



勤誠

(8210.TW/8210 TT)

增加持股 · 維持

收盤價 July 13 (NT\$)	1,135
12 個月目標價 (NT\$)	1,905
前次目標價 (NT\$)	1,905
維持 (%)	0.0
上漲空間 (%)	67.8

焦點內容

- 2Q26 營收優於預期，主要受惠於 ASIC 與 HGX 需求強勁。
- 我們上修 2Q-3Q26 獲利預估。
- ASIC 伺服器機殼業務及新機櫃專案將帶動 2H26-2027 年獲利成長。

交易資料表

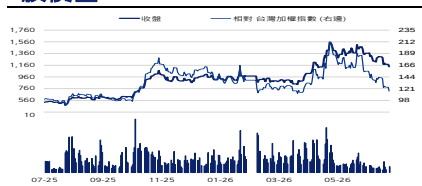
市值：(NT\$/US\$mn)	142.2 / 4,431
流通在外股數 (百萬股)：	125.3
外資持有股數 (百萬股)：	18
3M 平均成交量 (百萬股)：	1.55
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	476.5 - 1,555

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	26.1	19.2	115.4
相對表現 (%)	-1.9	-28.6	15.9

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2024	3.03A	3.77A	5.34A	3.91A
2025	5.53A	6.87A	8.01A	8.61A
2026	10.73A	11.32F	13.44F	15.35F

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

ASIC 與 HGX 伺服器帶動 2H26 獲利表現更強勁

重要訊息

2Q26 營收季增 10%，優於凱基預估 2%，因 HGX 與 ASIC 營收較強。AWS ASIC 放量、CSP 客戶 HGX 訂單更強，將帶動 2H26 獲利表現優於預期。

評論及分析

2Q26 營收優於凱基預估。6 月營收月增 29% 至 32.3 億元，2Q26 營收年增 44%、季增 10% 至 78.2 億元，優於凱基和市場預估 2%，主因 ASIC 需求強勁加上 HGX 伺服器急單。5 月以來 AWS 對 ASIC 伺服器機殼訂單強勁，此動能將延續至 2H26。因 HGX 伺服器機殼比重較高有利產品組合，我們上修 2Q26 毛利率至 31.8%，EPS 調升至 11.32 元，季增 6%。

凱基上修 3Q26 獲利預估。AWS T3 PDS 機櫃將於 2H26 開始放量，帶動勤誠 3Q26 ASIC 伺服器機殼營收季增。此外，CSP 客戶強勁需求也帶動 HGX 伺服器營收季增，優於我們原預期。我們因此上修 3Q26 營收至季增 20% 至 93.9 億元，而 HGX 伺服器訂單具潛在上檔空間。受惠於兩大 CSP 客戶的 HGX 訂單優於預期，我們上修 3Q26 毛利率至 31.4%。同步上修 3Q26 EPS 預估至 13.44 元，季增 19%。2026 年 EPS 預估上修至 50.84 元，年增 75%。

ASIC 伺服器與機櫃營收帶動 2H26-2027 年營收成長。因持續斬獲訂單，凱基預估 2027 年 HGX 與 GB/VR 機殼營收年增 25-30%，占營收比重 40% (2026 年 42%)。2027 年 ASIC 與機櫃營收將成長更強勁。勤誠是 AWS ASIC 伺服器需求成長的主要受惠者，因今年公司於 compute tray 市佔率已提升至約 40%，同時也供貨 switch tray 與存儲機櫃。公司預計於 4Q26 開始出貨液冷機殼產品 (T3 Max)。我們因此上修 ASIC 營收，營收占比由 2026 年 7-8% 提升至 2027 年 10%。此外，機櫃營收比重預計由 2026 年 12% 提升至 2027 年 21%，動能包括 AMD (美) Helios 機櫃、CDU 專案，以及客製化機櫃 (電源、存儲櫃)。反映 ASIC 伺服器營收展望優於預期，上修 2027 年營收至年增 37%。然而，考量新廠上線初期成本使費用率較高，我們大致維持 2027 年 EPS 預估 68 元，年增 34%。

投資建議

我們維持「增加持股」評等以及目標價 1,905 元，基於 28x 2027F EPS。我們認為目前評價具吸引力 (17x 2027F EPS)，且 ASIC 伺服器開始放量出貨，加上 HGX 訂單優於預期，將有利短期獲利與推升股價。

投資風險

伺服器需求低迷、新專案遞延、總體經濟不確定性。

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)	11,247	14,517	22,001	34,919	47,678
營業毛利 (NT\$百萬)	2,574	3,790	6,594	11,097	14,755
營業利益 (NT\$百萬)	1,462	2,506	4,767	8,443	11,295
稅後淨利 (NT\$百萬)	1,085	1,934	3,558	6,330	8,467
每股盈餘 (NT\$)	9.03	16.05	29.06	50.84	68.00
每股現金股利 (NT\$)	5.00	7.50	14.00	25.26	33.78
每股盈餘成長率 (%)	8.5	77.7	81.1	74.9	33.8
本益比 (x)	125.7	70.7	39.1	22.3	16.7
股價淨值比 (x)	24.8	19.1	13.1	10.1	7.8
EV/EBITDA (x)	77.3	46.6	26.0	15.4	11.4
淨負債比率 (%)	10.3	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
殖利率 (%)	0.4	0.7	1.2	2.2	3.0
股東權益報酬率 (%)	20.8	30.4	39.4	50.8	52.4

資料來源：公司資料，凱基

圖 1：2Q-3Q26 財測修正 vs. 市場共識

百萬元	2Q26F							3Q26F						
	修正後	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	7,821	7,676	1.9	10.0	43.7	7,711	1.4	9,385	9,211	1.9	20.0	65.7	9,149	2.6
毛利	2,487	2,410	3.2	6.6	52.7	2,430	2.4	2,947	2,855	3.2	18.5	66.1	2,870	2.7
營業利益	1,885	1,819	3.6	5.9	51.5	1,821	3.5	2,234	2,155	3.6	18.5	72.7	2,148	4.0
稅前淨利	1,904	1,837	3.6	6.2	67.5	1,820	4.6	2,252	2,173	3.7	18.3	67.2	2,160	4.3
稅後淨利	1,410	1,360	3.7	5.5	70.1	1,363	3.4	1,673	1,613	3.7	18.7	68.4	1,612	3.8
每股盈餘 (元)	11.32	10.92	3.7	5.5	64.7	10.87	4.2	13.44	12.96	3.7	18.7	67.8	12.80	5.0
毛利率 (%)	31.8	31.4	0.4 ppts	(1.0)ppts	1.9 ppts	31.5	0.3 ppts	31.4	31.0	0.4 ppts	(0.4)ppts	0.1 ppts	31.4	0.0 ppts
營業利益率 (%)	24.1	23.7	0.4 ppts	(0.9)ppts	1.2 ppts	23.6	0.5 ppts	23.8	23.4	0.4 ppts	(0.3)ppts	1.0 ppts	23.5	0.3 ppts
淨利率 (%)	18.0	17.7	0.3 ppts	(0.8)ppts	2.8 ppts	17.7	0.3 ppts	17.8	17.5	0.3 ppts	(0.2)ppts	0.3 ppts	17.6	0.2 ppts

資料來源：Bloomberg；凱基預估

圖 2：2026-27 年財測修正 vs. 市場共識

百萬元	2026F						2027F					
	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(%)
營收	34,919	34,679	0.7	58.7	34,026	2.6	47,678	47,144	1.1	36.5	45,822	4.1
毛利	11,097	10,911	1.7	68.3	10,810	2.7	14,755	14,576	1.2	33.0	14,258	3.5
營業利益	8,443	8,262	2.2	77.1	8,129	3.9	11,295	11,265	0.3	33.8	11,094	1.8
稅前獲利	8,518	8,333	2.2	76.3	8,175	4.2	11,374	11,359	0.1	33.5	11,152	2.0
稅後淨利	6,330	6,182	2.4	77.9	6,087	4.0	8,466	8,466	0.0	33.8	8,329	1.7
每股盈餘 (元)	50.84	49.65	2.4	74.9	48.69	4.0	68.00	68.00	(0.0)	33.8	66.82	1.7
毛利率 (%)	31.8	31.5	0.3 ppts	1.8 ppts	31.8	0.0 ppts	30.9	30.9	0.0 ppts	(0.8)ppts	31.1	(0.2)ppts
營業利益率 (%)	24.2	23.8	0.4 ppts	2.5 ppts	23.9	0.3 ppts	23.7	23.9	(0.2)ppts	(0.5)ppts	24.2	(0.5)ppts
淨利率 (%)	18.1	17.8	0.3 ppts	2.0 ppts	17.9	0.2 ppts	17.8	18.0	(0.2)ppts	(0.4)ppts	18.2	(0.4)ppts

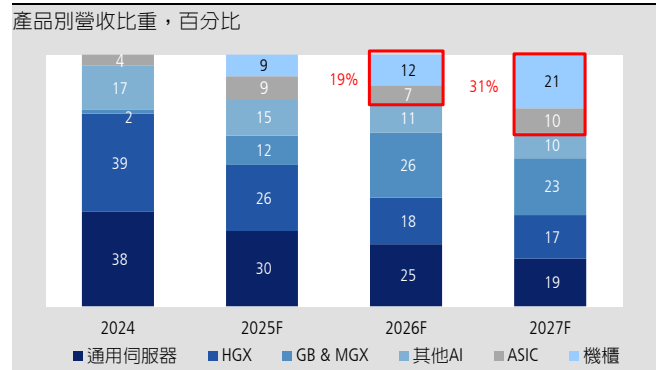
資料來源：Bloomberg；凱基預估

圖 3：AMD Helios 機櫃設計



資料來源：公司資料；凱基

圖 4：ASIC 伺服器與機櫃營收將是 2027 年主要營收動能，兩者營收比重皆擴增



資料來源：公司資料；凱基預估

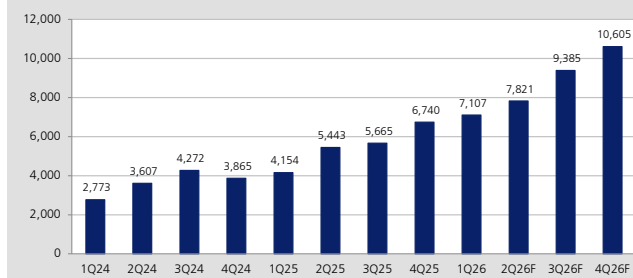
圖 5: 公司概況

勤誠興業創立於 1983 年，為機櫃式、塔式伺服器及個人電腦機構方案設計製造商。2025 年客戶別營收比重則為美國客戶 60%、中國客戶 30%、歐洲客戶 7%、其他地區 3%。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 7: 季營業收入

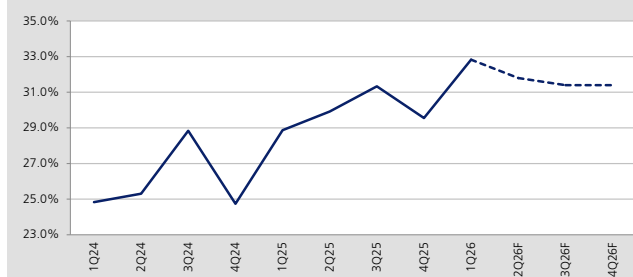
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 9: 毛利率

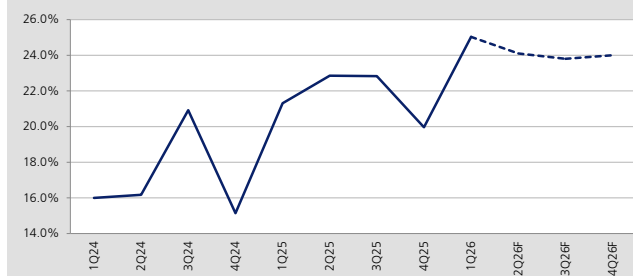
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 11: 營業利潤率

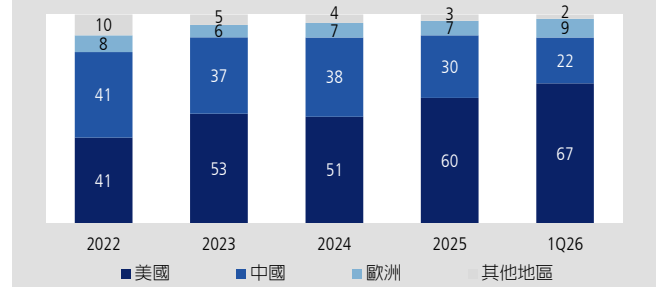
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 6: 1Q26 美系客戶營收比重提升至 67 %

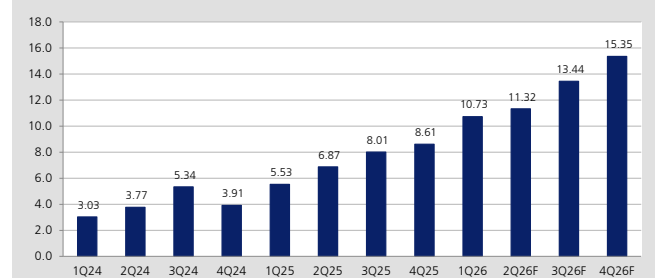
營收比重，百分比



資料來源：公司資料; 凱基

圖 8: 每股盈利

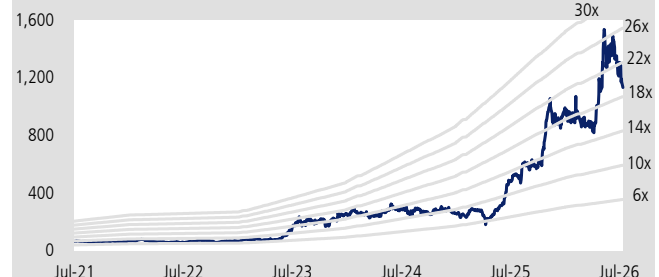
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 10: 未來一年預估本益比區間

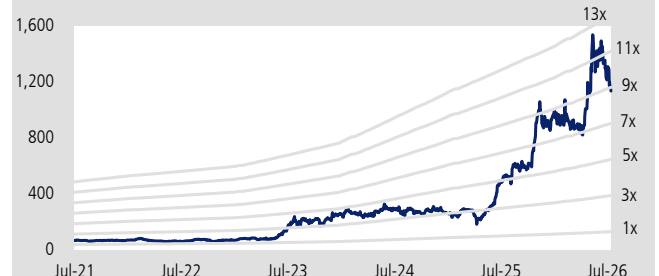
股價，元（左軸）；本益比，倍（右軸）



資料來源：TEJ；凱基預估

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：TEJ；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	4,154	5,443	5,665	6,740	7,107	7,821	9,385	10,605	22,001	34,919	47,678
營業成本	(2,954)	(3,815)	(3,890)	(4,748)	(4,774)	(5,334)	(6,438)	(7,275)	(15,407)	(23,822)	(32,923)
營業毛利	1,199	1,628	1,775	1,992	2,333	2,487	2,947	3,330	6,594	11,097	14,755
營業費用	(314)	(384)	(482)	(647)	(554)	(602)	(713)	(785)	(1,827)	(2,654)	(3,460)
營業利益	885	1,244	1,293	1,345	1,779	1,885	2,234	2,545	4,767	8,443	11,295
折舊	(79)	(100)	(97)	(98)	(111)	(122)	(122)	(133)	(374)	(488)	(639)
攤提	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(4)	(4)	(4)	(13)	(15)	(15)
EBITDA	968	1,348	1,393	1,446	1,893	2,011	2,360	2,683	5,155	8,946	11,949
利息收入	18	21	15	21	21	23	23	26	75	93	99
投資利益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外收入	21	10	58	98	23	28	28	32	188	110	110
總營業外收入	39	31	73	119	43	51	51	58	263	203	209
利息費用	(21)	(22)	(19)	(20)	(31)	(27)	(27)	(23)	(81)	(107)	(110)
投資損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外費用	-	(117)	-	-	-	(5)	(5)	(10)	(117)	(20)	(20)
總營業外費用	(21)	(139)	(19)	(20)	(31)	(32)	(32)	(33)	(198)	(127)	(130)
稅前純益	903	1,137	1,347	1,445	1,792	1,904	2,253	2,570	4,832	8,519	11,375
所得稅費用[利益]	(226)	(292)	(318)	(336)	(427)	(466)	(552)	(633)	(1,171)	(2,079)	(2,787)
少數股東損益	(11)	(16)	(37)	(39)	(29)	(28)	(28)	(26)	(102)	(110)	(121)
非常項目前稅後純益	667	829	993	1,069	1,336	1,410	1,673	1,911	3,558	6,330	8,467
非常項目	0	(0)	0	0	(0)	-	-	0	-	-	-
稅後淨利	667	829	993	1,069	1,336	1,410	1,673	1,911	3,558	6,330	8,467
每股盈餘 (NT\$)	5.53	6.87	8.01	8.61	10.73	11.32	13.44	15.35	29.06	50.84	68.00
獲利率 (%)											
營業毛利率	28.9	29.9	31.3	29.6	32.8	31.8	31.4	31.4	30.0	31.8	30.9
營業利益率	21.3	22.9	22.8	20.0	25.0	24.1	23.8	24.0	21.7	24.2	23.7
EBITDA Margin	23.3	24.8	24.6	21.5	26.6	25.7	25.1	25.3	23.4	25.6	25.1
稅前純益率	21.7	20.9	23.8	21.4	25.2	24.3	24.0	24.2	22.0	24.4	23.9
稅後純益率	16.1	15.2	17.5	15.9	18.8	18.0	17.8	18.0	16.2	18.1	17.8
季成長率 (%)											
營業收入	7.5	31.0	4.1	19.0	5.4	10.0	20.0	13.0			
營業毛利	25.4	35.8	9.0	12.2	17.1	6.6	18.5	13.0			
營業收益增長	51.2	40.6	3.9	4.0	32.3	5.9	18.5	13.9			
EBITDA	45.3	39.3	3.4	3.8	30.9	6.2	17.3	13.7			
稅前純益	43.3	25.8	18.6	7.2	24.0	6.2	18.3	14.1			
稅後純益	41.4	24.3	19.8	7.6	24.9	5.5	18.7	14.2			
年成長率 (%)											
營業收入	49.8	50.9	32.6	74.4	71.1	43.7	65.7	57.3	51.6	58.7	36.5
營業毛利	74.1	78.4	44.1	108.3	94.5	52.7	66.1	67.2	74.0	68.3	33.0
營業收益	99.4	113.2	44.7	129.8	101.1	51.5	72.7	89.2	90.2	77.1	33.8
EBITDA	81.4	103.4	40.8	117.1	95.7	49.2	69.4	85.6	80.7	73.6	33.6
稅前純益	82.8	86.9	53.4	129.3	98.4	67.5	67.2	77.9	85.1	76.3	33.5
稅後純益	82.7	82.9	54.3	126.8	100.4	70.1	68.4	78.7	84.0	77.9	33.8

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	13,987	16,644	23,456	28,367	35,889
流動資產	8,588	10,585	16,583	19,283	25,843
現金及短期投資	2,979	4,540	5,912	6,447	8,340
存貨	1,843	2,187	3,925	4,895	6,765
應收帳款及票據	3,611	3,670	6,459	7,653	10,450
其他流動資產	155	188	287	287	287
非流動資產	5,399	6,059	6,873	9,085	10,046
長期投資	93	277	354	354	354
固定資產	4,875	5,314	5,591	7,802	8,764
什項資產	432	467	929	929	929
負債總額	8,409	9,380	12,380	14,016	17,183
流動負債	5,683	6,632	10,914	12,805	16,157
應付帳款及票據	3,038	3,721	6,196	6,200	8,569
短期借款	820	995	1,589	2,066	1,981
什項負債	1,825	1,916	3,128	4,539	5,607
長期負債	2,726	2,748	1,466	1,211	1,025
長期借款	2,701	2,671	1,332	1,077	891
其他負債及準備	22	73	109	109	109
股東權益總額	5,578	7,264	11,077	14,352	18,706
普通股	1,206	1,210	1,253	1,253	1,253
保留盈餘	3,192	4,421	6,991	10,156	14,389
少數股東權益	51	90	192	302	423
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	6.5%	29.1%	51.6%	58.7%	36.5%
營業收益增長	28.0%	71.5%	90.2%	77.1%	33.8%
EBITDA	15.9%	62.0%	80.7%	73.6%	33.6%
稅後純益	8.7%	78.1%	84.0%	77.9%	33.8%
每股盈餘成長率	8.5%	77.7%	81.1%	74.9%	33.8%
獲利能力分析					
營業毛利率	22.9%	26.1%	30.0%	31.8%	30.9%
營業利益率	13.0%	17.3%	21.7%	24.2%	23.7%
EBITDA Margin	15.6%	19.6%	23.4%	25.6%	25.1%
稅後純益率	9.7%	13.3%	16.2%	18.1%	17.8%
平均資產報酬率	8.3%	12.6%	17.7%	24.4%	26.4%
股東權益報酬率	20.8%	30.4%	39.4%	50.8%	52.4%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	63.1%	50.5%	26.4%	21.9%	15.4%
淨負債比率	10.3%	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
利息保障倍數 (x)	18.9	34.5	60.7	80.4	104.9
利息及短期債保障倍數 (x)	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8
Cash Flow Int. Coverage (x)	31.7	34.7	38.1	43.5	62.3
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	2.8	2.5	1.8	2.2	3.3
流動比率 (x)	1.5	1.6	1.5	1.5	1.6
速動比率 (x)	1.2	1.3	1.2	1.1	1.2
淨負債 (NT\$百萬)	573	(134)	(2,768)	(3,081)	(5,245)
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	9.03	16.05	29.06	50.84	68.00
每股現金盈餘 (NT\$)	21.00	22.40	25.21	37.53	54.80
每股淨值 (NT\$)	45.83	59.30	86.86	112.11	145.89
調整後每股淨值 (NT\$)	45.98	59.55	88.89	112.84	146.85
每股營收 (NT\$)	93.57	120.51	179.68	280.46	382.93
EBITDA/Share (NT\$)	14.64	23.67	42.10	71.85	95.97
每股現金股利 (NT\$)	5.00	7.50	14.00	25.26	33.78
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	0.85	0.95	1.10	1.35	1.48
應收帳款周轉天數	117.2	92.5	107.2	80.0	80.0
存貨周轉天數	77.6	74.6	93.0	75.0	75.0
應付帳款周轉天數	127.8	127.0	146.8	95.0	95.0
現金轉換周轉天數	66.9	40.2	53.4	60.0	60.0

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	11,247	14,517	22,001	34,919	47,678
營業成本	(8,673)	(10,727)	(15,407)	(23,822)	(32,923)
營業毛利	2,574	3,790	6,594	11,097	14,755
營業費用	(1,112)	(1,284)	(1,827)	(2,654)	(3,460)
營業利益	1,462	2,506	4,767	8,443	11,295
總營業外收入	79	203	263	203	209
利息收入	33	59	75	93	99
投資利益淨額	-	-	-	-	-
其他營業外收入	46	144	188	110	110
總營業外費用	(111)	(98)	(198)	(127)	(130)
利息費用	(80)	(78)	(81)	(107)	(110)
投資損失	-	-	-	-	-
其他營業外費用	(32)	(20)	(117)	(20)	(20)
稅前純益	1,430	2,611	4,832	8,519	11,375
所得稅費用[利益]	(323)	(639)	(1,171)	(2,079)	(2,787)
少數股東損益	(22)	(38)	(102)	(110)	(121)
非常項目	-	0	(0)	-	-
稅後淨利	1,085	1,934	3,558	6,330	8,467
EBITDA	1,760	2,852	5,155	8,946	11,949
每股盈餘 (NT\$)	9.03	16.05	29.06	50.84	68.00

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	2,524	2,698	3,087	4,673	6,823
本期純益	1,085	1,934	3,558	6,330	8,467
折舊及攤提	298	346	387	503	654
本期運用資金變動	369	281	(2,059)	(2,160)	(2,298)
其他營業資產及負債變動	771	138	1,201	-	(0)
投資活動之現金流量	(234)	(1,591)	(493)	(2,715)	(1,615)
投資用短期投資出售[新購]	(0)	(794)	495	-	-
本期長期投資變動	-	(789)	-	(2,700)	(1,600)
資本支出淨額	(215)	(789)	(984)	(15)	(15)
其他資產變動	(18)	(7)	(4)	(15)	(15)
自由現金流	1,575	1,717	942	2,011	5,269
融資活動之現金流量	(1,175)	(348)	(705)	(1,423)	(3,315)
短期借款變動	(1,166)	257	573	400	-
長期借款變動	484	6	(363)	(178)	(271)
現金增資	-	-	-	-	-
已支付普通股股息	(483)	(603)	(907)	(1,754)	(3,165)
其他融資現金流	(10)	(9)	(8)	110	121
匯率影響數	(21)	93	(1)		
本期產生現金流量	1,094	853	1,888	535	1,893

投資回報率

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
1 - 營業成本/營業收入	9.9%	8.8%	8.3%	7.6%	7.3%
- 銷管費用/營業收入					
= 營業利益率	13.0%	17.3%	21.7%	24.2%	23.7%
1 / (營業運用資金/營業收入)	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
+ 淨固定資產/營業收入	0.4	0.4	0.3	0.2	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	2.0	2.5	3.0	3.4	3.8
營業利益率	13.0%	17.3%	21.7%	24.2%	23.7%
X 資本周轉率	2.0	2.5	3.0	3.4	3.8
X (1 - 有效現金稅率)	77.4%	75.5%	75.8%	75.6%	75.5%
= 稅後 ROIC	19.9%	32.4%	48.9%	61.7%	68.1%

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
2026-05-08	增加持股	1,905	1,415
2026-04-23	增加持股	1,500	1,100
2026-03-11	增加持股	1,290	894
2026-02-09	增加持股	1,290	931
2025-12-10	增加持股	1,250	899
2025-11-08	增加持股	1,240	1,010
2025-10-27	增加持股	920	822
2025-08-07	增加持股	690	530
2025-06-23	增加持股	600	470
2025-05-09	增加持股	380	287

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 未評等 (R)	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。
*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。