



新日興

(3376.TW/3376 TT)

增加持股 · 維持

收盤價 June 11 (NT\$)	203.5
12 個月目標價 (NT\$)	272.0
前次目標價 (NT\$)	235.0
調升 (%)	15.7
上漲空間 (%)	33.7

焦點內容

1. 我們預期 2Q26 營收將季增，但毛利率與營利率僅微幅改善。
2. 隨著折疊 iPhone 上市，我們預期 2H26-2027 年獲利顯著成長。
3. 新業務分歧管與 UQD 將帶來長期營收與獲利成長動能。

交易資料表

市值：(NT\$bn/US\$m)	39.84 / 1,258
流通在外股數 (百萬股)：	195.8
外資持有股數 (百萬股)：	44
3M 平均成交量 (百萬股)：	5.26
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	172.0 -264.0

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	4.1	-5.6	6.3
相對表現 (%)	-22.4	-59.6	-85.7

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2024	1.68A	2.18A	1.77A	1.53A
2025	1.13A	(0.46)A	0.59A	0.39A
2026	0.15A	0.32F	1.81F	4.14F

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
重要免責聲明，詳見最終頁

折疊 iPhone 帶動 2026-27 年獲利成長

重要訊息

儘管 1H26 營收與獲利疲弱，但在摺疊 iPhone 上市將帶動公司 2H26-2027 年營收、獲利顯著攀升。

評論及分析

1Q26 獲利不如預期；2Q26 營收可望季增，但獲利率僅微幅季增。 1Q26 EPS 季減 62%、年減 87% 至 0.15 元，落後凱基和市場預估，主因獲利率降低。1Q26 毛利率、營利率季增至 14.3%、-0.4%，不及凱基預估，因新專案開發費用。2Q26 營收方面，5 月營收月減 12% 至 8.02 億元，係因客戶 hub 倉拉貨時程影響。Apple (美) 3 月推出 MacBook Neo、Pro 與 Air 三款新機，可望帶動新日興 2Q26 筆電營收季增。另外，新 Display Studio 與 AirPods Max 2 亦將驅動 2Q26 螢幕與穿戴裝置營收季增。隨新品放量出貨，我們預期 6 月營收將月增，預估 2Q26 整體營收季增 12%。但因產品組合不利 (MacBook Neo 營收比重上升) 與新專案投資費用，預估 2Q26 毛利率、營利率僅微幅季增至 15% 與 1%，下修 2Q26 EPS 至 0.32 元。

折疊 iPhone 推升 2026-27 年獲利。 凱基預估 2026 年新日興筆電營收年持平，優於產業平均之衰退 11%，主因數款 MacBook 新機上市。但考量消費需求較疲弱，我們下修穿戴裝置、螢幕、3C 營收至年減，並下修 2026 年整體營收至 187.4 億元，年增 75%。加上新案研發費用較高，我們下修營利率預估與 2026 年 EPS 至 6.42 元。然而，3Q26 蘋果有望推出折疊 iPhone，凱基預估 2026-27 年折疊 iPhone 出貨量分別達 600 萬、1,300-1,500 萬支，新日興為主供 (訂單比重大於 50%)，將帶動新日興 2H26 整體營收較 1H26 提升 176%，2027 年營收年增 49%。預估 2026 年折疊軸承營收比重 45%、2027 年 58%，推升 2027 年 EPS 至 13.58 元，年增 112%。

切入其他機構件業務。 在非軸承業務方面，公司已開始向自行車與工具機客戶出貨機構件產品。此外，公司亦切入 manifold 與通用快接頭 (UQD)，2H26 有望小量出貨、2027 年量體放大，將為營收與獲利潛在上檔。

投資建議

隨折疊手機軸承營收大幅成長，我們將評價基準納入 2027 年獲利，上調目標價至 272 元，基於 20 倍 2027 年 EPS 預估。維持「增加持股」評等。

投資風險

折疊 iPhone 延後上市、消費需求不振。

主要財務數據及估值

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
營業收入 (NT\$百萬)	10,068	13,327	10,723	18,743	27,944
營業毛利 (NT\$百萬)	1,805	2,462	1,496	3,115	5,493
營業利益 (NT\$百萬)	909	1,253	168	1,479	3,483
稅後淨利 (NT\$百萬)	807	1,359	318	1,257	2,659
每股盈餘 (NT\$)	4.30	7.15	1.63	6.42	13.58
每股現金股利 (NT\$)	4.00	6.00	1.30	5.14	10.86
每股盈餘成長率 (%)	(50.5)	66.4	(77.3)	295.1	111.5
本益比 (x)	47.3	28.4	125.2	31.7	15.0
股價淨值比 (x)	2.5	2.2	2.3	2.3	2.2
EV/EBITDA (x)	19.4	16.8	43.2	13.1	7.1
淨負債比率 (%)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	1.1
殖利率 (%)	2.0	2.9	0.6	2.5	5.3
股東權益報酬率 (%)	5.1	8.1	1.8	7.3	15.0

資料來源：公司資料、凱基

圖 1：1Q26 財報與 2Q26 財務預估修正與市場共識比較

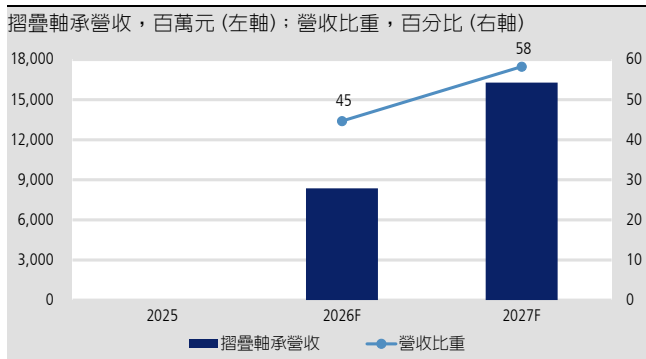
	1Q26							2Q26F						
百萬元	實際數	凱基預估	差異(%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)	修正後	修正前	調幅 (%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)
營收	2,353	2,595	(9.3)	1.1	(16.1)	2,467	(4.6)	2,635	3,010	(12.5)	12.0	(10.4)	2,695	(2.2)
毛利	336	397	(15.4)	25.2	(25.4)	363	(7.5)	395	512	(22.8)	17.7	(5.3)	414	(4.5)
營業利益	(10)	112	-	-	-	80	-	26	232	(88.6)	-	(71.4)	75	(64.7)
稅前淨利	43	211	(79.6)	(60.5)	(84.5)	136	(68.4)	91	331	(72.7)	110.1	-	120	(24.3)
稅後淨利	30	161	(81.5)	(61.5)	(86.2)	101	(70.7)	63	252	(74.8)	114.0	-	86	(26.2)
每股盈餘 (元)	0.15	0.82	(81.5)	(61.5)	(86.6)	0.52	(70.7)	0.32	1.29	(74.8)	114.0	-	0.44	(26.2)
毛利率 (%)	14.3	15.3	(1.0)ppts	2.8 ppts	(1.8)ppts	14.7	(0.5)ppts	15.0	17.0	(2.0)ppts	0.7 ppts	0.8 ppts	15.4	(0.4)ppts
營業利益率 (%)	(0.4)	4.3	(4.7)ppts	3.2 ppts	(6.1)ppts	3.2	(3.7)ppts	1.0	7.7	(6.7)ppts	1.4 ppts	(2.1)ppts	2.8	(1.8)ppts
淨利率 (%)	1.3	6.2	(4.9)ppts	(2.0)ppts	(6.4)ppts	4.1	(2.8)ppts	2.4	8.4	(6.0)ppts	1.1 ppts	5.5 ppts	3.2	(0.8)ppts

資料來源：凱基預估、彭博

圖 2：2026-27 年財務預估修正與市場共識比較

百萬元	2026F						2027F			
	修正後	修正前	調幅 (%)	YoY (%)	市場共識	差異 (%)	凱基預估	YoY (%)	市場共識	差異 (%)
營收	18,743	19,512	(3.9)	74.8	19,946	(6.0)	27,944	49.1	27,797	0.5
毛利	3,115	3,576	(12.9)	108.1	3,604	(13.6)	5,493	76.4	5,484	0.2
營業利益	1,479	1,966	(24.8)	781.9	1,987	(25.6)	3,483	135.4	3,603	(3.3)
稅前獲利	1,796	2,365	(24.1)	234.2	2,235	(19.6)	3,798	111.5	3,843	(1.2)
稅後淨利	1,257	1,703	(26.2)	295.1	1,624	(22.6)	2,659	111.5	2,799	(5.0)
每股盈餘(元)	6.42	8.70	(26.2)	295.1	8.29	(22.6)	13.58	111.5	14.30	(5.0)
毛利率(%)	16.6	18.3	(1.7)ppts	2.7 ppts	18.1	(1.5)ppts	19.7	3.0 ppts	19.7	(0.1)ppts
營業利益率(%)	7.9	10.1	(2.2)ppts	6.3 ppts	10.0	(2.1)ppts	12.5	4.6 ppts	13.0	(0.5)ppts
淨利率(%)	6.7	8.7	(2.0)ppts	3.7 ppts	8.1	(1.4)ppts	9.5	2.8 ppts	10.1	(0.6)ppts

資料來源：凱基預估、彭博

圖 3：2027 年摺疊手機軸承營收比重超過 50%


資料來源：公司資料、凱基預估

圖 4：新日興的分歧管、UQD 產品


資料來源：公司資料、凱基投顧

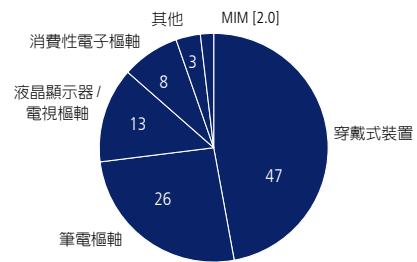
圖 5: 公司概況

新日興自 1999 年起穩居全球最大的筆電樞軸製造商，2022 年全球市佔率約 10%。2025 年筆電樞軸營收比重 26%、LCD 顯示器/電視樞軸 13%、穿戴式裝置 47%、3C 產品樞軸 8%、金屬射出成型(MIM)事業 1%、其他事業 3%。公司目前在台北設有研發中心，生產基地則散落於台灣、蘇州、深圳與四川。

資料來源：凱基

圖 6: 穿戴式裝置營收比重為大宗

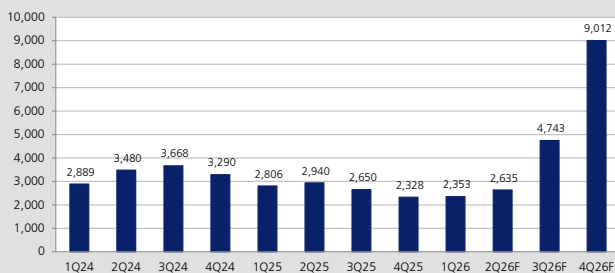
2025 年營收比重，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 7: 季營業收入

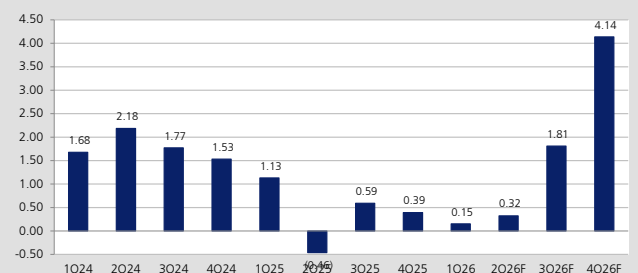
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 8: 每股盈利

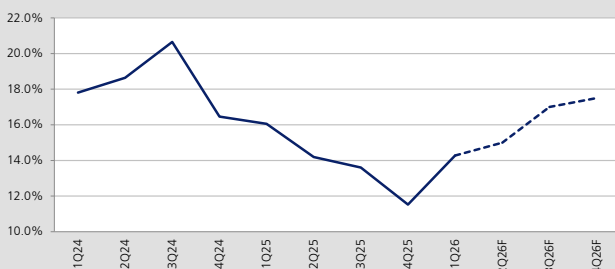
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 9: 毛利率

毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 10: 未來一年預估本益比區間

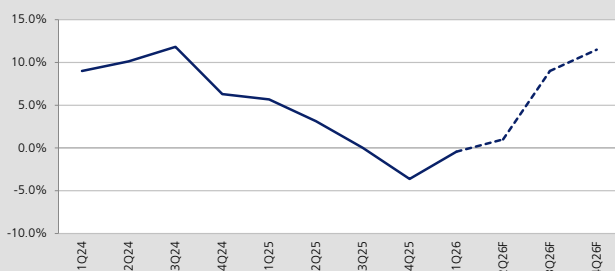
股價，元（左軸）；本益比，倍（右軸）



資料來源：TEI；凱基預估

圖 11: 營業利潤率

營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 12: 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：TEI；凱基預估

損益表

	季度								年度		
	Mar-25A	Jun-25A	Sep-25A	Dec-25A	Mar-26A	Jun-26F	Sep-26F	Dec-26F	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
損益表 (NT\$百萬)											
營業收入	2,806	2,940	2,650	2,328	2,353	2,635	4,743	9,012	10,723	18,743	27,944
營業成本	(2,355)	(2,523)	(2,290)	(2,059)	(2,017)	(2,240)	(3,937)	(7,435)	(9,227)	(15,628)	(22,451)
營業毛利	450	417	361	268	336	395	806	1,577	1,496	3,115	5,493
營業費用	(291)	(325)	(360)	(352)	(346)	(369)	(379)	(541)	(1,329)	(1,635)	(2,010)
營業利益	159	92	1	(84)	(10)	26	427	1,036	168	1,479	3,483
折舊	(139)	(128)	(132)	(132)	(144)	(209)	(209)	(275)	(531)	(836)	(891)
攤提	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	298	220	132	48	133	235	636	1,311	699	2,316	4,374
利息收入	31	32	26	21	18	21	21	23	110	83	82
投資利益淨額	-	9	7	6	-	5	5	10	22	20	20
其他營業外收入	98	45	167	182	49	50	65	96	219	260	260
總營業外收入	128	86	199	210	67	76	91	130	351	363	362
利息費用	(4)	(5)	(6)	(5)	(6)	(7)	(7)	(7)	(20)	(26)	(26)
投資損失	(5)	(8)	(12)	(12)	(5)	-	-	5	(37)	-	-
其他營業外費用	-	(197)	-	(0)	(2)	(5)	(5)	(8)	75	(20)	(20)
總營業外費用	(9)	(210)	(18)	(16)	(14)	(12)	(12)	(9)	19	(46)	(46)
稅前純益	279	(32)	181	109	43	91	506	1,156	537	1,796	3,798
所得稅費用[利益]	(63)	(58)	(66)	(32)	(13)	(27)	(152)	(346)	(219)	(539)	(1,139)
少數股東損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
非常項目前稅後純益	215	(90)	116	77	30	63	354	810	318	1,257	2,659
非常項目	0	0	(0)	(0)	0	-	-	(0)	-	-	-
稅後淨利	215	(90)	116	77	30	63	354	810	318	1,257	2,659
每股盈餘 (NT\$)	1.13	(0.46)	0.59	0.39	0.15	0.32	1.81	4.14	1.63	6.42	13.58
獲利率 (%)											
營業毛利率	16.1	14.2	13.6	11.5	14.3	15.0	17.0	17.5	14.0	16.6	19.7
營業利益率	5.7	3.1	0.0	(3.6)	(0.4)	1.0	9.0	11.5	1.6	7.9	12.5
EBITDA Margin	10.6	7.5	5.0	2.1	5.7	8.9	13.4	14.5	6.5	12.4	15.7
稅前純益率	9.9	(1.1)	6.8	4.7	1.8	3.4	10.7	12.8	5.0	9.6	13.6
稅後純益率	7.7	(3.1)	4.4	3.3	1.3	2.4	7.5	9.0	3.0	6.7	9.5
季成長率 (%)											
營業收入	(14.7)	4.8	(9.9)	(12.2)	1.1	12.0	80.0	90.0			
營業毛利	(16.9)	(7.4)	(13.6)	(25.6)	25.2	17.7	104.0	95.6			
營業收益增長	(23.1)	(42.1)	(99.4)	(16227.0)	(87.8)		1520.0	142.8			
EBITDA	(12.9)	(26.3)	(39.9)	(63.6)	176.7	76.5	170.1	106.1			
稅前純益	(43.8)	(111.5)		(39.8)	(60.5)	110.1	458.8	128.5			
稅後純益	(28.1)	(141.7)		(33.6)	(61.5)	114.0	458.8	128.7			
年成長率 (%)											
營業收入	(2.9)	(15.5)	(27.8)	(29.2)	(16.1)	(10.4)	79.0	287.1	(19.5)	74.8	49.1
營業毛利	(12.5)	(35.7)	(52.4)	(50.5)	(25.4)	(5.3)	123.7	487.8	(39.2)	108.1	76.4
營業收益	(38.8)	(73.8)	(99.9)	(140.7)	(106.5)	(71.4)	81676.6		(86.6)	781.9	135.4
EBITDA	(25.5)	(54.8)	(76.6)	(85.9)	(55.3)	7.0	380.7	2618.6	(61.1)	231.3	88.9
稅前純益	(30.4)	(106.1)	(59.8)	(78.0)	(84.5)		178.9	958.9	(71.3)	234.2	111.5
稅後純益	(31.6)	(121.9)	(65.4)	(74.4)	(86.2)		205.8	953.7	(76.6)	295.1	111.5

資料來源：公司資料，凱基

資產負債表

NT\$百萬	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
資產總額	21,552	23,268	22,227	24,647	28,020
流動資產	12,600	13,784	10,994	13,431	16,874
現金及短期投資	6,579	6,159	4,404	4,370	3,792
存貨	1,622	1,946	1,970	2,569	3,691
應收帳款及票據	4,110	5,376	4,033	5,905	8,804
其他流動資產	289	303	587	587	587
非流動資產	8,952	9,484	11,233	11,216	11,145
長期投資	3,351	3,322	3,972	3,992	4,012
固定資產	5,364	5,674	6,772	6,735	6,645
什項資產	237	488	489	489	489
負債總額	5,999	5,300	5,037	7,206	10,046
流動負債	5,530	4,093	3,831	6,248	9,006
應付帳款及票據	2,594	2,897	2,522	3,939	5,659
短期借款	1,820	-	335	582	500
什項負債	1,117	1,196	975	1,726	2,847
長期負債	468	1,207	1,206	958	1,040
長期借款	-	731	743	495	578
其他負債及準備	437	454	451	451	451
股東權益總額	15,553	17,969	17,190	17,441	17,973
普通股本	1,877	1,957	1,958	1,958	1,958
保留盈餘	9,872	10,665	10,431	10,682	11,214
少數股東權益	-	-	-	-	-
優先股股東資金	-	-	-	-	-

主要財務比率

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
年成長率					
營業收入	(14.9%)	32.4%	(19.5%)	74.8%	49.1%
營業收益增長	(41.7%)	37.9%	(86.6%)	781.9%	135.4%
EBITDA	(31.2%)	19.2%	(61.1%)	231.3%	88.9%
稅後純益	(51.3%)	68.4%	(76.6%)	295.1%	111.5%
每股盈餘成長率	(50.5%)	66.4%	(77.3%)	295.1%	111.5%
獲利能力分析					
營業毛利率	17.9%	18.5%	14.0%	16.6%	19.7%
營業利益率	9.0%	9.4%	1.6%	7.9%	12.5%
EBITDA Margin	15.0%	13.5%	6.5%	12.4%	15.7%
稅後純益率	8.0%	10.2%	3.0%	6.7%	9.5%
平均資產報酬率	3.8%	6.1%	1.4%	5.4%	10.1%
股東權益報酬率	5.1%	8.1%	1.8%	7.3%	15.0%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	11.7%	4.1%	6.3%	6.2%	6.0%
淨負債比率	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	1.1%
利息保障倍數 (x)	50.8	65.6	28.4	68.9	144.6
利息及短期償保障倍數 (x)	0.4	1.0	0.6	0.7	0.9
Cash Flow Int. Coverage (x)	90.4	22.1	61.2	38.5	46.4
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	1.1	22.1	3.4	1.7	2.3
流動比率 (x)	2.3	3.4	2.9	2.1	1.9
速動比率 (x)	2.0	2.9	2.4	1.7	1.5
淨負債 (NT\$百萬)	(800)	(1,376)	(423)	(388)	190
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	4.30	7.15	1.63	6.42	13.58
每股現金盈餘 (NT\$)	11.24	3.38	6.14	5.21	6.28
每股淨值 (NT\$)	82.84	91.79	87.81	89.09	91.81
調整後每股淨值 (NT\$)	82.84	94.57	87.81	89.09	91.81
每股營收 (NT\$)	53.62	70.14	54.78	95.74	142.75
EBITDA/Share (NT\$)	8.02	9.45	3.57	11.83	22.34
每股現金股利 (NT\$)	4.00	6.00	1.30	5.14	10.86
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	0.47	0.59	0.47	0.80	1.06
應收帳款周轉天數	149.0	147.6	137.3	115.0	115.0
存貨周轉天數	71.6	65.6	77.9	60.0	60.0
應付帳款周轉天數	114.6	97.6	99.8	92.0	92.0
現金轉換周轉天數	106.1	115.6	115.4	83.0	83.0

資料來源：公司資料，凱基

損益表

NT\$百萬	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
營業收入	10,068	13,327	10,723	18,743	27,944
營業成本	(8,263)	(10,865)	(9,227)	(15,628)	(22,451)
營業毛利	1,805	2,462	1,496	3,115	5,493
營業費用	(896)	(1,209)	(1,329)	(1,635)	(2,010)
營業利益	909	1,253	168	1,479	3,483
總營業外收入	271	746	351	363	362
利息收入	137	130	110	83	82
投資利益淨額	19	15	22	20	20
其他營業外收入	115	601	219	260	260
總營業外費用	(17)	(124)	19	(46)	(46)
利息費用	(23)	(29)	(20)	(26)	(26)
投資損失	-	(14)	(37)	-	-
其他營業外費用	7	(82)	75	(20)	(20)
稅前純益	1,163	1,875	537	1,796	3,798
所得稅費用[利益]	(356)	(516)	(219)	(539)	(1,139)
少數股東損益	-	-	-	-	-
非常項目	-	(0)	(0)	-	-
稅後淨利	807	1,359	318	1,257	2,659
EBITDA	1,506	1,795	699	2,316	4,374
每股盈餘 (NT\$)	4.30	7.15	1.63	6.42	13.58

現金流量

NT\$百萬	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
營運活動之現金流量	2,110	642	1,201	1,020	1,228
本期純益	807	1,359	318	1,257	2,659
折舊及攤提	597	542	531	836	891
本期運用資金變動	1,257	(1,287)	934	(1,054)	(2,301)
其他營業資產及負債變動	(552)	27	(582)	(20)	(20)
投資活動之現金流量	(1,592)	(1,106)	(867)	(800)	(800)
投資用短期投資出售[新購]	(1,333)	(124)	673	-	-
本期長期投資變動	(80)	-	(44)	-	-
資本支出淨額	(118)	(666)	(1,295)	(800)	(800)
其他資產變動	(61)	(315)	(201)	-	-
自由現金流	2,367	(503)	269	18	228
融資活動之現金流量	(1,135)	(294)	(872)	(255)	(1,006)
短期借款變動	39	(1,820)	335	-	-
長期借款變動	-	964	-	-	-
現金增資	-	1,360	-	-	-
已支付普通股股息	(1,126)	(751)	(1,175)	(255)	(1,006)
其他融資現金流	(47)	(47)	(32)	(0)	0
匯率影響數	(45)	246	(69)	(35)	(577)
本期產生現金流量	(663)	(512)	(607)	(35)	(577)

投資回報率

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
1 - 營業成本/營業收入					
- 銷管費用/營業收入	8.9%	9.1%	12.4%	8.7%	7.2%
= 營業利益率	9.0%	9.4%	1.6%	7.9%	12.5%
1 / (營業運用資金/營業收入)	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
+ 淨固定資產/營業收入	0.5	0.4	0.6	0.4	0.2
+ 什項資產/營業收入)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
= 資本周轉率	1.3	1.4	1.1	1.8	2.4
營業利益率	9.0%	9.4%	1.6%	7.9%	12.5%
x 資本周轉率	1.3	1.4	1.1	1.8	2.4
x (1 - 有效現金稅率)	69.4%	72.5%	59.2%	70.0%	70.0%
= 稅後 ROIC	8.1%	9.6%	1.0%	9.9%	21.2%

資料來源：公司資料，凱基

新日興 – 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2025-11-21	增加持股	235.0	177.5
2025-09-26	增加持股	310.0	236.5
2025-06-19	增加持股	290.0	220.5
2024-11-04	持有	190.0	175.0
2024-03-04	持有	190.0	204.0
2023-11-09	持有	97.0	113.0

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，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。