

廣達 (2382.TW/2382 TT)

3Q23 EPS 優於預期；伺服器與車用帶動 2024-25 年成長

FTSE4Good TIP Taiwan ESG Index stock

增加持股・維持

收盤價 November 10 (NT\$)	213.5
12 個月目標價 (NT\$)	310.0
前次目標價 (NT\$)	310.0
維持 (%)	0.0
上漲空間 (%)	45.2

焦點內容

3Q23 EPS 3.32 元，大幅優於市場共識與我們預期，主因毛利率與匯兌收益強勁。因 GPU 供給依舊吃緊，公司預期 4Q23 伺服器營收溫和季增，筆電出貨季減雙位數。2024 年展望正向，伺服器與電動車營收成長強，筆電營收轉佳。目標價維持 310 元(20 倍 2024-25 年 EPS 預估平均，先前為 24 倍)，考量雲端/AI 伺服器與電動車營收展望正向，維持「增加持股」評等。

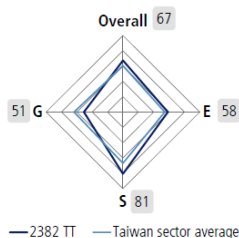
交易資料表

市值：(NT\$/bn/US\$mn)	825/25,481		
流通在外股數 (百萬股)：	3,863		
外資持有股數 (百萬股)：	935		
3M 平均成交量 (百萬股)：	52.84		
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	70.20 -272.5		
股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	1.4	132.8	213.5
相對表現 (%)	1.1	126.1	190

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2022	1.75A	1.03A	2.40A	2.33A
2023	1.68A	2.63A	3.32A	2.50F
2024	2.04F	2.64F	3.94F	4.81F

ESG 分數評等



資料來源：Refinitiv；凱基

重要訊息

3Q23 EPS 3.32 元，大幅優於市場共識與我們預期，主因毛利率與匯兌收益強勁。因 GPU 供給依舊吃緊，公司預期 4Q23 伺服器營收溫和季增，筆電出貨季減雙位數。2024 年展望正向，伺服器與電動車營收成長強，筆電營收轉佳。

評論及分析

利潤率較高使 3Q23 EPS 優於預期。3Q23 EPS 季增 26%，年增 38%至 3.32 元，主因毛利率與營利率較高。毛利率年增但季減至 8.1%，優於共識與我們原估，主因新台幣貶值及高階消費性筆電營收下滑。毛利率季減則因 AI 伺服器營收上升，及利潤較高的 Chromebook 出貨佔比下滑至小於 10% (2Q23 約 20%)。3Q23 筆電出貨量季增 4%至 1,310 萬台，優於先前公司展望之微幅季減，使營收規模擴張，加上成本管控得宜，營利率 4.4%優於我們預期。加計匯兌利益 24 億元，3Q23 EPS 優於預期，1Q-3Q23 EPS 年增 47% 至 7.63 元。

2024-25 年伺服器及車用業務展望正向。公司重申 2023 年筆電出貨年減 20%之展望，隱含 4Q23 筆電出貨 1,000-1,050 萬台(約季減 20%)。4Q23 高 ASP 筆電機種貢獻提升，將壓抑毛利率表現。伺服器方面，由於 GPU 供應吃緊，AI 伺服器營收僅溫和成長，加上穩定之車用營收，4Q23 營收將低於我們預期。考量產品組合較不利，公司展望毛利率與營利率將低於 3Q23 水準。我們下修 4Q23 營收至季增 8%，但上修毛利率與營利率預估。反映 3Q23 利潤率及匯兌利益優於預期，我們上修 2023 年 EPS 預估至年增 35%至 10.13 元。展望 2024 年，廣達預期總體經濟環境轉佳將帶動筆電需求復甦。此外，通用伺服器將恢復成長，AI 伺服器營收將顯著年增雙位數，EV/車用營收則維持強勁動能。儘管公司認為 2H24 GPU 供給才會明顯改善，但近期獲得 AI 伺服器新專案及客戶，顯示公司競爭力強且 AI 伺服器將持續成長至 2025-26 年。我們預期 2024 年整體伺服器營收將年增 85%(2023 年成長 10-15%)，且受惠於 AI 伺服器貢獻，預估 2025 年伺服器營收將達一兆元以上。車用營收維持強勁成長，但營收比重將因 AI 伺服器成長而不易超過 10%。考量利潤率優於預期，我們上修 2024 年 EPS 預估年增 33%至 13.43 元，且 2025 年成長趨勢不變。

投資建議

目標價維持 310 元(20 倍 2024-25 年 EPS 預估平均，先前為 24 倍)，考量雲端/AI 伺服器與電動車營收展望正向，維持「增加持股」評等。

投資風險

NB 需求疲弱、市場競爭導致雲端業務毛利率偏低、生產中斷。

主要財務數據及估值

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F	Dec-25F
營業收入 (NT\$百萬)	1,129,453	1,280,429	1,107,140	1,571,031	2,075,656
營業毛利 (NT\$百萬)	72,111	70,915	85,193	108,414	132,266
營業利益 (NT\$百萬)	37,277	31,189	44,114	64,141	85,139
稅後淨利 (NT\$百萬)	33,653	28,957	39,045	51,781	67,515
每股盈餘 (NT\$)	8.73	7.51	10.13	13.43	17.52
每股現金股利 (NT\$)	6.60	6.00	8.09	10.72	13.98
每股盈餘成長率 (%)	32.9	(14.0)	34.8	32.6	30.4
本益比 (x)	24.5	28.4	21.1	15.9	12.2
股價淨值比 (x)	5.1	4.9	4.7	4.4	4.1
EV/EBITDA (x)	19.0	21.5	12.4	9.8	8.2
淨負債比率 (%)	16.1	28.0	Net cash	Net cash	7.4
殖利率 (%)	3.1	2.8	3.8	5.0	6.5
股東權益報酬率 (%)	22.0	17.5	22.6	28.4	34.8

資料來源：公司資料；凱基預估

圖 1：3Q23 財報結果與 4Q23 財測修正 vs. 市場共識

百萬元	3Q23							4Q23F						
	實際值	凱基預估	差異(%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	差異(%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)
營收	286,505	289,135	(0.9)	16.9	(25.0)	294,913	(2.9)	309,425	346,962	(10.8)	8.0	(5.1)	370,054	(16.4)
毛利	23,228	18,794	23.6	11.2	8.4	20,712	12.2	23,516	21,859	7.6	1.2	11.1	25,327	(7.1)
營業利益	12,597	8,674	45.2	11.6	22.4	9,813	28.4	12,377	10,062	23.0	(1.8)	24.5	12,946	(4.4)
稅前淨利	15,693	9,932	58.0	8.8	16.9	11,560	35.8	13,038	11,544	12.9	(16.9)	6.4	14,460	(9.8)
稅後淨利	12,800	7,609	68.2	26.4	38.3	8,374	52.9	9,652	9,543	1.1	(24.6)	7.4	10,760	(10.3)
每股盈餘(元)	3.32	1.97	68.2	26.4	38.3	2.17	52.9	2.50	2.48	1.1	(24.6)	7.4	2.79	(10.3)
毛利率(%)	8.1	6.5	1.6 ppts	(0.4)ppts	2.5 ppts	7.0	1.1 ppts	7.6	6.3	1.3 ppts	(0.5)ppts	1.1 ppts	6.8	0.8 ppts
營業利益率(%)	4.4	3.0	1.4 ppts	(0.2)ppts	1.7 ppts	3.3	1.1 ppts	4.0	2.9	1.1 ppts	(0.4)ppts	1.0 ppts	3.5	0.5 ppts
淨利率(%)	4.5	2.6	1.8 ppts	0.3 ppts	2.0 ppts	2.8	1.6 ppts	3.1	2.8	0.4 ppts	(1.3)ppts	0.4 ppts	2.9	0.2 ppts

資料來源：Bloomberg；凱基預估

圖 2：2023-25 年財測修正 vs. 市場共識

百萬元	2023F					2024F					2025F							
	修正後	修正前	調幅(%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅(%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅(%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)
營收	1,107,140	1,147,307	(3.5)	(13.5)	1,176,458	(5.9)	1,571,031	1,578,892	(0.5)	41.9	1,565,516	0.4	2,075,656	1,957,540	6.0	32.1	1,884,008	10.2
毛利	85,193	79,100	7.7	20.1	84,799	0.5	108,414	96,065	12.9	27.3	106,987	1.3	132,266	116,071	14.0	22.0	123,874	6.8
營業利益	44,114	37,876	16.5	41.4	42,095	4.8	64,141	48,940	31.1	45.4	58,332	10.0	85,139	66,821	27.4	32.7	72,394	17.6
稅前淨利	52,085	44,830	16.2	27.7	49,436	5.4	68,798	56,920	20.9	32.1	64,390	6.8	89,432	74,649	19.8	30.0	78,416	14.0
稅後淨利	39,045	33,745	15.7	34.8	35,646	9.5	51,781	42,964	20.5	32.6	47,267	9.5	67,515	56,506	19.5	30.4	59,000	14.4
每股盈餘(元)	10.13	8.75	15.7	34.8	9.25	9.5	13.43	11.15	20.5	32.6	12.26	9.5	17.52	14.66	19.5	30.4	15.31	14.4
毛利率(%)	7.7	6.9	0.8 ppts	2.2 ppts	7.2	0.5 ppts	6.9	6.1	0.8 ppts	(0.8)ppts	6.8	0.1 ppts	6.4	5.9	0.4 ppts	(0.5)ppts	6.6	(0.2)ppts
營業利益率(%)	4.0	3.3	0.7 ppts	1.5 ppts	3.6	0.4 ppts	4.1	3.1	1.0 ppts	0.1 ppts	3.7	0.4 ppts	4.1	3.4	0.7 ppts	0.0 ppts	3.8	0.3 ppts
淨利率(%)	3.5	2.9	0.6 ppts	1.3 ppts	3.0	0.5 ppts	3.3	2.7	0.6 ppts	(0.2)ppts	3.0	0.3 ppts	3.3	2.9	0.4 ppts	(0.0)ppts	3.1	0.1 ppts

資料來源：Bloomberg；凱基預估

圖 3：預期 2023-24 年伺服器及電動車營收比重持續提高

營收比重(%)	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
筆電/Chromebook	43	0	54	48	42	30
雲端伺服器	23	0	26	27	34	45
EV	1	2	3	6	8	9
穿戴式裝置/IoT/其他	32	98	18	19	16	16

資料來源：Bloomberg；凱基預估

圖 4：同業比較表一 財務數據

代號	公司	營收YoY(%)			毛利率(%)			營利率(%)			營業利益YoY(%)			EPS (NT\$)			EPS YoY(%)		
		2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F
6669 TT	緯穎	52.0	(17.6)	41.4	8.2	8.9	8.8	6.1	6.1	6.6	56.6	(16.9)	51.1	81.07	65.65	99.16	63.9	(19.0)	51.0
3231 TT	緯創	14.2	(12.1)	9.1	7.1	7.6	8.2	2.8	2.8	3.9	67.8	(11.6)	50.5	4.01	3.50	6.63	6.6	(12.7)	89.3
2317 TT	鴻海	10.6	(8.8)	4.4	6.0	6.0	6.2	2.6	2.5	2.7	16.7	(12.6)	12.9	10.21	8.55	10.40	1.6	(16.2)	21.6
2382 TT	廣達	13.4	(13.5)	41.9	5.5	7.7	6.9	2.4	4.0	4.1	(16.3)	41.4	45.4	7.51	10.13	13.43	(14.0)	34.8	32.6
2356 TT	英業達	4.2	(6.1)	16.3	4.8	5.0	5.2	1.2	1.3	1.8	41.2	1.2	62.0	1.71	1.57	2.42	(6.3)	(8.1)	54.3
4938 TT	和碩	4.3	(5.4)	5.9	4.3	3.7	4.0	1.9	1.2	1.7	50.6	(38.8)	43.5	5.66	5.58	6.79	(26.5)	(1.5)	21.6
2324 TT	仁寶*	(13.1)	(8.4)	6.7	3.8	4.2	4.4	0.9	1.2	1.3	(30.9)	24.5	15.3	1.67	1.81	2.32	(42.4)	8.2	11.8

標* 號之預估數係根據 Bloomberg 市場預估

資料來源：Bloomberg；凱基預估

圖 5：同業評價比較

公司	代碼	市值(美金百萬元)	股價(當地貨幣)	評等	目標價(元)	每股盈餘(當地貨幣)		每股盈餘年增率(%)		PE (x)		PB (x)		ROE (%)		現金殖利率 (%)	
						2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2022	2023F
英業達	2356 TT	4,711	42.5	增加持股	53.0	1.57	2.42	(8.1)	54.3	27.1	17.6	2.5	2.4	9.4	14.1	3.5	3.0
廣達	2382 TT	25,480	213.5	增加持股	310.0	10.13	13.43	34.8	32.6	21.1	15.9	4.7	4.4	22.6	28.4	2.8	3.8
和碩	4938 TT	6,446	78.3	持有	81.0	5.58	6.79	(1.5)	21.6	14.0	11.5	1.1	1.1	8.0	9.5	5.1	4.6
緯創	3231 TT	8,789	98.1	增加持股	137.0	4.15	6.03	3.6	45.1	23.6	16.3	2.7	2.4	11.5	15.1	2.7	3.0
緯穎	6669 TT	9,778	1,810.0	增加持股	2,200.0	65.65	99.16	(19.0)	51.0	27.6	18.3	6.6	5.3	26.5	32.2	2.8	2.0
鴻海精密	2317 TT	41,633	97.2	受法規限制未評等	N.A.	8.55	10.40	(16.2)	21.6	11.4	9.3	0.9	0.9	8.0	9.3	5.5	4.6
仁寶電腦*	2324 TT	4,051	29.75	未評等	N.A.	1.81	2.32	8.1	28.3	16.5	12.8	1.1	1.2	6.9	8.4	6.7	4.3

標* 號之預估數係根據 Bloomberg 市場預估

資料來源：Bloomberg；凱基預估

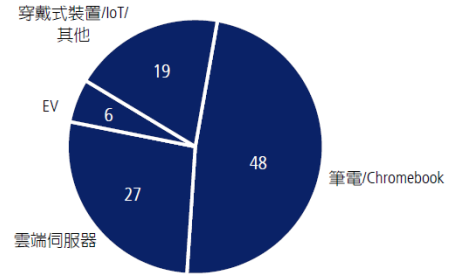
圖 6：公司概況

廣達成立於 1988 年，為全球最大 NB ODM 廠，2022 年出貨量 5,770 萬台，全球市佔 31%。主要客戶為全球前六大品牌 NB 廠如 Apple (美)、HP (美)、華碩與宏碁等。全球員工人數 3 萬名以上。未來數年雲端將為成長動能來源，目前公司拓展之業務領域，包括伺服器、all-in-one (AIO)、穿戴裝置和居家 AI 產品。2022 年營收約 52% 來自非 NB 業務。

資料來源：凱基

圖 7：2022 年營收組合

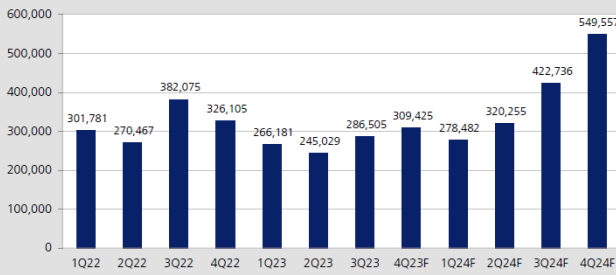
2022 營收比重，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 8：季營業收入

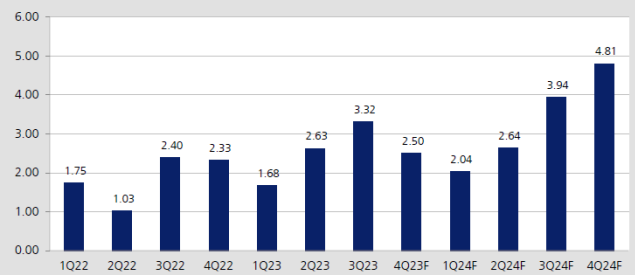
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 9：每股盈利

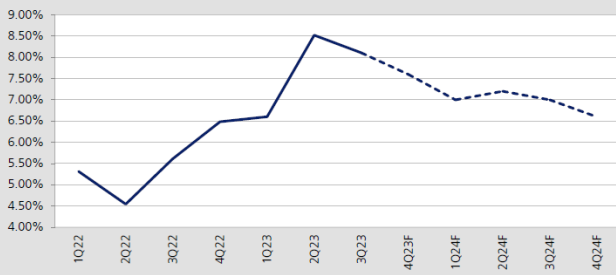
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 10：毛利率

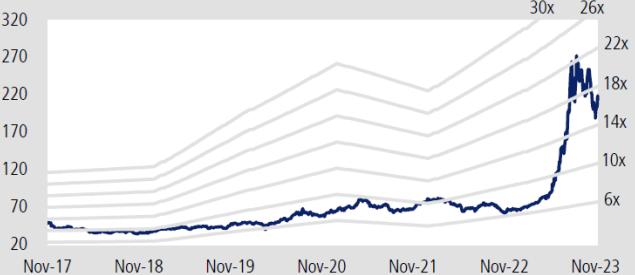
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 11：未來一年本益比區間

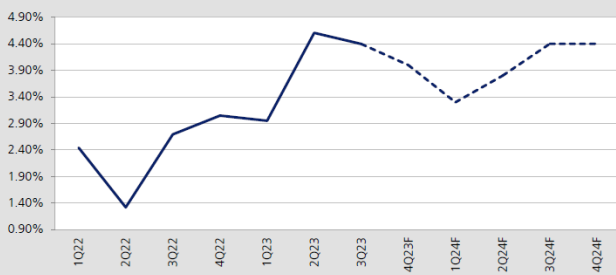
每股盈利，元



資料來源：TEJ；凱基預估

圖 12：營業利潤率

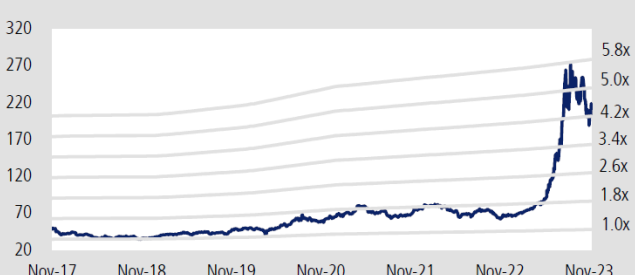
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 13：未來一年預估股價淨值比區間

股價，元 (左軸)；股價淨值比，倍 (右軸)



資料來源：TEJ；凱基預估

圖 14：ESG 整體分數

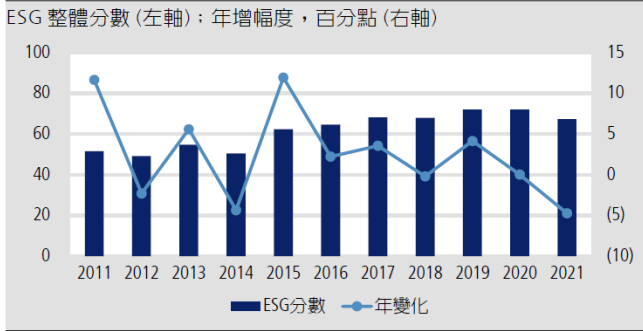


圖 15：ESG 各項分數

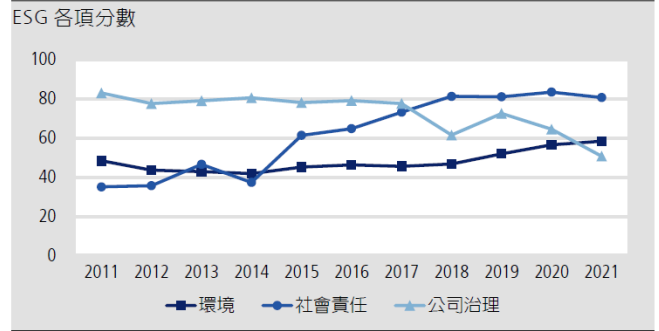


圖 16：能源消耗

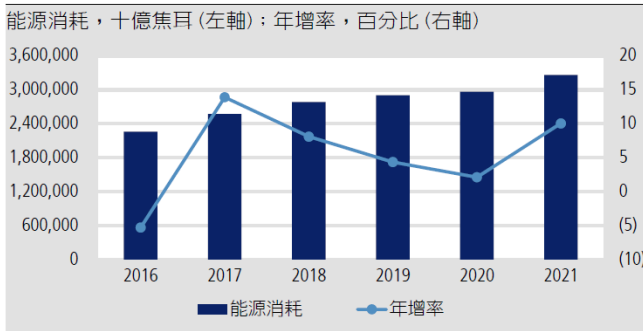


圖 17：碳排量

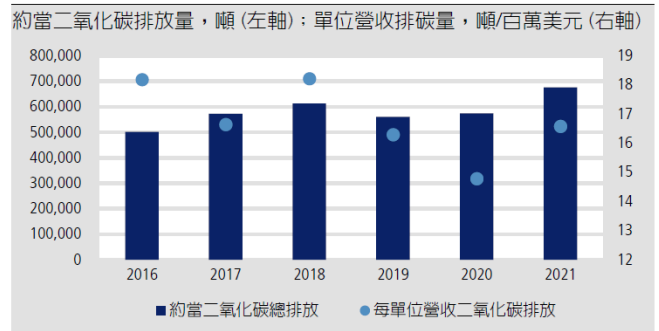


圖 18：廢棄物總量

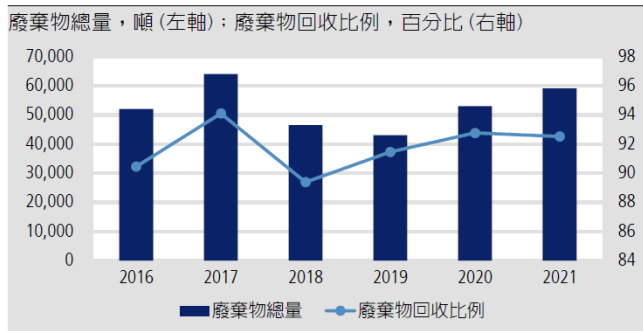


圖 19：耗水量

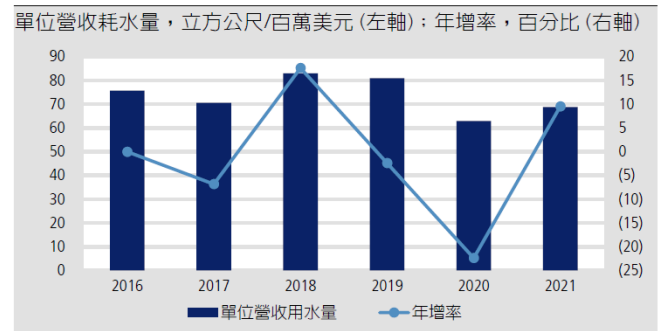


圖 20：員工訓練

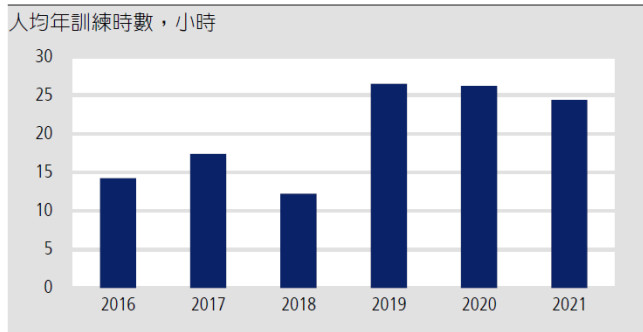
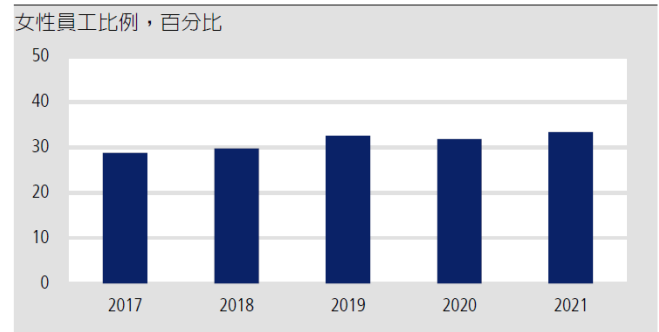


圖 21：性別多樣性



ESG 圖表定義

項目	定義	說明
能源使用	直接與間接能源消耗總量(十億焦耳) - 公司運營範圍內消耗之能源總量 - 能源使用總量 = 直接能源消耗總量 + 間接能源消耗量 - 總能源使用量包括購買的能源、生產的能源 - 就公用事業而言，輸電/電網損耗為其業務活動之一部分，被視為總能源消耗，數據不包括為滿足能源使用而生產的電力（公用事業為出售而生產） - 就公用事業而言，用於能源生產的煤、天然氣或核能等原料不屬於「總能源使用」項下	
購買之再生能源	Primary 再生能源購買總量(十億焦耳) - 公司各種來源之能源消耗量與購買的能源中屬於自然界可再生者（太陽能、風能、水能、生物質能、地熱能）之量 - 如無證據顯示再生能源由公司生產，則所報告的能源數據視為購買的再生能源	
再生能源使用率	再生能源占總能源消耗量之比例	
CO2 約當排放量	直接 CO2 與 CO2 約當排放量(公噸) - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCs)、全氟化合物 (PFCs)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3)	
CO2 約當排放量營收比	直接 CO2 與 CO2 約當排放量（公噸）銷售（百萬元）比 - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCs)、全氟化合物 (PFCs)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3)	
廢棄物總量	廢棄物總量(公噸) - 總廢棄物 = 無害廢棄物 + 有害廢棄物 - 僅考慮固體廢棄物，但如液體廢棄物以公噸為單位呈報，則會將其加入求得包含液體廢棄物 公司呈報的廢棄物回收率	
廢棄物回收率	- 廢棄物回收率 = 廢棄物回收量/總廢棄物*100 - 廢棄物轉化為能源或經由廢棄物焚燒產生能源視為廢棄物回收 - 經由堆肥回收的廢棄物視為回收之廢棄物	
總取水量	總取水量(立方公尺) - 由呈報組織直接或經水公司等中介機構從任何水源抽取的總水量 - 水井、城鎮/公用事業/市政用水、河水、地表水等不同之水源均予以考慮	
環保支出	環保支出總金額 - 所有用於環境保護，或防止、減少、控制環境因素、影響、危害的投資與支出，亦包括處置、處理、衛生、清理支出	
員工流動率	員工流動率 - 包括任何原因（自願或非自願）離開公司的員工，如辭職、退休、自然離職/死亡、醫療失能、冗員、裁員、重組、解僱、裁減或定期合約到期 - 員工流動率 = (離開之員工/平均員工人數) * 100 - 平均員工人數 = (本年末員工人數 + 去年末員工人數) / 2 - 本財年末員工人數 = 上個財年末員工人數 + 新員工數 - 離開之員工數	
女性經理	女性經理百分比 - 女性經理占公司經理的百分比 - 如有不同階層之百分比，如最高階、高階、中階、初階，則會考慮中階女性經理之百分比 - 女性經理百分比 = 女性經理人數/經理總數*100	
女性員工	女性員工百分比 - 女性員工占公司員工總數的百分比 - 女性員工百分比 = 女性人數/員工總數*100	
教育訓練總時數	所有員工教育訓練總時數 - 僅考慮員工教育訓練時數 - 包括一般員工所有類型的教育訓練（如健康與安全、環境、急難事件救援、技能與職業發展） - 如果數據以天為單位，則乘以 8，係假設 1 天 = 8 小時工作	
每位員工教育訓練時數	平均每年每位員工總教育訓練時數	

資料來源：Refinitiv，公司資料

損益表

損益表 (NT\$百萬)	季度								年度		
	Mar-23A	Jun-23A	Sep-23A	Dec-23F	Mar-24F	Jun-24F	Sep-24F	Dec-24F	Dec-23F	Dec-24F	Dec-25F
營業收入	266,181	245,029	286,505	309,425	278,482	320,255	422,736	549,557	1,107,140	1,571,031	2,075,656
營業成本	(248,615)	(224,147)	(263,276)	(285,909)	(258,989)	(297,196)	(393,145)	(513,287)	(1,021,947)	(1,462,617)	(1,943,390)
營業毛利	17,566	20,882	23,228	23,516	19,494	23,058	29,592	36,271	85,193	108,414	132,266
營業費用	(9,713)	(9,595)	(10,631)	(11,139)	(10,304)	(10,889)	(10,991)	(12,090)	(41,078)	(44,274)	(47,127)
營業利益	7,858	11,287	12,597	12,377	9,190	12,170	18,600	24,181	44,114	64,141	85,139
折舊	(2,375)	(2,430)	(2,456)	(7,925)	(4,135)	(4,135)	(4,135)	(4,135)	(15,185)	(16,538)	(17,891)
攤提	(405)	(388)	(429)	(566)	(447)	(447)	(447)	(447)	(1,788)	(1,788)	(1,788)
EBITDA	10,639	14,105	15,482	20,867	13,771	16,751	23,182	28,762	61,087	82,466	104,818
利息收入	2,230	3,042	2,453	3,075	2,628	2,628	2,628	2,628	10,800	10,512	9,564
投資利益淨額	-	11	-	79	25	25	25	25	90	100	100
其他營業外收入	1,295	2,173	2,663	269	750	750	750	750	6,400	3,000	3,000
總營業外收入	3,525	5,226	5,117	3,423	3,403	3,403	3,403	3,403	17,290	13,612	12,664
利息費用	(2,430)	(2,082)	(2,010)	(2,447)	(2,101)	(2,101)	(2,101)	(2,101)	(8,970)	(8,405)	(7,871)
投資損失	(13)	(11)	(11)	(15)	(13)	(13)	(13)	(13)	(50)	(50)	(50)
其他營業外費用	(0)	0	(0)	(300)	(125)	(125)	(125)	(125)	(300)	(500)	(450)
總營業外費用	(2,443)	(2,094)	(2,022)	(2,762)	(2,239)	(2,239)	(2,239)	(2,239)	(9,320)	(8,955)	(8,371)
稅前純益	8,940	14,419	15,693	13,038	10,354	13,334	19,765	25,345	52,085	68,798	89,432
所得稅費用[利益]	(2,328)	(4,146)	(2,640)	(3,126)	(2,278)	(2,934)	(4,348)	(6,608)	(12,240)	(16,168)	(21,016)
少數股東損益	(139)	(149)	(253)	(260)	(213)	(213)	(213)	(213)	(800)	(850)	(900)
非常項目前稅後純益	6,474	10,125	12,800	9,652	7,864	10,188	15,204	18,525	39,045	51,781	67,515
非常項目	0	0	0	(0)	-	-	-	-	-	-	-
稅後淨利	6,474	10,125	12,800	9,652	7,864	10,188	15,204	18,525	39,045	51,781	67,515
每股盈餘 (NT\$)	1.68	2.63	3.32	2.50	2.04	2.64	3.94	4.81	10.13	13.43	17.52
獲利率 (%)											
營業毛利率	6.6	8.5	8.1	7.6	7.0	7.2	7.0	6.6	7.7	6.9	6.4
營業利益率	3.0	4.6	4.4	4.0	3.3	3.8	4.4	4.4	4.0	4.1	4.1
EBITDA Margin	4.0	5.8	5.4	6.7	4.9	5.2	5.5	5.2	5.5	5.2	5.0
稅前純益率	3.4	5.9	5.5	4.2	3.7	4.2	4.7	4.6	4.7	4.4	4.3
稅後純益率	2.4	4.1	4.5	3.1	2.8	3.2	3.6	3.4	3.5	3.3	3.3
季成長率 (%)											
營業收入	(18.4)	(7.9)	16.9	8.0	(10.0)	15.0	32.0	30.0			
營業毛利	(16.9)	18.8	11.2	1.2	(17.1)	18.3	28.3	22.6			
營業收益增長	(20.9)	43.6	11.6	(1.8)	(25.7)	32.4	52.8	30.0			
EBITDA	(16.5)	32.6	9.8	34.8	(34.0)	21.6	38.4	24.1			
稅前純益	(27.1)	61.3	8.8	(16.9)	(20.6)	28.8	48.2	28.2			
稅後純益	(28.0)	56.4	26.4	(24.6)	(18.5)	29.6	49.2	21.8			
年成長率 (%)											
營業收入	(11.8)	(9.4)	(25.0)	(5.1)	4.6	30.7	47.5	77.6	(13.5)	41.9	32.1
營業毛利	9.6	70.0	8.4	11.1	11.0	10.4	27.4	54.2	20.1	27.3	22.0
營業收益	6.5	215.6	22.4	24.5	16.9	7.8	47.7	95.4	41.4	45.4	32.7
EBITDA	10.9	135.2	19.4	63.8	29.4	18.8	49.7	37.8	47.9	35.0	27.1
稅前純益	(3.7)	147.9	16.9	6.4	15.8	(7.5)	25.9	94.4	27.7	32.1	30.0
稅後純益	(4.1)	155.5	38.3	7.4	21.5	0.6	18.8	91.9	34.8	32.6	30.4

資料來源：公司資料；凱基預估

廣達 – 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2023-08-12	增加持股	310.0	223.5
2023-07-24	增加持股	300.0	248.5
2023-07-14	增加持股	230.0	198.0
2023-06-13	增加持股	166.0	138.0
2023-05-12	增加持股	116.0	101.5
2023-03-16	增加持股	88.0	82.8
2022-11-11	增加持股	81.0	70.5
2022-10-23	增加持股	86.0	68.8
2022-08-13	增加持股	96.0	80.9
2022-05-13	增加持股	100.0	82.1

資料來源：TEJ；凱基

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及／或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及／或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 於本報告內所載的所有資料，並不擬提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司（「凱基」）或其關聯成員派發此等資料之司法管轄區的人士或實體使用。此等資料不構成向任何司法管轄區的任何人士或實體作出的任何投資意見、或發售的要約、或認購或投資任何證券或其他投資產品或服務的邀請、招攬或建議，亦不構成於任何司法管轄區用作任何上述的目的之資料派發。請特別留意，本報告所載的資料，不得在美國、或向美國人士（即美國居民或按照美國或其任何州、屬土或領土之法律成立的合夥企業或公司）或為美國人士之利益，而用作派發資料、發售或邀請認購任何證券。於本報告內的所有資料只作一般資料及參考用途，而沒有考慮到任何投資者的特定目的、財務狀況或需要。該等資料不擬提供作法律、財務、稅務或其他專業意見，因此不應將該等資料賴以作為投資專業意見。

部份凱基股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃原於凱基的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，凱基並不另行通知。凱基概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及／或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基書面同意下，擅自以任何方式轉發、複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級人員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。