



宏致

(3605.TW/3605 TT)

增加持股 · 維持

收盤價 July 7 (NT\$)	84.90
12 個月目標價 (NT\$)	120.0
前次目標價 (NT\$)	82.00
調升 (%)	46.33
上漲空間 (%)	41.38

焦點內容

- 2Q26 ASIC 客戶 MCIO 放量可望帶動 EPS 倍增至 1.45 元。
- 高速連接線與電源線放量有助 3Q26 延續獲利成長動能。
- 預估 2027 年 EPS 年增 37%至 7.51 元。

交易資料表

市值：(NT\$/US\$mn)	14.88 / 464.8
流通在外股數 (百萬股)：	175.3
外資持有股數 (百萬股)：	30
3M 平均成交量 (百萬股)：	4.55
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	54.50 -91.20

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	35.4	36.3	50.8
相對表現 (%)	-4.7	-16.7	-56.8

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2025	1.37A	0.67A	1.47A	0.84A
2026	0.67A	1.31F	1.83F	1.66F
2027	1.32F	1.76F	2.31F	2.12F

股價圖



資料來源：TEJ

凱基投顧

張燾
886 2 2181 8717
rob.cd.chang@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

連接線與電源線放量可望帶動 AI 營收維持高速年增

重要訊息

凱基結束緘默期，發布宏致(3605 TT)更新報告並調整財務預估。

評論及分析

2Q26 ASIC 客戶 MCIO 放量可望帶動 EPS 倍增至 1.31 元。宏致 2Q26 受惠於亞馬遜與 Meta 等客戶的 ASIC AI 伺服器開始拉貨 MCIO 等高速連接器，帶動 AI 產品營收季增約 70%至 6.7 億元；1H26 MCIO 已出貨約 700-800 萬顆，其中 ASIC 占比約 50%。受惠毛利率達 40%以上的 AI 產品營收占比自 1Q26 之 14%提升至 20%，使產品組合轉佳，凱基預估宏致 2Q26 毛利率季增 1.4ppts 至 26.0%，EPS 預估年增 96%、季增 96%至 1.31 元。

高速連接線與電源線放量有助 3Q26 延續獲利成長動能。展望 2H26，宏致成長動能主要包含：(1) Nvidia 與 ASIC 客戶對 MCIO 拉貨量持續成長，2H26 出貨量可望較 1H26 成長 40-50%；(2) 應用於 ASIC 伺服器內部的高速連接線在 3Q26 開始放量，連接線雖因客製化需求，使部分型號的認證期較連接器更長，但基於其單價為 MCIO 的 5 倍，故預估 2H26 營收貢獻仍可望達 2-3 億元、占比約 4%；(3) 因應 AI 電力不足的需求，終端客戶逐步導入 SOFC 架構，宏致也順勢切入 Bloom Energy(美) 供應鏈，電源連接線在 3Q26 開始放量，預估 2H26 營收貢獻達 3-4 億元、占比約 5%。凱基預估宏致 3Q26 營收年增 30%、季增 8%至 36.3 億元；毛利率預估年增 1.1ppts、季增 1.3ppts 至 27.3%；EPS 預估年增 39%、季增 24%至 1.83 元。

預估 2027 年 EPS 年增 37%至 7.51 元。展望 2027 年，隨 Nvidia 與 ASIC 對高速連接器與線的需求量可望年增 40-50%，且宏致在連接線供貨市占提升下，預估宏致 AI 營收年增 65%至 49 億元、占比 32%，為其主要營運動能。基於 AI 升溫需求抵銷消費性電子下滑影響，凱基維持對宏致 2026 年 EPS 預估之 5.47 元不變，並預估 2027 年 EPS 年增 37%至 7.51 元。

投資建議

評等維持「增加持股」，目標價 120 元 (16x 2027F EPS)。

投資風險

雲端應用出貨量不如預期；中國同業殺價競爭；原料成本上漲。

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)	8,486	9,771	10,860	13,418	15,462
營業毛利 (NT\$百萬)	1,752	2,322	2,824	3,556	4,240
營業利益 (NT\$百萬)	(331)	278	597	1,077	1,536
稅後淨利 (NT\$百萬)	(267)	344	661	896	1,230
每股盈餘 (NT\$)	(1.98)	2.51	4.35	5.47	7.51
每股現金股利 (NT\$)	-	0.75	1.68	1.56	2.14
每股盈餘成長率 (%)	(218.3)	0.0	73.3	25.6	37.3
本益比 (x)	N.A.	33.8	19.5	15.5	11.3
股價淨值比 (x)	2.2	2.0	1.8	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	30.1	11.0	8.7	5.0	3.9
淨負債比率 (%)	36.5	21.9	7.9	3.6	Net cash
殖利率 (%)	0.0	0.9	2.0	1.8	2.5
股東權益報酬率 (%)	(4.9)	5.9	9.2	10.9	13.6

資料來源：公司資料，凱基

圖 1: 2Q26 與 3Q26 財測修正暨市場共識比較

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	3,350	2,975	12.6	18.7	20.2	3,125	7.2		3,629	3,432	5.8	8.3	30.2	3,575	1.5	
毛利	870	797	9.2	25.4	18.2	854	1.9		990	964	2.7	13.8	35.7	991	(0.1)	
營業利益	250	199	25.4	69.7	28.3	273	(8.5)		334	318	5.3	33.7	127.7	327	2.3	
稅前淨利	277	240	15.2	93.4	131.8	362	(23.5)		389	389	(0.2)	40.5	44.2	401	(3.0)	
稅後淨利	215	189	13.5	99.3	111.7	274	(21.7)		299	305	(1.8)	39.4	33.6	305	(1.8)	
每股盈餘 (元)	1.31	1.23	6.2	95.3	95.5	1.67	(21.7)		1.83	1.99	(8.1)	39.4	24.2	1.86	(1.8)	
毛利率 (%)	26.0	26.8	(0.8)ppts	1.4 ppts	(0.4)ppts	27.3	(1.4)ppts		27.3	28.1	(0.8)ppts	1.3 ppts	1.1 ppts	27.7	(0.4)ppts	
營業利益率 (%)	7.5	6.7	0.8 ppts	2.2 ppts	0.5 ppts	8.7	(1.3)ppts		9.2	9.3	(0.0)ppts	1.7 ppts	3.9 ppts	9.1	0.1 ppts	
淨利率 (%)	6.4	6.4	0.0 ppts	2.6 ppts	2.8 ppts	8.8	(2.4)ppts		8.2	8.9	(0.6)ppts	1.8 ppts	0.2 ppts	8.5	(0.3)ppts	

資料來源：Bloomberg；凱基預估

圖 2: 2026 與 2027 財測修正暨市場共識比較

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	13,418	11,673	15.0	23.6	13,150	2.0	15,462	15.2	15,876	(2.6)
毛利	3,556	3,159	12.6	25.9	3,577	(0.6)	4,240	19.2	4,509	(6.0)
營業利益	1,077	857	25.7	80.6	1,066	1.1	1,536	42.6	1,464	4.9
稅前獲利	1,164	1,064	9.5	42.9	1,338	(13.0)	1,659	42.5	1,661	(0.1)
稅後淨利	896	839	6.7	35.4	1,078	(16.9)	1,230	37.3	1,300	(5.4)
每股盈餘 (元)	5.47	5.47	(0.1)	25.6	6.58	(16.9)	7.51	37.3	7.37	1.9
毛利率 (%)	26.5	27.1	(0.6)ppts	0.5 ppts	27.2	(0.7)ppts	27.4	1.3 ppts	28.4	(1.0)ppts
營業利益率 (%)	8.0	7.3	0.7 ppts	2.5 ppts	8.1	(0.1)ppts	9.9	2.3 ppts	9.2	0.7 ppts
淨利率 (%)	6.7	7.2	(0.5)ppts	0.6 ppts	8.2	(1.5)ppts	8.0	2.0 ppts	8.2	(0.2)ppts

資料來源：Bloomberg；凱基預估

圖 3: 宏致 AI 產品線在今明兩年可望維持高速成長

營收 (台幣百萬元)	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F
電腦周邊與消費性電子	1,185	1,340	1,343	1,266	1,142	1,265	1,302	1,237	5,134	4,946
AI	395	670	907	977	1,071	1,189	1,302	1,316	2,949	4,878
工業	649	703	689	724	678	690	732	758	2,766	2,859
網通	451	502	544	507	535	537	570	558	2,005	2,200
汽車	141	134	145	145	143	153	163	120	565	579
年增率 (%)										
電腦周邊與消費性電子	-6	-4	-2	-0	-4	-6	-3	-2	-3	-4
AI	53	140	225	201	171	77	44	35	159	65
工業	9	15	12	16	5	-2	6	5	13	3
網通	35	39	50	44	19	7	5	10	42	10
汽車	9	-4	-13	7	1	14	12	-17	-1	2
季增率 (%)										
電腦周邊與消費性電子	-7	13	0	-6	-10	11	3	-5		
AI	22	70	35	8	10	11	10	1		
工業	4	8	-2	5	-6	2	6	3		
網通	28	11	8	-7	6	0	6	-2		
汽車	4	-5	8	0	-1	7	6	-26		
營收比重 (%)										
電腦周邊與消費性電子	42	40	37	35	32	33	32	31	38	32
AI	14	20	25	27	30	31	32	33	22	32
工業	23	21	19	20	19	18	18	19	21	18
網通	16	15	15	14	15	14	14	14	15	14
汽車	5	4	4	4	4	4	4	3	4	4

資料來源：Bloomberg；凱基預估

圖 4: 2027 年各產品線毛利占比預估與加權平均之本益比倍數

產品	毛利率區間 (%)	2027年獲利占比 (%)	給予本益比 (倍)
電腦周邊與消費性電子	20~30	26	12
AI	>40	46	20
工業	15~25	12	10
網通	25~35	15	15
汽車	10~20	2	10
加總		100	16

資料來源：Bloomberg；凱基預估

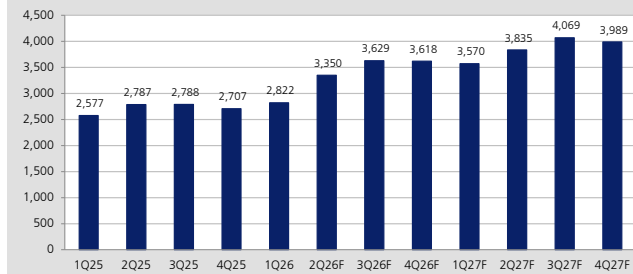
圖 5：公司概況

宏致成立於 1996 年，2025 營收占比為：電腦周邊與消費性電子 49%、網通 13%、工業 23%、AI 10%、汽車 5%。生產據點：中國廠占 80% 產能、台灣約 10%、東南亞 10%，公司近年來因應網通客戶要求而逐步將東莞與昆山廠產能轉移至越南。

資料來源：公司資料；凱基

圖 7：季營業收入

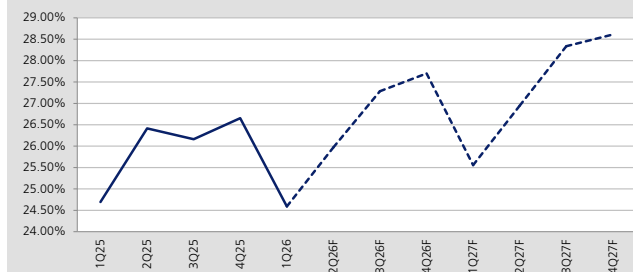
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 9：毛利率

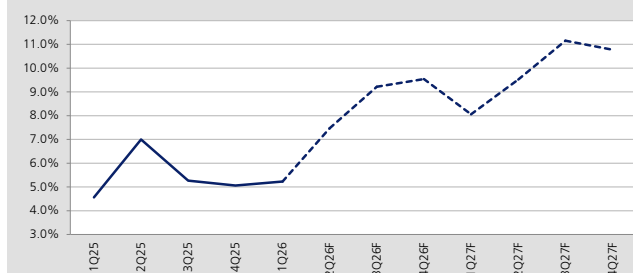
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 11：營業利潤率

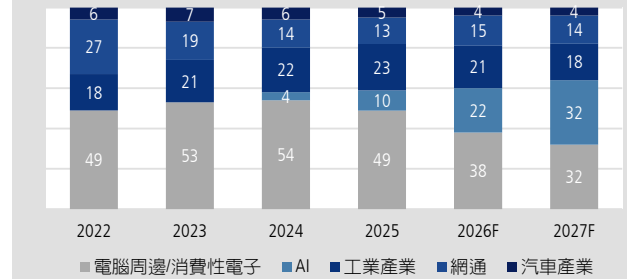
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 6：2026 年 AI 營收比重可望跳升至 22%

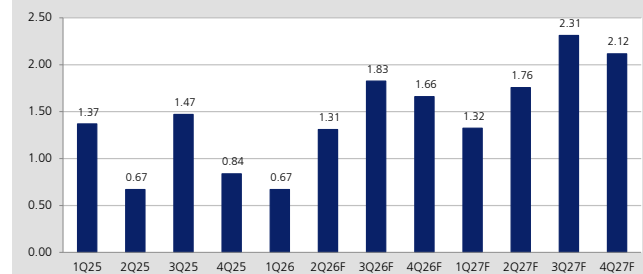
近五年營收比重，百分比



資料來源：公司資料；凱基預估

圖 8：每股盈利

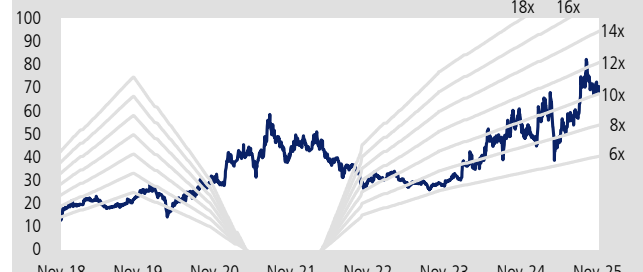
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 10：未來一年預估本益比區間

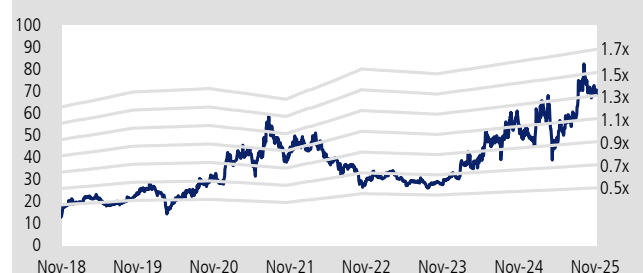
股價，元（左軸）；本益比，倍（右軸）



資料來源：TEJ；凱基

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

損益表

	季度								年度		
	Mar-26A	Jun-26F	Sep-26F	Dec-26F	Mar-27F	Jun-27F	Sep-27F	Dec-27F	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
損益表 (NT\$百萬)											
營業收入	2,822	3,350	3,629	3,618	3,570	3,835	4,069	3,989	10,860	13,418	15,462
營業成本	(2,128)	(2,480)	(2,639)	(2,616)	(2,657)	(2,801)	(2,916)	(2,848)	(8,036)	(9,862)	(11,222)
營業毛利	694	870	990	1,002	912	1,033	1,153	1,141	2,824	3,556	4,240
營業費用	(546)	(620)	(656)	(657)	(625)	(668)	(699)	(712)	(2,227)	(2,479)	(2,704)
營業利益	147	250	334	345	288	365	454	430	597	1,077	1,536
折舊	(178)	(341)	(341)	(504)	(380)	(380)	(380)	(380)	(669)	(1,363)	(1,522)
攤提	(13)	(12)	(12)	(11)	(12)	(12)	(12)	(12)	(50)	(49)	(49)
EBITDA	338	603	687	860	680	758	847	822	1,316	2,489	3,107
利息收入	7	10	9	9	8	9	8	9	31	34	34
投資利益淨額	3	1	1	0	0	0	0	0	-	5	1
其他營業外收入	36	52	80	55	35	50	85	65	417	224	235
總營業外收入	45	62	90	64	44	59	94	74	447	263	270
利息費用	(18)	(23)	(21)	(21)	(21)	(20)	(20)	(20)	(79)	(83)	(82)
投資損失	-	-	-	-	-	-	-	-	(37)	-	-
其他營業外費用	(32)	(13)	(14)	(34)	(15)	(16)	(18)	(17)	(113)	(93)	(66)
總營業外費用	(50)	(36)	(36)	(55)	(35)	(37)	(39)	(37)	(229)	(176)	(148)
稅前純益	143	277	389	354	296	387	509	467	815	1,164	1,659
所得稅費用[利益]	(35)	(62)	(89)	(82)	(79)	(99)	(130)	(120)	(154)	(269)	(429)
少數股東損益	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
非常項目稅後純益	108	215	299	272	217	288	379	347	661	896	1,230
非常項目	0	-	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-
稅後淨利	108	215	299	272	217	288	379	347	661	896	1,230
每股盈餘 (NT\$)	0.67	1.31	1.83	1.66	1.32	1.76	2.31	2.12	4.35	5.47	7.51
獲利率 (%)											
營業毛利率	24.6	26.0	27.3	27.7	25.6	26.9	28.3	28.6	26.0	26.5	27.4
營業利益率	5.2	7.5	9.2	9.5	8.1	9.5	11.2	10.8	5.5	8.0	9.9
EBITDA Margin	12.0	18.0	18.9	23.8	19.1	19.8	20.8	20.6	12.1	18.5	20.1
稅前純益率	5.1	8.3	10.7	9.8	8.3	10.1	12.5	11.7	7.5	8.7	10.7
稅後純益率	3.8	6.4	8.2	7.5	6.1	7.5	9.3	8.7	6.1	6.7	8.0
季成長率 (%)											
營業收入	4.2	18.7	8.3	(0.3)	(1.3)	7.4	6.1	(2.0)			
營業毛利	(3.8)	25.4	13.8	1.2	(9.0)	13.3	11.6	(1.0)			
營業收益增長	7.6	69.7	33.7	3.2	(16.7)	26.9	24.3	(5.3)			
EBITDA	4.8	78.4	14.0	25.2	(20.9)	11.4	11.7	(2.9)			
稅前純益	(11.3)	93.4	40.5	(9.0)	(16.4)	30.8	31.4	(8.2)			
稅後純益	(19.7)	99.3	39.4	(9.1)	(20.2)	32.6	31.6	(8.4)			
年成長率 (%)											
營業收入	9.5	20.2	30.2	33.7	26.5	14.5	12.1	10.2	11.1	23.6	15.2
營業毛利	9.0	18.2	35.7	38.9	31.5	18.8	16.5	13.9	21.6	25.9	19.2
營業收益	25.4	28.3	127.7	151.9	95.0	45.9	35.7	24.5	114.2	80.6	42.6
EBITDA	17.0	62.0	107.2	166.7	101.3	25.6	23.2	(4.4)	29.2	89.2	24.8
稅前純益	(46.0)	131.8	44.2	119.3	106.9	40.0	30.9	32.0	110.4	42.9	42.5
稅後純益	(46.7)	111.7	33.6	102.7	101.5	34.1	26.6	27.6	92.2	35.4	37.3

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	12,251	13,596	14,849	16,549	18,130
流動資產	6,175	6,969	7,506	9,471	11,562
現金及短期投資	2,058	2,003	2,554	3,487	4,771
存貨	1,189	1,394	1,436	1,762	2,005
應收帳款及票據	2,294	3,080	2,995	3,701	4,264
其他流動資產	634	492	521	521	521
非流動資產	6,075	6,628	7,344	7,078	6,568
長期投資	901	954	1,196	1,013	730
固定資產	3,741	4,415	4,871	4,789	4,562
什項資產	1,434	1,259	1,277	1,277	1,277
負債總額	6,994	7,134	6,915	7,974	8,676
流動負債	4,664	3,570	4,016	5,065	5,505
應付帳款及票據	1,409	1,961	2,016	2,474	2,815
短期借款	2,241	428	913	1,525	1,529
什項負債	1,014	1,182	1,086	1,066	1,161
長期負債	2,331	3,564	2,900	2,909	3,171
長期借款	1,737	2,991	2,194	2,204	2,466
其他負債及準備	483	482	657	657	657
股東權益總額	5,257	6,462	7,934	8,575	9,454
普通股本	1,344	1,487	1,638	1,638	1,638
保留盈餘	2,236	2,529	3,141	3,781	4,660
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	(18.3%)	15.1%	11.1%	23.6%	15.2%
營業收益增長	(682.8%)		114.2%	80.6%	42.6%
EBITDA	(50.3%)	171.0%	29.2%	89.2%	24.8%
稅後純益	(218.3%)		92.2%	35.4%	37.3%
每股盈餘成長率	(218.3%)		73.3%	25.6%	37.3%
獲利能力分析					
營業毛利率	20.6%	23.8%	26.0%	26.5%	27.4%
營業利益率	(3.9%)	2.9%	5.5%	8.0%	9.9%
EBITDA Margin	4.4%	10.4%	12.1%	18.5%	20.1%
稅後純益率	(3.1%)	3.5%	6.1%	6.7%	8.0%
平均資產報酬率	(2.1%)	2.7%	4.6%	5.7%	7.1%
股東權益報酬率	(4.9%)	5.9%	9.2%	10.9%	13.6%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	75.7%	52.9%	39.2%	43.5%	42.2%
淨負債比率	36.5%	21.9%	7.9%	3.6%	Net cash
利息保障倍數 (x)	(1.5)	4.7	11.3	15.0	21.3
利息及短期債保障倍數 (x)	(0.2)	0.3	0.4	0.4	0.5
Cash Flow Int. Coverage (x)	6.1	9.8	15.3	20.8	28.5
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	0.3	1.9	1.2	1.1	1.4
流動比率 (x)	1.3	2.0	1.9	1.9	2.1
速動比率 (x)	1.1	1.6	1.5	1.5	1.7
淨負債 (NT\$百萬)	1,920	1,418	624	312	(707)
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	(1.98)	2.51	4.35	5.47	7.51
每股現金盈餘 (NT\$)	4.93	7.45	7.97	10.55	14.25
每股淨值 (NT\$)	39.09	43.45	48.44	52.35	57.72
調整後每股淨值 (NT\$)	39.09	47.19	52.25	52.35	57.72
每股營收 (NT\$)	63.13	71.36	71.52	81.93	94.41
EBITDA/Share (NT\$)	2.80	7.43	8.66	15.20	18.97
每股現金股利 (NT\$)	-	0.75	1.68	1.56	2.14
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	0.68	0.76	0.76	0.85	0.89
應收帳款周轉天數	98.7	115.4	100.7	100.7	100.7
存貨周轉天數	64.5	68.5	65.2	65.2	65.2
應付帳款周轉天數	76.4	96.3	91.6	91.6	91.6
現金轉換周轉天數	86.8	87.5	74.3	74.3	74.3

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	8,486	9,771	10,860	13,418	15,462
營業成本	(6,734)	(7,449)	(8,036)	(9,862)	(11,222)
營業毛利	1,752	2,322	2,824	3,556	4,240
營業費用	(2,083)	(2,043)	(2,227)	(2,479)	(2,704)
營業利益	(331)	278	597	1,077	1,536
總營業外收入	180	220	447	263	270
利息收入	50	42	31	34	34
投資利益淨額	-	-	-	5	1
其他營業外收入	131	178	417	224	235
總營業外費用	(119)	(111)	(229)	(176)	(148)
利息費用	(109)	(104)	(79)	(83)	(82)
投資損失	(11)	(8)	(37)	-	-
其他營業外費用	-	0	(113)	(93)	(66)
稅前純益	(270)	387	815	1,164	1,659
所得稅費用[利益]	2	(43)	(154)	(269)	(429)
少數股東損益	2	(0)	(0)	(0)	(0)
非常項目	-	(0)	(0)	-	-
稅後淨利	(267)	344	661	896	1,230
EBITDA	376	1,018	1,316	2,489	3,107
每股盈餘 (NT\$)	(1.98)	2.51	4.35	5.47	7.51

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	663	1,020	1,210	1,728	2,334
本期純益	(267)	344	661	896	1,230
折舊及攤提	706	740	719	1,412	1,571
本期運用資金變動	341	(425)	80	(574)	(466)
其他營業資產及負債變動	(117)	361	(250)	(5)	(1)
投資活動之現金流量	(1,050)	(1,117)	(984)	(1,141)	(1,060)
投資用短期投資出售[新購]	22	(36)	(58)	-	-
本期長期投資變動	21	-	378	189	284
資本支出淨額	(887)	(1,253)	(1,308)	(1,281)	(1,294)
其他資產變動	(206)	173	3	(49)	(49)
自由現金流	(224)	(769)	(76)	337	901
融資活動之現金流量	43	(30)	144	346	10
短期借款變動	52	(1,272)	599	-	-
長期借款變動	150	1,334	(91)	622	265
現金增資	-	-	-	-	-
已支付普通股股息	(74)	-	(112)	(276)	(255)
其他融資現金流	(85)	(93)	(39)	0	0
匯率影響數	(57)	70	112	-	-
本期產生現金流量	(400)	(57)	483	933	1,284

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	24.5%	20.9%	20.5%	18.5%	17.5%
= 營業利益率	(3.9%)	2.9%	5.5%	8.0%	9.9%
1 / (營業運用資金/營業收入					
+ 淨固定資產/營業收入	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
+ 什項資產/營業收入	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3
+ 資本周轉率	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
= 資本周轉率	1.4	1.5	1.5	1.7	2.0
營業利益率	(3.9%)	2.9%	5.5%	8.0%	9.9%
x 資本周轉率	1.4	1.5	1.5	1.7	2.0
x (1 - 有效現金稅率)	99.4%	88.9%	81.2%	76.9%	74.2%
= 稅後 ROIC	(5.4%)	3.7%	6.7%	10.7%	14.4%

資料來源：公司資料，凱基

宏致 – 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2025-11-07	增加持股	82.00	70.70
2025-08-08	增加持股	75.00	64.00
2025-07-11	增加持股	75.00	58.80
2025-05-10	增加持股	75.00	52.30
2025-03-18	增加持股	75.00	63.00

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。