

Fubon Research
 2021年7月15日

按此參加 Asiamoney 票選，請支持富邦
買進

 股價 **NT\$614** 目標價 **NT\$730**

- | | |
|--------|--------|
| ○ 訪談摘要 | ○ 初次評論 |
| ● 公司動態 | ● 獲利調整 |
| ○ 獲利預覽 | ○ 評等調整 |

流通在外股數 (百萬)	25,930
市值 (百萬台幣)	15,921,270
市值 (百萬美元)	568,414
外資持股率 (%)	74.86
投信持股率 (%)	0.33
董監持股率 (%)	6.59
52週高價 (元)	667.49
52週低價 (元)	338.64
前一日當沖量(張)	8,282
前一日當沖佔比(%)	20.9%

盈餘預估及評等修正

	新	舊	%
評等	買進	買進	-
目標價 (元)	730	730	0%
EPS 預估 (元)	27.40	27.64	-1%
目標 PE (x)	27	27	-

主要財務報表分析 至 12月31日

百萬台幣	FY20	FY2F	FY22F
營收淨額	1,339,255	1,575,918	1,833,930
成長率	25%	18%	16%
營業利益	566,784	641,446	796,162
成長率	52%	13%	24%
稅前息前折舊前利潤	909,565	995,867	1,154,704
稅後淨利	518,158	582,440	710,466
每股淨利 (NT\$)	19.97	22.45	27.40
成長率	50%	12%	22%
每股現金股利 (NT\$)	10.00	12.00	13.00
本益比 (x)	30.7	27.3	22.4
本淨比 (x)	8.6	8.8	8.6
EV/EBITDA (x)	16.8	15.5	13.5
現金股利殖利率 (%)	16	2.0	2.1
淨值報酬率 (%)	29.8	31.7	38.8

資料來源：富邦投顧

尚子玉

(886-2) 6606-8060

sherman.shang@fubon.com

董婉君

(886-2) 6600-5965

rita.tung@fubon.co

台積電 (2330 TT)
營收成長更強勁，但毛利率仍受匯兌擠壓
維持買進建議和730元目標價不變，19%潛在上漲空間

- ◆ 營收成長更強勁，但毛利率仍受匯率擠壓
- ◆ 3奈米開發進度延遲 2-4 個月
- ◆ 不同的半導體產業周期

營收成長更強勁，但毛利率仍受匯兌擠壓

台積電公佈 2Q21 獲利，表現略遜於預期，EPS 5.18 元略低於富邦預測的 5.22 元和市場普遍預期的 5.23 元。主要落差在毛利率僅有 50%，我們預測 51.4%、市場普遍預期 51%。台積電財務長提到匯價不利和 5 奈米稀釋是毛利率表現主要負面因素。本季匯率仍面臨壓力，相對於 2Q21 以 28.01 元兌 1 美元，台積電本季 27.9 元以兌 1 美元為匯率假設，預估 3Q21 毛利率介於 49.5%至 51.5%之間，而富邦估計由於 5 奈米產能利用率較高和良率改善，毛利率會有所提升。至於營收，台積電釋出更強健的展望，先前預估整體晶圓代工產值成長 18%，但現在上修至 20%並將持續表現出色。以美元計價，我們推估台積電今年營收成長 23%，但以新台幣計算，則估計年成長 18%。按單季來看，估計台積電 4Q21 營收季成長 4%。

3 奈米開發進度延遲 2-4 個月

我們在先前的預覽報告中提到台積電 3 奈米製程開發可能延遲，Apple 下一代 iPhone 因而可能會選擇 4 奈米而非 3 奈米。不過台積電在法說會上表示，智慧手機廠仍將是首家採用 3 奈米技術的客戶，但 3 奈米開發的確晚了 2-4 個月，因此 2022 年 iPhone 初期數量可能會比前幾代產品低。此外根據調查，Intel 的 3 奈米產品開發仍按計畫進行，這也是台積電說明 3 奈米技術一開始讓客戶有更高興趣的原因。

不同的半導體產業周期

台積電還指出 2Q21 的無晶圓廠庫存小幅增加，但進入 1H22 時整體供應仍將吃緊，與我們基於以下幾項因素的追蹤研究結果一致。首先，短期在成熟製程部分，我們認為台積電將專注於車用和資料中心等毛利率較高的產品，消費性產品優先順序最低，因此 1H22 持續吃緊。第二，雖然對解封後整體需求有些疑慮，但我們認為幾個應用領域半導體矽含量顯著增加。第三，出於保全考量，無晶圓廠客戶傾向備置更多庫存。最後，從供應端來看，我們認為 2022 年新增產能非常有限，因此預料 2022 年庫存不會急遽修正，台積電也呼應此觀點。

富邦不同之處

我們將 FY21/22 EPS 預估值從 22.91/27.64 元分別略為下修至 22.45/27.40 元，相對市場同業普遍估 22.8/26.2 元。

評價與風險

反映台積電在晶圓代工產業持續領先，採 27 倍目標 PE 倍數位於歷史區間高點。

地緣政治疑慮降低

我們在的預覽報告中提到台積電遲早會擴大美國產能，公司正面回應不排除任何興建美國新廠可能性，日本新廠也積極規劃中，目前正進行現場調查。我們相信提高全球佈局得以減緩緣政治疑慮，此外，我們也認為台積電將鞏固海外廠區平均售價，換取與台灣廠相同的獲利能力。因此相信這些海外廠區不會明顯影響台積電長期獲利結構。

重申買進，目標價 730 元不變

在台積電財報說明會後，我們因以下幾項因素而維持正面看法。第一，台積電長期成本結構維持不變，毛利率目標仍可透過撐住晶圓平均售價達成。第二，台積電間接證實 Intel 未來將成為重要客戶，但雙方也會在某些領域展開競爭，可能暗示 Intel 會將先進產品委由台積電代工，但跨入代工領域為客戶提供較成熟的製程服務。整體而言，5 奈米的貢獻度由於新客戶加入逐步上升，再加上客戶對 3 奈米的興趣增加，預期台積電 FY 22 展望樂觀。我們基於匯率不利而調整 2H21 毛利率預測，略微調降 FY21 EPS 預測，但 FY22 預測大致維持不變。目標價維持在 730 元。

圖表 1: 2Q21/3Q21 預測模型比較

單位：新台幣百萬元

	2Q21			3Q21F		
	富邦	實際	差異 (%)	原估	新估	差異 (%)
營業收入	374,284	372,145	-0.6%	412,254	413,523	0.3%
銷貨毛利	192,500	186,197	-3.3%	217,931	212,660	-2.4%
營業利益	151,329	145,667	-3.7%	174,644	167,173	-4.3%
稅後淨利	135,392	134,359	-0.8%	156,026	149,413	-4.2%
EPS (元)	5.22	5.18	-0.8%	6.02	5.76	-4.2%
重要比率						
毛利率	51.4%	50.0%		52.9%	51.4%	
營益率	40.4%	39.1%		42.4%	40.4%	
淨利率	36.2%	36.1%		37.8%	36.1%	

資料來源：富邦投顧

圖表 2: 獲利預估修正

單位：新台幣百萬元

	FY20		FY21F			FY22F	
		原估	新估	差異	原估	新估	差異
營業收入	1,339,255	1,574,221	1,575,918	0.1%	1,848,025	1,833,930	-0.8%
銷貨毛利	711,130	827,343	811,252	-1.9%	994,784	986,186	-0.9%
營業利益	566,784	659,120	641,146	-2.7%	803,270	796,162	-0.9%
稅後淨利	518,158	594,253	582,440	-2.0%	716,757	710,466	-0.9%
EPS (元)	19.97	22.91	22.45	-2.0%	27.64	27.40	-0.9%
重要比率							
毛利率	53.1%	53.2%	51.5%		53.8%	53.8%	
營益率	42.3%	42.8%	40.7%		43.5%	43.4%	
淨利率	38.7%	38.3%	37.0%		38.8%	38.7%	

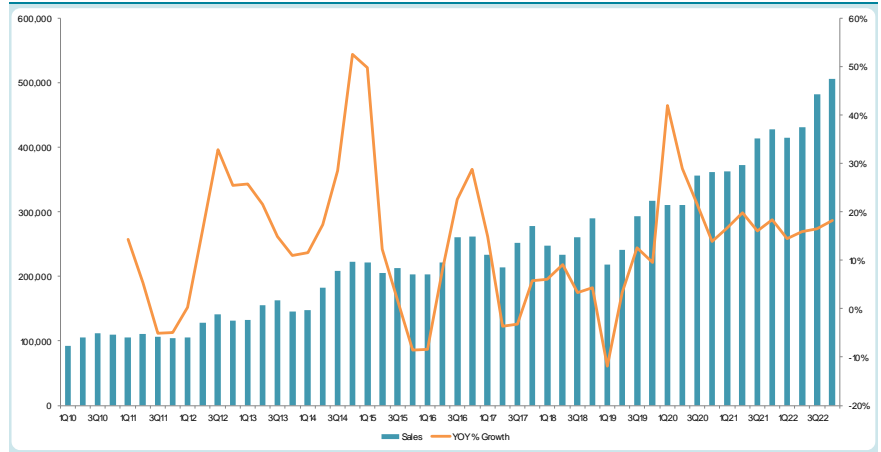
資料來源：公司、富邦投顧整理

台積電法說會要點

1. 2Q21 獲利表現略遜於預期：台積電 2Q21 EPS 5.18 元，略低於富邦預測的 5.22 元和市場普遍預期的 5.23 元。主要落差在毛利率僅有 50%，我們預測 51.4%，市場普遍預期 51%。財務長提到匯率不利和 5 奈米稀釋仍是 2Q21 毛利率表現主要負面因素。營益率也降到 39.1%，低於我們預估的 40.4%。
2. 3Q21 營收展望略佳：台積電預估 3Q21 營收介於 146 億美元和 149 億美元間，中位數估算季增 11%。在利潤率方面，以 27.9 元的匯兌假設為基礎，台積電預估 3Q21 毛利率在 49.5%-51.5%，營益率介於 38.5%至 40.5%。我們認為台積電的營收展望略優於我們預估，但毛利率仍面臨匯率波動壓力。
3. 近期市場展望：在先進製程和專門技術帶動下，供需失衡情況仍存在，產能持續吃緊到 FY22。短期內台積電認為所有平台需求強勁。
4. 半導體市場：除了記憶體以外的半導體市場將年成長 17%，晶圓代工產值將年成長 20%，台積電將持續表現出色，以美元計價 FY21 年成長 20%以上。台積電先前提出 5 年年複合成長率預估 10-15%，現在看起來會攀上高點甚至超過。
5. 毛利率短期和長期展望：匯率在 FY21 有較大影響。長期來看，台積電仍看好毛利率將超過 50%，透過鞏固晶圓平均售價及藉由與供應商合作改善成本仍可達成。5 奈米在 FY21 稀釋毛利率 2-3 個百分點左右，約需要 7-8 季才能達到公司毛利率平均水準。
6. 車用晶片缺貨：FY21 微控制器 (MCU) 產量將上升 60%，目前是採用 55 奈米和 40 奈米製程生產，客戶稍後會轉用 28 奈米。車用晶片缺貨情況將從 3Q21 起逐漸改善。
7. 5 奈米/4 奈米製程狀態：5 奈米將佔 FY21 總營收 20%。4 奈米技術將進一步提高密度和功率，對智慧手機應用和高效能運算客戶甚為理想，本季開始試產及明年投入量產。
8. 3 奈米開發：3 奈米開發延遲 2-4 個月，相對先前節點時程在年中，預定明年下半年量產。智慧手機將成為首波應用主力，其次是高效能運算。3 奈米比 5 奈米更引起客戶興趣，5 奈米和 3 奈米都會是重要持久技術。
9. 無晶圓廠庫存：2Q21 庫存水位比上一季上升，但還在健康水準。展望未來，無晶圓廠客戶傾向備置更安全的庫存水位。台積電預估本週期不會出現急劇庫存修正。
10. 現金股利：至少維持目前每季 2.75 元水準。
11. 全球擴張：台積電不排除進一步擴大美國產能的可能性，目前正就日本廠進行現場調查。中國廠區部分仍努力擴大至每月 4 萬片 28 奈米晶圓產能。整體而言，海外廠的成本可能較高，但台積電反映成本較高，正與客戶密切合作鞏固晶圓平均售價。目前還在學習階段，也會有政府補助。
12. Intel 委外業務：並未詳細評論，僅提到 Intel 是台積電重要客戶，雙方在某些領域會展開競爭，產能規劃還是根據市場長期趨勢。
13. 後段 (3D IC) 封裝：後段製程將佔台積電總營收的 8%，毛利率略低於平均水準，但由於資本密集度比晶圓廠低，毛利率將逐步好轉。5 年年複合成長率將高於整體平均。
14. 成熟製程擴產：不排除任何可能性。
15. 中國業務：由於高效能運算平台需求旺，2Q21 中國市場貢獻比重從上一季的 6%上升到 11%。中國仍被台積電視為重要市場，並建立龐大客戶群。公司預期動能來自智慧手機、高效能運算和車用成長。

圖表 3: 台積電資本支出趨勢

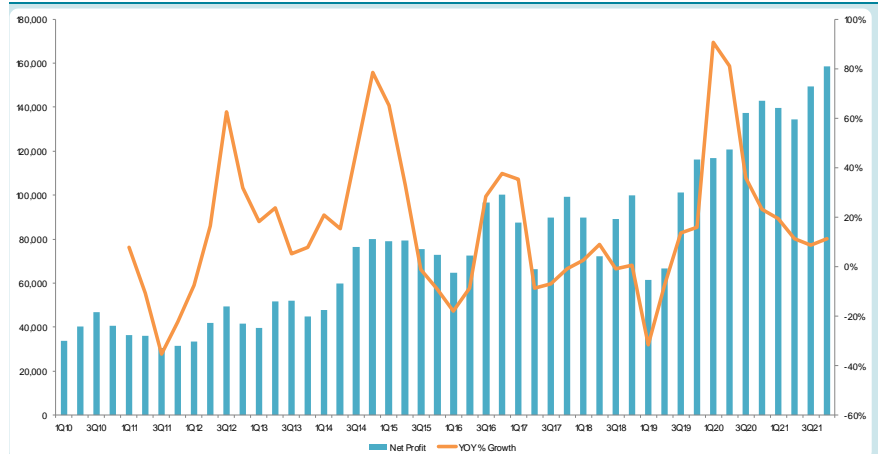
單位: 百萬美元



資料來源：公司、富邦投顧整理

圖表 4: 台積電營收年成長趨勢

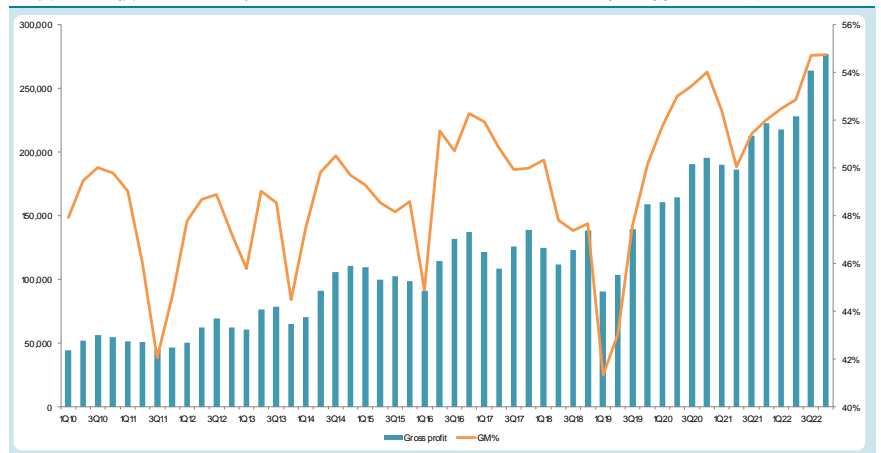
單位：新台幣百萬元



資料來源：公司、富邦投顧整理

圖表 5: 台積電毛利率趨勢

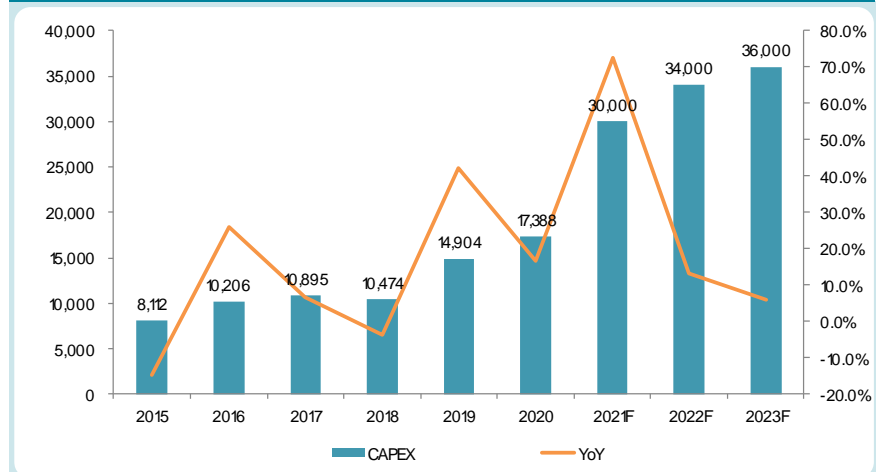
單位：新台幣百萬元



資料來源：公司、富邦投顧整理

圖表 6: 台積電資本支出趨勢

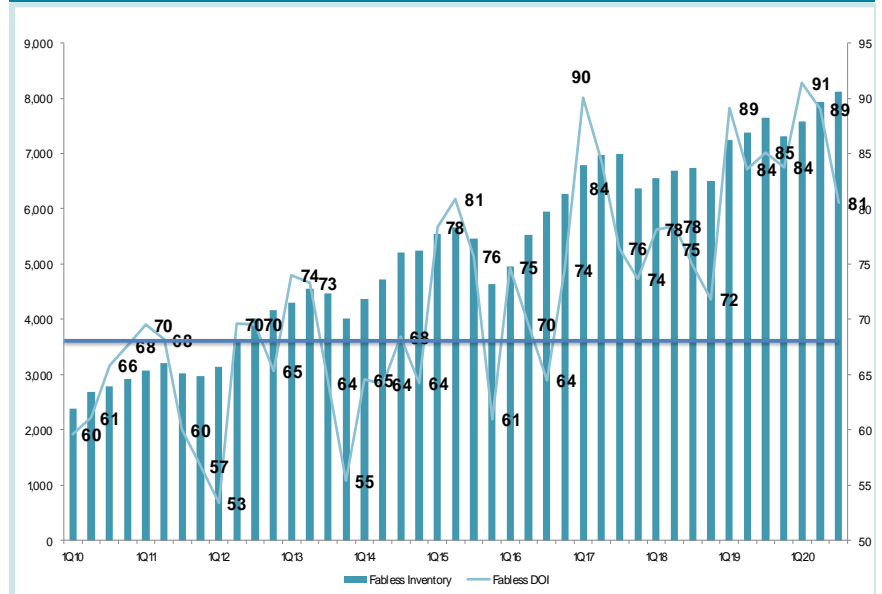
單位: 百萬美元



資料來源: 公司、富邦投顧整理

圖表 7: 無廠半導體公司庫天數

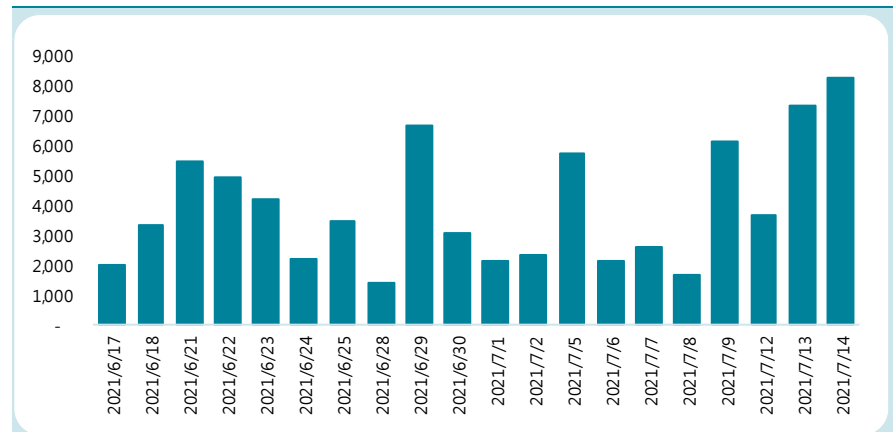
單位: 百萬美元



資料來源: 公司、富邦投顧整理

圖表 8：近一個月當沖成交量

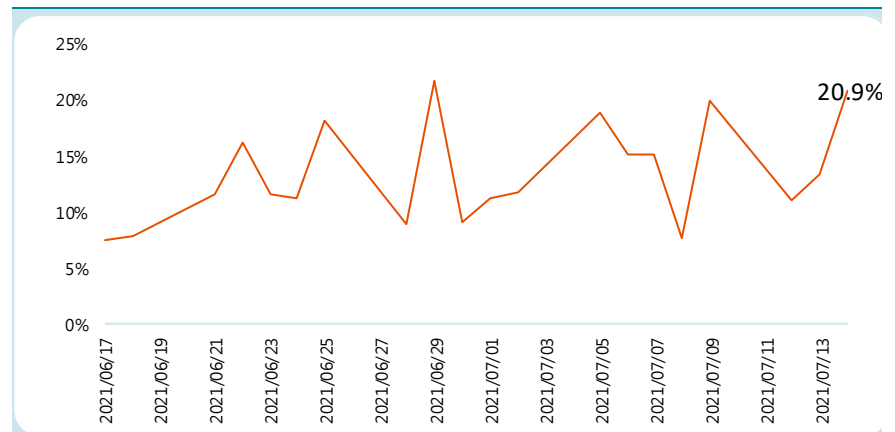
單位：張



資料來源：公司、富邦投顧整理

圖表 9：近一個月當沖成交量佔比

單位：%



資料來源：公司、富邦投顧整理



圖表 10: 台積電損益與模型預估

單位：新台幣百萬元

模型假設	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021F	2022F
晶圓出貨量(千片)	3,359	3,449	3,880	4,000	3,850	4,000	4,250	4,250	12,395	14,688	16,350
總營收(台幣)	362,410	372,145	413,523	427,840	415,030	431,200	481,950	505,750	1,339,255	1,575,918	1,833,930
總營收(美元)	12,920	13,286	14,822	15,280	14,823	15,400	17,213	18,063	45,684	56,308	65,498
季成長率(美元)	1.9	2.8	11.6	3.1	(3.0)	3.9	11.8	4.9			
年成長率(美元)	25.4	25.8	22.0	20.5	14.7	15.9	16.1	18.2	29.3	23.3	16.3
損益模型											
營業收入	362,410	372,145	413,523	427,840	415,030	431,200	481,950	505,750	1,339,255	1,575,918	1,833,930
銷貨成本	172,571	185,948	200,863	205,285	197,289	203,281	218,299	228,876	628,125	764,666	847,744
銷貨毛利	189,839	186,197	212,660	222,555	217,741	227,919	263,651	276,874	711,130	811,252	986,186
營業費用	39,112	40,583	45,487	44,923	42,333	43,982	50,605	53,104	145,057	170,106	190,024
營業利益	150,538	145,667	167,173	177,632	175,408	183,937	213,046	223,771	566,784	641,146	796,162
業外收支淨額	4,526	3,724	1,656	1,656	1,656	1,656	1,656	1,656	17,993	11,562	6,625
稅前淨利	155,064	149,391	168,829	179,288	177,064	185,593	214,702	225,427	584,777	652,709	802,786
稅後淨利	139,690	134,359	149,413	158,670	156,702	164,250	190,012	199,503	518,158	582,440	710,466
EPS (元)	5.39	5.18	5.76	6.12	6.04	6.33	7.33	7.69	19.97	22.45	27.40
獲利能力(%)											
毛利率	52.4	50.0	51.4	52.0	52.5	52.9	54.7	54.7	53.1	51.5	53.8
營益率	41.5	39.1	40.4	41.5	42.3	42.7	44.2	44.2	42.3	40.7	43.4
淨利率	38.5	36.1	36.1	37.1	37.8	38.1	39.4	39.4	38.7	37.0	38.7
年成長率(%)											
營業收入	16.7	19.8	16.0	18.3	14.5	15.9	16.5	18.2	25.2	17.7	16.4
銷貨毛利	18.1	13.1	11.6	14.0	14.7	22.4	24.0	24.4	44.3	14.1	21.6
營業利益	17.1	11.1	11.4	13.1	16.5	26.3	27.4	26.0	52.1	13.1	24.2
稅後淨利	19.4	11.2	8.8	11.1	12.2	22.2	27.2	25.7	50.0	12.4	22.0
EPS (元)	19.5	11.2	8.7	11.3	12.1	22.2	27.2	25.7	49.9	12.4	22.0
季成長率(%)											
營業收入	0.2	2.7	11.1	3.5	(3.0)	3.9	11.8	4.9			
銷貨毛利	(2.8)	(1.9)	14.2	4.7	(2.2)	4.7	15.7	5.0			
營業利益	(4.2)	(3.2)	14.8	6.3	(1.3)	4.9	15.8	5.0			
稅後淨利	(2.2)	(3.8)	11.2	6.2	(1.2)	4.8	15.7	5.0			
EPS (元)	(2.0)	(3.9)	11.2	6.2	(1.2)	4.8	15.7	5.0			

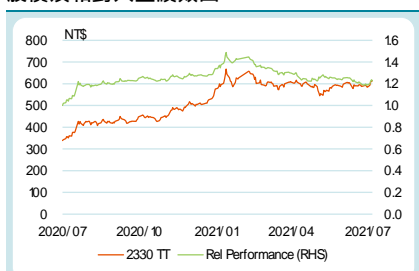
資料來源：富邦投顧



損益表						資產負債表					
百萬台幣						百萬台幣					
	FY18	FY19	FY20	FY21F	FY22F		FY18	FY19	FY20	FY21F	FY22F
營收淨額	1031,474	1,069,985	1,339,255	1,575,918	1,833,930	現金及約當現金	577,815	455,399	660,171	525,665	441,517
銷貨成本	533,599	577,284	628,125	764,666	847,744	應收款項	129,198	139,771	146,038	171,845	199,980
銷貨毛利	497,874	492,702	711,130	811,252	986,186	存貨	103,231	82,981	137,353	161,625	188,087
營業費用	112,149	119,505	145,057	170,106	190,024	其他流動資產	141,436	144,463	148,623	150,110	151,612
營業利益	383,624	372,701	566,784	641,146	796,162	流動資產	951,680	822,614	1,092,185	1,009,246	981,196
EBITDA	678,413	663,791	909,565	995,867	1,154,704	長期投資	29,305	30,172	27,728	28,005	28,286
利息淨收支	-116,443	-12,939	-6,937	-8,771	-24,110	固定資產	1,072,050	1,352,377	1,555,589	1,633,369	1,715,037
投資淨損益	-989	417	661	6,440	8,583	其他長期資產	37,093	59,642	85,209	88,438	91,819
匯兌淨損益	2,438	-2	4	5,474	22,152	總資產	2,090,128	2,264,805	2,760,711	2,759,058	2,816,338
其他收支	24,081	29,667	24,266	18,420	11,562	短期借款	88,755	118,522	88,559	84,131	79,255
業外收支淨額	13,887	17,144	17,993	11,562	6,625	商業本票	0	0	0	1	2
稅前淨利	397,510	389,845	584,777	652,709	802,786	應付款項	34,357	40,206	41,095	48,357	56,274
所得稅	46,326	44,502	66,619	70,269	92,320	其他流動負債	217,431	432,007	487,497	511,612	536,945
非尋常事項及少數股權	0	0	0	0	0	流動負債	340,543	590,736	617,511	644,101	673,146
稅後淨利	351,184	345,344	518,158	582,440	710,466	長期借款	0	0	1,968	1	2
基本EPS (NT\$)	13.54	13.32	19.97	22.45	27.40	其他長期負債	72,089	51,974	290,971	296,244	301,634
完全稀釋EPS (NT\$)	13.54	13.32	19.97	22.45	27.40	總負債	412,632	642,710	910,089	940,346	974,783
股票股利 (%)	-	-	-	-	-	普通股股本	259,304	259,304	259,304	259,305	259,306
現金股利 (NT\$)	8.00	9.50	10.00	12.00	13.00	公積	56,316	56,340	56,347	59,165	62,123
						保留盈餘	1,376,648	1,333,335	1,588,686	1,826,989	2,101,037
						其他	-14,771	-26,883	-53,715	-326,747	-580,911
年成長率(%)						股東權益	1,677,496	1,622,095	1,850,622	1,818,712	1,841,555
營收淨額	5.5	3.7	25.2	17.7	16.4	負債加股東權益	2,090,128	2,264,805	2,760,711	2,759,058	2,816,338
銷貨毛利	0.6	(10)	44.3	14.1	21.6						
營業利益	(0.5)	(2.8)	52.1	13.1	24.2	現金流量表					
稅後淨利	2.3	(1.7)	50.0	12.4	22.0						
基本EPS	2.3	(1.6)	49.9	12.4	22.0						
獲利能力(%)											
毛利率	48.3	46.0	53.1	51.5	53.8	稅後淨利	397,510	389,845	584,777	652,709	802,786
營業率	37.2	34.8	42.3	40.7	43.4	折舊與攤提	292,546	286,884	331,725	361,929	376,028
稅後淨利率	34.0	32.3	38.7	37.0	38.7	投資收入	-3,058	-2,844	-3,593	-3,629	-3,665
EBITDA率	65.8	62.0	67.9	63.2	63.0	營運資金增減	-31,942	15,525	-59,751	-42,817	-46,679
						其他	-81,102	-74,272	-30,492	-28,967	-27,519
財務比率						來自營運之現金流量	573,954	615,139	822,666	939,225	1,100,951
流動比率 (%)	279	139	177	157	146	資本支出	-315,400	-460,135	-506,632	-780,000	-840,000
速動比率 (%)	249	125	165	132	118	長投增減	0	0	0	277	280
淨負債/權益比率 (%)	(29)	(21)	(31)	(24)	(20)	其他	1,132	1,333	850	425	213
稅後淨利率	34.0	32.3	38.7	37.0	38.7	來自投資之現金流量	-314,269	-458,802	-505,782	-779,298	-839,507
資產周轉率 (x)	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7	自由現金流量	259,685	156,337	316,884	159,928	261,444
財務槓桿 (x)	12	14	15	15	15	借款增(減)	23,923	31,804	2,000	0	0
已動用資本/淨值 (x)	0.8	0.9	1.0	1.1	1.1	現金股利支出	-207,443	-259,304	-259,304	-259,305	-311,167
總資產報酬率 (%)	16.8	15.2	18.8	21.1	25.2	發行公司債	0	0	236,335	0	0
淨值報酬率 (%)	22.9	20.9	29.8	31.7	38.8	償還公司債	-58,025	-34,900	-31,800	0	0
資本報酬率 (%)	25.2	22.8	33.3	34.5	42.5	現金增資	0	0	0	1	2
						其他	-3,580	-7,239	-35,846	-35,129	-34,427
						來自融資之現金流量	-245,125	-269,638	-88,615	-294,433	-345,592
						匯率調整	9,862	-9,114	-23,498	0	0
						本期產生之現金流量	24,423	-122,415	204,771	-134,506	-84,148
財務比率						比率分析					
股息保障倍數 (x)	12	0.6	12	0.6	0.8						
所得稅保障倍數 (x)	5.6	3.5	4.7	2.3	2.8	本益比 (x)	45.3	46.1	30.7	27.3	22.4
資本支出保障倍數 (x)	0.8	0.3	0.6	0.2	0.3	本營比 (x)	15.4	14.9	11.9	10.1	8.7
應收帳款週轉率 (x)	8.0	7.7	9.2	9.2	9.2	本淨比 (x)	9.5	9.8	8.6	8.8	8.6
存貨週轉率 (x)	5.2	7.0	4.6	4.7	4.5	P/CFPS (x)	27.7	25.9	19.4	17.0	14.5
應付帳款週轉率 (x)	15.5	14.4	15.3	15.8	15.1	PE/growth (x)	19.4	(28.4)	0.6	2.2	1.0
應收帳款週轉天數	46	48	40	40	40	P/FCFPS (x)	61.6	102.7	50.4	100.0	61.0
存貨週轉天數	71	52	80	77	81	EV/EBITDA (x)	22.7	23.4	16.8	15.5	13.5
應付帳款週轉天數	24	25	24	23	24	現金股利殖利率 (%)	13	15	16	2.0	2.1
現金循環週期 (天)	93	75	96	94	97						

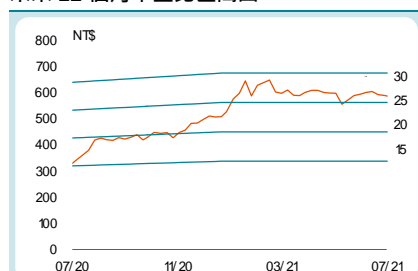
資料來源：富邦投顧

股價及相對大盤績效圖



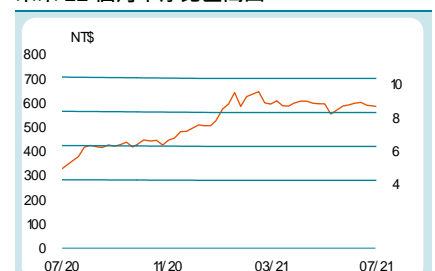
資料來源：富邦投顧

未來 12 個月本益比區間圖



資料來源：富邦投顧

未來 12 個月本淨比區間圖



資料來源：富邦投顧



免責宣言

分析師認證

負責分析師（或者負責參與的分析師）確認：

1. 本研究報告的內容係反映分析師對於相關證券的個人看法。
2. 分析師的報酬與本研究報告內容表述的個別建議或觀點無關。

免責聲明

本研究報告所載資料僅供參考，並不構成要約、招攬、邀請、宣傳、誘使，或任何不論種類或形式之表示、建議或推薦買賣本研究報告所述的任何證券。所載資料乃秉持誠信原則所提供，並取自相信為可靠及準確之資料來源。然而，有關內容及看法並未考慮個別投資人之投資目標、財務狀況及特別需求。本研究報告所載述的意見可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。本公司及任何關係企業等，皆有可能持有報告中提及的證券。本公司或任何關係企業會提供或嘗試提供投資銀行或其他形式的服務給報告中提及的公司。富邦投顧保留報告內容之一切著作權，禁止以任何形式之抄襲及轉寄他人。

本研究報告原文為英文，如對中譯版之內容正確性有任何疑問，請參考原始英文版。

富邦的股票評等標準

評等	定義
買進	預估未來6個月內的絕對報酬超過15%
中立	預估未來6個月內有絕對報酬介於15%與負15%之間
賣出	預估未來6個月內的絕對報酬高於負15%
未評等	由於富邦目前與該公司有特定交易或沒有足夠的基本資料判斷該公司評等
評估中	目前正在研議個股的投資評等，將於3到6個月內提供投資評等

產業評等	定義
優於大盤	預估該產業在未來6個月內會比大盤指數表現突出
持平	預估該產業在未來6個月內與大盤指數表現相較持平
劣於大盤	預估該產業在未來6個月內會比大盤指數表現較差