



勤誠

(8210.TW/8210 TT)

增加持股 · 維持

收盤價 March 13 (NT\$)	292.5
12 個月目標價 (NT\$)	367.0
前次目標價 (NT\$)	350.0
調升 (%)	4.9
上漲空間 (%)	25.5

焦點內容

- 4Q24 EPS 3.91 元，略低於我們預估，因利潤率較低。
- 因 AI 營收強勁、通用型伺服器需求復甦，我們上修 1Q25 營收與獲利。
- HGX 訂單增加與機櫃營收將帶動 2025 年營收成長。

交易資料表

市值：(NT\$/US\$mn)	35.39 / 1,073
流通在外股數 (百萬股)：	121.0
外資持有股數 (百萬股)：	14.18
3M 平均成交量 (百萬股)：	1.06
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	237.0 – 341.0

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	3.5	4.1	17.9
相對表現 (%)	8.1	3.2	7.7

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2023	0.23A	2.07A	2.08A	4.64A
2024	3.03A	3.77A	5.34A	3.91A
2025	4.41F	4.85F	5.54F	5.58F

股價圖



資料來源：TEJ

凱基投顧

余昀澄
886 2 2181 8013
alex.a.yu@kgi.com

向子慧
886 2 2181 8726
angelah@kgi.com

陳韻如
886 2 2181 8037
yvonne.chen@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

2025 年 AI 伺服器營收成長強勁

重要訊息

管理層觀察到美國和中國伺服器需求強勁。公司將擴展產品線至機櫃解決方案，並提供更多內部機構件。

評論及分析

4Q24 EPS 略低於預期。4Q24 EPS 季減 27%至 3.91 元，略低於我們預估。毛利率、營利率季減至 24.7%和 15.1%，低於我們與市場預估，主因 HGX AI 伺服器產品轉換期、銷售費用較高。2024 年 EPS 年增 78%至 16.05 元。

1H25 展望正向。1-2 月營收年增 41%，主因 CSP 之 HGX AI 伺服器需求強勁。勤誠也觀察到近期通用伺服器需求超出預期。我們因此上修 1Q25 營收預估至季持平。受惠於 HGX AI 伺服器營收較高，加上數個 NPI 專案貢獻，我們上修 1Q25 毛利率至 26.8%、EPS 預估將季增 13%至 4.41 元。公司正向看待 1H25 展望，動能包括 AI 伺服器、MGX 伺服器和新專案。此外，公司觀察到 Deepseek 推出後中國 AI 需求強勁。因 B200 HGX AI 伺服器機殼進入量產、ASIC 伺服器營收成長（訂單比重擴張至 30%）、中國需求強勁，我們上修 2Q25 營收至季增 17%，然而考量 ASIC 與中國營收比重提高，我們預期毛利率將季減。我們上調 2Q25 EPS 預估至 4.85 元，季增 10%。

2025 年營收強勁。管理層展望 2025 年整體營收年增，動能為獲得新 CSP 客戶 HGX AI 伺服器訂單、ASIC 伺服器營收成長、機櫃營收貢獻。公司跨足至客製化機櫃與內部機構件。今年機櫃產品將出貨給數個 CSP 客戶，我們預估機櫃今年佔營收比重 5-6%，2026 年持續擴增。我們預期新產品將擴展勤誠市場機會，並因供應更多內部機構件而提高獲利率。上修 2025 年營收至年增 29%。儘管 ASIC 與機櫃營收擴張將稀釋 2H25 毛利率，但反映 HGX 訂單高於預期，上修全年毛利率至 25.9%，2025 年 EPS 預估上修至 20.38 元，年增 27%。

投資建議

考量 2025 年獲利強勁成長，維持「增加持股」評等。反映獲利上修，目標價上修至 367 元 (18x 2025F EPS)。短期營收與獲利展望強勁將有利股價。

投資風險

伺服器需求低迷、新伺服器平台遞延、經濟成長不確定性。

主要財務數據及估值

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F
營業收入 (NT\$百萬)	9,423	10,558	11,247	14,517	18,760
營業毛利 (NT\$百萬)	1,844	2,131	2,574	3,790	4,867
營業利益 (NT\$百萬)	882	1,142	1,462	2,506	3,207
稅後淨利 (NT\$百萬)	673	999	1,085	1,934	2,455
每股盈餘 (NT\$)	5.62	8.32	9.03	16.05	20.38
每股現金股利 (NT\$)	3.00	4.00	5.00	7.50	10.35
每股盈餘成長率 (%)	(31.2)	48.2	8.5	77.7	27.0
本益比 (x)	52.1	35.2	32.4	18.2	14.4
股價淨值比 (x)	8.5	7.2	6.4	4.9	4.2
EV/EBITDA (x)	29.8	24.5	20.2	12.0	9.5
淨負債比率 (%)	38.5	47.7	10.3	Net cash	7.1
殖利率 (%)	1.0	1.4	1.7	2.6	3.5
股東權益報酬率 (%)	16.6	22.0	20.8	30.4	31.6

資料來源：公司資料，凱基

圖 1：4Q24 財報與 1Q25 財測修正 vs. 市場共識

百萬元	4Q24							1Q25F						
	實際值	修正前	調幅 (%)	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	3,865	3,865	0.0	(9.5)	(18.3)	3,862	0.1	3,865	3,594	7.5	0.0	39.4	3,605	7.2
毛利	956	978	(2.2)	(22.4)	(16.8)	989	(3.3)	1,036	913	13.5	8.3	50.4	913	13.4
營業利益	585	630	(7.1)	(34.5)	(26.0)	644	(9.1)	680	579	17.5	16.2	53.3	588	15.7
稅前淨利	630	651	(3.2)	(28.3)	(9.5)	634	(0.6)	713	602	18.4	13.1	44.2	568	25.5
稅後淨利	472	482	(2.3)	(26.8)	(15.5)	472	(0.2)	532	444	19.7	12.7	45.7	421	26.2
每股盈餘 (元)	3.91	4.00	(2.3)	(26.7)	(15.7)	3.92	(0.2)	4.41	3.68	19.7	12.7	45.6	3.50	26.2
毛利率 (%)	24.7	25.3	(0.6)ppts	(4.1)ppts	0.4 ppts	25.6	(0.9)ppts	26.8	25.4	1.4 ppts	2.1 ppts	2.0 ppts	25.3	1.5 ppts
營業利益率 (%)	15.1	16.3	(1.2)ppts	(5.8)ppts	(1.6)ppts	16.7	(1.5)ppts	17.6	16.1	1.5 ppts	2.5 ppts	1.6 ppts	16.3	1.3 ppts
淨利率 (%)	12.2	12.5	(0.3)ppts	(2.9)ppts	0.4 ppts	12.2	(0.0)ppts	13.8	12.4	1.4 ppts	1.6 ppts	0.6 ppts	11.7	2.1 ppts

資料來源：Bloomberg：凱基預估

圖 2：2024 年財報與 2025 年財測修正 vs. 市場共識

百萬元	2024						2025F					
	實際值	凱基預估	差異 (%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅 (%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)
營收	14,517	14,517	0.0	29.1	14,521	(0.0)	18,760	18,598	0.9	29.2	18,668	0.5
毛利	3,790	3,811	(0.6)	47.2	3,824	(0.9)	4,867	4,729	2.9	28.4	4,793	1.6
營業利益	2,506	2,551	(1.7)	71.5	2,536	(1.2)	3,207	3,067	4.6	28.0	3,213	(0.2)
稅前獲利	2,611	2,632	(0.8)	82.6	2,623	(0.4)	3,296	3,159	4.3	26.2	3,228	2.1
稅後淨利	1,934	1,944	(0.6)	78.1	1,941	(0.4)	2,455	2,345	4.7	27.0	2,423	1.3
每股盈餘 (元)	16.05	16.13	(0.6)	77.7	16.11	(0.4)	20.38	19.45	4.7	27.0	20.12	1.3
毛利率 (%)	26.1	26.3	(0.1)ppts	3.2 ppts	26.3	(0.2)ppts	25.9	25.4	0.5 ppts	(0.2)ppts	25.7	0.3 ppts
營業利益率 (%)	17.3	17.6	(0.3)ppts	4.3 ppts	17.5	(0.2)ppts	17.1	16.5	0.6 ppts	(0.2)ppts	17.2	(0.1)ppts
淨利率 (%)	13.3	13.4	(0.1)ppts	3.7 ppts	13.4	(0.0)ppts	13.1	12.6	0.5 ppts	(0.2)ppts	13.0	0.1 ppts

資料來源：Bloomberg：凱基預估

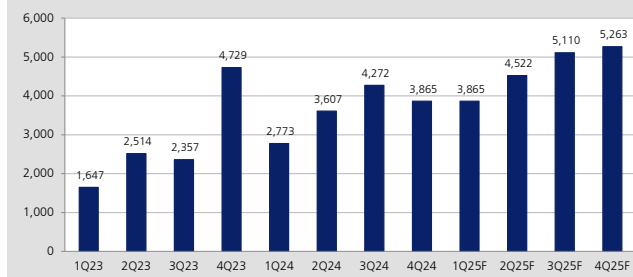
圖 3: 公司概況

勤誠興業創立於 1983 年，為機架式、塔式伺服器及個人電腦機構方案設計製造商。2024 年客戶別營收比重則為美國客戶 50%、中國客戶 23%。勤誠近年成功擴展業務至資料中心與工業解決方案，並持續提高市佔率以及提升營收。

資料來源：公司資料; 凱基

圖 5: 季營業收入

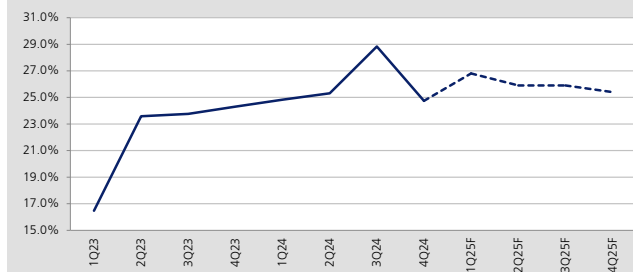
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 7: 毛利率

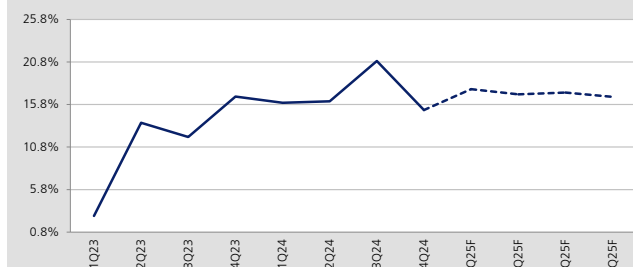
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 9: 營業利潤率

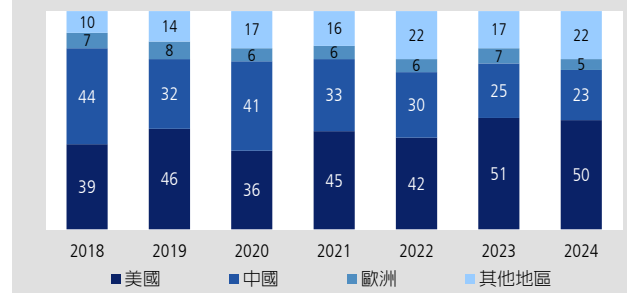
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 4: 2024 年美系客戶營收比重 50%

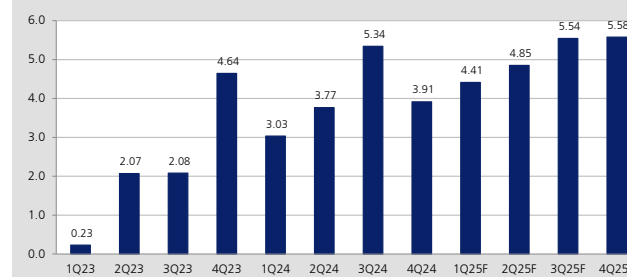
營收比重，百分比



資料來源：公司資料; 凱基

圖 6: 每股盈利

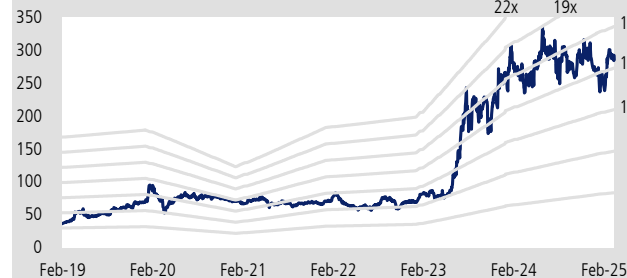
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 8: 未來一年預估本益比區間

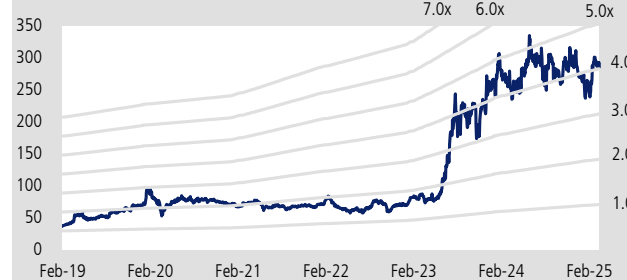
股價，元（左軸）；本益比，倍（右軸）



資料來源：TEJ；凱基預估

圖 10: 未來一年預估股價淨值比區間

股價，元（左軸）；股價淨值比，倍（右軸）



資料來源：TEJ；凱基預估

損益表

	季度								年度		
	Mar-24A	Jun-24A	Sep-24A	Dec-24A	Mar-25F	Jun-25F	Sep-25F	Dec-25F	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F
損益表 (NT\$百萬)											
營業收入	2,773	3,607	4,272	3,865	3,865	4,522	5,110	5,263	11,247	14,517	18,760
營業成本	(2,085)	(2,694)	(3,040)	(2,909)	(2,829)	(3,351)	(3,786)	(3,926)	(8,673)	(10,727)	(13,893)
營業毛利	689	913	1,232	956	1,036	1,171	1,323	1,337	2,574	3,790	4,867
營業費用	(245)	(329)	(338)	(371)	(356)	(402)	(445)	(458)	(1,112)	(1,284)	(1,660)
營業利益	444	583	894	585	680	769	879	879	1,462	2,506	3,207
折舊	(87)	(76)	(93)	(77)	(122)	(122)	(122)	(122)	(290)	(333)	(490)
攤提	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(8)	(13)	(12)
EBITDA	533	663	990	666	806	894	1,004	1,004	1,760	2,852	3,709
利息收入	11	16	14	19	17	17	17	17	33	59	68
投資利益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外收入	58	27	11	48	40	25	25	30	46	144	120
總營業外收入	69	43	25	67	57	42	42	47	79	203	188
利息費用	(18)	(18)	(19)	(22)	(20)	(20)	(20)	(20)	(80)	(78)	(78)
投資損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外費用	-	-	(20)	-	(5)	(5)	(5)	(5)	(32)	(20)	(20)
總營業外費用	(18)	(18)	(40)	(22)	(25)	(25)	(25)	(25)	(111)	(98)	(98)
稅前純益	494	608	879	630	713	786	896	901	1,430	2,611	3,296
所得稅費用[利益]	(118)	(151)	(216)	(154)	(171)	(192)	(219)	(219)	(323)	(639)	(801)
少數股東損益	(11)	(4)	(19)	(5)	(10)	(10)	(10)	(10)	(22)	(38)	(40)
非常項目前稅後純益	365	453	644	472	532	584	668	672	1,085	1,934	2,455
非常項目	0	(0)	0	0	-	-	-	-	-	0	-
稅後淨利	365	453	644	472	532	584	668	672	1,085	1,934	2,455
每股盈餘 (NT\$)	3.03	3.77	5.34	3.91	4.41	4.85	5.54	5.58	9.03	16.05	20.38
獲利率 (%)											
營業毛利率	24.8	25.3	28.8	24.7	26.8	25.9	25.9	25.4	22.9	26.1	25.9
營業利益率	16.0	16.2	20.9	15.1	17.6	17.0	17.2	16.7	13.0	17.3	17.1
EBITDA Margin	19.2	18.4	23.2	17.2	20.8	19.8	19.7	19.1	15.6	19.6	19.8
稅前純益率	17.8	16.9	20.6	16.3	18.4	17.4	17.5	17.1	12.7	18.0	17.6
稅後純益率	13.2	12.6	15.1	12.2	13.8	12.9	13.1	12.8	9.7	13.3	13.1
季成長率 (%)											
營業收入	(41.4)	30.1	18.4	(9.5)	0.0	17.0	13.0	3.0			
營業毛利	(40.1)	32.6	34.9	(22.4)	8.3	13.1	13.0	1.0			
營業收益增長	(43.9)	31.5	53.2	(34.5)	16.2	13.0	14.3	0.0			
EBITDA	(39.9)	24.3	49.3	(32.7)	21.0	11.0	12.3	0.0			
稅前純益	(29.0)	23.0	44.5	(28.3)	13.1	10.3	14.0	0.6			
稅後純益	(34.6)	24.2	42.0	(26.8)	12.7	9.9	14.3	0.6			
年成長率 (%)											
營業收入	68.4	43.5	81.2	(18.3)	39.4	25.4	19.6	36.2	6.5	29.1	29.2
營業毛利	154.0	54.0	119.9	(16.8)	50.4	28.3	7.4	39.8	20.8	47.2	28.4
營業收益	898.4	69.9	216.2	(26.0)	53.3	31.7	(1.7)	50.2	28.0	71.5	28.0
EBITDA	382.5	61.2	182.4	(25.0)	51.0	34.9	1.5	50.8	15.9	62.0	30.0
稅前純益	1629.0	60.7	169.3	(9.5)	44.2	29.3	2.0	43.0	6.5	82.6	26.2
稅後純益	1216.7	81.9	157.1	(15.5)	45.7	28.9	3.7	42.5	8.7	78.1	27.0

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-24A	Dec-25F
資產總額	11,253	12,325	13,987	16,644	18,226
流動資產	6,495	6,955	8,588	10,585	11,057
現金及短期投資	1,447	1,868	2,979	4,540	3,903
存貨	2,399	2,400	1,843	2,187	2,855
應收帳款及票據	2,372	2,367	3,611	3,670	4,112
其他流動資產	277	321	155	188	188
非流動資產	4,758	5,370	5,399	6,059	7,169
長期投資	52	72	93	277	277
固定資產	4,450	5,076	4,875	5,314	6,425
什項資產	256	222	432	467	467
負債總額	7,076	7,389	8,409	9,380	9,719
流動負債	5,044	4,702	5,683	6,632	7,408
應付帳款及票據	3,075	1,979	3,038	3,721	3,616
短期借款	1,084	1,553	820	995	1,531
什項負債	885	1,170	1,825	1,916	2,261
長期負債	2,033	2,687	2,726	2,748	2,311
長期借款	1,963	2,652	2,701	2,671	2,235
其他負債及準備	50	25	22	73	73
股東權益總額	4,177	4,937	5,578	7,264	8,507
普通股股本	1,208	1,206	1,206	1,210	1,210
保留盈餘	2,039	2,599	3,192	4,421	5,624
少數股東權益	20	30	51	90	130
優先股股東資金	-	-	-	-	-

主要財務比率

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F
年成長率					
營業收入	24.9%	12.0%	6.5%	29.1%	29.2%
營業收益增長	(8.4%)	29.4%	28.0%	71.5%	28.0%
EBITDA	3.0%	24.4%	15.9%	62.0%	30.0%
稅後純益	(31.1%)	48.4%	8.7%	78.1%	27.0%
每股盈餘成長率	(31.2%)	48.2%	8.5%	77.7%	27.0%
獲利能力分析					
營業毛利率	19.6%	20.2%	22.9%	26.1%	25.9%
營業利益率	9.4%	10.8%	13.0%	17.3%	17.1%
EBITDA Margin	13.0%	14.4%	15.6%	19.6%	19.8%
稅後純益率	7.1%	9.5%	9.7%	13.3%	13.1%
平均資產報酬率	7.0%	8.5%	8.3%	12.6%	14.1%
股東權益報酬率	16.6%	22.0%	20.8%	30.4%	31.6%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	72.9%	85.2%	63.1%	50.5%	44.3%
淨負債比率	38.5%	47.7%	10.3%	Net cash	7.1%
利息保障倍數 (x)	54.7	29.0	18.9	34.5	43.2
利息及短期債保障倍數 (x)	0.4	0.4	0.6	0.7	0.7
Cash Flow Int. Coverage (x)	26.9	10.3	31.7	34.7	22.3
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	0.4	0.3	2.8	2.5	1.1
流動比率 (x)	1.3	1.5	1.5	1.6	1.5
速動比率 (x)	0.8	1.0	1.2	1.3	1.1
淨負債 (NT\$百萬)	1,609	2,353	573	(134)	604
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	5.62	8.32	9.03	16.05	20.38
每股現金盈餘 (NT\$)	3.70	4.12	21.00	22.40	14.46
每股淨值 (NT\$)	34.41	40.68	45.83	59.30	69.24
調整後每股淨值 (NT\$)	34.69	40.88	45.98	59.55	69.54
每股營收 (NT\$)	78.63	87.96	93.57	120.51	155.72
EBITDA/Share (NT\$)	10.19	12.65	14.64	23.67	30.79
每股現金股利 (NT\$)	3.00	4.00	5.00	7.50	10.35
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	0.98	0.90	0.85	0.95	1.08
應收帳款周轉天數	91.9	81.8	117.2	92.5	80.0
存貨周轉天數	115.5	103.9	77.6	74.6	75.0
應付帳款周轉天數	148.1	85.7	127.8	127.0	95.0
現金轉換周轉天數	59.3	100.1	66.9	40.2	60.0

資料來源：公司資料，凱基

損益表

NT\$百萬	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F
營業收入	9,423	10,558	11,247	14,517	18,760
營業成本	(7,579)	(8,427)	(8,673)	(10,727)	(13,893)
營業毛利	1,844	2,131	2,574	3,790	4,867
營業費用	(961)	(989)	(1,112)	(1,284)	(1,660)
營業利益	882	1,142	1,462	2,506	3,207
總營業外收入	71	296	79	203	188
利息收入	21	20	33	59	68
投資利益淨額	-	-	-	-	-
其他營業外收入	50	276	46	144	120
總營業外費用	(67)	(95)	(111)	(98)	(98)
利息費用	(16)	(48)	(80)	(78)	(78)
投資損失	-	-	-	-	-
其他營業外費用	(51)	(47)	(32)	(20)	(20)
稅前純益	886	1,343	1,430	2,611	3,296
所得稅費用[利益]	(214)	(334)	(323)	(639)	(801)
少數股東損益	1	(10)	(22)	(38)	(40)
非常項目	-	(0)	0	0	-
稅後淨利	673	999	1,085	1,934	2,455
EBITDA	1,221	1,518	1,760	2,852	3,709
每股盈餘 (NT\$)	5.62	8.32	9.03	16.05	20.38

現金流量

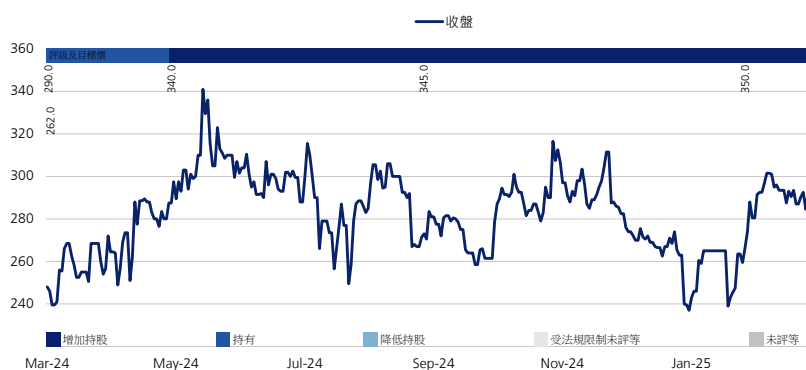
NT\$百萬	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F
營運活動之現金流量	443	495	2,524	2,698	1,742
本期純益	673	999	1,085	1,934	2,455
折舊及攤提	338	377	298	346	502
本期運用資金變動	(492)	(1,106)	369	281	(1,215)
其他營業資產及負債變動	(77)	226	771	138	-
投資活動之現金流量	(1,797)	(912)	(234)	(1,591)	(1,612)
投資用短期投資出售[新購]	210	(19)	(0)	(794)	-
本期長期投資變動	-	-	-	-	-
資本支出淨額	(1,998)	(848)	(215)	(789)	(1,600)
其他資產變動	(9)	(44)	(18)	(7)	(12)
自由現金流	(1,495)	(733)	1,575	1,717	102
融資活動之現金流量	1,594	740	(1,175)	(348)	(767)
短期借款變動	227	432	(1,166)	257	-
長期借款變動	1,861	680	484	6	100
現金增資	-	-	-	-	-
已支付普通股股息	(484)	(362)	(483)	(603)	(907)
其他融資現金流	(11)	(10)	(10)	(9)	40
匯率影響數	(19)	92	(21)	93	-
本期產生現金流量	221	416	1,094	853	(638)

投資回報率

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F
1 - 營業成本/營業收入					
- 銷管費用/營業收入	10.2%	9.4%	9.9%	8.8%	8.9%
= 營業利益率	9.4%	10.8%	13.0%	17.3%	17.1%
1 / (營業運用資金/營業收入					
+ 淨固定資產/營業收入	0.1	0.2	0.1	0.0	0.1
+ 什項資產/營業收入	0.5	0.5	0.4	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	1.7	1.5	2.0	2.5	2.4
營業利益率	9.4%	10.8%	13.0%	17.3%	17.1%
x 資本周轉率	1.7	1.5	2.0	2.5	2.4
x (1 - 有效現金稅率)	75.9%	75.1%	77.4%	75.5%	75.7%
= 稅後 ROIC	11.9%	12.1%	19.9%	32.4%	31.1%

資料來源：公司資料，凱基

勤誠 - 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2025-02-10	增加持股	350.0	259.5
2024-11-09	增加持股	345.0	290.0
2024-09-09	增加持股	345.0	271.5
2024-05-11	增加持股	340.0	287.5
2024-03-14	持有	262.0	246.0
2024-01-28	持有	290.0	286.5
2023-11-12	增加持股	265.0	230.0
2023-08-13	增加持股	280.0	192.0
2023-07-23	增加持股	280.0	225.5
2023-07-14	增加持股	250.0	196.0

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	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，週後若有變更時，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。