



台達化(1309)

ABS 利差優於預期，大幅上修 2020 年獲利且創歷史新高

投資評等

目標價

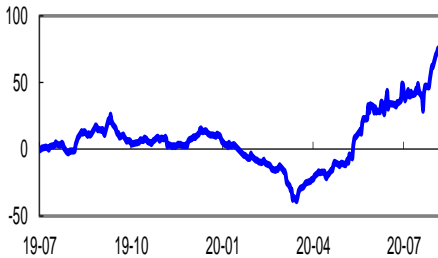
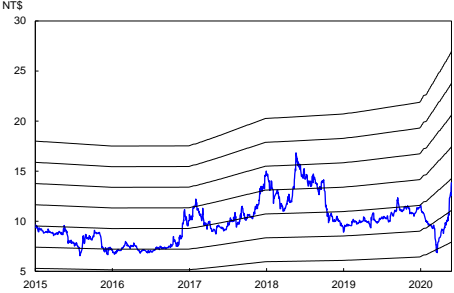
買進

\$26.0

前次投資建議：2020.07.15
「買進」，目標價：\$22.0

報告日期：2020.8.14

研究員：邱盟翔

| 基本資料 | | 結論與建議 |
|----------------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2020/8/13 收盤價： | 18.45 | <p>考量 ABS 表現優於預期且公司採購 SM 成本具競爭力下，上修 2020 年獲利水準，維持台達化「買進」投資評等</p> <p>台達化目前股價 1.33X 20(F)PBR，位於近 2 年 PBR 0.5~1.4 區間上緣，考量：</p> <p>(1) 20Q2 銷量恢復過去水準，獲利則在 ABS 與 PS 產品利差明顯擴大且原物料 SM 較過去有議價能力下，20Q2 獲利遠優於市場預期，20Q2 營收 35.7 億元，YoY-20.4%，稅後淨利 3.3 億元，YoY+195.5%，EPS 0.98 元獲利創單季歷史新高(未考量發放股票股利後的稀釋股本)，優於先前預期的 0.65 元。</p> <p>(2) 20Q3 在各地逐漸解封下，各項產品銷量皆已恢復全產全銷，ABS 需求在中國 6 月購物節慶過後需求略有降溫，但在中國洪水災情過後，預期家電等產品需求未來有望增加下，近期 ABS 價格走勢強勁，使目前 ABS 利差來到 2008 年後以來的新高 780 美元/噸，在目前下游客戶 ABS 庫存水位仍舊不高，且中國 SM 庫存居高不下，走勢維持弱勢下，預期 20Q3 ABS 利差有望來到 650 美元/噸。在 ABS 營運優於預期且公司採購 SM 成本具競爭力下，上修 20Q3 獲利水準，預估 20Q3 營收 43.6 億元，YoY-0.5%，稅後淨利 4.1 億元，YoY+4,132.8%，EPS 由 0.81 元上修至 1.2 元，單季獲利續創新高。</p> <p>(3) 2020 年受惠 ABS 與 PS 等產品利差明顯擴增，加上天津廠虧損幅度大幅減少，獲利將大幅走高並創歷史新高，而在 ABS 需求表現優於預期，且公司採購 SM 成本具競爭力下，上修 2020 年獲利表現，預估 2020 年營收 150.5 億元，YoY-14.8%，稅後淨利 11.9 億元，YoY+198.7%，EPS 由 2.6 元上修至 3.45 元(考量發放股票股利後的稀釋股本)。</p> <p>2020 年受惠 ABS 等產品利差明顯擴增，加上天津廠虧損幅度大幅減少下，獲利將大幅走高並創歷史新高：考量 ABS 表現優於預期且公司採購 SM 成本具競爭力下，上修 2020 年獲利水準，維持台達化「買進」投資評等，6 個月目標價由 22.0 元 (1.45X 修正前 20(F)PBR) 上調至 26.0 元 (1.6X 修正後 20(F)PBR)，潛在上漲空間約 41%。</p> |
| 股本(百萬股) | 344 | |
| 市值(NT\$ 百萬) | 6,350 | |
| 董監持股比例 | 45.93% | |
| 不受大股東控制股數(千張) | 334 | |
| 法人持股 | | <p>相對大盤股價表現(%)</p>  |
| | 持股比例 | |
| 外資 | 9.04% | |
| 投信 | 0.55% | |
| 自營商 | 0.72% | |
| 融資券餘額 | | <p>NTS</p>  |
| (張數) | 餘額 | |
| 融資餘額 | 24,686 | |
| 融券餘額 | 1,022 | |
| | | |

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



訪談速報

簡要財務預估資訊

| 會計年度 | 營收 | | 營業利益 | | 稅後純益 | | 每股盈餘 | |
|---------|-------|--------|------|--------|------|--------|------|--------|
| | (億元) | YoY(%) | (億元) | YoY(%) | (億元) | YoY(%) | (元) | YoY(%) |
| 2018 | 216.8 | 9.4 | 2.8 | -58.9 | 2.1 | -58.6 | 0.63 | -58.6 |
| 2019 | 176.7 | -18.5 | 5.1 | 85.4 | 4.0 | 91.4 | 1.19 | 87.6 |
| 2020(F) | 150.5 | -14.8 | 15.4 | 199.0 | 11.9 | 198.7 | 3.45 | 190.0 |

資料來源：CMoney；兆豐國際預

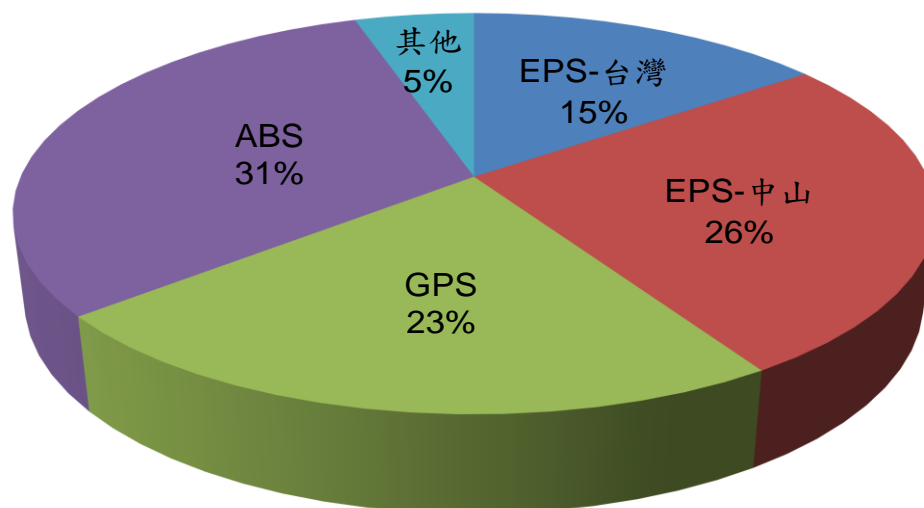
訪談重點

台達化營收來源主要為 **ABS、EPS 與 GPS**，廠區分別為台灣林園廠、前鎮廠與中國中山廠

台達化主要生產 ABS、PS 等塑化產品，ABS 主要應用在電器產品、汽機車外殼等，PS 可分為 GPS(通用級聚苯乙烯)與 EPS(發泡級聚苯乙烯)，GPS 主要應用在一般日用品與家電零件上，EPS 則應用在建築絕緣板及包裝材料上。

台達化在台灣、中國中山分別設有廠房，天津廠已經於 19H1 停止生產，其中台灣廠 ABS/SAN 年產能 12.5 萬噸，GPS 年產能 10 萬噸，EPS 年產能 6 萬噸，中國中山廠 EPS 年產能 18 萬噸；台達化產品以 EPS 為最大宗，20Q1 EPS 佔總營收約 41%，其次為 ABS 佔 31%，再來是 GPS 佔 23%。

圖一、台達化銷售產品以 ABS、EPS 與 GPS 為主
20Q1 台達化產品營收佔比圖



資料來源：台達化公司；兆豐國際整理

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

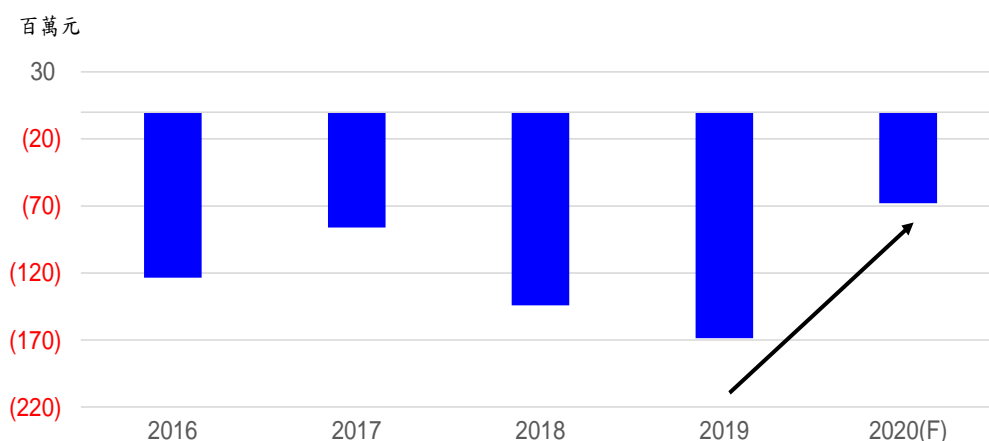


訪談速報

在天津廠於 2019 年關閉，不再拖累台達化營運表現，2020 年虧損大幅減少
天津廠已於 2019 年 4 月正式停產，隨後決定關閉，19H2 因陸續有資遣員工等相關費用，導致虧損並未明顯減少，2019 年天津廠總虧損 1.7 億元，反而較 2018 年的虧損 1.4 億元擴大。目前天津廠含折舊每月虧損約 60~80 萬人民幣/月，20Q1 根據財報天津廠共虧損 1,700 萬，Q2 則虧損 2,000 萬。

目前天津廠預計出租當倉儲使用，但時程尚未確定，預估 2020 年天津廠每月折舊加上資產減損等總虧損約 6,800 萬元，相較 2019 年虧損 1.7 億元大幅減少，等於 2020 年天津廠虧損減少 1 億元，約可貢獻 EPS 0.3 元。

圖二、天津廠於 2019 年關閉，2020 年虧損大幅減少，本業獲利快速提升
台達化天津廠獲利預估圖



資料來源：台達化公司；兆豐國際預估

20Q2 總銷量恢復過往水準，加上 ABS 等利差大幅走揚，獲利大幅優於市場預期且創下單季歷史新高

20Q2 除台灣 EPS 產品受疫情影響，銷量有所減少下，中山廠與台灣 ABS、GPS 銷量皆已恢復到正常水準，20Q2 總銷量約在 11 萬噸，銷量較上季大幅成長 30% 以上；利差方面，20Q2 除 ABS 受惠家電等產品需求反彈增溫，在 SM 產能大量開出且歐美因疫情關係，許多 SM 產品因國內需求不足導致大量出口至亞洲下，SM 報價走勢低迷，使 20Q2 ABS 現貨利差來到 550 美元/噸，較 Q1 的 390 美元/噸呈現顯著提升，而 PS 現貨利差則為 240 美元/噸，高於 Q1 的 230 美元/噸。

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

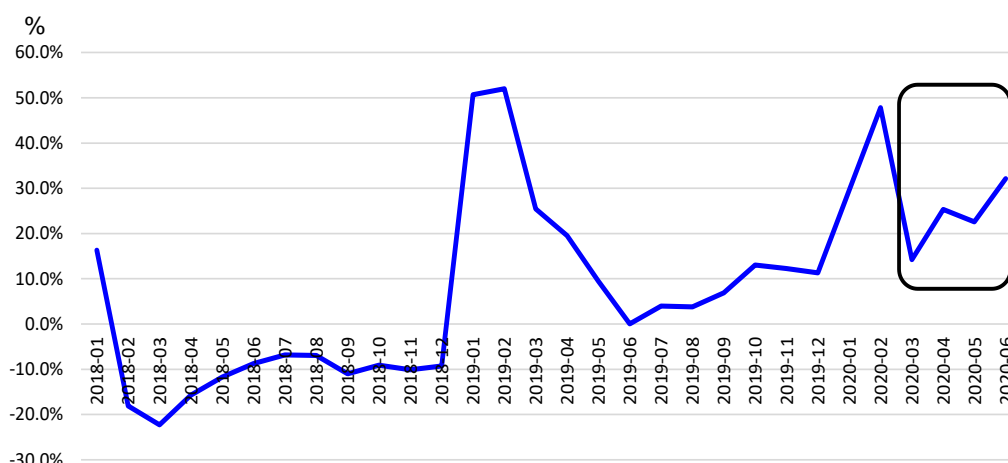
本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變而造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



訪談速報

20Q2 銷量恢復過去水準，獲利則在 ABS 與 PS 產品利差明顯擴大，且原物料 SM 較過去有議價能力下，20Q2 獲利遠優於市場預期，20Q2 營收 35.7 億元，YoY+20.4%，稅後淨利 3.3 億元，YoY+195.5%，EPS 0.98 元獲利創單季歷史新高(未考量發放股票股利後的稀釋股本)，優於先前預期的 0.65 元。

圖三、因疫情影響，許多 SM 產品大量出口至亞洲，SM 價格表現疲弱
中國 SM 產品進口量累積同比走勢圖



資料來源：Wind；兆豐國際整理

20Q3 各項產品恢復全產全銷，加上看好 ABS 營運表現優於預期，Q3 單季獲利有望續創新高

20Q3 在各地逐漸解封下，台灣 EPS 產品已由 Q2 出貨 3,000~4,000 噸/月提升到目前 5,000 噸/月，各項產品銷量皆已恢復全產全銷，ABS 需求在中國 6 月購物節慶過後需求略有降溫，但在中國洪水災情過後，預期家電等產品需求未來有望增加下，近期 ABS 價格走勢強勁，使目前 ABS 利差來到 2008 年後以來的新高 780 美元/噸；在目前下游客戶 ABS 庫存水位仍舊不高且中國 SM 庫存居高不下，走勢維持弱勢下，預期 20Q3 ABS 利差有望來到 650 美元/噸。

在 ABS 營運優於預期且公司採購 SM 成本具競爭力下，上修 20Q3 獲利水準，預估 20Q3 營收 43.6 億元，YoY+0.5%，稅後淨利 4.1 億元，YoY+4,132.8%，EPS 由 0.81 元上修至 1.2 元，單季獲利續創新高。(考量發放股票股利後的稀釋股本)

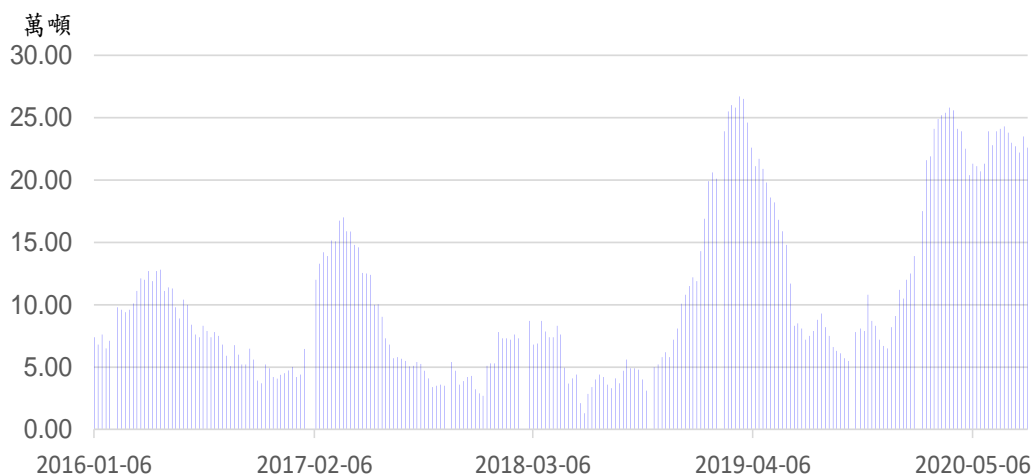
評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



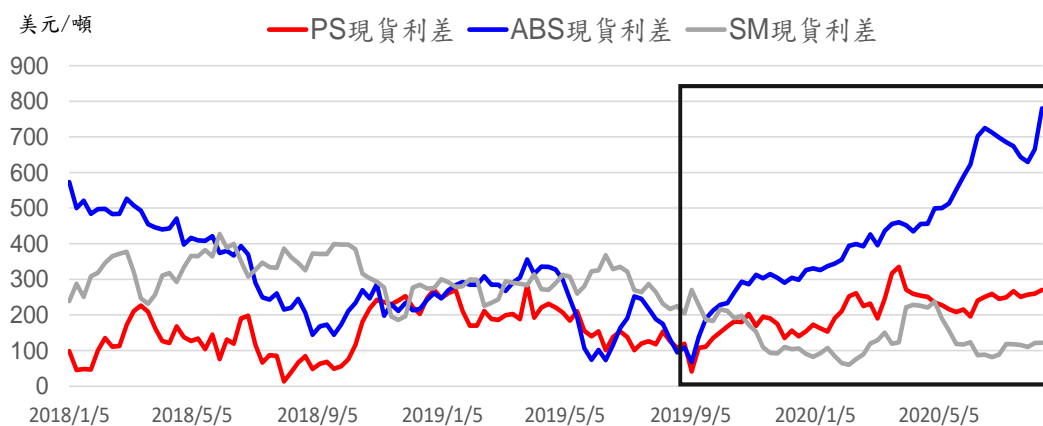
訪談速報

圖四、在 SM 長期供給過剩嚴重，短期則有庫存過高問題下，預期至年底
前 SM 價格走勢持續偏弱
中國華東 SM 庫存水位圖



資料來源：Wind；兆豐國際整理

圖五、在上游 SM 產能持續擴充下，ABS 與 PS 產品利差較過去明顯提升
ABS 與 PS 利差走勢圖



資料來源：Platts；兆豐國際整理

2020~2021 年在 SM 大量產能開出，供給過剩嚴重下，有助於下游產品 ABS 與 PS 利差擴增

2020~2021 年中國 SM 產能將大量開出，其中 2020 年中國 SM 有 310 萬噸產能大量開出，佔目前全球 SM 總產能約 10%，供給過剩明顯，以中國地區來看，SM 產能增幅 30%，而 SM 下游 ABS 產品預計僅增加 10 萬噸，增幅 2.4%，PS(GPS+EPS)產能增加 72 萬噸，增幅 7.3%，在 SM 新增產能幅度遠大於 ABS 與 PS 下，相關產品利差有望擴大。

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



訪談速報

在 SM 產能已陸續開出下，SM 利差自 19Q3 起就開始走弱，另一方面，SM 下游產品 ABS 近年新增產能有限，因此在 ABS 本身供需相較上游 SM 健康下，未來利差增長態勢確立；20Q2 受惠中國內需政策帶動 ABS 需求外，近期又因水災後的家電等產品需求預期增加下，ABS 利差來到 2008 年以來新高，因此 2020 年 ABS 現貨利差由先前預估的 500 美元/噸，上調至 530 美元/噸，較 2019 年的 240 美元/噸明顯增加。

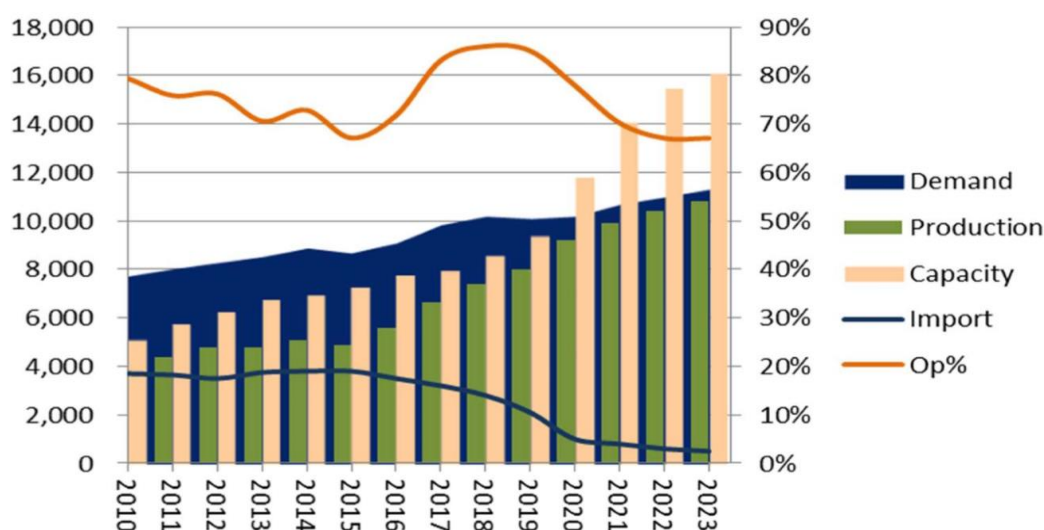
2020 年 GPS 預估新增 10 萬噸產能，EPS 新增 62 萬噸產能，整體 EPS 產能增幅約 7.3%，增幅速度遠小於上游原物料 SM，因此預期 PS 可望同樣受惠 SM 營運走弱，利差有所增加，預估 2020 年 PS 現貨利差 240 美元/噸，較 2019 年的 170 美元/噸增加。

表一、中國 SM、ABS、PS 新增產能總表

| 中國各產品總產能(萬噸) | ABS | GPS | EPS | SM |
|--------------|------|------|------|-------|
| 2019 | 421 | 354 | 638 | 1055 |
| 2020(F) | 431 | 364 | 700 | 1367 |
| 預估2020新增產能 | 10 | 10 | 62 | 312 |
| 產能增加幅度(%) | 2.4% | 2.8% | 9.7% | 29.6% |

資料來源：台達化公司；兆豐國際整理

圖六、在中國大量 SM 產能開出下，未來 SM 利差減少態勢不變
中國 SM 供需與產能利用率圖表



資料來源：國喬公司；兆豐國際整理

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



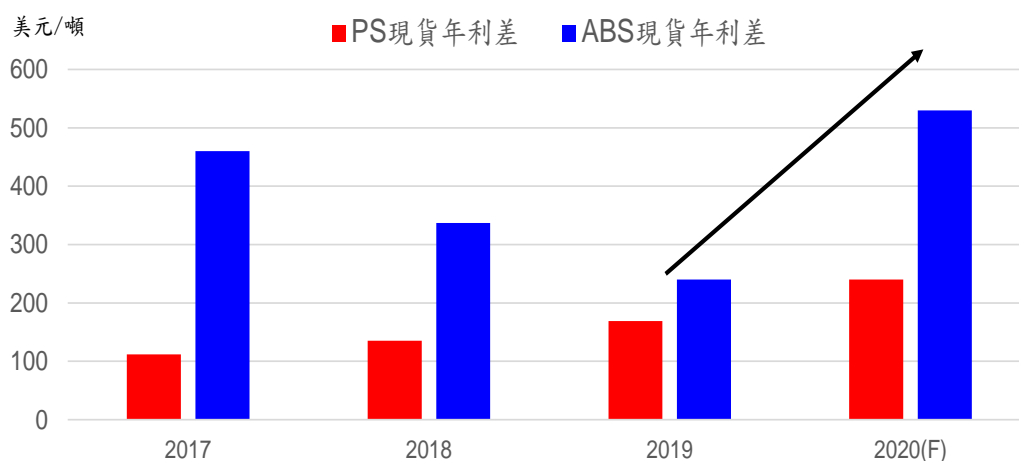
訪談速報

2020 年受惠 ABS 與 GPS 等產品利差明顯擴增，加上天津廠虧損幅度大幅減少，整體營運體質優化下，台達化 2020 年獲利將大幅走高並創歷史新高。受惠 SM 原物料大量產能開出，加上中國政府陸續推動刺激內需方案，ABS 需求優於預期下，2020 年 ABS 與 PS 等產品利差可望明顯擴增，原料方面，台達化 SM 現貨與合約價採購比例約為 3:7，因 SM 營運處於弱勢，不論在現貨或合約的採購上較以往對具有議價能力，有利營運表現。

在整體下游客戶 ABS 庫存水位仍舊健康且中國 SM 庫存居高不下下，保守估計至 20Q4 ABS 利差有望維持在 500 美元/噸高檔，PS 則在需求穩定下利差維持 240~250 美元/噸間，2020 年預估 ABS 現貨利差 530 美元/噸，較 2019 年的 240 美元/噸明顯增加，PS 則為 240 美元/噸，也高於 2019 年的 170 美元/噸。

2020 年受惠 ABS 與 PS 等產品利差明顯擴增，加上天津廠虧損幅度大幅減少，獲利將大幅走高並創歷史新高，而在 ABS 需求表現優於預期，且公司採購 SM 成本具競爭力下，上修 2020 年獲利表現，預估 2020 年營收 150.5 億元，YoY+14.8%，稅後淨利 11.9 億元，YoY+198.7%，EPS 由 2.6 元上修至 3.45 元(考量發放股票股利後的稀釋股本)。

圖七、大量 SM 產能開出下，有助於下游產品 ABS 與 PS 利差擴增
ABS 與 PS 現貨利差預估圖



資料來源：Platts；兆豐國際整理

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



財務報表

季度損益表

單位：新台幣百萬元

| 1309 台達化 | 2018 | 19Q1 | 19Q2 | 19Q3 | 19Q4 | 2019 | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3(F) | 20Q4(F) | 2020(F) |
|--------------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|---------|---------|---------|
| 營業收入淨額 | 21,684 | 4,600 | 4,482 | 4,383 | 4,208 | 17,672 | 2,958 | 3,567 | 4,362 | 4,161 | 15,048 |
| 營業成本 | 20,640 | 4,207 | 4,145 | 4,184 | 3,890 | 16,426 | 2,643 | 2,974 | 3,647 | 3,587 | 12,851 |
| 營業毛利 | 1,044 | 393 | 337 | 198 | 317 | 1,246 | 315 | 593 | 715 | 574 | 2,197 |
| 營業費用 | | | | | | | | | | | |
| 推銷費用 | 544 | 136 | 133 | 124 | 130 | 523 | 112 | 109 | 114 | 117 | 452 |
| 管總費用 | 199 | 42 | 50 | 44 | 47 | 183 | 40 | 42 | 51 | 52 | 185 |
| 研究發展費用 | 23 | 6 | 7 | 6 | 7 | 25 | 6 | 5 | 5 | 5 | 21 |
| 營業費用合計 | 766 | 183 | 190 | 174 | 184 | 731 | 158 | 156 | 170 | 175 | 659 |
| 營業淨利(損) | 278 | 210 | 147 | 24 | 134 | 515 | 157 | 437 | 545 | 399 | 1,539 |
| 營業外收支 | | | | | | | | | | | |
| 利息收入 | 13 | 2 | 11 | 5 | 7 | 25 | 5 | 9 | 6 | 7 | 27 |
| 利息支出 | 56 | 15 | 13 | 11 | 11 | 51 | 9 | - | 9 | 11 | 29 |
| 投資損益淨額 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他收支淨額 | 97 | 54 | 8 | 2 | (7) | 57 | 33 | (3) | 2 | 5 | 37 |
| 營業外收支淨額合計 | 54 | 40 | 6 | (4) | (12) | 31 | 30 | 5 | (1) | 1 | 35 |
| 稅前淨利 | 331 | 250 | 165 | 21 | 122 | 558 | 187 | 429 | 544 | 400 | 1,560 |
| 所得稅費用(利益) | 123 | 55 | 55 | 11 | 40 | 160 | 42 | 103 | 131 | 96 | 372 |
| 非常項目淨額 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 稅後淨利 | 208 | 195 | 110 | 10 | 83 | 398 | 145 | 326 | 414 | 304 | 1,189 |
| 普通股股本 | 3,277 | 3,277 | 3,277 | 3,342 | 3,342 | 3,342 | 3,342 | 3,342 | 3,442 | 3,442 | 3,442 |
| 每股盈餘(元) | 0.63 | 0.60 | 0.34 | 0.03 | 0.25 | 1.19 | 0.43 | 0.98 | 1.20 | 0.88 | 3.45 |
| 季成長分析(QoQ,%) | | | | | | | | | | | |
| 營收成長率 | | -9.8 | -2.6 | -2.2 | -4.0 | | -29.7 | 20.6 | 22.3 | -4.6 | |
| 營業毛利成長率 | | N.A. | -14.3 | -41.1 | 59.9 | | -0.7 | 88.2 | 20.7 | -19.7 | |
| 營業利益成長率 | | N.A. | -30.0 | -83.5 | 451.3 | | 17.3 | 178.3 | 24.7 | -26.7 | |
| 稅前淨利成長率 | | N.A. | -34.0 | -87.5 | 492.2 | | 52.6 | 130.0 | 26.8 | -26.4 | |
| 6.6稅後淨利成長率 | | N.A. | -43.5 | -91.1 | 745.4 | | 75.2 | 125.3 | 26.9 | -26.4 | |
| 年成長分析(YoY,%) | | | | | | | | | | | |
| 營收成長率 | 9.4 | -5.0 | -24.6 | -24.4 | -17.5 | -18.5 | -35.7 | -20.4 | -0.5 | -1.1 | -14.8 |
| 營業毛利成長率 | -27.2 | 4.8 | -27.9 | -3.3 | N.A. | 19.4 | -19.9 | 75.9 | 260.4 | 80.9 | 76.4 |
| 營業利益成長率 | -58.9 | 8.2 | -41.4 | -28.0 | N.A. | 85.4 | -25.1 | 197.6 | 2,146.4 | 198.5 | 199.0 |
| 稅前淨利成長率 | -51.1 | 12.0 | -41.2 | 27.1 | N.A. | 68.5 | -25.4 | 159.8 | 2,535.6 | 227.4 | 179.5 |
| 稅後淨利成長率 | -58.6 | 2.9 | -42.7 | 571.6 | N.A. | 91.4 | -25.9 | 195.5 | 4,132.8 | 268.4 | 198.7 |
| 獲利分析(%) | | | | | | | | | | | |
| 營業毛利率 | 4.8 | 8.5 | 7.5 | 4.5 | 7.5 | 7.1 | 10.7 | 16.6 | 16.4 | 13.8 | 14.6 |
| 營業利益率 | 1.3 | 4.6 | 3.3 | 0.6 | 3.2 | 2.9 | 5.3 | 12.3 | 12.5 | 9.6 | 10.2 |
| 稅前淨利率 | 1.5 | 5.4 | 3.7 | 0.5 | 2.9 | 3.2 | 6.3 | 12.0 | 12.5 | 9.6 | 10.4 |
| 稅後淨利率 | 1.0 | 4.2 | 2.5 | 0.2 | 2.0 | 2.3 | 4.9 | 9.1 | 9.5 | 7.3 | 7.9 |
| 實質所得稅率 | 37.2 | 21.9 | 33.2 | 52.7 | 32.4 | 28.7 | 22.4 | 24.0 | 24.0 | 24.0 | 23.8 |

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。