

# 中國股市觀察

## 焦點內容

本報告定期更新上市公司員工持股計劃、股權激勵計劃、限售股解禁流通及大股東增減持資訊。員工持股計劃與股權激勵計劃為目前上市公司激勵管理層的主要手段，讓大股東與核心管理層的利益獲得綁定，對中期股價有正向激勵作用。大額的限售股解禁流通將造成股票籌碼供應增加，易壓抑股價表現，另外大股東的增減持計劃顯示公司管理層對上市公司的信心度，大額的大股東增減持行為易造成上市公司短期股價劇烈波動。

## 周數據監測：管理層激勵計劃與大股東籌碼面追蹤

- **(19/10/13-19/10/19)期間共 5 家上市公司公佈股權激勵草案。**該 5 家公司合計計劃授予股票數量為 81.0 百萬股，其中限制性股票占比 54.4% 為 44.07 百萬股，股票期權占比 45.6% 為 36.93 百萬股。其中授予股數占總股本比例較高的為思美傳媒(002712 CH)的 6.4%。
- **(19/10/13-19/10/19)限售股解禁流通規模較上周減增加 286.8%。**據 Wind 資料，本周限售股解禁流通公司預計有 29 家，計劃有 30.9 億股限售股解禁流通，以上週五(10/18)收盤價計算，解禁流通市值規模預計達人民幣 290.1 億元，與上週相比，解禁公司家數增減少 14 家，解禁流通股數預計減少 15.9 億股(降幅為 34.0%)，然解禁流通市值則預計增加人民幣 215.1 億元(增幅為 286.8%)，其中解禁流通市值較高的個股為天風證券(601162 CH)的 142.2 億元，解禁股數占總股本比例較高的個股份別為 \*ST 節能(000820 CH)的 54.8%、黃山膠囊(002817 CH)的 52.1%、五洲新春(603667 CH)的 51.2% 和能科股份(603859 CH)的 50.4%。
- **(19/10/13-19/10/19) 共計有 68 家上市公司大股東公告提示性增減持計劃。**68 家均為公告減持計劃的公司，合計計劃減持股數和規模分別為 848.4 百萬股和人民幣 137.5 億元，計劃減持股數佔總股本比例相對較高的公司是康惠製藥(603139 CH)的 16.7%。
- **(19/10/13-19/10/19)上市公司公告大股東增減持計劃執行完畢的公司共計有 45 家。**其中公告完成減持的公司 37 家，累計完成減持股數和規模分別為 262.7 百萬股和人民幣 21.4 億元，減持股數占總股本比例相對較高的為永太科技(002326 CH)的 2.7% 和金冠股份(300510 CH)的 2.6%。另外該期間公告完成增持計劃的公司有 8 家，合計完成增持股數和增持規模分別為 63.6 百萬股和人民幣 254.0 百萬元，完成增持股數占總股本的比例相對較高的為 ST 掩飾(600696 CH)的 5.0%。
- **(19/10/13-19/10/19) 期間共計有 3 家上市公司公告員工持股計劃草案。**該 3 家公司其員工持股合計計劃買入股數與買入規模分別為 62.0 百萬股與 860.0 百萬元。其中朗科智能(300543 CH)一家公司公佈杠杆率為按照 1:1，其它兩家均未公佈杠杆率；另外招商證券(600999 CH)的鎖定期為 36 個月，另外兩家均為 12 個月。其中員工持股計劃買入股數占公司總股本相對較高的為朗科智能的 1.9%。

劉惠珍  
852 2878 4270  
hueichen.flannery@kgi.com

郭亮亮 (Coordinator)  
86 21 6137 3887

重要免責聲明，詳見最終頁

圖 1: 19/10/13-19/10/19 期間公告股權激勵草案之上市公司統計表

股票代碼	股票名稱	激勵方式	公告日期	收盤價 (元/股)	行權/授予價格 (元/股)	股票數量 (百萬股)	占總股本比例 (%)	有效期 (年)
300543 CH	朗科智能	限制性股票	2019/10/14	16.93	11.17	1.4	1.2	4
002123 CH	夢網集團	限制性股票	2019/10/14	7.13	9.02	13.4	1.7	5
002712 CH	思美傳媒	股票期權	2019/10/15	6.65	7.09	36.9	6.4	5
600329 CH	中新藥業	限制性股票	2019/10/17	14.33	7.20	26.2	3.4	5
603458 CH	勸設股份	限制性股票	2019/10/19	18.45	9.79	3.00	1.6	4.00

備註：收盤價以公告日前一天收盤價計  
資料來源：Wind；凱基整理

圖 2: 19/10/13-19/10/19 上市公司限售股預計解禁流通統計表

股票代碼	股票簡稱	解禁流通日期	10/18收盤價(元)	解禁流通股數(百萬股)	解禁流通市值(百萬元人民幣)	占總股本比例(%)
300378 CH	鼎捷軟體	2019/10/21	15.63	1.0	15.6	0.4
601162 CH	天風證券	2019/10/21	7.75	1,834.5	14,217.5	35.4
600879 CH	航太電子	2019/10/21	5.90	4.4	25.8	0.2
600547 CH	山東黃金	2019/10/21	32.17	164.4	5,288.6	5.3
600227 CH	聖濟堂	2019/10/21	2.60	32.8	85.2	1.9
300555 CH	路通視信	2019/10/21	10.50	44.7	469.5	22.4
300553 CH	集智股份	2019/10/21	35.55	8.3	293.8	17.2
300552 CH	萬集科技	2019/10/21	57.80	5.9	343.4	5.4
300490 CH	華自科技	2019/10/21	10.15	33.2	336.8	12.7
300010 CH	立思辰	2019/10/21	10.15	5.0	50.6	0.6
603859 CH	能科股份	2019/10/21	24.73	63.7	1,574.6	50.4
002517 CH	愷英網路	2019/10/21	2.66	1.2	3.1	0.1
002626 CH	金達威	2019/10/21	18.22	16.3	296.4	2.6
002605 CH	姚記科技	2019/10/21	13.19	10.6	139.9	2.7
603683 CH	晶華新材	2019/10/22	13.55	6.0	80.9	4.7
002796 CH	世嘉科技	2019/10/22	36.78	11.0	405.3	6.5
002726 CH	龍大肉食	2019/10/22	6.88	2.9	19.7	0.3
300609 CH	匯納科技	2019/10/22	36.51	0.0	1.5	0.0
300199 CH	翰宇藥業	2019/10/23	6.10	28.3	172.8	3.1
300472 CH	新元科技	2019/10/23	12.95	2.4	31.5	1.2
002940 CH	昂利康	2019/10/23	30.24	24.8	748.4	27.5
002699 CH	美盛文化	2019/10/24	7.73	51.1	395.3	5.6
603313 CH	夢百合	2019/10/24	16.73	20.8	348.2	6.5
000820 CH	*ST節能	2019/10/24	1.39	349.4	485.7	54.8
002578 CH	閩發鋁業	2019/10/24	3.18	129.1	410.5	13.1
002816 CH	和科達	2019/10/25	19.70	35.8	705.6	35.8
300164 CH	通源石油	2019/10/25	5.13	7.0	36.0	1.6
603667 CH	五洲新春	2019/10/25	7.86	149.6	1,176.1	51.2
002817 CH	黃山膠囊	2019/10/25	18.84	45.1	850.2	52.1

資料來源：Wind；凱基整理  
備註：每日互動為發行價

**圖 3: 19/10/13-19/10/19 期間上市公司大股東提示性增減持情況統計表**

股票代碼	股票名稱	總變動方向	公告日期	增減持股數 (百萬股)	占總股本比例 (%)	增減持規模 (人民幣百萬元)*	增減持時間區間
600183 CH	生益科技	減持	2019/10/14	22.8	1.0	568	2019/11/4~2020/5/2
002518 CH	科士達	減持	2019/10/14	11.6	2.0	96	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
603383 CH	頂點軟體	減持	2019/10/15	1.1	0.9	86	2019/11/6~2020/5/3
601177 CH	杭齒前進	減持	2019/10/15	8.0	2.0	82	2019/11/6~2020/5/5
603728 CH	鳴志電器	減持	2019/10/15	4.2	1.0	53	2019/11/5~2020/2/3
300703 CH	創源文化	增持	2019/10/15	1.0	0.6	60	公告發佈之日3/15個交易日後的6個月內
300713 CH	英可瑞	減持	2019/10/15	0.8	0.6	12	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
002273 CH	水晶光電	減持	2019/10/15	67.3	6.0	1,077	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
002813 CH	路暢科技	減持	2019/10/15	1.6	1.3	42	公告發佈之日15個交易日後的3個月內
002519 CH	銀河電子	減持	2019/10/15	2.5	0.2	10	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
002649 CH	博彥科技	減持	2019/10/15	9.0	1.7	90	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
300543 CH	朗科智能	減持	2019/10/15	1.2	1.0	27	2019/11/6~2019/12/31
300617 CH	安靠智電	減持	2019/10/15	0.5	0.5	12	公告發佈之日15個交易日後的3個月內
002352 CH	順豐控股	減持	2019/10/15	132.4	3.0	5,480	2019/10/30~2020/2/29
300350 CH	華鵬飛	減持	2019/10/15	5.3	1.1	32	公告發佈之日15個交易日後的2個月內
300322 CH	碩貝德	減持	2019/10/15	3.9	1.0	106	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
000034 CH	神州數碼	減持	2019/10/15	26.2	4.0	434	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
002605 CH	姚記科技	減持	2019/10/15	0.0	0.0	0	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
002575 CH	群興玩具	減持	2019/10/15	35.3	6.0	264	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
603289 CH	泰瑞機器	減持	2019/10/16	0.1	0.0	1	2019/11/7~2020/5/5
603015 CH	弘訊科技	減持	2019/10/16	19.9	4.9	133	2019/11/6~2020/3/30
300548 CH	博創科技	減持	2019/10/16	1.7	2.0	72	2019/11/7~2020/5/6
300525 CH	博思軟體	減持	2019/10/16	0.8	0.4	31	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
002390 CH	信邦製藥	減持	2019/10/16	16.7	1.0	95	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
300339 CH	潤和軟體	減持	2019/10/16	7.8	1.0	114	公告發佈之日15個交易日後的3個月內
002642 CH	*ST榮聯	減持	2019/10/16	39.7	6.0	272	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
300694 CH	蠡湖股份	減持	2019/10/16	4.3	2.0	70	公告發佈之日13個交易日後的6個月內
603289 CH	泰瑞機器	減持	2019/10/17	0.0	0.0	0	2019/11/8~2020/5/6
603906 CH	龍蟠科技	減持	2019/10/17	6.1	2.0	72	2019/11/8~2020/5/6
300751 CH	邁為股份	減持	2019/10/17	3.7	7.1	546	公告發佈之日3個交易日後的6個月內
300654 CH	世紀天鴻	減持	2019/10/17	1.5	1.1	18	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
300502 CH	新易盛	減持	2019/10/17	0.4	0.2	15	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
300498 CH	溫氏股份	減持	2019/10/17	0.9	0.0	33	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
002489 CH	浙江永強	減持	2019/10/17	37.4	1.7	136	本通知公告後6個月內
300590 CH	移為通信	減持	2019/10/17	3.2	2.0	114	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
300629 CH	新勁剛	減持	2019/10/17	0.7	0.6	13	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
002270 CH	華明裝備	減持	2019/10/17	15.2	2.0	83	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
300467 CH	迅遊科技	減持	2019/10/17	4.4	2.0	72	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
300155 CH	安居寶	減持	2019/10/17	0.5	0.1	3	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
603757 CH	大元泵業	減持	2019/10/18	0.5	0.3	8	2019/11/11~2020/5/8
603090 CH	宏盛股份	減持	2019/10/18	3.7	3.7	62	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
603139 CH	康惠製藥	減持	2019/10/18	16.7	16.7	278	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
603978 CH	深圳新星	減持	2019/10/18	0.7	0.4	23	2019/11/11~2020/5/8
000889 CH	中嘉博創	減持	2019/10/18	33.5	5.0	326	公告發佈之日15個交易日後的6個月內
603566 CH	普萊柯	減持	2019/10/18	5.1	1.6	94	2019/11/8~2020/4/18
600749 CH	西藏旅遊	減持	2019/10/18	4.5	2.0	47	2019/11/8~2020/5/6
300063 CH	天龍集團	減持	2019/10/18	22.5	3.0	66	2019/10/8~2020/4/17
300656 CH	民德電子	減持	2019/10/18	0.5	0.5	11	計畫公告之日起3/15個交易日後的6個月內
300549 CH	優德精密	減持	2019/10/18	2.7	2.0	38	計畫公告之日起15個交易日後的6個月內
300061 CH	康旗股份	減持	2019/10/18	0.1	0.0	1	計畫公告之日起15個交易日後的3個月內
300163 CH	先鋒新材	減持	2019/10/18	14.2	3.0	50	計畫公告之日起3/15個交易日後的3個月內
300306 CH	遠方資訊	減持	2019/10/18	0.6	0.2	8	計畫公告之日起15個交易日後的6個月內
300540 CH	深冷股份	減持	2019/10/18	7.5	6.0	114	計畫公告之日起15個交易日後的6個月內
300692 CH	中環環保	減持	2019/10/18	8.0	5.0	100	計畫公告之日起3個交易日後的6個月內
300694 CH	蠡湖股份	減持	2019/10/18	12.9	6.0	211	計畫公告之日起15個交易日後的6個月內
002157 CH	正邦科技	減持	2019/10/18	7.0	0.3	106	計畫公告之日起15個交易日後的6個月內
002397 CH	夢潔股份	減持	2019/10/18	6.1	0.8	30	計畫公告之日起15個交易日後的3個月內
600331 CH	宏達股份	減持	2019/10/19	121.9	6.0	305	2019/11/11~2020/4/21
300294 CH	博雅生物	減持	2019/10/19	10.7	2.5	348	計畫公告之日起15個交易日後的6個月內
300619 CH	金銀河	減持	2019/10/19	0.1	0.2	3	2019/11/11~2020/5/10
002062 CH	宏潤建設	減持	2019/10/19	0.3	0.0	1	計畫公告之日起15個交易日後的6個月內
300698 CH	萬馬科技	減持	2019/10/19	1.4	1.0	28	計畫公告之日起15個交易日後的3個月內
002411 CH	延安必康	減持	2019/10/19	46.0	3.0	740	自2019/11/11日起90個自然日內
300501 CH	海順新材	減持	2019/10/19	4.2	2.7	50	計畫公告之日起3/15個交易日後的6個月內
300655 CH	晶瑞股份	減持	2019/10/19	1.3	0.8	27	計畫公告之日起3個交易日後的6個月內
002409 CH	雅克科技	減持	2019/10/19	4.6	1.0	85	計畫公告之日起15個交易日後的6個月內
300605 CH	恒鋒信息	減持	2019/10/19	3.3	2.0	46	計畫公告之日起15個交易日後的6個月內
603603 CH	博天環境	減持	2019/10/19	8.4	2.0	124	2019/10/24~2020/4/21

備註：增減持金額是以公告日前一交易日收盤價計算所得  
資料來源：Wind；凱基整理

**圖 4: 19/10/13-19/10/19 期間上市公司大股東增減持實施完成情況統計表**

股票代碼	股票名稱	總變動方向	增減持完成公告日期	收盤價(元)	期間漲跌幅(百分比)	成交均價*(元/股)	累計增減持股數(百萬股)	占總股本比例(%)	累計增減持規模(人民幣百萬元)
002349 CH	精華製藥	減持	2019/10/14	5.48	(21.7)	6.34	16.7	2.0	106
600770 CH	綜藝股份	減持	2019/10/15	5.64	(19.2)	5.84	25.9	2.0	152
603819 CH	神力股份	減持	2019/10/15	14.70	16.7	12.96	2.1	1.2	27
002326 CH	永太科技	減持	2019/10/15	8.57	2.9	9.20	23.7	2.7	218
603015 CH	弘訊科技	減持	2019/10/15	6.75	(19.2)	7.20	4.1	1.0	29
300589 CH	江龍船艇	減持	2019/10/15	13.40	(8.6)	16.07	1.6	0.8	26
300717 CH	華信新材	減持	2019/10/15	17.09	(5.2)	17.17	1.8	1.8	31
300709 CH	精研科技	減持	2019/10/15	60.96	48.5	54.71	1.7	1.9	91
300533 CH	冰川網路	減持	2019/10/15	31.25	16.1	1.48	1.1	1.0	59
300071 CH	華誼嘉信	減持	2019/10/15	3.59	(22.4)	2.88	3.0	0.4	9
002713 CH	東易日盛	減持	2019/10/15	9.35	(29.4)	8.96	0.1	0.0	1
300497 CH	富祥股份	減持	2019/10/15	15.02	(2.9)	13.57	2.6	1.0	36
002270 CH	華明裝備	減持	2019/10/15	4.60	(4.5)	5.75	14.5	1.9	84
300503 CH	昊志機電	減持	2019/10/15	8.86	(11.4)	8.23	2.8	1.0	23
603239 CH	浙江仙通	減持	2019/10/16	9.85	(18.9)	9.80	2.4	0.9	24
000802 CH	北京文化	減持	2019/10/16	8.90	40.1	9.66	7.1	1.0	69
002855 CH	捷榮技術	減持	2019/10/16	12.16	20.1	9.92	0.4	0.2	4
300399 CH	京天利	減持	2019/10/16	12.35	(8.7)	13.05	4.0	2.0	52
300435 CH	中泰股份	減持	2019/10/16	12.83	1.4	17.07	0.6	0.3	11
002926 CH	華西證券	減持	2019/10/16	9.90	(0.8)	9.58	62.5	2.4	599
603819 CH	神力股份	減持	2019/10/17	14.90	8.4	13.37	0.7	0.4	9
002552 CH	寶鼎科技	減持	2019/10/17	23.50	247.9	8.48	4.7	1.5	40
002658 CH	雪迪龍	減持	2019/10/17	7.17	(18.6)	7.32	0.1	0.0	1
300061 CH	康旗股份	減持	2019/10/17	7.47	(23.2)	10.17	0.1	0.0	1
000863 CH	三湘印象	減持	2019/10/17	5.07	5.0	5.20	0.2	0.0	1
600276 CH	恒瑞醫藥	增持	2019/10/18	85.80	52.3	6.35	2.2	0.0	14
300549 CH	優德精密	減持	2019/10/18	14.42	(1.3)	14.90	1.3	1.0	20
300692 CH	中環環保	減持	2019/10/18	12.86	(8.9)	15.37	2.6	1.6	39
603186 CH	華正新材	減持	2019/10/19	45.59	45.8	37.49	0.9	0.7	33
002136 CH	安納達	減持	2019/10/19	8.06	(6.0)	8.18	2.0	0.9	16
300510 CH	金冠股份	減持	2019/10/19	7.21	28.8	5.77	23.2	2.6	134
603322 CH	超訊通信	減持	2019/10/19	20.99	(20.2)	25.17	2.0	1.3	51
300499 CH	高瀾股份	減持	2019/10/19	12.75	14.7	14.95	0.5	0.3	8
002809 CH	紅牆股份	減持	2019/10/19	16.00	(35.0)	16.09	2.4	2.0	39
300593 CH	新雷能	減持	2019/10/19	22.20	59.7	23.67	0.3	0.2	6
600260 CH	凱樂科技	減持	2019/10/19	13.62	10.7	13.63	2.4	0.2	33
601258 CH	*ST龐大	減持	2019/10/19	1.18	(18.1)	1.24	38.5	0.6	48
000543 CH	皖能電力	增持	2019/10/15	4.57	(99.8)	4.54	4.4	0.2	20
600696 CH	ST岩石	增持	2019/10/16	13.70	(95.9)	-	16.7	5.0	-
000598 CH	興蓉環境	增持	2019/10/16	4.71	(99.8)	-	2.5	0.1	-
600238 CH	ST椰島	增持	2019/10/17	7.62	(98.3)	-	1.1	0.2	-
600969 CH	郴電國際	增持	2019/10/18	6.74	(98.2)	6.41	15.6	4.2	100
000710 CH	貝瑞基因	增持	2019/10/18	31.10	(91.3)	36.70	0.4	0.1	16
000802 CH	北京文化	增持	2019/10/18	8.67	(98.8)	9.63	6.2	0.9	59
600601 CH	方正科技	增持	2019/10/18	3.46	(5.2)	3.50	16.7	0.8	58

備註：增減持金額是以公告日前一交易日收盤價計算所得

資料來源：Wind；凱基整理

**圖 5: 19/10/13-19/10/19 期間上市公司大股東完成增減持情況統計表**

股票代碼	股票名稱	公告日期	草案裡指導收盤價(元/股)	擬籌資金額(百萬人民幣)	預計持股數量(百萬股)	占總股本比例(%)	杠杆比例	鎖定期(月)
002123 CH	夢網集團	2019/10/14	0.00	0	12.5	1.5	-	12
300543 CH	朗科智能	2019/10/14	22.42	52	2.3	1.9	按照1:1	12
600999 CH	招商證券	2019/10/16	17.10	808	47.3	0.7	-	36

備註：1. 成交均價=累計完成增減持規模/累計完成增減持股數計算所得

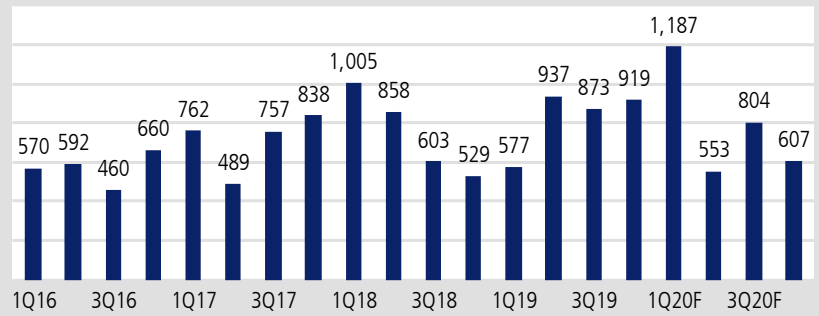
2. 期間漲跌幅=分別以增減持公告前一天收盤價和增減持實施完畢公告日收盤價計算

3. 收盤價為公告日前一天收盤價

資料來源：Wind；凱基整理

圖 6: 2016-2020F 年限售股解禁流通規模季度統計表

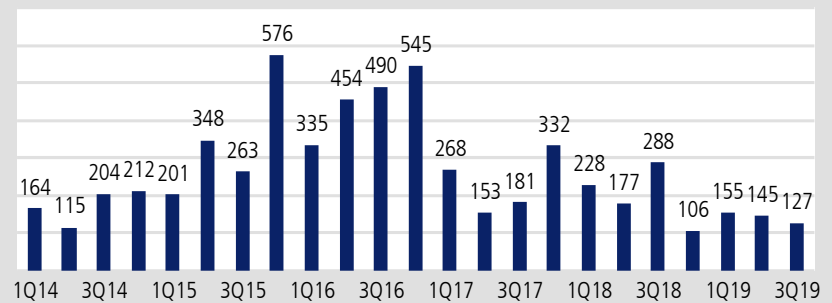
解禁流通規模，十億人民幣



資料來源：Wind；凱基整理

圖 7: 2014-3Q19 年再融資規模季度統計表

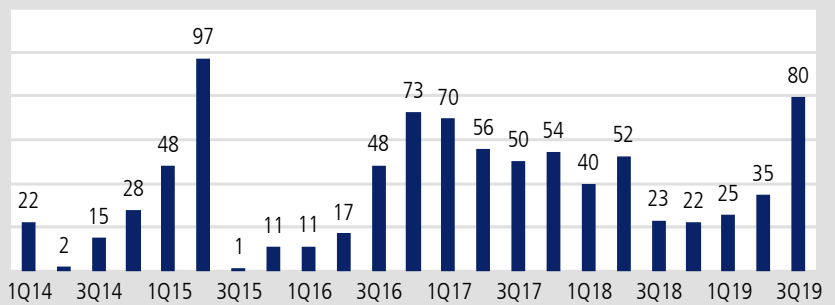
再融資規模，十億人民幣



資料來源：Wind；凱基整理

圖 8: 2014-3Q19 年首發募資規模季度統計表

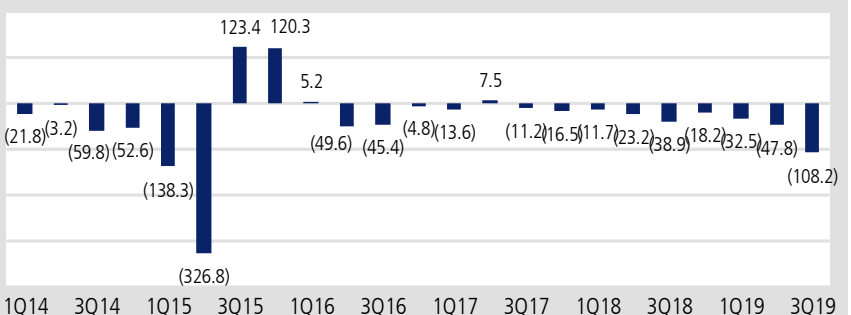
首發募資規模，十億人民幣



資料來源：Wind；凱基整理

圖 9: 2014-3Q19 年大股東增減持實際淨流入規模季度統計表

大股東增減持淨流入規模，十億人民幣

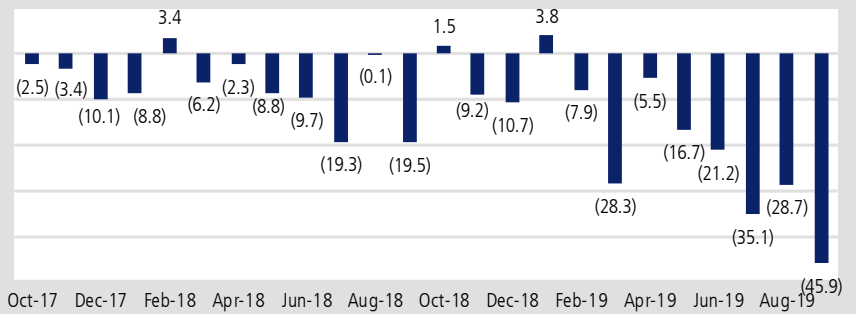


備註：淨流入規模=變動區間股票均價\*淨流入股份數

資料來源：Wind；凱基整理

圖 10: 近一年多來大股東增減持實際淨流入規模月度統計表

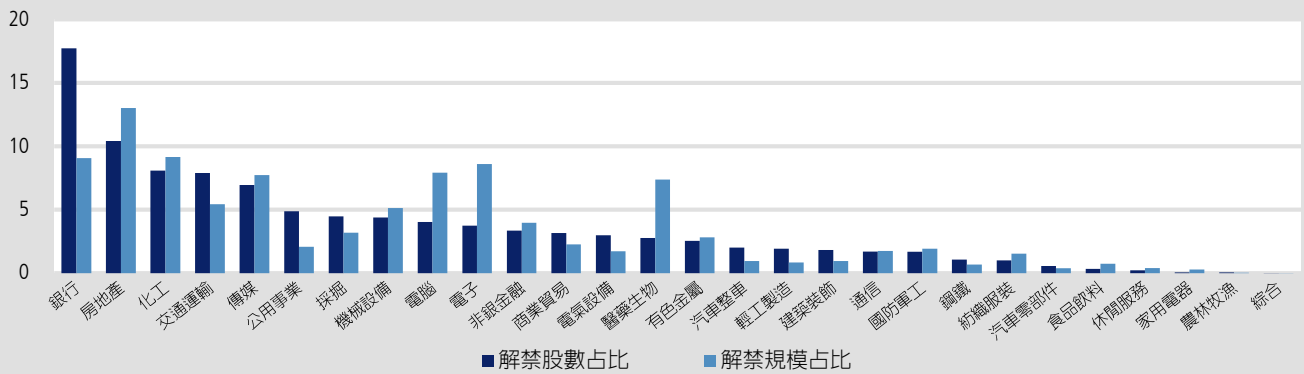
大股東增減持淨流入規模，十億人民幣



備註：淨流入規模=變動區間股票均價\*淨流入股份數  
資料來源：Wind；凱基整理

圖 11: 3Q19 解禁流通股行業占比一覽表

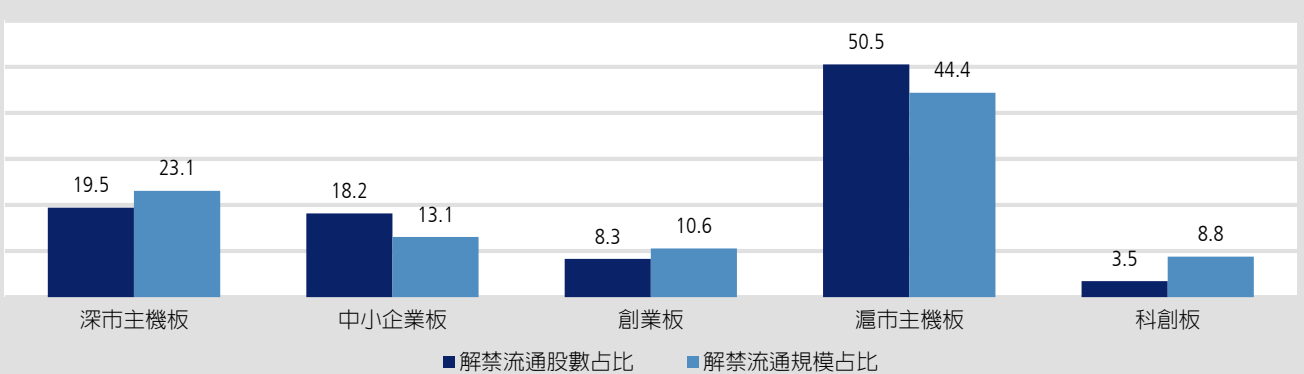
解禁股數及規模占比，百分比



資料來源：Wind；凱基整理

圖 12: 3Q19 解禁流通股上市板占比一覽表

解禁股數及規模占比，百分比



資料來源：Wind；凱基整理

**凱基證券集團據點**

<b>中國</b>	上海	上海市靜安區南京西路 1601 號越洋國際廣場 1507 室 郵政編號：200040
	深圳	深圳市羅湖區寶安南路 2014 號振業大樓 A 座 24D1 郵政編號：518008
<b>台灣</b>	臺北	104 臺北市明水路 700 號 電話 886.2.2181.8888 • 傳真 886.2.8501.1691
<b>香港</b>		香港灣仔港灣道十八號中環廣場四十一樓 電話 852.2878.6888 • 傳真 852.2878.6800
<b>泰國</b>	曼谷	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand 電話 66.2658.8888 • 傳真 66.2658.8014

**股價說明**

等級	定義
增加持股 (OP)	對個股持正面看法，預期個股未來十二個月的表現超越凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
持有 (N)	對個股持中性看法，預期個股未來十二個月的表現符合凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
降低持股 (U)	對個股持負面看法，預期個股未來十二個月的表現低於凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
未評等 (NR)	凱基證券集團未對該個股加以評等。
受法規限制	受凱基證券集團內部政策和/或相關法令限制使凱基證券集團無法進行某些形式的資訊交流，其中包括提供評等給投資人參考。
未評等 (R)	

$$*總報酬 = (十二個月目標價 - 現價) / 現價$$

**免責聲明**

凱基證券投資顧問股份有限公司（以下簡稱本公司）為開發金控集團之成員。本報告之內容皆來自本公司認可之資料來源，但不保證其完整性及精確性。報告內容所提及之各項業務、財務等相關檔案資料及所有的意見及預估皆基於本公司於特定日期所做之判斷，故有其時效性限制，邇後若有變更時，本公司將不做預告或更新。本報告內容僅供參考，並不提供或遊說客戶為買賣股票之投資依據。投資人應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本公司及所屬集團成員，暨其主管或員工皆有可能持有報告中所提及的證券。本公司及所屬集團成員並可能經常提供投資銀行或其他服務給報告中提及之公司或向其爭取相關業務。本報告之著作權為本公司所有，非經本公司同意，本報告全文或部份內容，不得以任何形式或方式引用、轉載或轉寄。