



2020年八月份台股投資組合

2020/08/03

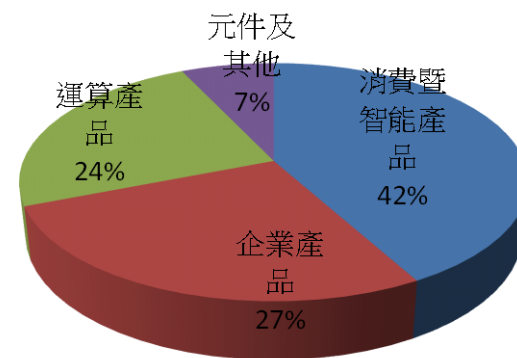


本月投資組合

公司(代號)	營業收入(億元)						稅後EPS(元)		本益比 (倍)	目標價
	1Q20	2Q20	季成長	2019(E)	2020(F)	成長率	2019(E)	2020(F)		
鴻海(2317)	9,291.3	11,284.4	21.5%	53,428.1	52,784.5	-1.2%	8.32	8.05	9.7	89.0
台積電(2330)	3,106.0	3,107.0	0.0%	10,699.9	13,015.7	21.6%	13.32	18.75	22.7	440.0
穩懋(3105)	60.7	60.5	-0.4%	213.8	250.5	17.2%	10.55	15.83	20.0	375.0
欣興(3037)	205.7	217.1	5.6%	825.4	885.4	7.3%	2.17	3.03	21.2	68.0
新日興(3376)	26.4	35.6	34.8%	118.2	136.7	15.7%	7.19	8.05	19.1	180.0
同欣電(6271)	19.5	20.6	5.6%	74.3	99.5	33.9%	4.49	8.16	17.2	155.0
宏正(6277)	11.5	10.8	-6.1%	50.3	47.3	-6.0%	6.05	12.53	6.7	99.0
建大(2106)	64.2	71.2	10.8%	321.3	298.6	-7.1%	1.16	0.41	68.0	36.0
國泰金(2882)	1,676.0	0.0	-100.0%	5,797.8	1,676.0	-71.1%	4.27	1.58	25.1	48.0
大江(8436)	18.1	22.1	22.3%	95.7	94.6	-1.1%	16.86	16.97	16.7	330.0

鴻海(2317) – 3Q為旺季，預估營收QoQ+16%

預估2020年營收YoY-1.2%:受惠在家辦公及線上娛樂需求增加，整體2Q20營收QoQ+21.5%為11,284.38億元(YoY-2.7%)。就2H20年展望而言，公司表示自3月下旬開始疫情對需求面有衝擊，目前看來會有微幅向下的影響，短期有高度不確定性，長期對集團產業發產競爭力有信心，整體而言，預估2020年營收YoY-1.2%為52,784.48億元，全年EPS由上一年度的8.32元小幅下滑至8.05元。

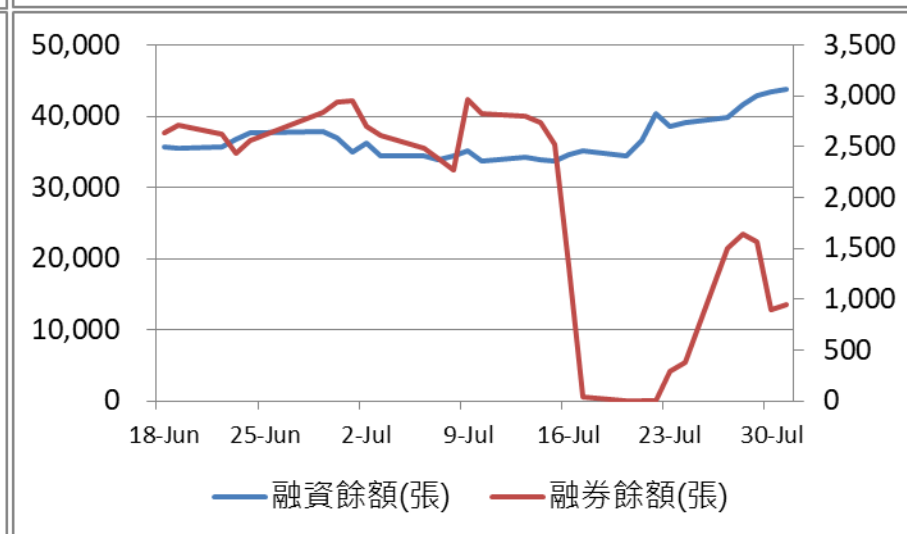
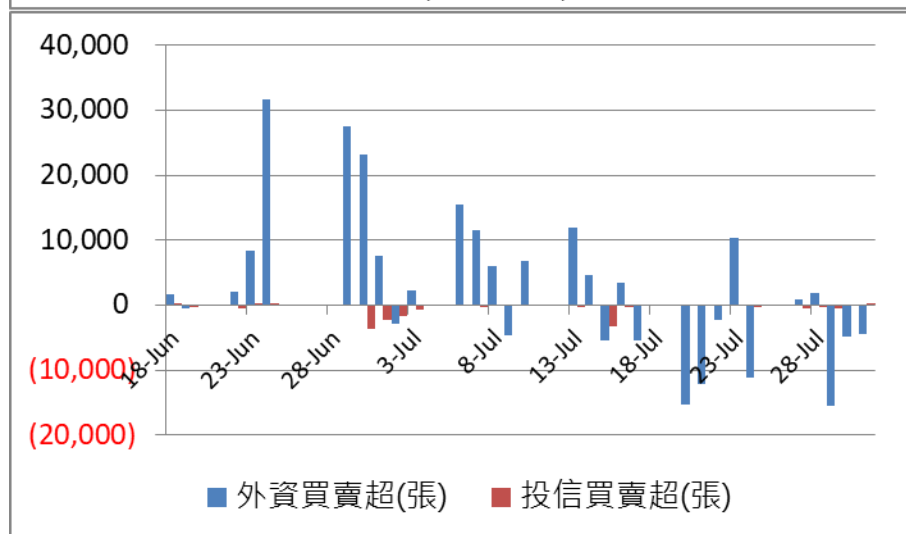
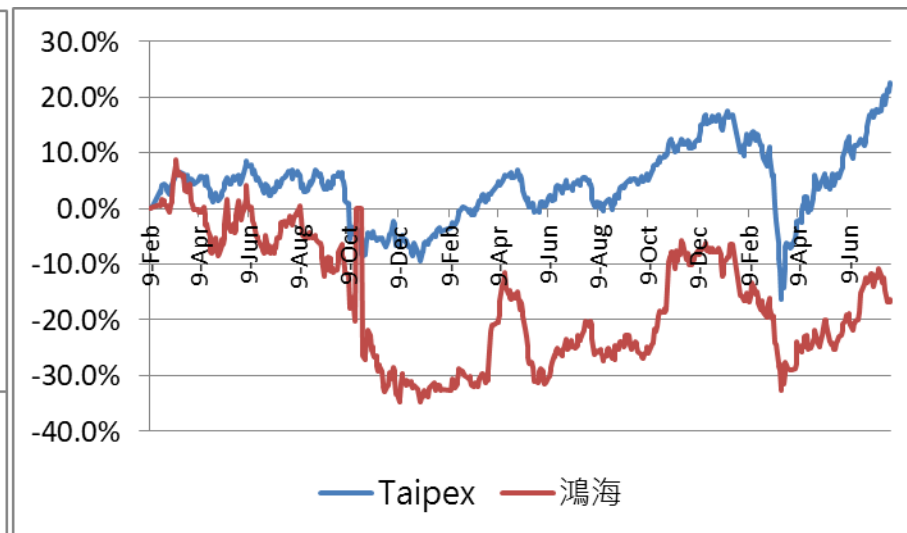
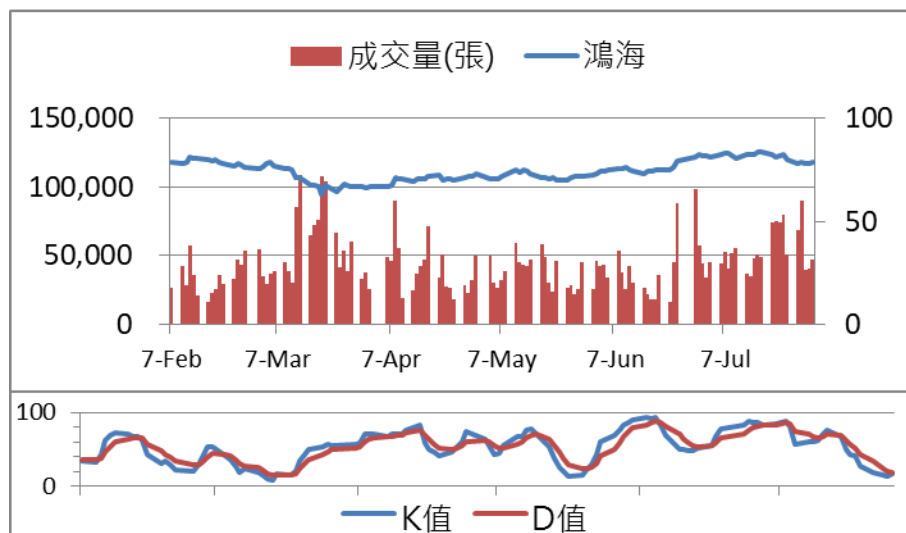


投資建議：建議的本益比區間在8~12倍，我們維持買進的投資評等，建議目標價89元(2020年EPS X11倍)。

(百萬元)	2018	2019	2020F	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
營業收入淨額	5,293,803	5,342,811	5,278,448	1,387,792	1,740,932	929,133	1,128,438	1,307,300	1,913,577
營業毛利淨額	332,030	315,868	316,525	83,382	112,577	41,814	65,449	81,053	128,210
營業利益	136,147	114,897	120,622	33,491	49,748	4,525	20,313	31,661	64,124
稅前純益	170,251	163,878	156,691	42,057	62,784	5,898	35,472	39,651	75,670
稅後 EPS(元)	9.31	8.32	8.05	2.21	3.45	0.15	1.55	2.07	4.28
毛利率(%)	6.27%	5.91%	6.00%	6.01%	6.47%	4.50%	5.80%	6.20%	6.70%
營業利益率(%)	2.57%	2.15%	2.29%	2.41%	2.86%	0.49%	1.80%	2.42%	3.35%
稅前純益率(%)	3.22%	3.07%	2.97%	3.03%	3.61%	0.63%	3.14%	3.03%	3.95%
營業收入 YoY/QoQ(%)	12.47%	0.93%	-1.20%	19.66%	25.45%	-46.63%	21.45%	15.85%	46.38%
稅前純益 YoY/QoQ(%)	-4.09%	1.81%	-4.39%	47.30%	49.28%	-90.61%	501.39%	11.78%	90.84%

註：稅後EPS以股本1,386.30億元計算

鴻海(2317)

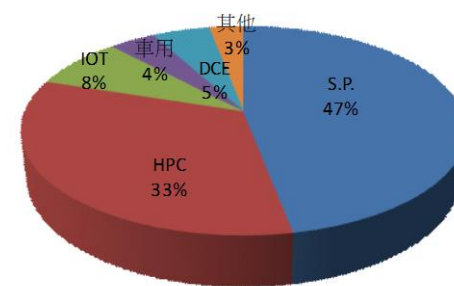


台積電(2330) – 3Q20營運展望佳

3Q20營收季增7.9%~10.7%：3Q20持續受惠於5G基礎佈建及HPC相關需求帶動，季營收112~115億美元(QoQ+7.9%~+10.7%)，毛利率區間維持50%~52%，營利率區間也維持39%~41%。預估3Q20在N7/N5持續挹注營運下，季營收3,385.1億元(QoQ+9.0%，YoY+15.5%)，稅前淨利1,404.3億元(QoQ+3.0%)，稅後EPS為4.82元。預估2020年雖然有新冠肺炎影響全球需求，但仍受惠於客戶對N7/N5產能強勁需求下，年營收13,015.7億元(YoY+21.6%)，稅前淨利5,475.2億元(YoY+40.5%)，稅後EPS為18.75元。

投資建議：考量對3Q20、2020年展望及資本支出皆優於預期下，投資建議維持為買進，目標價為440.0元(2020年PER22.0倍)。

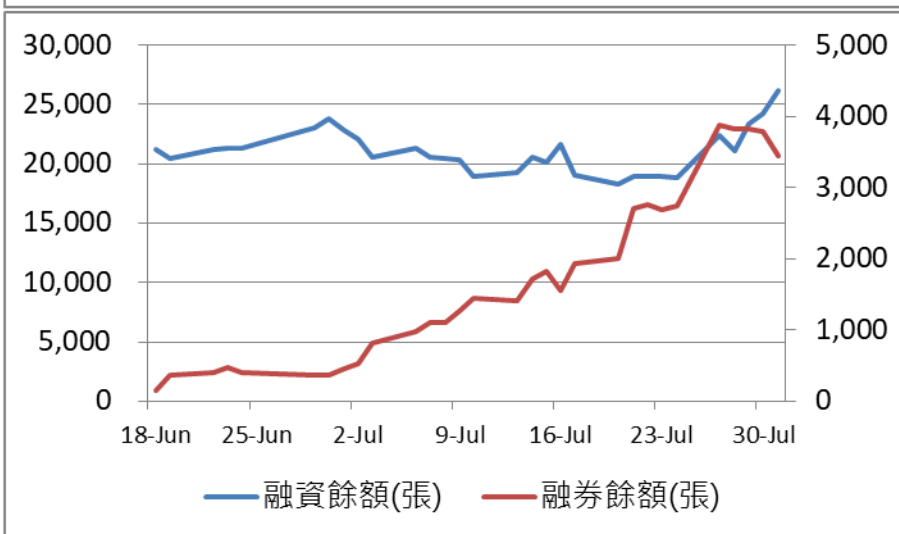
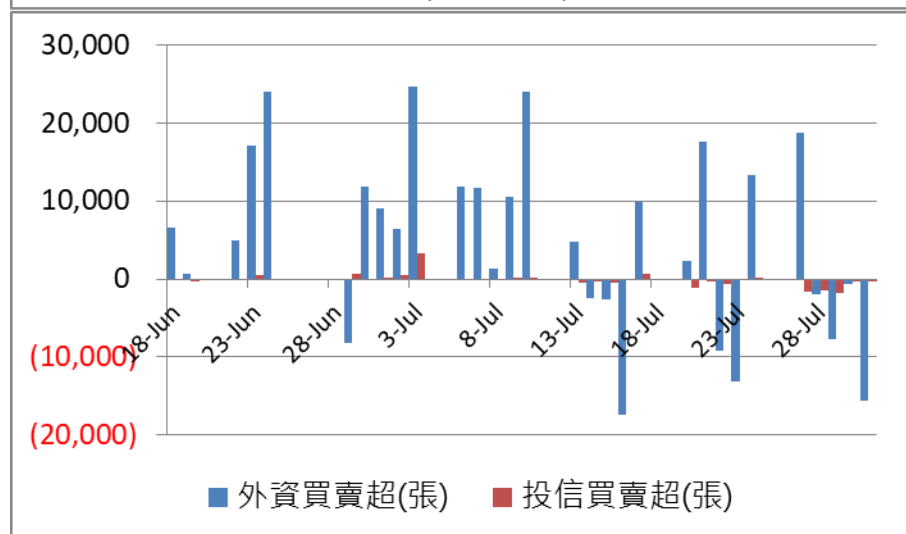
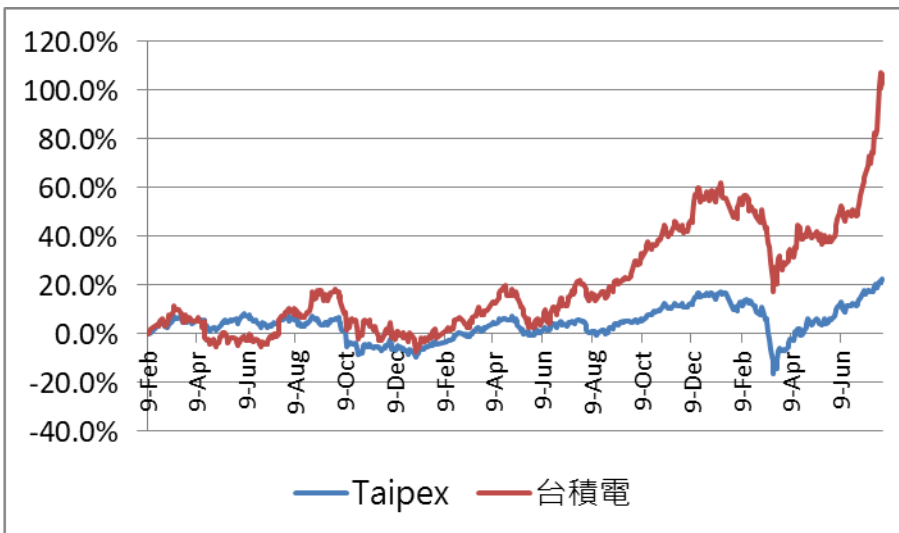
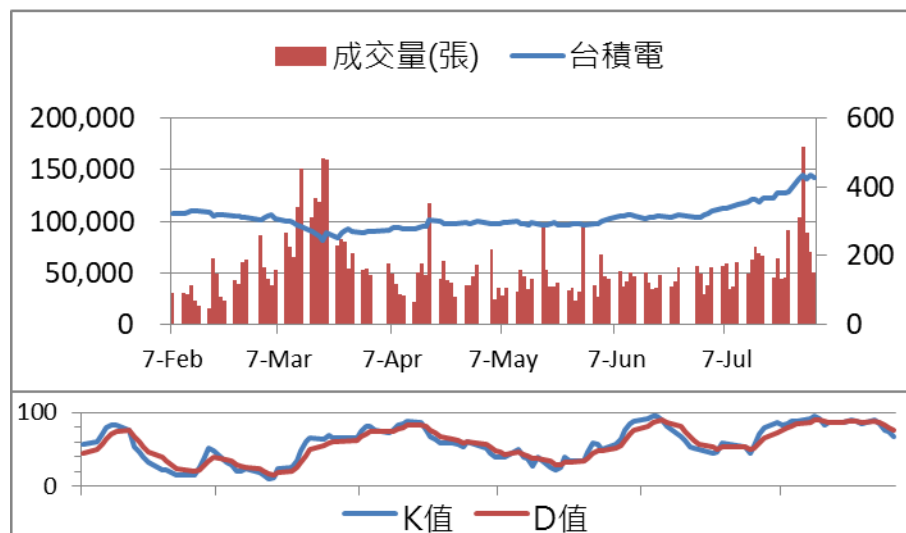
2Q20營收比重



(百萬元)	2019	2020F	2021F	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
營業收入淨額	1,069,985	1,301,568	1,431,801	293,045	317,237	310,597	310,699	338,508	341,765
營業毛利淨額	492,699	669,750	727,175	139,432	159,241	160,784	164,623	172,056	172,287
營業利益	372,701	531,069	580,405	107,887	124,244	128,522	131,094	136,356	135,097
稅前純益	389,845	547,524	595,120	112,336	128,782	132,147	136,399	140,431	138,547
稅後 EPS(元)	13.32	18.75	19.89	3.90	4.48	4.51	4.66	4.82	4.76
毛利率(%)	46.05%	51.46%	50.79%	47.58%	50.20%	51.77%	52.98%	50.83%	50.41%
營業利益率(%)	34.83%	40.80%	40.54%	36.82%	39.16%	41.38%	42.19%	40.28%	39.53%
稅前純益率(%)	36.43%	42.07%	41.56%	38.33%	40.59%	42.55%	43.90%	41.49%	40.54%
營業收入 YoY/QoQ(%)	3.73%	21.64%	10.01%	21.60%	8.26%	-2.09%	0.03%	8.95%	0.96%
稅前純益 YoY/QoQ(%)	-1.66%	40.45%	8.69%	39.47%	14.64%	2.61%	3.22%	2.96%	-1.34%

註：稅後EPS以股本2,593.04億元計算

台積電(2330)

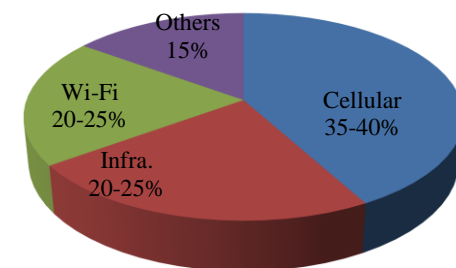


穩懋(3105) – 5G世代及光通訊驅動營運續揚

2H20旺季來臨，VCSEL滲透率及5G PA出貨將帶動營運穩健成長，
預估稅後EPS為14.93元：穩懋2020年在5G正式商轉啟用帶動對基建建設及射頻元件需求成長帶動，且2Q20營運較預期佳且3Q20仍將有旺季拉貨效應下，預估248.5億元，YoY+16.2%，稅後EPS為14.93元。

投資建議：穩懋在5G開始商轉啟動、3D Sensing應用面擴展以及陸廠射頻元件去美化之趨勢延續下，預期2020年營運可望續創新高，以預估2020年稅後EPS計算其本益比約為22倍，在穩懋營運將進入旺季且長期營運成長趨勢仍佳，建議偏多操作，目標價375元。

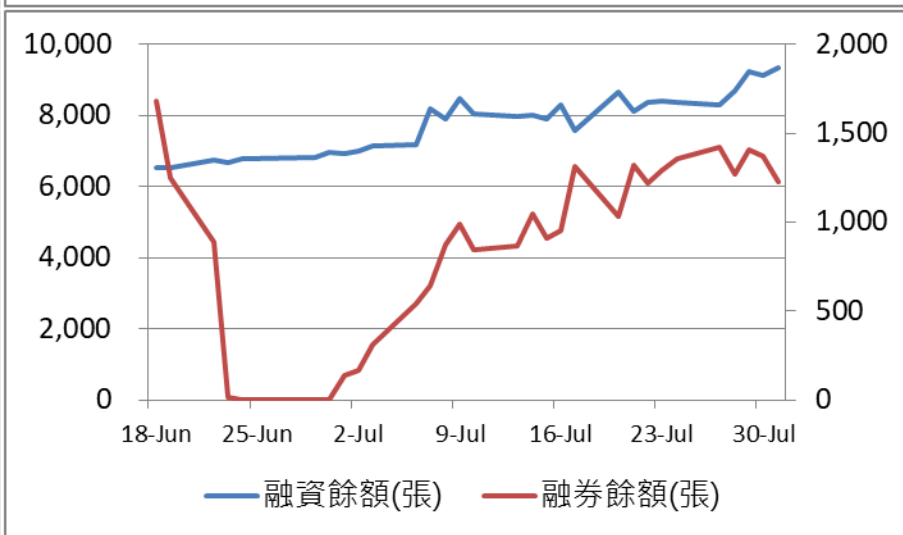
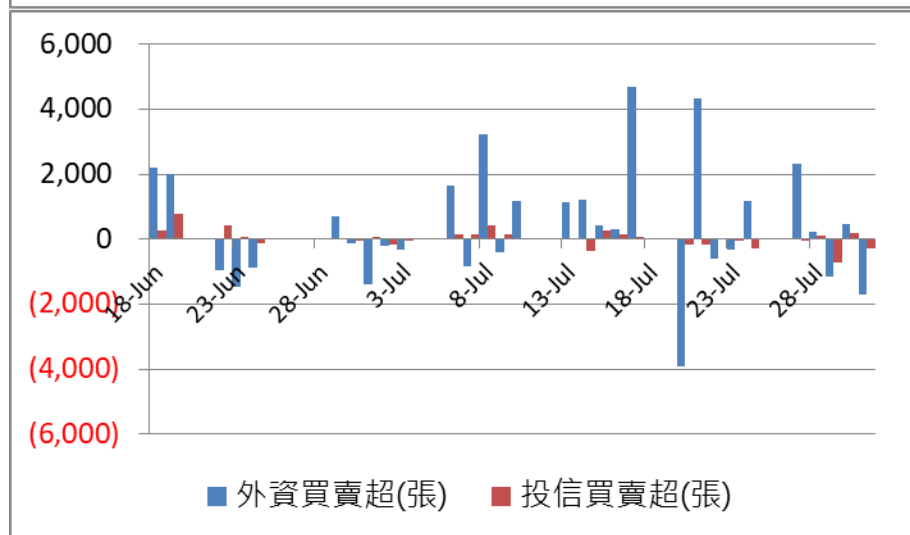
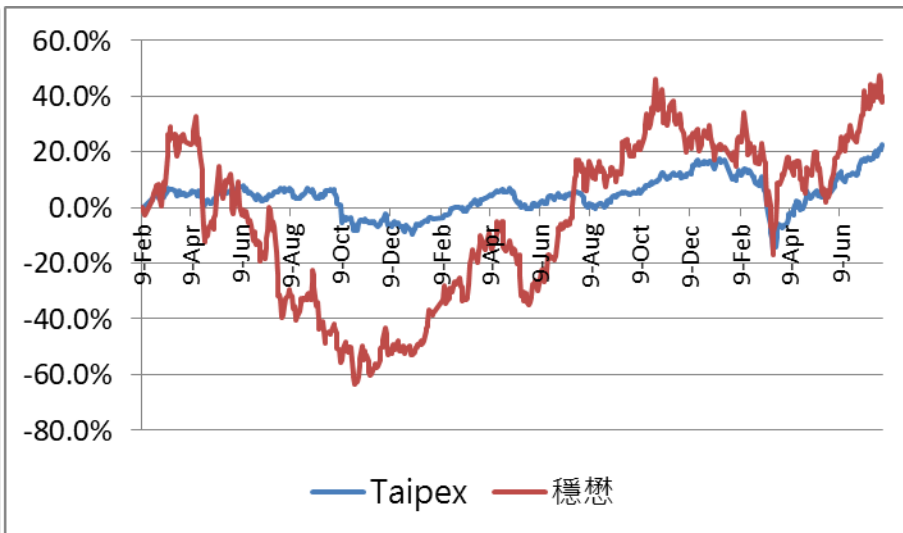
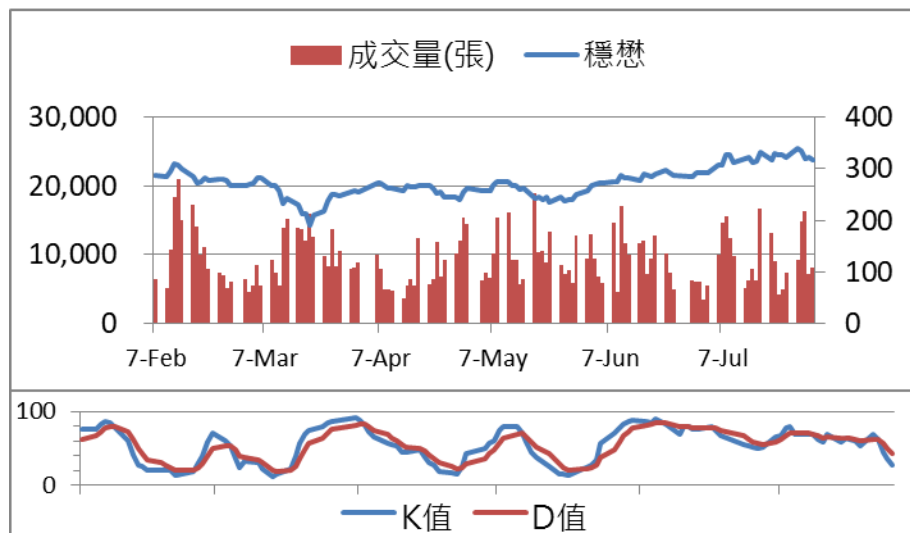
1Q20營收比重



(百萬元)	2019	2020F	2021F	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
營業收入淨額	21,378	24,859	23,969	6,404	6,904	6,071	6,006	6,276	6,506
營業毛利淨額	8,161	10,445	8,418	2,693	3,052	2,611	2,473	2,566	2,793
營業利益	5,559	7,620	5,983	2,012	2,329	1,938	1,780	1,839	2,062
稅前純益	5,393	7,820	5,989	1,983	2,219	1,964	1,806	1,986	2,064
稅後 EPS(元)	10.55	14.93	11.23	3.90	4.41	3.76	3.23	3.92	4.03
毛利率(%)	38.17%	42.01%	35.12%	42.05%	44.21%	43.02%	41.18%	40.89%	42.94%
營業利益率(%)	26.00%	30.65%	24.96%	31.42%	33.73%	31.93%	29.64%	29.31%	31.70%
稅前純益率(%)	25.23%	31.46%	24.99%	30.96%	32.14%	32.36%	30.08%	31.64%	31.72%
營業收入 YoY/QoQ(%)	23.49%	16.29%	-3.58%	43.86%	7.81%	-12.06%	-1.07%	4.50%	3.66%
稅前純益 YoY/QoQ(%)	43.53%	45.00%	-23.42%	98.40%	11.91%	-11.46%	-8.05%	9.93%	3.91%

註：稅後EPS以股本42.41億元計算

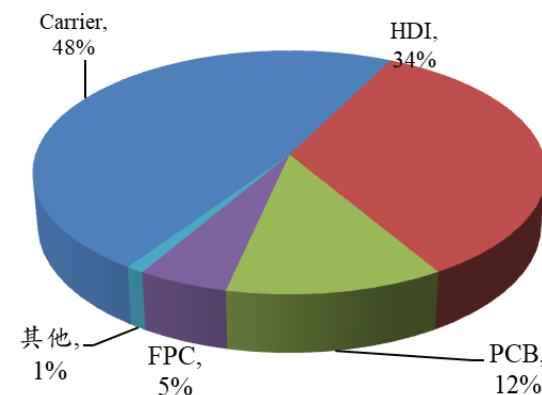
穩懋(3105)



欣興(3037) – 受惠ABF產能持續吃緊

預估欣興2020年受惠5G、高速運算等趨勢帶動ABF需求提升，預估營收年增7.3%至885.36億元，稅後EPS為3.03元：IC載板整體受惠於5G、AI與高速運算等趨勢帶動層數與封裝面積的提升，在ABF載板部分由於其細線路的特性，使其受惠5G基礎建設、AI與伺服器的應用成長；BT載板部分，主要應用於手機AP與記憶體封裝方面，後續在5G手機SiP封裝與AiP天線封裝應用擴增，BT載板需求有望隨之成長。預估欣興全年營收約885.36億元，YoY +7.3%，稅前淨利58.07億元，YoY +43.8%，全年EPS約為3.03元。

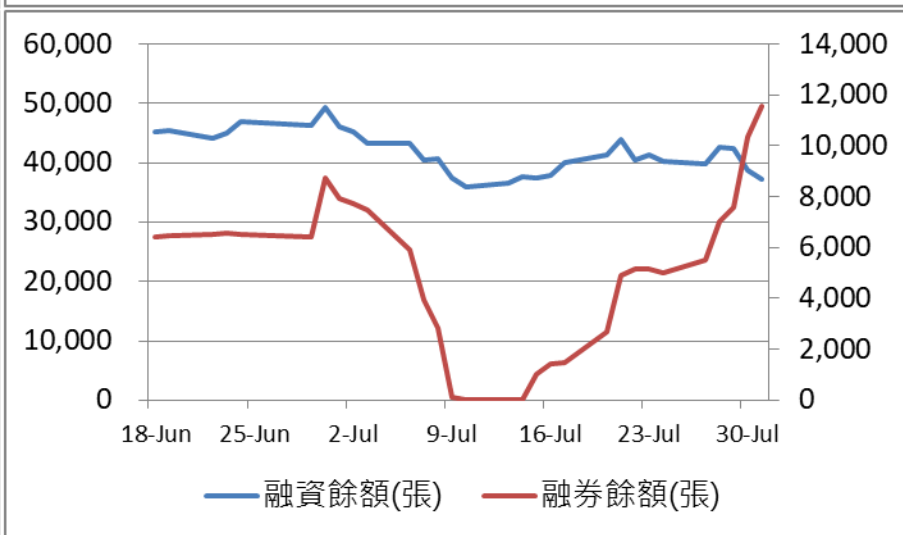
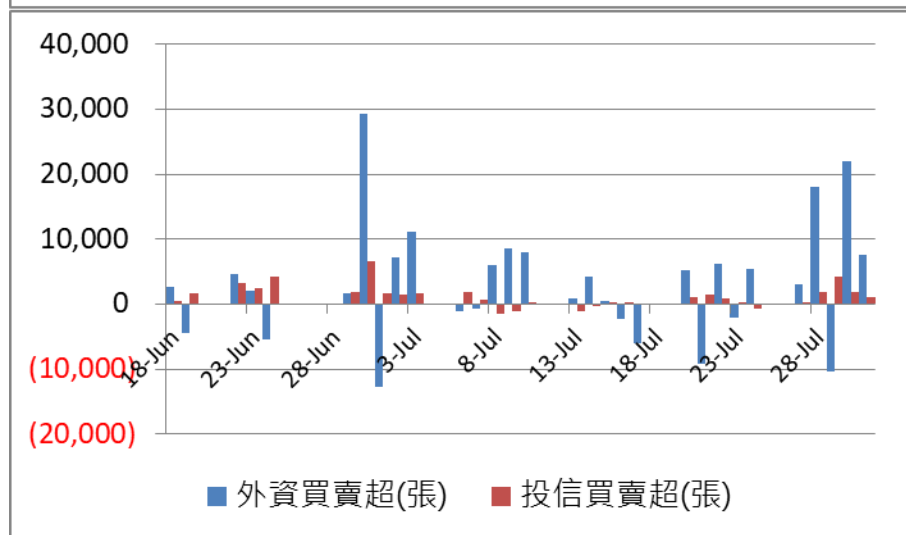
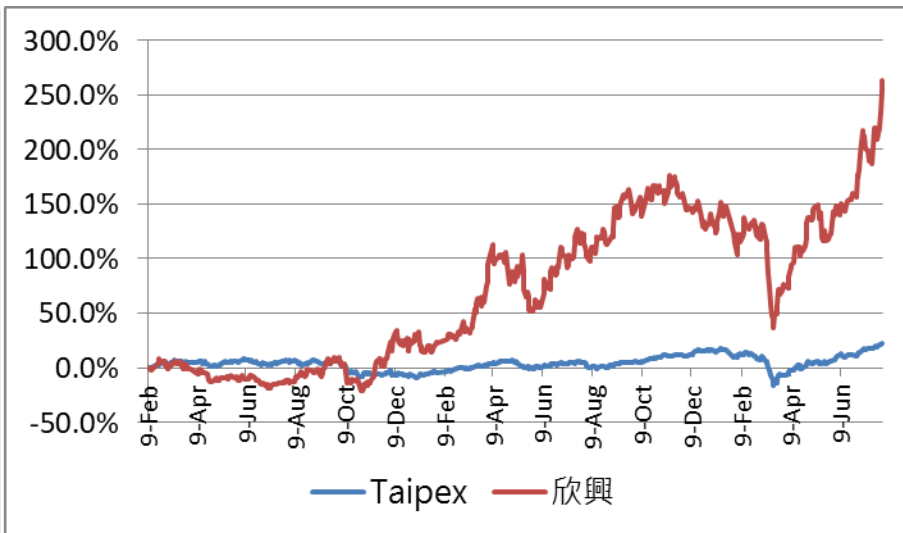
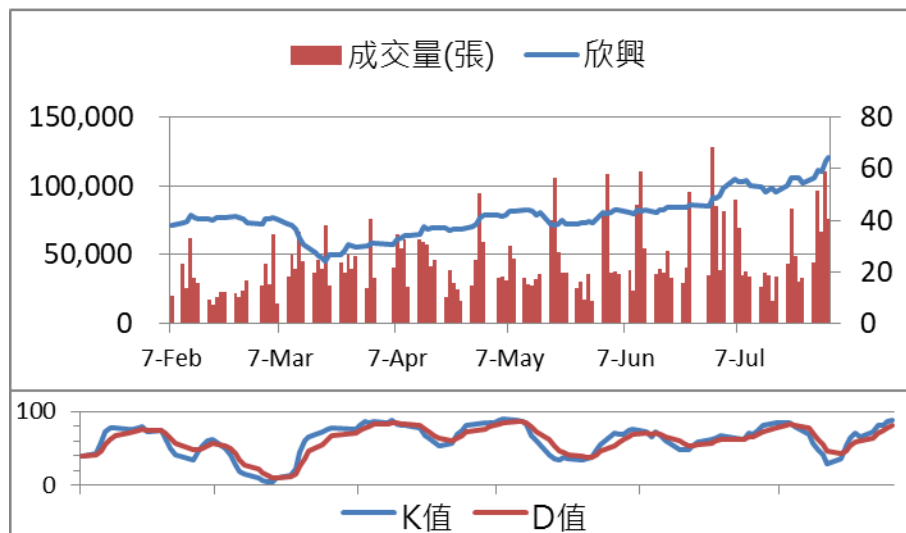
投資建議：考量ABF產品持續滿載，加上中長期受惠5G、AI、HPC等應用帶動ABF需求持續提高，投資評等維持買進，目標價68元(2021年EPS 3.96元*PE 17倍)。



(百萬元)	2018	2019	2020F	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F
營業收入淨額	75,733	82,536	88,536	22,949	22,572	20,567	21,710	22,691	23,568
營業毛利淨額	8,383	11,314	13,795	3,525	3,232	2,859	3,420	3,699	3,818
營業利益	1,390	3,493	5,388	1,441	1,125	853	1,321	1,588	1,626
稅前純益	2,282	4,038	5,807	1,609	1,202	515	1,795	1,705	1,793
稅後 EPS(元)	1.13	2.17	3.03	0.87	0.74	0.26	0.99	0.89	0.93
毛利率(%)	11.07%	13.71%	15.58%	15.36%	14.32%	13.90%	15.75%	16.30%	16.20%
營業利益率(%)	1.83%	4.23%	6.09%	6.28%	4.99%	4.15%	6.08%	7.00%	6.90%
稅前純益率(%)	3.01%	4.89%	6.56%	7.01%	5.32%	2.50%	8.27%	7.51%	7.61%
營業收入 YoY/QoQ(%)	16.52%	8.98%	7.27%	16.25%	-1.64%	-8.88%	5.56%	4.52%	3.86%
稅前純益 YoY/QoQ(%)	164.24%	79.05%	43.80%	97.88%	-25.34%	-57.13%	248.44%	-5.02%	5.14%

註：稅後EPS以股本150.47億元計算

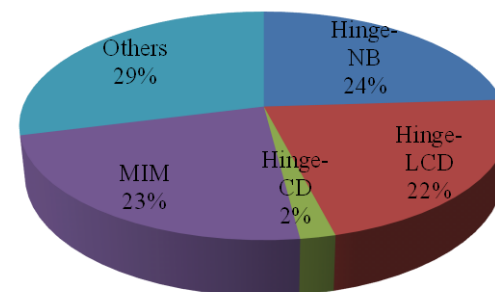
欣興(3037)



新日興(3376) – 居家辦公的受惠者

預期2Q20毛利率回溫：疫情帶來的居家辦公趨勢持續，消費者持續更新平板及筆電產品，蘋果3Q20財報也顯示iPad和Macbook銷售有兩成以上成長。筆電軸承為新日興平均毛利率較高產品，看好新日興2Q20毛利率可望回溫並優於市場預期。管理階層也一改先前對於筆電軸承3Q旺季恐不旺看法。

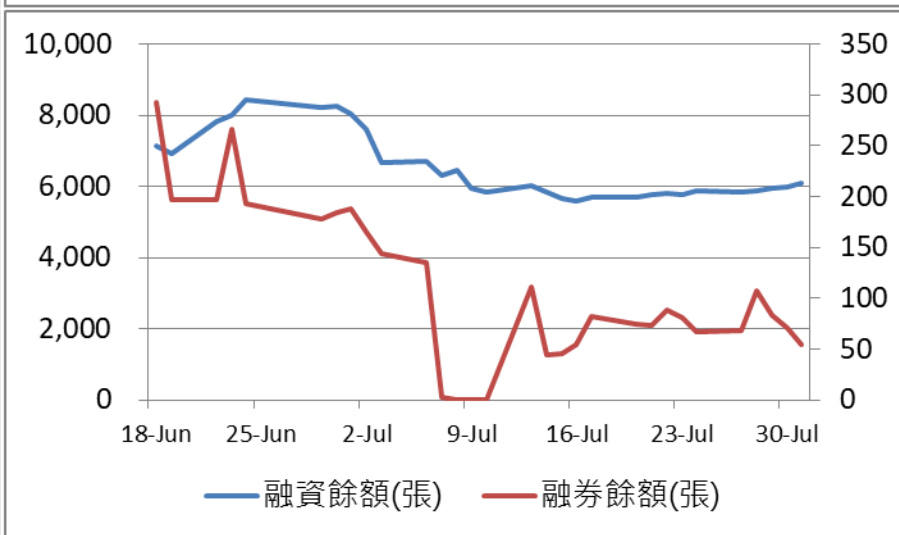
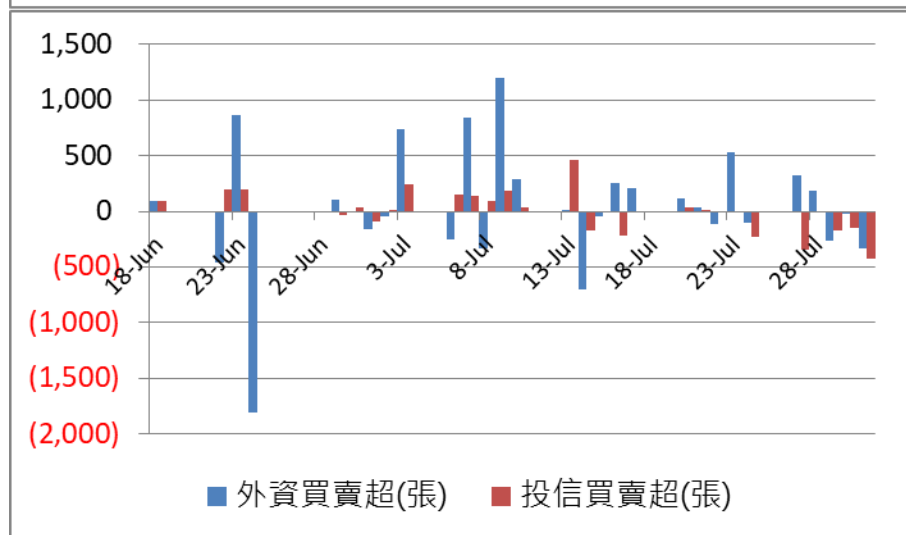
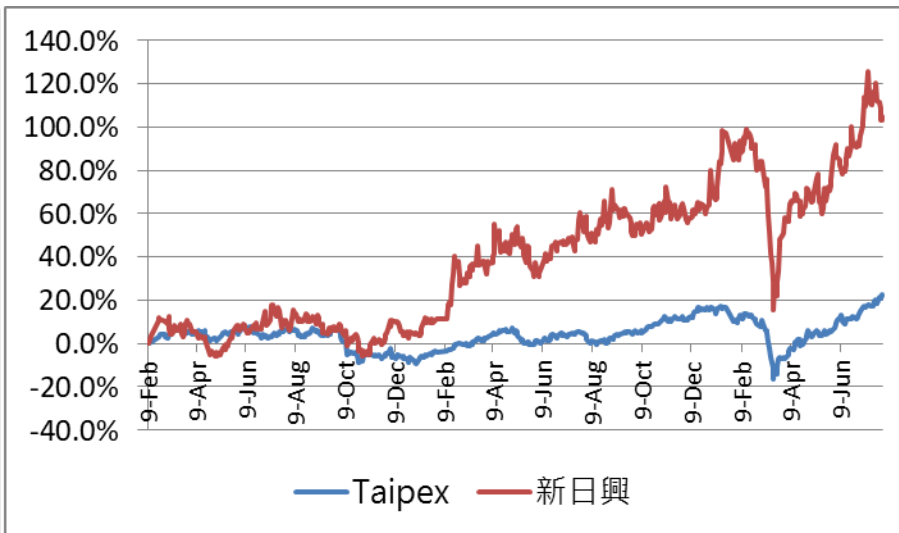
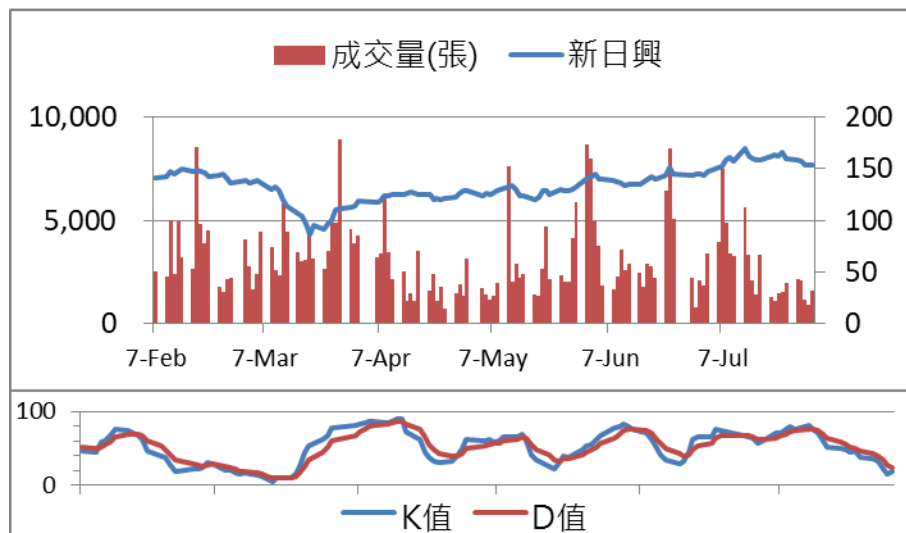
Airpods高成長推動獲利攀升：蘋果推出專案購買iPad和Macbook可以優惠價格購買Airpods，此外iPhone 12可能並沒有標配耳機，預期也將以搭配優惠方式促銷Airpods，對於新日興營運有相當挹注(營收占比約兩成)。目前新日興評價仍有上檔空間，建議目標價180元。



(百萬元)	2018	2019	2020F	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
營業收入淨額	9,645	11,819	13,672	2,993	3,935	2,644	3,564	3,660	3,804
營業毛利淨額	2,325	2,789	2,998	712	934	461	858	817	863
營業利益	1,507	1,928	2,117	487	697	250	631	599	637
稅前純益	1,722	2,011	2,220	583	613	338	636	604	642
稅後 EPS(元)	6.55	7.14	8.50	2.11	2.28	1.42	2.34	2.29	2.46
毛利率(%)	24.11%	23.60%	21.93%	23.79%	23.74%	17.43%	24.08%	22.31%	22.67%
營業利益率(%)	15.63%	16.31%	15.48%	16.26%	17.72%	9.45%	17.72%	16.38%	16.73%
稅前純益率(%)	17.86%	17.02%	16.24%	19.48%	15.59%	12.78%	17.86%	16.51%	16.86%
營業收入 YoY/QoQ(%)	11.42%	22.54%	15.68%	7.86%	31.50%	-32.82%	34.80%	2.69%	3.93%
稅前純益 YoY/QoQ(%)	62.63%	8.94%	10.38%	7.62%	5.20%	-44.90%	88.28%	-5.03%	6.15%

註：稅後EPS以股本18.18億元計算

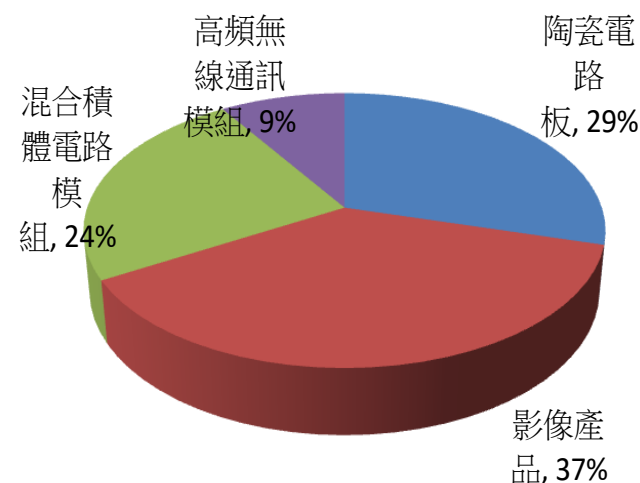
新日興(3376)



同欣電(6271)－下半年影像產品營收佔比>50%

2020年影像產品動能最強，下半年營收占比過半：同欣電2020年以影像產品成長動能最強，產能提升至16萬片，在手機多鏡頭、畫素提升下，將帶動RW需求成長，併購勝麗(6238)合併基準日6/19，勝麗布局車用產品，合併後將完整覆蓋前6大CIS客戶，超音波仍照進度進行，下半年台系晶圓將如計畫供貨，RF模組動能主要以低軌道衛星、光纖Laser Diode模組。2020年營收95.48億元，EPS 7.85元。合併勝麗後擬減資股本至17.98億元，減資後EPS調整為7.24元。

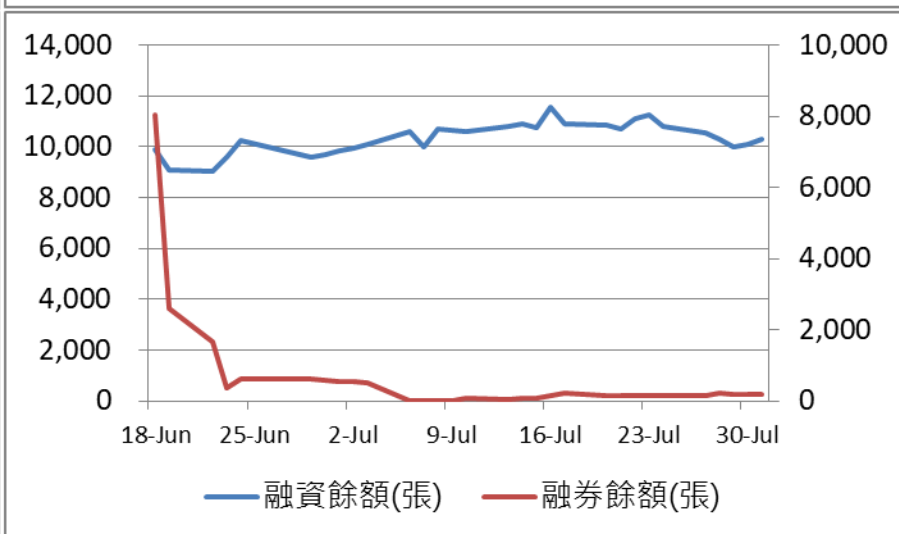
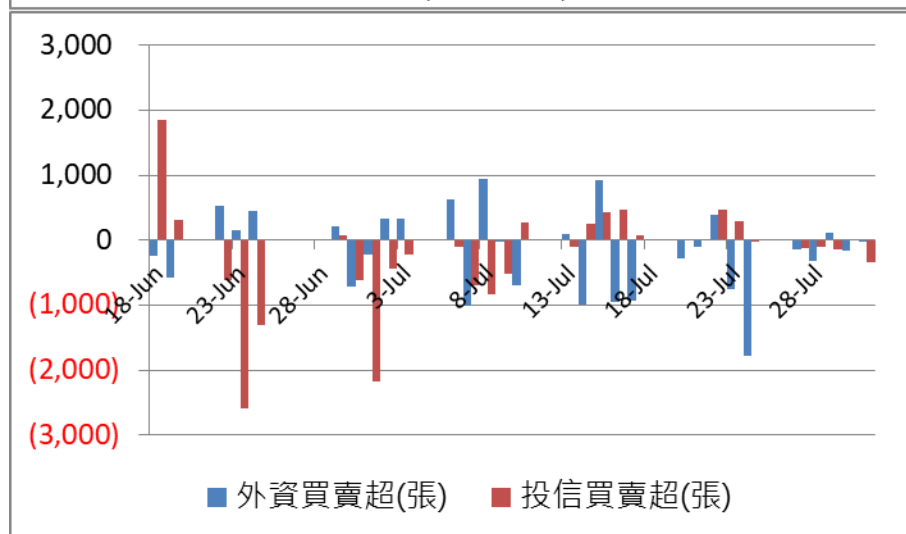
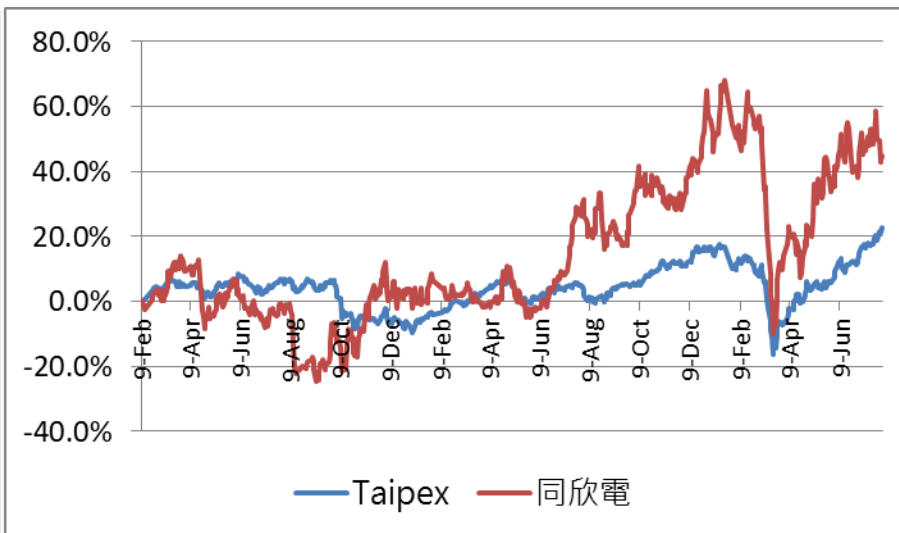
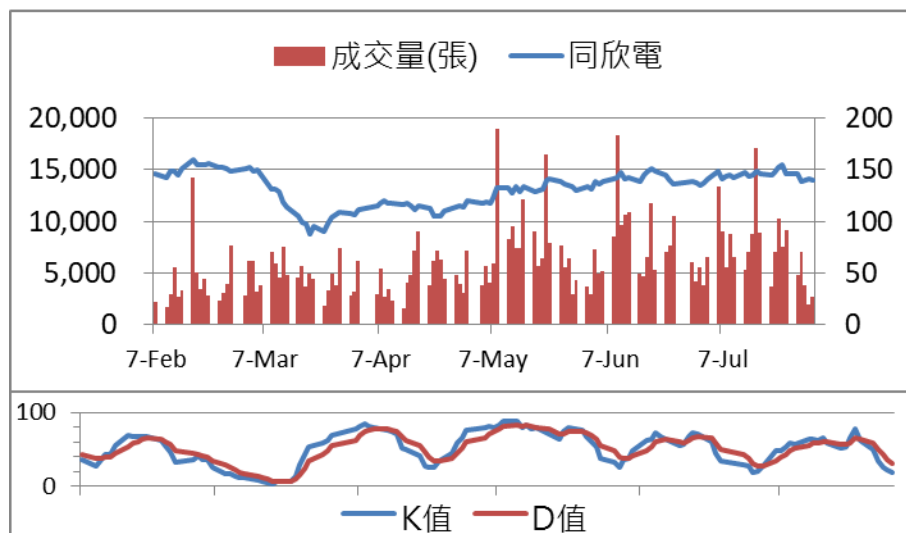
投資建議：2020年EPS預估7.85元，同欣電評等買進，考量下半年影像產品動能持續，目標價調高為155元。



(百萬元)	2018	2019	2020F	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
營業收入淨額	7,414	7,431	9,548	1,907	2,086	1,953	1,881	2,855	2,860
營業毛利淨額	1,902	1,600	2,406	413	505	482	453	734	738
營業利益	1,139	912	1,572	227	336	310	285	487	491
稅前純益	1,245	942	1,659	240	313	344	306	502	508
稅後 EPS(元)	6.13	4.49	7.85	1.14	1.49	1.65	1.42	2.38	2.41
毛利率(%)	25.65%	21.53%	25.20%	21.63%	24.21%	24.66%	24.07%	25.72%	25.80%
營業利益率(%)	15.36%	12.27%	16.46%	11.90%	16.13%	15.86%	15.12%	17.06%	17.15%
稅前純益率(%)	16.80%	12.68%	17.38%	12.60%	15.00%	17.60%	16.27%	17.57%	17.77%
營業收入 YoY/QoQ(%)	-4.29%	0.23%	28.50%	4.64%	9.39%	-6.37%	-3.70%	51.77%	0.17%
稅前純益 YoY/QoQ(%)	4.08%	-26.80%	76.11%	-1.27%	30.21%	9.87%	-10.95%	63.84%	1.32%

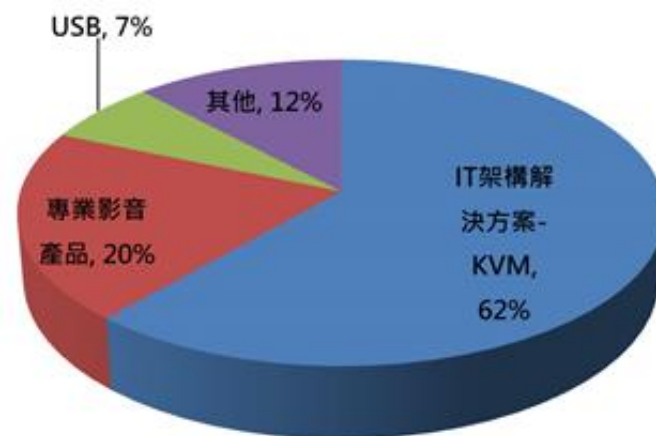
註：稅後EPS以股本16.54億元計算

同欣電(6271)



宏正(6277) – 2H20公司營運動能可望逐步回溫

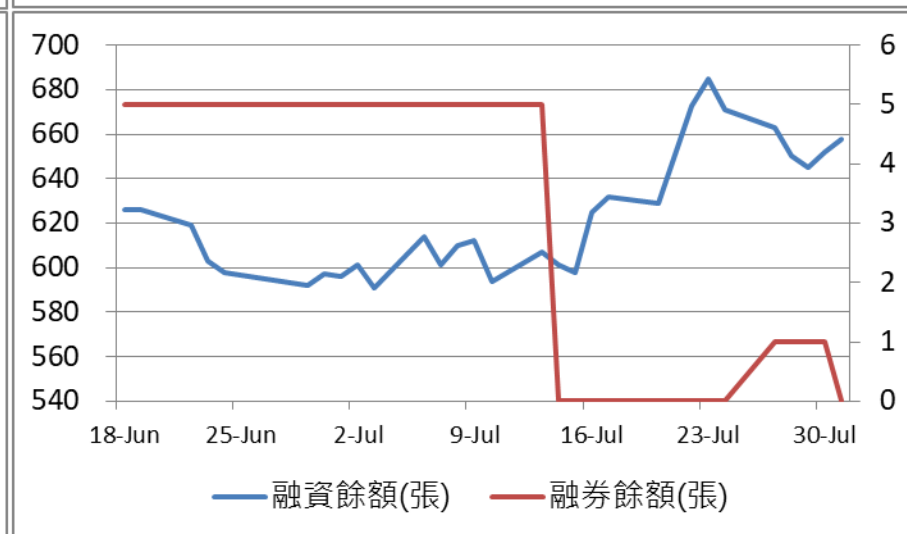
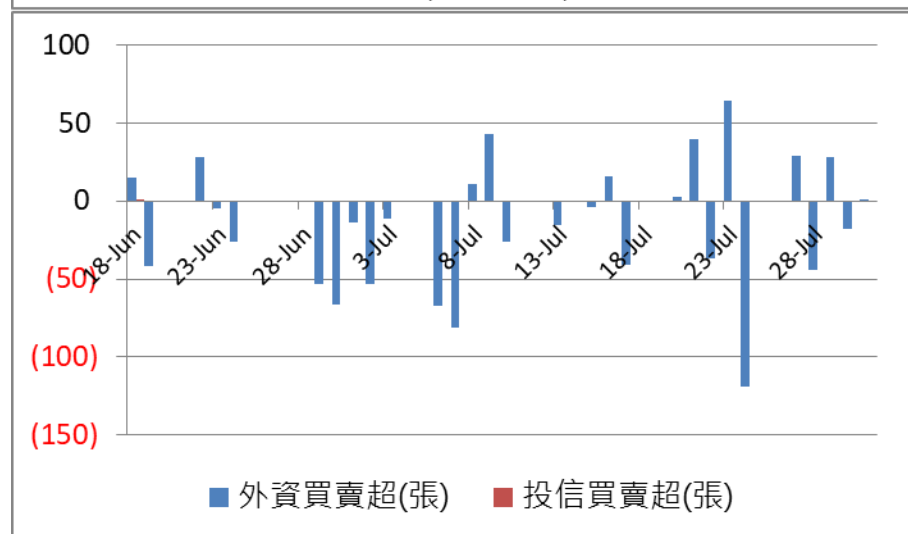
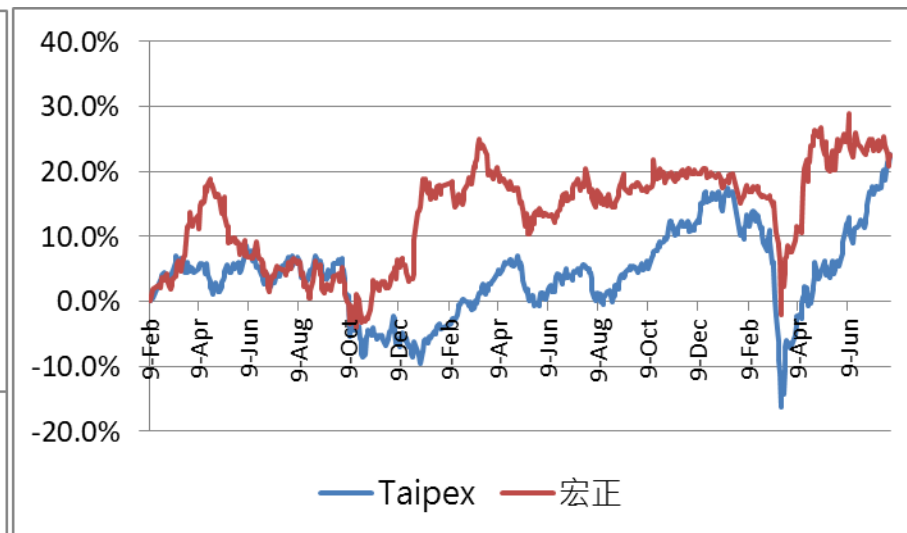
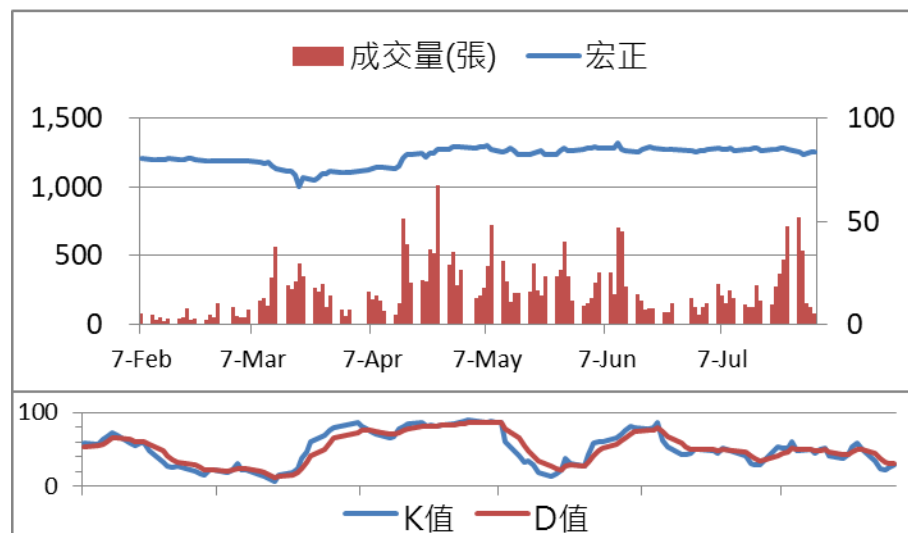
公司1H20受疫情干擾使短期營運動能較為疲弱，2H20業績可望回溫：公司認為在疫情影响，使工作模式轉以居家辦公下，將帶動遠距會議相關產品需求興起，因公司於簡報及會議解決方案領域深耕多年，加上公司於無縫切換具技術優勢(可於連續訊號源即時切換、穩定訊號傳輸特點)，在未來高畫質及多訊號源應用需求提升下，有利公司產品於市場競爭力提升，預期該類產品需求將逐漸提升。整體來說，公司1H20受疫情干擾使短期營運動能較為疲弱，我們預估公司2020年營收約47.3億元，YoY-6%，毛利率約60.2%，業外在公司1H20處分信驊股票挹注下，2020年稅後EPS約12.53元。考量公司2H20業績可望逐漸回溫，建議目標價99元(2020年本業EPS給予16倍本益比，業外一次性處分EPS給予1倍)。



(百萬元)	2018	2019	2020F	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
營業收入淨額	5,173	5,033	4,730	1,286	1,336	1,153	1,083	1,200	1,294
營業毛利淨額	3,044	3,038	2,846	789	818	698	644	723	781
營業利益	830	776	618	223	225	132	113	181	192
稅前純益	1,857	898	1,718	239	308	336	988	192	202
稅後 EPS(元)	13.19	6.05	12.53	1.52	2.30	2.53	7.43	1.25	1.32
毛利率(%)	58.84%	60.37%	60.17%	61.34%	61.23%	60.51%	59.47%	60.23%	60.38%
營業利益率(%)	16.05%	15.43%	13.06%	17.33%	16.87%	11.41%	10.40%	15.12%	14.85%
稅前純益率(%)	35.90%	17.84%	36.33%	18.62%	23.04%	29.16%	91.26%	15.98%	15.64%
營業收入 YoY/QoQ(%)	4.56%	-2.71%	-6.02%	2.53%	3.90%	-13.69%	-6.14%	10.82%	7.87%
稅前純益 YoY/QoQ(%)	115.09%	-54.24%	91.40%	24.55%	28.55%	9.24%	193.78%	-80.60%	5.60%

註：稅後EPS以股本11.95億元計算

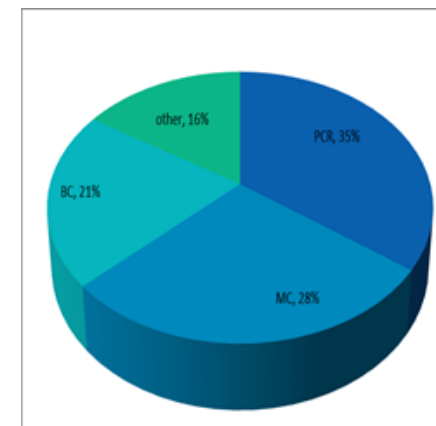
宏正(6277)



建大(2106)－越南二廠產能開出因應外銷需求

2Q20接獲自行車/代工單擺脫陰霾/越南廠PCR新產能：預估2Q20單季營收季增8.7%至71.15億元(YoY-18.2%)，毛利率可望回升至20%以上、預估3Q20單季營收季增17%至83.27億元(YoY-0.1%)、4Q19單季營收季減4%至79.97億元(YoY+3.5%)，三者稅後EPS分別約為0.22、0.43和0.35元。銷售地區：亞太和北美地區為主要銷售地區約佔80%，歐洲、中南美和非洲中東地區約佔20%

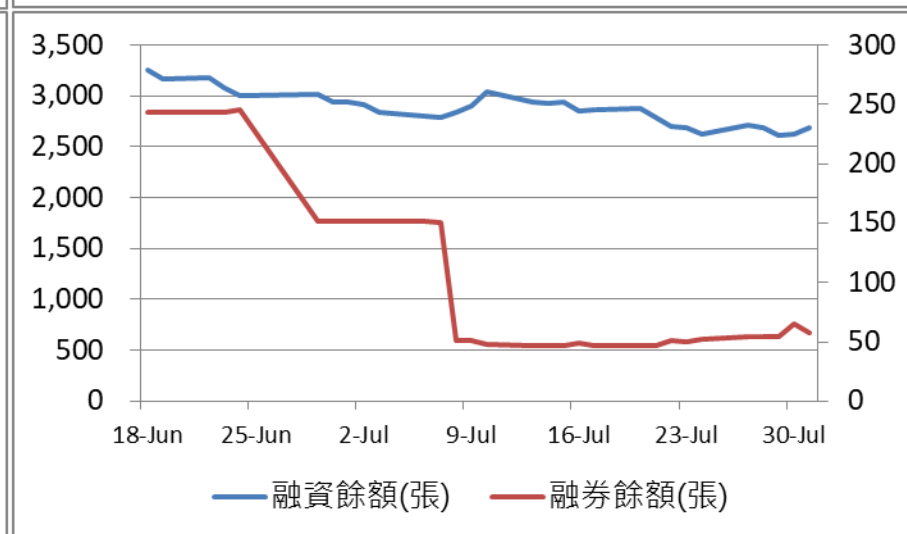
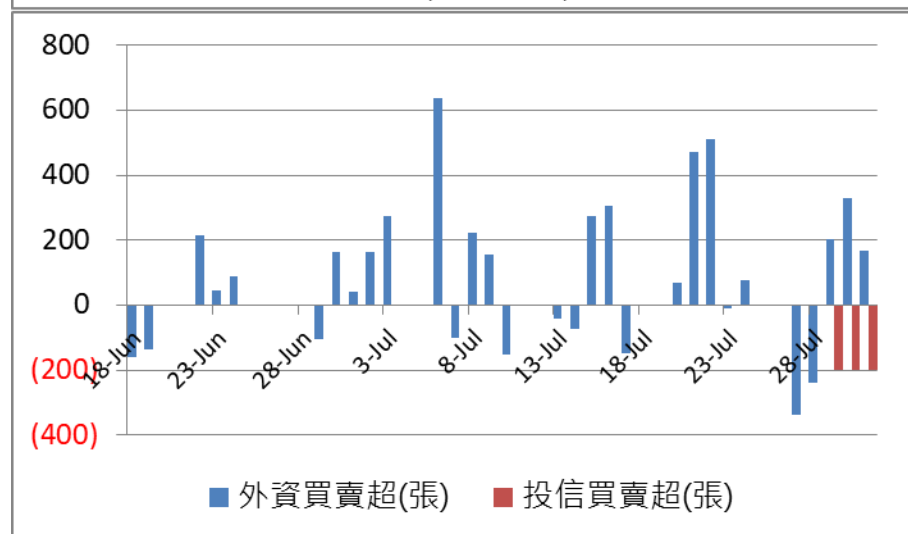
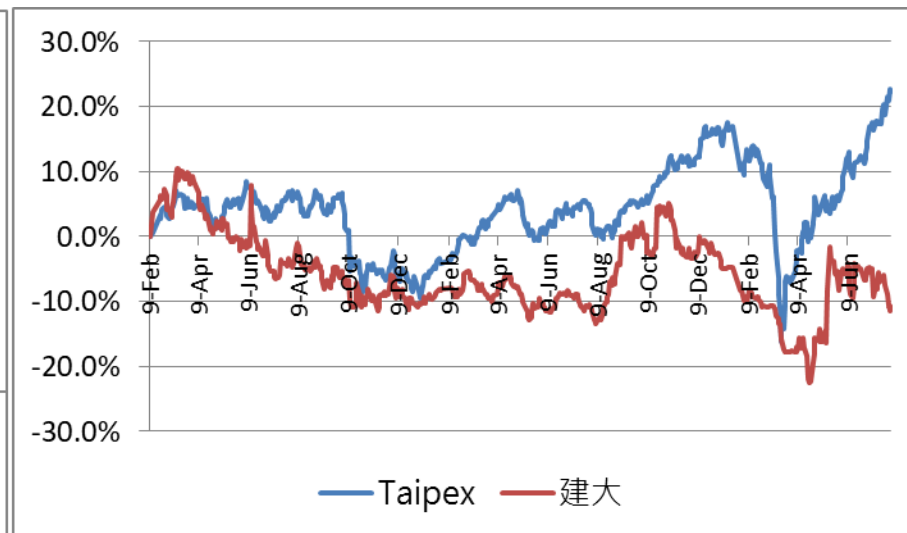
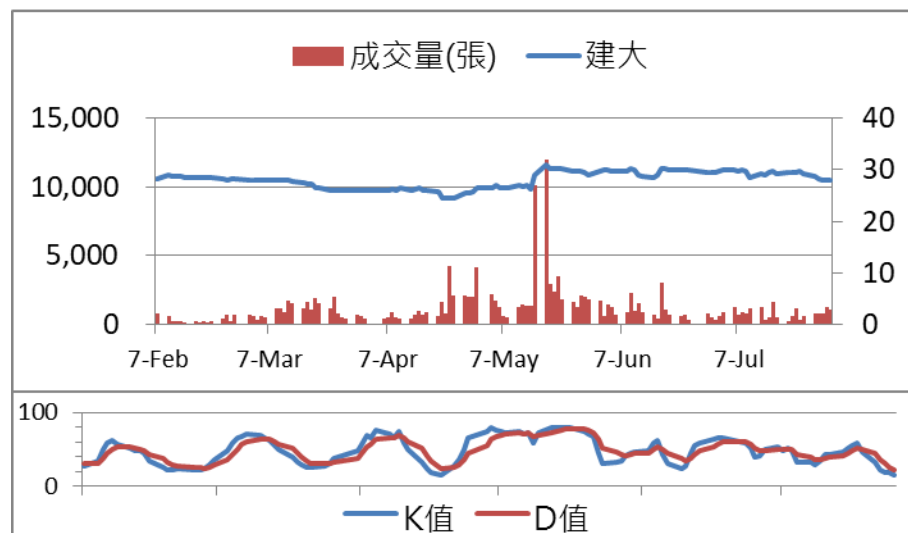
新產能/代工單陸續歸隊，估計2020年營運應可盈餘：預估2020年營收年減7.1%至298.58億元，係因(1)1H20代工訂單受疫情波及，惟歐美解封回歸正軌，美國轎車胎訂單顯見回溫；(2)越南二廠產能預計06/2020日產能已達10,000條，然銷售數量約5,500條，預計年底生產/銷售數量皆提升至12,000條，以因應代工訂單的需求/自有品牌的擴張，稅後EPS約0.41元。考量(1)即便2020年疫情搗亂營運向上的腳步，仍認為2017年為近五年獲利的谷底，2020年獲利應較2017年增長；(2)自行車熱潮再現，對於公司自行車胎稼動率/產出/銷售有效提升，評等買進，目標價36元。



(百萬元)	2018	2019	2020F	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
營業收入淨額	31,526	32,127	29,858	8,336	7,450	6,419	7,115	8,327	7,997
營業毛利淨額	5,655	6,557	6,138	1,775	1,596	1,215	1,437	1,751	1,734
營業利益	570	1,255	698	437	235	-556	277	540	437
稅前純益	1,161	1,367	796	653	110	-463	277	540	443
稅後 EPS(元)	0.79	1.16	0.41	0.57	0.08	-0.60	0.22	0.43	0.35
毛利率(%)	17.94%	20.41%	20.56%	21.29%	21.43%	18.93%	20.19%	21.03%	21.69%
營業利益率(%)	1.81%	3.90%	2.34%	5.25%	3.16%	-8.66%	3.89%	6.49%	5.46%
稅前純益率(%)	3.68%	4.25%	2.67%	7.83%	1.47%	-7.21%	3.89%	6.48%	5.54%
營業收入 YoY/QoQ(%)	3.25%	1.91%	-7.06%	-4.12%	-10.63%	-13.84%	10.84%	17.04%	-3.97%
稅前純益 YoY/QoQ(%)	109.49%	47.07%	-41.74%	4.84%	-83.20%	--	--	95.12%	-17.98%

註：稅後EPS以股本87.44億元計算

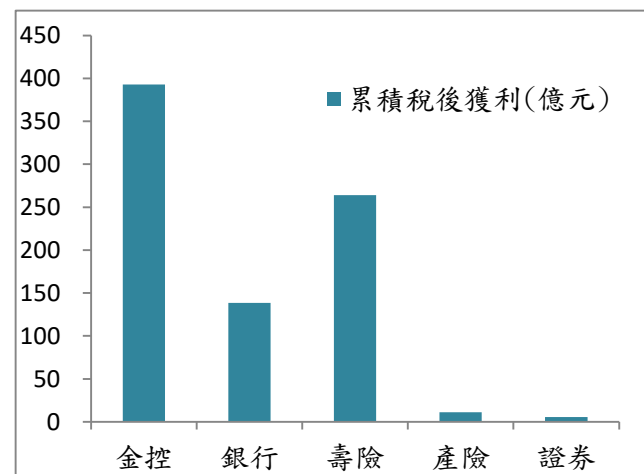
建大(2106)



國泰金(2882) – 3Q股息入帳改善收益且評價低

國泰世華授信結構調整減緩NIM下降壓力，國壽負債成本仍持減輕：國泰世華1Q20調整授信結構使淨利息收益率(NIM)小幅回升2bp至1.25%，Sperad回升5bp至1.91%，國壽1Q20總保費收入1,628億元YoY-3.09%(傳統壽險佔71.0%)，1Q20避險前經常性收益率降低23bp至3.11%，避險後投資收益率回升40bp至4.16%，1Q20避險成本提升至1.69%，1Q20負債成本持續減低3bp至3.92%，預估每年仍以5~10bp降幅。

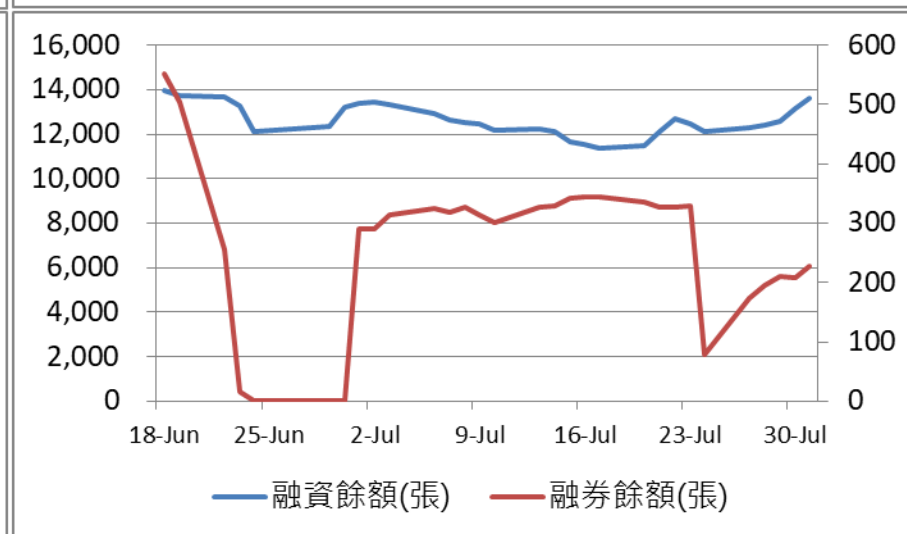
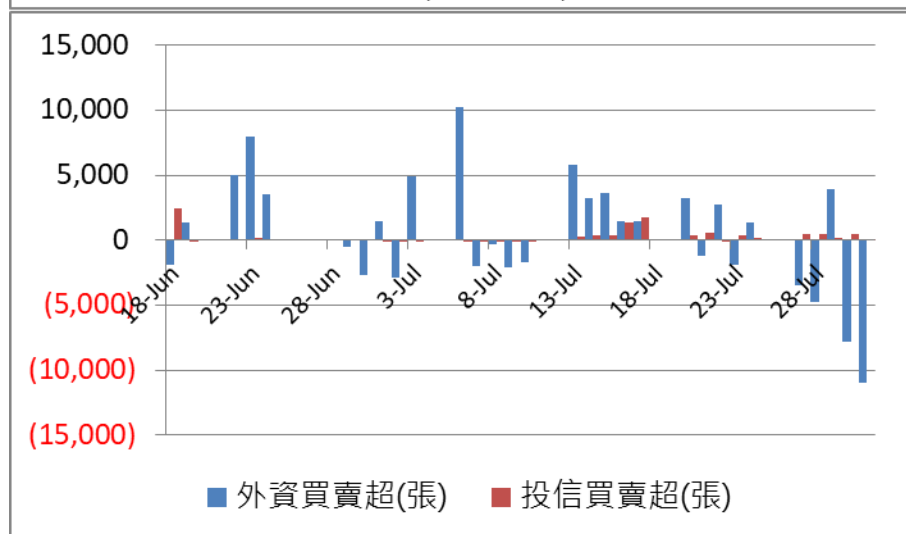
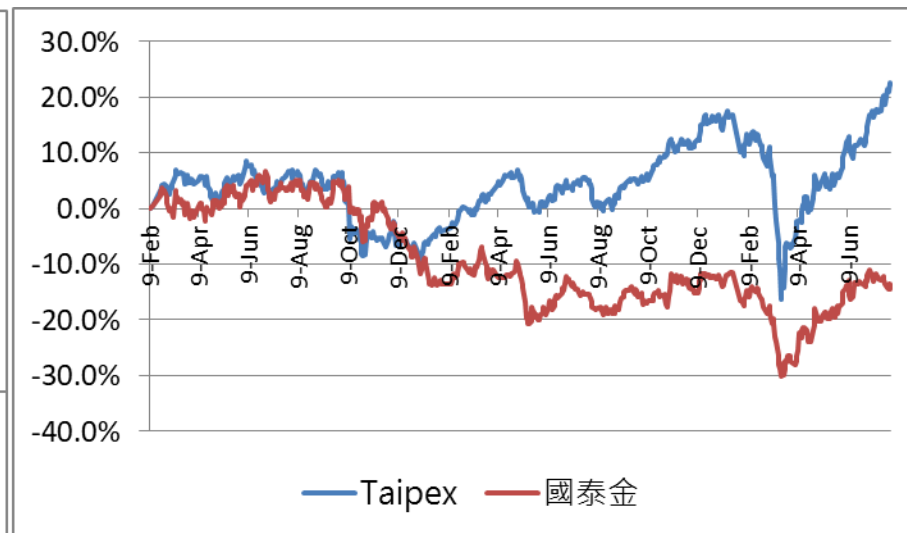
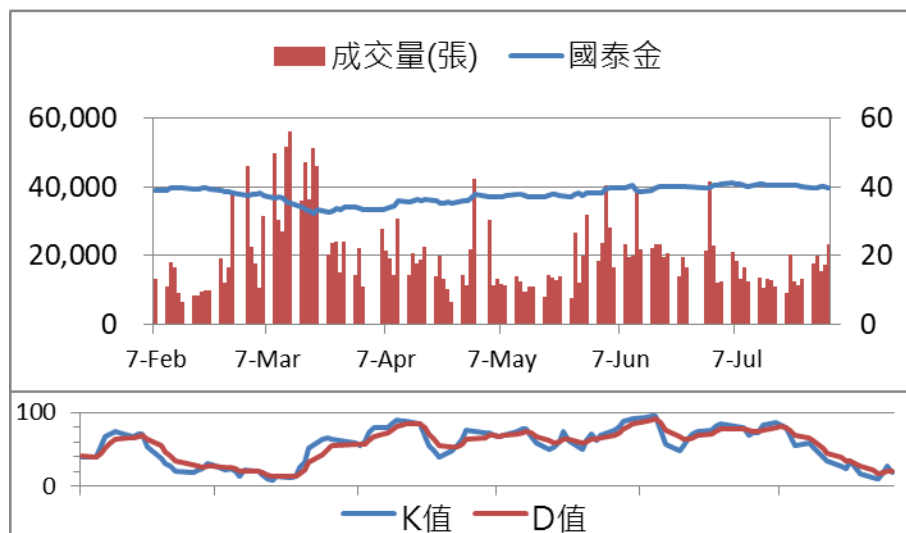
投資建議：預估國泰金2020年稅後EPS約4.21元，2020年底每股淨值(BVPS)約47.94元；過去3年PBR介於0.6~1.4倍區間，目前PBR約0.83倍，目標價48元(2020 PBR 1倍)。



(百萬元)	2018	2019	2020F	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F
淨利息收益	180,628	196,003	192,053	48,895	49,539	49,426	48,280	47,010	48,013
QoQ/YoY(%)	7.22	8.51	-2.02	0.8	1.32	-0.23	-2.32	-2.63	2.13
手續費淨收益	6,279	2,346	4,262	1,598	1,714	-438	2,308	1,039	1,200
QoQ/YoY(%)	486.93	-62.64	81.71	--	7.26	--	--	-55.01	15.51
淨收益	473,446	555,887	610,330	117,729	139,885	173,187	162,092	154,354	155,467
放款呆帳費用	4,599	2,205	3,935	-204	387	1,585	334	1,281	1,056
稅前純益	55,599	70,557	69,854	24,210	21,593	9,227	26,310	18,080	22,241
稅後純益	51,467	62,757	61,827	20,227	17,728	11,589	23,290	16,000	19,683
稅後 EPS	3.65	4.27	4.21	1.4	1.41	0.9	1.77	1.09	1.34

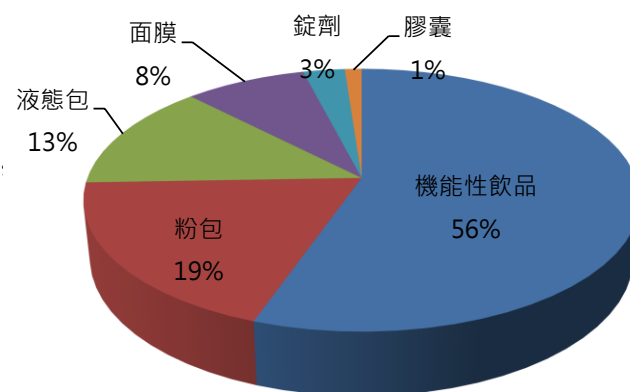
註：稅後 EPS 以股本 1,470.25 億元計算

國泰金(2882)



大江(8436)－新增直銷大客戶，營運重返成長態勢

3Q20月營收逐月走升：受惠中國客戶訂單，因中國法規要求品牌廠在中國設廠，進而衍生代工需求，主要將由大江分食，目前飲品產能全滿。美國於1Q20新增47個客戶，其中有一間是比目前的排名第九的直銷M客戶還大間(全球第七)主要以高毛利的液態包與飲品貢獻。面膜最大客戶Sephora 2020年將發表共8款新產品，預期2H20貢獻將使全年該產品呈持平表現。預估2020年營收94.65億元，年減1%，毛利率43.1%，EPS 16.97元

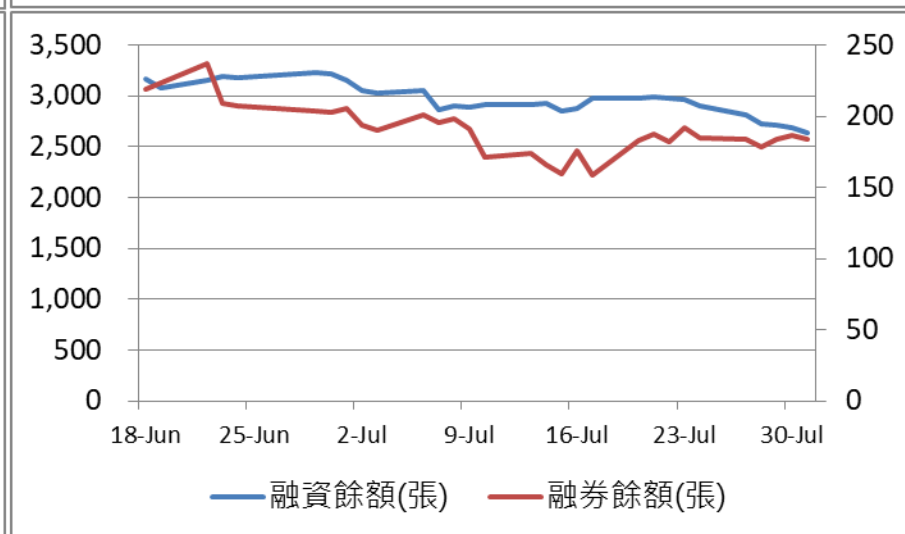
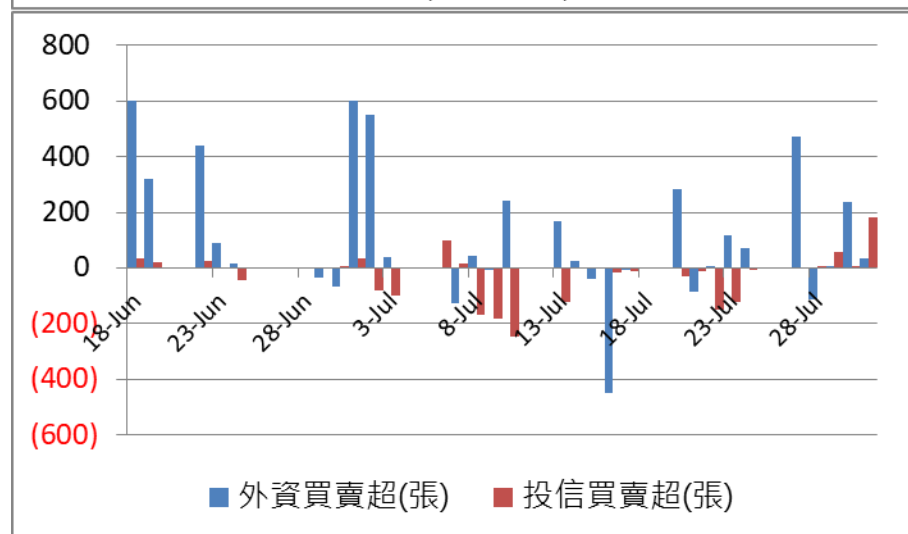
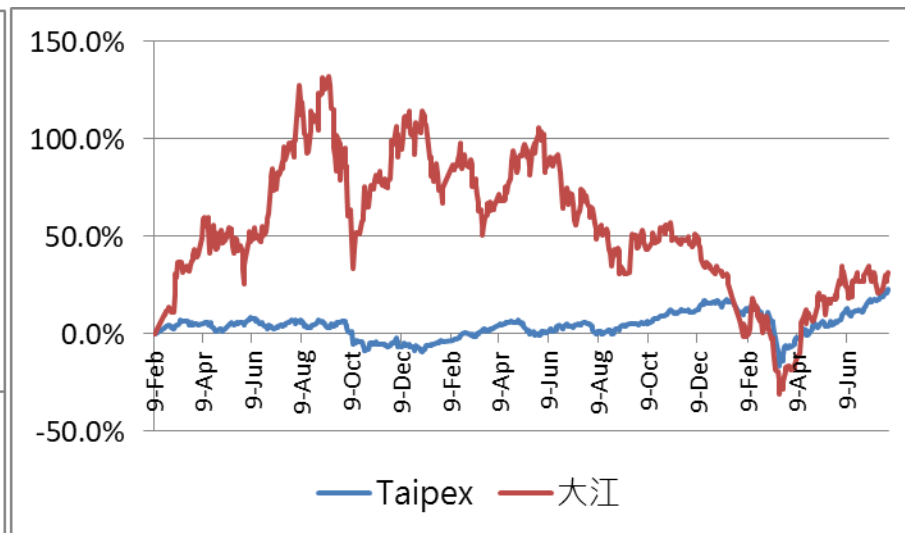
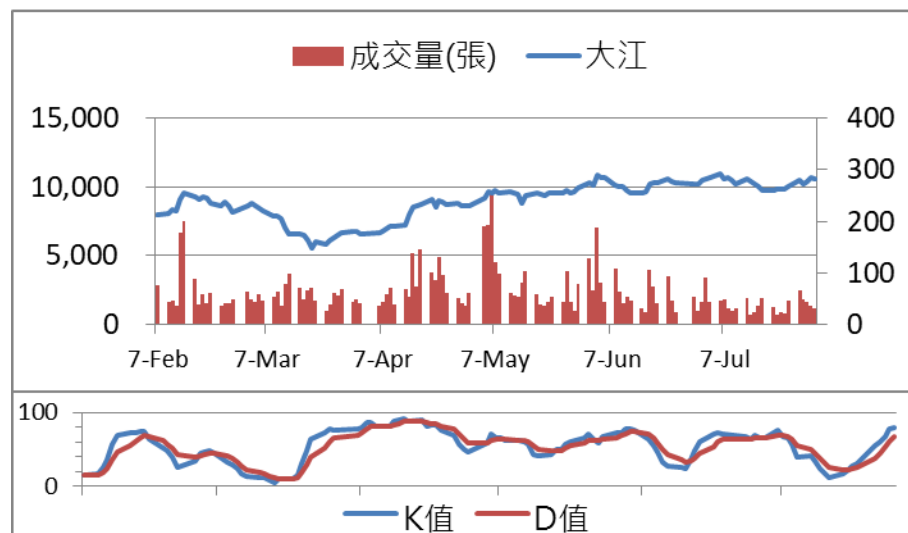


投資建議：新增直銷大客戶，2H20新品上市，營收逐季成長，營運轉強，目標價330元(2020年EPS X20倍)。

(百萬元)	2018	2019	2020F	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
營業收入淨額	8,098	9,566	9,465	2,071	2,329	1,805	2,207	2,518	2,934
營業毛利淨額	3,517	4,015	4,081	833	960	796	924	1,084	1,277
營業利益	2,037	2,202	2,320	360	447	416	515	625	763
稅前純益	2,207	2,405	2,425	432	496	455	524	654	792
稅後 EPS(元)	15.26	17.14	16.97	3.04	3.42	3.13	3.54	4.64	5.63
毛利率(%)	43.43%	41.98%	43.12%	40.23%	41.20%	44.11%	41.86%	43.06%	43.50%
營業利益率(%)	25.15%	23.02%	24.51%	17.38%	19.18%	23.07%	23.36%	24.81%	26.00%
稅前純益率(%)	27.25%	25.14%	25.62%	20.84%	21.31%	25.22%	23.75%	25.96%	26.99%
營業收入 YoY/QoQ(%)	98.87%	18.12%	-1.06%	-19.79%	12.48%	-22.51%	22.27%	14.08%	16.54%
稅前純益 YoY/QoQ(%)	150.74%	12.76%	0.82%	-39.45%	15.02%	-8.30%	15.18%	24.66%	21.16%

註：稅後EPS以股本11.76億元計算

大江(8436)



免責聲明

本報告係本公司於特定日期就現有資訊所提出，雖已力求正確與完整，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，本公司將不做預告或更新；而且本報告並非依特定投資目的或特定對象之財務狀況所完成，因此，本報告之目的並非針對客戶於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關商品提供詢價或推介服務，亦非進行交易之要約。投資人應自行考量本身之需求、投資風險及承受度，並就投資結果自行負責，本公司不做任何獲利保證，亦不就投資盈虧負擔任何法律責任。非經本公司同意，任何人不得將本報告加以引用或轉載。

中國信託金融控股(股)公司旗下子公司暨關係企業（以下稱“中信金集團”）從事廣泛金融業務，包括但不限於銀行、信託、證券經紀、證券承銷、保險、證券投資信託、自有資金投資等。中信金集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他的業務往來關係。中信金集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，或以該等公司為標的的衍生性金融商品，而其交易的方向與本報告中所提及的交易方向可能不一致。中信金集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。中信金集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為他們客戶或自營部門提供口頭或書面的市場看法或交易策略，然該等看法與策略可能與本報告的意見不盡一致。中信金集團之自營、資產管理及其他投資業務所做之投資決策也可能與本報告所做的建議或看法不一致。