

2023年7月7日

由於 Apple 尚未針對 iPad 2H23 旺季需求拉貨，近期 TPK-KY(3673 TT)、GIS-KY(6456 TT) 營收均較缺乏動能，其中，GIS-KY 06/2023 營收 65.25 億元，MoM-7.32%，TPK-KY 06/2023 營收 52.64 億元，MoM-4.28%。雖然 3Q 通常為 iPad 觸控面板出貨高峰，但近期通膨、地緣政治等因素持續衝擊消費性電子產品景氣，筆記型電腦供應鏈庫存亦尚偏高，預估 TPK-KY、GIS-KY 3Q23 的營收增加幅度低於過往，故群益維持對 TPK-KY、GIS-KY 中立的投資建議。

研究員：陳長榮
cj.chen@capital.com.tw

因 Apple 需求疲弱，06/2023 GIS-KY、TPK-KY 均缺乏營收動能：

由於 Apple 尚未針對 iPad 2H23 旺季需求拉貨，近期 TPK-KY、GIS-KY 營收均較缺乏動能，其中，GIS-KY 06/2023 營收 65.25 億元，MoM-7.32%，TPK-KY 06/2023 營收 52.64 億元，MoM-4.28%。不過，GIS-KY 2Q23 營收 206.62 億元，QoQ+43.73%，原因在於 iPad 補庫存訂單挹注，至於 TPK-KY 2Q23 營收 162.29 億元，QoQ-6.32%，群益認為，主要則係受惠於 iPad 相關訂單程度較低所致。

近期 TPK-KY 股價因陸續反應跨足膽固醇電子紙領域、打入 LiDAR 領導廠商 Luminar 供應鏈等題材，表現相對 GIS-KY 強勢，惟新產品實質業績貢獻均有限。展望 3Q23，雖然 3Q 通常為 iPad 觸控面板出貨高峰，但近期通膨、地緣政治等因素持續衝擊消費性電子產品景氣，筆記型電腦供應鏈庫存亦尚偏高，預估 TPK-KY、GIS-KY 的營收增加幅度均低於過往，故群益維持對 TPK-KY、GIS-KY 中立的投資建議。

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)						
觸控											
義隆	2458	7.08	4.87	29.25	31.03	108.00	22.16	3.48	中立		-
正達	3149	-1.41	-1.22	6.59	5.13	13.30	-	2.59	中立		-
洋華	3622	2.75	2.43	36.96	37.22	35.10	14.45	0.94	中立		-
TPK-KY	3673	1.34	1.78	91.10	87.57	45.30	25.49	0.52	中立		-
GIS-KY	6456	10.19	3.07	99.32	105.35	72.10	23.51	0.68	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 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	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。個股投資評等分為四個等級，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」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。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「強力買進」、「買進」或「區間操作」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。