



元太

(8069.TW/8069 TT)

增加持股 · 維持

收盤價 November 14 (NT\$)	275.0
12 個月目標價 (NT\$)	325.0
前次目標價 (NT\$)	335.0
調降 (%)	3.0
上漲空間 (%)	18.2

焦點內容

- 3Q24 匯損拖累獲利。
- 4Q24 呈季上揚，ESL 比重會提升。
- 2025 年消費產品、ESL、Signage 皆有望年增

交易資料表

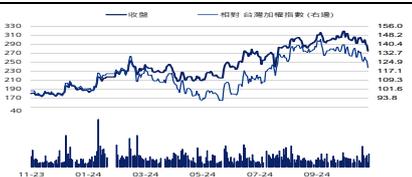
市值：(NT\$bn/US\$mn)	315.4 / 9,757
流通在外股數 (百萬股)：	1,147
外資持有股數 (百萬股)：	489.2
3M 平均成交量 (百萬股)：	4.55
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	173.5 – 319.0

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	-3.2	28.5	57.1
相對表現 (%)	-6.3	20.3	22.8

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2023	1.54A	2.12A	2.10A	1.09A
2024	1.16A	1.76A	1.74F	2.37F
2025	2.23F	3.02F	3.45F	2.85F

股價圖



資料來源：TEJ



請將您珍貴的一票投給凱基！

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

三產品線增溫向上，2025 年樂觀看待

重要訊息

元太舉辦線上法人說明會更新營運近況。

評論及分析

3Q24 匯損拖累獲利。本季營收 91.9 億元，季增 20%、年增 35%，符合市場預期。但受產品組合(材料銷售減少)、存貨調整影響下，毛利率及營利率為 48.4%、26.1%，低共識 50.2%、28.7%；在業外所得僅 1.18 億大幅減少下(匯兌損失 5.7 億)每股盈餘 1.74 元低預期 2.31 元，其中本季業外權利金季持平於 0.84 億。消費型產品 CE (E-note & reader)、IoT(ESL)佔比 66%、34%與上季相同。

4Q24 季上揚趨勢不變，2025 樂觀以待。摘要如下：(1)管理層認為彩色為必然趨勢，E-note 及 reader 約有 2 億台流通在市場，而年出貨量約 1000 萬台，若彩色換機力道越快，將有助於出貨量提升；ESL 則回到正常成長力道，川普新移民政策亦有助於滲透率提升；Signage 在零售端應用，客戶正在做相關 POC(Proof Of Concept)，在戶外、交通運輸應用滲透則會稍慢依些。(2) SI 端、原 ESL 模組商、面板廠商皆有意願投入更大 Signage 模組產能建置。(3) H5 新產線年底完成，2025 開始貢獻，H6 依進度進行。(4) 3Q24 毛利率爬升較慢因 3 個彩色平台同時量產中，預期 4Q24 可回正常水準。(5) 4Q24 ESL 比重會提升，除一大美系客戶鋪貨外，其他北美客戶亦有提升。

投資建議

2025 年消費產品、ESL、Signage 皆有望年增，我們看好北美市場強勁需求，帶動公司營收上揚趨勢，維持「增加持股」的評等，目標價調整至 325 元，相當於 2025 年平均每股盈餘 28 倍本益比。

投資風險

終端需求不如預期，政策或標案性等波動過大的影響。

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)	19,651	30,061	27,120	32,108	42,948
營業毛利 (NT\$百萬)	8,588	16,230	14,456	15,635	22,175
營業利益 (NT\$百萬)	3,023	9,199	7,285	7,654	13,718
稅後淨利 (NT\$百萬)	5,150	9,912	7,814	8,066	13,286
每股盈餘 (NT\$)	4.53	8.69	6.85	7.02	11.56
每股現金股利 (NT\$)	3.20	4.50	4.50	4.56	7.51
每股盈餘成長率 (%)	42.6	91.9	(21.2)	2.4	64.7
本益比 (x)	60.7	31.6	40.1	39.2	23.8
股價淨值比 (x)	8.9	7.2	6.5	6.1	5.6
EV/EBITDA (x)	29.2	15.9	15.9	13.8	9.0
淨負債比率 (%)	1.4	4.3	10.6	10.2	Net cash
殖利率 (%)	1.2	1.6	1.6	1.7	2.7
股東權益報酬率 (%)	15.7	25.1	16.9	16.0	24.6

資料來源：公司資料，凱基

圖 1: 3Q24 財報及 4Q24 財測修正暨市場共識比較

百萬元	3Q24					4Q24F				
	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	9,189	9,409	(2.3)	9,231	(0.5)	9,620	10,483	(8.2)	9,620	(0.0)
毛利	4,448	4,709	(5.5)	4,633	(4.0)	4,870	5,356	(9.1)	4,903	(0.7)
營業利益	2,401	2,607	(7.9)	2,646	(9.3)	2,843	3,223	(11.8)	2,878	(1.2)
稅後淨利	2,005	2,789	(28.1)	2,659	(24.6)	2,720	3,032	(10.3)	2,654	2.5
每股盈餘(元)	1.74	2.43	(28.1)	2.31	(24.3)	2.37	2.64	(10.3)	2.36	0.3
毛利率(%)	48.4	50.0	(1.6)ppts	50.2	(1.8)ppts	50.6	51.1	(0.5)ppts	51.0	(0.3)ppts
營利率(%)	26.1	27.7	(1.6)ppts	28.7	(2.5)ppts	29.6	30.7	(1.2)ppts	29.9	(0.4)ppts
淨利率(%)	21.8	29.6	(7.8)ppts	28.8	(7.0)ppts	28.3	28.9	(0.6)ppts	27.6	0.7 ppts

資料來源: Bloomberg ; 凱基

圖 2: 2023-24 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	32,108	33,191	(3.3)	32,192	(0.3)	42,948	43,977	(2.3)	42,995	(0.1)
毛利	15,635	16,382	(4.6)	15,871	(1.5)	22,175	22,792	(2.7)	22,561	(1.7)
營業利益	7,654	8,241	(7.1)	7,800	(1.9)	13,718	14,338	(4.3)	13,344	2.8
稅後淨利	8,066	9,161	(11.9)	8,697	(7.3)	13,286	13,730	(3.2)	12,684	4.7
每股盈餘(元)	7.02	7.97	(11.9)	7.54	(7.0)	11.56	11.94	(3.2)	11.06	4.5
毛利率(%)	48.7	49.4	(0.7)ppts	49.3	(0.6)ppts	51.6	51.8	(0.2)ppts	52.5	(0.8)ppts
營利率(%)	23.8	24.8	(1.0)ppts	24.2	(0.4)ppts	31.9	32.6	(0.7)ppts	31.0	0.9 ppts
淨利率(%)	25.1	27.6	(2.5)ppts	27.0	(1.9)ppts	30.9	31.2	(0.3)ppts	29.5	1.4 ppts

資料來源: Bloomberg ; 凱基

圖 3: 同業比較 – 投資評價

公司	代號	市值		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
Display																		
元太	8069 TT	10,053	275.00	6.85	7.02	11.56	40.1	39.2	23.8	6.47	6.12	5.62	16.9	16.0	24.6	1.6	1.7	2.7
友達	2409 TT	3,748	15.55	(2.37)	(0.78)	0.37	N.M.	N.M.	42.3	0.75	0.80	0.78	(10.6)	(3.9)	1.9	5.8	0.0	0.0
群創	3481 TT	4,057	14.85	(2.01)	(0.59)	0.09	N.M.	N.M.	157.6	0.59	0.59	0.59	(7.8)	(2.4)	0.4	0.0	0.0	0.0
京東方	000725 CH	19,551	4.40	0.06	0.17	0.28	73.3	26.5	15.7	1.29	1.24	1.19	1.9	4.9	7.4	0.8	2.2	4.5
瀚宇彩晶	6116 TT	783	8.81	(1.63)	N.A.	N.A.	N.M.	N.A.	N.A.	0.61	N.A.	N.A.	(10.5)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
樂金	034220 KS	3,936	9,900.00	(7,061.72)	(2,197.28)	142.48	N.M.	N.M.	69.5	0.53	0.60	0.59	(32.0)	(14.5)	1.2	N.A.	0.0	2.5
IC																		
天鈺	4961 TT	963	246.50	13.29	18.23	21.52	18.5	13.5	11.5	1.73	1.70	1.57	12.4	N.A.	N.A.	4.1	3.5	4.6
晶宏	3141 TT	171	84.10	1.13	N.A.	N.A.	74.4	N.A.	N.A.	2.67	N.A.	N.A.	3.5	N.A.	N.A.	0.7	N.A.	N.A.
solomon	2878 HK	90	0.52	0.01	N.A.	N.A.	65.0	N.A.	N.A.	10.21	N.A.	N.A.	16.5	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Hinax	HIMX US	954	5.36	0.29	0.47	0.57	18.5	11.5	9.4	2.23	1.07	1.02	5.8	9.1	10.9	5.3	5.8	16.8
SI																		
SES-imagotag	SESL FP	2,274	134.20	5.02	3.86	6.35	26.7	34.8	21.1	N.A.	6.39	4.47	N.A.	19.6	24.5	0.2	0.2	0.4
Pricer	PRICB SS	173	11.46	(0.35)	0.75	0.84	N.M.	15.3	13.6	1.96	1.74	1.54	(5.7)	12.0	12.0	N.A.	0.0	4.4
Solum	248070 KS	642	17,280.0	2,464.00	1,858.60	2,551.00	7.0	9.3	6.8	2.11	1.66	1.38	34.8	20.8	23.0	N.A.	0.0	0.0

資料來源: Bloomberg ; 凱基

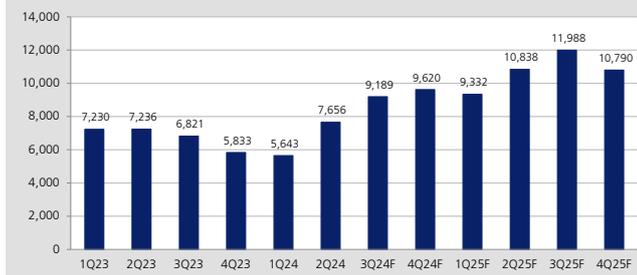
圖 4: 公司概況

元太科技成立於 1992 年，為全球第一大電子紙製造廠，以電泳式電子墨水技術生產電子紙顯示器，為永豐餘集團子公司。公司於 2009 年併購具電子墨水技術和電子紙量產的 E Ink(美)，於 2016 年淡出 LCD 業務。2023 年產品營收比重為消費性電子應用 46% 和物聯網應用 54%。

資料來源：凱基

圖 6: 季營業收入

季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 8: 毛利率

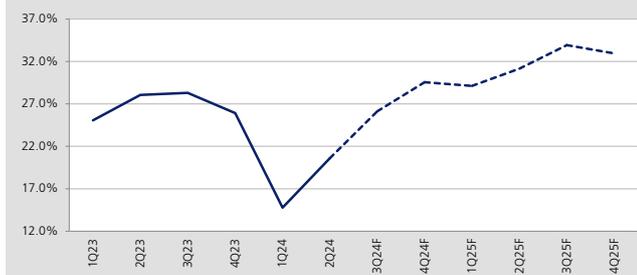
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 10: 營業利潤率

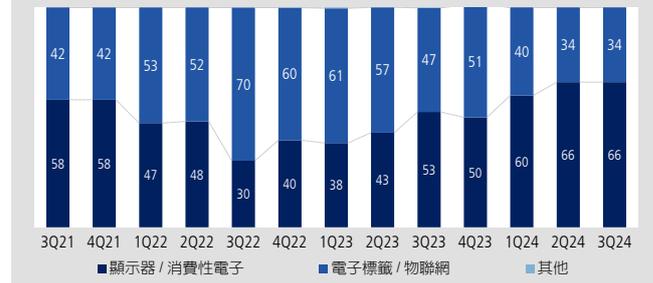
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 5: 季產品組合

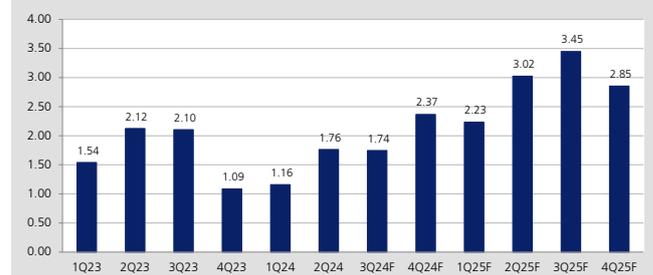
營收比重，百分比



資料來源：凱基

圖 7: 每股盈利

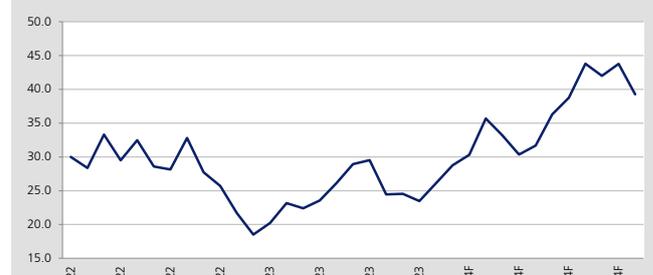
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 9: 本益比

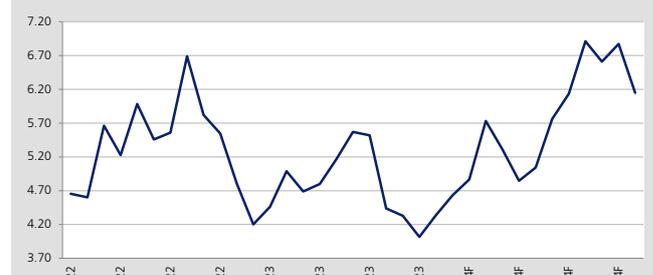
本益比，倍



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-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	5,643	7,656	9,189	9,620	9,332	10,838	11,988	10,790	27,120	32,108	42,948
營業成本	(2,969)	(4,013)	(4,741)	(4,750)	(4,593)	(5,305)	(5,742)	(5,134)	(12,663)	(16,473)	(20,773)
營業毛利	2,674	3,642	4,448	4,870	4,739	5,534	6,247	5,655	14,456	15,635	22,175
營業費用	(1,841)	(2,065)	(2,048)	(2,027)	(2,022)	(2,156)	(2,180)	(2,099)	(7,171)	(7,980)	(8,457)
營業利益	833	1,578	2,401	2,843	2,717	3,378	4,067	3,556	7,285	7,654	13,718
折舊	(325)	(333)	(741)	(1,564)	(870)	(870)	(870)	(870)	(1,197)	(2,963)	(3,481)
攤提	(31)	(30)	(46)	(77)	(46)	(46)	(46)	(46)	(183)	(184)	(184)
EBITDA	1,189	1,941	3,187	4,484	3,633	4,294	4,983	4,472	8,666	10,801	17,382
利息收入	365	374	375	374	374	374	374	374	1,127	1,488	1,496
投資利益淨額	7	214	442	-	22	210	320	-	535	663	552
其他營業外收入	107	95	103	230	300	300	300	300	676	535	1,200
總營業外收入	480	683	921	604	696	884	994	674	2,338	2,687	3,248
利息費用	(80)	(80)	(86)	(80)	(80)	(80)	(80)	(80)	(279)	(327)	(320)
投資損失	(30)	(30)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	(141)	(91)	(60)
其他營業外費用	511	254	(701)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	620	48	(60)
總營業外費用	400	143	(802)	(110)	(110)	(110)	(110)	(110)	201	(369)	(440)
稅前純益	1,712	2,403	2,519	3,337	3,303	4,152	4,951	4,120	9,824	9,972	16,526
所得稅費用[利益]	(379)	(365)	(520)	(601)	(727)	(664)	(970)	(824)	(1,958)	(1,865)	(3,185)
少數股東損益	(9)	(22)	6	(16)	(9)	(12)	(17)	(16)	(52)	(40)	(54)
非常項目前稅後純益	1,324	2,016	2,005	2,720	2,567	3,475	3,964	3,280	7,814	8,066	13,286
非常項目	(0)	0	-	-	-	-	-	-	-	(0)	-
稅後淨利	1,324	2,016	2,005	2,720	2,567	3,475	3,964	3,280	7,814	8,066	13,286
每股盈餘 (NT\$)	1.16	1.76	1.74	2.37	2.23	3.02	3.45	2.85	6.85	7.02	11.56
獲利率 (%)											
營業毛利率	47.4	47.6	48.4	50.6	50.8	51.1	52.1	52.4	53.3	48.7	51.6
營業利益率	14.8	20.6	26.1	29.6	29.1	31.2	33.9	33.0	26.9	23.8	31.9
EBITDA Margin	21.1	25.3	34.7	46.6	38.9	39.6	41.6	41.5	32.0	33.6	40.5
稅前純益率	30.3	31.4	27.4	34.7	35.4	38.3	41.3	38.2	36.2	31.1	38.5
稅後純益率	23.5	26.3	21.8	28.3	27.5	32.1	33.1	30.4	28.8	25.1	30.9
季成長率 (%)											
營業收入	(3.3)	35.7	20.0	4.7	(3.0)	16.1	10.6	(10.0)			
營業毛利	(18.5)	36.2	22.1	9.5	(2.7)	16.8	12.9	(9.5)			
營業收益增長	(44.9)	89.4	52.2	18.4	(4.4)	24.3	20.4	(12.6)			
EBITDA	(37.4)	63.2	64.2	40.7	(19.0)	18.2	16.1	(10.2)			
稅前純益	5.5	40.3	4.8	32.5	(1.0)	25.7	19.3	(16.8)			
稅後純益	6.9	52.3	(0.6)	35.7	(5.6)	35.4	14.0	(17.2)			
年成長率 (%)											
營業收入	(21.9)	5.8	34.7	64.9	65.4	41.6	30.5	12.2	(9.8)	18.4	33.8
營業毛利	(24.8)	(5.2)	17.7	48.4	77.2	51.9	40.4	16.1	(10.9)	8.1	41.8
營業收益	(54.0)	(22.3)	24.3	88.0	226.1	114.1	69.4	25.1	(20.8)	5.1	79.2
EBITDA	(44.0)	(17.9)	39.7	136.2	205.5	121.2	56.3	(0.3)	(15.2)	24.6	60.9
稅前純益	(24.4)	(18.2)	(16.0)	105.5	92.9	72.7	96.5	23.5	(18.7)	1.5	65.7
稅後純益	(24.5)	(16.7)	(16.4)	119.6	93.9	72.4	97.7	20.6	(21.2)	3.2	64.7

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	57,010	65,126	74,456	80,641	90,789
流動資產	19,263	25,165	26,516	30,219	40,473
現金及短期投資	11,350	15,254	20,110	22,475	30,655
存貨	4,142	4,405	2,852	3,699	4,678
應收帳款及票據	3,248	4,700	2,717	3,209	4,304
其他流動資產	524	805	836	836	836
非流動資產	37,747	39,961	47,941	50,421	50,316
長期投資	22,316	21,944	28,834	28,843	28,833
固定資產	5,275	8,033	9,150	11,622	11,526
什項資產	10,156	9,984	9,957	9,957	9,957
負債總額	21,312	20,863	24,908	28,292	33,840
流動負債	17,840	13,408	17,034	19,830	24,333
應付帳款及票據	3,124	1,992	2,544	3,301	4,174
短期借款	8,412	5,157	9,316	11,190	11,386
什項負債	6,304	6,259	5,173	5,339	8,773
長期負債	3,473	7,455	7,874	8,462	9,507
長期借款	847	5,601	5,622	6,210	7,255
其他負債及準備	993	859	1,239	1,239	1,239
股東權益總額	35,698	44,263	49,548	52,349	56,948
普通股本	11,404	11,404	11,498	11,498	11,498
保留盈餘	8,488	14,780	16,607	19,366	23,912
少數股東權益	531	576	641	681	735
優先股東實收資本	-	-	-	-	-

主要財務比率

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
年成長率					
營業收入	27.9%	53.0%	(9.8%)	18.4%	33.8%
營業收益增長	63.7%	204.3%	(20.8%)	5.1%	79.2%
EBITDA	35.3%	149.9%	(15.2%)	24.6%	60.9%
稅後純益	43.0%	92.5%	(21.2%)	3.2%	64.7%
每股盈餘成長率	42.6%	91.9%	(21.2%)	2.4%	64.7%
獲利能力分析					
營業毛利率	43.7%	54.0%	53.3%	48.7%	51.6%
營業利益率	15.4%	30.6%	26.9%	23.8%	31.9%
EBITDA Margin	20.8%	34.0%	32.0%	33.6%	40.5%
稅後純益率	26.2%	33.0%	28.8%	25.1%	30.9%
平均資產報酬率	10.0%	16.2%	11.2%	10.4%	15.5%
股東權益報酬率	15.7%	25.1%	16.9%	16.0%	24.6%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	25.9%	24.3%	30.1%	33.2%	32.7%
淨負債比率	1.4%	4.3%	10.6%	10.2%	Net cash
利息保障倍數 (x)	71.6	75.1	36.3	31.5	52.6
利息及短期債保障倍數 (x)	0.4	0.7	0.5	0.5	0.6
Cash Flow Int. Coverage (x)	50.5	37.0	38.2	32.8	49.4
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	0.6	1.1	1.1	0.9	1.4
流動比率 (x)	1.1	1.9	1.6	1.5	1.7
速動比率 (x)	0.8	1.5	1.4	1.3	1.5
淨負債 (NT\$百萬)	508	1,923	5,250	5,347	(1,592)
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	4.53	8.69	6.85	7.02	11.56
每股現金盈餘 (NT\$)	4.12	5.29	9.31	9.32	13.75
每股淨值 (NT\$)	30.84	38.31	42.54	44.94	48.89
調整後每股淨值 (NT\$)	30.92	38.31	42.87	44.94	48.89
每股營收 (NT\$)	17.28	26.36	23.77	27.92	37.35
EBITDA/Share (NT\$)	3.59	8.96	7.60	9.39	15.12
每股現金股利 (NT\$)	3.20	4.50	4.50	4.56	7.51
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	0.38	0.49	0.39	0.41	0.50
應收帳款周轉天數	60.3	57.1	36.6	36.6	36.6
存貨周轉天數	136.7	116.2	82.2	82.2	82.2
應付帳款周轉天數	103.1	52.6	73.3	73.3	73.3
現金轉換周轉天數	93.9	120.7	45.4	45.4	45.4

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	19,651	30,061	27,120	32,108	42,948
營業成本	(11,063)	(13,831)	(12,663)	(16,473)	(20,773)
營業毛利	8,588	16,230	14,456	15,635	22,175
營業費用	(5,565)	(7,031)	(7,171)	(7,980)	(8,457)
營業利益	3,023	9,199	7,285	7,654	13,718
總營業外收入	2,939	3,151	2,338	2,687	3,248
利息收入	203	435	1,127	1,488	1,496
投資利益淨額	504	665	535	663	552
其他營業外收入	2,233	2,051	676	535	1,200
總營業外費用	587	(266)	201	(369)	(440)
利息費用	(93)	(163)	(279)	(327)	(320)
投資損失	(101)	(78)	(141)	(91)	(60)
其他營業外費用	781	(24)	620	48	(60)
稅前純益	6,549	12,085	9,824	9,972	16,526
所得稅費用[利益]	(1,337)	(2,145)	(1,958)	(1,865)	(3,185)
少數股東損益	(62)	(28)	(52)	(40)	(54)
非常項目	-	(0)	(0)	(0)	-
稅後淨利	5,150	9,912	7,814	8,066	13,286
EBITDA	4,087	10,215	8,666	10,801	17,382
每股盈餘 (NT\$)	4.53	8.69	6.85	7.02	11.56

現金流量

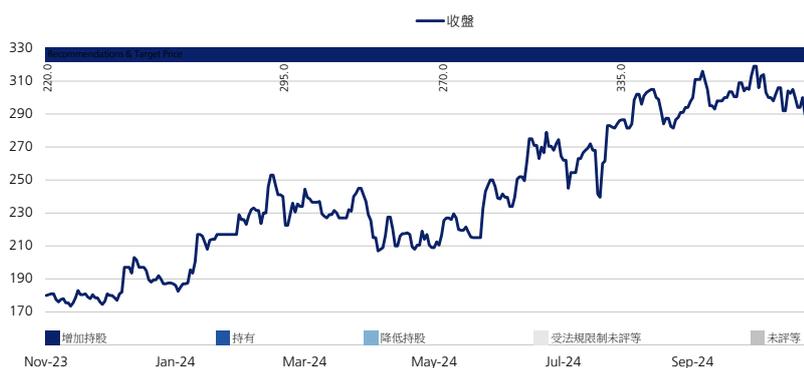
NT\$百萬	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
營運活動之現金流量	4,690	6,031	10,626	10,722	15,811
本期純益	5,150	9,912	7,814	8,066	13,286
折舊及攤提	1,064	1,016	1,381	3,147	3,665
本期運用資金變動	(2,461)	(2,691)	4,257	(582)	(1,200)
其他營業資產及負債變動	938	(2,206)	(2,826)	91	60
投資活動之現金流量	(8,018)	(3,670)	(8,330)	(5,719)	(3,619)
投資用短期投資出售[新購]	(6,817)	(1,421)	(7,494)	-	-
本期長期投資變動	(55)	(200)	-	(100)	(50)
資本支出淨額	(1,832)	(3,101)	(2,443)	(5,435)	(3,385)
其他資產變動	687	1,052	1,607	(184)	(184)
自由現金流	(1,301)	2,587	8,845	3,168	9,969
融資活動之現金流量	(94)	(2,538)	(1,205)	(2,638)	(4,011)
短期借款變動	(1,592)	424	(188)	-	-
長期借款變動	784	4,904	20	2,462	1,241
現金增資	-	-	-	-	-
已支付普通股股息	(3,063)	(3,649)	(5,132)	(5,141)	(5,307)
其他融資現金流	3,668	(4,217)	4,095	40	54
匯率影響數	(781)	261	(239)		
本期產生現金流量	(4,203)	84	853	2,365	8,180

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	28.3%	23.4%	26.4%	24.9%	19.7%
= 營業利益率	15.4%	30.6%	26.9%	23.8%	31.9%
1 / (營業運用資金/營業收入)	(0.1)	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.1)
+ 淨固定資產/營業收入	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3
+ 什項資產/營業收入	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
= 資本周轉率	4.6	3.0	3.4	3.0	5.1
營業利益率	15.4%	30.6%	26.9%	23.8%	31.9%
x 資本周轉率	4.6	3.0	3.4	3.0	5.1
x (1 - 有現現金稅率)	79.6%	82.2%	80.1%	81.3%	80.7%
= 稅後 ROIC	56.9%	76.5%	73.5%	57.5%	130.4%

資料來源：公司資料，凱基

元太 - 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2024-08-15	增加持股	335.0	286.0
2024-05-22	增加持股	270.0	216.5
2024-03-07	增加持股	295.0	240.0
2023-11-15	增加持股	220.0	180.0
2023-09-12	增加持股	237.0	172.0

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 未評等 (R)	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。
*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。