



# 矽力-KY

(6415.TW/6415 TT)

## 增加持股 · 維持

收盤價 November 13 (NT\$)	466.5
12 個月目標價 (NT\$)	570
前次目標價 (NT\$)	540
調升 (%)	5.6
上漲空間 (%)	22.2

## 焦點內容

- 3Q24 因產品組合轉佳及製程平台持續升級下，毛利率維持在約 54% 水準，使得獲利優於凱基及市場預估。
- 微幅下調 4Q24 財務表現，係因海外市場尚處庫存調整，且進入年底季節性休假，需求較為疲弱。
- 2025 年成長動能無虞，係因毛利率回穩，且汽車領域需求維持強勁。

## 交易資料表

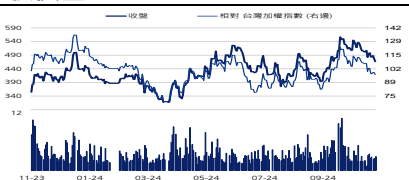
市值：(NT\$bn/US\$mn)	180.4 / 5,558
流通在外股數 (百萬股)：	386.7
外資持有股數 (百萬股)：	338.0
3M 平均成交量 (百萬股)：	2.78
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	317.5 - 557

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	10.3	13.1	31.8
相對表現 (%)	5.4	3.5	-4

## 每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2023	0.57A	(0.27)A	1.29A	0.36A
2024	0.20A	1.46A	1.95F	2.65F
2025	2.67F	3.08F	3.77F	4.66F

## 股價圖



資料來源：TEJ



請將您珍貴的一票投給凱基！

## 凱基投顧

許芝瑄  
886.2.2181.8016  
serena.hsu@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

## 2025 年成長動能無虞

### 重要訊息

矽力召開法說會，公司受惠中國當地刺激消費政策，雖短期內海外市場較為疲弱，然長期而言，2025 年成長動能無虞。

### 評論及分析

**3Q24 毛利率優於預期。**矽力 3Q24 營收為 48.90 億元，季增 5.9%，主要來自客戶庫存回補及當地新能源車需求強勁，符合凱基預期。毛利率在產品組合持續轉佳，以及製程平台持續升級的情況下，維持在約 54% 水準，優於凱基及市場預估，使得獲利達 7.53 億元，EPS 為 1.95 元。

**4Q24 受惠中國刺激消費政策，惟海外市場較為疲弱。**展望 4Q24，管理層表示受中國刺激消費政策影響，個人消費相關之產品有加單需求，然海外市場尚處庫存調整，加之進入年底季節性休假，需求較為疲弱，我們因此略為下修 4Q24 營收 2.5% 至 54.00 億元，季增 10.4%，並相對應下調獲利至 10.22 億元，季增 36.0%，EPS 為 2.65 元。同時，我們亦微幅下修 2024 年營收及獲利 0.8% 及 1.6% 至 187.47 億元及 24.13 億元，EPS 為 6.28 元。

**2025 年成長動能無虞。**我們認為矽力長期成長動能無虞，係因：(1) 公司表示汽車領域之需求十分強勁，預期 2025 年車用營收仍可年增 50% 以上；(2) 產品組合持續轉佳(高毛利產品比重提升)，以及製程平台升級可抵消中國當地價格競爭壓力，預計 Gen 4 平台滲透率將於 2025 年底提升至 10%，毛利率可穩定維持 mid-50% 水準；以及(3) 自有製程技術使矽力得以在全球各地晶圓廠生產，降低地緣政治風險。我們預估 2025 年營收將成長 29.0% 至 241.78 億元，獲利年增 126.3% 至 54.61 億元，EPS 為 14.21 元。

### 投資建議

我們正向看待矽力營運展望，係因其毛利率穩定維持高水準，且 2025 年成長動能無虞。目前股價交易於 2025 年預估 EPS 之 32 倍，我們認為評價具吸引力，維持「增加持股」投資評等，目標價為 570 元，係基於 40 倍 2025 年預估 EPS 計算得出。

### 投資風險

終端市場需求復甦不如預期；中國本地競爭加劇。

### 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)	21,506	23,511	15,427	18,747	24,178
營業毛利 (NT\$百萬)	11,456	12,359	6,579	10,009	13,076
營業利益 (NT\$百萬)	6,603	5,912	(552)	2,371	5,531
稅後淨利 (NT\$百萬)	5,734	6,039	746	2,413	5,461
每股盈餘 (NT\$)	61.51	15.95	1.96	6.28	14.21
每股現金股利 (NT\$)	17.98	4.49	1.96	2.76	6.24
每股盈餘成長率 (%)	72.2	(74.1)	(87.7)	221.1	126.3
本益比 (x)	7.6	29.2	238.5	74.3	32.8
股價淨值比 (x)	1.9	1.4	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA (x)	3.5	14.0	579.5	30.5	13.3
淨負債比率 (%)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
殖利率 (%)	3.9	1.0	0.4	0.6	1.3
股東權益報酬率 (%)	27.5	22.2	2.4	7.5	15.0

資料來源：公司資料，凱基預估

圖 1：3Q24 財報與 4Q24 財測修正暨凱基與市場共識比較

	3Q24							4Q24F						
百萬元	實際數	凱基預估	差異 (%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)	修正後	修正前	調幅 (%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)
營收	4,890	4,893	(0.1)	5.9	18.9	4,901	(0.2)	5,400	5,541	(2.5)	10.4	26.1	5,491	(1.7)
毛利	2,634	2,587	1.8	6.2	48.5	2,607	1.0	2,902	2,974	(2.4)	10.2	60.2	2,944	(1.4)
營業利益	729	655	11.3	33.3	-	690	5.6	1,027	1,043	(1.5)	41.0	6,154.7	971	5.8
稅後淨利	753	702	7	34	52	777	-3	1,022	1,112	(8)	36	649	1,008	1.4
每股盈餘(元)	1.95	1.82	7.3	33.9	51.5	2.02	(3.1)	2.65	2.89	(8.1)	35.7	642.4	2.62	1.4
毛利率(%)	53.9	52.89	1.0 ppts	0.1 ppts	10.7 ppts	53.2	0.7 ppts	53.7	53.7	0.1 ppts	(0.1)ppts	11.4 ppts	53.6	0.1 ppts
營業利益率(%)	14.9	13.38	1.5 ppts	3.1 ppts	15.6 ppts	14.1	0.8 ppts	19.0	18.8	0.2 ppts	4.1 ppts	18.6 ppts	17.7	1.3 ppts
淨利率(%)	15.4	14.34	1.1 ppts	3.2 ppts	3.4 ppts	15.8	(0.5)ppts	18.9	20.1	(1.2)ppts	3.5 ppts	15.7 ppts	18.3	0.6 ppts

資料來源：公司資料，Bloomberg，凱基預估

圖 2：2024-25 年財務預估暨凱基預估與市場共識比較

百萬元	2024F						2025F					
	修正後	修正前	調幅 (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)	修正後	修正前	調幅 (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)
營收	18,747	18,891	(0.8)	21.5	18,874	(0.7)	24,178	24,970	(3.2)	29.0	24,198	(0.1)
毛利	10,009	10,034	(0.2)	52.1	10,040	(0.3)	13,076	13,410	(2.5)	30.6	13,001	0.6
營業利益	2,371	2,323	2.1	-	2,275	4.2	5,531	5,681	(2.6)	133.3	4,997	10.7
稅後淨利	2,413	2,452	(1.6)	223.4	2,461	(1.9)	5,461	5,865	(6.9)	126.3	5,079	7.5
每股盈餘 (元)	6.28	6.38	(1.6)	221.1	6.40	(1.9)	14.21	15.26	(6.9)	126.3	13.22	7.5
毛利率 (%)	53.4	53.1	0.3 ppts	10.7 ppts	53.2	0.2 ppts	54.1	53.7	0.4 ppts	0.7 ppts	53.7	0.4 ppts
營利率 (%)	12.6	12.3	0.4 ppts	16.2 ppts	12.1	0.6 ppts	22.9	22.8	0.1 ppts	10.2 ppts	20.6	2.2 ppts
淨利率 (%)	12.9	13.0	(0.1)ppts	8.0 ppts	13.0	(0.2)ppts	22.6	23.5	(0.9)ppts	9.7 ppts	21.0	1.6 ppts

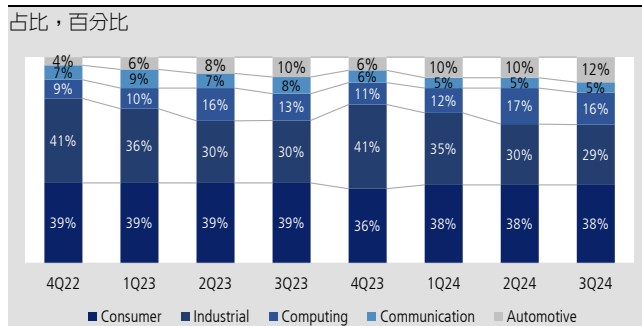
資料來源：Bloomberg，凱基預估

圖 3: 公司概況

矽力-KY 於 2008 年成立於英屬開曼群島，為專業類比 IC 公司，主要團隊來自美國矽谷，並以杭州為主要營運地，從事電源管理 IC 之研發、設計與銷售業務，為中國電源管理 IC 市場龍頭，在高效能產品具技術優勢。產品應用以消費性領域為最大宗，其餘包含工控、通訊、計算機及車用領域，2023 年營收占比分別為 38%、34%、13%、7%及 8%。

資料來源：凱基

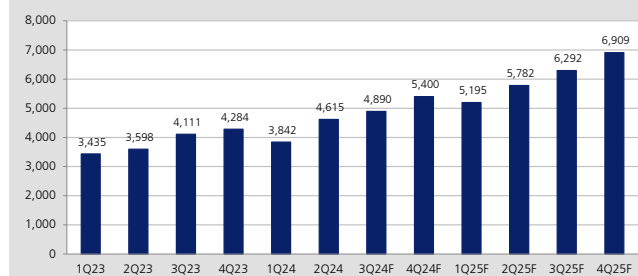
圖 4: 季度營收各應用領域占比



資料來源：凱基

圖 5: 季營業收入

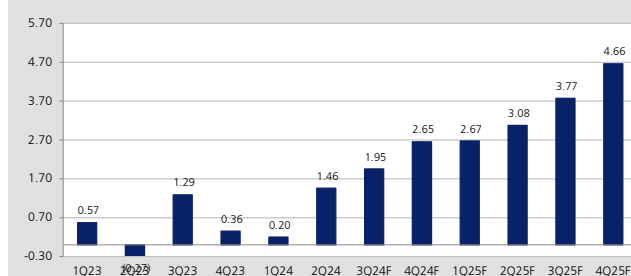
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 6: 每股盈利

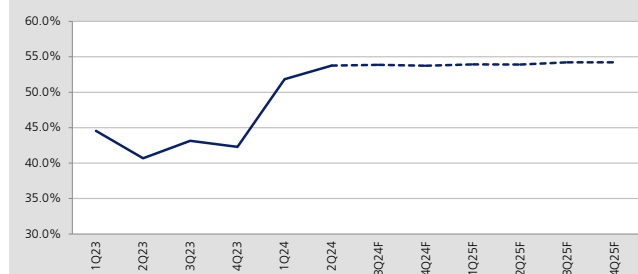
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 7: 毛利率

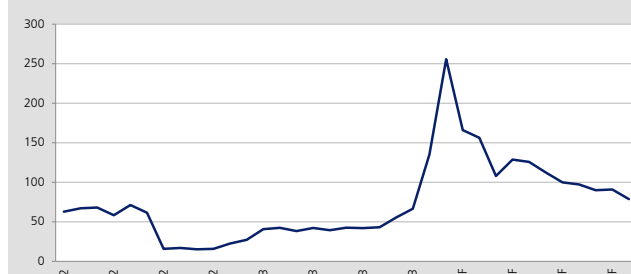
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 8: 本益比

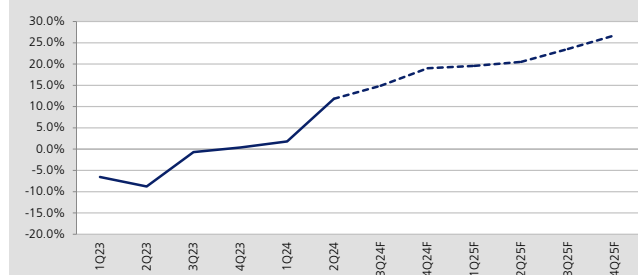
本益比，倍



資料來源：凱基

圖 9: 營業利潤率

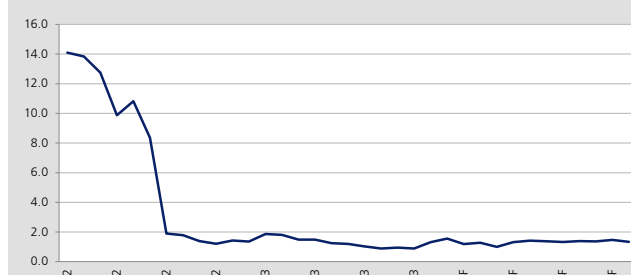
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 10: 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-24A	Jun-24A	Sep-24F	Dec-24F	Mar-25F	Jun-25F	Sep-25F	Dec-25F	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
損益表 (NT\$百萬)											
營業收入	3,842	4,615	4,890	5,400	5,195	5,782	6,292	6,909	15,427	18,747	24,178
營業成本	(1,850)	(2,134)	(2,255)	(2,498)	(2,393)	(2,665)	(2,881)	(3,162)	(8,848)	(8,738)	(11,101)
營業毛利	1,991	2,481	2,634	2,902	2,801	3,117	3,411	3,747	6,579	10,009	13,076
營業費用	(1,923)	(1,935)	(1,906)	(1,875)	(1,785)	(1,932)	(1,930)	(1,899)	(7,132)	(7,638)	(7,545)
營業利益	69	546	729	1,027	1,017	1,186	1,481	1,847	(552)	2,371	5,531
折舊	(129)	(130)	(186)	(299)	(274)	(274)	(274)	(274)	(511)	(743)	(1,094)
攤提	(47)	(50)	(49)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(213)	(196)	(199)
EBITDA	245	726	963	1,376	1,340	1,509	1,805	2,171	172	3,311	6,825
利息收入	154	137	102	111	120	128	138	149	639	504	535
投資利益淨額	82	1	-	-	-	-	-	-	361	83	-
其他營業外收入	44	66	-	-	-	-	-	-	213	109	-
總營業外收入	279	204	102	111	120	128	138	149	1,212	696	535
利息費用	(1)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(3)	(15)	(19)
投資損失	(43)	(35)	-	-	-	-	-	-	(163)	(78)	-
其他營業外費用	(80)	(83)	(30)	30	40	40	40	50	62	(164)	170
總營業外費用	(124)	(124)	(35)	25	35	35	35	45	(104)	(257)	151
稅前純益	225	627	796	1,163	1,172	1,349	1,654	2,042	556	2,810	6,217
所得稅費用[利益]	(159)	(76)	(43)	(141)	(143)	(164)	(201)	(248)	15	(420)	(756)
少數股東損益	4	9	-	-	-	-	-	-	109	13	-
非常項目前稅後純益	70	559	753	1,022	1,030	1,185	1,453	1,794	680	2,403	5,461
非常項目	8	1	-	-	-	-	-	-	66	10	-
稅後淨利	78	561	753	1,022	1,030	1,185	1,453	1,794	746	2,413	5,461
每股盈餘 (NT\$)	0.20	1.46	1.95	2.65	2.67	3.08	3.77	4.66	1.96	6.28	14.21
獲利率 (%)											
營業毛利率	51.8	53.8	53.9	53.7	53.9	53.9	54.2	54.2	42.6	53.4	54.1
營業利率率	1.8	11.8	14.9	19.0	19.6	20.5	23.5	26.7	(3.6)	12.6	22.9
EBITDA Margin	6.4	15.7	19.7	25.5	25.8	26.1	28.7	31.4	1.1	17.7	28.2
稅前純益率	5.8	13.6	16.3	21.5	22.6	23.3	26.3	29.6	3.6	15.0	25.7
稅後純益率	2.0	12.1	15.4	18.9	19.8	20.5	23.1	26.0	4.8	12.9	22.6
季成長率 (%)											
營業收入	(10.3)	20.1	5.9	10.4	(3.8)	11.3	8.8	9.8			
營業毛利	9.9	24.6	6.2	10.2	(3.5)	11.3	9.4	9.8			
營業收益增長	320.0	692.4	33.3	41.0	(1.0)	16.6	24.9	24.7			
EBITDA	18.2	196.0	32.8	42.9	(2.7)	12.6	19.6	20.3			
稅前純益	58.2	179.0	27.1	46.1	0.8	15.0	22.6	23.4			
稅後純益	(42.8)	618.7	34.3	35.7	0.8	15.0	22.6	23.4			
年成長率 (%)											
營業收入	11.8	28.3	18.9	26.1	35.2	25.3	28.7	27.9	(34.4)	21.5	29.0
營業毛利	30.2	69.5	48.5	60.2	40.7	25.6	29.5	29.1	(46.8)	52.1	30.6
營業收益				6154.7	1374.4	117.0	103.3	79.9	(109.3)		133.3
EBITDA			518.1	563.7	446.6	108.0	87.3	57.7	(97.4)	1828.8	106.1
稅前純益	61.6		80.6	719.3	422.2	115.3	107.8	75.6	(91.6)	405.1	121.2
稅後純益	(64.3)		52.2	649.3	1220.2	111.3	93.0	75.6	(87.6)	223.4	126.3

資料來源：公司資料，凱基預估

## 資產負債表

NT\$百萬	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
<b>資產總額</b>	<b>26,643</b>	<b>35,274</b>	<b>34,422</b>	<b>38,595</b>	<b>43,194</b>
<b>流動資產</b>	<b>18,066</b>	<b>24,539</b>	<b>22,853</b>	<b>26,297</b>	<b>31,031</b>
現金及短期投資	12,861	17,369	18,423	20,794	24,189
存貨	2,784	5,111	1,817	2,925	3,744
應收帳款及票據	1,920	1,618	1,785	1,797	2,316
其他流動資產	501	441	828	782	782
<b>非流動資產</b>	<b>8,577</b>	<b>10,735</b>	<b>11,569</b>	<b>12,297</b>	<b>12,163</b>
長期投資	4,492	5,275	5,602	5,550	5,550
固定資產	1,471	1,863	2,350	3,088	2,953
什項資產	2,614	3,597	3,617	3,660	3,660
<b>負債總額</b>	<b>2,465</b>	<b>3,782</b>	<b>2,881</b>	<b>4,303</b>	<b>3,441</b>
<b>流動負債</b>	<b>2,343</b>	<b>2,415</b>	<b>1,950</b>	<b>3,383</b>	<b>2,521</b>
應付帳款及票據	741	606	492	632	821
短期借款	-	-	160	446	446
什項負債	1,601	1,809	1,298	2,305	1,253
<b>長期負債</b>	<b>122</b>	<b>1,367</b>	<b>931</b>	<b>920</b>	<b>920</b>
長期借款	-	-	-	-	-
其他負債及準備	89	1,315	726	730	730
<b>股東權益總額</b>	<b>24,178</b>	<b>31,492</b>	<b>31,541</b>	<b>34,292</b>	<b>39,753</b>
普通股本	944	954	960	963	963
保留盈餘	13,184	17,103	17,386	17,613	23,074
少數股東權益	445	729	613	644	644
優先股股東資金	-	-	-	-	-

## 主要財務比率

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
<b>年成長率</b>					
營業收入	55.0%	9.3%	(34.4%)	21.5%	29.0%
營業收益增長	119.5%	(10.5%)	(109.3%)		133.3%
EBITDA	108.6%	(7.9%)	(97.4%)	1828.8%	106.1%
稅後純益	74.9%	5.3%	(87.6%)	223.4%	126.3%
每股盈餘成長率	72.2%	(74.1%)	(87.7%)	221.1%	126.3%
<b>獲利能力分析</b>					
營業毛利率	53.3%	52.6%	42.6%	53.4%	54.1%
營業利益率	30.7%	25.1%	(3.6%)	12.6%	22.9%
EBITDA Margin	32.9%	27.7%	1.1%	17.7%	28.2%
稅後純益率	26.7%	25.7%	4.8%	12.9%	22.6%
平均資產報酬率	24.7%	19.5%	2.1%	6.6%	13.4%
股東權益報酬率	27.5%	22.2%	2.4%	7.5%	15.0%
<b>穩定 \ 償債能力分析</b>					
毛負債比率 (%)	0.0%	0.0%	0.5%	1.3%	1.1%
淨負債比率	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
利息保障倍數 (x)	5,821.6	5,035.6	220.0	185.4	328.9
利息及短期債保障倍數 (x)	1.0	1.0	0.8	0.9	0.9
Cash Flow Int. Coverage (x)	5,867.3	5,306.9	1,524.9	170.4	295.7
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	5,867.3	5,306.9	23.8	5.6	12.1
流動比率 (x)	7.7	10.2	11.7	7.8	12.3
速動比率 (x)	6.5	8.0	10.8	6.9	10.8
淨負債 (NT\$百萬)	(11,614)	(14,944)	(12,534)	(13,056)	(16,452)
<b>每股資料分析</b>					
每股盈餘 (NT\$)	61.51	15.95	1.96	6.28	14.21
每股現金盈餘 (NT\$)	68.99	18.49	10.15	6.76	14.59
每股淨值 (NT\$)	251.53	322.50	322.00	350.31	407.17
調整後每股淨值 (NT\$)	254.60	81.27	81.08	87.58	101.79
每股營收 (NT\$)	230.71	62.11	40.44	48.79	62.93
EBITDA/Share (NT\$)	75.81	17.19	0.45	8.62	17.76
每股現金股利 (NT\$)	17.98	4.49	1.96	2.76	6.24
<b>資產運用狀況</b>					
資產周轉率 (x)	0.92	0.76	0.44	0.51	0.59
應收帳款周轉天數	32.6	25.1	42.2	35.1	35.0
存貨周轉天數	101.1	167.3	75.0	122.5	123.1
應付帳款周轉天數	26.9	19.8	20.3	26.5	27.0
現金轉換周轉天數	106.8	172.6	96.9	131.1	131.1

資料來源：公司資料，凱基預估

## 損益表

NT\$百萬	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
<b>營業收入</b>	<b>21,506</b>	<b>23,511</b>	<b>15,427</b>	<b>18,747</b>	<b>24,178</b>
營業成本	(10,050)	(11,152)	(8,848)	(8,738)	(11,101)
<b>營業毛利</b>	<b>11,456</b>	<b>12,359</b>	<b>6,579</b>	<b>10,009</b>	<b>13,076</b>
營業費用	(4,853)	(6,447)	(7,132)	(7,638)	(7,545)
<b>營業利益</b>	<b>6,603</b>	<b>5,912</b>	<b>(552)</b>	<b>2,371</b>	<b>5,531</b>
<b>總營業外收入</b>	<b>283</b>	<b>736</b>	<b>1,212</b>	<b>696</b>	<b>535</b>
利息收入	70	333	639	504	535
投資利益淨額	66	111	361	83	-
其他營業外收入	147	291	213	109	-
<b>總營業外費用</b>	<b>(506)</b>	<b>(7)</b>	<b>(104)</b>	<b>(257)</b>	<b>151</b>
利息費用	(1)	(1)	(3)	(15)	(19)
投資損失	(26)	(131)	(163)	(78)	-
其他營業外費用	(480)	126	62	(164)	170
<b>稅前純益</b>	<b>6,379</b>	<b>6,641</b>	<b>556</b>	<b>2,810</b>	<b>6,217</b>
所得稅費用[利益]	(615)	(529)	15	(420)	(756)
少數股東損益	(64)	(106)	109	13	-
非常項目	33	33	66	10	-
<b>稅後淨利</b>	<b>5,734</b>	<b>6,039</b>	<b>746</b>	<b>2,413</b>	<b>5,461</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7,067</b>	<b>6,505</b>	<b>172</b>	<b>3,311</b>	<b>6,825</b>
每股盈餘 (NT\$)	61.51	15.95	1.96	6.28	14.21

## 現金流量

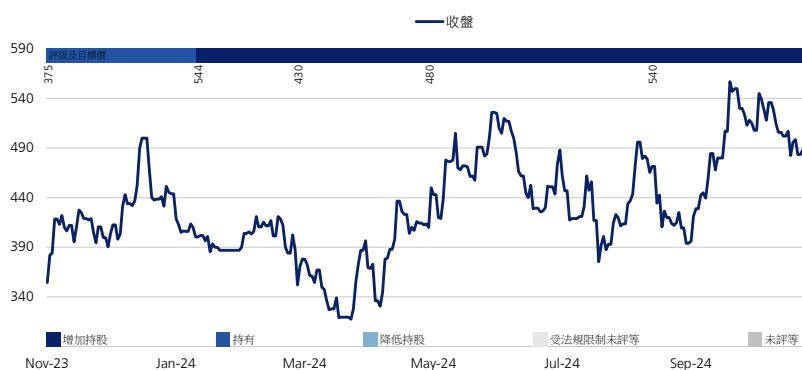
NT\$百萬	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
<b>營運活動之現金流量</b>	<b>6,431</b>	<b>7,000</b>	<b>3,873</b>	<b>2,597</b>	<b>5,607</b>
本期純益	5,734	6,039	746	2,413	5,461
折舊及攤提	465	593	724	940	1,293
投資用短期投資出售[新購]	(1,341)	(2,520)	1,708	(980)	(1,148)
其他營業資產及負債變動	1,574	2,888	696	225	(0)
<b>投資活動之現金流量</b>	<b>(3,344)</b>	<b>(3,244)</b>	<b>(4,573)</b>	<b>(2,663)</b>	<b>(1,159)</b>
投資用短期投資出售[新購]	(2,327)	(1,871)	(3,640)	(1,344)	-
本期長期投資變動	(387)	(239)	(132)	-	-
資本支出淨額	(547)	(590)	(1,156)	(1,218)	(960)
其他資產變動	(83)	(544)	356	(101)	(199)
<b>自由現金流</b>	<b>4,358</b>	<b>2,720</b>	<b>496</b>	<b>562</b>	<b>3,845</b>
<b>融資活動之現金流量</b>	<b>(464)</b>	<b>(1,423)</b>	<b>(1,259)</b>	<b>(51)</b>	<b>(1,052)</b>
短期借款變動	-	-	160	-	-
長期借款變動	-	-	-	-	-
現金增資	-	-	-	-	-
已支付普通股股息	(971)	(1,692)	(1,722)	(467)	(1,052)
其他融資現金流	507	269	303	416	-
<b>匯率影響數</b>	<b>(256)</b>	<b>997</b>	<b>(291)</b>	<b>924</b>	<b>-</b>
<b>本期產生現金流量</b>	<b>2,366</b>	<b>3,329</b>	<b>(2,249)</b>	<b>808</b>	<b>3,396</b>

## 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	22.6%	27.4%	46.2%	40.7%	31.2%
<b>= 營業利益率</b>	<b>30.7%</b>	<b>25.1%</b>	<b>(3.6%)</b>	<b>12.6%</b>	<b>22.9%</b>
1 / (營業運用資金/營業收入	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2
+ 淨固定資產/營業收入	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
+ 什項資產/營業收入)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
<b>= 資本周轉率</b>	<b>4.6</b>	<b>3.2</b>	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>
營業利益率	30.7%	25.1%	(3.6%)	12.6%	22.9%
x 資本周轉率	4.6	3.2	2.8	2.6	2.6
x (1 - 有效現金稅率)	90.4%	92.0%	102.7%	85.1%	87.8%
<b>= 稅後 ROIC</b>	<b>127.3%</b>	<b>75.0%</b>	<b>(10.3%)</b>	<b>27.7%</b>	<b>52.0%</b>

資料來源：公司資料，凱基預估

## 矽力-KY – 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2024-08-30	增加持股	540	472
2024-05-15	增加持股	480	410
2024-03-13	增加持股	430	352
2024-01-25	增加持股	544	401

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）為凱基金控集團之成員。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。