



個股報告

欣興(3037)

2021 年 ABF 載板維持供需緊俏

投資評等

目標價

逢低買進

\$69

前次投資建議 2020.7.14：

「逢低買進」，目標價:\$63

報告日期：2020.7.30

研究員：張格靜

摘要及調整原因

- 考量 20Q3 步入傳統旺季營運有望持續升溫，ABF 載板供需緊俏持續帶動獲利優化，2021 年仍有望維持供需緊俏市況，維持「逢低買進」投資評等。
- 預估 2020 年 EPS 3.43 元，2021 年 EPS 4.29 元，改以 2021 年獲利預估評價，6 個月目標價由 63 元(15X 20(F)PER)上修至 69 元(16X 21(F)PER)，潛在上漲空間為 17%。

基本資料			結論與建議	
2020/7/29 收盤價：	59		<p>➢ 欣興 20Q2 營收 217.1 億元，QoQ +5.6%，YoY +10.0%，毛利率 15.8%，大致符合預期的 15.7%，稅後淨利 14.4 億元，QoQ +276.1%，YoY +169.1%，EPS 0.95 元，優於預期的 0.83 元，較去年同期的 0.35 元大幅成長。</p> <p>➢ 20Q3 步入傳統旺季，預估包括 HDI、PCB、BT 載板等各產品線稼動率將較 20Q2 持續提升，ABF 載板維持稼動率延續滿載，20Q3 營收 230.3 億元，QoQ +6.1%，YoY +0.3%，稅後淨利 14.4 億元，QoQ +0.1%，YoY +14.0%，EPS 0.96 元，較去年同期延續成長格局。</p> <p>➢ 將 2020 年營收小幅調整至 904.2 億元，YoY +9.5%，因 20Q2 稅後淨利優於預期，將稅後淨利小幅調整至 51.6 億元，YoY +58.4%，EPS 由 3.30 元小幅調整至 3.43 元，獲利延續高成長表現。</p> <p>➢ 預估 2021 年營收 964.2 億元，YoY +6.6%，預估毛利率 18.3%，稅後淨利 64.6 億元，YoY +25.1%，EPS 4.29 元，延續獲利雙位數成長表現。</p> <p>➢ 欣興目前股價約 17.2X 20(F)PER/13.7X 21(F)PER，位於近 5 年 PER 7-26X 區間中間偏下，考量旺季效益下營運能持續升溫，預估 ABF 載板 2021 年有望延續供需吃緊市況，將帶動獲利延續雙位數成長，維持「逢低買進」投資評等，將 6 個月目標價由 63 元(15X 21(F)PER)上修至 69 元(16X 21(F)PER)，潛在上漲空間約 17%。</p>	
股本(百萬股)	1,505			
市值(NT\$ 百萬)	88,780			
董監持股比例	14.03%			
不受大股東控制股數(千張)	1,505			
近期股價表現				
	個股表現	相對大盤		
一週	4.42%	3.34%		
一月	21.85%	14.06%		
一季	60.89%	31.50%		
法人持股				
		持股比例		
外資		36.10%		
投信		6.97%		
自營商		1.40%		
融資券餘額				
(張數)		餘 額		
融資餘額		42,392		
融券餘額		7,574		
相對大盤股價表現(%)				
				

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	825.4	9.0	34.9	151.4	32.6	91.2	2.17	374.0	0.8	7.5	12.9	1.0
2020(F)	904.1	9.5	60.4	73.0	51.6	58.4	3.43	58.4	1.1	11.3	17.2	1.9
2021(F)	964.3	6.6	80.1	32.5	64.6	25.1	4.29	25.1	2.1	13.0	13.7	1.7

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

營運分析

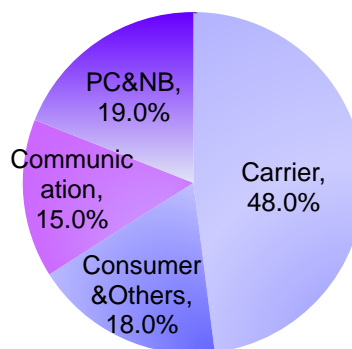
20Q2 各產品線稼動率升溫，加上 ABF 載板市況緊俏持動產品組合結構改善，加上業外收益優於預期，EPS 0.95 元

20Q2 各產品線稼動率提升，業外收益優於預期，EPS 0.95 元

欣興為全球 PCB 及 IC 載板大廠，亦為全球 ABF 載板第一大供應商，產品線廣泛，包含硬板、軟硬結合板、軟板、HDI 板、類載板、IC 載板等，20Q2 終端應用別營收佔比為 Carrier(IC 載板) 48%，Consumer & Others 18%，Communication 15%，PC&NB 19%；另以技術別而言，公司 20Q2 營收佔比為 IC 載板 48%、HDI 板 34%、PCB 12%、FPC 5%、其他 1%。

20Q2 受惠新冠肺炎疫情過後供應鏈回復正常生產，客戶拉貨動能強勁，加上居家辦公、居家隔離等趨勢帶動 NB/PC、遊戲機需求，且 ABF 載板市場供需吃緊，稼動率延續滿載，另美系客戶發表平價款新機種，推升欣興營運，欣興 20Q2 營收 217.1 億元，QoQ +5.6%，YoY +10.0%，毛利率 15.8%，大致符合預期的 15.7%，較去年同期的 13.1% 上升，主因各產品線稼動率提升，ABF 載板帶動利潤持續優化，業外收益 4.7 億元，大幅優於預期的 2.0 億元，主因資產評價利益約 3.1 億元、德國廠火災理賠約 1.5 億元、新冠疫情政府補貼約 1 億元，稅後淨利 14.4 億元，QoQ +276.1%，YoY +169.1%，優於預估的 12.5 億元，主因業外收益優於預期，EPS 0.95 元，優於預期的 0.83 元，較去年同期的 0.35 元大幅成長。

圖一、欣興為全球 PCB 及載板大廠，產品應用廣泛
欣興 20Q2 應用別營收佔比



資料來源：欣興

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。



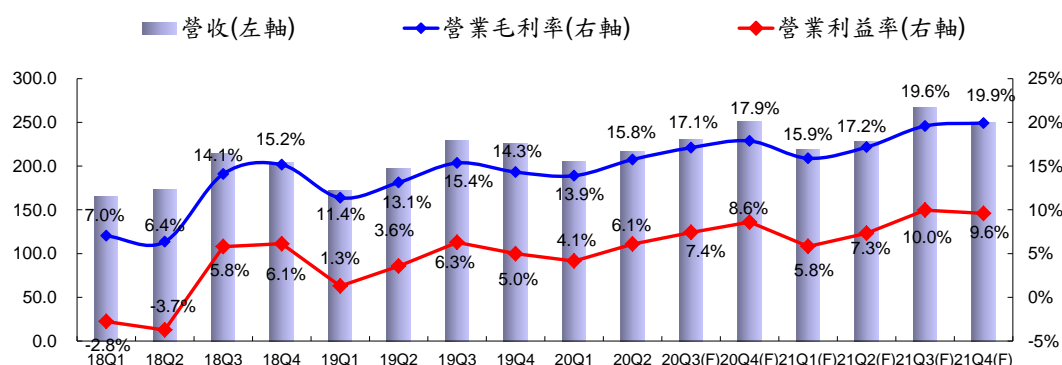
個股報告

20Q3 傳統旺季來臨，加上 ABF 載板有望延續滿載稼動率，預估推升營運持續升溫

20Q3 傳統旺季來臨，預估多數產品線營運較 20Q2 持續升溫

20Q3 步入傳統旺季，雖美系客戶部分智慧性手機機種遞延發表，惟市場對 HDI 需求正面，預估包括 HDI、PCB、BT 載板等各產品線稼動率將較 20Q2 持續提升，而 ABF 載板則維持需求強勁趨勢，稼動率延續滿載，僅軟板產品線因客戶別相對單一、客戶需求波動下稼動率將較 20Q2 下滑，預估欣興 20Q3 營收 230.3 億元，QoQ +6.1%，YoY +0.3%，考量稼動率持續升溫，另旺季之下 ABF 載板產能較淡季更加緊俏，HDI 步入新品發表期間，產品單價有望高於淡季表現，有望帶動產品組合持續優化，預估毛利率 17.1%，稅後淨利 14.4 億元，QoQ +0.1%，YoY +14.0%，EPS 0.96 元，較去年同期延續成長格局。

圖二、20Q3 步入旺季，預估營運延續升溫格局
欣興各季度營收及獲利走勢預估



資料來源：欣興；兆豐國際預估

ABF 載板、HDI 產品需求強勁，帶動公司營運，將 2020 年 EPS 上修至 3.43 元，獲利延續高成長

2020 年 ABF 載板、HDI 帶動營運，預估獲利延續高成長

2020 年，包括網通、伺服器、基地台、PC/NB 等產品對大尺寸及高層數 ABF 載板需求持續提升，加上居家辦公趨勢推升伺服器、電腦等產品需求，加上供應商未有較大產能開出，預估 ABF 載板供需缺口仍維持緊俏，全年有望維持高檔稼動率，產品單價及利潤將挹注公司營運動能，另 HDI 市場需求同樣正向，下半年步入傳統電子旺季，預估公司營運持續較上半年升溫，將 2020 年營收由 904.1 億元小幅調整至 904.2 億元，YoY +9.5%，毛利率由 16.2% 小幅調整至 16.3%，因 20Q2 稅後淨利優於預期，將稅後淨利由 49.6 億元小幅調整至 51.6 億元，YoY +58.4%，EPS 由 3.30 元小幅調整至 3.43 元，獲利延續高成長表現。

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

表一、IC 載板帶動今、明年營運動能

欣興產品線季營收與成長率預估

單位：百萬元

產品營收	20Q1	20Q2	20Q3(F)	20Q4(F)	21Q1(F)	21Q2(F)	21Q3(F)	21Q4(F)	2020(F)	2021(F)
Carrier	9,872	10,421	11,150	11,813	10,491	11,219	12,501	12,901	43,256	47,111
Consumer&Others	4,113	3,908	3,956	4,164	4,438	4,073	4,544	3,900	16,141	16,955
Communication	3,702	3,256	3,558	5,485	4,069	3,359	4,604	4,301	16,002	16,333
PC&NB	2,879	4,125	4,364	3,648	2,916	4,171	5,019	3,921	15,016	16,026
Total Sales	20,567	21,710	23,028	25,109	21,914	22,822	26,667	25,023	90,415	96,426
營收比重										
Carrier	48.0%	48.0%	48.4%	47.0%	47.9%	49.2%	46.9%	51.6%	47.8%	48.9%
Consumer&Others	20.0%	18.0%	17.2%	16.6%	20.3%	17.8%	17.0%	15.6%	17.9%	17.6%
Communication	18.0%	15.0%	15.4%	21.8%	18.6%	14.7%	17.3%	17.2%	17.7%	16.9%
PC&NB	14.0%	19.0%	19.0%	14.5%	13.3%	18.3%	18.8%	15.7%	16.6%	16.6%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
QoQ										
Carrier	4.1%	5.6%	7.0%	5.9%	-11.2%	6.9%	11.4%	3.2%	-	-
Consumer&Others	-8.9%	-5.0%	1.2%	5.3%	6.6%	-8.2%	11.5%	-14.2%	-	-
Communication	-25.4%	-12.0%	9.3%	54.2%	-25.8%	-17.4%	37.1%	-6.6%	-	-
PC&NB	-20.3%	43.3%	5.8%	-16.4%	-20.1%	43.0%	20.3%	-21.9%	-	-
Total	-8.9%	5.6%	6.1%	9.0%	-12.7%	4.1%	16.8%	-6.2%	-	-
YoY										
Carrier	21.6%	20.0%	18.5%	24.6%	6.3%	7.7%	12.1%	9.2%	21.2%	8.9%
Consumer&Others	-4.7%	-17.5%	-25.1%	-7.8%	7.9%	4.2%	14.9%	-6.3%	-14.4%	5.0%
Communication	53.1%	-3.0%	-22.5%	10.5%	9.9%	3.2%	29.4%	-21.6%	4.4%	2.1%
PC&NB	19.1%	39.3%	18.9%	1.0%	1.3%	1.1%	15.0%	7.5%	18.6%	6.7%
Total	19.1%	10.0%	0.3%	11.2%	6.5%	5.1%	15.8%	-0.3%	9.5%	6.6%

資料來源：欣興；兆豐國際預估

ABF 載板供需吃緊情況有望延續至 2021 年，預估 2021 年 EPS 4.29 元

預估 ABF 載板 2021 年延續供需吃緊市況，HDI 市場需求強勁，預估 2021 年 EPS 4.29 元

展望 2021 年，主要美系晶片客戶有望推出伺服器新平台，所需 ABF 載板層數及尺寸持續提升，另 5G 基地台所需 ASIC、FPGA 晶片需求量大成長，其他網通、AI 等 HPC 類型晶片帶動 ABF 載板層數及晶片持續顯著提升，公司表示 ABF 載板平均尺寸面積於 2018 至 2022 年間成長約 50%，且包括欣興在內的主要 ABF 載板供應商 2021 年開出產能有限下，預估 ABF 載板供需吃緊狀況有望延續，加上公司蘇州、三鶯廠去產能瓶頸持續開出，預估將持續帶動 ABF 載板營運，而公司 2020 年投入資本支出 240 億元，2021 年將投入資本支出 170 億元，多數用於 ABF 載板及楊梅新廠投資；另 5G 手機及其他穿戴型裝置、NB/PC 等產品皆對 HDI 需求上升，長線需求正向，加上

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%）。

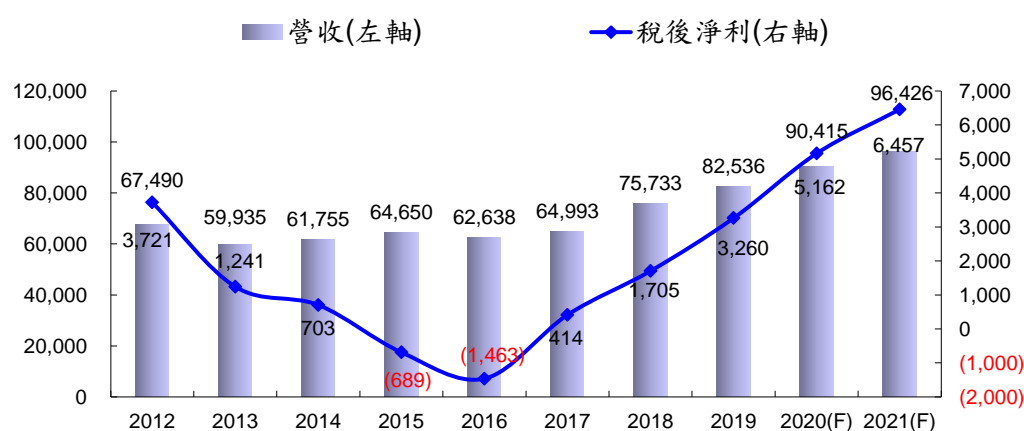
本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

未來 5G 基地台晶片所需 BT 載板、毫米波手機及網通產品採用 AiP 天線模組等可望於 2021 年逐步放量，公司將為 5G 時代下載板及高階 PCB 主要受惠廠商之一。考量 ABF 載板、HDI 等產品市場需求強勁，預估 2021 年營收 964.2 億元，YoY +6.6%，預估毛利率 18.3%，稅後淨利 64.6 億元，YoY +25.1%，EPS 4.29 元，延續獲利雙位數成長表現。

圖三、5G 時代下載板及 PCB 規格升級，預估欣興獲利持續成長
欣興各年度營收及獲利走勢預估



資料來源：欣興；兆豐國際預估

2021 年獲利延續雙位數成長，維持「逢低買進」投資評等

預估旺季來臨下營運持續升溫，2021 年獲利延續雙位數成長動能，維持「逢低買進」投資評等

欣興目前股價約 17.2X 20(F)PER/13.7X 21(F)PER，位於近 5 年 PER 7-26X 區間中間偏下，考量旺季效益下營運動能持續升溫，預估 ABF 載板 2021 年有望延續供需吃緊市況，將帶動獲利延續雙位數成長，維持「逢低買進」投資評等，將 6 個月目標價由 63 元(15X 21(F)PER)上修至 69 元(16X 21(F)PER)，潛在上漲空間約 17%。

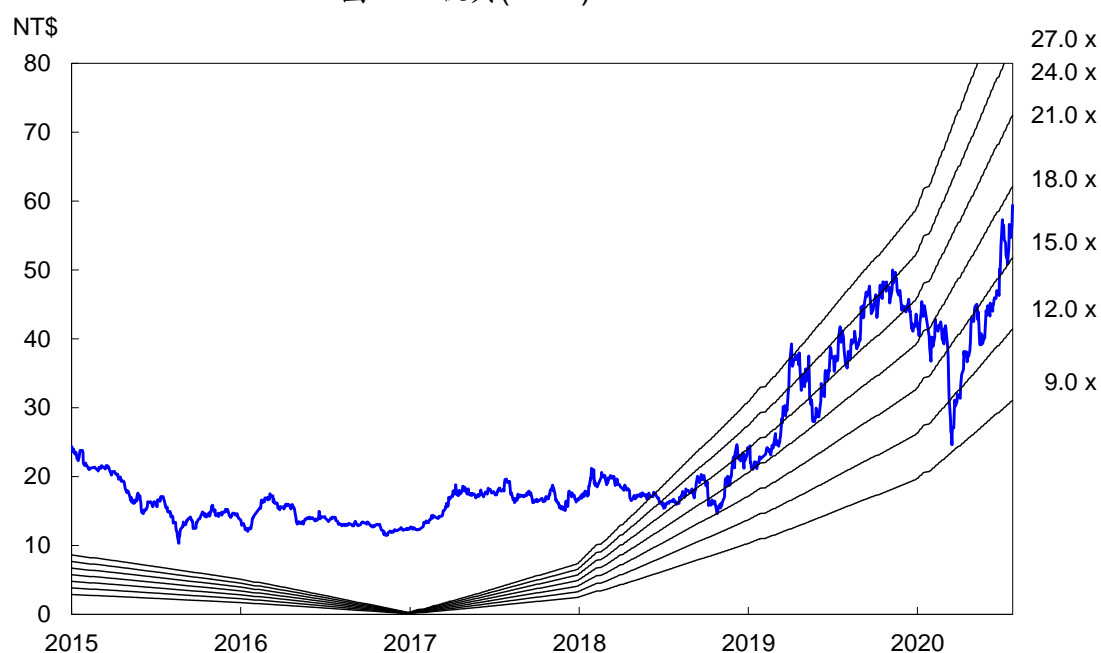
評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

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

圖四、欣興(3037) P/E 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

3037欣興	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	82,536	20,567	21,710	23,028	25,109	90,415	21,914	22,822	26,667	25,023	96,426
營業成本	71,222	17,709	18,290	19,089	20,621	75,709	18,432	18,904	21,444	20,037	78,817
營業毛利	11,314	2,859	3,420	3,939	4,488	14,706	3,483	3,918	5,223	4,985	17,609
營業費用											
推銷費用	1,435	346	357	451	420	1,574	380	382	519	466	1,748
管總費用	2,943	797	770	828	914	3,308	876	824	952	1,014	3,667
研究發展費用	3,442	863	972	951	995	3,780	949	1,040	1,093	1,104	4,187
營業費用合計	7,820	2,005	2,099	2,230	2,328	8,663	2,206	2,246	2,564	2,584	9,601
營業淨利(損)	3,493	853	1,321	1,709	2,160	6,043	1,277	1,672	2,658	2,401	8,008
營業外收支											
利息收入	252	59	47	67	66	239	67	67	67	66	267
利息支出	701	156	-	180	171	507	180	180	180	171	711
投資損益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他收支淨額	994	-241	428	235	158	579	135	234	235	158	762
營業外收支淨額合計	545	-338	474	122	53	311	22	121	122	53	318
稅前淨利	4,038	515	1,795	1,831	2,213	6,355	1,299	1,793	2,780	2,454	8,326
所得稅費用(利益)	763	279	313	339	235	1,165	240	565	570	407	1,782
非常項目淨額	16	-145	46	55	71	27	-60	5	62	80	87
稅後淨利	3,260	382	1,436	1,437	1,908	5,162	1,118	1,223	2,148	1,967	6,457
普通股股本	15,047	15,047	15,047	15,047	15,047	15,047	15,047	15,047	15,047	15,047	15,047
每股盈餘(元)	2.17	0.25	0.95	0.96	1.27	3.43	0.74	0.81	1.43	1.31	4.29
季成長分析(QoQ,%)											
營收成長率		-8.9	5.6	6.1	9.0		-12.7	4.1	16.8	-6.2	
營業毛利成長率		-11.6	19.6	15.2	13.9		-22.4	12.5	33.3	-4.5	
營業利益成長率		-24.2	54.7	29.4	26.4		-40.9	31.0	59.0	-9.7	
稅前淨利成長率		-57.1	248.4	2.0	20.9		-41.3	38.1	55.1	-11.7	
稅後淨利成長率		-64.7	276.1	0.1	32.7		-41.4	9.4	75.6	-8.5	
年成長分析(YoY,%)											
營收成長率	9.0	19.1	10.0	0.3	11.2	9.5	6.5	5.1	15.8	-0.3	6.6
營業毛利成長率	35.0	45.5	32.0	11.7	38.9	30.0	21.8	14.6	32.6	11.1	19.7
營業利益成長率	151.4	283.6	87.5	18.6	92.0	73.0	49.6	26.6	55.5	11.1	32.5
稅前淨利成長率	77.0	24.4	120.7	13.8	84.2	57.3	152.1	-0.1	51.8	10.9	31.0
稅後淨利成長率	91.2	-0.9	169.1	14.0	76.6	58.4	193.1	-14.8	49.5	3.1	25.1
獲利分析(%)											
營業毛利率	13.7	13.9	15.8	17.1	17.9	16.3	15.9	17.2	19.6	19.9	18.3
營業利益率	4.2	4.1	6.1	7.4	8.6	6.7	5.8	7.3	10.0	9.6	8.3
稅前淨利率	4.9	2.5	8.3	8.0	8.8	7.0	5.9	7.9	10.4	9.8	8.6
稅後淨利率	3.9	1.9	6.6	6.2	7.6	5.7	5.1	5.4	8.1	7.9	6.7
實質所得稅率	18.9	54.1	17.4	18.5	10.6	18.3	18.5	31.5	20.5	16.6	21.4

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。



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	21,161	15,845	13,050
存貨	8,718	8,893	9,070
應收帳款及票據	17,983	18,342	18,709
其他流動資產	2,104	2,146	2,189
流動資產合計	49,965	45,226	43,018
其他資產			
長期投資合計	627	647	668
固定資產	58,852	61,500	67,500
什項資產	761	3,265	4,010
其他資產合計	60,240	65,412	72,178
資產總計	110,205	110,638	115,196
流動負債			
應付帳款及票據	12,928	13,186	13,450
短期借款	11,150	13,135	13,398
什項負債	12,129	12,372	12,619
流動負債合計	36,206	38,693	39,467
長期負債			
長期借款	25,644	24,394	24,882
其他負債及準備	0	0	0
長期負債合計	25,644	24,394	24,882
負債總計	61,850	63,087	64,349
股東權益			
普通股股本	15,047	15,047	15,047
特別股股本	0	0	0
資本公積	8,633	8,633	8,633
保留盈餘	21,877	25,384	28,681
其他項目	2,798	-1,513	-1,513
股東權益總計	48,354	47,550	50,847
負債與股東權益總計	110,205	110,434	114,881

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	3,260	5,335	6,497
折舊及攤提	8,524	8,514	11,133
本期營運資金變動	-4,997	-78	-76
其他營業資產及負債變動	222	265	278
營業活動之淨現金流入(出)	7,017	14,036	17,832
資本支出淨額	-14,812	-11,067	-17,000
本期長期投資變動	772	-285	-299
其他資產變動	886	-2,600	-878
投資活動之淨現金流入(出)	-13,154	-13,952	-18,178
自由現金流量	-6,137	85	-346
現金增資	-1,598	-1,655	-3,160
本期負債變動	6,081	736	751
其他長期負債變動	-19	-4,481	-41
融資活動之淨現金流入(出)	4,464	-5,400	-2,450
本期現金與約當現金增加數	-1,673	-5,316	-2,795
期初現金與約當現金餘額	22,834	21,161	15,845
期末現金與約當現金餘額	21,161	15,845	13,050

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	9.0	9.5	6.6
營業利益	151.4	73.0	32.5
稅後純益	91.2	58.4	25.1
獲利能力分析(%)			
營業毛利率	13.7	16.3	18.3
營業利益率	4.2	6.7	8.3
稅後純益率	3.9	5.7	6.7
資產報酬率	3.0	4.8	5.8
股東權益報酬率	7.5	11.3	13.1
償債能力分析			
負債/股東權益(%)	83.5	78.9	75.3
流動比率(X)	1.4	1.2	1.1
每股資料分析			
每股盈餘(NT\$元)	2.2	3.4	4.3
本益比(X)	12.9	17.2	13.7
每股淨值(NT\$元)	29.3	31.6	33.8
股價淨值比(X)	1.0	1.9	1.7
每股現金股利(NT\$元)	0.8	1.1	2.1
現金股利殖利率(%)	2.9	1.9	3.6

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。