

## 8/2024 營收檢討

### 電子產業營收檢討及投資策略：

08/2024 科技業營收整體並未出現顯著的意外，2H24 幾大科技應用領域，傳統 IT 看來 AI PC 仍未對整體 PC 需求帶起太大漣漪；顯示器部分隨奧運結束，下半年看來需求萎縮顯著；手機市場看好下半年在智能化帶動的蘋果新機需求，但在安卓體系仍未見成長；車用市場包括中國的內卷，歐洲美國車市也顯現庫存問題，需求普遍低於預期；工控、網通雖表現平穩，但也未顯示顯著動能，因此 08/2024 營收並未出現顯著旺季月增跡象。除蘋果新機外，看來仍僅 AI 伺服器需求動能較為明確，而悟空遊戲的熱賣則帶動 PC/板卡題材性的熱潮。因此在基本面部分，08/2024 多數的電子公司營收較 07/2024 月增幅度不大。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 iPhone 鋪貨量上修，也因此期待台積電訂單增加，挑戰全年營收成長區間高點機會。台積電(2330 TT) 08/2024 預期營收在上月近 2 成月增後，如我們預期月減，且也如我們說的，幅度不會太大。世界(5347 TT) 07/2024 營收月減近 12%，比我們預期持平表現較差，但 8 月營收雖然如預期方向回溫，但幅度遠低於預期，因此若要達成 3Q24 營運指向，09/2024 營收至少要月增 35%以上，達成風險相對變大。目前針對因 AI 投資的回收效益受到國際資金疑慮，因此對晶圓代工台積電給予 Trading Buy 建議，聯電(2303 TT)考量到 2H24 稼動率上升，且股息殖利率高，故維持建議 Buy。IC 設計與封測族群，現階段市場實際狀況如台積電法說所言，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 設計族群聯發科(2454 TT)天璣 9400 客戶反應正向；ASIC 未來市場大，聯發科可望佔據有利地位；瑞昱(2379 TT)在 PC 的 audio codecs 的市占率高；義隆電(2458 TT)在 NB 觸控產品市占率也高，2H24 PC 仍緩戶回溫可望受惠，兩家公司可望受惠。智原(3035 TT)增加高階製程合作與先進封裝服務即將發酵；致新(8081 TT)則考量電源產品避開中國紅海市場，營運穩定，目前股價回到合理區間，綜合以上原因，上述多家公司投資建議為 Trading Buy。封測股部分，目前僅針對力成(6239 TT)給予 Trading Buy 建議。

展望下半年下游系統與零組件業者，悟空熱潮題材實質效益不大，熱潮不易持久，看待實質出貨貢獻，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。然而目前 AI 題材仍有 CSP 業者並未提出可以有投資收益的商業模式的疑慮，整體資本市場對 AI 後市延續性開始懷疑。目前針對華碩(2357 TT)調降評等至 Trading Buy，鴻海(2313 TT)、廣達(2382 TT)則建議 Trading Buy。除前述個股，維持建議 Buy 的個股包括維熹(3501 TT)、群光(2385 TT)、華通(2313 TT)、國巨(2327 TT)。Trading Buy 投資建議個股尚有台達電(2308 TT)、群電(6412 TT)、耕興(6146 TT)、聯強(2347 TT)、大聯大(3702 TT)、崇越(5434 TT)、臻鼎-KY(4958 TT)、同欣電(6271 TT)。半導體需求將提升將帶動無塵室需求，聖暉(5536 TT)2024 與 2025 年營運皆可望向上成長，營運展望正向，評價偏低，新增投資建議為 Buy。中砂(1560 TT)受惠先進製程帶動鑽石碟需求不斷成長，2024/2025 年營收、獲利都看成長。主要成長動能為先進製程/先進封裝用的鑽石碟。新增投資建議為 Trading Buy。原本推薦的技嘉(2376 TT)，調降評等至 Neutral。貿聯-KY(3665 TT)則於近日已達目標價，調降評等至 Neutral。

2024 年 9 月 11 日

在手機產業方面，由於蘋果 iPhone 供應鏈開始出貨 iPhone16，相關供應鏈 08/2024 營收均如預期地出現雙位數的月增，大立光(3008 TT)更因為單價較高及客戶提前拉貨而營收創下歷史新高，安普新(6743 TT)也因為多款耳機進入出貨旺季，所以 08/2024 營收如我們預估的也創下歷史新高；展望未來，目前雖是 Android 手機的傳統出貨淡季，但卻是年度新 iPhone 16 開始出貨的旺季開始，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，我們維持 iPhone 供應鏈的美律(2439 TT)買進的投資建議，大立光(3008 TT)則由於出現短期營收高點，所以我們先將投資評等調降維 Trading Buy，後續再伺機尋找調升評等的機會；至於安普新(6743 TT)則因為出現今年營運高點，後續營運將下滑，即使 08/2024 營收創下新高，所以我們還是維持 Neutral 的投資評等。在網通產業，因位於傳統淡季，即使 07/2024 營收基期已低，但 08/2024 營收也如我們預期的大部份公司出現小幅月增或是持平；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，且歐美業者因仍在調整庫存而需求疲弱，預估 4Q24 將呈現旺季不旺，所以我們給予大部分網通公司 Neutral 的投資建議。在面板產業，雖然 TV 面板報價持續下滑，且多數面板廠都以降低產能利用率來因應薄弱的需求，但因開始進入歐美傳統旺季，08/2024 兩大面板廠營收為小幅月增，較我們預估的持平略佳；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，09/2024 TV 面板報價仍易跌難漲，不利於面板供應鏈營收表現，維持對友達、群創的投資建議分別為 Trading Buy、Neutral。在汽車零組件方面，因 07/2024 營收基期較低，08/2024 營收如我們預估的大多呈現小幅月增態勢；展望後市，因車市需求向上，2H24 營運動能將較 1H24 增長，因此大部分汽車零組件公司評等為 Trading Buy。

## 傳統產業營收檢討及投資策略：

**金融：**08/2024 資本市場動盪且新台幣升值，金控獲利受匯兌及投資收入下滑影響，08/2024 獲利較上月下滑，以壽險業受影響程度最高，其中富邦金(2881 TT)及國泰金(2882 TT)獲利均較上月明顯下滑，新光金(2888 TT)則由盈轉虧。3Q24 壽險業獲利明顯成長，加上銀行端提供穩定的核心收入貢獻，因此維持國泰金 Trading Buy 的投資建議。

**營建：**國內房市過熱，使國銀不動產集中度接近歷史高點，貸款流程變慢。央行另行做出兩大決議，一是請銀行向民眾清楚說明銀行貸款程序，二是設立陳情專線，解決銀行的放款作業。在本季的金控法說，多數銀行表示房貸仍有放貸的空間，但因為房貸的收益率並不好，因此在利率上會有所調整，因此並非在銀行端貸不到房貸，而是會用較高的利率承作，本次央行調整措施，有利於房貸的房貸流程，將放款程序回歸正常。遠雄(5522 TT)完工建案將逐年增加且確定性高，2024 年及 2025 年分別有 208 億元及 364 億元的完工建案入帳，股價具下檔支撐，因此投資建議為 Buy。

**原物料族群：**水泥，3Q24 中上旬受到颱風、降雨及高溫氣候等影響下，導致下游開工項目受限，整體需求表現疲弱。09/2024 隨天氣好轉，下游需求略有恢復，加上部分企業透過行業自律推升價格，水泥價格初見止跌。投資建議方面，維持台泥(1101 TT) Trading Buy 投資建議。散裝，近期海岬型船舶現貨運價於 2.5-3 萬美元/日附近震盪。中長期而言，由於散裝市場新船

2024 年 9 月 11 日

訂單持續處於歷史低檔，顯示未來 3 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，未來拆船量有望回升。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，維持中航(2612 TT)、新興(2605 TT)及裕民(2606 TT) Buy 投資建議。貨櫃，隨 4Q24 再度進入傳統需求淡季，運價走勢將再度承壓，惟航商繞道減少部分市場運力壓力，運價應有望維持在航商可獲利的水準。獲利方面，漲價後的高運價有較高機率是認列在 3Q24 的營收，預估 3Q24 將為 2024 年季獲利高峰；4Q24 反映價量回跌，獲利將呈回落。投資建議方面，考量運價已觸頂、進入修正階段，對相關個股維持 Neutral 投資建議。塑化，隨國際油價走跌，近期石化產品報價呈現震盪走疲，短期內廠商恐面臨下游需求產生觀望及存貨跌價損失的風險；中長期而言，由於下游需求復甦不顯著、加上市場產能供給壓力較大，塑化產業恐需較長時間以去化市場過剩產能，景氣恐呈現 L 型復甦，導致廠商獲利處於谷底區間波動，儘管再下探空間有限，然向上成長空間亦將受限。投資建議方面，對相關個股維持 Neutral 投資建議。鋼鐵，因鋼價下跌終端減少拉貨，中鴻(2014 TT)及燁輝(2023 TT)的營收都低於預期。中鋼(2002 TT) 09/2024 盤價以下跌開出，為今年以來第一次的下跌。中鋼 2024 年的盤價一直相對強於亞洲其它市場的價格，有利於中鋼自身的獲利能力提升。原料方面，鐵礦砂價格自進入 6 月後即出現鬆動，跌破維持一個多月的整理區間。而近一週更因為中國三中全會沒有提出明確的振興經濟政策，使得鐵礦砂價格進一步的下跌，目前最新報價已跌破 100 美元/噸的關卡。認為市場對未來中國的鋼鐵需求成長信心不足，是鐵礦砂價格下跌的主要原因之一。

**航空：**航空貨運受惠 AI 及跨境電商需求熱絡，2Q24 以來貨運單價有所反彈，3Q24 進入暑期旺季，有望推升單季營運進一步走高。投資建議方面，考量 2024 年獲利有望維持正增長，維持長榮航(2618 TT) Trading Buy 投資建議。

**運動休閒：**儒鴻(1476 TT)、聚陽(1477 TT)受惠換季前訂單出貨高峰推動營收優於預期。復盛應用(6670 TT)、百和(9938 TT)受惠客戶訂單維持強勁，營收優於預期。

**綠能水資源：**世紀鋼(9958 TT) 8 月營收月增 0.36%、符合預期；上緯投控(3708 TT)8 月營收月增 26.01%、優於預期。士電(1503 TT) 8 月營收月減 2.34%、符合預期；大同(2371 TT)8 月營收月減 3.36%、符合預期；華城(1519 TT) 8 月營收月減 20.78%、低於預期；中興電(1513 TT) 8 月營收月增 5.29%、符合預期；大亞(1609 TT) 8 月營收月增 0.95%、符合預期。國統(8936 TT) 8 月營收月減-21.88%低於預期；亞力(1514 TT)因部分客戶儲能案場進度略有遞延影響，8 月營收月減-6.62%、低於預期。

**航太：**駐龍(4572 TT)拉貨持續上升，月增 5.79%優於預期；寶一(8222 TT) 8 月營收月增 45.68%優於預期；晟田(4541 TT) 8 月營收月增 4.58%符合預期。長榮航太(2645 TT) 8 月營收月增 10.70%優於預期；亞航(2630 TT) 8 月營收月增 13.27%符合預期。漢翔(2634 TT)短期營運維持低檔，8 月營收月增 9.35%符合預期。八貫(1342 TT)受惠戶外與醫療產品景氣略微回升，相關產品出現拉貨現象，使得 8 月營收月增 25.78%優於預期；jpp-KY(5284 TT)受惠伺服器新產品出貨，8 月營收月增 1.58%符合預期。



2024 年 9 月 11 日

產業	營收優於預期之個股	營收低於預期之個股
----	-----------	-----------

## IC 設計-網通

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
瑞昱	2379		10,213	-4.65%	9,869	3.36%	17.85	25.57	82.33	92.40	489.00	19.12	5.29	TradingBuy	570.00	16.56%
聯發科	2454		41,528	-8.95%	42,800	-3.06%	48.13	57.85	230.23	233.07	1130.00	19.53	4.85	TradingBuy	1370.00	21.23%

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

瑞昱於法說時表示，3Q24 訂單能見度不高，雖然 AI PC 尚未帶動明顯換機潮，但瑞昱在 PC 的 audio codecs 的市占率高，之後有望受惠；車用乙太網路雖然營收占比不高，但出貨動能有望持續。瑞昱對 2025 年的營運展望正向，投資建議為 Trading Buy。

聯發科預估 3Q24 營收約與 2Q24 相當，2024 全年美元營收中雙位數成長。由於天璣 9400 客戶反映正向；ASIC 未來市場大，聯發科可望佔據有利地位，綜合以上原因，投資建議為 Trading Buy。

產業	營收優於預期之個股	營收低於預期之個股
----	-----------	-----------

## IC 設計-消費 / 與週邊

義隆(2458 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
義隆	2458		1,189	8.19%	1,324	-11.39%	7.05	8.41	29.02	32.43	141.50	16.82	4.36	TradingBuy	154.00	8.83%
盛群	6202		219	-4.41%	229	-4.74%	0.49	1.90	17.86	19.36	45.70	24.05	2.36	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

義隆於法說時預估，營收約為 31~34 億元、毛利率約 47.5~49.5%、營益率 22.1~26.3%。義隆 2024 年營收不會有大幅度的成長，但由於產品組合改善，毛利率、獲利將有望呈現年成長，投資建議維持 Trading Buy。

盛群法說會時表示，3Q24 營收、毛利率與 2Q24 相當。短期 MCU 競爭劇烈，市場溫和回溫，投資建議維持 Neutral。

2024 年 9 月 11 日

## 產業 營收優於預期之個股 營收低於預期之個股

### IC 設計-驅動 / 電源

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值(百萬元)	MoM(%)	預估(百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
聯詠	3034		9,680	4.45%	9,286	4.06%	38.32	34.14	110.46	112.60	523.00	15.32	4.64	Neutral		-
智原	3035		980	1.86%	976	0.36%	6.10	5.39	36.58	45.74	254.50	47.24	5.56	TradingBuy	335.00	31.63%
天鈺	4961		1,802	4.57%	1,866	-3.57%	17.73	19.04	142.78	151.18	241.50	12.69	1.60	Neutral		-
矽創	8016		1,597	6.63%	1,576	1.30%	15.47	19.40	91.55	108.08	211.50	10.90	1.96	Neutral		-
致新	8081		806	7.98%	780	3.20%	17.24	17.33	84.53	87.87	208.00	12.00	2.37	TradingBuy	260.00	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

3Q24 為傳統旺季，營收將優於 2Q24，惟成長幅度不若往年旺季明顯，單月營收成長動能也較溫和。車用產品線和工控訂單較為保守，目前訂單能見度約 2 個月，預期 2H24 整體需求持平到溫和成長，4Q24 並不明朗，季減的壓力大。

## 產業 營收優於預期之個股 營收低於預期之個股

### 晶圓代工

世界(5347 TT)

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值(百萬元)	MoM(%)	預估(百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
聯電	2303		20,645	-1.20%	20,010	3.07%	4.87	4.49	28.67	30.17	53.30	11.86	1.77	Buy	64.00	20.07%
台積電	2330		250,866	-2.37%	246,223	1.85%	32.33	41.49	133.38	161.37	904.00	21.79	5.60	TradingBuy	1020.00	12.83%
世界	5347		3,633	2.14%	4,140	-13.96%	4.50	4.45	27.89	27.84	107.50	24.13	3.86	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

世界先進(5347 TT)08/2024 合併營收 36.33 億元，MoM+2.14%，YoY+3.31%。公司先前 3Q24 營運展望，晶圓出貨量將 QoQ+9~11%，ASP QoQ-0~-2%。

## 產業 營收優於預期之個股 營收低於預期之個股

### IC 封測

欣銓(3264 TT)

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值(百萬元)	MoM(%)	預估(百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
超豐	2441		1,316	1.90%	1,390	-5.63%	3.51	5.43	37.85	40.73	56.70	10.45	1.39	Neutral		-
京元電子	2449		2,351	0.27%	2,376	-1.07%	4.78	8.44	31.82	37.14	110.50	13.08	2.98	Neutral		-
欣銓	3264		1,133	-2.71%	1,213	-7.01%	5.60	5.51	35.93	39.15	62.10	11.28	1.59	Neutral		-
日月光投控	3711		52,930	2.59%	53,040	-0.20%	7.23	7.24	67.84	69.89	144.50	19.97	2.07	Neutral		-
順邦	6147		1,859	-2.26%	1,847	0.62%	5.36	6.06	65.10	67.00	64.50	10.64	0.96	Neutral		-
力成	6239		6,326	0.90%	6,541	-3.38%	10.55	9.97	72.28	75.25	133.00	13.34	1.77	TradingBuy	173.00	30.07%
矽格	6257		1,511	1.09%	1,562	-3.40%	3.66	5.98	35.47	36.55	74.50	12.47	2.04	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

欣銓(3264 TT)汽車需求較預期弱。

2024 年 9 月 11 日

## 產業

## 營收優於預期之個股

## 營收低於預期之個股

### 系統代工

英業達(2356 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
鴻海	2317		548,312	-4.20%	543,734	0.84%	0.83%	10.25	11.81	107.70	114.12	169.00	14.31	1.48	Trading Buy	226.00
英業達	2356		52,028	-6.31%	58,310	-10.77%	-12.07%	1.71	2.38	17.04	17.96	41.45	17.42	2.31	Neutral	-
廣達	2382	*	145,177	16.83%	138,279	4.99%	4.75%	10.27	15.40	48.21	53.70	239.50	15.55	4.46	Trading Buy	335.00
和碩	4938		88,438	-8.38%	93,633	-5.55%	-5.87%	5.90	7.16	70.88	72.19	98.80	13.79	1.37	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)08/2024 營收 5,483.12 億元，MoM-4.20%，YoY+32.81%，與原預估營收 5,437.34 億元，差異為+0.84%，表現符合預期，符合原預估鴻海 08/2024 營收可能有月減、年增的表現。其中以 MoM 看各產品線，雲端網路產品、電腦終端產品、元件及其他產品類月對月為持平表現；消費智能產品類別因接近客戶新舊產品的轉換期，月對月為衰退的表現。以 YoY 看各產品線，受惠客戶需求成長與拉貨動能增加，使鴻海四大產品類別年對年皆為強勁成長的表現。因鴻海(1)是生成式 AI 伺服器垂直與水平整合的全方面廠商、(2)2024 年與 2025 年之營運可望連年成長、(3)3Q24 營運成長動能可望續強，將有利公司之評價表現，因此維持鴻海 Trading Buy 的投資建議，目標價 226 元(約當 15.0x\*2025F EPS)。

英業達(2356 TT)08/2024 營收 520.28 億元，MoM-6.31%，YoY+11.94%，符合原預估英業達 08/2024 營收可能有年增的表現，與原預估營收 583.10 億元，差異為-10.77%，表現低於預期，低於預期，主要因為 8 月的 AI 伺服器相關出貨低於預期所致。英業達 2024 年之營運可望向上成長，但因已到先前推薦之目標價，因此維持 Neutral 的投資建議。

廣達(2382 TT)08/2024 營收 1,451.77 億元，MoM+16.83%，YoY+43.24%，與原預估營收 1,382.79 億元，差異為+4.99%，表現符合預期，符合原預估廣達 08/2024 營收可能有月增、年增的表現。廣達 2024 與 2025 年營運皆可望向上成長，營運展望正向，因此維持廣達 Trading Buy 的投資建議，目標價 335 元。

和碩(4938 TT)公布 08/2024 營收 884.38 億元，MoM-8.38%，YoY-1.02%，與原預估營收 936.33 億元，差異為-5.55%表現符合預期。和碩 2024 年之營運可望重回成長，但因已到先前推薦之目標價，因此維持 Neutral 的投資建議。

2024 年 9 月 11 日

## 產業 營收優於預期之個股 營收低於預期之個股

### PC/MB 品牌

公司	代號	08/2024 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
		新 高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
華碩	2357		57,140	20.73%	53,866	6.08%	5.72%	21.44	41.77	322.85	347.62	527.00	12.62	1.52	TradingBuy	600.00
技嘉	2376		24,663	29.56%	23,333	5.70%	5.39%	7.08	15.99	55.94	64.68	239.00	14.95	3.70	Neutral	44.35%

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)08/2024 營收 571.40 億元，MoM+20.73%，YoY+17.53%，與原預估營收 538.66 億元，差異為+6.08%，表現符合預期，符合原預估華碩 08/2024 營收可能會有月增、年增的表現。華碩 2024 與 2025 年營運皆可望向上成長，營運展望正向，因此維持華碩 Trading Buy 的投資建議，目標價 600 元。

技嘉(2376 TT)08/2024 營收 246.63 億元，MoM+29.56%，YoY+106.60%，與原預估營收 233.33 億元，差異為+5.70%，表現符合預期，符合原預估技嘉 08/2024 營收可能會有月增、年增的表現。技嘉 2024 年與 2025 年具營運成長動能，但因 2H24 營運成長動能預估較 1H24 放緩，將不利股價與評價的表現，因此維持 Neutral 的投資建議。

## 產業 營收優於預期之個股 營收低於預期之個股

### PC 零組件

群光(2385 TT)。

信錦(1582 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新 高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
信錦	1582		812	-11.44%	900	-10.79%	4.45	7.70	46.54	50.71	112.00	14.55	2.21	Neutral	-	-
新日興	3376		1,252	4.28%	1,230	1.79%	4.13	7.24	79.48	82.88	195.00	26.92	2.35	Neutral	-	-
兆利	3548		718	-4.02%	750	-4.39%	8.10	9.98	79.62	85.19	180.00	18.03	2.11	Neutral	-	-
富世達	6805		601	-2.27%	650	-8.06%	9.15	15.06	66.99	76.55	762.00	50.61	9.95	Neutral	-	-
維肅	3501		551	-3.23%	545	1.06%	4.29	6.12	55.29	58.41	65.70	10.74	1.12	Buy	92.00	40.03%
嘉澤	3533	*	2,724	6.61%	2,570	5.65%	49.72	77.59	246.87	298.73	1355.00	17.46	4.54	Neutral	-	-
宏致	3605		882	0.14%	860	2.50%	-1.97	1.85	38.81	40.66	49.60	26.77	1.22	Neutral	-	-
貿聯-KY	3665		4,559	-9.02%	5,000	-9.67%	13.92	22.95	147.66	161.78	397.50	17.32	2.46	Neutral	-	-
湧德	3689		466	2.69%	460	1.29%	4.89	4.82	42.93	45.29	82.20	17.06	1.82	Neutral	-	-
鎰勝	6115		645	-8.98%	700	-8.51%	2.82	3.39	26.99	27.38	51.20	15.09	1.87	Neutral	-	-
瀚荃	8103		299	-0.80%	310	-3.57%	2.40	4.70	33.83	37.33	64.60	13.75	1.73	Neutral	-	-
群光	2385		9,687	15.59%	8,700	10.19%	9.82	11.31	51.41	54.91	159.50	14.11	2.90	Buy	198.00	24.13%
光寶科	2301		12,054	-6.31%	12,900	-7.02%	6.21	5.66	35.95	37.09	96.70	17.10	2.61	Neutral	-	-
台達電	2308	*	37,770	1.15%	38,500	-1.93%	12.86	15.74	76.68	85.98	369.00	23.45	4.29	TradingBuy	458.00	24.11%
群電	6412		3,532	10.05%	3,450	2.33%	8.22	8.51	34.44	36.48	124.00	14.57	3.40	TradingBuy	140.00	12.90%

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

因旺季效應不顯著，多數 PC 零組件廠商 08/2024 營收與 07/2024 相近。群光 08/2024 營收為 96.87 億元、MoM+15.6%，優於預期，主因為原定於 2Q24 量產運動攝影機的新機種移至 3Q24，目前按既定計畫量產，帶動影像產品營收上升。

2024 年 9 月 11 日

進入 PC 領域出貨旺季、一般伺服器領域需求回升、NVIDIA H 系列 AI 加速器供貨增加帶動相關零組件出貨成長，預估多數 PC 零組件廠商 3Q24 營收 QoQ+8% ~ 12%。

華為新款直向內折式折疊螢幕手機 nova Flip 於 08/06/2024 正式開售，其 Hinge 供應商為兆利、富世達、富馳。兆利、富世達的 nova Flip Hinge 已於 06/2024 量產出貨，因 nova Flip 目前銷售情況不佳，客戶拉貨減緩，故兆利 08/2024 營收下滑，預期富世達 09/2024 出貨亦將受影響，後續需觀察華為是否有新的促銷計劃來推動 nova Flip 的銷售量。

華為三折式折疊螢幕手機 Mate XT 非凡大師於 09/10/2024 發布，09/20/2024 正式開售，售價為人民幣 19,999 元起。Mate XT 的 Hinge 供應商為富世達，此款手機備貨量低，故富世達於 07/2024 與 08/2024 出貨亦較少，後續若銷售情況佳，將有助於富世達營收提升。

群光 2Q24 鍵盤產品出貨較佳，但因運動攝影機客戶遞延拉貨，影像產品 2Q24 營收較低。展望 3Q24，預期鍵盤產品出貨維持高檔水準，運動攝影機客戶 3Q24 恢復正常出貨，預期 3Q24 營收 QoQ+10.8%。因產品組合轉佳，本業獲利持續提升，維持 Buy 投資評等，目標價為 198 元。

維熹 2024 年營運成長動能來自於家電線束、低軌道衛星、冷凍貨櫃領域，投資評等維持 Buy，目標價為 92 元。

## 產業

## 營收優於預期之個股

## 營收低於預期之個股

### 機殼

公司	代號	08/2024 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
		新 高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
川湖	2059		869	-1.91%	929	-6.25%	28.38	57.37	172.47	215.65	1125.00	19.61	5.22	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

川湖(2059 TT)08/2024 營收 8.69 億元，MoM-1.91%，YoY+88.77%，與原預估營收 9.29 億元，差異為-6.52%，表現符合預期，符合原預估川湖 08/2024 營收可能會有年增的表現。川湖 2024 年與 2025 年營運將進入高速成長期，營運展望正向，但因已到先前推薦之目標價，因此維持 Neutral 的投資建議。



2024 年 9 月 11 日

## 產業 營收優於預期之個股 營收低於預期之個股

散熱

泰碩(3338 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
奇鋐	3017	*	6,582	7.36%	6,134	7.31%	13.84	20.85	57.47	71.36	512.00	24.56	7.17	Neutral		-
泰碩	3338		313	-2.95%	385	-16.24%	2.77	3.53	21.57	22.75	66.00	18.70	2.90	Neutral		-
尼得科超眾	6230		719	6.89%	679	5.83%	7.02	3.84	66.46	69.27	209.50	54.56	3.02	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

奇鋐(3017 TT)08/2024 營收 65.82 億元，MoM+7.36%，YoY+25.34%，與原預估營收 61.34 億元，差異為+7.31%，表現符合預期，符合原預估奇鋐 08/2024 營收可能會有月增、年增的表現。奇鋐 2024 年與 2025 年具營運成長動能，但因已到先前推薦之目標價，因此維持 Neutral 的投資建議。

泰碩(3338 TT)08/2024 營收 3.13 億元，MoM-2.95%，YoY-14.65%，與原預估營收 3.85 億元，差異為-16.24%，表現低於預期，主要因為 NB 與 Server 等產品 08/2024 之拉貨較 07/2024 減少所致。泰碩 2024 年之營運可望向上成長，惟近期國際股市震盪，影響台股科技股之資金動能與評價表現，因此維持 Neutral 的投資建議。

尼得科超眾(6230 TT)08/2024 營收 7.19 億元，MoM+6.89%，YoY-24.48%，符合原預估尼得科超眾 08/2024 營收可能會有年減的表現，與原預估營收 6.79 億元，差異為+5.83%，表現符合預期。因尼得科超眾 2024 年獲利可能會是衰退的表現，將不利股價與評價之表現，因此維持 Neutral 的投資建議。

## 產業 營收優於預期之個股 營收低於預期之個股

電子通路

大聯大(3702 TT)、崇越(5434 TT)。

文晔(3036 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
聯強	2347		34,095	-4.69%	37,561	-9.23%	4.37	5.31	43.06	45.37	70.60	13.29	1.56	TradingBuy	80.00	13.31%
神腦	2450		2,640	9.45%	2,508	5.24%	2.73	2.84	24.83	27.29	34.70	12.24	1.27	Neutral		-
華立	3010		7,308	0.27%	7,434	-1.70%	8.15	9.25	71.61	72.25	125.00	13.52	1.73	Neutral		-
文晔	3036		81,540	-14.35%	93,055	-12.37%	3.60	8.07	56.84	62.76	105.00	13.01	1.67	Neutral		-
大聯大	3702	*	84,848	23.78%	73,758	15.04%	4.83	4.37	44.51	46.26	74.60	17.07	1.61	TradingBuy	90.00	20.64%
崇越	5434	*	5,304	11.72%	4,796	10.61%	14.89	18.46	79.35	87.90	279.00	15.12	3.17	TradingBuy	296.00	6.09%

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)08/2024 營收 340.95 億元，MoM-4.69%，YoY+0.79%，與原預估營 375.60 億元，差異為-9.23%，表現略低於預期，符合原預估聯強 08/2024 營收可能會有年增的表現。因聯強 2024 年與 2025 年營運皆可望向上成長，因此維持聯強 Trading Buy 的投資建議，目標價 80 元(約當 15.0x\*2024F EPS)。

神腦(2450 TT)08/2024 營收 26.40 億元，MoM+9.45%，YoY+7.00%，與原預估營收 25.08 億元，差異為+5.24%，表現符合預期。神腦 2024 年營運可望

2024 年 9 月 11 日

向上成長，惟近期國際股市震盪，影響台股科技股之資金動能與評價表現，因此維持 Neutral 的投資建議。

華立(3010 TT)08/2024 營收 73.08 億元，MoM+0.27%，YoY+12.12%，與原預估營收 74.34 億元，差異為-1.70%，表現符合預期。華立 2024 年營運可望向上成長，惟近期國際股市震盪，影響台股科技股之資金動能與評價表現，因此維持 Neutral 的投資建議。

文曄(3036 TT)08/2024 營收 815.40 億元，MoM-14.35%，YoY+61.87%，符合原預估文曄 08/2024 營收可能會是年增的表現，與原預估營收 930.55 億元，差異為-12.37%，表現低於預期，低於預期，主要受手機與伺服器產品線 08/2024 之拉貨較 07/2024 減少所致。文曄 2024 年與 2025 年營運年增率將進入高速成長期，但因已到先前推薦之目標價，因此維持 Neutral 的投資建議。

大聯大(3702 TT)08/2024 營收 848.48 億元，MoM+23.78%，YoY+34.18%，符合原預估大聯大 08/2024 營收可能有月增、年增的表現，與原預估營收 737.58 億元，差異為+15.04%，表現優於預期，優於預期，主要受惠於旺季效應，資料中心和伺服器需求持續成長、PC 與 NB 的銷售暢旺、記憶體需求因多項應用擴展而增加等正面因素帶動電出貨成長優於預期所致。因大聯大 2024 與 2025 年營運皆可望向上成長，具營運成長動能，因此維持大聯大 Trading Buy 的投資建議，目標價 90 元(約當 20.0x \* 2H24~1H25F EPS)。

崇越(5434 TT)08/2024 營收 53.04 億元，MoM+11.72%，YoY+27.72%，與原預估營 47.96 億元，差異為+10.61%，表現優於預期，主要受惠於 AI、HPC、先進製程及先進封裝等需求，帶動銷售與出貨優於預期所致。因崇越 2024 年與 2025 年營運具成長動能，因此維持 Trading Buy 的投資建議，目標價 296 元(約當 16.0x\*2024F EPS)。

## 產業

## 營收優於預期之個股

## 營收低於預期之個股

### 設備

京鼎(3413 TT)、穎崴(6515 TT)、朋億\*(6613 TT)。

閎康(3587 TT)、聖暉\*(5536 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
中砂	1560		586	-7.71%	570	2.77%	5.87	7.11	42.51	45.62	292.50	41.17	6.41	TradingBuy	380.00	29.91%
宜特	3289	*	400	28.93%	370	7.51%	5.21	8.33	44.28	54.51	152.50	18.30	2.80	Neutral	-	-
京鼎	3413	*	1,613	16.74%	1,301	19.33%	18.90	21.97	110.18	118.80	352.00	16.02	2.96	Neutral	-	-
閎康	3587		434	-5.15%	500	-15.12%	10.26	11.27	67.17	65.23	258.00	22.89	3.96	Neutral	-	-
聖暉*	5536		2,379	7.88%	2,700	-13.47%	14.82	19.77	71.06	80.83	312.00	15.78	3.86	Buy	340.00	8.97%
耕興	6146		380	1.56%	400	-5.22%	14.31	13.46	52.56	59.99	213.00	15.82	3.55	TradingBuy	243.00	14.08%
旺矽	6223	*	901	8.48%	850	5.70%	13.93	20.73	80.83	96.56	721.00	34.78	7.47	Neutral	-	-
精測	6510		302	1.48%	300	0.67%	0.99	6.12	229.51	234.63	490.00	80.09	2.09	Neutral	-	-
穎崴	6515		625	5.23%	500	20.00%	13.33	28.15	100.27	132.66	1230.00	43.69	9.27	Neutral	-	-
長科*	6548		1,068	5.54%	1,050	1.66%	1.65	1.81	10.43	11.53	37.45	20.65	3.25	Neutral	-	-
朋億*	6613		913	22.32%	802	12.16%	13.97	12.99	52.68	60.86	154.50	11.89	2.54	Neutral	-	-
雍智科技	6683	*	150	2.71%	141	6.03%	12.93	14.98	81.12	97.17	354.50	23.66	3.65	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

中砂營收合乎預期，中砂預估 2024 全年營收 YoY+5~10%、毛利率 32~38%、

2024 年 9 月 11 日

營益率 16~22%。主要成長動能來自於用於先進製程的鑽石碟，鑽石碟毛利率優於公司平均，而且中砂的鑽石碟在 2nm 的市占率預計會超過 70%，隨著 2nm 轉量產，中砂確定受惠，投資建議維持 Trading Buy。

宜特八月營收創單月歷史新高，宜特表示，主因為 AI 檢測需求帶動業績成長，晶片複雜度的提升有助於 RA 長期需求；子公司合併也有望降低營業成本與費用，半導體需求轉好也有助於子公司的營運，由於已到先前推薦目標價，投資建議為 Neutral。

京鼎營收優於預期，公司表示原因為客戶需求增加。京鼎 2024 全年營收 YoY 有望超過 13%。半導體長期需求因 5G、AI、電動車及 HPC... 等應用而增加，長期營運向上，短期評價合理，投資建議維持 Neutral。

閎康營收低於預期，但創歷年同期新高。閎康 2024 年的成長動能來自中國、日本的檢測需求，2Q24 毛利率有明顯回升，短期評價合理，投資建議維持 Neutral。

聖暉\*營收低於預期，但 2Q24 毛利率優於預期，3Q24 展望正向。聖暉 2024 年成長動能來自中國、台灣、東南亞... 等地建廠需求。聖暉表示，因半導體帶動無塵室建廠需求，2025 年有望迎來大成長，投資建議維持 Buy。

耕興正面看待 AI 手機與 AI PC 相關終端產品檢測需求，可望隨產業同步成長，2024 年營運拚復甦。耕興的無線通訊檢測產能全球最大，雖獲利成長趨緩，但產業趨勢正向、營運展望正向，投資建議維持 Trading Buy。

旺矽 2H24 獲利有望優於 1H24，旺矽仍看好 HPC 帶動探針卡需求，持續擴產探針卡產能，2024 年營收獲利仍有望再創高，由於股價已到之前推薦目標價，投資建議維持 Neutral。

精測 2024 年營收拚雙位數成長，毛利率 50% 以上，費用維持高檔。雖然精測目前積極拓展非手機相關晶片的營收占比，但短期營運仍與手機出貨量呈正相關，短期評價無偏低，投資評等維持 Neutral。

穎崴八月營收優於預期，穎崴表示受惠於全球 AI 及 HPC 客戶終端應用需求強勁持續拉貨，本月營收變動達 50% 以上。穎崴樂觀看待 2024 年營運，成長動能包含美系 AI 晶片... 等，但目前評價並無偏低，投資評等維持 Neutral。

長科表示，3Q24 預估營收區間為 30.7~32.6 億元，呈現季增。長科表示已準備好導線架產能以應付景氣復甦，由於之前已到推薦目標價，投資評等維持 Neutral。

朋億\*表示，主要受到過去 2 年半導體產能軍備競賽，快速放大下，目前客戶動能有放緩，公司表示，目前對後續營運看法會再保守一些，投資評等維持 Neutral。

雍智 2024 全年營收目標低雙位數成長，毛利率 50%、營益率 30%。2024 年成長動能為毛利率較差的整組探針卡。短期評價無偏低，投資建議維持 Neutral。

2024 年 9 月 11 日

## 產業

## 利多

## 利空

## PCB

蘋果 AI 新手機發表在即，帶動相關廠商提前備貨動能。

蘋果 AI 新手機銷量不如預期。

公司	代號	07/2024 營收		08/2024 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	6,723	26.27%	7,350		9.33%	3.50	5.20	32.94	36.64	75.00	14.41	2.05	Buy	20.00%
欣興	3037	10,051	13.30%	10,200		1.48%	7.86	5.67	59.45	62.12	160.50	28.31	2.58	Neutral	-
臻鼎-KY	4958	13,458	25.61%	17,770		32.03%	6.47	8.57	100.04	105.38	127.50	14.87	1.21	Trading Buy	5.88%
台郡	6269	2,331	14.85%	2,550		9.39%	6.41	3.85	78.74	78.48	80.50	20.91	1.03	Neutral	-
尖點	8021	320	0.35%	339		6.06%	-0.25	1.93	30.46	31.59	38.80	20.06	1.23	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

蘋果 9 月可望發表搭載 Apple Intelligence 功能的 AI 手機，有利帶起消費者對手機的汰舊換新潮，華通(2313)、欣興(3037)、臻鼎(4958)、台郡(6269)等蘋概股 7 月營收已開始明顯增溫，8 月可望持續向上，其中，華通不僅獲得新軟板訂單，且 LEO 板改版後將重新出貨，題材更為多元，研究部給予 Buy 的投資建議。

臻鼎-KY 過往 3Q 營收將大幅季增 5-6 成，故 8 月營收可正向看待；欣興則有另一大美系大客戶仍未見明顯拉貨動能，傳統伺服器等庫存持續堆積，研究部認為 8 月營收將優於 7 月，然成長幅度並不顯著；台郡則受市場份額變動影響，研究部中性看待後市表現。

尖點(8021)主要是提供 PCB 鑽針與鑽孔服務之廠商，隨著載板鑽針獲得新市場份額、消費性產品 3Q 為出貨旺季，研究部認為 8 月營收可望明顯走揚。

## 產業

## 利多

## 利空

## 被動元件

客戶庫存水位偏低、且逢消費性電子旺季，客戶拉貨積極。

消費性產品出貨不如預期，客戶提早回補庫存完成。

公司	代號	07/2024 營收		08/2024 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	11,005	10.01%	11,300	*	2.68%	33.72	41.43	259.87	284.99	655.00	15.81	2.30	Buy	25.19%
臺慶科	3357	493	9.05%	503		1.92%	5.82	6.95	65.45	68.07	140.00	20.13	2.06	Neutral	-
同欣電	6271	1,045	-0.84%	1,050		0.50%	5.50	7.83	116.89	124.20	140.50	17.94	1.13	Trading Buy	10.32%

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(2327)受惠 3Q 為消費性電子產品旺季，一般型產品稼動率將由 2Q 的 55%提升至 3Q 的 65%，利基型產品則由 70%提升至 75%，故研究部預估，稼動率逐步攀升將有利 8 月營收較 7 月進一步走揚。

臺慶科(3357)3Q 可望受惠車用電子拉貨穩定增加，營收有機會向 15 億元挑戰，研究部依據給予之相關指引，預估 8 月營收將小幅度增加。

同欣電(6271)因電動車拉貨疲弱，公司僅給出 3Q 營收約略持平於 2Q 之指引，研究部依照公司給予之方向，預估 8 月營收僅為小幅成長。



## 產業

## 營收優於預期之個股

## 營收低於預期之個股

### 手機及零組件

美律(2439 TT)、大立光(3008 TT)、  
中揚光(6668 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新 高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
美律	2439		4,504	18.28%	3,917	13.02%	5.22	8.22	49.95	54.51	126.00	15.32	2.31	Buy	175.50	39.28%
大立光	3008	*	7,018	29.14%	6,149	12.38%	134.10	179.09	1239.78	1340.89	2620.00	14.63	1.95	TradingBuy	2950.00	12.59%
晶技	3042		1,205	3.56%	1,201	0.29%	5.00	6.19	34.62	37.19	106.50	17.22	2.86	Neutral		-
中揚光	6668		101	38.06%	80	20.46%	-2.68	-0.68	19.17	18.94	47.30	-	2.50	Neutral		-
安普新	6743	*	963	13.61%	899	6.58%	-0.05	4.05	17.75	19.74	69.90	17.25	3.54	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

美律(2439 TT)：耳機新品上市，加上 iPhone Speaker、AirPods Transducer 出貨，帶動營收月增且優於預期；展望後勢，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，WWDC 2024 發表 Apple Intelligence 將啟動 iPhone 長線換機動能，進一步推升未來營收表現，維持 Buy 投資評等。

大立光(3008 TT)：iPhone 潛望鏡頭大量於本月出貨，帶動營收來到今年高點且優於預期；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，但因全年營收高點已現，維持 Trading Buy 投資建議。

晶技(3042 TT)：Apple 多樣產品零組件進入拉貨旺季，營收月增；展望未來，因競爭同業已擴產，不論成熟製程、先進製程產品價格皆已出現下滑的狀況，將壓抑營收成長幅度與獲利能力，短期進入營運淡季，目前評價並未偏低，維持 Neutral 投資評等。

中揚光(6668 TT)：鏡頭出貨增加，客戶加快模具認列，營收月增且不如預期；展望後勢，受惠於中國手機鏡頭改採中國 CIS，帶動手機鏡頭需求復甦驅使模具營收增長，帶動營收與毛利率回溫，美系 Tier-1 車用鏡頭訂單更帶動營收長線成長動能，但因目前評價並未偏低，維持 Neutral 投資建議。

安普新(6743 TT)：新款耳機出貨，帶動營收月增並續創歷史新高，並來到 2024 年營收最高點；展望後勢，受惠於耳機客戶提早推出新產品，帶動 2024 年營運成長，隨著消費性電子來到鋪貨需求高峰，預期 08/2024 營收全年高點，後續需觀察手機搖桿以及 IP-Cam 業務進度，暫維持 Neutral 投資評等。

### 中國手機市場近況：

觀察 8/5~9/1 中國手機銷售狀況，因本次統計週期較上一個統計週期少一週，加上新機發表款數較少，以及 iPhone 用戶等待 iPhone16 發表，整體銷量下滑，統計期間銷售量 2,129.4 萬支，MoM-20.79%，YoY+1.96%，主要受惠於多款高 CP 值機種，以及多款新摺疊機開賣維持銷量穩定；以品牌區分，市占率前五名分別為 Vivo(19.54%)、小米(16.04%)、OPPO(15.84%)、榮耀(15.53%)、華為(15.41%)。

Vivo 家族(Vivo + iQOO)合計銷售量 416.1 萬支，MoM-19.73%，主要受惠於

2024 年 9 月 11 日

新機 Y37 Pro 發表，雖然 Y37m 以及 iQOO NEO 9S Pro+ 已在 7 月發表，iQOO NEO 9S Pro+ 搭載高通驍龍 8 Gen3 旗艦晶片，為高 CP 值效能機種，推升 Vivo 家族銷量市占率維持第一。

小米銷售量 341.6 萬支，MoM-22.7%，主要受惠於紅米 K70 至尊版持續熱賣，由於此機種搭載高通驍龍 8 Gen3 旗艦晶片，為高 CP 值效能機種，成為推升銷量主力，加上已經發表的 Mix Flip 小摺疊機持續熱賣，小米銷量市占率位居第二。

OPPO 家族(OPPO+Realme+一加)合計銷售量 337.4 萬支，MoM-21.44%，新發表中低階機種 A3 Pro 與 A3 號稱為最親民的 AI 手機，以及集團內中高階品牌「一加」推出 Ace3 Pro，由於此機種搭載高通驍龍 8 Gen3 旗艦晶片，為高 CP 值效能機種，維持銷量穩定，OPPO 銷量市佔來到第三。

榮耀銷售量 330.6 萬支，MoM-19.22%，新款摺疊機 Magic V3、V3s，以及中低階機種 X60i 已在 7 月發表，既有機種持續銷售，表現穩定，銷售市佔第四。

華為銷售量 328.1 萬支，MoM-15.72%，雖然摺疊機 Pocket2 銷售狀況不佳，Pura70 加大降價幅度刺激銷量，新發表入門款摺疊機 Nova Flip 加入銷售，維持銷量穩定，市佔率第五。

Apple 銷售量 239.5 萬支，MoM-25.71%，由於年內最後一檔促銷已過，iPhone15 進入生命週期尾聲，用戶等待 iPhone16 心態使然，銷量持續月減。

3Q24 因 iPhone16 發表在即，且旗艦晶片已推出將近一年，故高階機種新機款數將大幅減少，中國手機市場將持續發表中低階款新機，在換機需求支撐下，預期手機銷量將年增 5% 來到 7,545.5 萬支。

## iPhone 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，Apple 已於 9/9 發表 iPhone16，新加入 Camera Control 電容是觸控按鍵，未來將陸續導入 Apple Intelligence，預期 iPhone 3Q24 出貨量 4,500~5,000 萬支，4Q24 出貨量 8500~9000 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 AIGPT，除了強化手機語音助理 Siri，更強化手機生成式 AI 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、iPhone16 全系列支援生成式 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

## 營收優於預期之個股

## 營收低於預期之個股

網通

新復興(4909 TT)。

明泰(3380 TT)、合勤控(3704 TT)、中磊(5388 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
友訊	2332		1,233	3.74%	1,289	-4.51%	0.94	0.37	15.07	15.71	18.55	50.19	1.18	Neutral		-
聯亞	3081		107	1.93%	114	-6.46%	-2.30	-0.88	42.07	41.18	212.00	-	5.15	Neutral		-
明泰	3380		1,506	-1.98%	1,735	-15.25%	1.01	2.37	18.48	19.99	32.50	13.73	1.63	Neutral		-
智易	3596		4,016	-1.79%	4,101	-2.11%	10.98	10.71	67.16	67.85	135.00	12.60	1.99	Neutral		-
合勤控	3704		1,873	-18.25%	2,312	-23.48%	3.27	2.04	26.59	27.33	36.80	18.08	1.35	Neutral		-
正文	4906		2,115	-12.59%	2,314	-9.38%	1.43	1.94	30.08	31.04	39.10	20.16	1.26	Neutral		-
新復興	4909	*	419	12.95%	358	14.59%	0.42	9.66	25.50	31.07	126.00	13.04	4.05	Neutral		-
中磊	5388		4,131	-19.20%	5,013	-21.34%	7.97	8.31	44.19	47.12	101.50	12.22	2.15	TradingBuy	120.00	18.22%
啟碁	6285		8,888	2.07%	8,717	1.91%	7.84	7.06	62.83	65.68	110.50	15.64	1.68	TradingBuy	135.00	22.17%
宇智	6470		202	5.34%	185	8.04%	4.08	4.02	29.04	30.26	48.80	12.14	1.61	TradingBuy	55.00	12.70%
康全電訊	8089		521	-6.47%	555	-6.62%	-5.89	9.36	15.07	19.43	113.50	12.13	5.84	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)：三個產品線出貨穩定，營收相對持穩；展望後勢，雖受惠於生成式 AI 提升算力建置需求，高速網路需求直線成長，預計 800G 與 1.6T 矽光 LD 轉換完畢後，Datacom 營收重回成長軌道，整體營運脫離谷底向上，但因近期大盤走弱難支撐高評價，投資建議調整為 Neutral。

明泰(3380 TT)：電信商客戶以及企業及網通客戶季底集中拉貨期已過，北美 MSO 進行 Cable Modem 產品轉換期，導致營收月減且不如預期；展望後勢，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)：歐洲客戶持續調整庫存，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 年營運穩定，維持 Neutral 投資評等。

合勤控(3704 TT)：季底電信商集中拉貨期已過，歐洲客戶持續調節庫存，營收月減且不如預期；展望後勢，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，營收表現將較預期遲緩，因後續營運僅小幅回溫，維持 Neutral 投資評等。

新復興(4909 TT)：鐵氟龍樹脂供應商供貨增加，未來不再有缺料問題，帶動 5G 基地台天線板出貨成長，營收月增且創新高；2024 年受惠於印度加快寬頻網路基礎建設，5G 基地台天線板出貨成長，美商休斯電子高軌、低軌衛星天線板出貨共同挹注營收，帶動營收與獲利顯著成長，由於先前推薦已到價，且全年 5G 天線板訂單並未追加，3Q24 出貨超量將造成 4Q24 出貨下滑，故維持 Neutral 投資建議。

中磊(5388 TT)：印度客戶驗收產品時程比預期久，營收認列遞延，導致營

2024 年 9 月 11 日

收月減且不如預期；展望後勢，北美企業級網通設備客戶需求放緩，以及北美、歐洲電信商持續調整庫存，2024 年整體營收表現遲緩，後續需等待 WiFi-7 相關新專案出貨，預期 2Q25 才可望見到營運顯著回溫的動能，維持 Trading Buy 投資建議。

啟基(6285 TT)：北美電信商客戶、企業級網通品牌客戶需求持穩，營收維持穩定；展望後勢，受電信商客戶調整庫存影響，加上企業級網通惡備需求放緩，2H24 營收衰退，並預期 2H24 毛利率表現遲緩，影響未來獲利表現，維持 Trading Buy 投資建議。

康全(8089 TT)：出貨給印度電信商 Reverse Power MDU 處於交貨高峰，營收維持於高檔；展望後勢，雖然印度寬頻網路基礎建設需求維持於高檔，電信商採用 5G FWA 快速提升寬頻網路覆蓋率，帶動 Reverse Power MDU 出貨大幅成長，但因多家台廠已搶進印度市場導致價格競爭，2Q24 為全年獲利高點，維持 Neutral 投資建議。

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維持於高檔。

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，雖然歐美持續去化庫存，新興市場國家營收增長，2024 年網通業營收可望穩健。

## 產業

## 營收優於預期之個股

## 營收低於預期之個股

### 線上遊戲

橘子(6180 TT)

宇峻(3546 TT)

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
鈞象	3293	*	1,602	5.73%	1,543	3.68%	22.80	31.37	43.27	57.13	772.00	24.61	13.51	Neutral		-
宇峻	3546		98	-6.67%	110	-12.48%	4.04	4.95	28.91	30.05	77.50	15.65	2.58	Neutral		-
智冠	5478		571	-12.69%	577	-1.02%	5.51	7.92	44.80	47.00	128.50	16.22	2.73	Neutral		-
橘子	6180		1,091	-22.69%	990	9.28%	3.28	13.39	30.64	40.75	75.40	5.63	1.85	Trading Buy	85.00	12.73%

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 9 月 11 日

鈦象(3293 TT)：鈦象(3293 TT)公布 08/2024 營收為 16.02 億元，創下歷史新高，MOM +5.73%，YOY +30.41%，與群益預估的 15.43 億元相差+3.68%，符合預期，東南亞授權和歐美授權(TaDa Gaming)維持強勁成長。

評價方面，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。然目前評價合理，故給予 Neutral 的投資建議，未來將擇機推薦。

宇峻(3546 TT)：宇峻(3546 TT)公布 08/2024 營收為 9,811 萬元，MOM -6.67%，YOY -2.54%，與群益預估的 1.10 億元相差-12.49%，低於預期。《世紀群英傳》於 08/28/2024 在台港澳推出，不過表現並不如預期。

評價方面，2024 年宇峻推出的手遊並沒有大作，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。

橘子(6180 TT)：橘子(6180 TT)公布 08/2024 營收為 10.91 億元，MOM -22.69%，YOY +36.87%，與群益預估的 9.90 億元相差+9.26%，優於預期，主要是因為主力遊戲《新楓之谷》和《天堂 M》暑期大改版，成功吸引玩家回流，延續力優於預期。

評價方面，橘子 2024 年雖《波拉西亞戰記》上市後表現不如預期，不過主力遊戲《新楓之谷》和《天堂 M》都有做大改版，有望帶動 2024 年營收呈現+20%以上的高成長。然股價已反映基本面，故維持 Trading Buy 評等，目標價 85 元，是以 2025 年 13x PER 來評價。

## 產業

## 營收優於預期之個股

## 營收低於預期之個股

### 文創

公司	代號	08/2024 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
		新 高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
華研	8446		137	4.09%	134	2.75%	8.23	10.67	34.41	39.58	112.50	10.54	2.84	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)公布 08/2024 營收為 1.37 億元，MOM +4.09%，YOY +39.37%，與群益預估的 1.34 億元差異不大。08/2024 有動力火車的 3 場世界巡迴演唱會，分別在長沙、濟南和廣州，以及林宥嘉的 3 場世界巡迴演唱會，分別有西安、青島和南京，故營收維持在高檔。

評價方面，與騰訊重新議約後對授權收入影響不大，使得整體獲利缺乏成長動能，目前評價並無偏低，故給予 Neutral 的投資建議。

2024 年 9 月 11 日

## 產業

## 營收優於預期之個股

## 營收低於預期之個股

### 電子商務

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
一零四	3130		221	-3.90%	219	0.79%	13.60	15.59	49.94	51.42	227.00	14.56	4.41	Neutral		-
訊連	5203		164	-4.81%	169	-2.96%	2.81	4.70	56.42	58.62	89.90	19.13	1.53	TradingBuy	107.00	19.02%
數字	5287	*	200	0.19%	200	-0.36%	11.85	12.64	33.93	38.52	183.50	14.52	4.76	Buy	214.00	16.62%
91APP*-K Y	6741		125	1.07%	128	-1.87%	3.30	4.09	23.28	26.41	78.60	19.23	2.98	Buy	119.00	51.39%
網家	8044		2,789	3.03%	2,644	5.21%	-4.58	-3.74	45.12	39.88	29.35	-	0.74	Neutral		-
富邦媒	8454		8,762	2.53%	8,723	0.44%	14.38	12.89	40.01	38.61	372.00	28.85	9.63	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

91APP\*-KY(6741 TT)：91APP\*KY(6741 TT)公布 08/2024 營收為 1.25 億元，MOM +1.07%，YOY +16.23%，與群益預估的 1.28 億元差異不大，營收 YOY 維持雙位數以上成長。

評價方面，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 雙位數以上的成長，故維持 Buy 的投資建議，目標價 119 元。

網家(8044 TT)：網家(8044 TT)公布 08/2024 營收為 27.89 億元，MOM +3.03%，YOY -15.08%，與群益預估的 26.44 億元相差+5.21%，符合預期，主要是受到 B2C 競爭日趨激烈的影響，導致市佔率下滑。

評價方面，受到 B2C 競爭日趨激烈，市佔率持續下滑，以及 3C 產品表現較為疲弱的關係，公司未來展望仍不明朗，且尚無轉盈時間表，故維持 Neutral 的投資建議。

富邦媒(8454 TT)：富邦媒(8454 TT)公布 08/2024 營收為 87.62 億元，MOM +2.53%，YOY +1.66%，與群益預估的 87.23 億元差異不大，富邦媒的復甦力道仍偏弱，主要是受到競爭加劇的影響。

評價方面，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

營收優於預期之個股

營收低於預期之個股

## 工業電腦

## 凌華(6166 TT)

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
研華	2395		4,967	-1.27%	5,159	-3.85%	12.60	10.51	56.32	57.41	319.50	30.41	5.57	Neutral		-
科誠	4987		115	2.02%	120	-4.07%	4.54	5.57	34.39	36.46	71.80	12.89	1.97	Neutral		-
凌華	6166		762	-10.21%	870	-14.24%	1.51	-0.21	24.80	23.59	65.10	-	2.76	Neutral		-
樺漢	6414	*	13,068	11.13%	12,624	3.40%	16.47	17.78	159.51	166.38	280.50	15.78	1.69	Trading Buy	329.00	17.29%

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

工業電腦族群客戶庫存調整已告一段落，以龍頭廠研華(2395 TT)來看，2Q24 接單/出貨比值(B/B Ratio)為1.01，為2Q22以來BB值首度回歸1以上，北美、歐洲和中國都回升至1以上，顯示市場景氣與企業支出穩步復甦。雖客戶庫存水位在低檔，不過需求仍未顯著回溫，故2H24營收仍呈現緩步向上。

產業

營收優於預期之個股

營收低於預期之個股

## 自動化

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
亞德客-KY	1590		2,442	-0.97%	2,639	-8.04%	34.83	37.47	212.95	237.84	763.00	20.36	3.21	Neutral		-
上銀	2049		2,041	-3.76%	2,151	-5.35%	5.75	5.42	98.92	102.35	195.00	36.00	1.91	Trading Buy	219.00	12.30%
全球傳動	4540		172	14.00%	187	-8.50%	-1.04	-3.28	32.76	29.48	40.40	-	1.37	Trading Buy	52.30	29.45%
氣立	4555		128	-1.60%	121	5.60%	-0.50	-0.28	39.92	39.14	41.65	-	1.06	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

亞德客-KY(1590 TT) 08/2024 營收 24.42 億元，MoM-0.97%，仍未重啟成長動能，原因在於中國客戶需求因三中全會後當地地方政府仍未公告獎勵政策細則而仍低迷，以及美國客戶需求受等待總統選舉出爐影響而降溫，此外，亞德客-KY 營收自 04/2024 迄今逐月減少，關鍵在於中國客戶訂單數量隨等待三中全會擴大獎勵政策而縮水。由於美、中兩地訂單能見度仍偏低，3Q24 營收展望欠佳，故群益維持對亞德客-KY Neutral 的投資建議。

上銀(2049 TT) 08/2024 營收 20.41 億元，MoM-3.76%，原因在於歐洲客戶暑假需求降溫，01~08/2024 營收 158.52 億元，YoY-5.16%，主要係目前仍處自動化產業景氣谷底所致。雖然接單狀況自 11/2023 開始緩步復甦，半導體、航太、基礎建設、電動車等垂直市場訂單持續挹注，目前線性滑軌、滾珠螺桿訂單能見度分別為 2~2.5 個月、2.5~3 個月，惟產業景氣未見明顯回溫跡象，近幾個月營收差距有限，且預估 2H24 相較於 2Q24 均缺乏成長動能，故群益維持對上銀 Trading Buy 的投資建議。

2024 年 9 月 11 日

## 產業 營收優於預期之個股 營收低於預期之個股

面板及零組件 元太(8069 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
佳世達	2352		16,840	3.37%	16,624	1.28%	1.51	1.58	18.84	19.22	35.95	22.76	1.87	Neutral		-
友達	2409		27,013	8.64%	25,010	7.41%	-2.36	-0.04	20.67	20.63	15.40	-	0.75	Trading Buy	20.20	31.16%
群創	3481		18,480	4.68%	18,264	1.17%	-2.33	1.18	28.55	29.81	13.70	11.58	0.46	Neutral		-
中光電	5371		3,627	-0.11%	3,652	-0.68%	3.56	3.04	60.06	60.71	72.90	23.96	1.20	Neutral		-
瑞儀	6176		4,755	0.53%	4,667	1.85%	11.35	16.48	73.84	80.44	195.00	11.83	2.42	Neutral		-
台表科	6278		3,702	-1.06%	3,808	-2.84%	8.57	9.77	67.78	71.11	111.00	11.36	1.56	Neutral		-
元太	8069		3,080	2.18%	2,731	11.31%	6.83	6.64	42.74	44.89	281.50	42.38	6.27	Trading Buy	319.00	13.32%
凌巨	8105		766	-12.46%	753	1.68%	0.53	0.09	17.93	17.93	17.05	186.14	0.95	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

08/2024 TV 面板報價下跌，然而，群創(3481 TT)受惠於品牌、組裝業者補庫存需求增溫，群創營收增加至 184.80 億元，MoM+4.68%；至於友達(2409 TT)營收 270.13 億元，MoM+8.64%，估計動能亦來自 TV 面板等 display 產品。不過，面板市場需求未見全面復甦跡象，不利於 09/2024 友達、群創營收表現，且以預估群創所受影響程度較大，故群益維持對友達、群創 Trading Buy、Neutral 的投資建議。

元太(8069 TT) 08/2024 營收 30.80 億元，MoM+2.18%，07/2024、08/2024 均達 30 億元以上的相對高水準，群益認為，主要係彩色 eReader 相關訂單挹注所致。由於大客戶 2H24 計畫首度推出彩色 eReader，加上 ESL 需求亦隨下游模組廠、SI(系統組裝)業者庫存陸續去化完畢而增溫，元太 2H24 旺季效應可期，故群益維持對元太 Trading Buy 的投資建議。

## 產業 營收優於預期之個股 營收低於預期之個股

射頻元件

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
全新	2455		274	4.37%	283	-3.25%	2.44	3.98	16.60	18.38	134.00	33.65	7.29	Buy	177.00	32.08%
穩懋	3105		1,501	-6.81%	1,627	-8.40%	-0.19	2.98	80.10	83.23	124.00	41.67	1.49	Neutral		-
宏捷科	8086		375	-8.43%	399	-6.38%	0.42	3.60	38.08	40.62	98.00	27.26	2.41	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

全新(2455 TT) 08/2024 營收 2.74 億元，MoM+4.37%，原因在於光電子產品出貨表現受惠於資料中心相關訂單數量增加、AI 眼鏡等新產品開始出貨而轉佳，至於微電子產品出貨表現雖受中國中、低階手機需求降溫影響，但相關營收因美國消費性電子廠 2H24 Smartphone 新機相關訂單而仍得以與 07/2024 持平。觀察美國消費性電子廠近期釋單狀況，預估 3Q23 全新相關出貨量將逐月增加，此外，韓國、中國手機品牌廠 1Q25 新機相關零組件 4Q24 將挹注，預估 4Q24 營收高於 3Q24，故群益維持對全新 Buy 的投資建議。

穩懋(3105 TT) 08/2024 營收 15.01 億元，MoM-6.81%，為 03/2024 迄今最低，



2024 年 9 月 11 日

主要係 cellular、Wi-Fi 等手機相關產品出貨表現受到中國中、低階手機需求持續疲弱影響所致。展望 09/2024，雖然 VCSEL 產品受惠於美國消費性電子廠 Smartphone 2H24 新機相關訂單，不過，中國手機景氣未見明顯改善跡象，加上 3Q24 infrastructure 產品入帳金額不及 2Q24，預估穩懋營收再較 08/2024 減少，故群益維持對穩懋 Neutral 的投資建議。

宏捷科(8086 TT) 08/2024 營收 3.75 億元，MoM-8.43%，主要係中國中、低階手機需求降溫所致，04~08/2024 營收逐月減少，且 09/2024 出貨展望仍保守。就評價而言，近期中、低階手機需求未見復甦跡象，宏捷科訂單能見度偏低，故群益維持對宏捷科 Neutral 的投資建議。

## 產業

## 營收優於預期之個股

## 營收低於預期之個股

### 汽車零組件

怡利電(2497 TT)。

堤維西(1522 TT)、宇隆(2233 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
東陽	1319		2,127	5.46%	2,080	2.22%	5.10	7.24	43.03	46.27	106.00	14.64	2.29	Buy	116.00	9.43%
堤維西	1522		1,560	-7.80%	1,750	-12.18%	3.19	5.94	26.76	30.87	67.80	11.42	2.20	Neutral	-	-
巧新	1563		573	4.75%	630	-9.89%	2.56	3.58	32.53	41.85	59.70	16.70	1.43	TradingBuy	72.00	20.60%
和勤	1586		222	0.43%	230	-3.70%	-0.63	1.04	16.85	17.79	31.35	30.20	1.76	Neutral	-	-
劍麟	2228		444	1.32%	460	-3.62%	6.78	8.52	57.57	61.09	117.00	13.73	1.92	Neutral	-	-
宇隆	2233		303	-13.74%	344	-13.50%	8.86	11.32	59.26	65.12	149.50	13.21	2.30	Neutral	-	-
怡利電	2497	*	490	18.25%	422	13.84%	1.89	3.15	17.81	19.96	74.90	23.81	3.75	Neutral	-	-
麗清	3346		796	0.11%	850	-6.77%	2.70	2.70	28.50	27.88	36.20	13.39	1.30	TradingBuy	47.00	29.83%
智伸科	4551		726	-4.48%	750	-3.27%	4.48	6.99	68.84	73.33	131.00	18.74	1.79	Neutral	-	-
胡連	6279		719	11.93%	700	2.62%	9.01	12.92	59.37	67.41	169.50	13.12	2.51	Buy	190.00	12.09%
聯嘉	6288		464	5.49%	460	0.85%	0.05	0.60	13.43	13.84	25.20	41.86	1.82	Neutral	-	-
皇田	9951		477	9.06%	460	3.60%	5.77	5.16	48.14	49.90	63.60	12.33	1.27	TradingBuy	75.00	17.92%

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，07/2024 全球輕型車銷量 705 萬輛，MoM-7.23%、YoY-0.8%。01/2024~07/2024 累計銷量年增幅略低於 2%。經季節性調整後，2024 年化銷量達 9,100 萬輛（2023 年全球銷量 9,000 萬輛，YoY+11%）。08/2024 重點車市方面：中汽協公布中國汽車市場產、銷分別為 249.2 萬輛、245.3 萬輛，銷量 MoM+8.5%、YoY-5%。01/2024~08/2024 乘用車產、銷分別為 1,614.1 萬輛、1615.7 萬輛，分別為 YoY+3%、YoY+3.3%。新能源車方面，08/2024 產、銷分別為 109.2 萬輛、110 萬輛，YoY+29.6%、YoY+30%，市場占有率達 44.8%。01/2024~08/2024 產、銷分別為 700.8 萬輛、703.7 萬輛，YoY+29%、YoY+30.9%。日本、韓國 08/2024 銷量下滑，日本銷量 MoM-18.93%、YoY-3.49%。韓國銷量略減，MoM-4.02%、YoY-0.92 %。美國汽車 08/2024 銷量回升，MoM+11.30%、YoY+5.99%。歐洲各國車市銷量多相對下降。整體來看，08/2024 銷量持平至小幅增長；而以過往車市表現來看，09/2024 銷量動能向上。相關零組件廠商方面，06/2024~08/2024 營收多呈現小幅漲跌態勢，08/2024 營收多呈現上漲趨勢。就廠商展望來看，隨著車市需求向上，2H24 營運動能較 1H24 增長，預期 09/2024 營收動能向上。

2024 年 9 月 11 日

## 產業

## 營收優於預期之個股

## 營收低於預期之個股

### 金融

國泰金(2882 TT)、富邦金(2881 TT)、新光金(2888 TT)、中信金(2891 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
京城銀	2809		145	354.34%	504	-247.50 %	5.59	5.09	45.10	47.76	52.90	10.40	1.11	TradingBuy	58.00	9.64%
華南金	2880		2,261	-18.96%	1,875	17.08%	1.57	1.63	15.08	16.67	25.40	15.55	1.52	Neutral	-	-
富邦金	2881		5,530	-79.31%	11,500	-45.78%	4.32	7.80	52.56	59.92	86.40	11.08	1.44	Neutral	-	-
國泰金	2882		5,260	-75.52%	10,200	-48.43%	3.14	7.72	48.64	58.26	62.60	8.11	1.07	TradingBuy	66.00	5.43%
玉山金	2884		3,026	11.09%	1,650	45.47%	1.36	1.65	14.77	15.36	27.95	16.96	1.82	Neutral	-	-
兆豐金	2886		2,329	-44.43%	2,200	5.53%	2.24	2.31	22.64	25.91	39.35	17.04	1.52	TradingBuy	43.00	9.27%
台新金	2887		2,770	38.50%	1,318	52.41%	1.04	1.36	15.38	16.74	18.80	13.84	1.12	TradingBuy	20.50	9.04%
新光金	2888		-4,480	-255.34%	1,767	-139.43%	-0.42	1.60	13.86	15.69	13.00	8.10	0.83	TradingBuy	14.00	7.69%
國票金	2889		107	-53.87%	250	-133.64%	0.57	0.71	11.93	14.49	15.50	21.85	1.07	Neutral	-	-
永豐金	2890		2,060	-14.35%	1,300	36.89%	1.56	1.73	14.85	16.61	23.60	13.68	1.42	Neutral	-	-
中信金	2891		5,167	-52.34%	5,500	-6.44%	2.79	3.20	21.95	25.12	32.70	10.22	1.30	TradingBuy	36.00	10.09%
第一金	2892		2,385	-16.75%	1,675	29.76%	1.60	1.80	17.71	18.96	27.30	15.13	1.44	TradingBuy	29.50	8.05%

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

8/2024 資本市場表現動盪及台幣升值，金控獲利受匯兌及投資收入下滑影響，8/2024 獲利較上月下滑，其中以壽險業受影響程度最高，其中富邦金(2881 TT)及國泰金(2882 TT)獲利均較上月明顯下滑，新光金(2888 TT)則由盈轉虧。3Q24 壽險業獲利明顯成長，加上銀行端提供穩定的核心收入貢獻，因此維持國泰金 Trading Buy 的投資建議。

富邦金自結 8/2024 稅後盈餘 55.3 億元，累計 1~8/2024 稅後盈餘 1,133.3 億元，EPS 為 8.43 元，其中子公司台北富邦銀行、富邦證券創歷年同期新高。子公司部分，富邦人壽 8/2024 稅後盈餘為 23.6 億元，較上月衰退的原因在於資本市場表現動盪及台幣升值所致，累計 1~8/2024 稅後盈餘為 745.5 億元，YoY +91%。台北富邦銀 8/2024 稅後盈餘 29.1 億元，YoY +25%，累計 1~8/2024 稅後盈餘 224.3 億元，YoY +21%，主要受惠核心收益的成長所致。9/2024 資本市場表現仍屬動盪，仍維持 Neutral 的投資建議。

國泰金自結 8/2024 稅後盈餘 52.6 億元，MoM -75%，主要原因在於資本市場表現動盪及台幣升值所致，累計 1~4/2024 稅後盈餘 983.5 億元，EPS 6.44。子公司部分，國泰人壽 8/2024 稅後盈餘 12.2 億元，台幣升值致單月避險成本較高所致，累計稅後營於 663.1 億元。國泰世華銀 8/2024 稅後盈餘 34.6 億元，累計稅後盈餘 275.4 億元，YoY +19%，主要是核心收益成漲所致。展望 2024，金融市場好轉有利於資產價格表現，加上國泰世華銀提供穩定的核心收入貢獻，金控旗下兩大子公司獲利均受惠資本市場好轉，因此投資建議為 Trading Buy。

玉山金 8/2024 稅後盈餘 30.2 億元，較 7 月月成長 11%，累計 1~8 月稅後盈餘 184.6 億元，YoY +32.5%，續創歷年同期最高，EPS 為 1.15 元。子公司部分，主要子公司玉山銀行累計稅後純益 172.4 億元，較去年同期增加 40.9%，玉山證券 15.5 億元，年成長 78%。整體而言，營運穩定，預期利息收益將逐步成長。

2024 年 9 月 11 日

台新金自結 8/2024 稅後盈餘 27.7 億元，1~8/2024 稅後盈餘 153.4 億元，YoY +19.56%，EPS1.08 元，其中子公司台新銀行獲利歷史新高，但台新人壽受到匯兌損失影響，8/2024 獲利不如預期。台新銀 8/2024 稅後盈餘 23.8 億元，1~8/2024 稅後盈餘為 123.6 億元，創歷史新高，核心業務獲利動能強健，累計稅後淨利較去年同期成長 14.8%。目前重點在於新光金合併案，因此投資建議為 Trading Buy。

8/2024 受到新台幣急升影響壽險子公司獲利表現，新光金子公司新光人壽 8/2024 稅後虧損 52 億元，新光金 8/2024 稅後虧損 44.8 億元，累計 1~8/2024 稅後盈餘 188 億元，相較去年同期仍是轉虧為盈。新光金 8/2024 主要受到新台幣 8/2024 升值 2.7%，出現避險匯兌評價損失，加上 8/2024 股市波動大，股市實現資本利得較少，導致新光人壽 8 月出現虧損 52 億元。新光人壽 1~8/2024 稅後盈餘為 113.15 億元，相較去年同期虧損 76 億元，稅後盈餘仍呈現轉虧為盈。另一子公司新光銀行獲利維持穩健，8/2024 稅後盈餘為 6.04 億元，1~8/2024 稅後盈餘 50 億元，年增 5%，主要受惠於淨手續費收入及淨利息收入成長。新光金為尋求金控的綜效，與台新金的合併案將持續，因此投資建議為 Trading Buy。

## 產業

### 營收優於預期之個股

### 營收低於預期之個股

#### 金融-其他

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
中租-KY	5871		8,784	-1.23%	7,350	16.32%	13.70	14.43	84.23	93.70	136.50	9.46	1.46	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，2H24 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，因此建議 Neutral。

## 產業

### 營收優於預期之個股

### 營收低於預期之個股

#### 營建

長虹(5534 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
國建	2501		924	-14.82%	1,100	-19.09%	1.87	1.53	22.69	21.59	25.35	16.58	1.17	Neutral		-
遠雄	5522		2,887	-12.32%	2,000	30.72%	4.76	5.13	58.17	59.77	75.00	14.62	1.25	Buy	115.00	53.33%
長虹	5534		557	55.15%	100	82.06%	6.32	10.13	68.77	73.86	106.00	10.47	1.44	Neutral		-
達麗	6177		149	-42.16%	200	-34.41%	4.82	4.29	20.93	22.15	56.60	13.20	2.56	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

國內房市過熱，使國銀不動產集中度接近歷史高點，貸款流程變慢。央行另行做出兩大決議，一是請銀行向民眾清楚說明銀行貸款程序，二是設立陳情專線，解決銀行的放款作業。在本季的金控法說，多數銀行表示房貸

2024 年 9 月 11 日

仍有放貸的空間，但因為房貸的收益率並不好，因此在利率上會有所調整，因此並非在銀行端貸不到房貸，而是會用較高的利率承作，本次央行調整措施，有利於房貸的房貸流程，將放款程序回歸正常。

遠雄完工建案將逐年增加且確定性高，2024 年及 2025 年分別有 208 億元及 364 億元的完工建案入帳，股價具下檔支撐，因此投資建議為 Buy。

## 產業

### 營收優於預期之個股

### 營收低於預期之個股

#### 水泥

無。

台泥(1101 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值(百萬元)	MoM(%)	預估(百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
台泥	1101		13,004	-9.88%	14,242	-9.51%	1.03	1.51	29.79	30.04	31.45	20.84	1.05	TradingBuy	36.00	14.46%
亞泥	1102		6,734	0.17%	6,474	3.86%	3.07	3.52	47.70	48.75	44.85	12.74	0.92	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

3Q24 中上旬受到颱風、降雨及高溫氣候等影響下，導致下游開工項目受限，整體需求表現疲弱。09/2024 隨天氣好轉，下游需求略有恢復，加上部分企業透過行業自律推升價格，水泥價格初見止跌。投資建議方面，維持台泥 Trading Buy 投資建議。

## 產業

### 營收優於預期之個股

### 營收低於預期之個股

#### 塑化

台達化(1309 TT)。

華夏(1305 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值(百萬元)	MoM(%)	預估(百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
台塑	1301		16,141	-8.86%	16,612	-2.91%	1.15	1.04	54.57	54.38	44.20	42.31	0.81	Neutral		-
南亞	1303		22,464	-0.30%	23,232	-3.41%	0.80	1.00	45.41	45.71	38.85	38.96	0.85	Neutral		-
華夏	1305		644	-35.47%	941	-46.13%	0.59	1.05	16.49	17.16	14.75	13.98	0.86	Buy	20.35	37.96%
台達化	1309		1,886	16.35%	1,642	12.90%	-0.69	-0.50	16.72	16.20	16.50	-	1.02	Neutral		-
台苯	1310		1,038	0.40%	989	4.68%	-0.88	-0.21	13.12	12.82	12.25	-	0.96	Neutral		-
台化	1326		29,372	-2.16%	30,712	-4.56%	1.46	1.29	57.88	57.94	36.75	28.57	0.63	Neutral		-
台塑化	6505		59,629	-1.01%	62,025	-4.01%	2.30	2.22	35.31	35.31	47.40	21.35	1.34	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

隨國際油價走跌，近期石化產品報價呈現震盪走疲，短期內廠商恐面臨下游需求產生觀望及存貨跌價損失的風險；中長期而言，由於下游需求復甦不顯著、加上市場產能供給壓力較大，塑化產業恐需較長時間以去化市場過剩產能，景氣恐呈現 L 型復甦，導致廠商獲利處於谷底區間波動，儘管再下探空間有限，然向上成長空間亦將受限。投資建議方面，對相關個股維持 Neutral 投資建議。



2024 年 9 月 11 日

## 產業 營收優於預期之個股 營收低於預期之個股

散裝 無。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
新興	2605		349	-11.87%	349	-0.10%	0.76	2.73	27.14	29.12	25.20	9.24	0.87	Buy	32.00	26.98%
中航	2612		409	-4.50%	423	-3.44%	1.66	3.11	58.66	59.08	40.90	13.14	0.69	Buy	56.00	36.91%

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

近期海岬型船舶現貨運價於 2.5-3 萬美元/日附近震盪。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 3 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，未來拆船量有望回升。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，維持中航、新興及裕民 Buy 投資建議。

## 產業 營收優於預期之個股 營收低於預期之個股

貨櫃 陽明(2609 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
長榮	2603		53,759	-1.17%	51,731	3.77%	16.39	56.22	204.09	250.50	177.50	3.16	0.71	Neutral	-	-
陽明	2609		25,760	1.19%	23,574	8.48%	1.37	16.44	79.32	93.76	59.80	3.64	0.64	Neutral	-	-
萬海	2615		19,406	-3.49%	19,263	0.73%	-2.07	17.88	73.41	89.79	74.10	4.14	0.83	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

隨 4Q24 再度進入傳統需求淡季，運價走勢將再度承壓，惟航商繞道減少部分市場運力壓力，運價應有望維持在航商可獲利的水準。獲利方面，漲價後的高運價有較高機率是認列在 3Q24 的營收，預估 3Q24 將為 2024 年季獲利高峰；4Q24 反映價量回跌，獲利將呈回落。投資建議方面，考量運價已觸頂、進入修正階段，對相關個股維持 Neutral 投資建議。

2024 年 9 月 11 日

## 產業 營收優於預期之個股 營收低於預期之個股

航空

無。

無。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
華航	2610		17,746	-3.27%	17,800	-0.30%	1.13	2.00	12.33	13.50	20.05	10.01	1.48	Neutral		-
長榮航	2618	*	19,927	0.26%	19,579	1.74%	4.00	4.11	19.81	21.67	34.70	8.45	1.60	TradingBuy	39.20	12.96%

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

航空貨運受惠 AI 及跨境電商需求熱絡，2Q24 以來貨運單價有所反彈，3Q24 進入暑期旺季，有望推升單季營運進一步走高。投資建議方面，考量 2024 年獲利有望維持正增長，維持長榮航 Trading Buy 投資建議。

## 產業 營收優於預期之個股 營收低於預期之個股

鋼鐵

中鴻(2014 TT)、燁輝(2023 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
中鋼	2002		29,595	1.10%	29,024	1.93%	0.11	0.34	19.39	19.22	20.40	60.43	1.06	Neutral		-
東和鋼鐵	2006		5,290	4.54%	5,360	-1.30%	6.48	6.07	42.52	45.53	76.80	12.64	1.69	Neutral		-
中鴻	2014		2,190	-14.39%	2,546	-16.22%	0.11	0.11	11.33	12.07	17.45	153.07	1.45	Neutral		-
豐興	2015		2,750	-1.24%	2,656	3.40%	4.08	4.54	37.70	40.38	81.60	17.96	2.02	Neutral		-
燁輝	2023		5,187	-9.43%	6,178	-19.10%	-0.55	-0.23	14.90	14.69	14.95	-	1.02	Neutral		-
大成鋼	2027		7,500	2.88%	7,703	-2.70%	2.19	1.95	25.90	26.56	32.10	16.42	1.21	TradingBuy	37.00	15.26%
新光鋼	2031		1,223	14.19%	1,142	6.60%	5.15	8.74	35.31	35.35	55.20	6.31	1.56	Neutral		-
允強	2034		1,358	6.05%	1,216	10.44%	-0.36	-0.56	19.03	18.02	22.00	-	1.22	Neutral		-
榮剛	5009		1,058	-3.60%	1,115	-5.38%	3.88	4.98	24.30	27.13	45.00	9.04	1.66	TradingBuy	59.00	31.11%
大國鋼	8415		1,993	2.55%	1,876	5.90%	3.03	2.79	24.40	25.49	33.05	11.85	1.30	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

08/2024 主要鋼鐵類股中，因鋼價下跌終端減少拉貨，中鴻及燁輝的營收都低於預期。

群益觀點：中鋼 9 月盤價以下跌開出，為今年以來第一次的下跌。中鋼 2024 年的盤價一直相對強於亞洲其它市場的價格，有利於中鋼自身的獲利能力提升。原料方面，鐵礦砂價格自進入 6 月後即出現鬆動，跌破維持一個多月的整理區間。而近一週更因為中國三中全會沒有提出明確的振興經濟政策，使得鐵礦砂價格進一步的下跌，目前最新報價已跌破 100 美元/噸的關卡。認為市場對未來中國的鋼鐵需求成長信心不足，是鐵礦砂價格下跌的主要原因之一。

個股建議：受需求前景不佳，原物料價格持續下跌影響，維持精剛的投資建議為 Buy，榮剛、大成鋼 Trading Buy 的投資建議。

2024 年 9 月 11 日

## 產業

## 營收優於預期之個股

## 營收低於預期之個股

### 運動休閒

儒鴻(1476 TT)、聚陽(1477 TT)、復盛應用(6670 TT)、百和(9938 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值(百萬元)	MoM(%)	預估(百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
儒鴻	1476		3,708	18.27%	3,186	14.07%	18.86	23.98	93.55	101.53	525.00	21.89	5.17	TradingBuy	570.00	8.57%
聚陽	1477	*	4,110	34.17%	2,786	32.22%	16.50	17.84	65.40	77.12	383.50	21.50	4.97	Neutral	-	-
喬山	1736		4,070	22.67%	3,503	13.93%	2.34	4.48	31.76	34.24	122.00	27.26	3.56	Neutral	-	-
南寶	4766		2,021	-3.32%	2,073	-2.55%	20.13	21.40	109.26	120.66	291.00	13.60	2.41	TradingBuy	322.00	10.65%
桂盟	5306		454	-3.82%	458	-0.85%	5.89	7.01	60.63	63.17	152.00	21.67	2.41	Neutral	-	-
復盛應用	6670		2,581	22.06%	1,987	23.03%	17.61	23.49	81.68	92.86	300.50	12.79	3.24	Neutral	-	-
柏文	8462	*	453	1.65%	447	1.43%	1.41	5.40	22.29	24.95	140.00	25.93	5.61	Neutral	-	-
明安	8938		937	-7.57%	956	-2.09%	0.49	5.21	44.13	46.49	81.10	15.57	1.74	Neutral	-	-
寶成	9904		23,227	4.42%	20,670	11.00%	3.61	5.00	42.82	23.67	33.55	6.71	1.42	Neutral	-	-
豐泰	9910		7,870	-1.95%	7,503	4.66%	5.04	6.17	23.45	27.31	136.00	22.03	4.98	Neutral	-	-
美利達	9914		2,923	-9.87%	3,034	-3.79%	5.66	8.30	68.63	71.65	230.00	27.72	3.21	Neutral	-	-
巨大	9921		6,856	-9.48%	6,903	-0.69%	8.67	9.78	85.90	88.95	231.00	23.63	2.60	Neutral	-	-
百和	9938		1,566	18.97%	1,278	18.41%	1.95	4.73	38.80	41.53	59.70	12.63	1.44	TradingBuy	68.00	13.90%

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

08/2024 主要運動休閒類股中，儒鴻、聚陽受惠換季前訂單出貨高峰推動營收優於預期。復盛應用、百和受惠客戶訂單維持強勁，營收優於預期。

自行車業：自行車業的庫存去化持續進行中，目前中高階車款的庫存狀況已接近健康水準，大多僅剩中低價車款的庫存仍需去化。2024 年中國自行車市場的需求維持強勁，主要受惠運動休閒用途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。預期台廠對歐美的外銷出貨也可望逐漸落底回升，目前持續觀察奧運帶動的運動風氣是否能讓自行車業全部的庫存調整在 2024 年底結束。

運動服飾及運動鞋：目前儒鴻的訂單能見度已到年底，今年新客戶及中小品牌客戶的訂單成長較大，但預期 2H24 之後隨著大品牌的庫存去化階段性完成，大客戶的訂單也可望恢復成長。預期 2H24 營運可望優於 1H24，隨著成衣訂單的落底回溫，預期 2024 年儒鴻的營運將有明顯成長。

個股建議：預期運動休閒產業的庫存調整即將完成，但由於美國經濟風險浮現，2025 年營運的不確定性增加。維持儒鴻、百和、南寶的投資建議為 Trading Buy。

2024 年 9 月 11 日

## 產業

### 營收優於預期之個股

### 營收低於預期之個股

#### 橡膠

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
台橡	2103		3,196	-3.85%	3,177	0.57%	0.82	0.92	23.52	23.13	21.90	23.76	0.95	Neutral		-
正新	2105		8,746	6.91%	8,585	1.83%	2.22	2.75	26.36	27.30	48.70	17.73	1.78	TradingBuy	54.50	11.90%
建大	2106		3,054	5.01%	2,912	4.64%	0.92	1.66	20.50	21.00	29.65	17.84	1.41	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

08/2024 主要橡膠類股中，營收大多符合預期。

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，先前股價已達目標價，目前對正新的投資建議為 Neutral。

## 產業

### 營收優於預期之個股

### 營收低於預期之個股

#### 包材

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
統一實	9907		4,217	1.72%	3,906	7.38%	0.43	0.83	12.00	12.50	15.75	19.01	1.26	Neutral		-
宏全	9939	*	2,775	0.02%	2,652	4.43%	8.60	9.96	54.55	60.36	159.50	16.01	2.64	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

08/2024 主要包材類股中，營收大多符合預期。

個股建議：宏全擴展東南亞業務有成，且進入產業旺季，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

### 營收優於預期之個股

### 營收低於預期之個股

#### 環保

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值 (百萬元)	MoM (%)	預估 (百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
日友	8341		307	-7.66%	322	-4.66%	3.14	3.34	38.53	40.04	86.00	25.75	2.15	Neutral		-
可寧衛	8422		447	25.15%	416	7.09%	9.10	12.51	57.28	60.59	184.00	14.71	3.04	Buy	230.00	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

08/2024 主要環保類股中，營收大多符合預期。

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：考量 1)可寧衛業務包括太陽能發電、廢棄物焚化、掩埋等業務，在綠能環保減碳業務方面的佈局已逐漸成型。2)新接獲高雄市政府土壤整治專案，將從 3Q24 開始認列，加上原有的高雄煉油廠整治專案，預期 3Q24~2Q25 營運成長動能強勁。長期展望正向，故維持可寧衛的投資建議為 Buy。

## 產業

### 營收優於預期之個股

### 營收低於預期之個股

#### 造紙

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值(百萬元)	MoM (%)	預估(百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
正隆	1904		3,651	-1.61%	3,665	-0.40%	0.83	0.95	26.03	26.60	23.85	25.14	0.90	Neutral	-	-
華紙	1905		1,776	5.66%	1,721	3.06%	-0.52	-0.24	13.75	13.59	18.90	-	1.39	Neutral	-	-
永豐餘	1907		6,865	4.40%	6,553	4.55%	1.10	0.67	35.22	35.00	28.85	42.91	0.82	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

08/2024 主要造紙類股中，營收大多符合預期。

工紙需求受季節性因素影響較大，隨年底工業生產旺季到來，工紙需求可望進入一個短期的高峰。從原料價格來看，中國市場的紙漿期貨價格經歷一個月的低檔整理後，近幾天開始有落底反彈的跡象，但即使出現反彈上漲，目前價格仍在 5700~5800 的低檔附近，反彈的力道仍不強勁。

雖近日紙漿價格開始有落底反彈跡象，但認為未來主要仍是因季節因素出現短期價格拉抬，紙漿需求有明顯成長的機會不大，維持造紙相關個股的評等為 Neutral。

## 產業

### 營收優於預期之個股

### 營收低於預期之個股

#### 觀光

雄獅(2731 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值(百萬元)	MoM (%)	預估(百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
美食-KY	2723		1,630	9.74%	1,650	-1.22%	4.20	4.87	61.20	70.95	76.60	15.73	1.08	Neutral	-	-
雄獅	2731		2,562	-9.14%	2,200	14.14%	14.92	12.01	39.97	51.88	130.00	10.82	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

福建正式恢復馬祖「小三通」，並恢復辦理福建省居民赴馬祖旅遊簽註，為兩岸旅遊再次露出曙光，惟目前僅開放福建居民，對台灣觀光類股的營收貢獻實屬有限。在兩岸觀光停滯之前，包含旅行社及觀光旅館，陸客營收佔比約在 10%，對於相關業者營收的貢獻實屬有限，中長期預期將會逐步好轉，為觀光類股的潛在題材面利多。

2024 年 9 月 11 日

## 產業

## 營收優於預期之個股

## 營收低於預期之個股

### 航太

八貫(1342 TT)、長榮航太(2645 TT)、駐龍(4572 TT)、寶一(8222 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值(百萬元)	MoM(%)	預估(百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
八貫	1342		211	25.78%	175	16.68%	6.76	6.56	28.62	30.28	91.10	13.89	3.01	TradingBuy	135.00	48.18%
亞航	2630		466	13.27%	431	7.57%	0.27	0.68	16.40	16.48	31.50	46.63	1.91	Neutral		-
漢翔	2634		3,179	9.35%	2,886	9.21%	2.36	2.91	18.15	19.37	45.55	15.63	2.35	Neutral		-
長榮航太	2645		1,401	6.21%	1,251	10.70%	4.89	5.49	34.59	35.65	93.90	17.09	2.63	Neutral		-
晟田	4541		125	4.58%	124	0.39%	-1.12	0.58	22.66	23.33	27.20	47.22	1.17	Neutral		-
駐龍	4572		78	5.79%	69	10.90%	6.21	7.63	48.47	50.97	154.00	20.19	3.02	Buy	198.00	28.57%
jpp-KY	5284		209	1.58%	212	-1.85%	8.34	4.57	49.04	50.30	115.50	25.28	2.30	Neutral		-
寶一	8222		92	45.68%	65	28.96%	0.88	1.06	12.10	12.69	35.55	33.63	2.80	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：研究部預期後續波音可能仍有類似的品質計畫出爐，靜待近期波音更新其營運狀況與 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，駐龍(4572 TT)雖受部分客戶因歐美暑假因素，但國內受惠先前天氣影響，拉貨持續上升，使得駐龍 8 月營收月增 5.79%、優於預期；受惠 07/2024 國內颱風假期後的營運回歸正常，寶一(8222 TT)8 月營收月增 45.68%、優於預期；晟田(4541 TT)8 月營收月增 4.58%、符合預期。

航太維修趨勢：受惠先前國內颱風假期後的營運回歸正常，帶動相關公司獲利呈現月增，長榮航太(2645 TT)8 月營收月增 10.70%、優於預期；亞航(2630 TT)8 月營收月增 13.27%、符合預期。

軍工產業趨勢：軍工生產，高教機缺料問題預期在 4Q24 改善，漢翔(2634 TT)短期營運維持低檔，8 月營收月增 9.35%、符合預期。

航太新產品趨勢：八貫(1342 TT)受惠戶外與醫療產品景氣略微回升，相關產品出現小幅拉貨現象，使得 8 月營收月增 25.78%、優於預期；jpp-KY(5284 TT)受惠伺服器新產品出貨，8 月營收月增 1.58%、符合預期。

個股建議：預期當前波音艙門影響結束，未來交機量上升，維持駐龍(民航)Buy、八貫(民航)Trading Buy 的投資建議。

## 產業

## 營收優於預期之個股

## 營收低於預期之個股

綠能水資源

上緯投控(3708 TT)。

華城(1519 TT)、亞力(1514 TT)、國統(8936 TT)。

公司	代號	08/2024 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
		新高	實際值(百萬元)	MoM(%)	預估(百萬元)	差異	2023	2024(F)	2023	2024(F)						
士電	1503		2,537	-2.34%	2,725	-7.41%	4.51	7.47	62.24	66.71	199.00	26.64	2.98	Neutral		-
東元	1504		4,454	-4.85%	4,600	-3.26%	2.73	2.85	37.47	39.44	46.45	16.32	1.18	Neutral		-
中興電	1513		2,196	5.29%	2,198	-0.08%	3.15	8.47	31.31	36.19	154.00	18.17	4.26	Neutral		-
亞力	1514		601	-6.62%	747	-24.26%	2.81	3.22	17.32	19.06	115.00	35.73	6.03	Neutral		-
華城	1519		1,587	-20.78%	2,141	-34.88%	8.97	14.86	20.98	30.29	540.00	36.34	17.82	Neutral		-
大亞	1609		2,714	0.95%	2,768	-1.98%	3.57	2.36	18.46	17.39	46.40	19.67	2.67	Neutral		-
大同	2371		4,033	-3.36%	4,425	-9.72%	1.12	3.46	23.37	26.83	43.70	12.63	1.63	TradingBuy	55.00	25.85%
上緯投控	3708		806	26.01%	659	18.23%	11.49	3.45	67.28	64.64	111.50	32.34	1.72	Neutral		-
森崙能源	6806		1,404	42.49%	1,494	-6.35%	2.83	2.91	49.66	50.33	120.00	41.22	2.38	Neutral		-
大汽電	8931		229	-2.57%	238	-3.80%	2.32	2.98	17.75	18.61	47.40	15.91	2.55	Neutral		-
國統	8936		319	-21.88%	465	-45.59%	2.88	3.80	22.84	25.14	62.30	16.40	2.48	Neutral		-
世紀鋼	9958		923	0.36%	995	-7.84%	4.08	10.46	34.54	42.32	204.50	19.55	4.83	Buy	255.00	24.69%

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，受惠颱風假期結束，風電工程復工，森崙能源(6806 TT)8月營收月增 42.49%、符合預期；世紀鋼(9958 TT)穩定交貨台電二期與海龍風場的 Jacket，世紀鋼 8月營收月增 0.36%、符合預期；國外風電工程，持續受惠國際風場逐漸開工，加上先前國內颱風假期影響，上緯投控(3708 TT)8月營收月增 26.01%、優於預期。

重電趨勢：雖然 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%，但受限於台電短期拉貨進度略為放慢的影響，重電股 8月營運稍有降溫，士電 8月營收月減 2.34%、符合預期；大同 8月營收月減 3.36%、符合預期；華城 8月營收月減 20.78%、低於預期；中興電 8月營收月增 5.29%、符合預期；大亞 8月營收月增 0.95%、符合預期；惟東元因海龍陸上變電站 CO2 外洩的工安意外影響，造成部分工程延宕，東元 8月營收月減-4.85%、符合預期。

個別工程：雖然先前颱風假期結束，但受到 08/2024 台灣南部地區大雨頻繁，使得水利工程復工不如預期，國統(8936 TT)8月營收月減-21.88%、低於預期；亞力(1514 TT)因部分客戶儲能案場進度略有遞延影響，8月營收月減-6.62%、低於預期。

綜合以上，風電個股受惠颱風假期結束，8月營收普遍呈現月增；重電個股因 8月台電拉貨速度略微放慢影響，8月營收互有增減；水資源個股因汛期影響，8月營收呈現月減。

個股建議：看好風電、電網基建的建置需求，維持世紀鋼 Buy、大同 Trading Buy 的投資建議。

## 【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。