

2023 年 6 月 28 日

美國政府由基礎建設法中提撥逾 420 億美元打造高速網絡，未來二年內實行完成，預期在北美營收比重高的台灣公司受惠程度較深，5G FWA CPE 將是電信營運商快速佈署寬頻網路服務的利器，目前已供貨北美營運商的台灣網通廠分別為智易(3596 TT)、中磊(5388 TT)與啟基(6285 TT)，將會是首波受惠者；雖受惠美國基建利多，但短期歐美營運商持續進行庫存調節，且加上網通個股評價已符合 2023 年獲利水準，未有偏低狀況，故維持網通產業中立投資建議。

研究員：劉宜和
yiho.liu@capital.com.tw

美國政府打造寬頻網路，未來二年將提撥 420 億美元：

美國設定下載速度至少每秒 25Mb，上傳速度至少 3Mb 為寬頻網路，目前美國全國有超過 7%，相當約 850 萬戶的家庭與小企業被視為未獲得寬頻網路服務，其中又以鄉村地區較缺乏寬頻網路服務，此次美國政府由基礎建設法中提撥逾 420 億美元打造高速網絡，上述資金已經由國會提撥，並由美國商務部監督，預定在未來兩年內透過寬頻公平、使用與部署計畫進行分配，各州將獲得至少 1.07 億美元，其中 19 個州將獲得超過 10 億美元。

由於此項寬頻網路計畫將在未來二年內實行完成，預期在北美營收比重高的台灣公司受惠程度較深，由於要快速佈建寬頻網路，5G FWA CPE 將是電信營運商快速佈署寬頻網路服務的利器，目前已供貨北美營運商的台灣網通廠分別為智易(3596 TT)、中磊(5388 TT)與啟基(6285 TT)，將會是首波受惠者，其後的固網寬頻設備會陸續進行建設，諸如：PON、Cable Modem、WiFi Router 等...預期將獲得出貨成長動能。

短期因歐美央行升息導致終端需求緊縮，加上疫情過後，網通連線需求已不如疫情發生時期，歐美營運商下修網路建設資本支出，且持續進行庫存調節，加上網通個股評價已符合 2023 年獲利水準，未有偏低狀況，故維持網通產業中立投資建議。

2023年6月28日

相關個股獲利預估、評價及投資建議

公司	代號	EPS(元)		年底每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		2022	2023 (F)	2022	2023 (F)						
網通-劉宜和											
友訊	2332	0.18	1.16	14.85	15.79	20.70	17.84	1.31	中立		-
智邦	2345	14.58	14.35	36.47	38.11	341.00	23.76	8.95	中立		-
聯亞	3081	3.59	0.69	47.41	43.32	100.50	145.84	2.32	中立		-
明泰	3380	1.69	1.97	19.15	20.71	37.80	19.22	1.82	中立		-
神準	3558	21.69	13.44	84.13	89.57	237.50	17.67	2.65	中立		-
智易	3596	9.13	10.54	62.65	66.69	120.00	11.39	1.80	中立		-
康聯訊	3672	-0.34	-0.32	11.78	12.20	26.00	-	2.13	中立		-
合勤控	3704	4.02	4.26	24.47	27.96	40.35	9.46	1.44	中立		-
正文	4906	1.68	0.87	33.14	30.28	29.80	34.29	0.98	中立		-
新復興	4909	-0.59	-0.41	25.03	24.69	19.35	-	0.78	中立		-
中磊	5388	7.41	8.83	37.91	36.66	96.50	10.93	2.63	中立		-
百一	6152	0.81	0.34	9.09	9.43	10.20	30.38	1.08	中立		-
啟碁	6285	7.48	7.51	48.77	52.96	92.60	12.33	1.75	中立		-
宇智	6470	5.34	4.44	22.68	23.33	71.60	16.13	3.07	中立		-

資料來源：群益投顧彙整預估

附註：EPS以最新股本調整回溯；

PER=股價/2023 (F)EPS；PBR=股價/2023 (F)年底預估每股淨值

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較3個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為三個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」及「買進」均有 upside 目標價。兩者差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「買進」及「強力買進」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。