

研究員：顏兆祥 mike.yen@cim.capital.com.tw

前日收盤價	183.50 元
目標價	
3 個月	200.00 元
12 個月	200.00 元

數字(5287 TT)

Trading Buy

近期報告日期、評等及前日股價

12/11/2024	Trading Buy	183.5
09/12/2024	Buy	183.0
06/28/2024	Buy	201.0
03/21/2024	Buy	209.0
12/06/2023	Buy	198.5

公司基本資訊

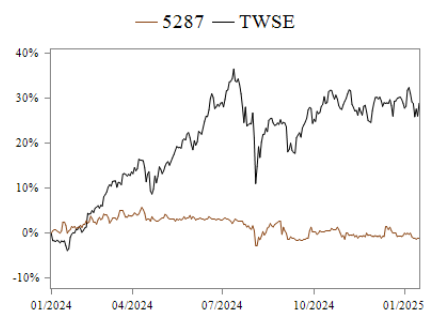
目前股本(百萬元)	600
市值(億元)	110
目前每股淨值(元)	35.32
外資持股比(%)	18.64
投信持股比(%)	0.00
董監持股比(%)	15.51
融資餘額(張)	28
現金股息配發率(F)(%)	84.41

產品組合



■ 網路服務收入:83.83%
■ 網路平台佣金收入:16.17%

股價相對大盤走勢



2025 年 591 和 8891 維持高成長，維持 Trading Buy 的建議

投資建議：2025 年 591、8891 和「小雞上工」維持雙位數成長，且殖利率維持高水準表現，故維持 Trading Buy 的投資建議，目標價 200 元。







2025 年 591、8891 和「小雞上工」維持雙位數成長：展望 2025

年，**591 的部分：**2025 年公司持續看好中古屋加值服務營收成長和二手屋出租的刊登量持續提升，故預估 2025 年 591 營收有雙位數的成長。**8591 的部分：**因台灣 8591 市占率已達 90%，且整體遊戲產業的手遊比重提升，影響以端遊的虛寶交易為主的 8591 營收。香港 8591 因為香港經濟表現疲弱，影響非剛性需求的寶物交易，整體 8591 營收 2025 年維持衰退的看法。**8891 的部分：**目前 8891 共有 4,000 位業代，2024 年只有 30% 有付費，滲透率仍不高，新車業代收線索費的營收將持續向上，且公司認為 2025~2026 年這塊將維持高成長，預估 2025 年 8891 營收為 2.51 億元，YOY +10.48%。**518 的部分：**人力銀行 518 熊班的部分，會透過 AI 做媒合，讓雇主找人更有效率，2025 年也會持續找代言人做推廣，不過人力銀行因為競爭激烈，且有大者恆大的趨勢，故 518 熊班營收預估將與 2024 年持平到小幅衰退。新創平台的部分，公司持續看好「小雞上工」的成長性，2025 年預估仍有 +15~20% 的高成長，未來會考慮單獨列出「小雞上工」的營收。「出任務」01/2024 調整收費方式，以往是收訂閱費，現在則是案件成立後，做流水抽成，不過用戶接受度不高，公司有在商討新的收費方式，新的收費方式最快要到 2H25 才會推出。「找師傅」於 12/2024 開始收費，在台中試營運，用戶需付月租費後才能找到發案者，若成效不錯，則會拓展至全台，公司希望 2026 年「找師傅」能開始獲利。股利的部分，公司近 12 年的現金股利發放率至少都有將近 70%，並採半年配息一次，殖利率也都維持高水準表現。預估 2025 年營收為 24.28 億元，YOY +7.31%；稅後純益為 7.88 億元，YOY +5.54%；稅後 EPS 13.13 元。

(百萬元)	2024F	2025F	2026F	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
營業收入淨額	2,262	2,428	2,554	553	525	575	588	573	562	604	629	633
營業毛利淨額	1,581	1,691	1,775	378	370	404	409	398	392	420	438	440
營業利益	864	939	992	192	198	217	239	211	205	229	251	253
稅後純益	746	788	829	158	170	192	206	178	174	193	210	211
稅後 EPS(元)	12.44	13.13	13.82	2.63	2.84	3.20	3.43	2.97	2.90	3.21	3.50	3.52
毛利率(%)	69.87%	69.65%	69.50%	68.38%	70.48%	70.22%	69.43%	69.42%	69.76%	69.62%	69.68%	69.56%
營業利益率(%)	38.20%	38.67%	38.84%	34.80%	37.64%	37.65%	40.60%	36.80%	36.49%	37.99%	39.94%	40.01%
稅後純益率(%)	33.00%	32.45%	32.48%	28.52%	32.44%	33.35%	34.99%	31.11%	30.90%	31.92%	33.38%	33.42%
營業收入 YoY/QoQ(%)	5.23%	7.31%	5.19%	-1.39%	-5.05%	9.62%	2.25%	-2.56%	-1.97%	7.42%	4.17%	0.61%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	5.02%	5.54%	5.29%	-20.55%	8.01%	12.70%	7.28%	-13.37%	-2.62%	10.96%	8.91%	0.73%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；稅後 EPS 以股本 6.00 億元計算。

ESG(Environment, Social, Governance)：

 治理	 <ol style="list-style-type: none"> 1. 本公司 8 位個人董事中有 4 位女性董事，占個人董事成員比例 50%。 2. 現任董事成員 9 位，共有 3 位為獨立董事，占董事成員比率達 33%。 3. 本公司 2023 年度董事會召開 5 次會議；審計委員會召開 4 次會議；薪資報酬委員會召開 5 次會議，所有會議的董事與委員出席率達到 100%。 4. 本公司 2023 年度未有發生貪腐事件、也未收到違反誠信經營相關之投訴案件。 5. 2023 年董事會成員、經理人與員工 100% 簽署誠信經營政策遵循聲明。
 環境	 <ol style="list-style-type: none"> 1. 2023 年執行第二年度溫室氣體盤查，此次盤查除了原先範疇 1 與範疇 2 之溫室氣體排放外，首次納入五項範疇 3 項目，以更全面的掌握數字科技的間接溫室氣體排放情形。 2. 2022 年針對氣候變遷議題而訂定公司的短期、中期和長期目標，並承諾實施相應的政策。2023 年持續推進氣候行動，制定更明確的目標，希望短期內完成母公司溫室氣體排放的盤查與確信，中期目標是在未來五年內實現溫室氣體排放量減少 50%，長期目標達到溫室氣體排放淨零。我們會持續推進氣候行動，為全球控制溫室效應的行動做出貢獻。
 社會	 <ol style="list-style-type: none"> 1. 每月兩次由勞工健康服務護理人員至公司提供員工健康一對一諮詢，每年兩次聘請職業醫學科專科醫師至公司進行健康巡場及員工訪談。 2. 數字科技為員工提供了一系列優質的福利，2023 年的總補助金額高達 978 萬元，友善職場措施包括友善哺乳空間、咖啡休息區、迷你圖書館、員工團膳與專業職場護理等。 3. 2023 年女性職員佔比 57.0%，並配合政府身心障礙者就業政策，2023 年數字科技聘用 1 位身心障礙員工，另外籍員工任用 2 位。 4. 提供員工產假、陪產假、育嬰假、生理假等權益，女性員工於懷孕期間及分娩時，享有留職停薪、產檢假、產假等權益，男性員工於其配偶分娩時，則享有陪產假。另外，公司設立哺乳室，提供女性員工安心的哺（集）乳環境與所需耗材，讓產後女性員工享有舒適乾淨的環境。 5. 2023 年無職業病事件。 6. 遵守《勞動基準法》、《勞工請假規則》、《勞工安全衛生法》、《性別平等工作法》、《就業服務法》等相關法規。 7. 全體員工導入「每月好書閱讀」，經由每月好書分享，保有正面的工作態度與熱情，並養成閱讀習慣，此外，員工可依個人職涯需求提出教育訓練申請，並提供每人每年一萬元的教育訓練補助費用。 8. 透過公益捐款、贊助和參與公益活動，自 2008 至 2023 年投入金額近超過近新台幣 3,300 萬元。 9. 定期捐贈凍凍人協會、台灣原住民多族群文化交流協會、台灣關懷弱勢協會等 8 間公益團體發票，支持其公益服務，2023 年共計捐出近 75 萬張發票。 10. 與台灣肯納自閉症基金會合作，捐贈 35 片太陽能板，預計每年可減碳 240 噸；又與林務局屏東分署合作，於屏東及台東種植各 2,400 及 5,946 株樹，預計分別可減碳 15 及 45 噸。

公司簡介：

數字科技(5287 TT)成立於 2007 年，定位為交易入口網站營運商，主打以「食衣住行育樂」生活構面的網路服務。營收主要來源為網站上架費、交易手續費和網站廣告收入。目前主要經營網站包括 591 房屋交易網、8591 寶物交易網、8891 汽車交易網、518 熊班等四大網站。其中 591 房屋交易網主要提供房屋租賃、房屋買賣及新建案廣告發佈及查詢服務；8591 寶物交易網採用 C2C 商業模式，為網絡遊戲玩家們提供一個安全、快速、豐富的寶物交易平台；8891 汽車交易網主要提供中古車買賣資訊發佈及查詢、中古車商網店服務和新車資訊查詢服務；518 熊班提供快速、精準、簡單的人力搜尋平台，使企業主可輕鬆快速找到適合的好人才，而求職者也能迅速地找到合適的工作。2024 年營收比重為 591 房屋交易網佔 70%、8591 寶物交易網佔 14%、8891 汽車交易網佔 10%、518 熊班佔 6%。

圖一、數字科技旗下四大平台

產品	內容	成立時間	會員(萬人)	日均流量(萬人次/日)	線上物件總數(萬筆)
8591(台灣)	虛實交易平台	5/2007	400	25	55
591(台灣)	房屋交易網	6/2007	450	95	50
8891	汽車交易網	8/2009	130	25	4
518熊班	人力銀行	9/2009	550	6	

資料來源：數字科技

數字科技為輕資產營運模式，主力網站位居市場領先地位，創造穩定現金流入，另會透過內部員工新創模式開發潛在市場需求與流量，若具市場潛力與良好回饋，將給予定額經費與 3-4 年觀察期，初期多提供客戶免費服務，待具備一定知名度與流量後，第二年的下半年到第三年會開始收費，且因新創平台固定費用可被分攤於既有主力網站上，增加新創平台之競爭優勢。目前新創平台有：1.「Tasker 出任務」：專業外包接案平台，為媒合案主與人才所設計，致力於快速有效的解決所有外包需求。11/2023 更名為「出任務」，「找師傅」則分拆出來，其中「出任務」主要接案內容為軟體工程師、翻譯和美編相關，而「找師傅」則以居家修繕和清潔的外包接案為主；2.「小雞上工」：全台最大的打工 APP，專為媒合大學生與雇主

2025 年 1 月 17 日

找兼職工讀所設計；3.「100 室內設計」：主要係媒合裝潢設計者與消費者，提供高品質的設計作品供消費者參考。因新創平台營收占比不高，故目前將「出任務」、「找師傅」和「小雞上工」的營收歸在 518 熊班，而「100 室內設計」的營收則歸在 591 房屋交易網。

圖二、數字科技旗下新創平台

旗下平台

 <ul style="list-style-type: none"> ● 專業外包接案平台 ● 會員數：140萬 ● 流量：1.3萬 	 <ul style="list-style-type: none"> ● 一鍵叫修 ● 會員數：140萬 ● 流量：2萬
 <ul style="list-style-type: none"> ● 全台最大打工平台 ● 會員數：320萬 ● 流量：12萬 	 <ul style="list-style-type: none"> ● 專業室內設計平台 ● 會員數：30萬 ● 流量：5萬 <p>addcn 數字科技 · 用網路改變生活</p>

資料來源：數字科技

2024 年 591 和 8891 維持雙位數成長，整體營收 YOY +5.23%：

2024 年各部門狀況，

591 的部分：香港 591 營運表現未見好轉，經評估後，已於 07/2024 關站，影響整體營收約 1%，然香港 591 過去是虧損狀態，故關站後對整體獲利是正向貢獻；台灣 591 的部分，2024 年中古屋加值服務營收成長和二手屋出租的刊登量持續提升，使得 2024 年整體 591 營收雖然少了香港 591 仍有雙位數的成長。2024 年 591 的營收為 15.78 億元，YOY +10.32%。

8591 的部分：因台灣 8591 市占率已達 90%，且整體遊戲產業的手遊比重提升，影響以端遊的虛寶交易為主的 8591 營收。香港 8591 則因為香港經濟表現疲弱，影響非剛性需求的寶物交易。故 2024 年整體 8591 營收呈現衰退，營收為 3.06 億元，YOY -11.02%。

8891 的部分：目前 8891 共有 4,000 位業代，2024 年只有 30%有付費，滲透率仍不高，新車業代收取線索費的營收持續向上，新車佔整體 8891 的營收也從 2023 年的 5%提升至 2024 年的 15%。佔 8891 比重較大的中古車部分，刊登費收入 YOY 持平，加值服務的成長也不多。因新車業代收取線索費的貢獻，使得 2024 年整體 8891 營收有雙位數成長，營收為 2.27 億元，YOY +11.47%。

2025 年 1 月 17 日

518 的部分：人力銀行的部分因為競爭激烈，且有大者恆大的趨勢，若單純看 518 熊班不包含新創平台的部分，2024 年營收 YOY 持平，不過呈現虧損狀態。新創平台的部分，公司持續看好「小雞上工」的成長性，1H24「小雞上工」營收 YOY 有+50%的高成長，2H24 雖然基期墊高，但仍有 YOY +30%，2024 年佔整體營收已達 2.6%，未來會考慮單獨列出「小雞上工」的營收。「Tasker 出任務」11/2023 更名為「出任務」，「找師傅」則分拆出來，其中「出任務」主要接案內容為軟體工程師、翻譯和美編相關，而「找師傅」則以居家修繕和清潔的外包接案為主，「出任務」01/2024 調整收費方式，以往是收訂閱費，現在則是案件成立後，做流水抽成，不過用戶接受度不高，公司有在商討新的收費方式，未來會再做調整。「找師傅」於 12/2024 開始收費，在台中試營運，用戶需付月租費後才能找到發案者。「Marry 結婚吧」因疫情後市場有轉變，營收表現與公司有落差，故於 05/2024 關站。2024 年整體 518 營收為 1.51 億元，YOY -12.00%。

綜合以上，數字 2024 年營收為 22.62 億元，YOY +5.23%；稅後純益為 7.46 億元，YOY +5.02%；稅後 EPS 12.44 元。

2025 年 591、8891 和「小雞上工」維持雙位數成長：

展望 2025 年，

591 的部分：2025 年公司持續看好中古屋加值服務營收成長和二手屋出租的刊登量持續提升，故預估 2025 年 591 營收有雙位數的成長。預估 2025 年 591 營收為 17.39 億元，YOY +10.26%。

8591 的部分：因台灣 8591 市占率已達 90%，且整體遊戲產業的手遊比重提升，影響以端遊的虛實交易為主的 8591 營收。香港 8591 因為香港經濟表現疲弱，影響非剛性需求的實物交易，整體 8591 營收 2025 年維持衰退的看法，預估 2025 年 8591 營收為 2.83 億元，YOY -7.46%。

8891 的部分：目前 8891 共有 4,000 位業代，2024 年只有 30%有付費，滲透率仍不高，新車業代收線索費的營收將持續向上，且公司認為 2025~2026 年這塊將維持高成長。預估 2025 年 8891 營收為 2.51 億元，YOY +10.48%。

518 的部分：人力銀行 518 熊班的部分，會透過 AI 做媒合，讓雇主找人更有效率，2025 年也會持續找代言人做推廣，不過人力銀行因為競爭激烈，且有大者恆大的趨勢，故 518 熊班營收預估將與 2024 年持平到小幅衰退。新創平台的部分，公司持續看好「小雞上工」的成長性，2025 年預估仍有 +15~20%的高成長，未來會考慮單獨列出「小雞上工」的營收。「Tasker 出任務」11/2023 更名為「出任務」，「找師傅」則分拆出來，其中「出任務」主要接案內容為軟體工程師、翻譯和美編相關，而「找師傅」則以居家修繕和清潔的外包接案為主，「出任務」01/2024 調整收費方式，以往是收訂閱費，現在則是案件成立後，做流水抽成，不過用戶接受度不高，公司有在商討新的收費方式，新的收費方式最快要到 2H25 才會推出。「找師傅」於 12/2024 開始收費，在台中試營運，用戶需付月租費後才能找到發案者，若成效不錯，則會拓展至全台，公司希望 2026 年「找師傅」能開始獲利。預估 2025 年整體 518 營收為 1.54 億元，YOY +1.62%。

股利的部分，公司近 12 年的現金股利發放率至少都有將近 70%，並採半年配息一次，殖利率也都維持高水準表現。

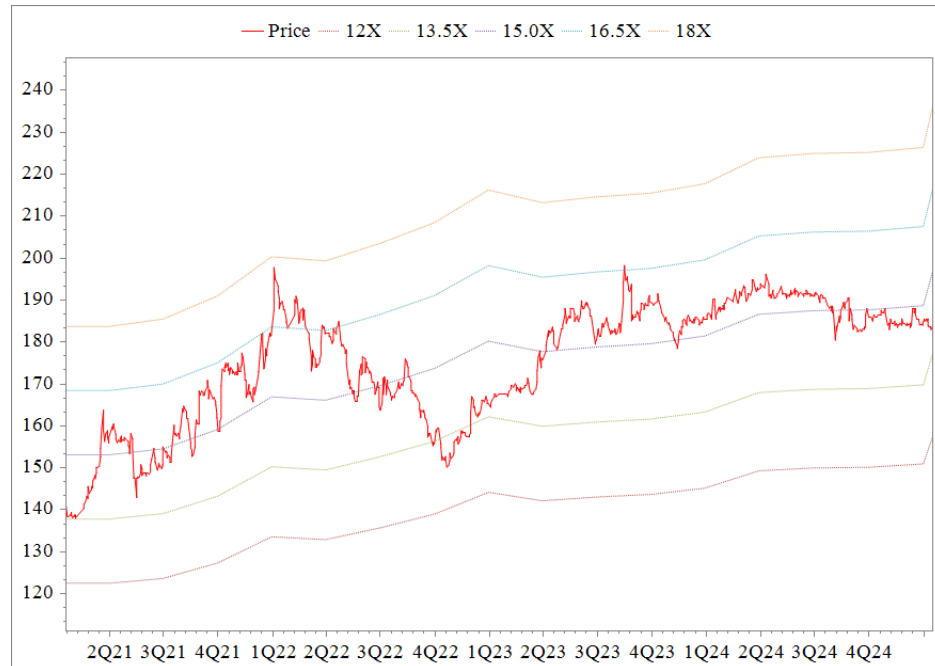
2025 年 1 月 17 日

綜合以上，預估 2025 年營收為 24.28 億元，YOY +7.31%；稅後純益為 7.88 億元，YOY +5.54%；稅後 EPS 13.13 元。

投資建議：

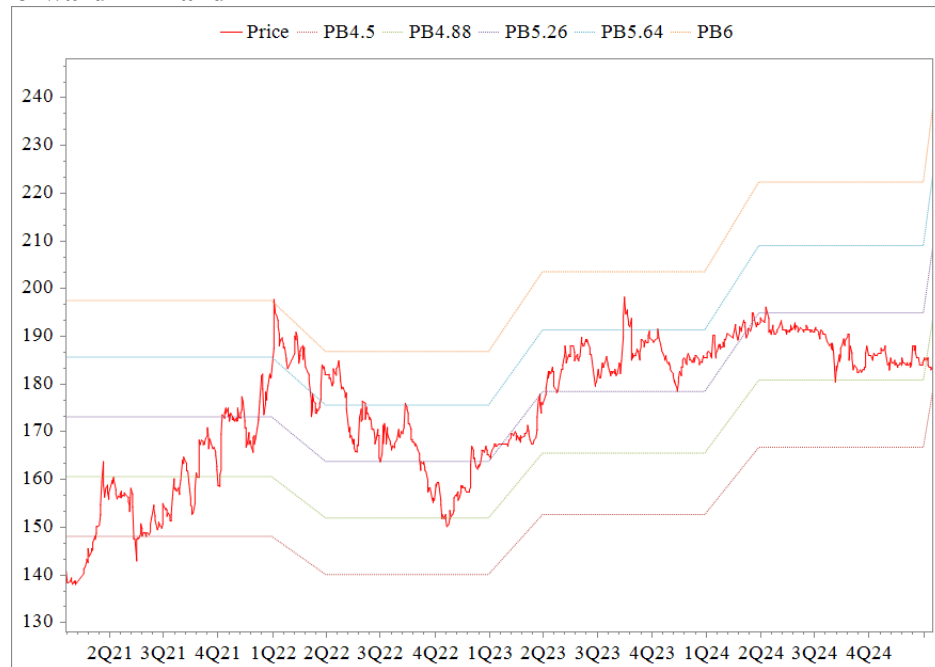
2025 年 591、8891 和「小雞上工」維持雙位數成長，且殖利率維持高水準表現，故維持 Trading Buy 的投資建議，目標價 200 元。

Forward PE Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

Forward PB Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

2025 年 1 月 17 日

資產負債表

(百萬元)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
資產總計	3,253	3,596	3,920	4,197	4,408
流動資產	1,617	1,803	1,875	1,987	2,076
現金及約當現金	781	925	935	1,005	1,043
應收帳款與票據	148	154	164	177	182
存貨	0	0	0	0	0
採權益法之投資	75	93	127	149	165
不動產、廠房設備	890	1,109	1,113	1,117	1,120
負債總計	1,370	1,542	1,681	1,800	1,890
流動負債	1,186	1,277	1,328	1,407	1,470
應付帳款及票據	0	0	0	0	0
非流動負債	184	265	353	393	420
權益總計	1,883	2,054	2,239	2,397	2,518
普通股股本	508	559	600	644	692
保留盈餘	1,297	1,435	1,579	1,693	1,766
母公司業主權益	1,868	2,036	2,223	2,381	2,502
負債及權益總計	3,253	3,596	3,920	4,197	4,408

損益表

(百萬元)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
營業收入淨額	1,958	2,150	2,262	2,428	2,554
營業成本	575	647	682	737	779
營業毛利淨額	1,383	1,503	1,581	1,691	1,775
營業費用	626	668	716	752	783
營業利益	758	835	864	939	992
EBITDA	872	952	952	952	952
業外收入及支出	57	53	68	65	65
稅前純益	820	899	932	1,004	1,057
所得稅	168	193	188	216	227
稅後純益	665	711	746	788	829
稅後 EPS(元)	11.08	11.85	12.44	13.13	13.82
完全稀釋 EPS**	11.08	11.85	12.44	13.13	13.82

註 1：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

註 2：稅後 EPS 以股本 6.00【最新股本】億元計算

註 3：完全稀釋 EPS 以股本 6.00 億元計算

比率分析

(百萬元)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
-------	------	------	-------	-------	-------

成長力分析(%)

營業收入淨額	16.25%	9.78%	5.23%	7.31%	5.19%
營業毛利淨額	12.04%	8.63%	5.18%	6.97%	4.97%
營業利益	7.03%	10.17%	3.53%	8.64%	5.65%
稅後純益	8.51%	6.96%	5.02%	5.54%	5.29%

獲利能力分析(%)

毛利率	70.64%	69.90%	69.87%	69.65%	69.50%
EBITDA(%)	44.54%	44.29%	42.09%	39.22%	37.29%
營益率	38.69%	38.83%	38.20%	38.67%	38.84%
稅後純益率	33.93%	33.06%	33.00%	32.45%	32.48%
總資產報酬率	20.43%	19.77%	19.04%	18.77%	18.82%
股東權益報酬率	35.30%	34.61%	33.34%	32.87%	32.95%

償債能力檢視

負債比率(%)	42.12%	42.89%	42.89%	42.89%	42.89%
負債/淨值比(%)	72.76%	75.09%	75.09%	75.09%	75.09%
流動比率(%)	136.29%	141.21%	141.21%	141.21%	141.21%

其他比率分析

存貨天數	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
應收帳款天數	25.70	25.62	25.62	25.62	25.62

現金流量表

(百萬元)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
營業活動現金	749	794	983	1,102	1,131
稅前純益	820	899	932	1,004	1,057
折舊及攤銷	55	61	61	62	62
營運資金變動	-21	-5	-10	-13	-5
其他營運現金	-106	-161	0	50	17
投資活動現金	-19	-198	-312	-236	-199
資本支出淨額	-24	-39	-39	-39	-39
長期投資變動	-3	-58	-58	-58	-58
其他投資現金	7	-101	-215	-139	-102
籌資活動現金	-829	-458	-661	-797	-893
長借/公司債變動	-9	65	88	39	27
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	-803	-513	-559	-630	-709
其他籌資現金	-18	-10	-190	-206	-212
淨現金流量	-76	144	10	69	38
期初現金	857	781	925	935	1,005
期末現金	781	925	935	1,005	1,043

資料來源：CMoney、群益

2025 年 1 月 17 日

季度損益表

(百萬元)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F
營業收入淨額	561	553	525	575	588	573	562	604	629	633	601	636
營業成本	166	175	155	171	180	175	170	183	191	193	182	194
營業毛利淨額	395	378	370	404	409	398	392	420	438	440	418	442
營業費用	160	186	172	187	170	187	187	191	187	187	192	195
營業利益	235	192	198	217	239	211	205	229	251	253	226	247
業外收入及支出	12	18	14	21	16	16	16	16	16	16	16	16
稅前純益	247	210	212	238	255	227	221	246	267	269	242	263
所得稅	51	54	43	47	49	49	48	53	58	58	52	56
稅後純益	198	158	170	192	206	178	174	193	210	211	190	206
最新股本	600	600	600	600	600	600	600	600	600	600	600	600
稅後EPS(元)	3.31	2.63	2.84	3.20	3.43	2.97	2.90	3.21	3.50	3.52	3.17	3.44
獲利能力(%)												
毛利率(%)	70.42%	68.38%	70.48%	70.22%	69.43%	69.42%	69.76%	69.62%	69.68%	69.56%	69.63%	69.46%
營業利益率(%)	41.84%	34.80%	37.64%	37.65%	40.60%	36.80%	36.49%	37.99%	39.94%	40.01%	37.66%	38.78%
稅後純益率(%)	35.39%	28.52%	32.44%	33.35%	34.99%	31.11%	30.90%	31.92%	33.38%	33.42%	31.68%	32.44%
QoQ(%)												
營業收入淨額	3.35%	-1.39%	-5.05%	9.62%	2.25%	-2.56%	-1.97%	7.42%	4.17%	0.61%	-5.09%	5.84%
營業利益	9.67%	-18.00%	2.72%	9.64%	10.24%	-11.66%	-2.82%	11.83%	9.54%	0.78%	-10.68%	9.00%
稅前純益	4.93%	-14.83%	0.79%	12.24%	7.29%	-10.97%	-2.61%	10.96%	8.91%	0.73%	-10.03%	8.39%
稅後純益	5.06%	-20.55%	8.01%	12.70%	7.28%	-13.37%	-2.62%	10.96%	8.91%	0.73%	-10.03%	8.39%
YoY(%)												
營業收入淨額	10.54%	7.18%	6.33%	6.08%	4.95%	3.70%	7.07%	4.92%	6.89%	10.36%	6.85%	5.27%
營業利益	18.62%	1.87%	1.95%	1.29%	1.81%	9.69%	3.78%	5.84%	5.17%	19.98%	10.28%	7.48%
稅前純益	15.25%	2.22%	2.66%	1.11%	3.38%	8.07%	4.41%	3.22%	4.78%	18.55%	9.52%	6.99%
稅後純益	15.07%	-6.01%	2.74%	1.60%	3.75%	13.13%	2.00%	0.42%	1.96%	18.56%	9.52%	6.99%

註1：稅後EPS以股本6.00億元計算

註2：自2013年開始，稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

【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。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「強力買進」、「買進」或「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。