



個股報告

聯電(2303)

獲利上升循環啟動，評價調升可期

投資評等

目標價

逢低買進

\$25.75

前次投資建議：2020.4.28

「逢低買進」，目標價：\$18.7

報告日期：2020.7.30

研究員：劉冠明

摘要及調整原因

- 考量 Q2 獲利及 Q3 展望優於預期，上修聯電 EPS 預估至 1.49 元(原估 1.04 元)。
- 考量聯電獲利有望開啟成長循環，參考世界先進 2012-2013 折舊開始向下滑時作為評價依據，維持「逢低買進」投資評等，目標價上調至 25.75(1.35X 修正後 21(F)PBR)。

基本資料

2020/07/29 收盤價：	22.40
股本(百萬股)	11,774
市值(NT\$百萬)	263,740
董監持股比例	6.62%

近期股價表現

	個股表現	相對大盤
一週	28.00%	27.31%
一月	46.12%	36.36%
一季	47.95%	22.07%

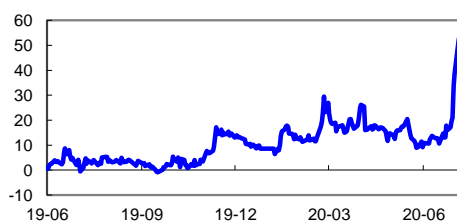
法人持股

	持股比例
外資	51.46%
投信	1.28%
自營商	1.39%

融資券餘額

(張數)	餘額
融資餘額	116,216
融券餘額	14,459

相對大盤股價表現(%)



結論與建議

- 聯電 20Q2 受惠稼動率提升及平均價格走高，毛利率提升至 23.1%，使稅後 EPS 0.55 元，獲利優於預期(原估 0.33 元)，單季每股盈餘創下十年新高。
- 展望 20Q3，28 奈米稼動將持續拉升，加上庫存回補需求持續，8 吋持續滿載，預估營收為 445 億元 QoQ+0.3%，YoY+18%，並考量 Q2 毛利率優於預期，Q3 僅受匯率不利影響，上修毛利率預估至 22%，上修稅後 EPS 至 0.41 元(原估 0.27 元)。獲利較去年大幅成長。
- 2020 年聯電除了受惠日本廠新產能貢獻外，8 吋廠整年將維持滿載，而 28 奈米下半年稼動率明顯回升，加上折舊開始下滑，考量 Q2 獲利及 Q3 展望優於預期，上修聯電 2020 年營收預估為 1,738 億元 YoY+17.3%(上修約 3%)，在 Q3 稼動率與 Q2 毛利優於預期下，上修毛利率預估至 21.3%，並同步上修稅後 EPS 至 1.49 元(原估 1.04 元)，本業較去年大幅成長。展望 2021 年，預期儘管上半年 12 吋將有庫存調整壓力，但預期代工價有調整空間，加上折舊持續下滑下，預估稅後 EPS 為 1.76 元。
- 聯電目前股價約處 1.2X20(F)PBR，已超越過去評價區間，考量未來獲利有望開啟獲利成長循環，因此參考世界先進 2012-2013 折舊開始向下滑時的 1-1.7XPBR 的平均值 1.35X 作為評價依據，維持「逢低買進」投資評等，目標價由 18.7 元(1.05X 修正前 20(F)PBR)，上調至 25.75(1.35X 修正後 21(F)PBR)潛在上漲空間 15%。

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。



個股報告

簡要財務預估資訊

	營收		營業利益		稅後純益		每股盈餘		每股現金 股利(元)	ROE (%)	PER (X)	PBR (X)
	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(元)	YoY(%)				
2019	1,482.0	-2.0	46.9	-19.1	97.1	37.2	0.80	40.6	0.6	4.6	20.5	0.7
2020(F)	1,738.3	17.3	189.6	304.4	180.1	85.5	1.49	85.5	0.8	4.6	15.1	1.2
2021(F)	1,796.4	3.3	223.3	17.8	213.8	18.7	1.76	18.7	1.2	8.5	12.7	1.2

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

營運分析

20Q2 稅後 EPS 0.55 元，優於預期，本業再次令市場驚豔

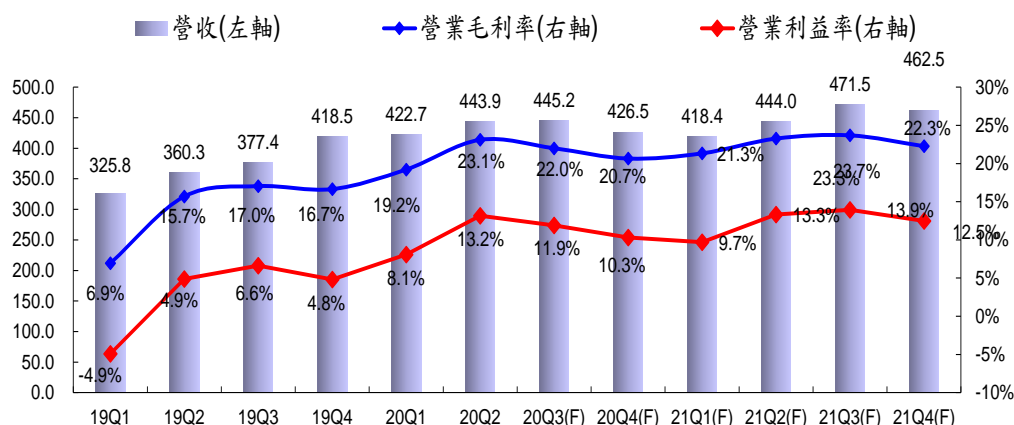
20Q2 本業毛利再度
優於市場預期，稅後
EPS 0.55 元，單季每
股盈餘創下十年新高

聯電從事專業晶圓製造服務，依客戶需求提供矽智財(IP)、嵌入式積體電路設計、設計驗證、光罩製作、晶圓製造、測試等服務項目，目前擁有 10 座晶圓廠其中 8 座 8 吋與三座 12 吋。20Q2 以產品應用比重別區分，通訊佔 51%、消費性佔 24%、電腦應用佔 14%、其他 11%。

聯電 20Q2 受惠 PC 相關、DDI、Flash 控制 IC 等需求帶動，整體稼動率較上季提升 5% 至 98%，20Q2 營收為 444 億元 QoQ +5%，YoY+23.2%，受惠維持稼動率提升且產品組合改善使平均價格走高，毛利率提升至 23.1%，優於原先預期的 21%，營益率亦因此跳升至 13.2%，本業獲利表現亮眼，使稅後淨利達 66.8 億元 QoQ+202%，YoY+283%，EPS 0.55 元，獲利優於預期(原估 0.33 元)，單季每股盈餘創下十年新高。

圖一、20Q2 獲利優於預期，毛利率明顯跳升

聯電各季營收及獲利走勢預估



資料來源：聯電；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。



個股報告

20Q3 營運維持高檔，預估 EPS 0.41 元，獲利較去年大幅成長

20Q3 營運維持高檔，毛利率受匯率影響較上季小幅下滑，上修稅後 EPS 預估至 0.41 元

展望 20Q3，整體需求維持強勁，其中主要成長動能來自 22/28 nm 的新客戶及新產品陸續進入量產，預期 28 奈米稼動將持續拉升，加上庫存回補需求持續，8 吋持續滿載，公司預期晶圓出貨將與上季持平，平均單價亦較上季增加持平，毛利率約 20%，稼動率則與上季相當，營運展望符合預期，然毛利率考量 Q3 稼動率與上季相當，預估毛利率將維持高檔，預估營收為 445 億元 QoQ+0.3%，YoY+18%，並考量 Q2 毛利率優於預期，Q3 僅受匯率不利影響，上修毛利率預估至 22%。在上修毛利預估下，上修稅後淨利預估至 49.4 億元 QoQ-26.1%，YoY+68.6%，稅後 EPS 為 0.41 元(原估 0.27 元)。獲利較去年大幅成長。

表一、2020 年營收持續年增雙位數

聯電產品線季營收與成長率預估單位：百萬元

產品營收	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3(F)	20Q4(F)	2019	2020(F)
28nm 以下	3,258	4,684	5,405	4,185	3,804	5,770	6,367	6,099	17,532	22,041
40nm	6,517	8,647	9,383	9,207	10,567	10,209	10,240	9,810	33,754	40,827
65nm	4,562	5,044	4,692	6,696	6,763	7,102	6,901	6,654	20,993	27,420
90nm	3,910	4,324	4,504	7,533	6,340	5,770	5,343	5,545	20,270	22,998
0.11/0.13um	4,887	5,044	4,129	4,603	4,649	4,882	4,853	4,692	18,664	19,077
0.15/0.18um	4,887	4,324	4,466	5,022	5,495	5,770	5,610	4,692	18,699	21,567
0.25/.35um	3,584	2,882	3,828	3,348	3,381	3,551	3,874	3,881	13,643	14,687
0.5u 以上	977	1,081	1,126	1,255	1,268	1,332	1,336	1,280	4,440	5,215
Total	32,583	36,031	37,532	41,849	42,268	44,386	44,524	42,654	147,995	173,831
營收比重										
28nm 以下	10.0%	13.0%	14.4%	10.0%	9.0%	13.0%	14.3%	14.3%	11.8%	12.7%
40nm	20.0%	24.0%	25.0%	22.0%	25.0%	23.0%	23.0%	23.0%	22.8%	23.5%
65nm	14.0%	14.0%	12.5%	16.0%	16.0%	16.0%	15.5%	15.6%	14.2%	15.8%
90nm	12.0%	12.0%	12.0%	18.0%	15.0%	13.0%	12.0%	13.0%	13.7%	13.2%
0.11/0.13um	15.0%	14.0%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%	10.9%	11.0%	12.6%	11.0%
0.15/0.18um	15.0%	12.0%	11.9%	12.0%	13.0%	13.0%	12.6%	11.0%	12.6%	12.4%
0.25/.35um	11.0%	8.0%	10.2%	8.0%	8.0%	8.0%	8.7%	9.1%	9.2%	8.4%
0.5u 以上	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
QoQ/YoY										
28nm 以下	-14.3%	43.8%	15.4%	-22.6%	-9.1%	51.7%	10.3%	-4.2%	-22.7%	25.7%
40nm	-20.2%	32.7%	8.5%	-1.9%	14.8%	-3.4%	0.3%	-4.2%	-20.2%	21.0%
65nm	-1.2%	10.6%	-7.0%	42.7%	1.0%	5.0%	-2.8%	-3.6%	15.9%	30.6%
90nm	0.1%	10.6%	4.2%	67.3%	-15.8%	-9.0%	-7.4%	3.8%	103.6%	13.5%
0.11/0.13um	5.9%	3.2%	-18.2%	11.5%	1.0%	5.0%	-0.6%	-3.3%	4.8%	2.2%

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。



個股報告

0.15/0.18um	-8.3%	-11.5%	3.3%	12.4%	9.4%	5.0%	-2.8%	-16.4%	-4.6%	15.3%
0.25/.35um	-8.3%	-19.6%	32.8%	-12.5%	1.0%	5.0%	9.1%	0.2%	-13.6%	7.7%
0.5u 以上	-16.6%	10.6%	4.2%	11.5%	1.0%	5.0%	0.3%	-4.2%	-11.0%	17.5%
Total	-8.3%	10.6%	4.2%	11.5%	1.0%	5.0%	0.3%	-4.2%	-2.2%	17.5%

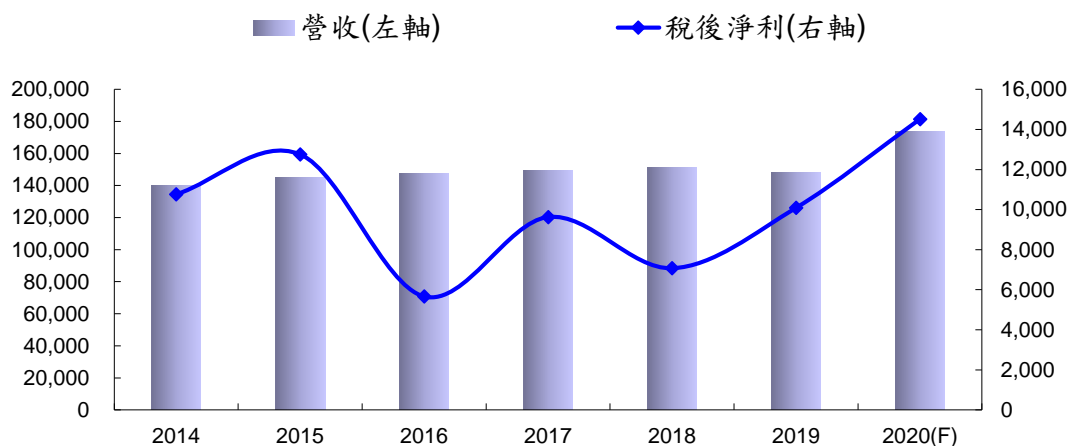
資料來源：聯電；兆豐國際預估

折舊逐年下滑、28 奈米需求稼動率好轉，8 吋供需吃緊趨勢不變，支撐獲利長期穩定成長

聯電雖下修產業成長性看法，但聯電今年在新產能與市占率率提升下，表顯可優於產業成長

聯電近年縮減資本支出，至 2017 年開始資本支出皆小於 10 億美金，不在追求產能擴張，專注於利基型產品與獲利能力提升，而折舊於今年開始下滑，2020-2021 預估將下滑 1-3%，而 2022 年將會下滑 3-6%，僅依靠折舊下滑將貢獻 10-20 億元的獲利成長。在 28 奈米部分，今年 Tape out 較前 1 年明顯增加，且增加趨勢延續至 Q3，且在應用與客戶分佈更多角化，預期未來將脫離過去 28 奈米稼動率偏低拖累營運的狀況。在 8 吋部分，今年整年有望維持滿載，在整體市場供給增加有限下，8 吋長期供需吃緊趨勢不變，並預期明年 8 吋有望調整代工價，將成為明年另一獲利成長動能。

圖二、2020 年本業可望明顯轉佳
聯電各年度營收及獲利走勢預估



資料來源：聯電；兆豐國際預估

2020 營收獲利表現亮眼，獲利持續大幅成長，而 2021 年將延續此一趨勢

聯電今年稼動率可望維持高檔，加上毛利率優於預期下，上修稅後 EPS 至 1.49 元，另估明年稅後 EPS 達 1.76 元

2020 年，聯電除了受惠日本廠新產能貢獻外，原有產能受惠 5G 及物聯網趨勢，8 吋廠整年將維持滿載，而 28 奈米雖然上半年稼動率尚未明顯拉升，但下半年隨 DDI、WIFI、Sensor 需求帶動，28 奈米稼動率明顯回升，加上折舊開始下滑，考量 Q2 獲利及 Q3 展望優於預期，上修聯電 2020 年營收預估為 1,738 億元 YoY+17.3%(上修約 3%)，在 Q3 稼動率與 Q2 毛利優於預期下，

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。



個股報告

上修毛利率預估至 21.3%，較去年增加 6.9 個百分點，並同步上修稅後淨利預估至 180 億元，YoY +85.5%，EPS 1.49 元(原估 1.04 元)，本業較去年大幅成長。展望 2021 年，預期儘管上半年 12 吋將有庫存調整壓力，但預期代工價有調整空間，加上折舊持續下滑下，預估稅後 EPS 為 1.76 元。

獲利上升循環啟動，評價有望持續提升，維持聯電「逢低買進」投資評等

考量聯電獲利有望開啟成長循環，參考世界先進 2012-2013 作為評價依據，維持「逢低買進」投資評等，目標價上調至 25.75 (1.35 X 修正後 21(F)PBR)

聯電目前股價約處 1.2X20(F)PBR，已超越過去評價區間，預期隨 28 奈米稼動率好轉，長期八吋吃緊趨勢不變，明年代工價具調漲空間，且今年開始聯電折舊開始下滑，未來獲利有望開啟成長循環，因此參考世界先進 2012-2013 折舊開始向下滑時的 1-1.7XPBR 的平均值 1.35X 作為評價依據，維持「逢低買進」投資評等，目標價由 18.7 元(1.05X 修正前 20(F)PBR)，上調至 25.75(1.35X 修正後 21(F)PBR)潛在上漲空間 15%。

圖三、聯電(6239)P/B Band



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。



個股報告

財務報表

季度損益表

單位：新台幣百萬元

2303聯電	2019	20Q1	20Q2	20Q3(F)	20Q4(F)	2020(F)	21Q1(F)	21Q2(F)	21Q3(F)	21Q4(F)	2021(F)
營業收入淨額	148,202	42,268	44,386	44,524	42,654	173,831	41,843	44,396	47,148	46,252	179,639
營業成本	126,887	34,146	34,129	34,728	33,844	136,846	32,917	34,065	35,979	35,951	138,912
營業毛利	21,315	8,122	10,257	9,796	8,809	36,985	8,926	10,331	11,169	10,301	40,728
營業費用											
推銷費用	3,878	1,056	929	939	967	3,874	1,071	956	967	996	3,990
管總費用	4	137	273	281	273	1,357	530	273	281	273	1,357
研究發展費用	12,153	3,515	3,203	3,270	3,172	12,829	3,264	3,283	3,352	3,251	13,150
營業費用合計	16,034	4,708	4,404	4,490	4,411	18,060	4,865	4,411	4,600	4,520	18,396
營業淨利(損)	4,690	3,414	5,846	5,306	4,398	18,964	4,061	5,920	6,570	5,782	22,332
營業外收支											
利息收入	-		215			215	-				-
利息支出	2,966	800	-	500	500	1,619	500	500	500	500	2,000
投資損益淨額	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-
其他收支淨額	4,011	(1,792)	603	300	300	(776)	400	400	400	400	1,600
營業外收支淨額合計	1,045	-2,592	818	-200	-200	-2,174	-100	-100	-100	-100	-400
稅前淨利	5,735	822	6,664	5,106	4,198	16,790	3,961	5,820	6,470	5,682	21,932
所得稅費用(利益)	-393	-408	613	766	630	1,600	594	873	970	852	3,290
非常項目淨額	-3,960	-977	-630	-598	-613	-2,818	-967	-623	-592	-552	-2,735
稅後淨利	10,088	2,207	6,681	4,939	4,182	18,008	4,333	5,570	6,091	5,381	21,377
普通股股本	121,243	121,243	121,243	121,243	121,243	121,243	121,243	121,243	121,243	121,243	121,243
每股盈餘(元)	0.83	0.18	0.55	0.41	0.34	1.49	0.36	0.46	0.50	0.44	1.76
季成長分析(QoQ,%)											
營收成長率		1.0	5.0	0.3	-4.2		-1.9	6.1	6.2	-1.9	
營業毛利成長率		16.6	26.3	-4.5	-10.1		1.3	15.7	8.1	-7.8	
營業利益成長率		69.2	71.2	-9.2	-17.1		-7.7	45.8	11.0	-12.0	
稅前淨利成長率		-72.3	710.8	-23.4	-17.8		-5.6	46.9	11.2	-12.2	
稅後淨利成長率		-42.5	202.7	-26.1	-15.3		3.6	28.5	9.4	-11.7	
年成長分析(YoY,%)											
營收成長率	-2.0	29.7	23.2	18.0	1.9	17.3	-1.0	0.0	5.9	8.4	3.3
營業毛利成長率	-6.7	259.1	81.5	52.3	26.4	73.5	9.9	0.7	14.0	16.9	10.1
營業利益成長率	-19.1	N.A.	232.0	111.5	118.0	304.4	18.9	1.3	23.8	31.5	17.8
稅前淨利成長率	162.5	N.A.	482.6	158.2	41.6	192.7	381.9	-12.7	26.7	35.3	30.6
稅後淨利成長率	42.6	83.7	283.8	68.6	9.0	85.5	-100.0	-16.6	23.3	28.7	18.7
獲利分析(%)											
營業毛利率	14.4	19.2	23.1	22.0	20.7	21.3	21.3	23.3	23.7	22.3	22.7
營業利益率	3.2	8.1	13.2	11.9	10.3	10.9	9.7	13.3	13.9	12.5	12.4
稅前淨利率	3.9	1.9	15.0	11.5	9.8	9.7	9.5	13.1	13.7	12.3	12.2
稅後淨利率	6.8	5.2	15.1	11.1	9.8	10.4	0.0	12.5	12.9	11.6	11.9
實質所得稅率	-6.9	-49.6	9.2	15.0	15.0	9.5	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0

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。



個股報告

資產負債表

單位：NT\$百萬元	2019	2020F	2021F
流動資產			
現金及約當現金	96,215	137,727	163,146
存貨	21,715	22,149	22,592
應收帳款及票據	25,729	26,243	26,768
其他流動資產	10,101	10,303	10,509
流動資產合計	153,760	196,423	223,016
其他資產			
長期投資合計	0	0	0
固定資產	210,418	180,374	164,838
什項資產	6,012	6,963	6,488
其他資產合計	216,430	187,337	171,326
資產總計			
流動負債			
應付帳款及票據	8,877	9,055	9,236
短期借款	36,811	36,291	34,373
什項負債	27,026	27,567	28,118
流動負債合計	72,714	72,913	71,727
長期負債			
長期借款	90,259	93,320	97,830
其他負債及準備	0	0	0
長期負債合計	90,259	93,320	97,830
負債總計	162,973	166,232	169,557
股東權益			
普通股股本	117,243	117,667	117,667
特別股股本	0	0	0
資本公積	39,550	39,550	39,550
保留盈餘	60,820	69,368	76,625
其他項目	-10,396	-9,057	-9,057
股東權益總計	207,218	217,528	224,785
負債與股東權益總計	370,190	383,760	394,342

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

現金流量表

單位：NT\$百萬元	2019	2020F	2021F
本期淨利	4,025	16,166	19,272
折舊及攤提	49,390	48,624	47,724
本期營運資金變動	3,691	-436	-441
其他營業資產及負債變動	994	1,038	1,096
營業活動之淨現金流入(出)	58,100	65,392	67,650
資本支出淨額	-42,094	-30,000	-30,000
本期長期投資變動	-994	-1,038	-1,096
其他資產變動	-315	-3,109	-1,712
投資活動之淨現金流入(出)	-43,402	-34,147	-32,808
自由現金流量	14,697	31,245	34,842
現金增資	-16,059	-9,037	-14,120
本期負債變動	675	2,541	2,592
其他長期負債變動	12,712	16,762	2,105
融資活動之淨現金流入(出)	-2,672	10,267	-9,423
本期現金與約當現金增加數	12,025	41,512	25,419
期初現金與約當現金餘額	84,190	96,215	137,727
期末現金與約當現金餘額	96,216	137,727	163,146

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

重要財務比率分析

	2019	2020F	2021F
年成長率(%)			
營業收入	-2.0	17.3	3.3
營業利益	-19.1	304.4	17.8
稅後純益	37.2	85.5	18.7
獲利能力分析(%)			
營業毛利率	14.4	21.3	22.7
營業利益率	3.2	10.9	12.4
稅後純益率	6.6	10.4	11.9
資產報酬率	1.1	4.3	5.0
股東權益報酬率	15.8	4.6	8.5
償債能力分析			
負債/股東權益(%)	60.9	59.6	58.8
流動比率(X)	2.1	2.7	3.1
每股資料分析			
每股盈餘(NT\$元)	0.8	1.5	1.8
本益比(X)	20.5	15.1	12.7
每股淨值(NT\$元)	17.8	18.5	19.1
股價淨值比(X)	0.7	1.2	1.2
每股現金股利(NT\$元)	0.6	0.8	1.2
現金股利殖利率(%)	3.6	3.6	5.4

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。