13.34%	15.67%	10.63%	13.89%	13.08%	13.82%	12.40%	12.66%	13.07%	13.61%
稅後純益率(%)	11.97%	12.33%	12.46%	7.50%	7.96%	18.88%	16.72%	3.48%	11.06%	11.53%	14.16%	12.33%
營業收入YoY/QoQ(%)	-24.89%	13.94%	6.28%	-14.98%	-39.55%	27.72%	-3.61%	2.17%	-0.53%	2.90%	12.28%	0.04%
稅後純益YoY/QoQ(%)	-21.57%	17.43%	7.36%	-37.67%	-35.83%	203.07%	-14.62%	-78.74%	216.05%	7.30%	37.86%	-12.86%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；EPS預估值以股本46.50億元計算。

資料來源：群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

22

投資評等及免責聲明

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 $< 15\%$
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

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。