聯茂

(6213.TW/6213 TT)

漲價效應延續，4Q26 獲利創高可期

增加持股・維持

收盤價 November 6 (NT$)	496.0
12 個月目標價 (NT$)	1,030
前次目標價 (NT$)	610
調升 (%)	68.9
上漲空間 (%)	107.7

焦點內容

1. 3Q26 毛利率受惠漲價效應優於預期。
2. 4Q26 受缺布影響漲價持續。
3. 2027 伺服器新平台持續轉換及地面衛星帶動組合持續優化。

交易資料表

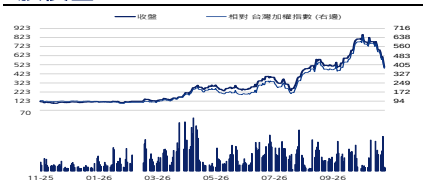
市值：(NT$bn/US$mn)	180.3 / 5,458
流通在外股數 (百萬股)：	363.6
外資持有股數 (百萬股)：	54
3M 平均成交量 (百萬股)：	11.52
52 週股價 (低 \ 高) (NT$):	99.60 –856

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	32.3	74	316.8
相對表現 (%)	42.9	77.5	274.5

每股盈餘

NT$	1Q	2Q	3Q	4Q
2025	0.93A	1.16A	0.89A	1.18A
2026	0.87A	3.52A	8.43F	11.89F
2027	11.33F	11.98F	12.09F	11.50F

股價圖



資料來源：TEJ

重要訊息

聯茂公布 3Q26 毛利率及營利率 34.3%、27.8%、每股盈餘 8.43 元，優於共識預估 28.5%、22.1%， 每股盈餘 6.12 元。

評論及分析

3Q26 毛利率受惠漲價效應優於預期，4Q26 受缺布影響漲價持續。受惠調漲售價雙位數以上(低階產品漲幅高於中高階，尤其 M4 以下)，使毛利率優預期；組合中 M6 以上營收占比約 30%；M7 以上低於 10%；終端應用基礎建設季增 1 百分點至 74%，車用亦季增 1 百分點至 15%。我們認為 4Q26 在受缺布效應下，漲價將持續雙位數幅度，帶動營收季增 25%以上。

產能佈局至 2029 年不變。公司擴產重心以泰國、大陸無錫為主，於 2027-29 月產能分別再新增 60 萬張、195 萬張、90 萬張，預期 2026-29 公司月產能分別為 570 萬、630 萬、825 萬、915 萬張。

2027 伺服器新平台持續轉換及地面衛星帶動組合持續優化。考量玻纖布恐持續漲價下，我們認為 CCL 價格隨之上揚，預計 2H27 後才略有緩解，但同時也限制住出貨量及稼動率(現行稼動率 75%)。2027 預期上游玻纖布瓶頸緩解下有助伺服器新平台持續轉換、地面衛星 UT PCB(M7 及 M4 材料) 1Q27 起陸續放量下，帶動 2027 年 M7 以上營收佔比近 20%，M6 以上營收佔比 35-40%。

投資建議

由於 3Q26 獲利與 4Q26 展望皆優預期，我們上調 2027 獲利 130%，維持「增加持股」的評等，調升目標價至 1030 元，相當於 2027 年每股盈餘 22 倍本益比（原 30 倍本益比，下調用以反應 2H27 原物料如玻纖布漲勢趨緩)。

投資風險

客戶需求不如預期；競爭對手進度超前。

主要財務數據及估值

	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
營業收入 (NT$百萬)	29,378	33,098	55,909	80,465	95,429
營業毛利 (NT$百萬)	3,690	4,785	16,317	29,868	32,299
營業利益 (NT$百萬)	1,351	2,383	12,748	24,765	26,635
稅後淨利 (NT$百萬)	822	1,510	8,967	17,021	18,334
每股盈餘 (NT$)	2.26	4.16	24.67	46.84	50.45
每股現金股利 (NT$)	1.80	3.00	16.04	30.44	32.79
每股盈餘成長率 (%)	21.5	83.8	493.0	89.8	7.7
本益比 (x)	219.1	119.2	20.1	10.6	9.8
股價淨值比 (x)	8.7	8.5	6.0	4.4	3.7
EV/EBITDA (x)	63.9	45.4	12.2	6.7	6.1
淨負債比率 (%)	4.8	3.6	Net cash	Net cash	Net cash
殖利率 (%)	0.4	0.6	3.2	6.1	6.6
股東權益報酬率 (%)	4.1	7.2	34.8	47.3	40.2

資料來源：公司資料，凱基

凱基投顧

林祐熙
886 2 2181 8725
jacklin.lin@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

圖 1: 2026-28 產能規劃

K Sheet/month	2026F	2027F	2028F	2029F
Xinpu, Taiwan	600	600	600	600
Dongguan, China	450	450	450	450
Jiangxi, China	2,400	2,400	2,400	2,400
Prachinburi, Thailand	600	600	1,200	1,200
Wuxi, China	1,650	2,250	3,600	4,500
Total Capacity	**5,700**	**6,300**	**8,250**	**9,150**

資料來源: 公司；凱基預估

圖 2: 3Q26 財報與 4Q26 財測修正暨市場共識比較

	3Q26					4Q26F				
百萬元	實際數	凱基預估	差異(%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)
營收	15,617	14,257	9.5	14,909	4.8	19,619	14,305	37.1	17,600	11.5
毛利	5,361	3,334	60.8	4,249	26.2	7,373	3,400	116.9	5,516	33.7
營業利益	4,334	2,300	88.4	3,302	31.3	6,141	2,479	147.7	4,475	37.2
稅後淨利	3,058	1,467	108.5	2,310	32.4	4,315	1,581	172.9	3,197	35.0
每股盈餘 (元)	8.43	4.04	108.5	6.12	37.8	11.89	4.36	172.9	8.34	42.6
毛利率 (%)	34.3	23.4	10.9 ppts	28.5	5.8 ppts	37.6	23.8	13.8 ppts	31.3	6.2 ppts
營利率 (%)	27.8	16.1	11.6 ppts	22.1	5.6 ppts	31.3	17.3	14.0 ppts	25.4	5.9 ppts
淨利率 (%)	19.6	10.3	9.3 ppts	15.5	4.1 ppts	22.0	11.1	10.9 ppts	18.2	3.8 ppts

資料來源: Bloomberg；凱基預估

圖 3: 2026-28 財測修正暨市場共識比較

	2026F					2027F					2028F		
百萬元	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)	凱基預估	市場共識	差異(%)
營收	55,909	49,235	13.6	53,051	5.4	80,465	61,588	30.7	79,574	1.1	95,429	92,206	3.5
毛利	16,317	10,317	58.2	13,374	22.0	29,868	15,103	97.8	25,068	19.1	32,299	29,276	10.3
營業利益	12,748	7,052	80.8	9,603	32.8	24,765	11,195	121.2	19,869	24.6	26,635	24,168	10.2
稅後淨利	8,967	4,641	93.2	6,535	37.2	17,021	7,393	130.2	13,556	25.6	18,334	16,565	10.7
每股盈餘 (元)	24.67	12.77	93.2	17.77	38.8	46.84	20.34	130.2	37.37	25.3	50.45	45.58	10.7
毛利率 (%)	29.2	21.0	8.2 ppts	25.2	4.0 ppts	37.1	24.5	12.6 ppts	31.5	5.6 ppts	33.8	31.8	2.1 ppts
營利率 (%)	22.8	14.3	8.5 ppts	18.1	4.7 ppts	30.8	18.2	12.6 ppts	25.0	5.8 ppts	27.9	26.2	1.7 ppts
淨利率 (%)	16.0	9.4	6.6 ppts	12.3	3.7 ppts	21.2	12.0	9.1 ppts	17.0	4.1 ppts	19.2	18.0	1.2 ppts

資料來源: Bloomberg；凱基預估

圖 4: 同業估值比較

公司	代號	市值	股價	EPS (當地貨幣)			PE (x)			PB (x)			ROE (%)			股息殖利率 (%)		
		美金百萬元	當地貨幣	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F
聯茂	6213 TT	5,500	496.00	24.67	46.84	50.45	20.1	10.6	9.8	6.0	4.4	3.7	34.8	47.3	40.2	3.2	6.1	6.6
台光電	2383 TT	41,741	3,820.00	133.30	259.66	377.16	28.7	14.7	10.1	14.9	8.8	5.8	67.2	75.1	69.2	2.1	4.1	5.9
台燿	6274 TT	8,274	906.00	40.27	79.64	119.88	22.5	11.4	7.6	8.3	5.5	3.8	48.3	60.5	61.8	2.7	5.3	7.9
騰輝	6672 TT	1,152	463.00	14.22	26.92	N.A.	32.6	17.2	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
建滔積層板	1888 HK	12,222	30.40	2.83	4.50	5.08	10.7	6.8	6.0	4.1	3.2	2.7	41.9	45.4	41.5	41.9	4.7	7.7
生益科技	600183 CH	25,666	70.49	3.51	5.35	7.33	20.1	13.2	9.6	6.7	4.9	3.6	42.3	49.6	50.9	42.3	3.2	5.2

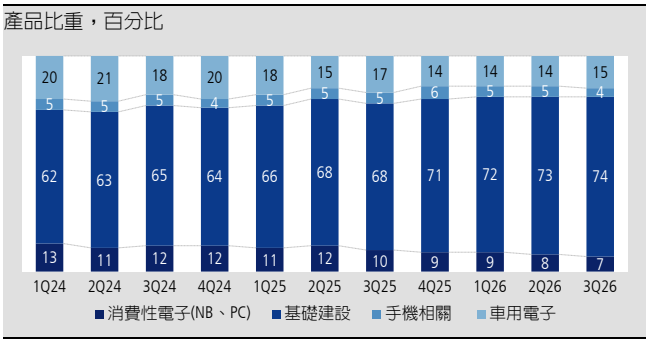
資料來源：Bloomberg；凱基

圖 5: 公司概況

聯茂成立於 1997 年 4 月，為國內第二大銅箔基板供應商，位於新竹縣新埔鎮。2025 年依應用別為消費性電子 11%、基礎建設 68%、智慧型手機 5%以及汽車電子 16%。2025 年公司產能銅箔基板為每月 540 萬張(台灣廠 60 萬、無錫廠 165 萬、東莞廠 45 萬、江西廠 240 萬、泰國 30 萬)。

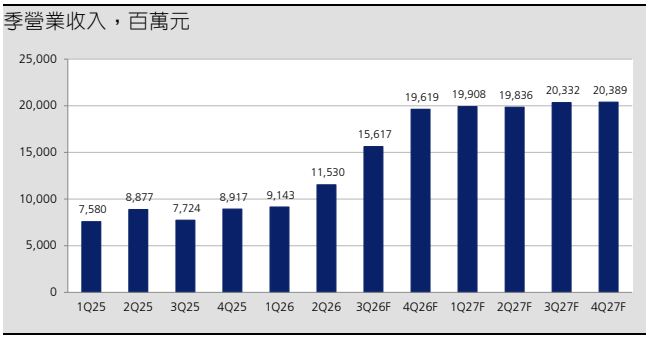
資料來源：凱基

圖 6: 產品應用別占比



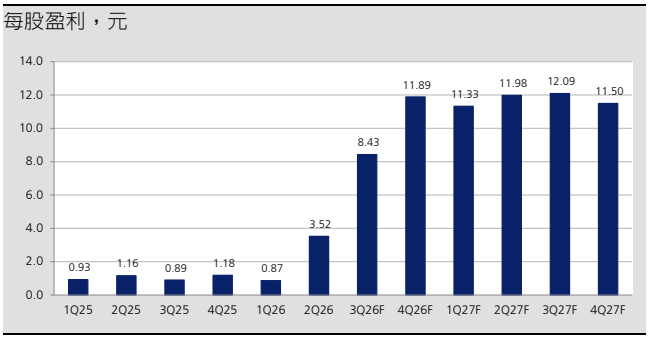
資料來源：凱基

圖 7: 季營業收入



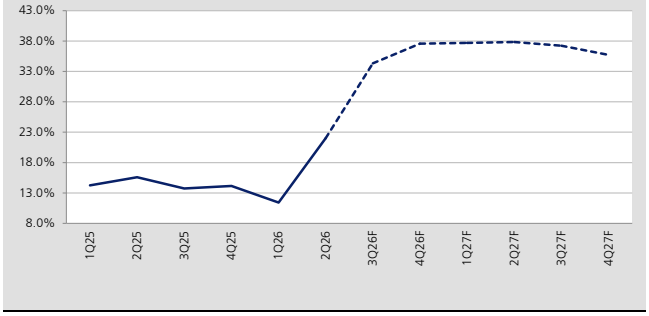
資料來源：凱基

圖 8: 每股盈利



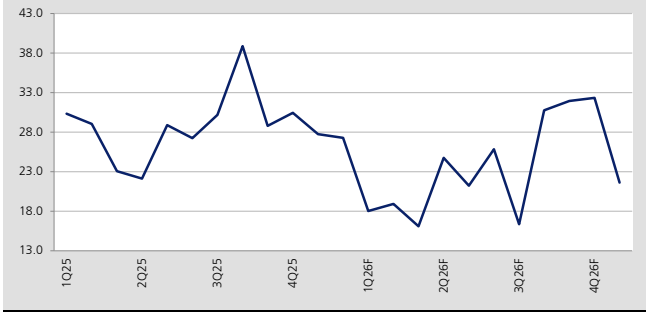
資料來源：凱基

圖 9: 毛利率



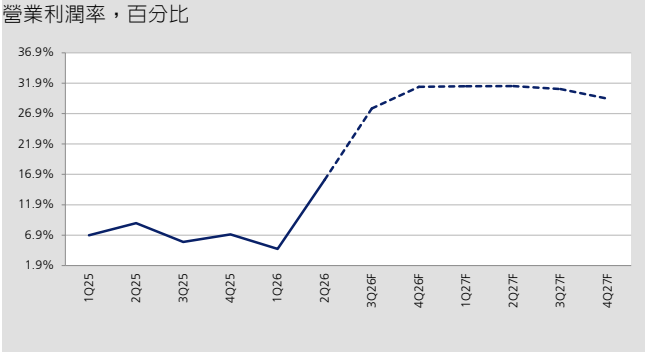
資料來源：凱基

圖 10: 本益比



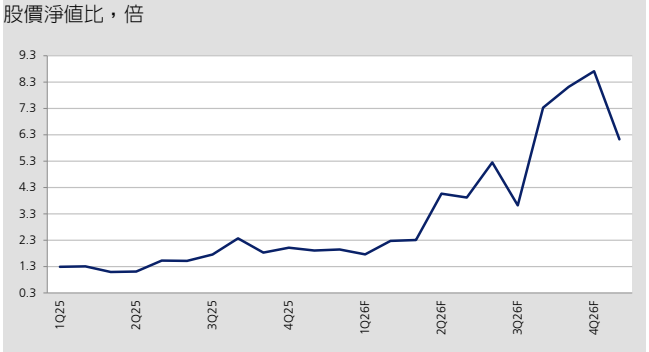
資料來源：凱基

圖 11: 營業利潤率



資料來源：凱基

圖 12: 股價淨值比



資料來源：凱基

損益表

	季度								年度		
	Mar-26A	Jun-26A	Sep-26F	Dec-26F	Mar-27F	Jun-27F	Sep-27F	Dec-27F	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
損益表 （NT$百萬）											
營業收入	**9,143**	**11,530**	**15,617**	**19,619**	**19,908**	**19,836**	**20,332**	**20,389**	**55,909**	**80,465**	**95,429**
營業成本	(8,099)	(8,991)	(10,257)	(12,245)	(12,404)	(12,331)	(12,759)	(13,103)	(39,592)	(50,597)	(63,130)
營業毛利	**1,044**	**2,539**	**5,361**	**7,373**	**7,503**	**7,505**	**7,573**	**7,286**	**16,317**	**29,868**	**32,299**
營業費用	(620)	(691)	(1,027)	(1,232)	(1,250)	(1,269)	(1,282)	(1,301)	(3,570)	(5,102)	(5,664)
營業利益	**424**	**1,848**	**4,334**	**6,141**	**6,253**	**6,236**	**6,291**	**5,985**	**12,748**	**24,765**	**26,635**
折舊	(395)	(400)	(411)	(439)	(425)	(425)	(425)	(425)	(1,645)	(1,699)	(1,725)
攤提	(16)	(12)	(21)	(34)	(23)	(23)	(23)	(23)	(82)	(90)	(90)
EBITDA	**835**	**2,260**	**4,766**	**6,614**	**6,700**	**6,683**	**6,738**	**6,432**	**14,475**	**26,554**	**28,450**
利息收入	5	7	8	7	7	7	7	7	26	26	26
投資利益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外收入	42	28	45	12	10	10	10	10	127	40	40
總營業外收入	**47**	**35**	**53**	**19**	**17**	**17**	**17**	**17**	**153**	**66**	**66**
利息費用	(27)	(25)	(40)	(40)	(40)	(40)	(40)	(40)	(133)	(160)	(160)
投資損失	(1)	(1)	-	-	-	-	-	-	(2)	-	-
其他營業外費用	41	(22)	(11)	-	-	-	-	-	8	-	-
總營業外費用	**13**	**(49)**	**(51)**	**(40)**	**(40)**	**(40)**	**(40)**	**(40)**	**(127)**	**(160)**	**(160)**
稅前純益	**483**	**1,834**	**4,336**	**6,120**	**6,230**	**6,213**	**6,268**	**5,962**	**12,774**	**24,671**	**26,541**
所得稅費用[利益]	(169)	(554)	(1,278)	(1,805)	(2,118)	(1,864)	(1,880)	(1,788)	(3,807)	(7,651)	(8,207)
少數股東損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
非常項目前稅後純益	**315**	**1,279**	**3,058**	**4,315**	**4,112**	**4,349**	**4,387**	**4,173**	**8,967**	**17,021**	**18,334**
非常項目	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
稅後淨利	**315**	**1,279**	**3,058**	**4,315**	**4,112**	**4,349**	**4,387**	**4,173**	**8,967**	**17,021**	**18,334**
每股盈餘 (NT$)	0.87	3.52	8.43	11.89	11.33	11.98	12.09	11.50	24.67	46.84	50.45
獲利率 （%）											
營業毛利率	11.4	22.0	34.3	37.6	37.7	37.8	37.2	35.7	29.2	37.1	33.8
營業利益率	4.6	16.0	27.8	31.3	31.4	31.4	30.9	29.4	22.8	30.8	27.9
EBITDA Margin	9.1	19.6	30.5	33.7	33.7	33.7	33.1	31.5	25.9	33.0	29.8
稅前純益率	5.3	15.9	27.8	31.2	31.3	31.3	30.8	29.2	22.8	30.7	27.8
稅後純益率	3.4	11.1	19.6	22.0	20.7	21.9	21.6	20.5	16.0	21.2	19.2
季成長率 （%）											
營業收入	2.5	26.1	35.5	25.6	1.5	(0.4)	2.5	0.3			
營業毛利	(17.2)	143.1	111.1	37.5	1.8	0.0	0.9	(3.8)			
營業收益增長	(32.4)	335.7	134.5	41.7	1.8	(0.3)	0.9	(4.9)			
EBITDA	(18.9)	170.7	110.9	38.8	1.3	(0.3)	0.8	(4.5)			
稅前純益	(24.6)	279.4	136.5	41.1	1.8	(0.3)	0.9	(4.9)			
稅後純益	(26.6)	306.8	139.1	41.1	(4.7)	5.8	0.9	(4.9)			
年成長率 （%）											
營業收入	20.6	29.9	102.2	120.0	117.7	72.0	30.2	3.9	68.9	43.9	18.6
營業毛利	(3.3)	83.5	405.4	484.9	618.5	195.6	41.3	(1.2)	241.0	83.0	8.1
營業收益	(18.7)	134.5	872.0	879.0	1374.1	237.4	45.2	(2.5)	435.0	94.3	7.6
EBITDA	(9.7)	92.1	468.7	542.7	702.5	195.7	41.4	(2.7)	264.7	83.4	7.1
稅前純益	(9.6)	173.7	732.4	854.7	1188.7	238.8	44.5	(2.6)	439.7	93.1	7.6
稅後純益	(6.6)	204.3	841.9	907.4	1207.2	239.9	43.5	(3.3)	493.7	89.8	7.7

資料來源：公司資料，凱基

資產負債表

NT$百萬	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
資產總額	**34,844**	**38,213**	**56,182**	**70,632**	**85,583**
流動資產	**22,259**	**25,972**	**42,085**	**54,382**	**67,206**
現金及短期投資	4,648	4,994	8,815	8,076	12,098
存貨	3,763	4,890	6,838	8,739	10,874
應收帳款及票據	12,790	15,009	25,354	36,489	43,157
其他流動資產	1,058	1,078	1,078	1,078	1,078
非流動資產	**12,586**	**12,241**	**14,097**	**16,250**	**18,377**
長期投資	67	84	81	81	81
固定資產	9,649	9,082	10,940	13,093	15,220
什項資產	2,869	3,076	3,076	3,076	3,076
負債總額	**14,198**	**16,946**	**25,852**	**28,980**	**36,060**
流動負債	**11,385**	**13,561**	**23,078**	**26,314**	**33,590**
應付帳款及票據	6,286	8,848	12,373	15,812	19,675
短期借款	3,983	3,643	4,102	3,898	3,863
什項負債	1,116	1,069	6,603	6,603	10,052
長期負債	**2,813**	**3,386**	**2,774**	**2,667**	**2,470**
長期借款	1,592	2,102	1,490	1,383	1,187
其他負債及準備	1,073	1,200	1,200	1,200	1,200
股東權益總額	**20,646**	**21,267**	**30,330**	**41,651**	**49,523**
普通股本	3,630	3,654	3,654	3,654	3,654
保留盈餘	4,493	5,823	8,165	18,562	26,822
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	17.1%	12.7%	68.9%	43.9%	18.6%
營業收益增長	35.8%	76.4%	435.0%	94.3%	7.6%
EBITDA	30.9%	40.5%	264.7%	83.4%	7.1%
稅後純益	21.5%	83.8%	493.7%	89.8%	7.7%
每股盈餘成長率	21.5%	83.8%	493.0%	89.8%	7.7%
獲利能力分析					
營業毛利率	12.6%	14.5%	29.2%	37.1%	33.8%
營業利益率	4.6%	7.2%	22.8%	30.8%	27.9%
EBITDA Margin	9.6%	12.0%	25.9%	33.0%	29.8%
稅後純益率	2.8%	4.6%	16.0%	21.2%	19.2%
平均資產報酬率	2.4%	4.1%	19.0%	26.8%	23.5%
股東權益報酬率	4.1%	7.2%	34.8%	47.3%	40.2%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	27.0%	27.0%	18.4%	12.7%	10.2%
淨負債比率	4.8%	3.6%	Net cash	Net cash	Net cash
利息保障倍數 (x)	8.6	17.3	97.2	155.2	166.9
利息及短期債保障倍數 (x)	0.2	0.4	0.7	0.9	0.9
Cash Flow Int. Coverage (x)	5.3	15.6	14.5	57.6	95.1
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	0.2	0.6	0.5	2.3	3.8
流動比率 (x)	2.0	1.9	1.8	2.1	2.0
速動比率 (x)	1.6	1.6	1.5	1.7	1.7
淨負債 (NT$百萬)	992	756	(3,218)	(2,789)	(7,043)
每股資料分析					
每股盈餘 (NT$)	2.26	4.16	24.67	46.84	50.45
每股現金盈餘 (NT$)	2.55	6.25	5.31	25.35	41.85
每股淨值 (NT$)	56.88	58.21	83.02	114.00	135.55
調整後每股淨值 (NT$)	56.88	58.59	83.46	114.61	136.27
每股營收 (NT$)	80.94	91.18	153.84	221.41	262.59
EBITDA/Share (NT$)	7.78	10.93	39.83	73.07	78.29
每股現金股利 (NT$)	1.80	3.00	16.04	30.44	32.79
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	0.86	0.91	1.18	1.27	1.22
應收帳款周轉天數	159.3	165.5	165.5	165.5	165.5
存貨周轉天數	53.6	63.0	63.0	63.0	63.0
應付帳款周轉天數	89.6	114.1	114.1	114.1	114.1
現金轉換周轉天數	123.4	114.5	114.5	114.5	114.5

資料來源：公司資料，凱基

損益表

NT$百萬	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
營業收入	**29,378**	**33,098**	**55,909**	**80,465**	**95,429**
營業成本	(25,688)	(28,314)	(39,592)	(50,597)	(63,130)
營業毛利	**3,690**	**4,785**	**16,317**	**29,868**	**32,299**
營業費用	(2,339)	(2,402)	(3,570)	(5,102)	(5,664)
營業利益	**1,351**	**2,383**	**12,748**	**24,765**	**26,635**
總營業外收入	**234**	**224**	**153**	**66**	**66**
利息收入	52	30	26	26	26
投資利益淨額	-	-	-	-	-
其他營業外收入	182	195	127	40	40
總營業外費用	**(268)**	**(241)**	**(127)**	**(160)**	**(160)**
利息費用	(174)	(145)	(133)	(160)	(160)
投資損失	(5)	(6)	(2)	-	-
其他營業外費用	(89)	(89)	8	-	-
稅前純益	**1,317**	**2,367**	**12,774**	**24,671**	**26,541**
所得稅費用[利益]	(496)	(856)	(3,807)	(7,651)	(8,207)
少數股東損益	-	-	-	-	-
非常項目	-	(0)	0	-	-
稅後淨利	**822**	**1,510**	**8,967**	**17,021**	**18,334**
EBITDA	**2,824**	**3,969**	**14,475**	**26,554**	**28,450**
每股盈餘 (NT$)	2.26	4.16	24.67	46.84	50.45

現金流量

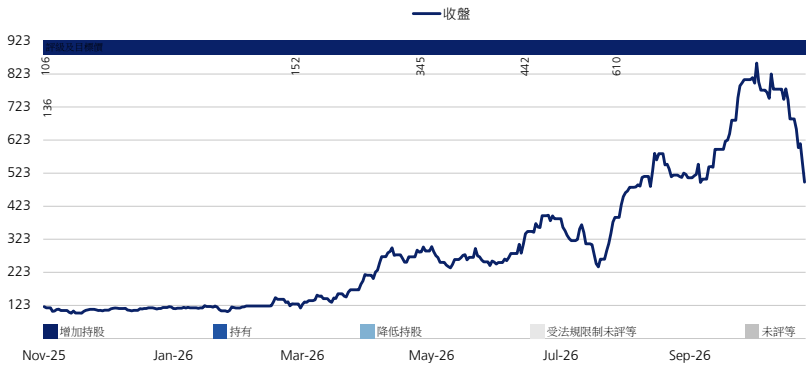
NT$百萬	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
營運活動之現金流量	**925**	**2,269**	**1,929**	**9,213**	**15,209**
本期純益	822	1,510	8,967	17,021	18,334
折舊及攤提	1,474	1,586	1,727	1,789	1,815
本期運用資金變動	(1,187)	(1,165)	(8,768)	(9,597)	(4,940)
其他營業資產及負債變動	(183)	339	2	-	-
投資活動之現金流量	**(1,696)**	**(1,482)**	**(3,585)**	**(3,942)**	**(3,942)**
投資用短期投資出售[新購]	37	58	-	-	-
本期長期投資變動	-	-	-	-	-
資本支出淨額	(1,726)	(1,539)	(3,503)	(3,852)	(3,852)
其他資產變動	(7)	(1)	(82)	(90)	(90)
自由現金流	**(700)**	**329**	**(1,677)**	**5,335**	**11,332**
融資活動之現金流量	**(389)**	**(535)**	**5,477**	**(6,010)**	**(7,245)**
短期借款變動	53	618			
長期借款變動	164	(470)	(153)	(311)	(232)
現金增資	-	-			
已支付普通股股息	(544)	(653)	(1,090)	(6,625)	(6,625)
其他融資現金流	(61)	(30)	6,720	926	(389)
匯率影響數	**149**	**154**			
本期產生現金流量	**(1,011)**	**406**	**3,821**	**(740)**	**4,022**

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	8.0%	7.3%	6.4%	6.3%	5.9%
= 營業利益率	**4.6%**	**7.2%**	**22.8%**	**30.8%**	**27.9%**
1 / (營業運用資金/營業收入	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
+ 淨固定資產/營業收入	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
+ 什項資產/營業收入)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
= 資本周轉率	**1.3**	**1.5**	**2.0**	**2.0**	**2.2**
營業利益率	4.6%	7.2%	22.8%	30.8%	27.9%
x 資本周轉率	1.3	1.5	2.0	2.0	2.2
x (1 - 有效現金稅率)	62.4%	63.8%	70.2%	69.0%	69.1%
= 稅後 ROIC	**3.8%**	**6.7%**	**32.1%**	**43.1%**	**42.5%**

資料來源：公司資料，凱基

聯茂 – 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2026-08-07	增加持股	610	389
2026-06-24	增加持股	442	309
2026-05-05	增加持股	345	284
2026-03-06	增加持股	152	128
2025-11-07	增加持股	136	116
2025-08-09	增加持股	106	90
2025-05-06	增加持股	85	66
2025-03-07	增加持股	84	74
2024-10-18	增加持股	87	73
2024-08-06	增加持股	106	77

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 JakartaSelatan 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。