

# 1589.TT 永冠-KY

## 訂單暢旺

### 公司簡介

永冠-KY 成立於 1971 年，產品包含風力與火力發電機鑄件、注塑機零件、工具機及其他產業機械之鑄件，現有 6 座生產基地，分別位於江蘇、寧波、東莞、上海、台灣，鑄件年產能約 20 萬噸。2022 產品營收占比風電 46%、注塑機 33%、產業機械 21%，主要營收地區中國占比約 75%。

### 投資評等/目標價

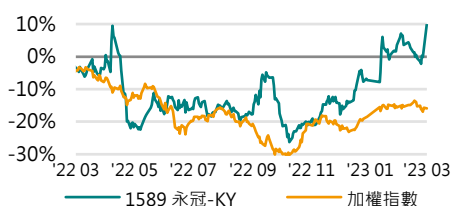
買進

89

【前次投資建議】區間操作，55~70

【大盤指數/股價】15420/ 72.9

### 近一年個股及大盤報酬率



### 公司基本資料

|                |       |
|----------------|-------|
| 流通在外股數(百萬股)    | 111   |
| 市值(百萬元)        | 8,064 |
| 3M 平均日成交值(百萬元) | 56    |
| 外資持股率(%)       | 8.68  |
| 投信持股率(%)       | 3.02  |
| 董監持股率(%)       | 11.08 |

### 重點財報解析

| 百萬元       | FY21  | FY22E  | FY23F  |
|-----------|-------|--------|--------|
| 營業收入      | 8,948 | 9,384  | 10,650 |
| 營業利益      | 316   | 98     | 635    |
| 母公司本期淨利   | 216   | -438   | 380    |
| EPS(元)    | 2.31  | (3.96) | 3.43   |
| 每股現金股利(元) | 0.95  | 0.00   | 0.00   |
| 每股淨值(元)   | 78.73 | 73.82  | 77.25  |
| 本益比(x)    | 8.58  | -18.41 | 21.23  |
| 本淨比(x)    | 0.93  | 0.99   | 0.94   |
| 殖利率(%)    | 1.30  | 0.00   | 0.00   |

### 環境、社會與治理(ESG)



### 重點摘要

#### ➤ 4Q22 毛利率提升至 17.85%、優於預期

永冠-KY 4Q22 財務自結，營收 27.6 億元(YoY+20.13%·QoQ+11.24%) 營業毛利 4.93 億元(YoY+33.55%·QoQ+41.20%)，毛利率較前季回升 3.79ppts 至 17.85%，且高於投研部預估之 14.28%。營業利益 1.74 億元(YoY 虧轉盈、QoQ+195.86%)、稅後淨利-0.21 億元(YoY 持續虧損、QoQ 持續虧損)、EPS-0.19 元。

#### ➤ 台中港新廠順應鑄件大型化趨勢，3 月、4 月將開始試產

台中港新廠方面，主要用於生產 10MW 以上大型鑄件產品，以因應風機體積大型化趨勢。公司預計新廠風電產品將於 3 月、4 月開始試產，2024 年目標產出 5 萬噸、之後朝向 10 萬噸邁進。投研部預估台中港新廠 2023 年出貨量為 8.5 千噸，且集中於 4Q23。

#### ➤ 投研部上調 2023 年營收與獲利預估

永冠-KY 2023 年以來訂單熱度提升，風電產品訂單能見度已至 4Q23。而需求原本較弱的產業機械與注塑機，隨經濟復甦需求也有好轉跡象，整體而言公司對於 2023 年看法有所上修。投研部考量 2023 年以來訂單熱度提升，因此上修營收至 106.5 億元、YoY+13.49%，EPS 上調 1.5 元至 3.43 元。

#### ➤ 結論：調升評等至買進，目標價 89 元

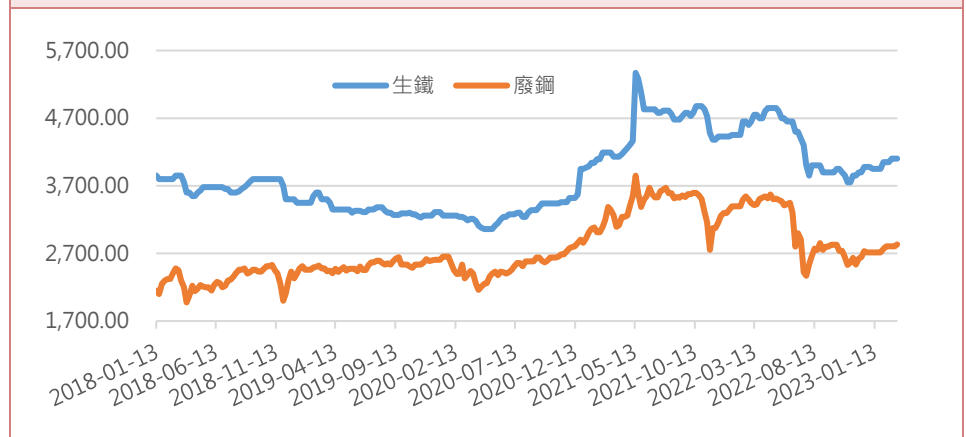
評價方面，近 3 年永冠-KY P/B 評價區間多落在 0.7x~1.4x，目前評價為 0.95x、處於評價區間下緣水準，投研部考量 1) 4Q22 毛利率優於預期、2) 2023 年以來訂單熱度提升，風電產品訂單能見度至 4Q23、3) 台中港新廠之大型鑄件產品將提升整體毛利率表現，故在 2023 年營收與獲利皆獲上修的情況下，預計 P/B 評價將可進一步提升且朝區間中緣的 1.15x 靠攏、目標價 89 元(1.15x FY23F BVPS)，並調升投資評等至買進。

#### 4Q22 毛利率提升至 17.85%、優於預期

永冠-KY 4Q22 財務自結，營收 27.6 億元(YoY+20.13%、QoQ+11.24%)、營業毛利 4.93 億元(YoY+33.55%、QoQ+41.20%)，毛利率則較前季回升 3.79ppts 至 17.85%、高於投研部預估之 14.28%，主要來自占成本比重約 52%的原料廢鋼與生鐵價格下滑所致，以原料採購至產品出貨 2 個月的時間差推算，4Q22 原料廢鋼與生鐵的平均成本約下跌 10%，主因在於需求隨經濟拖累所致。營業利益 1.74 億元(YoY 虧轉盈、QoQ+195.86%)、稅後淨利-0.21 億元(YoY 持續虧損、QoQ 持續虧損)、EPS-0.19 元，其中稅後淨利與 EPS 受到稅率高於預估影響、表現低於預期，但仍較前季與去年同期虧損有所收斂。

圖 1：中國生鐵與廢鋼價格

單位：人民幣/噸



資料來源：Wind

#### 2022 年中國風電招標量創新高，將推升 2023 年裝機數大幅成長

中國風電產業方面，根據中國十四五計畫，2021~2025 年規劃的新增風電裝機數約 317GW，每年平均新增 63.4GW。而 2022 年陸域與離岸風電新增裝機量約在 37.63GW、YoY+22.6%，低於原先目標 51.5GW，主要受到疫情封控與機型設計變更等因素干擾。2022 年風電招標量創新高，達 100GW、YoY+42.9%，此部分將於 2023~2025 年動工，考量疫情趨緩及政策目標明確，投研部預估 2023 年新增裝機數將落在 65~75GW、YoY+72.7~99.3%。

#### 台中港新廠順應鑄件大型化趨勢，3 月、4 月將開始試產

台中港新廠方面，主要用於生產 10MW 以上大型鑄件產品，以因應風機體積大型化趨勢，而廠房設在港口也解決了大型鑄件產品的運輸問題，此外，全球目前供應大型化風機鑄件的廠商僅約 5 家、難滿足市場需求，故投研部認為永冠-KY 台中港新廠的大型鑄件產品將能順利打入全球供應鏈。除了風機走向大型化外，注塑機與產業機械同樣往大型化發展，主因大型化壓鑄零件少了焊接與拼裝的工序，一體成型的壓鑄生產方式同時降低了成本與時間，因此台中港新廠未來也將用於生產注塑機與產業機械產品。公司預計新廠的風電產品將於 3 月、4 月開始試產，2024 年目標產出 5 萬噸、之後再朝 10 萬噸邁進。投研部預估台中港新廠 2023 年出貨量為 8.5 千噸，且會集中於 4Q23 出貨。台中港新廠每年折舊逾 3 億元，而新廠預計在 4Q23 通過各項認證，因此 4Q23 僅會小幅度認列折舊將集中預計主要會在 2024 年量產後認列。

另外，永冠-KY 在泰國正在興建新廠，預計 1Q25 開始試產，年產能規劃為 6 萬噸。泰國新廠的優勢除了具有人力充沛以及成本較低之外，還享有 10 年免稅外加 5 年稅率減半。

### 投研部上調 2023 年營收與獲利預估

永冠-KY 自 2023 年以來訂單熱度持續提升，除了受到 2022 年中國風電招標量成長 42.9%帶動外，還受惠三北地區(東北、華北、西北)陸域風電併網技術改善使需求增加所致，其風電的訂單能見度已至 4Q23。而需求原本較弱的產業機械與注塑機，隨全球經濟復甦、需求也出現好轉跡象，公司預估 2H23 起產業機械與注塑機出貨量可較 1H23 提升，整體而言公司對於 2023 年看法有所上修。投研部考量 2023 年以來訂單熱度提升，因此上修 2023 年出貨量 1.5 萬噸至 22 萬噸、YoY+14.58%，營收上調至 106.5 億元、YoY+13.49%。

獲利方面，永冠-KY 的風電產品價格採一年一簽，公司表示 2023 年新簽訂的風電產品毛利率略較 2022 年改善，且投研部推算 1Q23 原料廢鋼與生鐵成本將較前季略為下滑 2.1%，因此預估 1Q23 毛利率可較前季略微提升，另考量台中港新廠所生產的大型鑄件產品毛利率將比目前的風電產品提升約 10ppts，因此我們將 2023 年毛利率上調 6.5ppts 至 19.16%，EPS 上調 1.5 元至 3.43 元。

### 結論：調升評等至買進，目標價 89 元

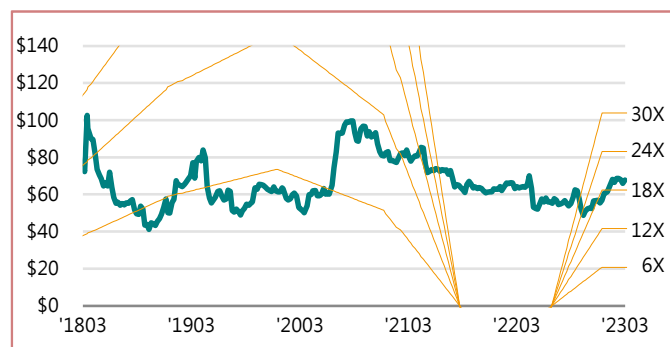
評價方面，近 3 年永冠-KY P/B 評價區間多落在 0.7x~1.4x，以 2023 年底 BVPS 77.28 元計算，目前評價為 0.95x、處於評價區間下緣水準，投研部考量：1) 4Q22 毛利率優於預期並帶動 2023 年毛利率上修；2) 2023 年以來訂單熱度提升，其中風電產品訂單能見度已至 4Q23；3) 台中港新廠之大型鑄件產品將提升整體毛利率表現，故在 2023 年營收與獲利皆獲上修的情況下，預計 P/B 評價將可進一步提升且朝區間中緣的 1.15x 靠攏、目標價 89 元(1.15x FY23F BVPS)，並調升投資評等至買進。

表 1：永冠-KY 2022、2023 年財務預估調整

|                   | 調整後           |               | 調整前           |               | 差異(%)        |              |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                   | 2022E<br>(億元) | 2023F<br>(億元) | 2022F<br>(億元) | 2023F<br>(億元) | 2022E<br>(%) | 2023F<br>(%) |
| 營業收入              | 9,384         | 10,650        | 9,384         | 9,052         | 0.00         | 17.65        |
| 營業毛利              | 1,344         | 2,040         | 1,245         | 1,146         | 7.91         | 78.08        |
| 營業利益              | 98            | 635           | 90            | 356           | 8.33         | 78.45        |
| 稅後淨利              | -438          | 380           | -386          | 214           | 13.39        | 77.93        |
| 稅後 EPS (元)        | -3.96         | 3.43          | -3.50         | 1.93          | 13.30        | 77.94        |
| <i>Margin (%)</i> |               |               |               |               |              |              |
| 營業毛利率             | 14.32         | 19.16         | 13.27         | 12.66         |              |              |
| 營業利益率             | 1.04          | 5.97          | 0.96          | 3.93          |              |              |
| 稅後淨利率             | -4.66         | 3.57          | -4.12         | 2.36          |              |              |

資料來源：國票投顧預估

永冠-KY 未來 12 個月 P/E 區間



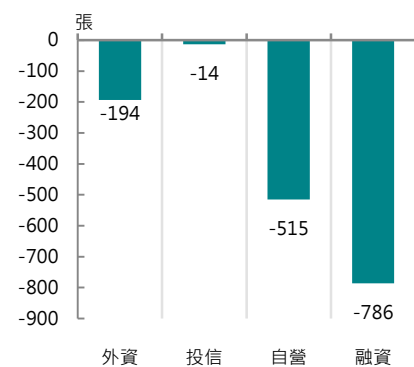
資料來源：國票投顧

永冠-KY 未來 12 個月 P/B 區間



資料來源：國票投顧

近二十日籌碼變化



資料來源：TEJ

十大股東結構

| 持股人姓名        | 持股率%  |
|--------------|-------|
| 張賢銘          | 10.03 |
| 寶佳資產管理(股)林陳海 | 9.73  |
| 嘉源投資(有)      | 7.52  |
| 睿勝實業(股)      | 2.46  |
| 張月昭          | 1.59  |
| 吳河泉          | 1.30  |
| 趙素婕          | 1.26  |
| 永冠新材料股份有李張月雲 | 1.15  |
| 大通梵加德新       | 1.04  |
| 大通先進星光       | 0.86  |

資料來源：TEJ

董監事持股

| 持股人 | 身分別      | 持股率%  |
|-----|----------|-------|
| 張賢銘 | 董事長/副總經理 | 10.03 |
| 蔡樹根 | 副董事長     | 0.61  |
| 張鈞齊 | 董事/副總經理  | 0.37  |
| 陳田文 | 獨立董事     | 0.03  |
| 孫睿健 | 董事       | 0.02  |
| 李奕蒼 | 董事/副總經理  | 0.01  |
| 吳素秋 | 董事       | 0     |
| 張得文 | 獨立董事     | 0     |
| 詹文寅 | 獨立董事     | 0     |
| 蔡長鴻 | 董事/副總經理  | 0     |

資料來源：TEJ

1589 永冠-KY 永續發展概況

CMoney ESG Rating

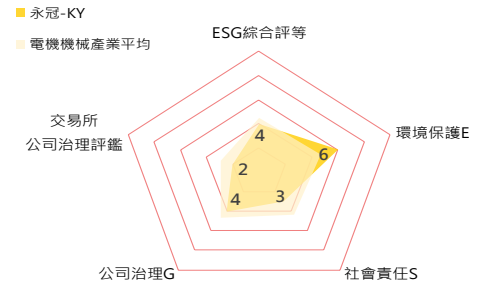
| 落後 |   |   | 平均 |   |   |   | 領先 |   |    |
|----|---|---|----|---|---|---|----|---|----|
| 1  | 2 | 3 | 4  | 5 | 6 | 7 | 8  | 9 | 10 |

| E(環境保護) | S(社會責任) | G(公司治理) | 永續報告書連結    |
|---------|---------|---------|------------|
| 6       | 3       | 4       | 未發布或未申報交易所 |

| 產業類別 | 產業樣本數 | ESG評等產業排名 | TCFD報告書簽署 | TCFD報告書連結 |
|------|-------|-----------|-----------|-----------|
| 電機機械 | 96    | 45        | 否         |           |

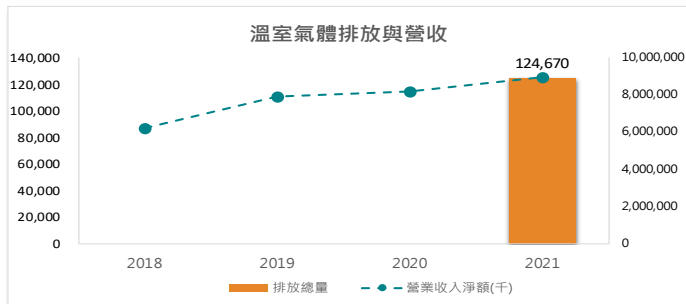
資料來源：CMoney

說明：評等1-10分，10分最高



環境保護 Environment

溫室氣體



摘要 公司未揭露溫室氣體盤查數據

| 溫室氣體盤查數據 |          |       |         |
|----------|----------|-------|---------|
| 年度       | 排放總量(公噸) | 範疇一   | 範疇二     |
| 2021     | 124,670  | 4,934 | 119,736 |
| 2020     | 未揭露      | -     | -       |
| 2019     | 未揭露      | -     | -       |
| 2018     | 未揭露      | -     | -       |

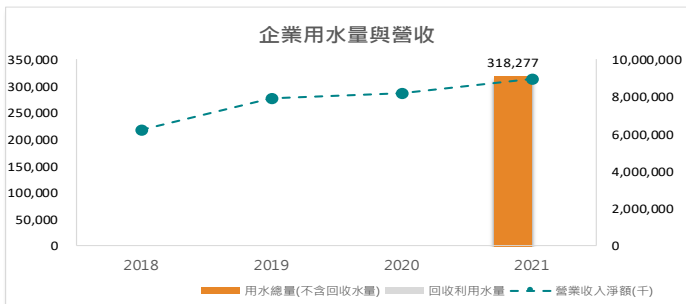
\*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

\*範疇一：組織擁有或控制的營運據點的溫室氣體排放

\*範疇二：組織所購買或取得之電力，用之於供熱、製冷或蒸汽而產生的溫室氣體排放

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

水資源



摘要 公司未揭露溫室氣體盤查數據

| 企業用水量盤查數據 |          |          |         |
|-----------|----------|----------|---------|
| 年度        | 用水總量(公噸) | 回收水量(公噸) | 排水量(公噸) |
| 2021      | 318,277  | -        | -       |
| 2020      | 未揭露      | -        | -       |
| 2019      | 未揭露      | -        | -       |
| 2018      | 未揭露      | -        | -       |

\*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

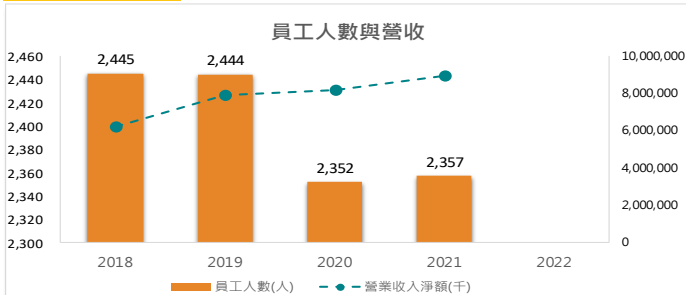
\*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

\*排水量：排放的汙水總量

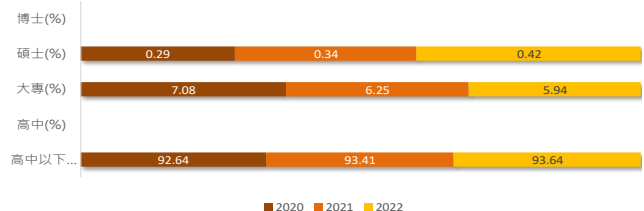
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

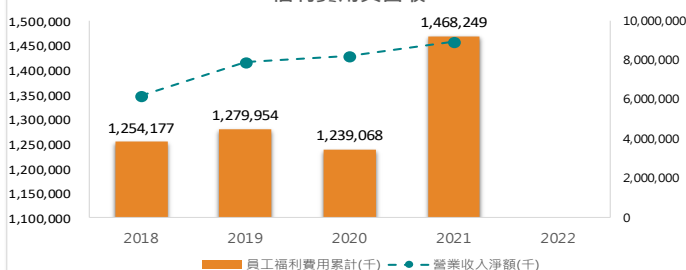
員工人數



員工學歷分佈



福利費用與營收



公司治理 Corporate Governance

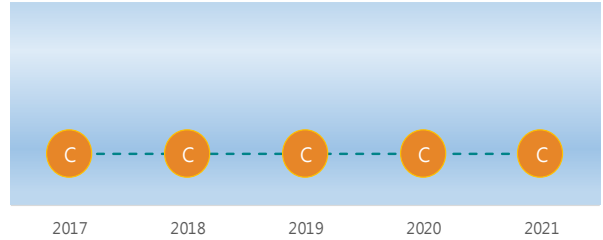
公司治理評鑑

| 評鑑年度 | 評鑑結果    | 等級 | 加權項目比重            |                |           |              |
|------|---------|----|-------------------|----------------|-----------|--------------|
|      |         |    | 維護股東權益及<br>平等對待股東 | 強化董事會結構<br>與運作 | 資訊<br>透明度 | 落實<br>企業社會責任 |
| 2021 | 66%至80% | C  | 0.2               | 0.33           | 0.26      | 0.21         |
| 2020 | 66%至80% | C  | 0.19              | 0.34           | 0.26      | 0.21         |
| 2019 | 66%至80% | C  | 0.2               | 0.35           | 0.24      | 0.21         |
| 2018 | 66%至80% | C  | 0.2               | 0.35           | 0.24      | 0.21         |
| 2017 | 66%至80% | C  | 0.28              | 0.32           | 0.22      | 0.18         |

資料來源：CMoney、交易所

[註]等級轉換：前5%：「A+」；6%至20%：「A」；21%至35%：「B+」；  
36%至50%：「B」；51%至65%：「C+」；66%至80%：「C」；81%至100%：「D」

交易所公司治理評鑑



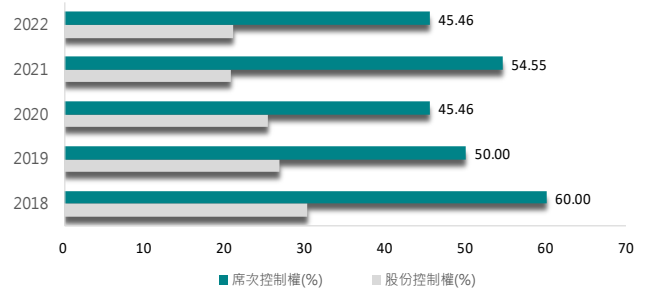
企業功能委員會

| 功能委員會        |   |             |  |
|--------------|---|-------------|--|
| 審計委員會(非強制設置) | ★ | 審計委員會(強制設置) |  |
| 提名委員會        |   | 資訊安全委員會     |  |
| 公司治理委員會      |   | 永續發展委員會     |  |
| 薪資報酬委員會      | ★ | 誠信經營委員會     |  |
| 風險管理委員會      |   | 策略委員會       |  |

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

股權控制

股權控制情形



企業裁罰資訊

今年以來沒有裁罰資訊

資料來源：CMoney蒐集MOPs重訊、環保署、金管會、勞動部裁罰資訊

附註說明

溫室氣體與水資源企業資訊來源為永續報告書及公開資訊觀測站，  
企業資料於每年6/30及9/30申報截止，CMoney蒐集整理數據於每年8月及10月更新最新資料。  
依循GRI國際準則，企業揭露溫室氣體與水資源等資料應揭露至少3至5年，因此最新年度永續報告書應有3至5年數據，表格數據以最新年度公告數據呈現。  
舉例：去年A公司公告2020、2019年溫室氣體資料，今年只公告2021年資料，視為今年沒有公告2020、2019歷史資料，於表格中只會呈現2021年資料。

## 綜合損益表

| 百萬元         | 1Q22   | 2Q22   | 3Q22   | 4Q22E  | 1Q23F  | 2Q23F  | 3Q23F  | 4Q23F | FY21   | FY22E  | FY23F  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 營業收入        | 1,813  | 2,330  | 2,481  | 2,760  | 2,075  | 2,661  | 2,876  | 3,038 | 8,948  | 9,384  | 10,650 |
| 營業毛利        | 196    | 307    | 349    | 493    | 392    | 510    | 563    | 575   | 1,770  | 1,344  | 2,040  |
| 營業費用        | 314    | 323    | 290    | 319    | 322    | 359    | 360    | 365   | 1,454  | 1,246  | 1,405  |
| 營業利益        | -118   | -17    | 59     | 174    | 71     | 150    | 204    | 210   | 316    | 98     | 635    |
| 稅前淨利        | -217   | -87    | -75    | 65     | 21     | 114    | 156    | 172   | 321    | -314   | 463    |
| 本期淨利(NI)    | -196   | -91    | -135   | -21    | 17     | 94     | 128    | 141   | 214    | -149   | 380    |
| 淨利歸屬於_母公司業主 | -194   | -90    | -134   | -21    | 17     | 94     | 128    | 141   | 216    | -438   | 380    |
| 淨利歸屬於_非控制利益 | (3)    | (1)    | (1)    | (1)    | 0      | 0      | 0      | 0     | -2     | -7     | 0      |
| 每股盈餘_本期淨利   | -1.75  | -0.81  | -1.21  | -0.19  | 0.15   | 0.85   | 1.16   | 1.28  | 2.31   | -3.96  | 3.43   |
| QoQ(%)      |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |
| 營收淨額        | -21.08 | 28.53  | 6.45   | 11.24  | -24.82 | 28.26  | 8.09   | 5.64  |        |        |        |
| 銷貨毛利        | -46.93 | 56.61  | 13.81  | 41.20  | -20.33 | 29.86  | 10.55  | 2.00  |        |        |        |
| 營業利益        | 持續虧損   | 持續虧損   | 虧轉盈    | 195.86 | 0.92   | 11.71  | 35.56  | 3.03  |        |        |        |
| 稅後純益_母公司淨利  | 持續虧損   | 持續虧損   | 持續虧損   | 持續虧損   | 虧轉盈    | 112.21 | 36.26  | 10.37 |        |        |        |
| YoY(%)      |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |
| 營收淨額        | -15.50 | 4.28   | 9.26   | 20.13  | 14.43  | 14.18  | 15.94  | 10.10 | 9.33   | 4.87   | 13.49  |
| 銷貨毛利        | -64.45 | -31.91 | -12.80 | 33.55  | 100.49 | 66.25  | 61.49  | 16.66 | -1.12  | -24.07 | 51.82  |
| 營業利益        | 盈轉虧    | 盈轉虧    | 63.22  | 虧轉盈    | 虧轉盈    | 虧轉盈    | 246.78 | 20.75 | -41.84 | -69.77 | 33.77  |
| 稅後純益_母公司淨利  | 盈轉虧    | 盈轉虧    | 盈轉虧    | 持續虧損   | 虧轉盈    | 虧轉盈    | 虧轉盈    | 虧轉盈   | -57.89 | 盈轉虧    | 虧轉盈    |
| 各項比率        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |
| 營業毛利率       | 10.80  | 13.15  | 14.06  | 17.85  | 18.92  | 19.15  | 19.59  | 18.91 | 19.78  | 14.32  | 19.16  |
| 營業利益率       | -6.53  | -0.72  | 2.37   | 6.30   | 3.42   | 5.65   | 7.09   | 6.91  | 3.53   | 1.04   | 5.97   |
| 稅前淨利率       | -11.95 | -3.75  | -3.04  | 2.36   | 1.01   | 4.30   | 5.42   | 5.66  | 3.58   | -3.35  | 4.35   |
| 稅後淨利率       | -10.68 | -3.86  | -5.39  | -0.77  | 0.83   | 3.53   | 4.44   | 4.64  | 2.42   | -4.66  | 3.57   |

資料來源：TEJ、國票投顧

## 財務狀況表

| 百萬元       | FY21   | FY22E  | FY23F  |
|-----------|--------|--------|--------|
| 現金及約當現金   | 4,241  | 5,002  | 5,737  |
| 流動金融資產    | 8      | 8      | 8      |
| 應收款項      | 2,186  | 2,274  | 2,331  |
| 存貨        | 1,261  | 1,353  | 1,486  |
| 其他流動資產    | 295    | 356    | 357    |
| 流動資產      | 8,128  | 8,994  | 9,919  |
| 非流動金融資產   | 0      | 550    | 1,150  |
| 採用權益法之投資  | 0      | 427    | 1,026  |
| 不動產、廠房與設備 | 5,701  | 5,846  | 6,045  |
| 投資性不動產    | 1      | 0      | 1      |
| 其他非流動資產   | 1,369  | 1,373  | 1,377  |
| 資產總計      | 15,052 | 16,618 | 18,347 |
| 短期借款      | 522    | 2,612  | 4,712  |
| 流動金融負債    | 2      | 0      | 0      |
| 應付款項      | 2,158  | 2,158  | 1,879  |
| 其他流動負債    | 396    | 396    | 396    |
| 流動負債      | 2,546  | 5,165  | 6,987  |
| 非流動金融負債   | 21     | 21     | 21     |
| 應付公司債     | 2,393  | 2,393  | 2,393  |
| 長期借款      | 1      | -99    | -199   |
| 其他非流動負債   | 14     | 15     | 15     |
| 負債總計      | 4,974  | 7,120  | 9,576  |
| 股本        | 1,188  | 1,106  | 0      |
| 資本公積      | 6,205  | 6,205  | 6,205  |
| 保留盈餘      | 3,003  | 2,504  | 2,884  |
| 其他權益      | -621   | -621   | -621   |
| 庫藏股       | 0      | 0      | 0      |
| 非控制權益     | 304    | 304    | 304    |
| 股東權益      | 10,078 | 9,498  | 8,771  |

資料來源：TEJ、國票投顧

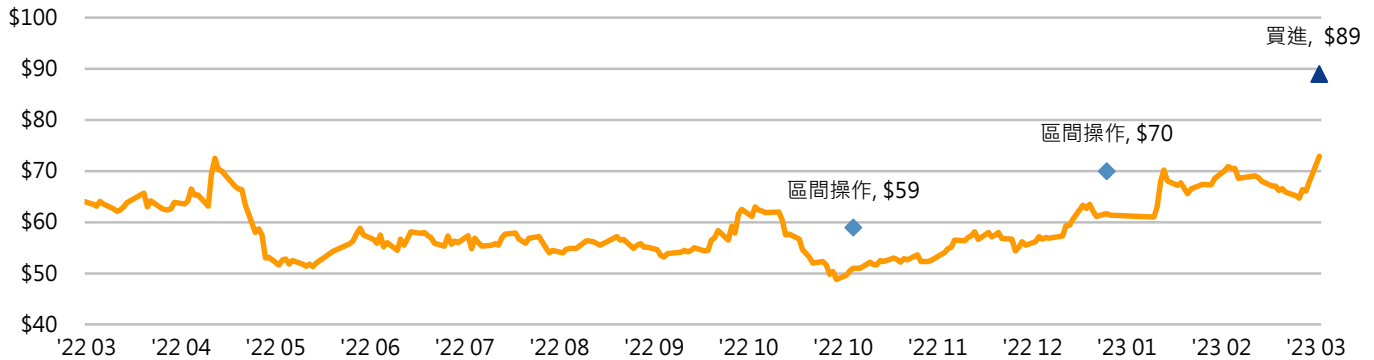
## 現金流量表

| 百萬元               | FY21   | FY22E  | FY23F  |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 本期稅前淨利(淨損)        | 1,325  | -314   | 463    |
| 折舊攤提              | 473    | 461    | 406    |
| 採權益法之關聯企業及合資損益之份額 | 0      | 0      | 0      |
| 收取之利息             | -40    | -40    | -40    |
| 收取之股利             | 0      | 0      | 0      |
| 營運資金增減            | 303    | 352    | -468   |
| 支付之利息             | -20    | -68    | -67    |
| 支付之所得稅            | -416   | -130   | -83    |
| 其他                | -287   | 50     | 51     |
| 來自營運之現金流量         | 1,339  | 311    | 263    |
| 資本支出              | -921   | -600   | -600   |
| 長投增減              | 0      | -550   | -600   |
| 短投增減              | 0      | 0      | 0      |
| 收取之利息             | 41     | 0      | 1      |
| 收取之股利             | 0      | 0      | 0      |
| 其他                | 23     | -100   | -99    |
| 來自投資之現金流量         | -857   | -1,250 | -1,298 |
| 自由現金流量            | 482    | -939   | -1,035 |
| 借款增(減)            | -357   | 1,990  | 2,000  |
| 股利發放              | -1,004 | -105   | 0      |
| 發行公司債             | 0      | 0      | 0      |
| 償還公司債             | 0      | 0      | 0      |
| 現金增資              | 0      | 0      | 0      |
| 其他                | 0      | 12     | 12     |
| 來自融資之現金流量         | -1,361 | 1,897  | 2,012  |
| 匯率調整              | -288   | -196   | -242   |
| 本期產生之現金流量         | -1,167 | 762    | 735    |
| 期末現金及約當現金         | 4,241  | 5,002  | 5,737  |

資料來源：TEJ、國票投顧



### 永冠-KY 歷史投資建議走勢



### 國票買進個股數

| 投資評等    | 個股數 |
|---------|-----|
| 強力買進/買進 | 57  |

### 評等說明

| 評等    | 定義  |
|-------|---|
| 強力買進  | 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20%，且短期股價動能強勁   |
| 買 進   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20%</li> <li>• 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 12%以上</li> </ul>   |
| 區間操作  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 預估未來 3 個月內絕對報酬小於 20%</li> <li>• 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬小於 12%</li> <li>• 股價若偏區間價位下緣，可偏多操作；股價若偏區間價位上緣，宜保守操作</li> </ul> |
| 觀 望   | 預估未來 3 個月內的絕對報酬低於 0%  |
| 未 評 等 | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 該公司未於國票核心持股名單</li> <li>• 國票可能與該公司進行業務而處於減默期</li> </ul>   |

備註：「續推買進」報告 - 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 10%；中大型股及金融股，預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 6%以上

### 研究員聲明

本研究報告之內容，係研究人員就其專業能力之善意分析，負責之研究人員（或者負責參與的研究人員）確認：本研究報告的內容係反映研究人員對於相關證券的個人看法；研究人員的報酬與本研究報告內容表述的個別建議或觀點無關。

### 公司總聲明

1. 國票證券投資顧問股份有限公司為國票金融控股公司之集團成員，國票金融控股公司所屬子公司暨關係企業（以下簡稱 國票金控集團）從事廣泛金融業務，包括但不限於票券、保險、證券經紀、自有資金投資與交易、資產管理及證券投資信託等。國票金控集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他業務往來關係。
2. 國票金控集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，且其交易方向與本報告中所提及交易方向可能不一致。除此之外，國票金控集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。國票金控集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為其客戶或自營部門提供口頭或書面市場看法或交易策略，然而該等看法與策略可能與本報告意見不盡一致。國票金控集團之資產管理、自營及其他投資業務所有之投資決策也可能與本報告所提供之建議或看法不一致。
3. 本報告純屬研究性質，僅供集團內部同仁及特定客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為買賣股票之投資依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，爾後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬國票投顧所有，非經本公司同意，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。