



金像電

(2368.TW/2368 TT)

增加持股 · 維持

收盤價 January 2 (NT\$)	238.0
12 個月目標價 (NT\$)	265.0
前次目標價 (NT\$)	255.0
調升 (%)	3.9
上漲空間 (%)	11.3

焦點內容

1. 受惠 Trainium2 伺服器放量拉貨 1Q25 營收上調。
2. 為 Trainium2 伺服器 Compute tray UBB 主要供應商之一。
3. T2 UBB 訂單能見度直達 3Q25，2025 全年營運上調 2%。

交易資料表

市值：(NT\$bn/US\$m)	117.1 / 3,581
流通在外股數 (百萬股)：	491.8
外資持有股數 (百萬股)：	84.83
3M 平均成交量 (百萬股)：	6.55
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	172.5 - 275.0

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	20.8	11.5	9.2
相對表現 (%)	18.8	11.7	-18.7

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2023	0.88A	1.68A	2.39A	2.29A
2024	2.50A	3.12A	3.28A	3.22F
2025	3.50F	3.86F	4.36F	4.87F

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

AWS Trainium2 伺服器帶動 1Q25 營收上調

重要訊息

受惠 Amazon Trainium2 AI 伺服器於 2024 年 12 月放量拉貨，我們將公司 1Q25、2025 營收上調 6.6%、2%。

評論及分析

受惠 Trainium2 伺服器放量拉貨 1Q25 營收上調。受惠 Amazon Trainium2 AI 伺服器放量拉貨，我們將 1Q25 營收由季持平上調至季增 6.9%達 103.6 億元，上調毛利率季增 0.5 百分點達 32.8%，獲利上調 10%達每股盈餘 3.5 元。

為 Trainium2 伺服器 Compute tray UBB 主要供應商。與 Nvidia H100 設計架構較為相似，Compute tray PCB 採 OAM 加上 UBB 設計，2 顆 Trainium 晶片放置於 2 個 OAM 板上，放置於多層板 UBB 上(26L)，銅箔基板採用 extreme low loss 的 M8 材料，而 UBB 板主要由金像電供應。

UBB 訂單能見度直達 3Q25，呈逐季增長態勢，2025 全年營運上調。我們預估 4Q24-2Q25 PCB 季出貨量為 5-6 萬片、18-20 萬片、25-30 萬片，30 萬片以上，呈逐季增長態勢。我們認為 1Q25 開始放量 Trainium2 伺服器可望佔金像電單季營收達雙位數以上。

投資建議

我們調升 2025 獲利 5%，維持「增加持股」的評等，上調目標價至 265 元，相當於 2025 年每股盈餘 16 倍本益比。

投資風險

網通板需求不如預期，競爭者加入造成價格壓力。

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)	26,607	32,785	30,044	38,793	45,089
營業毛利 (NT\$百萬)	6,371	8,728	7,724	11,937	15,392
營業利益 (NT\$百萬)	4,128	6,009	5,062	8,720	11,855
稅後淨利 (NT\$百萬)	2,927	4,568	3,529	5,919	8,153
每股盈餘 (NT\$)	5.41	8.86	7.25	12.03	16.58
每股現金股利 (NT\$)	2.20	3.50	3.50	6.00	8.00
每股盈餘成長率 (%)	41.6	63.7	(18.2)	66.0	37.7
本益比 (x)	44.0	26.9	32.8	19.8	14.4
股價淨值比 (x)	11.4	8.2	7.0	6.8	5.6
EV/EBITDA (x)	25.0	17.0	18.0	11.8	9.1
淨負債比率 (%)	5.7	Net cash	Net cash	15.0	18.7
殖利率 (%)	0.9	1.5	1.5	2.5	3.4
股東權益報酬率 (%)	28.3	35.5	22.7	34.7	42.7

資料來源：公司資料，凱基

圖 1: 4Q24 與 1Q25 財測修正 vs.市場共識

百萬元	4Q24F					1Q25F				
	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	9,697	9,686	0.1	9,697	0.0	10,362	9,720	6.6	9,988	3.8
毛利	3,097	3,093	0.1	3,031	2.2	3,395	3,133	8.4	3,127	8.6
營業利益	2,261	2,253	0.4	2,191	3.2	2,530	2,293	10.4	2,280	11.0
稅後淨利	1,586	1,584	0.1	1,494	6.2	1,720	1,562	10.1	1,561	10.2
每股盈餘(元)	3.22	3.22	0.1	3.07	5.1	3.50	3.18	10.1	3.18	10.0
毛利率 (%)	31.9	31.9	0.0 ppts	31.3	0.7 ppts	32.8	32.2	0.5 ppts	31.3	1.5 ppts
營利率 (%)	23.3	23.3	0.1 ppts	22.6	0.7 ppts	24.4	23.6	0.8 ppts	22.8	1.6 ppts
淨利率 (%)	16.4	16.4	0.0 ppts	15.4	1.0 ppts	16.6	16.1	0.5 ppts	15.6	1.0 ppts

資料來源：凱基預估：Bloomberg

圖 2: 2024-25 財測修正 vs.市場共識

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	38,793	38,782	0.0	38,840	(0.1)	45,089	44,212	2.0	44,676	0.9
毛利	11,937	11,932	0.0	11,901	0.3	15,392	14,663	5.0	14,487	N.A.
營業利益	8,720	8,719	0.0	8,647	0.8	11,855	11,276	5.1	10,837	9.4
稅後淨利	5,919	5,917	0.0	5,848	1.2	8,153	7,766	5.0	7,507	8.6
每股盈餘(元)	12.03	12.03	0.0	11.86	1.5	16.58	15.79	5.0	15.06	10.1
毛利率 (%)	30.8	30.8	0.0 ppts	30.6	0.1 ppts	34.1	33.2	1.0 ppts	32.4	1.7 ppts
營利率 (%)	22.5	22.5	(0.0)ppts	22.3	0.2 ppts	26.3	25.5	0.8 ppts	24.3	2.0 ppts
淨利率 (%)	15.3	15.3	0.0 ppts	15.1	0.2 ppts	18.1	17.6	0.5 ppts	16.8	1.3 ppts

資料來源：凱基預估：Bloomberg

圖 3: 同業比較-伺服器供應鏈投資評價

公司	代號	市值	股價	EPS			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
銅箔																		
金居	8358 TT	445	58.00	2.11	N.A.	N.A.	27.5	N.A.	N.A.	2.4	N.A.	N.A.	8.8	N.A.	N.A.	4.5	N.A.	N.A.
銅箔基板																		
台光電	2383 TT	6,256	596.00	16.35	28.53	35.52	36.5	20.9	16.8	7.63	6.71	5.83	22.5	34.4	37.4	1.7	2.9	3.6
聯茂	6213 TT	869	78.70	1.86	2.68	4.79	42.3	29.4	16.4	1.5	1.4	1.3	3.4	5.1	8.2	1.4	2.3	3.9
台耀	6274 TT	1,438	173.50	3.05	9.98	13.00	56.9	17.4	13.3	4.1	3.5	3.2	7.0	22.1	25.1	2.1	3.7	6.0
生益科技	600183 CH	7,811	23.47	0.50	0.78	0.99	46.9	30.0	23.8	4.0	3.7	3.3	8.5	12.1	14.2	2.2	2.4	3.0
印刷電路板																		
金像電	2368 TT	3,559	238.00	7.25	12.03	16.58	32.8	19.8	14.4	7.0	6.8	5.6	22.7	34.7	42.7	1.5	2.5	3.4
健鼎	3044 TT	3,308	207.00	11.53	15.69	18.44	17.9	13.2	11.2	2.5	2.1	1.8	14.1	17.3	17.1	3.6	4.8	5.8
博智電子	8155 TT	183	118.00	4.08	N.A.	N.A.	28.9	N.A.	N.A.	2.8	N.A.	N.A.	9.3	N.A.	N.A.	2.4	N.A.	N.A.
TTM	TTMI US	2,524	24.75	(0.18)	1.59	1.96	N.M.	15.6	12.7	1.7	1.6	1.6	(1.2)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
深南電路	002916 CH	8,534	121.46	2.73	3.88	4.79	44.5	31.3	25.4	4.7	4.2	3.7	11.0	13.8	14.9	1.0	1.0	1.2
瀨電	002463 CH	10,156	38.65	0.79	1.33	1.75	48.7	29.0	22.1	N.A.	6.3	5.2	N.A.	22.1	23.8	1.6	1.1	1.3

資料來源：Bloomberg：凱基

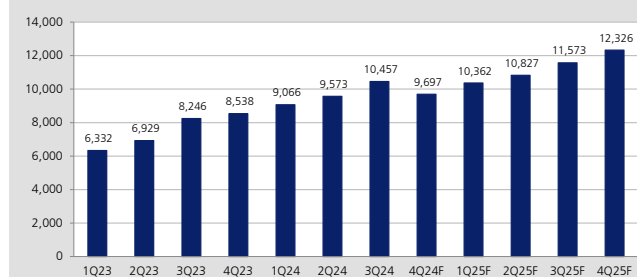
圖 4: 公司概況

金像電子公司成立於 1981 年 9 月，為國內最大網通 PCB 製造廠商。近年來公司策略性調整產品線，往較高毛利的伺服器板和網通板製造為公司核心產品。2022 年公司產品終端應用比重為：伺服器佔 60%、網通佔 20%、筆記型電腦佔 13%、其他佔 7%。金像電公司工廠有中壢廠、蘇州廠、常熟一廠及常熟二廠，單月最大產值分別可達 9.5、10、6.5、2 億元。

資料來源：凱基

圖 6: 季營業收入

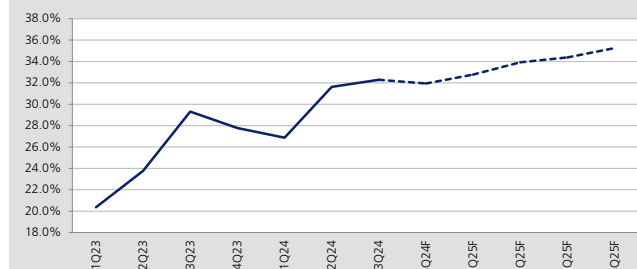
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 8: 毛利率

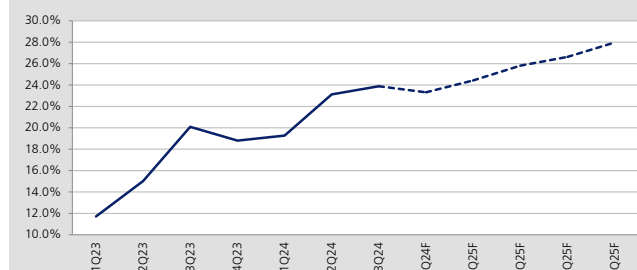
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 10: 營業利潤率

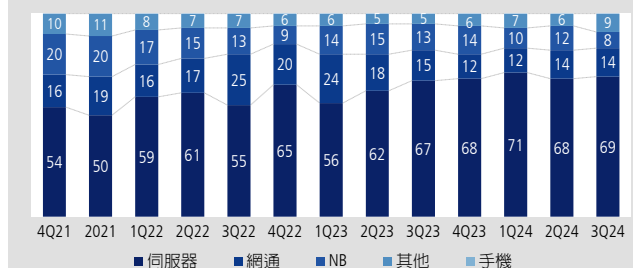
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 5: 產品組合

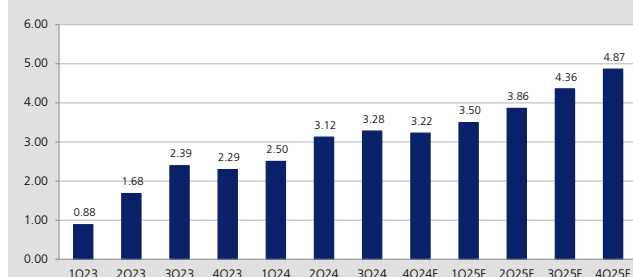
應用產品比重，百分比



資料來源：公司；凱基

圖 7: 每股盈利

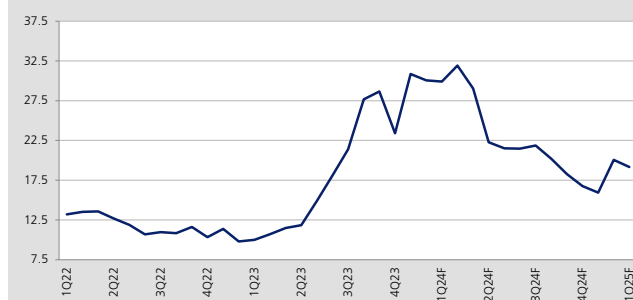
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 9: 本益比

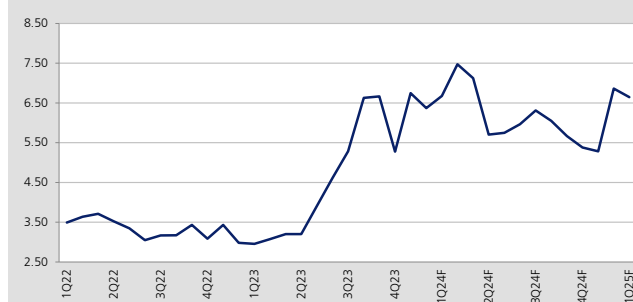
本益比，倍



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-24A	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	9,066	9,573	10,457	9,697	10,362	10,827	11,573	12,326	30,044	38,793	45,089
營業成本	(6,630)	(6,545)	(7,081)	(6,600)	(6,967)	(7,155)	(7,595)	(7,980)	(22,320)	(26,856)	(29,698)
營業毛利	2,436	3,028	3,376	3,097	3,395	3,672	3,978	4,346	7,724	11,937	15,392
營業費用	(689)	(813)	(878)	(836)	(865)	(877)	(897)	(898)	(2,661)	(3,216)	(3,537)
營業利益	1,747	2,214	2,498	2,261	2,530	2,795	3,081	3,448	5,062	8,720	11,855
折舊	(249)	(268)	(262)	(210)	(250)	(250)	(250)	(250)	(941)	(988)	(999)
攤提	(9)	(9)	(9)	10	(5)	(5)	(5)	(5)	(26)	(18)	(19)
EBITDA	2,005	2,491	2,769	2,461	2,785	3,050	3,336	3,702	6,029	9,726	12,873
利息收入	44	66	71	71	71	71	71	71	196	251	284
投資利益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外收入	21	35	19	50	50	50	50	50	107	124	200
總營業外收入	64	100	89	121	121	121	121	121	304	375	484
利息費用	(40)	(40)	(43)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(118)	(174)	(200)
投資損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外費用	93	37	(198)	-	-	-	-	-	(104)	(68)	-
總營業外費用	52	(3)	(241)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(222)	(241)	(200)
稅前純益	1,863	2,312	2,346	2,332	2,601	2,866	3,152	3,519	5,144	8,854	12,139
所得稅費用[利益]	(626)	(777)	(758)	(746)	(882)	(969)	(1,009)	(1,126)	(1,689)	(2,907)	(3,985)
少數股東損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
非常項目前稅後純益	1,238	1,534	1,589	1,586	1,720	1,897	2,143	2,393	3,455	5,947	8,153
非常項目	(20)	(14)	6	-	-	-	-	-	74	(28)	-
稅後淨利	1,217	1,521	1,595	1,586	1,720	1,897	2,143	2,393	3,529	5,919	8,153
每股盈餘 (NT\$)	2.50	3.12	3.28	3.22	3.50	3.86	4.36	4.87	7.25	12.03	16.58
獲利率 (%)											
營業毛利率	26.9	31.6	32.3	31.9	32.8	33.9	34.4	35.3	25.7	30.8	34.1
營業利益率	19.3	23.1	23.9	23.3	24.4	25.8	26.6	28.0	16.8	22.5	26.3
EBITDA Margin	22.1	26.0	26.5	25.4	26.9	28.2	28.8	30.0	20.1	25.1	28.5
稅前純益率	20.6	24.1	22.4	24.1	25.1	26.5	27.2	28.5	17.1	22.8	26.9
稅後純益率	13.4	15.9	15.3	16.4	16.6	17.5	18.5	19.4	11.7	15.3	18.1
季成長率 (%)											
營業收入	6.2	5.6	9.2	(7.3)	6.9	4.5	6.9	6.5			
營業毛利	2.7	24.3	11.5	(8.3)	9.6	8.1	8.3	9.2			
營業收益增長	8.8	26.7	12.8	(9.5)	11.9	10.5	10.2	11.9			
EBITDA	8.1	24.2	11.2	(11.1)	13.2	9.5	9.4	11.0			
稅前純益	20.0	24.1	1.5	(0.6)	11.5	10.2	10.0	11.6			
稅後純益	9.0	24.9	4.9	(0.6)	8.4	10.3	13.0	11.6			
年成長率 (%)											
營業收入	43.2	38.2	26.8	13.6	14.3	13.1	10.7	27.1	(8.4)	29.1	16.2
營業毛利	88.9	83.8	39.7	30.6	39.4	21.3	17.8	40.3	(11.5)	54.5	28.9
營業收益	135.6	112.7	50.8	40.9	44.9	26.2	23.3	52.5	(15.8)	72.3	35.9
EBITDA	105.1	94.9	45.8	32.6	38.9	22.4	20.5	50.4	(12.4)	61.3	32.3
稅前純益	186.0	90.8	37.2	50.2	39.6	24.0	34.3	50.9	(19.1)	72.1	37.1
稅後純益	182.9	86.0	37.0	42.0	41.3	24.8	34.4	50.9	(22.8)	67.7	37.7

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	24,980	30,041	33,101	37,215	44,320
流動資產	18,162	22,726	24,913	25,190	28,773
現金及短期投資	3,843	6,017	7,820	3,816	4,332
存貨	4,822	5,616	5,970	7,164	7,944
應收帳款及票據	9,123	10,736	10,733	13,821	16,108
其他流動資產	374	357	389	389	389
非流動資產	6,818	7,314	8,188	12,025	15,546
長期投資	610	621	652	652	652
固定資產	5,679	6,294	6,945	10,782	14,303
什項資產	529	398	591	591	591
負債總額	13,578	15,717	16,270	19,911	23,413
流動負債	10,274	11,857	10,475	14,481	16,031
應付帳款及票據	5,502	5,661	6,021	7,225	8,012
短期借款	1,594	2,188	217	1,836	1,715
什項負債	3,178	4,008	4,237	5,419	6,304
長期負債	3,304	3,860	5,795	5,430	7,382
長期借款	2,874	3,340	4,859	4,494	6,446
其他負債及準備	415	517	862	862	862
股東權益總額	11,402	14,324	16,831	17,305	20,907
普通股本	5,465	4,918	4,918	4,918	4,918
保留盈餘	3,928	7,063	8,374	11,389	15,754
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	13.7%	23.2%	(8.4%)	29.1%	16.2%
營業收益增長	30.5%	45.6%	(15.8%)	72.3%	35.9%
EBITDA	26.0%	40.4%	(12.4%)	61.3%	32.3%
稅後純益	41.6%	56.1%	(22.8%)	67.7%	37.7%
每股盈餘成長率	41.6%	63.7%	(18.2%)	66.0%	37.7%
獲利能力分析					
營業毛利率	23.9%	26.6%	25.7%	30.8%	34.1%
營業利益率	15.5%	18.3%	16.8%	22.5%	26.3%
EBITDA Margin	18.4%	21.0%	20.1%	25.1%	28.5%
稅後純益率	11.0%	13.9%	11.7%	15.3%	18.1%
平均資產報酬率	12.6%	16.6%	11.2%	16.8%	20.0%
股東權益報酬率	28.3%	35.5%	22.7%	34.7%	42.7%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	39.2%	38.6%	30.2%	36.6%	39.0%
淨負債比率	5.7%	Net cash	Net cash	15.0%	18.7%
利息保障倍數 (x)	61.1	71.4	44.6	51.9	61.7
利息及短期債保障倍數 (x)	0.7	0.7	0.9	0.8	0.9
Cash Flow Int. Coverage (x)	35.4	49.2	45.1	22.1	34.5
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	1.4	2.0	15.9	1.9	3.6
流動比率 (x)	1.8	1.9	2.4	1.7	1.8
速動比率 (x)	1.3	1.4	1.8	1.2	1.3
淨負債 (NT\$百萬)	651	(446)	(2,666)	2,594	3,908
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	5.41	8.86	7.25	12.03	16.58
每股現金盈餘 (NT\$)	4.42	8.62	10.93	7.82	14.01
每股淨值 (NT\$)	20.86	29.12	34.22	35.18	42.51
調整後每股淨值 (NT\$)	21.09	27.78	34.58	35.18	42.51
每股營收 (NT\$)	49.20	63.59	61.73	78.87	91.68
EBITDA/Share (NT\$)	9.07	13.35	12.39	19.78	26.17
每股現金股利 (NT\$)	2.20	3.50	3.50	6.00	8.00
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	1.14	1.19	0.95	1.10	1.11
應收帳款周轉天數	125.2	119.5	130.4	130.4	130.4
存貨周轉天數	87.0	85.2	97.6	97.6	97.6
應付帳款周轉天數	99.2	85.9	98.5	98.5	98.5
現金轉換周轉天數	112.9	118.9	129.6	129.6	129.6

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	26,607	32,785	30,044	38,793	45,089
營業成本	(20,236)	(24,057)	(22,320)	(26,856)	(29,698)
營業毛利	6,371	8,728	7,724	11,937	15,392
營業費用	(2,243)	(2,719)	(2,661)	(3,216)	(3,537)
營業利益	4,128	6,009	5,062	8,720	11,855
總營業外收入	112	156	304	375	484
利息收入	16	63	196	251	284
投資利益淨額	-	-	-	-	-
其他營業外收入	96	94	107	124	200
總營業外費用	(186)	195	(222)	(241)	(200)
利息費用	(67)	(90)	(118)	(174)	(200)
投資損失	-	-	-	-	-
其他營業外費用	(119)	286	(104)	(68)	-
稅前純益	4,054	6,361	5,144	8,854	12,139
所得稅費用[利益]	(1,122)	(1,820)	(1,689)	(2,907)	(3,985)
少數股東損益	-	-	-	-	-
非常項目	(6)	28	74	(28)	-
稅後淨利	2,927	4,568	3,529	5,919	8,153
EBITDA	4,904	6,883	6,029	9,726	12,873
每股盈餘 (NT\$)	5.41	8.86	7.25	12.03	16.58

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	2,390	4,444	5,317	3,848	6,891
本期純益	2,927	4,568	3,529	5,919	8,153
折舊及攤提	776	874	967	1,006	1,018
本期運用資金變動	(2,372)	(2,438)	(70)	(3,078)	(2,281)
其他營業資產及負債變動	1,058	1,440	891	-	0
投資活動之現金流量	(831)	(1,357)	(1,662)	(4,843)	(4,539)
投資用短期投資出售[新購]	-	(13)	(12)	-	-
本期長期投資變動	-	-	-	-	-
資本支出淨額	(826)	(1,360)	(1,623)	(4,825)	(4,520)
其他資產變動	(5)	17	(27)	(18)	(19)
自由現金流	551	1,349	2,649	(1,057)	2,161
融資活動之現金流量	(2,149)	(816)	(1,337)	(3,009)	(1,835)
短期借款變動	(908)	885	(1,921)	-	-
長期借款變動	(329)	104	2,406	1,255	1,831
現金增資	-	(541)	-	-	-
已支付普通股股息	(820)	(1,190)	(1,703)	(1,721)	(2,903)
其他融資現金流	(92)	(75)	(118)	(2,542)	(763)
匯率影響數	23	(114)	(552)		
本期產生現金流量	(568)	2,157	1,767	(4,004)	516

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	8.4%	8.3%	8.9%	8.3%	7.8%
= 營業利益率	15.5%	18.3%	16.8%	22.5%	26.3%
1 / (營業運用資金/營業收入	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
+ 淨固定資產/營業收入	0.2	0.2	0.2	0.3	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	2.3	2.5	2.2	2.0	1.8
營業利益率	15.5%	18.3%	16.8%	22.5%	26.3%
X 資本周轉率	2.3	2.5	2.2	2.0	1.8
X (1 - 有效現金稅率)	72.3%	71.4%	67.2%	67.2%	67.2%
= 稅後 ROIC	26.3%	32.1%	24.6%	30.0%	32.6%

資料來源：公司資料，凱基

金像電 – 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2024-11-07	增加持股	255.0	188.5
2024-08-07	增加持股	275.0	207.0
2024-05-09	增加持股	270.0	198.5
2024-03-12	增加持股	275.0	242.5
2023-12-07	增加持股	275.0	224.5
2023-08-10	增加持股	195.0	166.5
2023-07-12	增加持股	195.0	170.0
2023-05-11	增加持股	118.0	95.0
2023-04-21	增加持股	122.0	98.2
2023-03-09	增加持股	114.0	89.4

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。