



信驊

(5274.TWO/5274 TT)

2H26 供應改善支撐營收逐季成長

重要訊息

信驊公告 2Q26 財報，凱基更新對信驊營運近況之看法。

評論及分析

2Q26 EPS 優於預期。信驊 2Q26 營收達 38.7 億元，季增 23.0%，年增 72.3%，主要受惠伺服器需求維持強勁，帶動 BMC 出貨量優於預期，以及 AST2600 於 2Q26 調漲單價。毛利率方面，儘管考量載板與封測成本上升，以及公司為客戶爭取額外產能所產生的短期成本增加，2Q26 毛利率仍季增 2.8 個百分點，年增 4.1 個百分點，達 72.0%，總計 2Q26 EPS 達 44.27 元，略優於市場共識。

供應改善將於 2H26 加速；預期 2H26 營收逐季成長、毛利率小幅承壓。根據我們的訪查，信驊前段晶圓供應已可支應後續需求，現階段瓶頸主要集中於 BT 載板及 OSAT 產能，預計自 2H26 逐步改善。採用電子級玻纖布載板之產品預計於 4Q26 開始實際出貨，其中 AST2600 已全面切換、AST2700 亦將全面採用，後續並將逐步擴展至 BIC、I/O Expander 及 PFR 等產品線；新增 OSAT 產能則預計自 4Q26 開始貢獻。我們預期 2H26 BMC 出貨量及營收將逐季成長，惟 3Q26 上行空間仍受後段產能限制，4Q26 則可望隨載板及封測供應同步改善而持續季增。凱基預估 3Q-4Q26 營收將分別達 45.4 億元(季增 17.3%)、52.3 億元(季增 15.2%)。毛利率方面，考量 BT 載板成本於 2H26 仍將進一步提升，而公司短期內未必立即實施第二波漲價，加上 AST2700 仍處於 ramp-up 期，我們預期 2H26 毛利率將較 1H26 微幅下滑。我們預估 3Q-4Q26 毛利率分別為 70.0%(季減 2.0 個百分點)及 69.8%(季減 0.2 個百分點)，但維持長期毛利率仍可保持於 68-70% 區間之看法。

投資建議

我們認為公司本業展望依舊樂觀，惟我們在本次報告中針對資本公積轉增資發行新股對 EPS 的稀釋效果反映於財務模型中，據此我們下修 2026-28 年 EPS 預估至 186.54 元(年增 79.5%)、317.44 元(年增 70.2%)、450.80 元(年增 42.0%)。目標價自 21,130 元下修至 19,200 元，基於 2027-28 年 EPS 預估平均的 50 倍本益比不變換算得出。我們認為信驊於 BMC 市場的龍頭地位仍完好無虞。維持「增加持股」評等。

投資風險

伺服器出貨成長不如預期；CPU 平台轉換時程延宕；市場競爭加劇。

增加持股 · 維持

收盤價 August 5 (NT\$)	16,020
12 個月目標價 (NT\$)	19,200
前次目標價 (NT\$)	21,130
調降 (%)	9.1
上漲空間 (%)	19.9

焦點內容

- 2Q26 EPS 優於預期。
- 供應改善將於 2H26 加速；預期 2H26 營收逐季成長、毛利率小幅承壓。
- 伺服器需求維持強勁；AST2700 滲透率提升與周邊產品放量支撐 2027 年成長。

交易資料表

市值：(NT\$bn/US\$m)	666 / 20,553
流通在外股數 (百萬股)：	41.58
外資持有股數 (百萬股)：	21
3M 平均成交量 (百萬股)：	0.20
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	4,525 -19,275

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	-10	75.5	233.8
相對表現 (%)	-19.4	35.2	145.3

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2025	23.46A	16.65A	32.12A	31.69A
2026	34.01A	44.27F	50.23F	58.03F
2027	64.95F	78.25F	83.93F	90.31F

股價圖



資料來源：TEJ

凱基投顧

劉宇程
886.2.2181.8727
lucas.liu@kgi.com

潘俊宏
886.2.2181.8706
Felix.Pan@kgi.com

王婉懿
886.2.2181.8715
vera.wy.wang@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

主要財務數據及估值

	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
營業收入 (NT\$百萬)	6,460	9,085	16,788	28,772	39,753
營業毛利 (NT\$百萬)	4,154	6,179	11,793	19,763	27,616
營業利益 (NT\$百萬)	2,918	4,660	9,196	16,148	23,080
稅後淨利 (NT\$百萬)	2,571	3,928	7,757	13,200	18,746
每股盈餘 (NT\$)	68.04	103.92	186.54	317.44	450.80
每股現金股利 (NT\$)	52.00	80.00	141.80	241.30	342.60
每股盈餘成長率 (%)	155.2	52.7	79.5	70.2	42.0
本益比 (x)	235.4	154.2	85.9	50.5	35.5
股價淨值比 (x)	107.4	80.0	65.3	35.4	22.6
EV/EBITDA (x)	176.0	112.4	64.5	37.7	26.4
淨負債比率 (%)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
殖利率 (%)	0.3	0.5	0.9	1.5	2.1
股東權益報酬率 (%)	54.3	59.5	92.1	100.0	85.5

資料來源：公司資料，凱基預估

伺服器需求維持強勁；AST2700 滲透率提升與周邊產品放量支撐 2027 年成長。我們認為 2027 年伺服器需求仍將保持強勁，預估 2027 年 AI 及通用型伺服器總出貨量將年增 13-15%。受惠美系 CSP 之 AI ASIC、北美 GPU 大廠新平台、AMD 新一代 CPU 平台導入，其中部分新平台預計於 2H26 開始組裝、2H27 年逐步放量，我們預估 AST2700 占總 BMC 滲透率將於 2027 年大幅提升至 24%。此外，I/O Expander 與 PFR 下一代產品預計於 3Q26 送樣、2Q27 進入量產；AST1840 則預計 2H26 送樣、2H27 小量量產，2028 年隨新一代平台擴大導入後貢獻將轉趨明顯。SMC/BIC 亦可望受惠模組化伺服器客戶增加而恢復成長。值得注意的是，我們認為公司目前訂單主要仍反映實際需求，後續若因 CPU、記憶體等零組件長短料而調整 BMC 拉貨節奏，應主要反映伺服器組裝遞延，而非 BMC 需求轉弱或 overbooking。

圖 1：2Q26 財報與 3Q26 財測修正暨市場共識比較

百萬元	2Q26							3Q26F						
	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	3,871	3,884	(0.3)	23.0	72.3	3,797	2.0	4,540	4,308	5.4	17.3	94.9	4,347	4.5
毛利	2,788	2,643	5.5	28.0	82.8	2,606	7.0	3,179	2,923	8.8	14.0	97.0	2,974	6.9
營業利益	2,086	2,105	(0.9)	25.7	76.2	2,062	1.2	2,523	2,358	7.0	20.9	104.9	2,384	5.8
稅後淨利	1,841	1,715	7.4	30.2	192.6	1,694	8.7	2,089	1,917	9.0	13.5	72.0	1,941	7.6
每股盈餘(元)	44.27	45.36	(2.4)	30.2	166.0	41.34	7.1	50.23	50.71	(1.0)	13.5	56.4	47.96	4.7
毛利率(%)	72.0	68.0	4.0 ppts	2.8 ppts	4.1 ppts	68.6	3.4 ppts	70.0	67.8	2.2 ppts	(2.0)ppts	0.8 ppts	68.4	1.6 ppts
營業率(%)	53.9	54.2	(0.3)ppts	1.2 ppts	1.2 ppts	54.3	(0.4)ppts	55.6	54.7	0.8 ppts	1.7 ppts	2.7 ppts	54.8	0.7 ppts
淨利率(%)	47.6	44.1	3.4 ppts	2.6 ppts	19.5 ppts	44.6	2.9 ppts	46.0	44.5	1.5 ppts	(1.6)ppts	(6.1)ppts	44.7	1.3 ppts

資料來源：公司資料，Bloomberg，凱基預估

圖 2：2026-28 年財測修正暨市場共識比較

百萬元	2026F						2027F						2028F					
	修正後	修正前	調幅 (%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅 (%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)	凱基預估	修正前	調幅 (%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)
營收	16,788	16,202	3.6	84.8	16,521	1.6	28,772	26,972	6.7	71.4	26,209	9.8	39,753	39,648	0.3	38.2	37,432	6.2
毛利	11,793	11,033	6.9	90.9	11,337	4.0	19,763	18,326	7.8	67.6	17,495	13.0	27,616	27,141	1.8	39.7	25,664	7.6
營業利益	9,196	8,831	4.1	97.3	9,041	1.7	16,148	15,661	3.1	75.6	14,985	7.8	23,080	23,981	(3.8)	42.9	21,562	7.0
稅後淨利	7,757	7,243	7.1	97.5	7,473	3.8	13,200	12,647	4.4	70.2	12,191	8.3	18,746	19,300	(2.9)	42.0	17,694	5.9
每股盈餘(元)	186.54	191.62	(2.7)	79.5	182.13	2.4	317.44	334.60	(5.1)	70.2	295.18	7.5	450.80	510.60	(11.7)	42.0	431.72	4.4
毛利率(%)	70.2	68.1	2.1 ppts	2.2 ppts	68.6	1.6 ppts	68.7	67.9	0.7 ppts	(1.6)ppts	66.8	1.9 ppts	69.5	68.5	1.0 ppts	0.8 ppts	68.6	0.9 ppts
營業率(%)	54.8	54.5	0.3 ppts	3.5 ppts	54.7	0.1 ppts	56.1	58.1	(1.9)ppts	1.3 ppts	57.2	(1.1)ppts	58.1	60.5	(2.4)ppts	1.9 ppts	57.6	0.5 ppts
淨利率(%)	46.2	44.7	1.5 ppts	3.0 ppts	45.2	1.0 ppts	45.9	46.9	(1.0)ppts	(0.3)ppts	46.5	(0.6)ppts	47.2	48.7	(1.5)ppts	1.3 ppts	47.3	(0.1)ppts

資料來源：Bloomberg，凱基預估

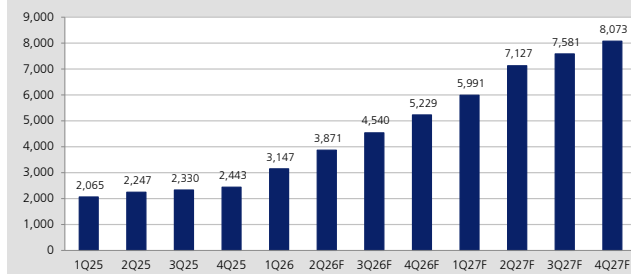
圖 3：公司概況

成立於 2004 年 11 月，信驊是一家無晶圓廠 IC 設計公司。公司專精於提供自有品牌「雲端企業解決方案」、「智慧 AV 解決方案」的系統單晶片(SoC)產品。信驊營收主要來自研發、銷售自有品牌的專用晶片，應用於伺服器管理、遠端視訊傳輸與安全控制等領域。公司為全球伺服器管理晶片(BMC)龍頭廠商，長期在伺服器管理晶片市場占有約 70%的全球市占率。

資料來源：公司資料，凱基

圖 5：季營業收入

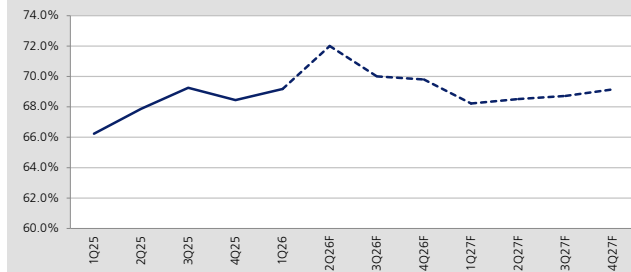
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 7：毛利率

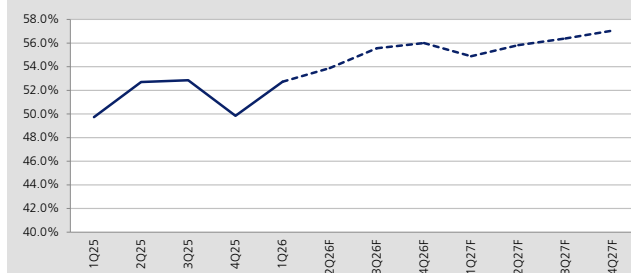
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 9：營業利潤率

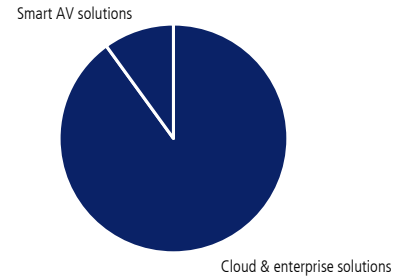
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 4：信驊 2024 年營收占比

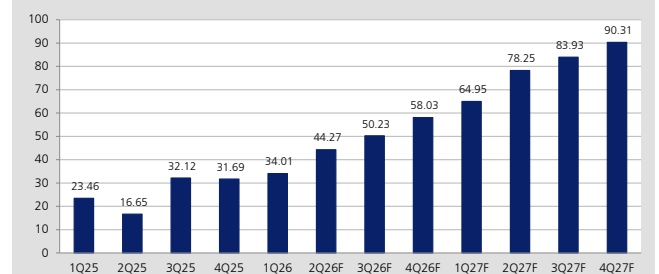
營收占比，百分比



資料來源：公司資料，凱基

圖 6：每股盈利

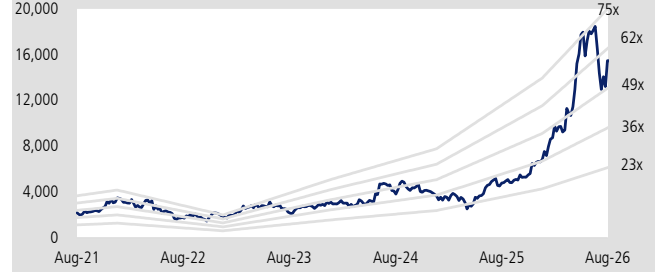
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 8：未來 12 個月預估本益比區間

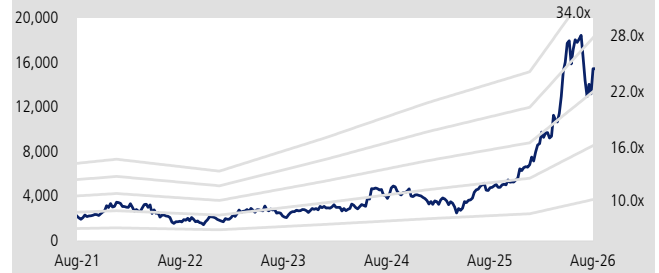
股價，元(左軸)；本益比，倍(右軸)



資料來源：TEJ，凱基預估

圖 10：未來 12 個月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-26A	Jun-26F	Sep-26F	Dec-26F	Mar-27F	Jun-27F	Sep-27F	Dec-27F	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
損益表 (NT\$百萬)											
營業收入	3,147	3,871	4,540	5,229	5,991	7,127	7,581	8,073	16,788	28,772	39,753
營業成本	(970)	(1,084)	(1,362)	(1,579)	(1,904)	(2,244)	(2,371)	(2,491)	(4,995)	(9,009)	(12,137)
營業毛利	2,177	2,788	3,179	3,650	4,087	4,883	5,210	5,583	11,793	19,763	27,616
營業費用	(518)	(702)	(656)	(721)	(799)	(904)	(935)	(976)	(2,597)	(3,615)	(4,537)
營業利益	1,659	2,086	2,523	2,928	3,288	3,979	4,274	4,606	9,196	16,148	23,080
折舊	(58)	(127)	(140)	68	(298)	(332)	(374)	590	(257)	(415)	(644)
攤提	(42)	(39)	(39)	(35)	(38)	(38)	(38)	(38)	(155)	(152)	(152)
EBITDA	1,759	2,252	2,702	2,896	3,624	4,349	4,687	4,054	9,608	16,714	23,876
利息收入	29	30	30	30	30	30	30	30	119	120	120
投資利益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外收入	20	112	20	20	20	20	20	20	171	80	80
總營業外收入	49	142	50	50	50	50	50	50	290	200	200
利息費用	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(7)	(8)	(8)
投資損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外費用	61	40	40	40	40	40	40	40	181	160	160
總營業外費用	60	38	38	38	38	38	38	38	174	152	152
稅前純益	1,768	2,265	2,611	3,016	3,376	4,067	4,362	4,694	9,661	16,500	23,432
所得稅費用[利益]	(354)	(425)	(522)	(603)	(675)	(813)	(872)	(939)	(1,904)	(3,300)	(4,686)
少數股東損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
非常項目前稅後純益	1,414	1,841	2,089	2,413	2,701	3,254	3,490	3,756	7,757	13,200	18,746
非常項目	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	0
稅後淨利	1,414	1,841	2,089	2,413	2,701	3,254	3,490	3,756	7,757	13,200	18,746
每股盈餘 (NT\$)	34.01	44.27	50.23	58.03	64.95	78.25	83.93	90.31	186.54	317.44	450.80
獲利率 (%)											
營業毛利率	69.2	72.0	70.0	69.8	68.2	68.5	68.7	69.2	70.2	68.7	69.5
營業利益率	52.7	53.9	55.6	56.0	54.9	55.8	56.4	57.1	54.8	56.1	58.1
EBITDA Margin	55.9	58.2	59.5	55.4	60.5	61.0	61.8	50.2	57.2	58.1	60.1
稅前純益率	56.2	58.5	57.5	57.7	56.4	57.1	57.5	58.1	57.5	57.3	58.9
稅後純益率	44.9	47.6	46.0	46.1	45.1	45.7	46.0	46.5	46.2	45.9	47.2
季成長率 (%)											
營業收入	28.8	23.0	17.3	15.2	14.6	19.0	6.4	6.5			
營業毛利	30.2	28.0	14.0	14.8	12.0	19.5	6.7	7.2			
營業收益增長	36.2	25.7	20.9	16.1	12.3	21.0	7.4	7.8			
EBITDA	34.7	28.0	20.0	7.2	25.1	20.0	7.8	(13.5)			
稅前純益	21.3	28.1	15.2	15.5	11.9	20.5	7.3	7.6			
稅後純益	18.1	30.2	13.5	15.5	11.9	20.5	7.3	7.6			
年成長率 (%)											
營業收入	52.4	72.3	94.9	114.0	90.4	84.1	67.0	54.4	84.8	71.4	38.2
營業毛利	59.2	82.8	97.0	118.2	87.7	75.2	63.9	53.0	90.9	67.6	39.7
營業收益	61.5	76.2	104.9	140.5	98.2	90.8	69.4	57.3	97.3	75.6	42.9
EBITDA	58.7	78.4	106.4	121.9	106.1	93.1	73.5	40.0	92.8	74.0	42.8
稅前純益	60.0	187.9	73.3	107.0	90.9	79.5	67.1	55.6	99.0	70.8	42.0
稅後純益	59.5	192.6	72.0	101.5	91.0	76.7	67.1	55.6	97.5	70.2	42.0

資料來源：公司資料，凱基預估

資產負債表

NT\$百萬	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
資產總額	7,726	10,334	16,101	24,605	34,912
流動資產	5,987	8,408	13,934	21,849	31,429
現金及短期投資	4,011	6,298	9,730	15,500	22,705
存貨	357	280	544	842	1,150
應收帳款及票據	1,437	1,606	3,407	5,253	7,320
其他流動資產	181	224	253	253	253
非流動資產	1,739	1,925	2,166	2,756	3,484
長期投資	400	492	505	505	505
固定資產	355	409	693	1,283	2,011
什項資產	984	1,025	968	968	968
負債總額	2,087	2,763	6,822	7,486	8,170
流動負債	1,883	2,444	6,499	7,164	7,848
應付帳款及票據	426	616	1,195	1,860	2,544
短期借款	-	-	-	-	-
什項負債	1,457	1,828	5,304	5,304	5,304
長期負債	204	319	322	322	322
長期借款	-	-	-	-	-
其他負債及準備	32	39	48	48	48
股東權益總額	5,639	7,571	9,279	17,119	26,743
普通股股本	378	378	378	378	378
保留盈餘	2,851	4,529	6,238	14,077	23,701
少數股東權益	-	-	-	-	-
優先股股東資金	-	-	-	-	-

主要財務比率

	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
年成長率					
營業收入	106.4%	40.6%	84.8%	71.4%	38.2%
營業收益增長	170.3%	59.7%	97.3%	75.6%	42.9%
EBITDA	129.1%	57.0%	92.8%	74.0%	42.8%
稅後純益	155.4%	52.8%	97.5%	70.2%	42.0%
每股盈餘成長率	155.2%	52.7%	79.5%	70.2%	42.0%
獲利能力分析					
營業毛利率	64.3%	68.0%	70.2%	68.7%	69.5%
營業利益率	45.2%	51.3%	54.8%	56.1%	58.1%
EBITDA Margin	49.1%	54.9%	57.2%	58.1%	60.1%
稅後純益率	39.8%	43.2%	46.2%	45.9%	47.2%
平均資產報酬率	41.9%	43.5%	58.7%	64.9%	63.0%
股東權益報酬率	54.3%	59.5%	92.1%	100.0%	85.5%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
淨負債比率	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
利息保障倍數 (x)	681.8	464.3	1,358.6	2,063.5	2,930.0
利息及短期債保障倍數 (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Cash Flow Int. Coverage (x)	676.0	429.0	1,009.3	1,535.8	2,231.3
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	676.0	429.0	1,009.3	1,535.8	2,231.3
流動比率 (x)	3.2	3.4	2.1	3.0	4.0
速動比率 (x)	3.0	3.3	2.1	2.9	3.9
淨負債 (NT\$百萬)	(3,659)	(5,788)	(9,171)	(14,941)	(22,146)
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	68.04	103.92	186.54	317.44	450.80
每股現金盈餘 (NT\$)	83.21	118.95	172.72	295.47	429.27
每股淨值 (NT\$)	149.10	200.27	245.46	452.85	707.42
調整後每股淨值 (NT\$)	149.22	200.30	223.15	411.68	643.11
每股營收 (NT\$)	170.93	240.36	403.71	691.92	955.99
EBITDA/Share (NT\$)	84.00	131.87	231.07	401.95	574.17
每股現金股利 (NT\$)	52.00	80.00	141.80	241.30	342.60
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	1.05	1.01	1.27	1.41	1.34
應收帳款周轉天數	81.4	64.5	74.1	66.6	67.4
存貨周轉天數	56.7	35.1	39.7	34.1	34.7
應付帳款周轉天數	67.6	77.4	87.4	75.3	76.7
現金轉換周轉天數	70.5	22.3	26.5	25.4	25.4

資料來源：公司資料，凱基預估

損益表

NT\$百萬	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
營業收入	6,460	9,085	16,788	28,772	39,753
營業成本	(2,306)	(2,906)	(4,995)	(9,009)	(12,137)
營業毛利	4,154	6,179	11,793	19,763	27,616
營業費用	(1,235)	(1,518)	(2,597)	(3,615)	(4,537)
營業利益	2,918	4,660	9,196	16,148	23,080
總營業外收入	103	225	290	200	200
利息收入	73	153	119	120	120
投資利益淨額	-	-	-	-	-
其他營業外收入	29	72	171	80	80
總營業外費用	146	(30)	174	152	152
利息費用	(5)	(10)	(7)	(8)	(8)
投資損失	-	-	-	-	-
其他營業外費用	151	(19)	181	160	160
稅前純益	3,167	4,855	9,661	16,500	23,432
所得稅費用[利益]	(596)	(928)	(1,904)	(3,300)	(4,686)
少數股東損益	-	-	-	-	-
非常項目	-	0	0	0	0
稅後淨利	2,571	3,928	7,757	13,200	18,746
EBITDA	3,174	4,984	9,608	16,714	23,876
每股盈餘 (NT\$)	68.04	103.92	186.54	317.44	450.80

現金流量

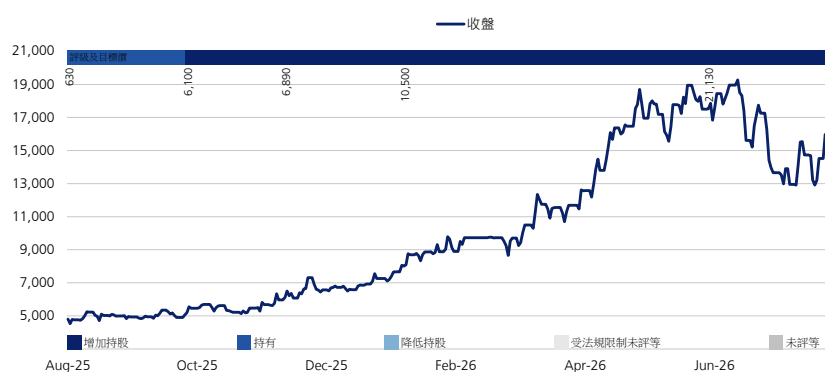
NT\$百萬	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
營運活動之現金流量	3,145	4,496	7,182	12,286	17,850
本期純益	2,571	3,928	7,757	13,200	18,746
折舊及攤提	256	324	412	566	796
本期運用資金變動	(645)	77	(1,486)	(1,480)	(1,691)
其他營業資產及負債變動	962	167	499	0	0
投資活動之現金流量	(345)	(395)	(782)	(1,156)	(1,524)
投資用短期投資出售[新購]	(191)	(207)	-	-	-
本期長期投資變動	-	-	(60)	-	-
資本支出淨額	(25)	(274)	(633)	(1,004)	(1,372)
其他資產變動	(130)	87	(89)	(152)	(152)
自由現金流	1,820	3,740	5,523	10,849	16,045
融資活動之現金流量	(781)	(1,991)	(3,030)	(5,360)	(9,122)
短期借款變動	-	-	-	-	-
長期借款變動	-	-	-	-	-
現金增資	-	-	-	-	-
已支付普通股股息	(756)	(1,967)	(3,024)	(5,360)	(9,122)
其他融資現金流	(25)	(25)	(6)	-	-
匯率影響數	30	19	13	-	-
本期產生現金流量	2,048	2,129	3,383	5,770	7,205

投資回報率

	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
1 - 營業成本/營業收入					
- 銷管費用/營業收入	19.1%	16.7%	15.5%	12.6%	11.4%
= 營業利益率	45.2%	51.3%	54.8%	56.1%	58.1%
1 / (營業運用資金/營業收入)	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.0)	0.0
+ 淨固定資產/營業收入	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
+ 什項資產/營業收入	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
= 資本周轉率	14.0	76.6	(13.9)	33.3	12.1
營業利益率	45.2%	51.3%	54.8%	56.1%	58.1%
x 資本周轉率	14.0	76.6	(13.9)	33.3	12.1
x (1 - 有效現金稅率)	81.2%	80.9%	80.3%	80.0%	80.0%
= 稅後 ROIC	513.4%	3179.4%	(611.9%)	1496.9%	562.6%

資料來源：公司資料，凱基預估

信驊 – 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2026-06-08	增加持股	21,130	17,525
2026-01-13	增加持股	10,500	8,005
2025-11-17	增加持股	6,890	6,120
2025-10-01	增加持股	6,100	5,200

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，過後若有變更時，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。