



華通

(2313.TW/2313 TT)

增加持股 · 維持

收盤價 August 12 (NT\$)	70.60
12 個月目標價 (NT\$)	97.00
前次目標價 (NT\$)	97.00
維持 (%)	0.0
上漲空間 (%)	37.4

焦點內容

- 2Q24 營業利益符合預期。
- 3Q24 HDI 與軟板滿載，SMT 因大陸組織調整利用率。
- 衛星訂單展望樂觀，長線 SMT 縮減有望提升毛利率。

交易資料表

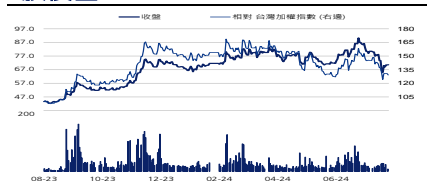
市值：(NT\$bn/US\$m)	84.14 / 2,582
流通在外股數 (百萬股)：	1,192
外資持有股數 (百萬股)：	273.7
3M 平均成交量 (百萬股)：	23.99
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	42.50 -90.30

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	-2.6	-1.4	57.9
相對表現 (%)	-7.7	-21.7	26.7

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2022	1.58A	1.21A	2.11A	1.81A
2023	0.30A	0.50A	1.41A	1.28A
2024	0.83A	0.97F	1.76F	1.91F

股價圖



資料來源：TEJ

凱基投顧

林祐熙
886 2 2181 8725
jacklin.lin@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

2Q24 本業獲利符合預期，衛星展望樂觀看待

重要訊息

公司公布 2Q24 財報，每股盈餘 0.97 元，優於市場預期 0.89 元及凱基預估 0.93 元。

評論及分析

2Q24 營業利益符合預期。2Q24 毛利率為 15.0%，大致符合市場 15.2% 與凱基 14.9% 預估，因費用率較高 8.0% 使營利率 7.0% 略低共識 7.2-7.3%；在業外匯兌貢獻 1.9 億下淨利 11.5 億，優市場達 9%。

3Q24 HDI 與軟板滿載，SMT 因大陸組織調整利用率。我們認為 3Q24 HDI、軟板稼動率達 90% 滿載；硬板部分台灣廠區受惠於衛星維持滿載、大陸廠區則季增 5ppts 至 85%。然而 SMT 因大陸組織計畫性調整利用率至 85% 且 HDI 有接單毛利較低手機產品，我們下調 3Q24 營收預估 5% 達 217 億元，獲利下調 13.5% 達每股盈餘 1.76 元。

衛星訂單展望樂觀，長線 SMT 縮減有望提升毛利率。(1) 由於 4Q24 另一美系天上衛星 PCB 可望放量，因此 2024 衛星展望樂觀 130-140 億，2025 維持 30% 年成長展望不變。(2) 公司因大陸組織調整，計畫性自 2H24 減少大陸 SMT 接單，長期有望提升公司平均毛利率。(3) 目前訂單能見維持 10 月為高峰，將依後續新機銷售力道延續動能。

投資建議

我們下調 2024-25 獲利 8%、11%，持續看好衛星、2H24 軟板市占率提升、美系 NB 材料升級挹注，維持「增加持股」評等與目標價 97 元，相當於 2025 年預估每股盈餘的 14 倍本益比。

投資風險

客戶產品需求不如預期，高階 HDI 滲透率不如預期。

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)	63,054	76,419	67,079	75,376	84,667
營業毛利 (NT\$百萬)	11,408	15,449	10,127	12,944	15,976
營業利益 (NT\$百萬)	6,815	10,122	5,219	7,594	10,379
稅後淨利 (NT\$百萬)	5,140	8,001	4,168	6,514	8,319
每股盈餘 (NT\$)	4.31	6.71	3.50	5.47	6.98
每股現金股利 (NT\$)	1.80	2.70	1.50	2.20	2.80
每股盈餘成長率 (%)	10.2	55.7	(47.9)	56.3	27.7
本益比 (x)	16.4	10.5	20.2	12.9	10.1
股價淨值比 (x)	2.6	2.2	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA (x)	7.9	5.7	8.0	6.2	4.9
淨負債比率 (%)	18.6	7.5	5.5	2.6	Net cash
殖利率 (%)	2.5	3.8	2.1	3.1	4.0
股東權益報酬率 (%)	16.7	22.5	10.7	15.8	18.3

資料來源：公司資料，凱基

圖 1: 2Q24 及 3Q24 財測修正暨市場共識比較

百萬元	2Q24					3Q24F				
	實際數	凱基預估	差異(%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)
營收	16,884	16,884	0.0	16,795	0.5	21,759	22,978	(5.3)	22,124	(1.6)
毛利	2,531	2,517	0.6	2,553	(0.9)	4,112	4,533	(9.3)	4,072	1.0
營業利益	1,181	1,211	(2.5)	1,227	(3.7)	2,692	3,073	(12.4)	2,646	1.7
稅後淨利	1,151	1,103	4.3	1,060	8.5	2,094	2,421	(13.5)	2,085	0.5
每股盈餘(元)	0.97	0.93	4.3	0.89	8.5	1.76	2.03	(13.5)	1.75	0.5
毛利率(%)	15.0	14.9	0.1 ppts	15.2	(0.2) ppts	18.9	19.7	(0.8)ppts	18.4	0.5 ppts
營利率(%)	7.0	7.2	(0.2)ppts	7.3	(0.3) ppts	12.4	13.4	(1.0)ppts	12.0	0.4 ppts
淨利率(%)	6.8	6.5	0.3 ppts	6.3	0.5 ppts	9.6	10.5	(0.9)ppts	9.4	0.2 ppts

資料來源: Bloomberg ; 凱基

圖 2: 2024-25 財務預測暨市場共識比較

百萬元	2024F					2025F				
	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)
營收	75,376	78,072	(3.5)	77,167	(2.3)	84,667	87,850	(3.6)	86,490	(2.1)
毛利	12,944	13,760	(5.9)	12,943	0.0	15,976	16,854	(5.2)	16,268	(1.8)
營業利益	7,594	8,370	(9.3)	7,487	1.4	10,379	11,503	(9.8)	10,429	(0.5)
稅後淨利	6,514	7,090	(8.1)	6,384	2.0	8,319	9,352	(11.1)	8,507	(2.2)
每股盈餘(元)	5.47	5.95	(8.1)	5.36	2.0	6.98	7.85	(11.1)	7.14	(2.3)
毛利率(%)	17.2	17.6	(0.5)ppts	16.8	0.4 ppts	18.9	19.2	(0.3)ppts	18.8	0.1 ppts
營利率(%)	10.1	10.7	(0.6)ppts	9.7	0.4 ppts	12.3	13.1	(0.8)ppts	12.1	0.2 ppts
淨利率(%)	8.6	9.1	(0.4)ppts	8.3	0.4 ppts	9.8	10.6	(0.8)ppts	9.8	(0.0) ppts

資料來源: Bloomberg ; 凱基

圖 3: 同業比較 – 投資評價

公司	代號	市值	股價	EPS (當地貨幣)			PE (x)			PB (x)			ROE (%)			股息殖利率 (%)		
		美金百萬元	當地貨幣	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F
華通	2313 TT	2,592	70.60	3.50	5.47	6.98	20.2	12.9	10.1	2.14	1.96	1.76	10.7	15.8	18.3	2.1	3.1	4.0
耀華	2367 TT	691	33.50	(0.51)	2.38	3.51	N.M.	14.1	9.5	2.28	1.89	1.58	(3.4)	16.7	16.6	N.A.	N.A.	N.A.
欣興電子	3037 TT	7,423	158.00	7.88	5.87	13.72	20.0	26.9	11.5	2.66	2.50	2.21	13.6	9.6	20.4	1.9	1.5	3.5
健鼎	3044 TT	3,149	194.50	11.53	15.57	18.26	16.9	12.5	10.7	2.35	1.98	1.67	14.1	17.2	17.0	3.9	5.1	6.2
Ibiden	4062 JP	4,245	4,443.00	240.15	250.10	334.50	18.5	17.8	13.3	1.25	1.19	1.09	7.3	6.9	9.0	0.9	0.9	1.1
AT&S	AUS GR	655	15.44	3.03	(0.78)	(1.04)	5.1	N.M.	N.M.	0.74	0.68	0.83	14.1	(0.2)	(4.7)	1.9	1.8	2.1
TTM	TTMI US	1,839	18.04	(0.18)	1.54	1.85	N.M.	11.8	9.8	1.22	1.19	1.15	(1.2)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

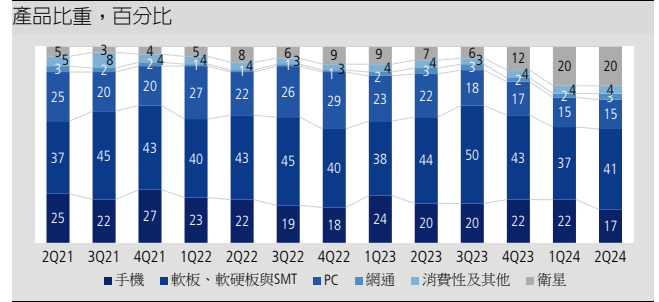
資料來源: Bloomberg ; 凱基

圖 4: 公司概況

華通成立於 1973 年，為全球第一大 HDI 板供應商，2022 年合併營收達 764 億元，2022 產品比重依應用別可分為手機 20%；軟板、軟硬板 & 打件(SMT) 42%；PC(筆電、平板及伺服器) 26%、網通 1%、衛星相關 7%、消費性及其他 3%。公司主要手機客戶包含美系與韓系品牌大廠、大陸手機廠商等，而平板客戶則以美系品牌大廠蘋果、微軟、亞馬遜為主。

資料來源：凱基

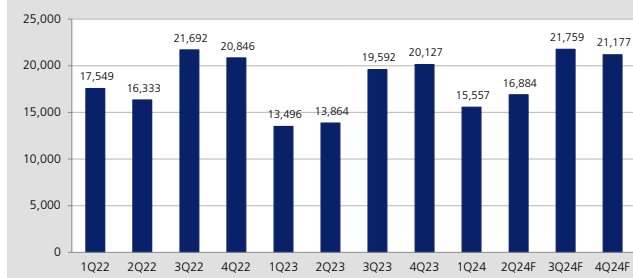
圖 5: 主要產品為手機與 PC 相關



資料來源：公司資料；凱基

圖 6: 季營業收入

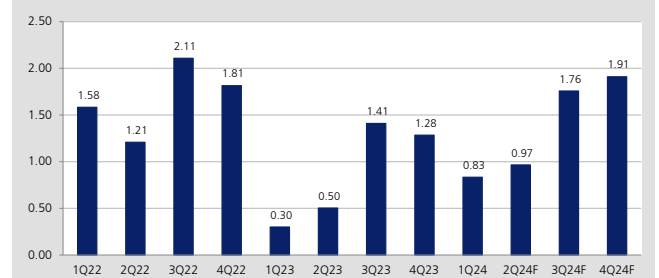
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 7: 每股盈利

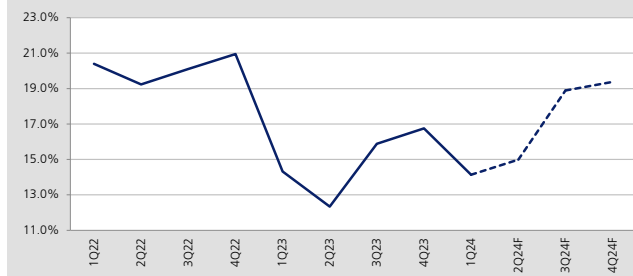
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 8: 毛利率

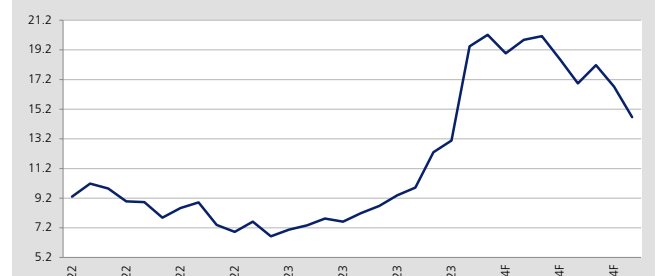
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 9: 本益比

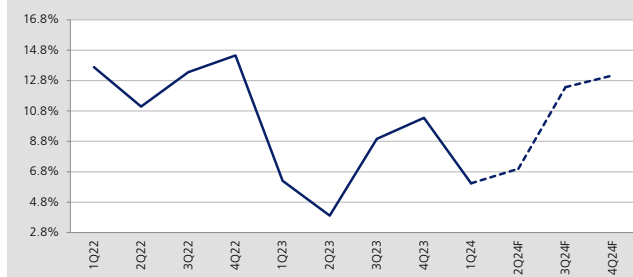
本益比，倍



資料來源：凱基

圖 10: 營業利潤率

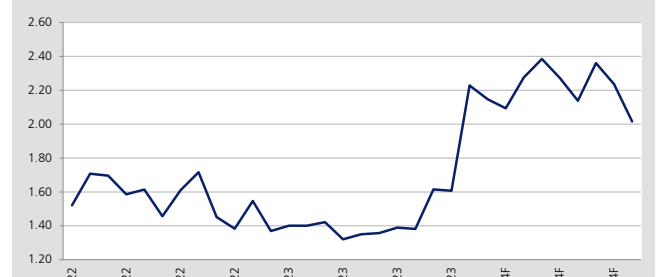
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 11: 股價淨值比

股價淨值比，倍



資料來源：凱基

損益表

	季度								年度		
	Mar-23A	Jun-23A	Sep-23A	Dec-23A	Mar-24A	Jun-24F	Sep-24F	Dec-24F	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
損益表 (NT\$百萬)											
營業收入	13,496	13,864	19,592	20,127	15,557	16,884	21,759	21,177	67,079	75,376	84,667
營業成本	(11,563)	(12,153)	(16,481)	(16,755)	(13,358)	(14,353)	(17,647)	(17,074)	(56,952)	(62,432)	(68,691)
營業毛利	1,933	1,711	3,112	3,371	2,199	2,531	4,112	4,103	10,127	12,944	15,976
營業費用	(1,095)	(1,169)	(1,356)	(1,288)	(1,259)	(1,351)	(1,420)	(1,320)	(4,908)	(5,350)	(5,597)
營業利益	838	542	1,756	2,083	939	1,181	2,692	2,783	5,219	7,594	10,379
折舊	(1,353)	(1,368)	(1,383)	(1,413)	(1,420)	(1,501)	(1,501)	(1,581)	(5,517)	(6,002)	(6,218)
攤提	(14)	(15)	(18)	(20)	(23)	(18)	(18)	(12)	(68)	(70)	(72)
EBITDA	2,205	1,925	3,157	3,517	2,382	2,699	4,210	4,376	10,804	13,666	16,669
利息收入	121	98	86	117	117	127	127	127	422	498	508
投資利益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外收入	56	28	297	174	25	200	85	85	555	395	320
總營業外收入	177	126	383	291	142	327	212	212	977	893	828
利息費用	(153)	(138)	(126)	(150)	(118)	(134)	(134)	(134)	(567)	(520)	(536)
投資損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外費用	(208)	64	166	(378)	309	-	(50)	(50)	(356)	209	(199)
總營業外費用	(361)	(74)	40	(528)	192	(134)	(184)	(184)	(924)	(310)	(735)
稅前純益	653	594	2,179	1,846	1,273	1,374	2,720	2,811	5,272	8,177	10,472
所得稅費用[利益]	(296)	6	(499)	(315)	(280)	(223)	(625)	(534)	(1,104)	(1,663)	(2,153)
少數股東損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
非常項目前稅後純益	358	600	1,680	1,531	993	1,151	2,094	2,277	4,168	6,514	8,319
非常項目	(0)	0	0	(0)	(0)	-	-	-	-	-	-
稅後淨利	358	600	1,680	1,531	993	1,151	2,094	2,277	4,168	6,514	8,319
每股盈餘 (NT\$)	0.30	0.50	1.41	1.28	0.83	0.97	1.76	1.91	3.50	5.47	6.98
獲利率 (%)											
營業毛利率	14.3	12.3	15.9	16.8	14.1	15.0	18.9	19.4	15.1	17.2	18.9
營業利益率	6.2	3.9	9.0	10.4	6.0	7.0	12.4	13.1	7.8	10.1	12.3
EBITDA Margin	16.3	13.9	16.1	17.5	15.3	16.0	19.3	20.7	16.1	18.1	19.7
稅前純益率	4.8	4.3	11.1	9.2	8.2	8.1	12.5	13.3	7.9	10.8	12.4
稅後純益率	2.7	4.3	8.6	7.6	6.4	6.8	9.6	10.8	6.2	8.6	9.8
季成長率 (%)											
營業收入	(35.3)	2.7	41.3	2.7	(22.7)	8.5	28.9	(2.7)			
營業毛利	(55.7)	(11.5)	81.9	8.3	(34.8)	15.1	62.4	(0.2)			
營業收益增長	(72.2)	(35.3)	223.9	18.6	(54.9)	25.7	128.0	3.4			
EBITDA	(49.4)	(12.7)	64.0	11.4	(32.3)	13.3	56.0	4.0			
稅前純益	(74.7)	(9.1)	266.7	(15.3)	(31.0)	7.9	98.0	3.3			
稅後純益	(83.5)	67.7	180.0	(8.9)	(35.1)	15.9	82.0	8.7			
年成長率 (%)											
營業收入	(23.1)	(15.1)	(9.7)	(3.4)	15.3	21.8	11.1	5.2	(12.2)	12.4	12.3
營業毛利	(46.0)	(45.5)	(28.7)	(22.8)	13.8	48.0	32.1	21.7	(34.4)	27.8	23.4
營業收益	(65.1)	(70.1)	(39.4)	(30.9)	12.2	117.8	53.3	33.6	(48.4)	45.5	36.7
EBITDA	(39.5)	(37.3)	(24.6)	(19.3)	8.1	40.2	33.4	24.4	(29.2)	26.5	22.0
稅前純益	(74.9)	(64.5)	(33.5)	(28.6)	94.8	131.2	24.8	52.2	(48.0)	55.1	28.1
稅後純益	(81.0)	(58.3)	(33.1)	(29.2)	177.5	91.8	24.7	48.7	(47.9)	56.3	27.7

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	71,993	79,823	79,109	83,772	89,530
流動資產	37,185	42,388	42,112	44,572	50,025
現金及短期投資	9,510	12,002	11,456	11,149	13,327
存貨	9,247	10,027	8,054	8,804	9,714
應收帳款及票據	15,517	16,658	16,713	18,729	21,095
其他流動資產	2,911	3,702	5,889	5,889	5,889
非流動資產	34,808	37,434	36,997	39,200	39,505
長期投資	37	16	13	13	13
固定資產	33,279	35,741	35,364	37,567	37,872
什項資產	1,493	1,678	1,620	1,620	1,620
負債總額	39,626	41,106	39,856	40,799	41,801
流動負債	20,887	22,773	24,035	28,346	29,545
應付帳款及票據	11,553	11,732	13,751	15,033	16,585
短期借款	807	863	1,994	4,017	2,894
什項負債	8,527	10,178	8,291	9,297	10,066
長期負債	18,740	18,333	15,821	12,453	12,256
長期借款	14,602	13,886	11,401	8,032	7,836
其他負債及準備	3,971	4,303	4,288	4,288	4,288
股東權益總額	32,366	38,717	39,253	42,973	47,729
普通股本	11,918	11,918	11,918	11,918	11,918
保留盈餘	16,777	22,091	22,540	26,261	31,016
少數股東權益	-	-	-	-	-
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	4.2%	21.2%	(12.2%)	12.4%	12.3%
營業收益增長	2.7%	48.5%	(48.4%)	45.5%	36.7%
EBITDA	5.7%	34.5%	(29.2%)	26.5%	22.0%
稅後純益	10.2%	55.7%	(47.9%)	56.3%	27.7%
每股盈餘成長率	10.2%	55.7%	(47.9%)	56.3%	27.7%
獲利能力分析					
營業毛利率	18.1%	20.2%	15.1%	17.2%	18.9%
營業利益率	10.8%	13.2%	7.8%	10.1%	12.3%
EBITDA Margin	18.0%	20.0%	16.1%	18.1%	19.7%
稅後純益率	8.2%	10.5%	6.2%	8.6%	9.8%
平均資產報酬率	7.4%	10.5%	5.2%	8.0%	9.6%
股東權益報酬率	16.7%	22.5%	10.7%	15.8%	18.3%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	47.6%	38.1%	34.1%	28.0%	22.5%
淨負債比率	18.6%	7.5%	5.5%	2.6%	Net cash
利息保障倍數 (x)	26.9	23.6	10.3	16.7	20.5
利息及短期債保障倍數 (x)	0.9	0.9	0.6	0.6	0.7
Cash Flow Int. Coverage (x)	34.5	30.5	18.4	21.4	24.0
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	8.4	10.4	4.1	2.4	3.8
流動比率 (x)	1.8	1.9	1.8	1.6	1.7
速動比率 (x)	1.3	1.4	1.4	1.3	1.4
淨負債 (NT\$百萬)	6,028	2,890	2,153	1,115	(2,382)
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	4.31	6.71	3.50	5.47	6.98
每股現金盈餘 (NT\$)	7.53	11.47	8.77	9.31	10.81
每股淨值 (NT\$)	27.16	32.49	32.93	36.06	40.05
調整後每股淨值 (NT\$)	27.16	32.49	32.93	36.06	40.05
每股營收 (NT\$)	52.91	64.12	56.28	63.24	71.04
EBITDA/Share (NT\$)	9.52	12.80	9.06	11.47	13.99
每股現金股利 (NT\$)	1.80	2.70	1.50	2.20	2.80
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	0.91	1.01	0.84	0.93	0.98
應收帳款周轉天數	89.8	79.6	90.9	90.9	90.9
存貨周轉天數	65.4	60.0	51.6	51.6	51.6
應付帳款周轉天數	81.6	70.2	88.1	88.1	88.1
現金轉換周轉天數	73.5	69.4	54.4	54.4	54.4

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	63,054	76,419	67,079	75,376	84,667
營業成本	(51,646)	(60,971)	(56,952)	(62,432)	(68,691)
營業毛利	11,408	15,449	10,127	12,944	15,976
營業費用	(4,593)	(5,327)	(4,908)	(5,350)	(5,597)
營業利益	6,815	10,122	5,219	7,594	10,379
總營業外收入	417	502	977	893	828
利息收入	82	208	422	498	508
投資利益淨額	-	-	-	-	-
其他營業外收入	336	294	555	395	320
總營業外費用	(501)	(488)	(924)	(310)	(735)
利息費用	(260)	(448)	(567)	(520)	(536)
投資損失	-	-	-	-	-
其他營業外費用	(241)	(41)	(356)	209	(199)
稅前純益	6,731	10,136	5,272	8,177	10,472
所得稅費用[利益]	(1,591)	(2,135)	(1,104)	(1,663)	(2,153)
少數股東損益	-	-	-	-	-
非常項目	-	0	0	-	-
稅後淨利	5,140	8,001	4,168	6,514	8,319
EBITDA	11,344	15,258	10,804	13,666	16,669
每股盈餘 (NT\$)	4.31	6.71	3.50	5.47	6.98

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	8,976	13,674	10,451	11,101	12,886
本期純益	5,140	8,001	4,168	6,514	8,319
折舊及攤提	4,529	5,136	5,585	6,072	6,290
本期運用資金變動	(2,025)	(1,349)	3,904	(1,485)	(1,723)
其他營業資產及負債變動	1,332	1,886	(3,206)	0	-
投資活動之現金流量	(8,447)	(7,499)	(6,569)	(8,275)	(6,595)
投資用短期投資出售[新購]	-	-	-	-	-
本期長期投資變動	-	-	-	-	-
資本支出淨額	(8,831)	(7,401)	(6,614)	(8,205)	(6,523)
其他資產變動	385	(97)	45	(70)	(72)
自由現金流	(1,163)	4,322	6,933	2,362	6,217
融資活動之現金流量	(1,089)	(3,557)	(4,339)	(3,133)	(4,113)
短期借款變動	-	-	211	-	-
長期借款變動	830	(1,398)	(1,293)	(1,345)	(1,319)
現金增資	-	-	-	-	-
已支付普通股股息	(1,788)	(2,145)	(3,218)	(1,788)	(2,794)
其他融資現金流	(132)	(14)	(39)	(0)	(0)
匯率影響數	(24)	(140)	(161)	(307)	2,178
本期產生現金流量	(584)	2,479	(618)	(307)	2,178

投資回報率

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
1 - 營業成本/營業收入					
- 銷管費用/營業收入	7.3%	7.0%	7.3%	7.1%	6.6%
= 營業利益率	10.8%	13.2%	7.8%	10.1%	12.3%
1 / (營業運用資金/營業收入	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
+ 淨固定資產/營業收入	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
+ 什項資產/營業收入)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
= 資本周轉率	1.5	1.7	1.5	1.6	1.8
營業利益率	10.8%	13.2%	7.8%	10.1%	12.3%
x 資本周轉率	1.5	1.7	1.5	1.6	1.8
x (1 - 有效現金稅率)	76.4%	78.9%	79.1%	79.7%	79.4%
= 稅後 ROIC	12.7%	17.9%	9.4%	12.9%	17.2%

資料來源：公司資料，凱基

華通 – 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2024-07-10	增加持股	97.0	86.0
2024-05-09	增加持股	95.0	78.8
2024-02-21	增加持股	100.0	72.9
2023-12-12	增加持股	100.0	70.9
2023-11-09	增加持股	72.0	54.8
2023-09-18	增加持股	70.0	57.6
2023-08-11	增加持股	50.0	44.7
2023-05-12	增加持股	48.0	42.1
2023-03-10	增加持股	52.0	45.3
2022-11-11	增加持股	60.0	48.0

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	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。
未評等 (R)	
*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。