

06/2024 營收預估

電子產業營收預估及投資策略：

受惠於 AI 晶片需求殷切，加上蘋果 WWDC 宣布新手機將支援 AI 功能，因此 2H24 即將進入蘋果新機量產發表時點，市場期待勢必不小，預期未來幾個月，有能力切入相關供應鏈的業者，營運表現就會有較出色的表現。根據台積電(2330 TT)2Q24 給的預測營收區間，06/2024 預期營收將出現比較顯著的月減，但不影響整體成長的趨勢，晶圓代工業者中，世界(5347 TT)受惠移中訂單挹注，營收也可望持續月增。目前針對晶圓代工台積電維持 Buy 建議，聯電(2303 TT)考量到 2H24 稼動率上升，且股息殖利率高，故建議 Buy。IC 設計與封測族群，06/24 可能面臨客戶半年報結算，拉貨暫緩，營收可能小幅月減。現階段市場如台積電法說所言，現況僅 AI 表現特別突出，其餘產業並無亮點，甚至下修的狀況也多有存在，但蘋果新機下半年仍可期待。目前 IC 設計族群，原本推薦的聯發科(2454 TT)、智原(3035 TT)、天鈺(4961 TT)已達目標價，故調降評等。聯詠(3034 TT)則建議 Trading Buy。

前文已經提醒，展望下半年下游系統與零組件業者，除了蘋果新機題材，就是台積電認證 AI 伺服器為 2024 產業亮點，而台積電的先進製程又是目前 AI 伺服器、AI PC 處理器的唯一晶片生產選擇，因此台股持續由台積電帶領上衝。目前華碩(2357 TT)、鴻海(2313 TT)、廣達(2382 TT)仍建議 Buy；技嘉(2376 TT)則建議 Trading Buy。除前述個股，維持建議 Buy 的個股包括同欣電(6271 TT)、宜特(3289 TT)、聯茂(6213 TT)、京鼎(3413 TT)、維熹(3501 TT)、旺矽(6223 TT)、奇鋌(3017 TT)。Trading Buy 投資建議個股尚有博智(8155 TT)、欣興(3037 TT)、川湖(2059 TT)、興勤(2428 TT)、文曄(3036 TT)、瀚荃(8103 TT) 伺服器網通周邊領域營收佔比上升，將有助於毛利率提升，新增 Buy 投資評等。南電(8046 TT) 考量公司營運谷底已過，營收有望逐步回溫，故調升評等至 Buy。

在手機產業方面，2Q24 因進入 iPhone 全年出貨最淡的一季，預估相關手機零組件供應鏈 06/2024 營收大致持平於 05/2024，唯有安普新(6743 TT)因基期較低而將出現雙位數的月增；2Q24 因進入 iPhone 出貨淡季，再加上中低階 Android 手機銷售不佳，我們預估除少部分出貨頭戴式音樂耳機、電競耳機公司外，其他公司營運都將較平淡，我們僅看好頭戴式音樂耳機、電競耳機供應鏈公司，維持美律(2439 TT) Buy、及安普新(6743 TT) Strong Buy 的投資建議；另因在 WWDC 2024 發表 Apple Intelligence 後，Apple 結合 On-Device AI 以及雲端 AI 帶給消費者 AI 應用解決生活瑣事，由於 Apple Intelligence 在手機端僅支援 A17 Pro 以後的處理器，預期要使用 Apple Intelligence 的用戶將有換機潮，我們也推薦大立光 (3008 TT)投資評等為 Buy。在網通產業，除部分公司因月底集中出貨而預估 06/2024 營收將出現較大幅度的月增外，大部分公司大致出現月減到持平；因進入傳統暑期淡季，我們預估大部分公司 7~8/2024 營運都將較為平淡，惟中磊(5388 TT)因印度進行寬頻網路建設，帶動 5G FWA 與 PON 的 CPE 需求向上，成為 2024 年營收成長主要動能，因此我們維持 Buy 的投資建議。在線上遊戲方面，因開始進入暑期旺季，我們預估多數公司 06/2024 營收都將出現雙位數月

2024 年 6 月 25 日

增；展望 3Q24，因要搶占旺季需求，多家公司都紛紛推出新遊戲，我們維持橘子(6180 TT)及鈦象(3293 TT)的 Buy 投資建議。在面板產業，雖 06/2024 各款面板報價為持平到小幅上漲，但因近期終端銷售狀況未明顯增溫，通路、整機業者採購態度隨之轉為保守，我們預估友達(2409 TT)、群創(3481 TT)月營收大致持平到小幅月增；展望後市，由於電視品牌廠考量奧運等大型運動賽事而提前建立庫存的動作近期已初步告一段落，不利 2Q24 友達、群創等面板族群的業績展望，且所受影響程度以群創較大，故群益對友達、群創的投資建議分別為 Trading Buy、Neutral。在汽車零組件方面，雖預估 2H24 全球車市小幅回溫，但因基期較高，所以預估 06/2024 相關供應鏈月營收大約持平。

傳統產業營收預估及投資策略：

金融：06/2024 金融市場表現好，台股創下歷史新高，金控獲利受惠金融資產價格提升，加上金控 2023 年獲利明顯成長，因此多數金控股利政策均較以往為佳，股價表現隨股利政策變動。受惠資本市場成長，壽險伺機實現資本利得，來自資本市場的投資收入持續挹注獲利。展望 2024 年，預期金融市場持續好轉，維持富邦金(2881 TT)及國泰金(2882 TT)Trading Buy 的投資建議。

營建：財政部加強青安貸款之貸前徵審、貸後管理及稽查三項碩施，舊戶之貸後管理，則依個案情形，依規酌情處理，基本上並不溯及既往，政策面對產業的影響有限。6/2024 以來央行及財政部的措施，對於營建產業的影響有限，目前台灣流動性充沛，企業展望佳帶動資本市場創新高，財富效應有效支撐，對不動產市場仍以正面角度看待。

生技：美時(1795 TT)月減，因為預估血癌藥出貨較少所致。

原物料族群：水泥，06/2024 上旬因多地區為提升獲利、錯峰生產力度加大，進而推升水泥價格有所調漲；06/2024 下旬開始進入高溫多雨季節，水泥市場需求出現減弱跡象，後續水泥價格走勢將取決於錯峰力道強弱而定。目前維持台泥(1101 TT)Trading Buy 投資建議。**散裝**，中長期而言，由於散裝市場新船訂單持續處於歷史低檔，顯示未來 2 年內市場運力供給增速有限，船舶運力供給增速將低位運行；另環保法規趨嚴加上近年來散裝市場船齡逐年增長，2024~2025 年拆船量有望回升。綜上所述，市場拆船量、新船下水一增一減之下，散裝市場淨增運力將呈下滑，有望支撐中長期運價走勢。投資建議方面，新興(2605 TT)推薦已到價，維持中航(2612 TT)Buy 投資建議。**貨櫃**，SCFI 指數自 05/2024 開始大幅反彈，由於需求旺季提前展開，又適逢紅海事件導致航商繞道消耗市場過剩運力，導致近期市場閒置率處於 1% 以下的低檔水準，有望支撐 2Q24 下旬~3Q24 運價維持在高檔水準。此外，由於遠洋線市場處於缺艙狀態，在艙位調度困難度提高之下，漲價效應有望逐漸擴散至近洋線運價。投資建議方面，考量紅海事件有利去化市場過剩運力，2Q24 以來運價走勢優於預期將有利市場調升航商獲利預估，維持長榮(2603 TT)、陽明(2609 TT)及萬海(2615 TT)投資建議為 Buy。**塑化**，2Q24 以來石化產品報價呈現緩步上揚，有利塑化廠享有低價庫存利益，塑化廠營收及獲利有望優於 1Q24。投資建議方面，維持台化(1326

2024 年 6 月 25 日

TT)Trading Buy 投資建議，主因在於評價處於歷史區間中下緣、獲利谷底落在 1Q24。**鋼鐵**：隨盤價可能短暫停漲，部份廠商的 06/2024 營收會小幅回檔。進入 6 月之後，上游鐵礦砂價格出現鬆動，跌破過去一個多月的整理區間，目前最新報價為 106 美元/噸。市場對未來需求的信心不足，是鐵礦砂價格出現回檔的最主要原因之一。雖然從原料的角度來看，中鋼 7 月盤價有小幅下修的空間。但從今年中鋼的盤價相對於亞洲鋼價而言，呈現跟漲不跟跌的走法來看，中鋼 7 月份的盤價以平盤開出的機會較大，對中鋼自身的獲利相對有利。

航空：2024 航空客運量仍有望維持高檔，客運單價有望於暑期旺季走高，考量營運即將步入旺季，獲利有望逐季走高，維持長榮航(2618 TT)Trading Buy 投資建議。

運動休閒：復盛(6670 TT)及明安(8938 TT)因為基期較高且出貨高峰過去，06/2024 營收會呈現月下。自行車業：2024 年自行車市場的主軸將是高階、高價車款的領先復甦，因此高階車款比重較高的美利達受惠程度將高於龍頭廠巨大。美利達及巨大的的營收已經轉為年成長，預期未來可維持此趨勢，且 2H24 的表現將更佳。中國市場方面，運動休閒用途的自行車需求仍顯強固，表現優於通勤產品，可望支持中國自行車市場 2024 年出貨維持高檔。隨高階車款領先回溫，台灣業者將可受惠，隨奧運帶動的運動風氣也可望讓自行車業從高到低階整體的庫存調整在 2H24 結束。

綠能水資源：森崴能源(6806 TT)持續進行海上工程事前準備，預估 6 月營收月增 2.52%，維持整體工程仍在可控範圍，未來營運逐步好轉的觀點。世紀鋼(9958 TT)持續且穩定交貨台電二期與海龍風場的 Jacket，營運穩定，預期世紀鋼(9958 TT)6 月營收月增 0.99%；預期上緯投控(3708 TT)6 月營收月增 5.58%。預估大同(2371 TT)6 月營收月增 4.71%；東元(1504 TT)6 月營收月增 10.53%；中興電(1513 TT)6 月營收月增 1.65%；華城(1519 TT)6 月營收月增 12.85%；士電(1503 TT)6 月營收月增 18.03%。

航太軍工：預期駐龍(4572 TT)6 月營收月增 3.64%、晟田(4541 TT)6 月營收月增 5.11%；寶一(8222 TT)6 月營收因 5 月出貨趕工月減-9.03%；軍工維護，亞航(2630 TT)5 月營運逐步回歸均值，預估 6 月營收月減-2.73%。預估八貫(1342 TT)6 月營收月減 14.35%；jpp-KY(5284 TT)受淡季影響，營運維持低檔，預估 6 月營收月增 2.09%。

產業

利多

利空

IC 設計-網通

多國進行寬頻網路建設推動網通晶片需求成長。

消費性電子需求依舊不佳、PC 銷售展望較年初黯淡。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
瑞昱	2379	10,382	3.12%	10,122		-2.51%	17.85	24.34	82.33	91.17	531.00	21.82	5.82	Neutral	-
聯發科	2454	42,151	0.29%	42,123		-0.07%	48.13	59.28	230.23	233.06	1410.00	23.79	6.05	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

瑞昱(2379 TT)：中國網通基礎建設晶片出貨，但因客戶年中盤點將壓抑部分需求，預估營收持穩；展望未來，受惠於 PC 相關晶片庫存回補、TV 晶片出貨成長，中、印二國網通晶片標案出貨，以及網通晶片升級向上趨勢，帶動營收成長，但因先前調升評等已到價，投資評等維持 Neutral。

聯發科(2454 TT)：雖然 TV 與網通晶片出貨增加，但因手機晶片庫存回補已告一段落，且旗艦級手機晶片銷售熱潮已過，預期營收持穩；展望未來，TV、網通晶片成長帶動 Smart Edge 營收持續成長，但因中國手機客戶庫存回補告一段落，且已出現調節庫存狀況，預期 1Q24 將為全年獲利高點，加上目前股價評價位於歷史本益比區間上緣，投資評等維持 Neutral。

統計 04/29~06/02 期間，中國智慧手機銷量 2,530.2 萬支，MoM+47.25%，YoY+10.63%，因為較前一個統計週期增加一週，以及統計週期後半已開始 618 促銷活動，前五大品牌當中，尤其以 iPhone15 系列大降價推升 iPhone 銷量成長最為顯著，華為 Pura70 系列機種銷量不如廠商預期，中國消費者對本國製 5G 晶片雖有熱情，熱情是否足以彌補製程以及規格的落後，仍有待市場的考驗。

5G 手機銷量 2,060.0 萬支，MoM+48.71%，5G 手機滲透率 81%，與 04/2024 的 81%滲透率持平；各品牌當中，前五大業者依序為小米、華為、Apple、榮耀、與 Vivo，中國自 5/20 開始進行 618 促銷，多款手機大幅降價，推升手機銷量；各品牌當中，小米是第一大業者，Redmi K70、Turbo3 以及小米 14 降價，出貨量來到 389.6 萬支，MoM+43.24%；華為是第二大業者，Pocket2 雖然頻傳螢幕品質不良問題，但 Pura70 已開始降價帶動銷量成長，銷量 387.5 萬支，MoM+44.81%；第三大業者為 Apple，再次對 iPhone15 系列機種降價，618 特惠價較開賣時價格的降幅已達 25%，與 Android 旗艦機種價格降幅相差無幾，故帶動 Apple 銷量來到 381.2 萬支，MoM+57.91%，月增幅度為前五大業者之冠，進而排擠 Android 手機銷量成長幅度。

展望 3Q24，Android 旗艦級手機晶片進入產品生命週期尾聲，中階晶片手機撐場，Qualcomm 7Gen3 與 8s Gen3 對上聯發科天璣 8300，小米、OPPO、Vivo 都將有中低階新機開賣；三星將發表第六代摺疊手機，將對上小米、華為將發表的小尺寸摺疊手機，測試小尺寸摺疊手機市場成長性；預期 iPhone16 系列機種將於本季發表，帶動全球手機進入季節性旺季，受惠於中階新機與三星及多款摺疊機開賣預估 3Q24 全球手機銷量約 2.81 億支，

YoY+3.7%。

2024 年受惠印度、非洲換機需求帶動，預估全球手機銷量重回成長軌道，來到 11.30 億支，YoY+1.62%。在中國手機市場方面，2023 年中國手機銷量呈現前低後高的走勢，銷量為 2.70 億支，YoY-0.5%，展望 2024 年，中國房地產危機難解，加上外商供應鏈遷離中國，出口展望並不樂觀，4Q23 雖然見到中國手機換機潮，預期銷量年增持續續航力有限，受 1H23 基期偏低使然，樂觀預期 1H24 中國手機出貨可望出現年增的好光景，但 2H24 恐怕因基期因素重回衰退基調，全年銷量約與 2023 年持平，約 2.70 億支。

在 PC 與 TV 展望方面，因終端需求未見回穩，且高利率壓抑終端需求，預期 2024 年 TV 全球出貨約略持平於 2023 年的水準；歷經 2023 年的調整後，PC 庫存已回到健康水準，預期 2024 年出貨將回溫，預估出貨 YoY+5~+10%，但 1H24 需求依舊疲軟，廠商期待年度新平台 Meteor Lake 將於 3Q24 放量，屆時才會有較大的周邊晶片成長動能；至於想像空間十足的 AI PC，雖然在個人助理、程式撰寫已有相關應用實例，但因目前 Intel 的三款晶片當中僅有一款算力超過 40TOPS，在本機上運行大語言模型 (LLM) 恐有反應遲緩、體驗不佳的狀況，業界預期 2024 年 AI PC 相關出貨量有限。

網通晶片方面，中國網通標案已見拉貨動能，FTTH 新標案陸續開出後，3Q24 拉貨可望延續 2Q24 動能；印度寬頻網路基礎建設持續進行，5G FWA 與 PON 並行，受惠於非歐美地區的寬頻網路基礎建設推動，2024 年有機會見到網通晶片出貨成長動能。

產業

利多

利空

IC 設計-消費/週邊

MB 與顯卡整體市場的庫存已回到健康的水位，PC、NB 整體市場庫存也已回到健康的水位；消費性電子終端產品的創新與新科技的發展，可望帶動消費性電子終端產品的出貨長期成長，並帶動消費與周邊 IC 的銷售之成長。

全球高通膨影響消費性電子產品之需求。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
新唐	4919	2,781	7.33%	2,920		5.00%	5.77	4.38	39.85	40.20	129.00	29.44	3.21	Neutral	-
盛群	6202	237	15.08%	261		9.99%	0.49	1.21	17.86	18.67	60.50	50.14	3.24	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

新唐(4919 TT)：因市場需求持續改善，因此預估新唐 06/2024 營收可能會是月增的表現。

盛群(6202 TT)：因市場需求持續改善，因此預估盛群 06/2024 營收可能會是月增的表現。

產業 利多 利空

IC 設計-驅動 / 電源 客戶新產品推出，增加新客戶訂單。 網通和車用電子較不明朗，拉貨動能低於預期。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
聯詠	3034	8,439	1.32%	7,555		-10.47%	38.32	34.23	110.46	112.69	617.00	18.03	5.48	TradingBuy	685.00 11.02%
智原	3035	871	1.23%	923		5.90%	6.10	6.17	36.58	43.15	310.50	50.36	7.20	Neutral	-
天鈺	4961	1,702	5.73%	1,635		-3.91%	17.73	17.32	142.78	149.46	273.00	15.76	1.83	Neutral	-
矽創	8016	1,569	9.05%	1,440		-8.23%	15.47	19.44	91.55	108.08	264.00	13.58	2.44	Neutral	-
致新	8081	700	-0.06%	694		-0.86%	17.24	18.28	84.53	88.82	313.50	17.15	3.53	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

Driver IC 設計公司，2Q24 成長動能最佳以 TV 為主，迎接即將到運動賽事，很多急單。NB 目前需求雖持平，但 2Q24 底將會增溫。手機品牌廠新舊產品交接期，手機用 TDDI，OLED DDIC QoQ 持平或衰退。車用 DDIC 對 Driver IC Fabless 廠而言是新市場，因此 2Q24 車用相關是溫和回升。各公司的成長幅度則和產品營收比重有關。2Q24 很多急單是因為 618 備貨，所以 06/2024 拉貨動能下滑。

產業 利多 利空

晶圓代工 AI 晶片需求佳，電腦、通訊領域的庫存回到較健康的水位，出貨量增。 電費調漲，汽車和工業用庫存調整較預期久，季底客戶拉貨調整。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
聯電	2303	19,509	-1.17%	18,008		-7.70%	4.87	4.35	28.67	30.03	56.80	13.04	1.89	Buy	67.00 17.95%
台積電	2330	229,620	-2.71%	194,083		-15.48%	32.33	38.38	133.37	158.25	940.00	24.49	5.94	Buy	1150.00 22.34%
世界	5347	3,570	5.37%	4,321		21.01%	4.50	4.17	27.89	27.57	121.50	29.10	4.41	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

車用、工業用庫存調整仍在進行但有些進展，期待 2Q24~3Q24 將回到正常水位、季節性成長，目前看除 AI 外，2H24 溫和成長，近期成熟產能用率開始回升。

晶圓代工營收 06/2024 營收大都呈現下滑，世界先進因大尺寸驅動 IC 受惠 3Q24 有世界級賽事舉辦，及面板廠開始增產。電源管理 IC 部分，面板、computing (NB)或是 AI 伺服器需求動能都可望比 1Q24 明顯增加。再加上客戶 LTA 拉貨，所以世界先進(5347 TT)06/2024 營收仍可以成長。

產業 利多 利空

IC 封測

產能利用率緩步提升。

電費調漲，客戶需求延後。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
超豐	2441	1,347	-1.14%	1,358		0.81%	3.51	5.34	37.85	40.73	63.10	11.82	1.55	Neutral	-
京元電子	2449	2,217	6.67%	2,103		-5.16%	4.78	8.03	31.82	37.14	115.00	14.32	3.10	Neutral	-
欣銓	3264	1,142	6.61%	1,151		0.80%	5.60	5.77	35.93	39.15	75.00	13.01	1.92	Neutral	-
日月光投控	3711	47,493	3.65%	45,447		-4.31%	7.22	7.61	67.80	70.23	172.50	22.66	2.46	Neutral	-
頤邦	6147	1,754	8.89%	1,595		-9.05%	5.36	5.30	65.10	66.58	68.00	12.84	1.02	Neutral	-
力成	6239	6,557	0.90%	6,539		-0.29%	10.55	10.22	72.28	75.50	188.50	18.44	2.50	Neutral	-
矽格	6257	1,558	3.79%	1,496		-3.99%	3.70	5.31	35.89	36.98	79.90	15.04	2.16	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

上游晶圓代工廠除 AI 相關，其他產能利用率和 1Q24 相近，所以 2Q24 封測恢復成長，只是成長的幅度緩慢，大部份產品線將會走出谷底，而車用和工業用疲軟。06/2024 營收將和 05/2024 相近或微幅下滑。

產業 利多 利空

系統代工

PC、NB 整體市場庫存已回到健康的水位；AI Server 為 Server 市場增添成長動能，Server 出貨量可望長期穩定向上成長。

PC、NB 市場第二季仍為相對淡季的季度；AI Server 單價高有排擠到通用型 Server 的需求。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
鴻海	2317	550,157	7.68%	465,052		-15.47%	10.25	11.22	107.70	113.53	206.00	18.36	1.81	Buy	225.00 9.22%
英業達	2356	52,180	2.22%	54,789	*	4.99%	1.71	2.36	17.04	17.96	57.00	24.15	3.17	Neutral	-
廣達	2382	101,299	4.07%	104,337		2.99%	10.27	13.61	48.21	52.81	304.00	22.34	5.76	Buy	335.00 10.19%
和碩	4938	93,104	3.82%	88,448		-5.01%	5.90	6.11	70.87	72.18	117.00	19.15	1.62	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

鴻海(2317 TT)：因市場需求持續改善，因此預估鴻海 06/2024 營收可能會是年增的表現。

英業達(2356 TT)：因市場需求持續改善，因此預估英業達 06/2024 營收可能會是月增、年增的表現。

廣達(2382 TT)：因市場需求持續改善，因此預估廣達 06/2024 營收可能會是月增、年增的表現。

和碩(4938 TT)：因市場需求持續改善，因此預估和碩 06/2024 營收可能會是年增的表現。

2024 年 6 月 25 日

產業

利多

利空

PC/MB 品牌

MB 與顯卡整體市場的庫存已回到健康的水位，新產品可望帶動 MB 與顯卡市場 2024 年的成長；PC、NB 整體市場庫存已回到健康的水位。

PC、NB 市場第二季仍為相對淡季的季度；AI Server 單價高有排擠到通用型 Server 的需求。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅	
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023							2024(F)
華碩	2357	44,823	7.69%	57,700		28.72%	21.44	35.23	322.85	341.08	513.00	14.56	1.50	Buy	600.00	16.95%
技嘉	2376	22,477	-21.20%	20,229		-10.01%	7.46	15.91	58.95	68.16	312.00	19.61	4.58	Trading Buy	345.00	10.57%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

華碩(2357 TT)：受惠於季底拉貨、出貨的效應，預估華碩 06/2024 營收可能會是月增、年增的表現。

技嘉(2376 TT)：因市場需求已重回成長，因此預估技嘉 06/2024 營收可能會是年增表現。

產業

利多

利空

機殼

MB 與顯卡整體市場的庫存已回到健康的水位，新產品可望帶動 MB 與顯卡市場 2024 年的成長；PC、NB 整體市場庫存已回到健康的水位。

PC、NB 市場第二季仍為相對淡季的季度；AI Server 單價高有排擠到通用型 Server 的需求。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅	
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023							2024(F)
川湖	2059	868	9.27%	894	*	2.99%	28.38	50.17	172.47	208.45	1200.00	23.92	5.76	Trading Buy	1500.00	25.00%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

川湖(2059 TT)：因市場需求持續改善，因此預估川湖 06/2024 營收可能會是月增、年增的表現。

產業

利多

利空

電子通路

MB 與顯卡整體市場的庫存已回到健康的水位，PC、NB 整體市場庫存也已回到健康的水位；電子終端產品的創新與新科技的發展，可望帶動電子終端產品的出貨長期成長，並帶動相關材料、IC 的銷售之成長。

全球高通膨影響消費性電子產品之需求；利率上升使電子通路廠商的財務成本上升。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
聯強	2347	32,904	7.32%	38,126		15.86%	4.37	4.78	43.06	44.90	74.30	15.53	1.65	Neutral	-
神腦	2450	2,529	0.12%	2,554		0.99%	2.73	3.02	24.83	27.29	38.25	12.67	1.40	Neutral	-
華立	3010	7,211	10.09%	7,571	*	4.99%	8.21	9.29	72.19	72.84	132.50	14.26	1.82	Neutral	-
文晔	3036	80,209	-8.36%	72,934		-9.07%	3.92	6.22	57.21	60.92	121.00	19.45	1.99	Trading Buy	160.00 32.23%
大聯大	3702	67,294	-1.45%	68,640		2.00%	4.83	3.28	44.51	46.07	88.50	26.98	1.92	Neutral	-
崇越	5434	4,581	-2.11%	4,627		0.99%	15.02	16.47	80.07	86.09	262.50	15.94	3.05	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

聯強(2347 TT)：因市場需求持續改善，因此預估聯強 06/2024 營收可能會是年增的表現。

神腦(2450 TT)：因市場需求持續改善，因此預估神腦 06/2024 營收可能會是年增的表現。

華立(3010 TT)：因市場需求持續改善，因此預估華立 06/2024 營收可能會是年增的表現。

文晔(3036 TT)：因市場需求持續改善，因此預估文晔 06/2024 營收可能會是年增的表現。

大聯大(3702 TT)：因市場需求持續改善，因此預估大聯大 06/2024 營收可能會是年增的表現。

崇越(5434 TT)：因市場需求持續改善，因此預估崇越 06/2024 營收可能會是年增的表現。

產業

利多

利空

電源供應器

2H24 營運動能向上。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
光寶科	2301	10,953	3.37%	11,760		7.36%	6.21	6.00	35.94	37.42	103.50	17.26	2.77	Neutral	-
台達電	2308	35,078	4.59%	35,616		1.53%	12.86	13.64	76.68	83.89	376.50	27.60	4.49	Neutral	-
旭隼	6409	2,164	2.33%	2,102		-2.90%	41.31	54.86	95.30	112.64	1820.00	33.18	16.16	Neutral	-
群電	6412	2,982	14.33%	3,208		7.55%	8.26	8.90	34.60	36.63	136.50	15.33	3.73	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

光寶科(2301 TT) 05/2024 營收 109.53 億元，MoM+3.37%，YoY-11.34%。預估 06/2024 營收續揚。2Q24 方面，因庫存調整結束，且主要動能來自高價值核心事業，如雲端運算、光電半導體、高階 IT 電源與智慧輸入裝置等，營運動能有望向上。預估 2Q24 營收 QoQ+15.75%、YoY-10.69%。

台達電(2308 TT) 05/2024 營收 350.78 億元，MoM+4.59%、YoY+2.61%。預估 06/2024 營收表現維持穩定。季營收方面，預估 1Q24 為營運谷底，由於逐漸進入季節性旺季，2Q24、3Q24 營運動能有望逐步向上。

旭隼(6409 TT) 05/2024 營收 21.64 億元，MoM+2.33%、YoY+11.34%。因客戶拉貨力道強勁，04/2024 營收明顯增長。05/2024 營收維持強勁表現。預估此態勢延續至 06/2024。因市場需求持續改善，預估 2Q24 營運動能向上，營收 QoQ+38.76%。

群電(6412 TT) 05/2024 營收 29.82 億元，MoM+14.33%，YoY-6.95%。預估 06/2024 營收小幅增長。2Q24 方面，因 PC 產業緩步復甦，短期客戶備貨力道仍保守謹慎，且 AI NB 即將上市，引發消費者觀望氣氛。2Q24 營運仍相對較淡，營收 QoQ+9.35%、YoY-5.09%。

產業

利多

利空

PC 零組件

Apple 推出新款 MacBook Air、Magic Keyboard、iPad。

經濟景氣不佳，影響消費者購買 3C 產品意願。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
信錦	1582	921	10.32%	880		-4.47%	4.50	6.14	46.97	49.55	112.00	18.25	2.26	Neutral	-
新日興	3376	1,184	2.68%	1,120		-5.40%	4.30	6.82	82.86	85.68	224.00	32.86	2.61	Neutral	-
兆利	3548	688	-22.35%	710		3.14%	8.10	11.05	79.62	86.26	191.00	17.28	2.21	Neutral	-
富世達	6805	500	-17.50%	610	*	21.94%	9.15	16.79	66.99	78.29	770.00	45.85	9.84	Neutral	-
奇鎰	3017	5,283	1.84%	5,850	*	10.72%	13.84	19.86	57.47	70.34	714.00	35.94	10.15	Buy	835.00 16.94%
泰碩	3338	340	2.08%	350		3.02%	2.77	3.02	21.57	22.59	82.50	27.36	3.65	Neutral	-
尼得科超眾	6230	672	0.58%	680		1.23%	7.02	3.87	66.46	69.27	328.00	84.81	4.73	Neutral	-
維熹	3501	558	2.68%	515		-7.78%	4.29	6.15	55.29	58.44	75.40	12.26	1.29	Buy	80.00 6.10%
嘉澤	3533	2,556	0.51%	2,580		0.94%	50.03	70.16	248.42	292.69	1610.00	22.95	5.50	Neutral	-
宏致	3605	817	-1.92%	815		-0.28%	-1.98	1.50	39.10	40.60	46.40	30.84	1.14	Neutral	-
貿聯-KY	3665	4,320	-4.04%	4,500		4.17%	14.18	18.55	150.46	160.02	330.00	17.79	2.06	Neutral	-
湧德	3689	368	-12.13%	390		6.09%	4.89	3.61	42.93	44.08	72.00	19.93	1.63	Neutral	-
鎰勝	6115	669	2.37%	630		-5.82%	2.82	2.98	26.99	26.97	57.70	19.33	2.14	Neutral	-
瀚荃	8103	264	-4.36%	285		8.12%	2.66	4.95	37.50	41.12	58.90	11.91	1.43	Buy	70.00 18.84%
群光	2385	8,550	10.14%	8,700		1.75%	9.82	11.10	51.41	54.71	170.50	15.36	3.12	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

各 PC 品牌庫存雖已陸續去化，但 NB 領域需求仍較弱，一般伺服器領域需求回升幅度有限，預估多數 PC 零組件廠商 2Q24 營收 QoQ+10%~12%。

受 Mate X5 熱銷期已過，華為本身處理器調度影響，2Q24 對折疊螢幕手機零件拉貨減緩，故富世達、兆利 05/2024 營收降幅較大。預期新款手機 Hinge 於 06/2024 出貨將小幅提升，屆時營收可望回升。

Apple 於 05/07/2024 發布新款 Magic Keyboard(巧控鍵盤)，新日興為 Magic Keyboard 的 Hinge 主要供應商，自 4Q23 開始小量出貨，1Q24 底出貨量已提升，因應客戶備貨與正式開賣後需求，對 2Q24 營收貢獻較顯著。

預估維熹 2Q24 營收 QoQ+17%，2024 年營運成長動能來自於電動車、低軌道衛星、冷凍貨櫃領域，預估維熹 2024 年稅後 EPS 為 6.15 元，投資評等維持 Buy，目標價為 80 元。

預估瀚荃 2Q24 營收 QoQ+23.4%，2024 年營運動能主要來自：(1)光電領域成長來自於韓系客戶訂單，預計 2H24 投產，2024 年可望年增 50%以上；(2)伺服器網通周邊領域主要客戶對伺服器電源端模組的需求增加。伺服器網通周邊領域營收佔比上升，將有助於毛利率提升。維持投資 Buy 評等，目標價 70 元。

產業	利多	利空
----	----	----

PCB

消費性電子產品、汽車、網通以及伺服器不斷有新應用和新規格出現，帶動印刷電路板在技術上朝高密度佈線、細線路等方向進展。

競爭者眾。屬污染性產業，環保成本高。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
華通	2313	5,702	-2.65%	5,025	-11.88%	3.50	4.25	32.94	35.09	78.20	18.39	2.23	Neutral	-	-
敬鵬	2355	1,524	10.33%	1,475	-3.23%	1.92	2.77	40.51	42.08	48.50	17.50	1.15	Neutral	-	-
台光電	2383	5,142	1.62%	5,056	-1.69%	15.95	26.67	77.89	90.40	457.50	17.15	5.06	Neutral	-	-
欣興	3037	9,644	3.01%	9,230	-4.30%	7.86	8.80	59.45	65.25	186.00	21.13	2.85	Trading Buy	215.00	15.59%
臻鼎-KY	4958	10,639	-3.78%	10,049	-5.55%	6.54	8.89	101.05	106.67	126.00	14.18	1.18	Neutral	-	-
聯茂	6213	2,654	15.75%	2,828	6.53%	1.86	5.17	53.55	57.22	111.50	21.57	1.95	Buy	147.00	31.83%
台郡	6269	2,653	-8.00%	2,418	-8.84%	6.41	4.91	78.74	78.65	91.50	18.64	1.16	Neutral	-	-
南電	8046	2,699	0.87%	2,871	6.34%	9.00	2.96	74.14	71.60	191.50	64.69	2.67	Buy	225.00	17.49%
博智	8155	322	8.71%	327	1.55%	4.00	8.84	41.88	48.20	144.50	16.35	3.00	Trading Buy	172.00	19.03%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

蘋果手機方面，2Q24 為淡季，出貨量與往常的淡季水準相當。相關個股：華通(2313 TT)、台光電(2383 TT)、欣興(3037 TT)、臻鼎(4958 TT)和台郡(6269 TT)。

非蘋手機方面，1Q24 中系手機回補庫存結束，2Q24 開始進行庫存調整，且庫存調整狀況比市場預期嚴重。相關個股：華通(2313 TT)、台光電(2383 TT)、欣興(3037 TT)、臻鼎(4958 TT)、聯茂(6213 TT)、台郡(6269 TT)和南電(8046 TT)。

筆記型電腦方面，根據 TrendForce 的研究顯示，2024 年隨著終端客戶庫存調整告一段落，以及 Win10 即將停止更新帶動筆電汰舊換新的需求，出貨量預估 YOY 翻正，預估出貨量為 1.72 億台，YOY +3.6%。相關個股：華通(2313 TT)、台光電(2383 TT)、欣興(3037 TT)、臻鼎(4958 TT)、聯茂(6213 TT)、台郡(6269 TT)和南電(8046 TT)。

伺服器方面，根據 Digitimes 的資料顯示，通用型伺服器庫存調整已近尾聲，2Q24 拉貨動能有望逐步回溫，其中雲端服務客戶需求優於企業用戶，預估 2024 年出貨量 YOY 為 5~7%。AI 伺服器的部分，2024 年維持強勁成長，且因為 AI 伺服器除了主板外，還需要 OAM 和 UBB，對於 PCB 的相關需求倍增。相關個股：台光電(2383 TT)、欣興(3037 TT)、聯茂(6213 TT)、南電(8046 TT)和博智(8155 TT)。

車用電子方面，根據市場預估，2024 年汽車銷售量維持 YOY 低個位數的成長。而汽車動力與安全要求規格不斷提升之下，電子化的程度亦同步增加，工研院預估 2023 年全球汽車電子市場規模達 4,095 億美元，2028 年更上看 9,158 億美元，2020~2028 年 CAGR 為 17.58%，顯示整車對汽車板的需求將與日俱增。相關個股：敬鵬(2355 TT)、台光電(2383 TT)、聯茂(6213 TT)和南電(8046 TT)。

產業

利多

利空

設備

研調機構預估 2024/2025 年全球半導體設備市場有望呈現雙位數成長。多數美系設備大廠也對未來營運持正面看法。

中國成熟製程產能逐漸開出，對台系晶圓廠較不利，相關設備廠商的成長動能可能趨緩。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值(百萬元)	MoM (%)	預估(百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
中砂	1560	614	13.07%	620		1.00%	5.87	6.65	42.51	43.37	300.50	45.19	6.93	Neutral	-
宜特	3289	345	0.88%	355		2.84%	5.22	7.77	44.34	54.59	141.50	18.20	2.59	Buy	161.00 13.78%
京鼎	3413	1,222	2.07%	1,208		-1.14%	19.16	19.96	111.67	120.41	324.50	16.26	2.70	Buy	346.00 6.62%
閎康	3587	421	2.09%	445	*	5.64%	10.27	11.24	67.27	65.89	263.00	23.39	3.99	Neutral	-
聖暉*	5536	2,433	-0.68%	2,500		2.76%	14.82	15.80	71.06	72.34	238.00	15.07	3.29	Neutral	-
耕興	6146	380	0.00%	390		2.58%	14.31	15.84	52.56	62.66	224.00	14.14	3.57	Neutral	-
旺矽	6223	802	7.57%	810		0.97%	13.93	19.00	80.83	94.83	518.00	27.26	5.46	Buy	580.00 11.96%
精測	6510	226	1.99%	262		16.06%	0.99	1.81	229.51	230.40	473.00	260.89	2.05	Neutral	-
穎崴	6515	356	-24.24%	500		40.47%	13.33	26.92	100.27	132.66	1025.00	38.07	7.73	Neutral	-
長科*	6548	982	1.86%	1,000		1.79%	1.65	1.63	10.43	11.53	39.50	24.29	3.43	Neutral	-
朋億*	6613	788	-17.99%	917		16.32%	14.01	13.42	52.82	60.60	192.50	14.35	3.18	Neutral	-
雍智科技	6683	131	-1.15%	138		5.53%	12.93	14.18	81.12	95.00	398.00	28.07	4.19	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

中砂財測：以美元匯率 31.5 元的基礎，預估營收成長 YoY 0~+10%、毛利率 32~38%、營益率 16~22%。2024 年主要成長動能仍為先進製程所使用的鑽石碟。因 2Q24 營運有望季增，群益預估營收將月增，短期評價合理，維持 Neutral 的投資建議。

宜特表示，2024 全年營收、獲利看成長。群益預估營收將月增，宜特 2024 年母公司、子公司都偏樂觀，整體會比 2023 年營運好很多，投資建議維持 Buy。

京鼎 2024 年營運展望正向，半導體長期需求因 5G、AI、電動車及 HPC…等應用而增加，京鼎長期營運向上，群益預估營收將月減，由於 2024 全年營收有望上修，投資建議維持 Buy。

閎康 2024 全年營收目標維持成長，因檢測需求增加，有新產能開出，群益預估營收將月增。主要受惠於中國、日本半導體檢測需求。由於營收尚未有明顯成長，可能不利於毛利率，投資建議維持 Neutral。

聖暉 2024 年營收拚成長，2H24 優於 1H24、毛利率目標 20%，群益預估營收將月增。由於盈餘配發率高、現金殖利率高，由於已到之前推薦目標價，維持 Neutral 的投資建議。

耕興對 1H24 營運展保守，群益預估營收將月增。AI PC 與 AI 手機有望帶動換機潮，Wi-Fi 7 在 2024 年的滲透率將提升，皆有助耕興未來營運，由於成長動能趨緩，維持 Neutral 的投資建議。

旺矽 1Q24 營收創單季新高，2Q24 營收有望季增，群益預估營收將月增。成長動能為應用在网通晶片、HPC 的探針卡，2024 全年展望正向，投資建

議維持 Buy。

精測表示 2024 全年營拚收雙位數成長，1H24 業績溫和復甦，群益預估營收將月增，2H24 需再觀察，全年毛利率有望達到 50~55%、費用維持高檔。雖然手機需求看成長，精測有望受惠，但目前成長動能趨緩，維持 Neutral 的投資建議。

穎歲 2024 年展望正向，客戶包含輝達(NVDA US)、超微(AMD US)。AI 晶片仍為穎歲 2024 年主要成長動能。由於客戶訂單遞延影響 05/2024 營收，群益預估營收將月增，短期評價合理，維持 Neutral 的投資建議。

長科預估 2Q24 營收有望季增 10%，群益預估營收將月增，雖然訂單能見度不高，但由於已準備好新產能，庫存也連續 6 季季減，營運展望正向，但已到之前推薦目標價，維持 Neutral 的投資建議。

朋億表示，中國、台灣地區對於高潔淨度化學品供應與分裝系統設備、氣體二次配系統訂單與工程服務…等需求持續增溫，群益預估營收將月增，由於 CB 稀釋股本，2024 全年 EPS 可能衰退，維持 Neutral 的投資建議。

雍智科技看好 2024 年營運成長，主要成長動能為探針卡，應用包含 AP、PMIC、RF、ASIC…等領域，群益預估營收將月增，於之前已經推薦到目標價，維持 Neutral 的投資建議。

產業

利多

利空

被動元件

通路商、製造商、EMS 廠的庫存皆有明顯去化，價格持穩。

終端需求不強，客戶拉貨力道保守。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
國巨	2327	10,712	0.08%	9,800		-8.52%	41.29	42.88	318.16	351.08	759.00	17.70	2.16	Neutral	-
興勤	2428	647	-0.67%	666		2.97%	10.21	11.34	72.68	77.05	181.50	16.01	2.36	Trading Buy	4.68%
臺慶科	3357	469	4.70%	460		-1.90%	5.82	6.74	65.45	68.07	142.50	21.14	2.09	Neutral	-
同欣電	6271	1,013	0.99%	1,072		5.90%	5.50	7.45	116.89	124.20	153.50	20.59	1.24	Buy	9.44%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

國巨於法說預估 2Q24 營收、毛利率、營益率有望季增低個位數，群益預估營收將月減。國巨預估客戶庫存調整將於 2Q24 結束，近期成長動能包含 AI 應用，營運展望正向，但由於已到之前推薦目標價，維持 Neutral 的投資建議。

興勤表示，目前整體需求較弱，但在 2Q24 後需求有望逐漸回升，群益預估營收將月增。興勤 2024 年車用產品營收占比有望提升至 20%，投資評等為 Trading Buy。

臺慶科主要營收來源為電感類產品，2024 年成長動能明確，包含搭配 DDR5 用的電感、車用電感，網通類產品營運也將轉佳，群益預估營收將月減，

但營運展望正向，成長動能明確，但由於已到之前推薦目標價，維持 Neutral 的投資建議。

同欣電 2024 年營運展望正向，因 2Q24 營收有望季增，群益預估營收將月增。台系晶圓代工廠在日本的產能開出，同欣電也會受惠；陶瓷基板打入日系 CIS 客戶，有助於評價提升；長期光通訊與低軌衛星會帶動 RF 模組需求成長，投資建議為 Buy。

產業

利多

利空

手機及零組件

中國 Android 手機廠商多改採中國製 CIS，手機鏡頭必須重新設計，帶動鏡頭模具出貨成長；頭戴式音樂耳機、電競耳機庫存調整結束，進入全年營運最旺一季；3Q24 發表 iPhone16 系列機種。

中國 618 檔期手機銷量未見好轉，留意旺季需求狀況；消費性電子需求疲弱未見好轉。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅	
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023							2024(F)
美律	2439	3,512	-0.03%	3,621		3.10%	5.89	8.80	56.27	60.95	134.00	15.23	2.20	Buy	140.00	4.47%
大立光	3008	3,486	0.83%	3,472		-0.42%	134.10	172.04	1239.78	1333.84	2605.00	15.14	1.95	Buy	2800.00	7.48%
晶技	3042	978	-1.68%	942		-3.71%	5.53	6.73	38.33	40.73	111.50	16.57	2.74	Neutral	-	-
中揚光	6668	59	-14.65%	85		44.50%	-2.80	-0.24	20.00	19.76	61.70	-	3.12	Trading Buy	80.00	29.65%
安普新	6743	531	-14.39%	621		17.01%	-0.05	3.89	17.75	19.60	61.20	15.75	3.12	Strong Buy	70.00	14.37%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

美律(2439 TT)：頭戴式音樂耳機、電競耳機新品出貨，預期營收月增；展望未來，受惠於頭戴式耳機與電競耳機出貨成長，耳機成為營收成長主要動能，並帶動產品組合轉佳，進一步帶動營收、獲利向上成長，1Q24 將為全年營收低點，預期後續營收將持續向上，以 2024 年獲利評價，維持 Buy 投資評等。

大立光(3008 TT)：iPhone 鏡頭出貨衰退，Android 手機鏡頭出貨成長，二相抵銷預期營收持穩；展望後勢，預期 iOS18 將 AI 導入 iPhone，可望提升換機需求，且 iPhone16 Pro 與 Pro Max 皆將搭載潛望鏡頭，推升潛望鏡頭出貨量，進一步推升旺季營收成長動能，短期迎來 iPhone 鏡頭出貨旺季，維持 Buy 投資建議。

晶技(3042 TT)：車用產品價格下滑，預期營收月減；因台灣、中國、日本同業已增產石英元件，供需缺口獲得舒緩，且因終端需求疲弱，產業出現供過於求狀況，Android 手機、NB 與消費性電子需求衰退使營收出現旺季不旺狀況，維持 Neutral 投資評等。

中揚光(6668 TT)：中國 Android 手機廠商多改採中國製 CIS，手機鏡頭必須重新設計，帶動鏡頭模具出貨成長，預期營收月增；展望未來，預期新增模具客戶可望增加營收與毛利率，非手機鏡頭業務可望受惠於客戶需求持續成長，預期 2Q23 可望擺脫虧損，因先前推介已到價，維持 Trading Buy

2024 年 6 月 25 日

投資建議。

安普新(6743 TT)：進入新產品出貨旺季，預期營收月增；展望後勢，受惠於耳機客戶提早推出新產品，帶動 1Q24 營運淡季不淡，IP-Cam 與手機搖桿接力帶動營收增加，預期 2024 年營收、獲利皆有顯著成長，維持 Strong Buy 投資評等。

展望 3Q24，由於中國 618 檔期 iPhone15 已多次降價，帶動 iPhone 銷量顯著成長，預期中國區庫存已降至安全水準，由於 3Q24 才發表 iPhone16，預期 3Q24 出貨量 4,500~5,000 萬支。就 2024 年展望來看，06/2024 舉辦的 WWDC 發表 Apple Intelligence，iOS18 搭載自行研發的 On device AI 模型，雲端 LLM 串接 Open AI ChatGPT，除了強化手機語音助理 Siri，更強化手機 GAI 功能，由於 iOS18 為近年來升級幅度最大的手機作業系統，推動 iPhone 搭載 LLM 加速趕上 AI 浪潮，因受限於 On Device AI 需較強的 NPU 算力與較大的本機 DRAM 容量，目前僅有 iPhone15 Pro/ Pro Max 支援 AI 功能，欲使用 iPhone AI 功能的 iPhone 用戶將有換機需求，iPhone16 將為長線換機起點，故預期 2024 年 iPhone 銷量樂觀的表現持平於 2023 年，約 2.2~2.3 億支水準，2025 年可達 2.45~2.5 億支。

就 2024 年展望來看，受惠印度、非洲換機需求帶動，預估全球手機銷量重回成長軌道，來到 12.10 億支，YoY+7.08%；印度加快 5G 行動網路建設，全球 5G 手機滲透率預期將進一步提升，預期 2024 年 5G 手機銷量將來到 7~7.5 億支左右的水準，YoY+15.81%。

產業

利多

利空

網通

印度積極建設寬頻網路，帶動 5G 基地台、PON 與 Switch 需求大幅增加，相關台系網通 ODM 業者受惠。

歐洲、北美電信商調節庫存趨勢未歇；北美企業裁員，企業網路設備支出放緩；歐美網通需求旺季不旺。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅	
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023							2024(F)
友訊	2332	1,153	-5.75%	1,113		-3.47%	0.94	0.30	15.07	15.71	18.20	60.79	1.16	Trading Buy	19.00	4.39%
聯亞	3081	69	-32.89%	100		45.77%	-2.30	-1.32	42.07	41.03	162.50	-	3.96	Neutral	-	-
明泰	3380	1,785	-2.38%	1,901		6.52%	1.01	2.01	18.48	19.99	34.80	17.34	1.74	Neutral	-	-
智易	3596	4,062	0.13%	4,056		-0.15%	10.98	11.41	67.16	68.54	162.00	14.20	2.36	Neutral	-	-
合勤控	3704	2,083	-1.90%	2,512		20.61%	3.27	3.21	26.59	28.49	39.80	12.41	1.40	Neutral	-	-
正文	4906	2,572	7.47%	2,582		0.41%	1.47	1.47	31.06	32.05	37.90	25.79	1.18	Neutral	-	-
新復興	4909	192	1.14%	182		-5.66%	0.42	6.96	25.50	28.41	114.00	16.38	4.01	Neutral	-	-
中磊	5388	4,290	-13.26%	4,915		14.58%	8.06	8.44	44.70	47.70	117.50	13.92	2.46	Buy	135.00	14.89%
啟基	6285	10,332	3.29%	11,132	*	7.74%	7.84	9.17	62.86	65.93	165.50	18.04	2.51	Neutral	-	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

聯亞(3081 TT)：雖然美系 CSP 客戶的矽光產品進行新、舊產品轉換，800G LD 出貨下滑，但 Telecom 中國客戶需求回溫，以及消費性產品研發專案出貨，預期營收月增；展望後勢，雖然消費性雷射停止出貨造成 2023 營運大幅衰退，但後續中國 5G 基地台標案帶動 10G LD 出貨成長，以及矽光客戶

2024 年 6 月 25 日

加快 800G 高速網路建置皆有利營收回溫與改善產品組合，但中國 2024 年需求不明，維持 Neutral 投資建議。

明泰(3380 TT)：進入企業網通客戶季底拉貨旺季，預期營收月增；展望未來，雖然越南新廠量產新款智慧門鈴貢獻營收，以及出貨給 Datacenter 的 400G Switch 出貨成長，但因北美 MSO 因升級網路對 Cable modem 需求放緩，以及北美客戶整併拉長企業級 Switch 出貨調整時程，整體展望較為保守，故維持 Neutral 投資評等。

智易(3596 TT)：新興市場出貨成長抵銷歐美需求下滑，預期營收持穩；展望未來，雖然南亞國家寬頻網路基礎建設推升需求，但因歐洲需求衰退，加上 WiFi-6 轉換至 WiFi-7 的過渡期壓抑部分網通設備需求，以及北美 5G FWA 需求放緩，預期 2024 年營收表現穩定，維持 Neutral 投資評等。

合勤控(3704 TT)：進入季底電信商集中拉貨期，預期營收月增；展望未來，雖然多國寬頻網路基礎建設帶動 5G FWA 出貨成長，但因部分歐美客戶仍持續調節庫存，以及國防部標案營收認列時程較預期遞延，且美系客戶貨款未能及時收回將認列呆帳，對獲利將有不小影響，故維持 Neutral 投資評等。

中磊(5388 TT)：印度出貨暢旺，預期營收小幅成長；展望未來，印度進行寬頻網路建設，帶動 5G FWA 與 PON 的 CPE 需求向上，成為 2024 年營收成長主要動能，2H24 營運回溫，維持 Buy 投資建議。

啟碁(6285 TT)：受充電樁、低軌衛星網路設備出貨成長，以及電信商客戶季底集中拉貨，預期營收月增；展望未來，受惠於低軌道衛星網路家用終端出貨成長，以及車用充電樁量產出貨，再加上歐、美電信商客戶 5G FWA CPE 出貨，2Q24 營運明顯轉強，先前推薦買進已到價，暫維持 Neutral 投資建議。

展望 3Q24，由於利率維持於高檔，終端需求受到壓抑，電信商庫存調整時程將由 2024 年中進一步延長至 2024 年底，導致北美與歐洲區域營收貢獻將不如預期，由於台系網通廠主要營運區域在歐美國家，庫存調整影響 3Q24 營收動能，印度寬頻網路基礎建設需求仍高，Reliance Jio 與 Bharti Airtel 帶動印度區營收成長，但對網通大廠而言營收比重仍難抵銷歐美衰退，多家網通廠商營收僅持平或小幅回溫，部分業級專注於印度的業者如：新復興(4909 TT)與康全(8089 TT)將持續受惠印度需求帶動營收成長。

展望 2024 年，固網寬頻升級趨勢將持續，2.5G/10G PON、DOCSIS3.1 與 WiFi-6 滲透率將持續提升，預期北美寬頻網路基礎建設將陸續落實；各國 5G 將陸續商轉，為提升 5G 訊號覆蓋率將增加 Small Cell 的需求，疫情後更凸顯寬頻網路在生活中的必要性，歐美國家陸續關停 DSL 網路將添增 FWA 需求，增加 5G FWA CPE 出貨成長，以及印度加快 5G 網路建設也將添增 CPE 出貨動能，將補足廣區域、低人口密度的網路訊號缺口；低軌道衛星發射數量持續增加，衛星網路相關設備供應商出貨將持續成長，此外，WiFi-7 將陸續出貨，高階企業級 WiFi AP 將會率先搭載此技術，提升無線

2024 年 6 月 25 日

網路傳輸速度與穩定度，預期 WiFi-7 2024 年出貨滲透率可達 10%，受頻寬升級需求帶動，2024 年網通業營收可望穩健成長。

產業 利多 利空

線上遊戲 經典 IP 由端遊轉手遊對遊戲玩家吸引力高，若熱銷則具營運爆發力。 手遊生命週期較短，考驗遊戲廠商的行銷能力。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅	
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023							2024(F)
鈞象	3293	1,572	8.50%	1,557		-0.98%	45.61	61.19	86.53	112.72	1225.00	20.02	10.87	Buy	1450.00	18.36%
宇峻	3546	102	2.85%	120		17.50%	4.24	5.62	30.34	31.97	89.10	15.84	2.79	Neutral	-	-
智冠	5478	535	-2.66%	590		10.18%	5.51	7.00	44.80	46.05	140.50	20.06	3.05	Neutral	-	-
橘子	6180	740	-17.33%	937		26.64%	3.28	5.10	30.64	32.46	82.80	16.22	2.55	Buy	108.00	30.43%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

鈞象(3293 TT)：2024 年主要成長動能來自於東南亞授權，且未來 2~3 年成長明確，若歐美授權(TaDa Gaming)成功切入歐洲和美洲市場，會是另外一塊很大的成長動能。公司近三年配股配息亦非常大方，殖利率維持一定的水準。考量其高成長性和高配息，維持 Buy 的投資建議，目標價調升至 1,450 元，是以 2025 年 PER 20x 來評價。

宇峻(3546 TT)：2024 年宇峻推出的手遊並沒有大作，股價雖有高殖利率保護，不過營收和獲利缺乏成長動能，評價亦在合理區間，故給予 Neutral 的投資建議。

智冠(5478 TT)：2024 年 MyCard 表現維持穩定，藍新雖營收成長，但獲利貢獻受到折扣調整而下滑。目前評價偏高，維持 Neutral 的投資建議。

橘子(6180 TT)：橘子 2024 年因《新楓之谷》推出六轉，加上《波拉西亞戰記》和《救世者之樹 M》陸續推出，有望帶動 2024 年營收呈現雙位數成長，故維持 Buy 的投資建議，目標價為 108 元。

產業 利多 利空

文創

國際法令有利 IP 創作者權益

網路上充斥未經授權的數位音樂

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
華研	8446	123	-12.24%	122		-1.19%	8.23	8.78	34.41	37.70	106.00	12.07	2.81	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

華研(8446 TT)：因大型演唱會場次 2023 年與 2024 年相當，2024 年演藝經紀收入預估將持平至小增，與騰訊重新議約後對授權收入影響不大，使得整體營收和獲利缺乏成長動能，目前評價並無偏低，故給予 Neutral 的投資建議。

產業

利多

利空

電子商務

台灣電子商務持續維持高速成長，目前滲透率仍偏低，未來發展空間仍值得期待。

產品同質性高，本土電商價格競爭激烈，另有跨境電商以低價、特色商品分食市場。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
一零四	3130	224	4.25%	214		-4.20%	13.60	15.42	49.94	51.42	236.50	15.34	4.60	Neutral	-
訊連	5203	178	1.73%	190		6.81%	2.81	4.26	56.42	58.17	106.00	24.89	1.82	Neutral	-
數字	5287	195	4.13%	191		-2.27%	12.72	13.77	36.42	41.74	201.00	14.59	4.82	Buy	232.00 15.42%
91APP*-KY	6741	134	11.40%	135		1.04%	3.30	4.20	23.28	26.52	95.80	22.83	3.61	Buy	119.00 24.21%
網家	8044	2,767	0.71%	2,824		2.03%	-4.58	-0.85	45.12	42.77	34.05	-	0.80	Neutral	-
富邦媒	8454	8,978	10.56%	9,311		3.71%	15.10	15.47	42.00	42.47	427.00	27.61	10.05	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

一零四(3130 TT)：2024 年人力銀行、加值廣告、企業大師、人資學院維持成長，整合招募和獵才顧問則因製造業尚未顯著復甦而持續衰退，整體營收預估維持個位數成長。目前評價合理，維持 Neutral 的投資建議。

訊連(5203 TT)：2024 年 Create B2C 維持高成長，除了推出新的生成式 AI 功能外，並針對一些應用領域做深化合作，特別是商務的部分。2024 年營收和獲利有不錯的成長性，然目前股價已達推薦目標價，故給予 Neutral 的投資建議。

數字(5287 TT)：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 232 元。

91APP*-KY(6741 TT)：2023 年受到景氣下滑，以及解封後民眾外出購物意願提升影響線上消費力道，這些不利因素 2024 年將逐漸淡化，預估 2024 年 91APP 營收能恢復 YOY +20% 的高成長，故維持 Buy 的投資建議，目標價 119 元。

網家(8044 TT)：2023 年受到景氣下滑的影響，以及解封後民眾外出購物意願提高，線上消費力道減弱，這些不利因素 2024 年將逐漸淡化，預估 2024 年營收能重拾成長，不過營收未達規模，且 B2C 競爭日趨激烈，預估 2024 年將持續虧損。目前評價並無偏低，維持 Neutral 的投資建議。

富邦媒(8454 TT)：2024 年營收成長因 Coupang 競爭受到壓抑，且因有新事業投入，影響到獲利。目前評價合理，維持 Neutral 的投資建議。

產業

利多

利空

自動化

智慧城市、智慧交通、智慧工廠等環境建置需求持續擴大。

部份市場總經景氣尚未復甦，影響訂單能見度。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
亞德客-KY	1590	2,800	-10.05%	2,871		2.54%	34.83	39.92	212.95	242.22	1030.00	25.80	4.25	Neutral	-
上銀	2049	2,060	1.98%	2,138		3.78%	5.75	6.35	98.92	102.89	208.50	32.85	2.03	Trading Buy	25.65%
研華	2395	4,949	3.91%	5,109		3.22%	12.60	11.55	56.32	59.48	375.00	32.46	6.30	Trading Buy	10.93%
凌華	6166	866	4.63%	863		-0.36%	1.51	1.36	24.80	25.30	77.60	56.95	3.07	Neutral	-
樺漢	6414	12,626	10.90%	12,917	*	2.30%	16.52	20.98	159.98	168.31	328.50	15.66	1.95	Neutral	-
元太	8069	2,681	21.64%	2,392		-10.76%	6.83	6.41	42.74	44.66	234.00	36.48	5.24	Buy	28.63%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

受惠於歐、美客戶假期前補庫存需求增溫，預估多數自動化廠商 06/2024 營收均較 05/2024 增加。觀察近期整體自動化產業的接單狀況，由於多數終端客戶 2H23 陸續大動作調整先前疫情期間考量 IC 等零組件缺料而積極建立的高庫存，影響 1H24 多數自動化業者營收動能，2024 年迄今資本支出態度仍相對謹慎，惟 1H24 訂單能見度已較 2H23 提高。就評價而言，雖然自動化產業景氣復甦進度及成長動能仍存在雜音，不過，近期自動化產業接單狀況出現改善跡象，故群益維持對元太(8069 TT) Buy 的投資建議，對上銀(2049 TT)、研華(2395 TT)等個股的投資建議則為 Trading Buy。

產業

利多

利空

2024 年 6 月 25 日

面板及零組件

NB 面板、monitor 面板等多數產品庫存已回歸正常水準。

中國面板廠仍有大尺寸新產能將開出。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
佳世達	2352	16,427	2.69%	17,950		9.27%	1.51	1.77	18.84	19.46	38.35	21.61	1.97	Trading Buy	46.50 21.25%
友達	2409	25,340	6.62%	26,601		4.97%	-2.36	0.56	20.67	21.08	18.35	32.50	0.87	Trading Buy	20.20 10.08%
義隆	2458	1,063	0.41%	1,092		2.70%	7.05	8.71	29.02	33.07	157.00	18.03	4.75	Trading Buy	180.00 14.64%
群創	3481	18,864	-2.03%	19,615		3.97%	-2.05	0.31	25.13	25.56	15.90	51.46	0.62	Neutral	-
中光電	5371	3,261	1.25%	3,654		12.06%	3.56	3.30	60.06	60.71	89.40	27.12	1.47	Neutral	-
瑞儀	6176	3,866	-4.43%	3,811		-1.44%	11.35	14.44	73.84	80.44	188.00	13.02	2.34	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

近期終端銷售狀況未明顯增溫，通路、整機業者採購態度隨之轉為保守，但面板廠亦已開始下調產能利用率，06/2024 TV 面板報價持平開出。然而，由於部份通路、品牌廠通常在季底建立較多庫存，預估友達(2409 TT)、群創(3481 TT)月營收均較 05/2024 增加。

就評價而言，雖預估多數面板廠 2Q24 出貨量較基期不高的 1Q24 增加，但目前備貨需求未見回溫跡象，且預估對群創成長性影響程度高於友達，故對友達、群創的投資建議為 Trading Buy、Neutral。

產業

利多

利空

射頻元件

手機產業景氣復甦跡象逐漸浮現。

中國同業技術實力持續提升，威脅性與日俱增。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
全新	2455	292	1.80%	309		6.00%	2.44	4.26	16.60	18.37	172.50	40.46	9.39	Trading Buy	179.00 3.76%
穩懋	3105	1,653	0.67%	1,733		4.83%	-0.19	2.47	80.10	82.44	158.00	63.96	1.92	Neutral	-
宏捷科	8086	434	-2.71%	452	*	4.05%	0.42	4.45	38.08	41.53	137.00	30.78	3.30	Trading Buy	151.00 10.21%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

06/2024 中國手機市場需求回溫，預估射頻元件業者月營收將較 05/2024 增加，然而，中、低階機種的銷售表現仍相對遜於高階機種，故預估中、低階手機相關產品營收比重較高的宏捷科(8086 TT)營收增加幅度較低，此外，Apple 2H24 iPhone 新機相關訂單近期陸續釋出，加上 data center 相關 VCSEL 產品需求熱絡，預估穩懋(3105 TT)、全新(2455 TT)均將受惠，故營收增加幅度得以高於宏捷科。就評價而言，雖然 2H 通常為射頻元件傳統旺季，不過，考量現階段中、低階手機相關訂單以急單、短單為主，訂能見度仍低，故群益對全新、宏捷科的投資建議為 Trading Buy，對穩懋的投資建議則為 Neutral。

產業

利多

利空

汽車零組件

2H24 車市需求向上。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅	
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023							2024(F)
東陽	1319	2,146	1.91%	2,103		-2.03%	5.10	7.32	43.03	46.34	113.00	15.45	2.44	TradingBuy	138.00	22.12%
堤維西	1522	1,758	1.56%	1,730		-1.61%	3.19	5.54	26.76	30.47	71.80	12.97	2.36	Neutral		-
巧新	1563	647	4.38%	644		-0.59%	2.56	4.01	32.53	42.28	77.80	19.42	1.84	Trading Buy	88.00	13.11%
劍麟	2228	412	-7.38%	444		7.64%	6.78	9.38	57.57	61.95	112.00	11.94	1.81	Neutral		-
宇隆	2233	327	6.06%	320		-2.19%	8.86	11.01	59.26	64.81	140.50	12.76	2.17	Trading Buy	152.00	8.18%
怡利電	2497	390	15.57%	400		2.66%	1.89	3.09	17.81	19.90	58.70	18.99	2.95	Neutral		-
麗清	3346	856	5.39%	768		-10.30%	2.70	3.42	28.47	28.58	42.15	12.32	1.47	Trading Buy	47.00	11.50%
智伸科	4551	650	7.80%	666		2.40%	4.48	7.35	68.84	73.69	112.00	15.24	1.52	Neutral		-
胡連	6279	698	10.09%	693		-0.69%	9.24	14.31	60.85	70.17	162.50	11.36	2.32	Trading Buy	182.00	12.00%
聯嘉	6288	502	13.41%	510		1.64%	0.05	0.88	13.43	14.12	30.10	34.27	2.13	Trading Buy	38.00	26.24%
皇田	9951	482	12.06%	406		-15.86%	5.77	5.23	48.14	49.97	71.10	13.60	1.42	Buy	83.50	17.44%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

根據 MARKLINES 資料顯示，05/2024 全球輕型車銷量 720 萬輛，MoM+6%、YoY+1%。01/2024~05/2024 累計銷量 YoY+3.4%。經季節性調整後，2024 年化銷量達 8,800 萬輛 (2023 年全球銷量 9,000 萬輛，YoY+11%)。新能源車方面，以主要 12 國(中、美、日、印、德、法、巴西、英、韓、加拿大、義大利、泰)加計北歐三國(挪威、瑞典、芬蘭)，04/2024 新能源車(BEV/PHEV/FCV)銷量 102.6 萬輛，MoM-8.8%、YoY+27.2%。市場占比 21.0%。01/2024~04/2024 新能源車累計銷量 370.6 萬輛，YoY+24.3%。混合動力車 HEV 04/2024 銷量 34.2 萬輛，MoM-24.6%、YoY+6.7%。01/2024~04/2024 累計銷量 148.2 萬輛，YoY+14.6%。重點車市方面：乘聯會公布 05/2024 中國市場乘用車銷量 171 萬輛，MoM+11.4%、YoY-1.9%。新能源乘用車銷量 80.4 萬輛，MoM+18.7%、YoY+38.5%。隨著中國官方“以舊換新”政策實施，各地政府相應政策出爐，且車市新品價格戰階段性降溫，05/2024 市場銷量月增。日本、韓國 05/2024 汽車銷量表現持穩，分別為 MoM+0.66%、MoM-2.04%。美國汽車 05/2024 銷量回升，MoM+8.78%、YoY+5.06%。歐洲各國車市銷量漲跌互見。整體來看，05/2024 全球車市銷量回升，根據歷史經驗，預估 06/2024 銷量提升。相關零組件廠商方面，由於前期營收基期低，且出貨恢復正常，相關廠商 03/2024 營收動能大多明顯回升。04/2024 營收表現相對平穩。05/2024 營收表現大多穩定至小幅增長。預估 06/2024 營收多落於小幅漲跌趨勢。

產業

利多

利空

2024 年 6 月 25 日

金融

公司	代號	05/2024 獲利		06/2024 獲利		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
京城銀	2809	426	18.27%	350		-17.82%	5.59	4.96	45.10	49.77	67.00	13.50	1.35	Neutral	-
華南金	2880	2,018	8.79%	1,650		-18.24%	1.58	1.63	15.23	16.83	26.30	16.09	1.56	Neutral	-
富邦金	2881	16,020	22.95%	6,500		-59.43%	4.52	6.71	54.91	62.58	77.80	11.59	1.24	Neutral	-
國泰金	2882	7,880	-42.65%	7,500		-4.83%	3.14	5.45	48.64	57.10	59.00	10.82	1.03	Trading Buy	60.00 1.69%
玉山金	2884	2,502	42.81%	1,750		-30.06%	1.39	1.41	15.08	15.34	28.95	20.52	1.89	Neutral	-
兆豐金	2886	2,803	6.58%	1,750		-37.57%	2.31	2.25	23.32	26.56	39.95	17.72	1.50	Trading Buy	43.00 7.63%
台新金	2887	1,400	-17.65%	1,105		-21.08%	1.08	1.19	15.95	17.14	18.65	15.69	1.09	Trading Buy	19.50 4.55%
新光金	2888	3,716	7.80%	1,000		-73.09%	-0.47	0.85	15.56	17.22	9.71	11.40	0.56	Neutral	-
國票金	2889	131	24.76%	179		36.64%	0.58	0.70	12.22	14.85	15.60	22.43	1.05	Buy	16.50 5.76%
永豐金	2890	1,928	18.57%	1,450		-24.80%	1.60	1.82	15.22	17.03	24.80	13.66	1.46	Neutral	-
中信金	2891	5,124	0.33%	3,500		-31.70%	2.79	2.98	21.95	26.47	37.90	12.70	1.43	Trading Buy	40.00 5.54%
第一金	2892	2,314	9.77%	1,350		-41.66%	1.65	1.93	18.24	19.89	28.10	14.54	1.41	Trading Buy	29.50 4.98%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

6/2024 金融市場表現好，台股創下歷史新高，金控獲利受惠金融資產價格提升，加上金控 2023 年獲利明顯成長，因此多數金控股利政策均較以往為佳，股價表現隨股利政策變動。受惠資本市場成長，壽險伺機實現資本利得，來自資本市場的投資收入持續挹注獲利。展望 2024 年，預期金融市場持續好轉，維持富邦金(2881 TT)及國泰金(2882 TT)Trading Buy 的投資建議。

產業

利多

利空

金融-其他

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
中租-KY	5871	8,769	2.76%	7,438		-15.18%	14.19	15.30	87.25	97.06	160.50	10.49	1.65	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

鑑於中國大陸的經濟回升速度不如預期，加上應收帳款延滯率與延滯金額均較去年同期走高，展望 2024 年，中租超過 9 成以上的大陸客戶都是中小規模製造業，會有一定程度影響，目前評價並未偏低。

產業

利多

利空

生技

7 月生技展

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
精華	1565	343	3.99%	356		3.87%	10.83	14.57	121.75	129.31	187.00	12.83	1.45	Neutral	-
葡萄王	1707	951	2.85%	964		1.44%	9.81	10.52	67.38	70.99	160.50	15.26	2.26	Neutral	-
科妍	1786	73	18.63%	81		10.66%	2.54	4.58	23.24	25.50	126.00	27.50	4.94	Neutral	-
美時	1795	1,553	-25.22%	1,374		-11.49%	15.46	19.55	65.26	79.82	288.50	14.76	3.61	Neutral	-

2024 年 6 月 25 日

聯合	4129	394	4.41%	381	-3.35%	3.98	5.09	36.25	37.69	99.40	19.54	2.64	Neutral	108.00	8.65%
中裕	4147	46	-20.11%	52	13.33%	-0.71	-0.35	9.40	9.05	89.50	-	9.89	Neutral	95.00	6.14%
智擎	4162	87	310.82%	119	37.76%	1.89	2.48	26.51	27.49	93.80	37.83	3.41	TradingBuy	106.00	13.00%
雙美	4728	148	-5.72%	159	7.84%	11.48	14.55	26.17	29.72	334.00	22.95	11.24	Neutral	350.00	4.79%
泰博	4736	380	-3.17%	380	0.07%	10.66	12.63	93.30	98.93	170.00	13.47	1.72	Neutral	192.00	12.94%
保瑞	6472	1,688	2.77%	1,703	0.90%	29.88	38.84	89.59	116.54	777.00	20.01	6.67	Neutral	-	-
晶碩	6491	613	18.73%	636	3.76%	21.23	28.37	127.02	145.39	478.00	16.85	3.29	TradingBuy	540.00	12.97%
順樂	6535	04	10.85%	04	-6.20%	-1.44	-2.61	8.49	5.88	232.00	-	39.48	Buy	254.00	9.48%
視陽	6782	297	10.42%	325	9.65%	4.79	11.27	47.06	55.93	279.00	24.76	4.99	Buy	316.00	13.26%
昱展新藥	6785	00	-	00	-	5.73	1.19	13.43	13.34	246.50	207.39	18.48	Buy	290.00	17.64%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

智擎月增明顯，是因為 3、5、7、9 月會固定認列國際銷售里程碑金，導致營收出現跳高；美時月減，因為預估血癌藥出貨較 5 月再月減。

產業

利多

利空

營建

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
國建	2501	1,134	-34.01%	875	-22.87%	1.87	1.60	22.69	21.59	32.70	20.42	1.51	Neutral	-	-
遠雄	5522	1,970	5.64%	2,000	1.52%	4.76	5.00	58.17	59.77	86.70	17.35	1.45	Buy	115.00	32.64%
長虹	5534	453	-24.35%	1,500	231.49%	6.32	11.62	68.77	75.21	118.50	10.20	1.58	Buy	170.00	43.45%
達麗	6177	2,968	2291.43%	200	-93.27%	5.07	3.49	22.02	23.29	60.20	17.24	2.58	Neutral	-	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

財政部加強青安貸款之貸前徵審、貸後管理及稽查三項碩施，舊戶之貸後管理，則依個案情形，依規酌情處理，基本上並不溯及既往，政策面對產業的影響有限。6/2024 以來央行及財政部的措施，對於營建產業的影響有限，目前台灣流動性充沛，企業展望佳帶動資本市場創新高，財富效應有效支撐，對不動產市場仍以正面角度看待。

產業

利多

利空

觀光

暑假旺季

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
美食-KY	2723	1,633	5.44%	1,650	1.05%	4.20	6.23	61.20	70.95	87.70	14.07	1.24	Neutral	-	-
雄獅	2731	2,292	-3.40%	2,200	-4.01%	14.91	11.89	39.93	51.82	154.50	12.99	2.98	Neutral	-	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

就觀光產業而言，由於目前兩岸開放仍受限制，對於旅行社及內需觀光旅館貢獻有限。短期時序進入暑假旺季，營運可望回復動能，展望長期，若兩岸旅遊開放，旅行社營收可望恢復至 10%~20% 的佔比，觀光飯店陸客營收約佔 10%，受惠個股為雄獅(2731 TT)。

產業	利多	利空
----	----	----

水泥	企業錯峰生產意願增強。	下游即將進入需求淡季。
----	-------------	-------------

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅	
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023							2024(F)
台泥	1101	13,860	19.21%	14,294	*	3.13%	1.03	1.74	29.79	30.04	34.05	19.52	1.13	TradingBuy	37.00	8.66%
亞泥	1102	6,460	13.59%	6,655		3.01%	3.07	3.15	47.70	48.75	43.15	13.71	0.89	Neutral		-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

06/2024 上旬因多地區為提升獲利、錯峰生產力度加大，進而推升水泥價格有所調漲；06/2024 下旬開始進入高溫多雨季節，水泥市場需求出現減弱跡象，後續水泥價格走勢將取決於錯峰力道強弱而定。目前維持台泥 Trading Buy 投資建議。

產業	利多	利空
----	----	----

塑化	2Q24 下游需求略有改善。	市場新增產能壓力仍大。
----	----------------	-------------

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅	
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023							2024(F)
台塑	1301	17,396	4.42%	16,245		-6.63%	1.15	1.36	54.57	54.89	60.00	44.24	1.09	Neutral	-	
南亞	1303	22,714	3.81%	22,114		-2.64%	0.80	1.71	45.41	45.80	49.90	29.23	1.09	Neutral	-	
華夏	1305	1,016	11.19%	1,044		2.81%	0.59	0.15	16.49	16.64	16.60	108.85	1.00	Neutral	-	
台達化	1309	1,683	3.94%	1,664		-1.13%	-0.69	-0.52	16.72	16.20	15.20	-	0.94	Neutral	-	
台苯	1310	1,192	15.97%	1,093		-8.27%	-0.88	-0.31	13.12	12.82	13.05	-	1.02	Neutral	-	
台化	1326	33,037	2.77%	31,077		-5.93%	1.46	1.31	57.88	57.94	51.40	39.38	0.89	TradingBuy	60.00	16.73%
台塑化	6505	63,507	25.22%	59,525		-6.27%	2.30	2.51	35.31	35.31	65.50	26.12	1.86	Neutral	-	

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

2Q24 以來石化產品報價呈現緩步上揚，有利塑化廠享有低價庫存利益，塑化廠營收及獲利有望優於 1Q24。投資建議方面，維持台化 Trading Buy 投資建議，主因在於評價處於歷史區間中下緣、獲利谷底落在 1Q24。

產業	利多	利空
----	----	----

貨櫃	進入需求旺季、航商繞道導致市場供需吃緊。	潛在新船下水壓力大。
----	----------------------	------------

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評	目標價 (元)	隱含 漲幅	
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023							2024(F)
長榮	2603	32,160	1.09%	36,251		12.71%	16.43	24.55	204.54	219.98	201.00	8.19	0.91	Buy	230.00	14.42%
陽明	2609	16,925	13.25%	19,122		12.97%	1.37	10.63	79.32	87.95	74.20	6.98	0.84	Buy	109.00	46.90%
萬海	2615	11,454	13.31%	12,837		12.08%	-2.07	9.79	73.41	81.40	88.80	9.07	1.09	Buy	109.50	23.31%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

SCFI 指數自 05/2024 開始大幅反彈，由於需求旺季提前展開，又適逢紅海事件導致航商繞道消耗市場過剩運力，導致近期市場閒置率處於 1% 以下的低檔水準，有望支撐 2Q24 下旬~3Q24 運價維持在高檔水準。此外，由於遠洋線市場處於缺艙狀態，在艙位調度困難度提高之下，漲價效應有望逐漸擴散至近洋線運價。投資建議方面，考量紅海事件有利去化市場過剩運力，2Q24 以來運價走勢優於預期將有利市場調升航商獲利預估，維持長榮、陽明及萬海投資建議為 Buy。

產業 利多 利空

散裝 市場新增運力增速維持低檔。 中國鋼市需求不顯著。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
新興	2605	514	36.57%	390		-24.21%	0.76	1.63	27.14	28.35	30.60	18.81	1.08	Neutral	-
中航	2612	372	2.56%	384		3.44%	1.66	2.57	58.66	59.70	46.90	17.24	0.79	Buy	21.53%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

中長期而言，由於散裝市場新船訂單持續處於歷史低檔，顯示未來 2 年內市場運力供給增速有限，船舶運力供給增速將低位運行；另環保法規趨嚴加上近年來散裝市場船齡逐年增長，2024~2025 年拆船量有望回升。綜上所述，市場拆船量、新船下水量一增一減之下，散裝市場淨增運力將呈下滑，有望支撐中長期運價走勢。投資建議方面，新興推薦已到價，維持中航 Buy 投資建議。

產業 利多 利空

航空 進入暑期客運旺季、貨運價量表現優於預期。 無。

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
華航	2610	16,103	-2.84%	16,601		3.09%	1.13	1.96	12.33	13.51	23.65	12.04	1.75	Neutral	-
長榮航	2618	18,086	1.21%	18,298		1.17%	4.00	3.66	19.81	21.67	37.90	10.36	1.75	TradingBuy	8.17%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

2024 年 6 月 25 日

2024 航空客運量仍有望維持高檔，客運單價有望於暑期旺季走高，考量營運即將步入旺季，獲利有望逐季走高，維持長榮航 Trading Buy 投資建議。

產業

利多

利空

運動休閒

庫存調整接近結束，需求逐漸回升

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅	
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新 高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023							2024(F)
儒鴻	1476	3,325	15.88%	3,102		-6.71%	18.86	24.29	93.55	101.80	532.00	21.90	5.23	Strong Buy	645.00	21.24%
聚陽	1477	2,713	21.41%	2,752		1.46%	16.50	17.73	65.40	77.12	390.00	22.00	5.06	Neutral	-	-
喬山	1736	3,300	7.64%	3,132		-5.11%	2.34	5.50	31.76	35.26	85.50	15.55	2.42	Neutral	-	-
桂盟	5306	448	0.42%	450		0.48%	5.89	6.74	60.63	63.17	141.50	21.01	2.24	Neutral	-	-
復盛應用	6670	1,960	-5.27%	1,588		-18.95%	17.94	22.28	83.20	94.60	288.50	12.95	3.05	Neutral	-	-
柏文	8462	434	5.15%	436	*	0.42%	1.41	5.66	22.29	24.95	119.00	21.04	4.77	Buy	146.00	22.68%
明安	8938	990	-18.17%	882		-10.92%	0.49	4.36	44.13	46.49	82.80	18.99	1.78	Neutral	-	-
寶成	9904	23,255	10.31%	21,856		-6.02%	3.61	5.13	42.82	23.67	36.40	7.09	1.54	Neutral	-	-
豐泰	9910	7,849	10.93%	7,443		-5.18%	5.04	6.35	23.45	27.31	164.00	25.81	6.01	Neutral	-	-
美利達	9914	3,100	3.82%	3,012		-2.85%	5.66	9.02	68.63	71.65	226.50	25.11	3.16	Neutral	-	-
巨大	9921	7,164	3.70%	7,057		-1.50%	8.67	10.05	85.90	88.95	209.50	20.85	2.36	Neutral	-	-
百和	9938	1,322	7.17%	1,316		-0.53%	1.95	4.94	38.80	41.74	65.50	13.27	1.57	Neutral	-	-

附註：EPS 以最新股本調整回測；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

預估 06/2024 主要運動休閒類股中，復盛及明安因為基期較高且出貨高峰過去，營收會呈現月下滑。

自行車業：2024 年自行車市場的主軸將是高階、高價車款的領先復甦，因此高階車款比重較高的美利達受惠程度將高於龍頭廠巨大。美利達及巨大的營收已經轉為年成長，預期未來可維持此趨勢，且 2H24 的表現將更佳。中國市場方面，運動休閒用途的自行車需求仍顯強固，表現優於通勤產品，可望支持中國自行車市場 2024 年出貨維持高檔。隨高階車款領先回溫，台灣業者將可受惠，隨奧運帶動的運動風氣也可望讓自行車業從高到低階整體的庫存調整在 2H24 結束。

運動服飾及運動鞋：目前儒鴻的訂單能見度已到年底，由於客戶積極加單，好的品牌都在追貨，儒鴻原本預期最弱的 9 月份營收也可望高於 30 億元。目前布料的產能已較吃緊，現已開始加班生產，顯示成衣的長期需求強勁，儒鴻的訂單已到年底且每個月的營收可望維持 30 億元以上的高水準。

個股建議：預期運動休閒服飾及鞋類的營收表現可望逐漸回溫。柏文的會員數增加及規模效益顯現，預期今年獲利可望躍升。對柏文的投資建議為 Buy，儒鴻的投資建議維持 Strong Buy。

產業

利多

利空

鋼鐵

原料價格下滑

公司	代號	05/2024 營收	06/2024 營收	EPS(元)	每股淨值(元)	股價	PER	PBR	投資評等	目標價	隱含
----	----	------------	------------	--------	---------	----	-----	-----	------	-----	----

2024 年 6 月 25 日

		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)	(元)				(元)	漲幅
中鋼	2002	31,914	-2.41%	31,107		-2.54%	0.11	0.34	19.39	19.22	23.50	69.94	1.22	TradingBuy	28.00	19.14%
東和鋼鐵	2006	5,170	-0.75%	5,248		1.50%	6.48	6.09	42.52	45.80	68.90	11.32	1.50	Neutral		-
中鴻	2014	2,658	-3.45%	2,604		-2.01%	0.11	0.25	11.33	12.05	22.00	86.31	1.83	Neutral		-
豐興	2015	3,300	13.39%	3,155		-4.38%	4.08	4.38	37.70	40.48	74.10	16.94	1.83	Neutral		-
燐輝	2023	6,854	1.05%	6,502		-5.14%	-0.56	-0.35	15.20	14.85	15.25	-	1.03	Neutral		-
大成鋼	2027	8,068	-4.02%	8,026		-0.52%	2.19	2.14	25.90	26.85	36.55	17.10	1.36	TradingBuy	41.50	13.54%
新光鋼	2031	1,230	-3.53%	1,257		2.14%	5.15	5.79	35.31	35.72	64.70	11.18	1.81	Neutral		-
允強	2034	1,371	41.87%	1,289		-5.99%	-0.36	-0.54	19.03	17.73	25.30	-	1.43	Neutral		-
長榮鋼	2211	1,227	30.22%	1,157		-5.73%	8.80	4.91	58.28	57.57	147.50	30.02	2.56	Neutral		-
榮剛	5009	1,123	-4.41%	1,204		7.16%	3.88	5.07	24.30	27.13	52.40	10.33	1.93	TradingBuy	59.00	12.59%
大國鋼	8415	1,964	-0.99%	1,978		0.70%	3.03	3.04	24.40	25.65	35.50	11.67	1.38	Neutral		-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

預估 06/2024 主要鋼鐵類股中，隨盤價可能短暫停漲，部份廠商的營收會小幅回檔。

產業方面，WSA 最新的報告下修了全球的鋼鐵需求預估，其中已開發國家、全球除中國外市場等項目的成長力全面下修，而中國市場則維持持平的預估。此報告顯示目前鋼鐵需求的眼光較半年前保守，而中國的需求經過半年的驗證後，2023 年的實際需求較預期來得弱，2024 年的成長主要來自中國以外的開發中國家。

進入 6 月之後，上游鐵礦砂價格出現鬆動，跌破過去一個多月的整理區間，目前最新報價為 106 美元/噸。市場對未來需求的信心不足，是鐵礦砂價格出現回檔的最主要原因之一。雖然從原料的角度來看，中鋼 7 月盤價有小幅下修的空間。但從今年中鋼的盤價相對於亞洲鋼價而言，呈現跟漲不跟跌的走法來看，中鋼 7 月份的盤價以平盤開出的機會較大，對中鋼自身的獲利相對有利。

個股建議：考量鐵礦砂價格下方有撐，鋼鐵需求相對優於 2023 年，今年獲利可望較去年成長，維持大成鋼、中鋼 Trading Buy 的投資建議。

產業

利多

利空

橡膠

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
台橡	2103	2,944	2.40%	2,876		-2.32%	0.82	0.88	23.52	22.80	23.90	27.24	1.05	Neutral	-
正新	2105	8,139	-0.04%	8,103		-0.46%	2.22	2.77	26.36	27.27	49.60	17.90	1.82	Neutral	-
建大	2106	3,227	6.17%	3,054		-5.36%	0.92	1.50	20.50	21.00	33.85	22.56	1.61	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

預估 06/2024 主要橡膠類股中，因基期拉高及原油價格震盪，營收將呈持平微降。

個股建議，正新營運調整有成，獲利可望走出過去五年的低檔，且印度及

印尼兩廠的獲利可望逐漸由虧轉盈，目前對正新的投資建議為 Neutral。

產業 利多 利空

造紙

短期需求高峰過去

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
正隆	1904	3,838	10.34%	3,554		-7.40%	0.83	1.06	26.03	26.60	29.00	27.28	1.09	Neutral	-
華紙	1905	1,879	4.21%	1,802		-4.07%	-0.52	-0.16	13.75	13.59	21.80	-	1.60	Neutral	-
永豐餘	1907	6,793	5.01%	6,402		-5.76%	1.10	0.78	35.22	35.00	30.20	38.75	0.86	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

預估 06/2024 主要造紙類股中，隨短期拉貨高峰過去，營收將呈小幅下降。

產業觀點：從原料價格來看，中國市場的紙漿期貨價格近一個月自高點回落，目前報價已下跌至每公噸 6000 元人民幣左右，近一個月下跌約 6%。認為在中國電商銷售旺季的備貨需求高峰已過，因此短期紙漿價格出現回檔，這樣的季節性因素波動實屬正常。

個股建議，紙漿價格短期漲勢結束，考量相關個股目前評價並未偏低，因此維持造紙相關個股的評等為 Neutral。

產業 利多 利空

環保

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
日友	8341	324	16.91%	308		-5.16%	3.14	3.52	38.53	40.04	100.50	28.56	2.51	TradingBuy	126.00 25.37%
可寧衛	8422	494	-8.00%	523		5.80%	9.10	10.56	57.28	58.39	191.00	18.08	3.27	Buy	240.00 25.65%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

預估 06/2024 主要環保類股中，可寧衛營收可望維持高檔。

產業看法：環保產業營運前景穩定，但部份以中國為主要市場的個股，可能因為中國經濟環境的改變帶來營運外的不確定性風險，未來的成長變數較大。

個股建議：高雄煉油廠專案推升營收，2Q24 開始太陽能發電業務將開始有營收，2H24 可威二期將完工運轉可推升獲利，多元化擴展將看到成效，2024~2025 年的營運可望持續向上，維持可寧衛的投資建議為 Buy。

產業 利多 利空

包材

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
統一實	9907	3,955	8.63%	3,900		-1.38%	0.43	0.90	12.00	12.50	15.25	16.98	1.22	Neutral	-
宏全	9939	2,675	14.21%	2,702	*	1.00%	8.60	10.31	54.55	60.36	165.50	16.05	2.74	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

預估 06/2024 主要包材類股中，因進入產業旺季，營收可望維持高檔。

個股建議：宏全擴展東南亞業務有成，且將進入產業旺季，營收獲利可望續增，但考慮個股目前評價並未偏低，故維持包材類股的投資建議為 Neutral。

產業

利多

利空

航太

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
八貫	1342	239	33.12%	204		-14.35%	7.43	8.07	31.46	34.69	116.00	14.33	3.36	TradingBuy	135.00 16.37%
亞航	2630	417	-9.65%	405		-2.73%	0.27	0.64	16.40	16.48	39.10	61.22	2.37	Neutral	-
漢翔	2634	2,908	5.63%	2,859		-1.69%	2.36	2.82	18.15	19.37	52.30	18.54	2.70	Neutral	-
長榮航太	2645	1,447	11.67%	1,474		1.91%	4.89	5.65	34.59	35.74	113.00	20.35	3.17	Neutral	-
晟田	4541	122	25.78%	128		5.11%	-1.12	0.68	22.66	23.46	28.70	36.60	1.22	Buy	41.00 42.85%
駐龍	4572	76	20.34%	79		3.64%	6.21	7.75	48.47	50.70	155.50	19.81	3.03	Buy	203.00 30.54%
jpp-KY	5284	148	-10.26%	152		2.09%	8.34	6.55	49.04	55.37	126.50	23.35	2.52	Neutral	-
寶一	8222	86	67.94%	78		-9.03%	0.88	1.03	12.10	12.69	43.60	42.18	3.44	Neutral	-

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值
資料來源：群益投顧彙整預估

民航產業趨勢：因先前 737-MAX 9 的艙門剝落問題，波音訂定品質改善計畫，FAA 已於 06/13/2024 向美國國會報告波音近況，提及對波音疏於監管，研究部預期後續波音可能仍有類似的品質計畫出爐，靜待 FAA 批准交機量提升，而台灣民航個股，相較於 03/2024 的品質計畫初期交機量低迷，當前交機逐步好轉，預期駐龍(4572 TT)6 月營收月增 3.64%、晟田(4541 TT)6 月營收月增 5.11%；寶一(8222 TT)6 月營收因 5 月出貨趕工月減-9.03%。

軍工產業趨勢：軍工生產，雖高教機短期出現缺料，維持 2024 年高教機營運高檔觀點，預估漢翔(2634 TT)6 月營收月減-1.69%；軍工維護，亞航(2630 TT)5 月營運逐步回歸均值，預估 6 月營收月減-2.73%。

航太新產品趨勢：八貫(1342 TT)減重版逃生滑梯與改良版防彈背心將成為 2Q24 營運動能，惟戶外與醫療產品受景氣影響，客戶下單保守，預期 2Q24 營收年增幅度僅持平，預估 6 月營收月減 14.35%；jpp-KY(5284 TT)受淡季影響，營運維持低檔，預估 6 月營收月增 2.09%。

個股建議：預期當前波音艙門影響結束，交機量逐步邁向高檔，靜候未來

交機量上升；軍工受惠國防自主製造，維持高檔；新產品靜候 jpp-KY 等公司的營運復甦，維持晟田(民航)、駐龍(民航)Buy、八貫(民航)Trading Buy 的投資建議。

產業

利多

利空

綠能水資源

公司	代號	05/2024 營收		06/2024 營收		EPS(元)		每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含 漲幅
		實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	新高	MoM (%)	2023	2024(F)	2023	2024(F)					
士電	1503	2,444	-17.25%	2,885		18.03%	4.51	7.65	62.24	59.84	302.00	40.43	4.52	Neutral	-
東元	1504	4,872	1.96%	5,385		10.53%	2.73	2.92	37.47	39.37	53.70	18.37	1.36	Neutral	-
中興電	1513	2,059	7.64%	2,093		1.65%	3.15	4.97	31.31	31.25	188.00	22.77	5.23	Neutral	-
亞力	1514	721	19.59%	789		9.44%	2.87	3.19	17.70	19.38	147.00	46.03	7.58	Neutral	-
華城	1519	1,253	-14.55%	1,414		12.85%	9.87	15.86	23.08	31.98	947.00	59.72	28.84	Neutral	-
大同	2371	4,006	2.75%	4,195		4.71%	1.12	4.29	23.37	27.44	57.90	13.95	2.10	Buy	73.00 26.07%
上緯投控	3708	659	-3.15%	696		5.58%	12.22	3.58	71.60	70.47	147.00	39.61	2.14	Neutral	-
森崴能源	6806	1,403	10.57%	1,438		2.52%	2.88	7.16	50.51	53.79	141.00	22.01	2.58	Neutral	-
大汽電	8931	216	17.36%	227		5.02%	2.32	3.03	17.75	18.57	51.10	17.87	2.75	Neutral	-
國統	8936	485	32.52%	431		-11.23%	2.88	3.72	22.84	25.06	75.90	20.29	3.03	Neutral	-
世紀鋼	9958	1,008	-1.25%	1,018		0.99%	4.08	8.96	34.54	40.74	342.00	38.13	8.39	Buy	433.00 26.60%

附註：EPS 以最新股本調整回溯；PER=股價/2024(F)EPS；PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

資料來源：群益投顧彙整預估

風電趨勢：國內風電工程，森崴能源(6806 TT)持續進行海上工程事前準備，預估 6 月營收月增 2.52%，維持整體工程仍在可控範圍，未來營運逐步好轉的觀點。世紀鋼(9958 TT)持續且穩定交貨台電二期與海龍風場的 Jacket，營運穩定，預期世紀鋼(9958 TT)6 月營收月增 0.99%；國外風電工程，受惠國際風場逐漸開工，加上國內部分工程缺工狀況緩解，預期上緯投控(3708 TT)6 月營收月增 5.58%。

重電趨勢：2024 年多家重電廠商紛紛進行擴產，例如：華城(1519 TT)2024 年產能增加 30-40%、士電(1503 TT)小變壓器產能已經增加 25%、中興電(1513 TT)2024 年產能增加 15-20%、大同(2371 TT)2024 年產能增加 25-35%，加上研究部預期重電產業季底工程趕工影響，預期重電股受惠 2Q24 營運逐步成長，預估大同 6 月營收月增 4.71%；東元 6 月營收月增 10.53%；中興電 6 月營收月增 1.65%；華城 6 月營收月增 12.85%；士電 6 月營收月增 18.03%。

個別工程：半導體海外擴廠，受惠在手專案緩步開工，預估亞力 6 月營收月增 9.44%，在手訂單有升溫趨勢。水資源，研究部預期國統雖然 2Q24 受惠整體在手工程與訂單量體提升，惟 6 月國內天氣較不穩定，研究部預期可能影響工程進度，預估 6 月營收月減 11.23%。

個股建議：看好電網基建需求，維持大同 Buy 的投資建議，其餘個股因多數曾推薦到價，將再擇機推薦。

【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。兩者差別僅在於，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「買進」、「強力買進」及「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。