

2023 年 3 月 27 日

研究員：王美珍 iris.wang@capital.com.tw

| | |
|-------|---------|
| 前日收盤價 | 53.10 元 |
| 目標價 | |
| 3 個月 | 57.00 元 |
| 12 個月 | 57.00 元 |

維熹(3501 TT)

買進

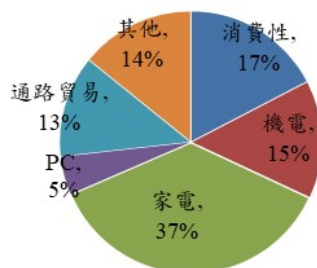
近期報告日期、評等及前日股價

| | | |
|------------|----|-------|
| 12/23/2020 | 買進 | 50.50 |
| 09/21/2022 | 買進 | 46.80 |
| 06/20/2022 | 買進 | 42.25 |
| 03/14/2022 | 買進 | 46.90 |
| 12/07/2021 | 買進 | 47.85 |

公司基本資訊

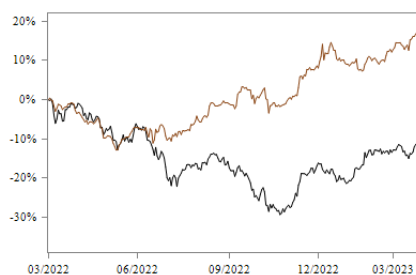
| | |
|------------|-------|
| 目前股本(百萬元) | 1,183 |
| 市值(億元) | 63 |
| 目前每股淨值(元) | 55.72 |
| 外資持股比(%) | 5.69 |
| 投信持股比(%) | 0.00 |
| 董監持股比(%) | 21.24 |
| 融資餘額(張) | 340 |
| 現金股息配發率(%) | 62.31 |

產品組合



股價相對大盤走勢

— 3501 — TWSE



本業獲利成長，維持買進建議。

投資建議：預估維熹 2023 年稅後 EPS 為 5.12 元，本業獲利成長，維持買進建議，目標價由 53.5 元調高至 57 元。

預估家電領域 2023 年營收與 2022 年持平：維熹家電領域應用於電冰箱、洗衣機、乾衣機、廚房家電、吹風機等，主要客戶為美系家電廠商，其他另有歐系、韓系、中國客戶。因放棄部分獲利不佳訂單，維熹 2022 年家電領域營收 YoY-3.7%，營收比重為 35%。受景氣不佳影響，預估 2023 年家電領域營收與 2022 年持平，營收比重為 36.5%。

機電領域預估 2023 年營收 YoY+5.5%：機電領域主要應用於發電機、UPS、水泵、工具機等，主要客戶為歐系不斷電系統廠商與美國發電機廠商。因冷凍貨櫃用線訂單增加，機電領域 2022 年營收 YoY+34.4%，營收比重為 13.3%。在客戶訂單持續成長下，預估機電領域 2023 年營收 YoY+5.5%，營收比重為 14.6%。

預估 2023 年其他領域營收 YoY+12.8%：其他領域產品有電動車用連接線、低軌道衛星相關連接線、戶外 LED 燈線束、睡眠呼吸機連接線等。因減少承接獲利不佳的電動機車用連接線，2022 年其他領域營收 YoY-7.9%，營收比重為 12.1%。在低軌道衛星領域訂單增長，電動車領域新客戶出貨挹注，預估 2023 年其他領域營收 YoY+12.8%，營收比重為 14.2%。

預估消費性領域 2023 年營收 YoY-9.3%：消費性領域應用於 Tablet、遊戲機、SoundBar、STB、POS、ATM、智慧音箱等。充電器轉接頭供貨比重提升、遊戲機與 SoundBar 電源線出貨成長，消費性領域 2022 年營收 YoY+42.1%，營收比重為 18.4%。在基期已高下，預估消費性領域 2023 年營收 YoY-9.3%，營收比重為 17.4%。

| (百萬元) | 2021 | 2022 | 2023F | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23F | 2Q23F | 3Q23F | 4Q23F | 1Q24F | 2Q24F |
|-----------------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 營業收入淨額 | 5,582 | 6,159 | 5,914 | 1,553 | 1,697 | 1,474 | 1,268 | 1,415 | 1,622 | 1,610 | 1,443 | 1,579 |
| 營業毛利淨額 | 1,069 | 1,409 | 1,476 | 325 | 449 | 387 | 312 | 352 | 409 | 404 | 348 | 388 |
| 營業利益 | 444 | 734 | 763 | 149 | 277 | 209 | 145 | 176 | 225 | 218 | 174 | 204 |
| 稅後純益 | 345 | 760 | 605 | 183 | 334 | 129 | 117 | 139 | 178 | 172 | 140 | 160 |
| 稅後 EPS(元) | 2.92 | 6.42 | 5.12 | 1.54 | 2.82 | 1.09 | 0.99 | 1.17 | 1.50 | 1.45 | 1.18 | 1.35 |
| 毛利率(%) | 19.14% | 22.87% | 24.96% | 20.91% | 26.43% | 26.27% | 24.60% | 24.85% | 25.23% | 25.06% | 24.12% | 24.57% |
| 營業利益率(%) | 7.95% | 11.92% | 12.90% | 9.58% | 16.31% | 14.17% | 11.40% | 12.42% | 13.89% | 13.52% | 12.09% | 12.90% |
| 稅後純益率(%) | 6.19% | 12.33% | 10.23% | 11.75% | 19.68% | 8.74% | 9.23% | 9.80% | 10.95% | 10.67% | 9.68% | 10.11% |
| 營業收入 YoY/QoQ(%) | 19.77% | 10.34% | -3.99% | 8.24% | 9.28% | -13.14% | -14.02% | 11.61% | 14.62% | -0.69% | -10.41% | 9.42% |
| 稅後純益 YoY/QoQ(%) | -18.57% | 119.96% | -20.33% | 59.82% | 82.93% | -61.43% | -9.19% | 18.58% | 28.03% | -3.21% | -18.76% | 14.32% |

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；稅後 EPS 以股本 11.83 億元計算。

2023 年 3 月 27 日

維熹產品應用領域廣，客戶較為分散：

維熹(3501 TT)垂直整合能力強，產品由電源線、電子線、端子、開關、插座等產品，延伸至電源管理模組產品，例如延長線組(Power Strip)、轉接組品(Power Adaptor)、運輸工具用電源傳輸線等。

依產品應用別區分，維熹 2022 年各領域佔營收比重分別為家電 35%、通路貿易 16.1%、消費性 18.4%、機電 13.3%、PC 5.2%、其他 12.1%。

表、維熹產品應用領域

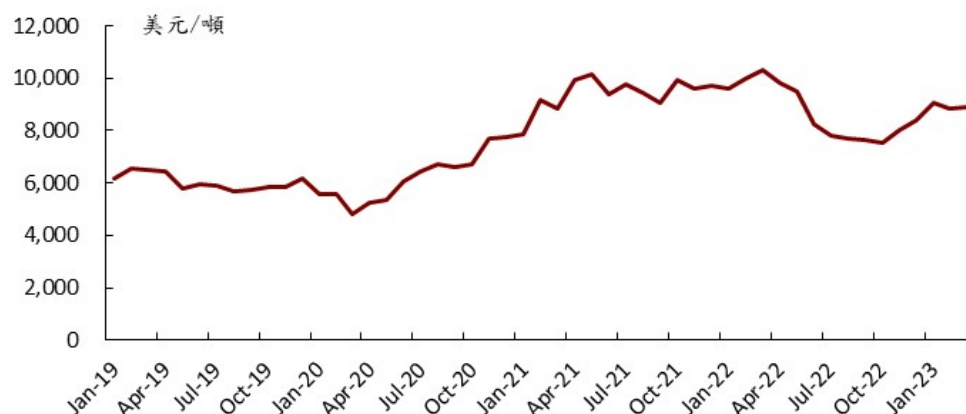
| 類別 | 產品應用 | 主要銷售產品 |
|-------|-----------------------------------|------------|
| 家電 | 電冰箱、洗衣機、乾衣機、廚房家電、吹風機等 | 電源線、線束 |
| 消費性電子 | Tablet、遊戲機、條狀音箱、STB、POS、ATM、智慧音箱等 | 電源線、轉接頭 |
| 機電 | 發電機、PDU、UPS、水泵、除草機等 | 電源線 |
| 通路貿易 | 醫療業、資料中心、家用、RV 車用電源線等 | 電源線 |
| 電腦 | NB、Server、印表機 | 電源線 |
| 其他 | 電動車、低軌道衛星、LED 戶外燈、呼吸器 | 電源線、線束、充電槍 |

資料來源：維熹，群益投顧彙整

4Q22 稅後 EPS 為 1.09 元，優於預期：

維熹 3Q22 營收為 16.97 億元、QoQ+9.3%；因產品組合差異、匯率有利、銅價下跌，毛利率提升至 26.4%，營業利益率為 16.3%；因新台幣貶值，認列匯兌收益 1.49 億元；稅後淨利為 3.34 億元、QoQ+82.9%，稅後 EPS 為 2.82 元。

圖、LME 銅現貨價



資料來源：TEJ，群益投顧彙整

2023 年 3 月 27 日

4Q22 營收為 14.74 億元、QoQ-13.1%；4Q22 毛利率為 26.3%，與 3Q22 相近，營業利益率為 14.2%；業外方面，認列匯兌損失 0.66 億元；稅後淨利為 1.29 億元、QoQ-61.4%，稅後 EPS 為 1.09 元，優於預期。

預估家電領域 2023 年與 2022 年持平：

家電領域產品應用於電冰箱、洗衣機、乾衣機、廚房家電、吹風機等，客戶以美系家電廠商為主，其他另有歐系、韓系、中國客戶。

維熹取得數家歐系家電廠商訂單，於 4Q20~1Q21 陸續出貨，2021 年家電領域營收 YoY+16.2%，營收比重為 40.1%。

因放棄部分獲利不佳訂單，維熹 2022 年家電領域營收 YoY-3.7%，營收比重為 35%。受景氣不佳影響，預估 2023 年家電領域營收與 2022 年持平，營收比重為 36.5%。

機電領域預估 2023 年營收 YoY+5.5%：

機電領域主要應用於發電機、UPS、水泵、工具機等，主要客戶為歐系不斷電系統廠商與美國發電機廠商。客戶訂單回升，機電領域 2021 年營收 YoY+3%，營收比重為 10.9%。

因冷凍貨櫃用線訂單增加，機電領域 2022 年營收 YoY+34.4%，營收比重為 13.3%。在客戶訂單持續成長下，預估機電領域 2023 年營收 YoY+5.5%，營收比重為 14.6%。

預估通路貿易領域 2023 年營收 YoY-25.2%：

通路貿易的產品為各類規格電源線與卡車、船舶、露營車等之充電用電源線。負責美國地區銷售子公司 ConnTek 因來自於美國網路電商訂單持續成長，通路貿易領域 2021 年營收 YoY+24.7%，營收比重為 15.8%。

ConnTek 1H22 營收成長強勁，但 2H22 受景氣不佳影響，出貨已減少，通路貿易領域 2022 年營收 YoY+12.6%，營收比重為 16.1%。受客戶庫存調整影響，預估通路貿易領域 2023 年營收 YoY-25.2%，營收比重為 12.6%。

預估 2023 年其他領域營收 YoY+12.8%：

其他領域產品有電動車用連接線、電動機車用連接線、低軌道衛星相關連接線、戶外 LED 燈線束、睡眠呼吸機連接線等。2021 年其他領域營收 YoY+91.2%，營收比重為 14.5%。

維熹與台灣電源供應器廠商合作，取得數家車廠電動車隨車充電器的電源線訂單，2Q20 開始陸續出貨。因競爭者增加，2022 年電動車充電器電源線營收與 2021 年相近。維熹 2022 年新增一個歐洲 Tier 1 客戶，預期 2023 年可量產出貨。

維熹接獲某美系廠商低軌道衛星相關連接線訂單，2020 年有小量測試訂單出貨，營收比重為 1%~2%。因客戶正式營運，2021 年營收比重提升至 4%~5%。因供應品項變更，此領域 2022 年營收與 2021 年持平。

因減少承接獲利不佳的電動機車用連接線，2022 年其他領域營收

2023 年 3 月 27 日

YoY-7.9%，營收比重為 12.1%。在低軌道衛星領域訂單增長，電動車領域新客戶出貨挹注，預估 2023 年其他領域營收 YoY+12.8%，營收比重為 14.2%。

預估消費性領域 2023 年營收 YoY-9.3%：

消費性領域應用於 Tablet、遊戲機、SoundBar、STB、POS、ATM、智慧音箱等。以往最大客戶為正崴，主要出貨產品為充電器轉接頭，其他為手機、GPS 用充電器。充電器轉接頭終端客戶為某美系廠商，產品原主要應用於 Tablet、NB，近年來因其推出的新款 Tablet 採用充電器轉接頭比重降低，故目前主要應用於 NB。消費性領域 2021 年營收 YoY-3.6%，營收比重為 14.3%。

充電器轉接頭供貨比重提升、遊戲機與 SoundBar 電源線出貨成長，消費性領域 2022 年營收 YoY+42.1%，營收比重為 18.4%。在基期已高下，預估消費性領域 2023 年營收 YoY-9.3%，營收比重為 17.4%。

PC 領域以 Server 與印表機領域為主：

NB 領域因競爭者多，故獲利不佳，公司近年逐步退出 NB 領域，目前以 Server 與印表機領域為主。2021 年 PC 領域營收 YoY+32.8%，營收比重為 4.5%。

因客戶訂單成長，2022 年 PC 領域營收 YoY+27.2%，營收比重為 5.2%。預估 2023 年 PC 領域營收 YoY-11.7%，營收比重為 4.7%。

彰化新廠預計 2025 年量產：

目前各廠區的產值佔比分別為彰化廠 13%、東莞廠 53%、昆山廠 34%。因應客戶需求，彰化新廠預計於 1H23 動工，2025 年完工。

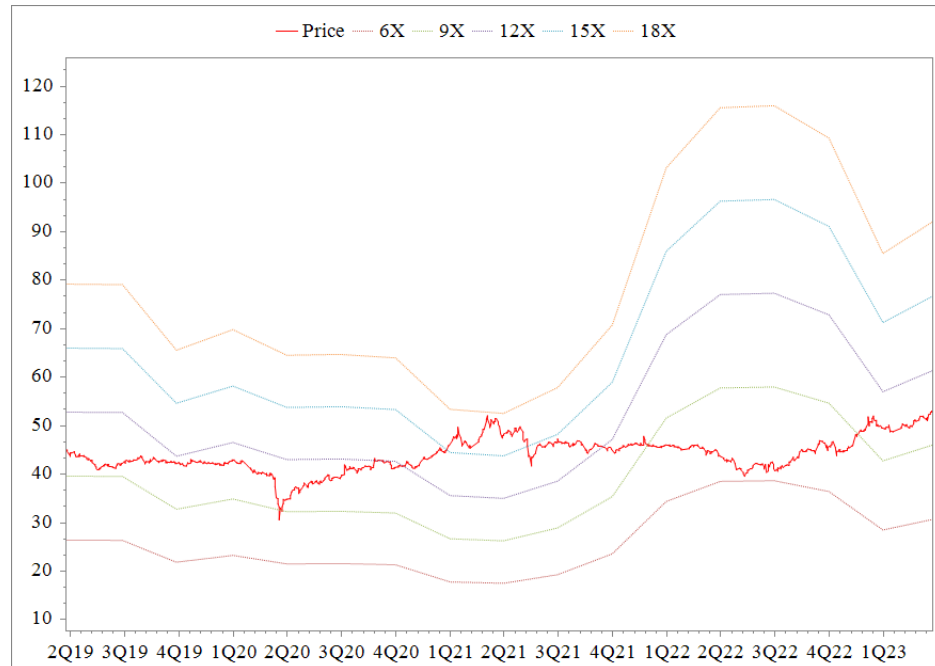
維熹近年亦積極提升自動化比重，目前以家電電源線產品為主。提升自動化比重降低對人工依賴，亦有助於改善毛利率。

維持買進建議：

預估維熹 2023 年營收為 59.14 億元、YoY-4%；稅後淨利為 6.05 億元、YoY-20.3%，稅後 EPS 為 5.12 元。本業獲利成長，維持買進投資建議，目標價調高至 57 元。

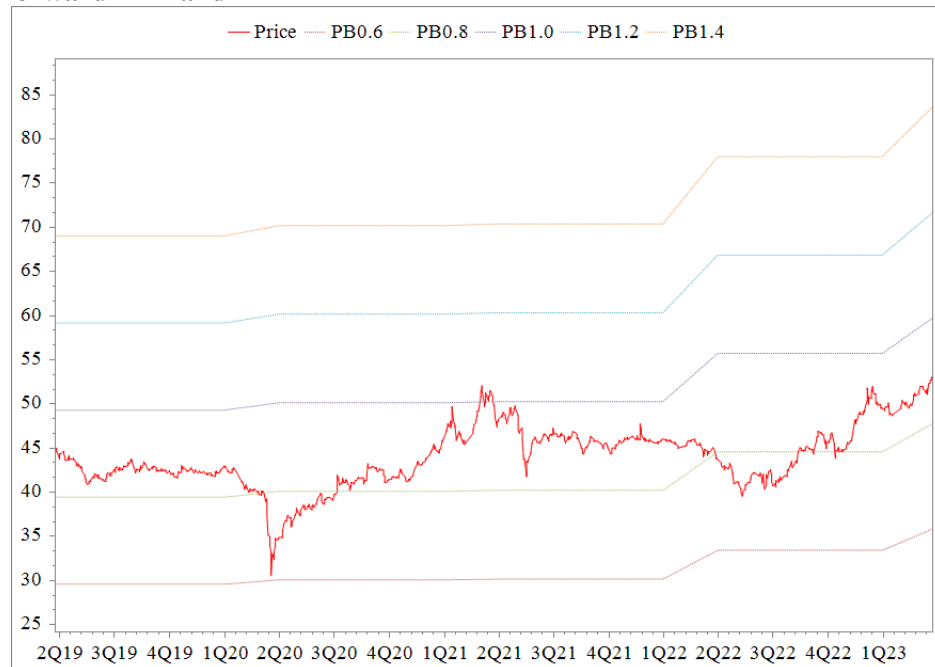
2023 年 3 月 27 日

Forward PE Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

Forward PB Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

2023 年 3 月 27 日

資產負債表

| (百萬元) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 資產總計 | 7,732 | 7,842 | 8,326 | 8,683 | 9,298 |
| 流動資產 | 4,787 | 5,187 | 5,842 | 6,236 | 5,415 |
| 現金及約當現金 | 2,078 | 2,091 | 1,820 | 1,982 | 1,704 |
| 應收帳款與票據 | 1,173 | 1,435 | 1,678 | 1,732 | 1,550 |
| 存貨 | 1,338 | 1,472 | 2,240 | 2,302 | 1,861 |
| 採權益法之投資 | -- | -- | -- | -- | 0 |
| 不動產、廠房設備 | 2,268 | 2,044 | 2,010 | 1,967 | 1,973 |
| 負債總計 | 1,899 | 1,911 | 2,378 | 2,092 | 2,228 |
| 流動負債 | 1,439 | 1,391 | 1,812 | 1,427 | 1,354 |
| 應付帳款及票據 | 388 | 500 | 608 | 407 | 547 |
| 非流動負債 | 461 | 520 | 567 | 665 | 733 |
| 權益總計 | 5,833 | 5,932 | 5,948 | 6,591 | 7,070 |
| 普通股股本 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 |
| 保留盈餘 | 3,271 | 3,343 | 3,394 | 3,918 | 4,396 |
| 母公司業主權益 | 5,833 | 5,932 | 5,948 | 6,591 | 7,069 |
| 負債及權益總計 | 7,732 | 7,842 | 8,326 | 8,683 | 9,298 |

損益表

| (百萬元) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 營業收入淨額 | 4,862 | 4,661 | 5,582 | 6,159 | 5,914 |
| 營業成本 | 3,618 | 3,531 | 4,514 | 4,751 | 4,438 |
| 營業毛利淨額 | 1,243 | 1,130 | 1,069 | 1,409 | 1,476 |
| 營業費用 | 630 | 587 | 625 | 675 | 713 |
| 營業利益 | 614 | 543 | 444 | 734 | 763 |
| EBITDA | 846 | 685 | 631 | 1,138 | 970 |
| 業外收入及支出 | 67 | 21 | 34 | 29 | 40 |
| 稅前純益 | 714 | 563 | 499 | 998 | 803 |
| 所得稅 | 183 | 139 | 154 | 239 | 198 |
| 稅後純益 | 520 | 424 | 345 | 760 | 605 |
| 稅後 EPS(元) | 4.40 | 3.58 | 2.92 | 6.42 | 5.12 |
| 完全稀釋 EPS** | 4.40 | 3.59 | 2.92 | 6.42 | 5.12 |

註 1：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。
 註 2：稅後 EPS 以股本 11.83【最新股本】億元計算
 註 3：完全稀釋 EPS 以股本 11.83 億元計算

比率分析

| (百萬元) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 成長力分析(%) | | | | | |
| 營業收入淨額 | -11.96% | -4.13% | 19.77% | 10.34% | -3.99% |
| 營業毛利淨額 | -18.14% | -9.15% | -5.41% | 31.82% | 4.78% |
| 營業利益 | -20.00% | -11.60% | -18.26% | 65.47% | 3.95% |
| 稅後純益 | -26.47% | -18.52% | -18.57% | 119.96% | -20.33% |
| 獲利能力分析(%) | | | | | |
| 毛利率 | 25.57% | 24.24% | 19.14% | 22.87% | 24.96% |
| EBITDA(%) | 17.40% | 14.70% | 11.31% | 18.47% | 16.40% |
| 營益率 | 12.63% | 11.64% | 7.95% | 11.92% | 12.90% |
| 稅後純益率 | 10.71% | 9.10% | 6.19% | 12.33% | 10.23% |
| 總資產報酬率 | 6.73% | 5.41% | 4.15% | 8.75% | 6.51% |
| 股東權益報酬率 | 8.92% | 7.15% | 5.81% | 11.52% | 8.56% |

償債能力檢視

| | | | | | |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 負債比率(%) | 24.56% | 24.36% | 28.56% | 24.09% | 23.96% |
| 負債/淨值比(%) | 32.56% | 32.21% | 39.98% | 31.73% | 31.51% |
| 流動比率(%) | 332.68% | 372.93% | 322.48% | 437.15% | 399.75% |

其他比率分析

| | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 存貨天數 | 149.41 | 145.23 | 150.08 | 174.47 | 171.20 |
| 應收帳款天數 | 110.48 | 102.14 | 101.78 | 101.05 | 101.28 |

現金流量表

| (百萬元) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 營業活動現金 | 1,302 | 222 | -416 | 702 | 1,423 |
| 稅前純益 | 714 | 563 | 499 | 998 | 803 |
| 折舊及攤銷 | 160 | 145 | 148 | 150 | 148 |
| 營運資金變動 | 695 | -284 | -902 | -317 | 764 |
| 其他營運現金 | -267 | -201 | -161 | -130 | -292 |
| 投資活動現金 | -301 | 230 | 204 | -200 | -1,530 |
| 資本支出淨額 | -203 | 167 | 91 | -64 | -100 |
| 長期投資變動 | -102 | 114 | 101 | -87 | 0 |
| 其他投資現金 | 3 | -51 | 12 | -48 | -1,430 |
| 籌資活動現金 | -620 | -485 | -33 | -439 | -171 |
| 長借/公司債變動 | 0 | 26 | 43 | 9 | 67 |
| 現金增資 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 發放現金股利 | -414 | -355 | -296 | -237 | -127 |
| 其他籌資現金 | -206 | -155 | 220 | -211 | -112 |
| 淨現金流量 | 227 | 13 | -271 | 162 | -278 |
| 期初現金 | 1,851 | 2,078 | 2,091 | 1,820 | 1,982 |
| 期末現金 | 2,078 | 2,091 | 1,820 | 1,982 | 1,704 |

資料來源：CMoney、群益

2023 年 3 月 27 日

季度損益表

| (百萬元) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23F | 2Q23F | 3Q23F | 4Q23F | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 營業收入淨額 | 1,435 | 1,553 | 1,697 | 1,474 | 1,268 | 1,415 | 1,622 | 1,610 | 1,443 | 1,579 | 1,759 | 1,711 |
| 營業成本 | 1,187 | 1,228 | 1,249 | 1,087 | 956 | 1,063 | 1,212 | 1,207 | 1,095 | 1,191 | 1,317 | 1,282 |
| 營業毛利淨額 | 248 | 325 | 449 | 387 | 312 | 352 | 409 | 404 | 348 | 388 | 442 | 429 |
| 營業費用 | 148 | 176 | 172 | 178 | 167 | 176 | 184 | 186 | 174 | 184 | 189 | 187 |
| 營業利益 | 100 | 149 | 277 | 209 | 145 | 176 | 225 | 218 | 174 | 204 | 253 | 242 |
| 業外收入及支出 | 57 | 91 | 158 | -42 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| 稅前純益 | 157 | 240 | 435 | 167 | 155 | 186 | 235 | 228 | 184 | 214 | 263 | 252 |
| 所得稅 | 42 | 58 | 101 | 38 | 38 | 47 | 58 | 56 | 45 | 54 | 64 | 62 |
| 稅後純益 | 114 | 183 | 334 | 129 | 117 | 139 | 178 | 172 | 140 | 160 | 199 | 190 |
| 最新股本 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 |
| 稅後EPS(元) | 0.97 | 1.54 | 2.82 | 1.09 | 0.99 | 1.17 | 1.50 | 1.45 | 1.18 | 1.35 | 1.68 | 1.61 |

獲利能力(%)

| | | | | | | | | | | | | |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 毛利率(%) | 17.28% | 20.91% | 26.43% | 26.27% | 24.60% | 24.85% | 25.23% | 25.06% | 24.12% | 24.57% | 25.12% | 25.09% |
| 營業利益率(%) | 6.94% | 9.58% | 16.31% | 14.17% | 11.40% | 12.42% | 13.89% | 13.52% | 12.09% | 12.90% | 14.39% | 14.14% |
| 稅後純益率(%) | 7.96% | 11.75% | 19.68% | 8.74% | 9.23% | 9.80% | 10.95% | 10.67% | 9.68% | 10.11% | 11.30% | 11.12% |

QoQ(%)

| | | | | | | | | | | | | |
|--------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 營業收入淨額 | -4.81% | 8.24% | 9.28% | -13.14% | -14.02% | 11.61% | 14.62% | -0.69% | -10.41% | 9.42% | 11.42% | -2.73% |
| 營業利益 | 13.17% | 49.44% | 85.92% | -24.55% | -30.80% | 21.57% | 28.20% | -3.36% | -19.85% | 16.76% | 24.28% | -4.45% |
| 稅前純益 | 124.50% | 53.39% | 81.19% | -61.68% | -7.31% | 20.17% | 26.68% | -3.21% | -18.98% | 15.85% | 23.14% | -4.28% |
| 稅後純益 | 141.42% | 59.82% | 82.93% | -61.43% | -9.19% | 18.58% | 28.03% | -3.21% | -18.76% | 14.32% | 24.46% | -4.28% |

YoY(%)

| | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 營業收入淨額 | 21.31% | 14.90% | 10.19% | -2.21% | -11.66% | -8.92% | -4.46% | 9.23% | 13.81% | 11.59% | 8.47% | 6.25% |
| 營業利益 | 10.83% | 29.32% | 83.77% | 137.24% | 45.07% | 18.02% | -18.62% | 4.23% | 20.72% | 15.95% | 12.40% | 11.13% |
| 稅前純益 | 40.59% | 63.07% | 154.29% | 139.13% | -1.27% | -22.65% | -45.93% | 36.56% | 19.38% | 15.09% | 11.87% | 10.64% |
| 稅後純益 | 44.22% | 86.48% | 176.22% | 172.24% | 2.40% | -24.02% | -46.82% | 33.44% | 19.38% | 15.09% | 11.87% | 10.64% |

註1：稅後EPS以股本11.83億元計算

註2：自2013年開始，稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

【投資評等說明】

| 評等 | 定義 |
|-------------------|---------------------------------|
| 強力買進(Strong Buy) | 首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$ |
| 買進(Buy) | $15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$ |
| 區間操作(Trading Buy) | $5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$ |
| | 無法由基本面給予投資評等 |
| 中立(Neutral) | 預期近期股價將處於盤整 |
| | 建議降低持股 |

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應瞭解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。