誰是最慷慨的老闆？

——員工分紅與可扣抵稅額比率攸關投資價值

李 明 哲

近期，加權指數在政府金融改革與戒急用忍態度鬆綁的利多消息下，指數由90/07/24的4040點上漲到90/08/14的4589點，短短的半個月時間內大盤的報酬率達14%，多頭氣勢高漲，投資人反空爲多，似乎未來大盤走勢一片光明 。但產業景氣卻感受不到此股熱潮，景氣前景仍是一片混沌不明，年初至90/08/13止調降今年財測的公司高達56家公司，包括倫飛、茂德、南科、京元、普揚…等，在產業景氣如此不振的情況下，所謂的除權行情並無出現，投資人參與除權後股價不漲反跌，貼權情形比比皆是，而是否參與除權，成爲投資人重要的決策點。我們於28期曾淺談參與除權時應考慮董監事酬勞、員工現金及員工股票紅利，與可扣抵稅額比率對投資人投資收益的影響，而本文我們將就可扣抵稅額與員工分紅，將如何影響投資決策來加以探討。

所謂除權，就是公司將股權分配給股票持有人，公司利用股息的一部分，轉增資發行股票，依比例配發給公司持股的股東，股東獲得新股時無須另繳股款，稱爲「無償配股」。而每每於除權前夕股價即節節上漲，讓投資人誤認爲自己手中持股，在經除權後即提高持有股份，造成財富虛增的假像，在這裡我們將不探討此一現象。在投資人參與了公司除權與除息後，課稅時投資人將發現多了一筆需課稅的股利收入。在87年兩稅合一尚未實施之前，此筆股利收入於公司即課了營利事業所得稅，發放於股東時又被課了綜合所得稅，造成同一筆收入被課了兩次稅的情況。在兩稅合一實施之後，重覆課稅現象即不復見，且公司在繳納營利事業所得稅時，即代表公司代股東繳納所得稅，而此筆收入公司股東於未來取得時即有抵稅權。在87年時公司依所得稅法規定下，設立股東可扣抵稅額帳戶，而各股東於分配股利時，按公司記載股東可扣抵稅額帳戶乘以股東持股比率，就可求出各股東的可扣抵稅額。另外我們可利用股利（盈餘）淨額乘上稅額扣抵比率得出股東可扣抵稅額，其稅額可扣抵比率爲股東可扣抵稅額帳戶餘額，占累積未分配盈餘帳戶餘額之比率，稅額可扣抵比率的高低，意味著投資人可扣抵稅額的多寡，間接影響了投資效益與資本利得。

表(一)中我們列出89年時可扣抵稅額比率較高的前100 家上市、櫃公司，可扣抵稅額比率最高的爲榮運達到48.15%，大部分可扣抵稅額比率較高的公司，可扣抵稅額比率都集中於33.33%，而48.15%與33.33%都已達

稅額可扣抵比率的上限，所得稅法中明定，累積未分配盈餘未加徵百分之十營利事業所得稅者，最高可扣抵稅額爲百分之33.33。累積未分配盈餘已加徵百分之十營利事業所得稅者，最高可扣抵稅額爲百分之48.15。而公司於營運期間造成虧損時，那本期之可扣抵稅額比率將爲0，在經上述說明後，投資人應可約略了解，可扣抵稅額帳戶餘額與稅額可扣抵比率的高低，將對投資人本身的投資決策，與投資收益造成影響，故不能加以忽略。

於表(二)中，我們列出上市、櫃公司分配予員工分紅其市值最高的前100公司。在表中我們求得員工分紅占稅後盈餘比例，此比例，爲當公司分派員工紅利時，需自未分配盈餘項下中減除，所占比例較高時，代表著公司盈餘有較大部份分配予員工，相對保留予股東的盈餘則減少。而員工股票紅利高，反映股本膨脹，每股盈餘遭稀釋，如果該公司盈餘成長速度跟不上股本膨脹速度，長期將造成股價下跌，使得公司、投資人與員工三方利益都將受損。若以公司觀點看，員工分紅如用年終獎金型式配予員工，將列爲薪資費用，是公司所得的減項，可節省營所稅支出，以節稅角度看來，公司應選擇此一方式分配員工分紅。但此舉將造成稅後盈餘及每股盈餘減少，此時對於公司股價將有不利因素衝擊，造成股價下跌。以台積電爲例，若以90/08/17台積電收盤價67.5元計算，今年總共發出市值高達315億元的員工股票紅利，名列所有上市櫃公司榜首，是鴻海的4倍、聯電的6倍，台積電對員工配股如此大方，相對保留予股東的盈餘則減少，且股本快速的膨脹，對公司每股盈餘稀釋，長期對公司股價將造成傷害。經以上說明，員工分紅以何種型式發放都有其利弊，如何造就公司最大利益，考驗著公司當局的智慧。綜合以上所述，以長期投資觀點來看，可扣抵稅額比率高，低員工分紅的公司，對投資人而言是較佳的選擇。

政府積極作多下，市場人氣漸回籠信心回復，而這波行情是否能持續，成爲投資人心中的疑問。表(三)中，列出的個股爲90年上半年累計營收成長率大於40%，且累計營收達成率40%以上的個股，顯示出這些個股在景氣尚未回升之際，仍然保持業績成長，無調降財測壓力，相對的在基本面較具題材下，股價抗跌力道強。如大宇資訊，在新推出遊戲軟體大富翁5與新仙劍奇俠傳，合計銷售80萬套以上，再加上代理ON-LINE GAME收入，使得上半年累計營收達3.4億元，成長247.67%，居上市櫃公司之冠。另一公司大將電子，其電子通路部門已占整體營收比重達8成以上，未來隨阿爾卡特通訊產品出貨後，營收可望再攀新高，上半年營收已達成6成以上。而久津，在成立電子事業處後，ADSL即大量出貨至美國，近期更接獲中華電信整合性網際網路服務合約，並積極洽談NEC 50萬台ADSL訂單，累計上半年營收已達24億元，累計成長率爲120.48%，下半年營收將不可小覷。

本次投資評等中達第一等級的公司，明顯較前期減少，合計有成霖、瑞軒、特力、

博達、致茂、友訊、廣達、年興等八家公司退出第一等級，新加入的公司有宏廣、建興、大宇資訊、玉山票券等四家公司，其中宏廣、建興與大宇爲近期新上櫃公司，投資人應較不熟悉，除大宇資訊於上段文章中介紹外，在這約略介紹宏廣與建興。宏廣爲國內卡通代工龍頭，現階段積極從動畫代工事業轉型爲媒體事業，最大股東爲中華開發，累計上半年營收成長34.87%，達成率45.08%。建興爲國內光碟機出貨量第一，全球第二，預估今年生產量達500萬台，累計上半年營收成長55.11%，達成率43.97%。

基本面不振，今年經濟成長率可能創下自63年石油危機來的最低成長率，加上全球景氣復甦，不如預期，而經發會通過停徵證交稅一年，及土地增值稅減半徵收二年等決議，行政機關是否能貫徹實施，上述因素影響著近期台股反彈力道，此波上漲趨勢能否確立，大部份投資人仍保持觀望，不敢躁進。此時TEJ投資評等前三等級的公司，應可做爲投資人選股上參考的依據。

表(三)：前七月累計營收成長率大於40%的前50家公司

公司名稱	90年前7月累計營收(百萬元)	90年前7月累計營收成長率(%)	90年前7月累計達成率(%)	公司名稱	90年前7月累計營收(百萬元)	90年前7月累計營收成長率(%)	90年前7月累計達成率(%)	公司名稱	90年前7月累計營收(百萬元)	90年前7月累計營收成長率(%)	90年前7月累計達成率(%)
大宇資	340	247.67	45.75	偉訓科技	1,068	66.77	42.74	基泰營	1,103	51.8	60.4
大將	1,185	234.11	62.44	亞旭	6,420	62.65	47.56	微星	17,802	51.11	56.29
台灣汽電	863	147.89	*	成霖	1,703	60.72	75.13	正峰	1,663	50.79	55.05
久津	2,429	120.48	48.64	文曄	3,786	60.4	52.39	千興	2,049	49.55	58.55
宏易	541	106.91	59.97	智冠	679	60.34	54.39	崇越	1,860	48.05	51.42
晶磊	267	99.18	50.5	中磊	574	60.22	53.43	寶聯	1,301	47.98	46.2
精英	15,801	95.99	62.33	敦南	1,887	58.59	53.15	光罩	1,576	47.61	55.5
玉山票券	915	93.05	71.4	思源	255	58.24	53.18	大田	1,324	46.45	68
鴻海	73,268	86.82	63.71	拿典	1,510	57.11	52.12	興票	4,947	44.7	*
得捷	318	77.17	57.91	年興	3,784	56.46	65.77	合勤	2,348	43.42	46.93
和立	1,100	76.17	*	衛道科技	2,446	56.45	58.24	仲琦	1,542	42.44	44.05
華票	3,954	75.46	103.64	華容	1,010	56.26	49.03	世平	11,303	41.23	56.51
飛雅	311	75.09	48.86	和桐	5,814	55.84	53.34	國電	9,256	40.82	54.44
必翔	1,096	73.01	62.25	聚碩	1,345	55.41	49.82	鉅明	651	40.79	59.44
智邦	10,632	71.95	60.65	訊舟	743	55.15	46.45	國票	4,241	40.53	*
亞洲光學	1,133	69.13	54.24	建興電子	12,532	55.11	43.97	興勤	317	40.47	49.88
艾群科技	1,184	68.28	57.74	中鋼構	3,621	52.5	72.43				

註:公司尚未公布90年財測，故數值無法得知。

表(一)：90年第一季可扣抵稅額比率最高的前100家公司

公司名稱	90年第一季可扣抵稅額比率(%) *註	89年可扣抵稅額比率(%)	88年可扣抵稅額比率(%)	公司名稱	90年第一季可扣抵稅額比率(%) *註	89年可扣抵稅額比率(%)	88年可扣抵稅額比率(%)	公司名稱	90年第一季可扣抵稅額比率(%) *註	89年可扣抵稅額比率(%)	88年可扣抵稅額比率(%)
榮運	48.15	48.15	36	興泰	33.33	33.33	33.33	環泰	33.33	33.33	10.36
燁興	45.96	45.96	1.15	南紡	33.33	33.33	28	濟生	33.33	33.33	22.95
欣雄	41.34	41.34	33.33	聯發	33.33	0	8.02	高鋁	33.33	33.33	33.33
德昌	41.01	41.01	28.6	士電	33.33	33.33	27.32	捷元	33.33	33.33	33.33
燿華	39.53	39.53	19.45	亞力	33.33	33.33	33.33	青雲國際	33.33	33.33	0
高鋒	38.85	38.85	33.33	力山	33.33	33.33	33.68	維迪	33.33	33.33	33.33
永記	38.8	38.8	28.18	耿鼎	33.33	33.33	13.73	佶優	33.33	33.33	30.65
永信	37.95	37.95	29.53	台一	33.33	33.33	33.33	同開科技	33.33	33.33	33.37
欣高油氣	37.54	37.54	0	榮星	33.33	33.33	33.33	陸海	33.33	33.33	33.33
順德	37.52	38.03	31.17	東鹼	33.33	29.62	33.33	亞都飯店	33.33	33.33	2.36
安泰銀	37.16	37.16	33.33	和益	33.33	33.33	33	信邦電子	33.33	33.33	33.33
春源	36.99	36.99	23.87	光寶	33.33	33.33	5.72	博登	33.33	33.33	33.33
南璋	36.14	36.14	23.99	麗正	33.33	33.33	0.91	花王	33.33	0	0
巨庭	36	36	33.81	致福	33.33	33.33	0	光隆	33.33	33.33	5.15
增你強	35.53	35.53	24.7	漢唐	33.33	33.33	30.33	信義房屋	33.33	33.33	33.33
國壽	34.56	34.09	26.98	英誌	33.33	33.33	23.38	時報出版	33.33	33.33	31.5
瑩寶	34.22	33.53	23.09	根基	33.33	33.33	33.96	偉盟	33.33	29.83	21.1
花仙子	34.14	29.67	28.96	大榮	33.33	33.33	33.33	台灣汽電	33.33	26.04	33.08
欣泰	33.96	33.33	33.33	山隆	33.33	33.33	33.33	北基	33.33	33.33	33.33
毛寶	33.77	33.86	33.57	竹商銀	33.33	33.33	33.33	統一實	33.33	33.33	2.54
基泰營	33.77	33.77	21.55	台中銀	33.33	33.33	33.33	大台北	33.33	33.33	14.07
新企	33.7	33.68	33.33	復華	33.33	33.33	33.33	欣天然	33.33	33.33	24.89
國化	33.67	33.67	34.58	農銀	33.33	33.33	33.33	新海	33.33	3.33	33.33
高林實業	33.51	24.78	20.38	世華	33.33	19.7	23.82	泰銘	33.33	33.33	30.51
地球	33.43	33.43	31.12	大安	33.33	33.33	33.33	全國	33.33	33.33	48.15
華立企	33.42	33.42	33.33	中華銀行	33.33	33.33	33.33	隆大	33.32	34.67	32.65
大都市	33.41	33.41	19.71	台企	33.33	22.45	28.3	中連	32.99	32.99	33.33
德寶	33.39	39.63	39.05	聯邦銀	33.33	33.33	33.33	北銀	32.96	32.96	53.25
南帝	33.36	33.22	33.36	大眾銀	33.33	33.33	33.33	松和	32.95	32.95	21.78
中菲	33.35	16.42	28.93	中再保	33.33	26.38	32.35	黑松	32.56	32.56	33.33
亞泥	33.33	33.33	9.51	第一保	33.33	33.33	33.33	建弘投信	32.23	33.33	33.33
卜蜂	33.33	33.33	33.33	欣欣	33.33	33.33	5.56	成霖	31.91	31.91	23.1
佳格	33.33	33.33	29.5	統領	33.33	33.33	24.1				
天仁	33.33	33.33	33.33	永日	33.33	33.33	33.33				

註: 1. 90年第一季與89年之可扣抵稅額比率,爲各公司預計,與實際數值可能有差距.

2. 累積未分配盈餘未加徵百分之十營利事業所得稅者，最高可扣抵稅額爲33.33%.

3. 累積未分配盈餘已加徵百分之十營利事業所得稅者，最高可扣抵稅額爲48.15%.

4. 公司於營運期間造成虧損時，本期之可扣抵稅額比率將爲0.

表(二)：員工現金及股票分紅比率最高的前100家公司

單位:百萬元

股價日期:90/08/17

公司名稱	A 89年稅後盈餘	B 89年員工現金紅利	C 89年員工股票紅利	B+C 89年員工分紅	B+C/A 員工分紅占稅後盈餘比例(%)	D 股價	E=D*C/10 員工股票分紅市值 *註	F=B+E 員工現金股票分紅總值	F/A 員工現金股票分紅總值占稅後盈餘比例(%)
思源	194.23	0.66	25.57	26.22	0.14	118	301.67	302.32	**155.65**
智原	649.2	0	58.41	58.41	0.09	162	946.27	946.27	**145.76**
聯發科	3,326.54	30.98	123.92	154.91	0.05	384	4,758.68	4,789.66	**143.98**
衛道科技	326.53	0	32.65	32.65	0.1	111.5	364.08	364.08	**111.50**
國電	1,028.90	0	75.02	75.02	0.07	145	1,087.73	1,087.73	**105.72**
瑞昱	1,690.24	15.86	148.41	164.26	0.1	117	1,736.34	1,752.20	**103.67**
松翰科技	396.28	0	36	36	0.09	103	370.8	370.8	**93.57**
崇越	299.02	0	21.5	21.5	0.07	125	268.75	268.75	**89.88**
敦陽科技	634.31	0	45.65	45.65	0.07	123.5	563.78	563.78	**88.88**
艾群科技	133.07	0	17.99	17.99	0.14	62	111.54	111.54	**83.82**
星通	142.98	0.01	12.86	12.86	0.09	92	118.27	118.27	**82.72**
訊連	151.08	0	13.03	13.03	0.09	90.5	117.88	117.88	**78.02**
威盛	6,542.66	56.43	240	296.43	0.05	207	4,968.00	5,024.43	**76.79**
博達	747.38	0	100.89	100.89	0.13	52.5	529.67	529.67	**70.87**
鴻海	10,330.86	0	442.67	442.67	0.04	165	7,304.02	7,304.02	**70.70**
智邦	720.84	0	98.6	98.6	0.14	46.3	456.51	456.51	**63.33**
旺詮	449.61	0	70	70	0.16	40.3	282.1	282.1	**62.74**
禾伸堂	799.47	10.79	58	68.79	0.09	81.5	472.7	483.49	**60.48**
正崴	379.17	0.95	31	31.95	0.08	72	223.2	224.15	**59.12**
晶技	324.56	0	43.08	43.08	0.13	43.8	188.7	188.7	**58.14**
精英	1,220.11	0	57.35	57.35	0.05	119.5	685.32	685.32	**56.17**
合勤	432.6	0	51.86	51.86	0.12	45	233.36	233.36	**53.94**
微星	2,164.78	38.97	116.9	155.86	0.07	95	1,110.53	1,149.50	**53.10**
威健	315.95	0.25	33.87	34.12	0.11	48.5	164.27	164.52	**52.07**
研華	941.28	21.21	63.5	84.71	0.09	73	463.55	484.76	**51.50**
台積電	65,106.19	0	4,674.43	4,674.43	0.07	67.5	31,552.38	31,552.38	**48.46**
中強光電	364.39	0	49.51	49.51	0.14	34.7	171.79	171.79	**47.14**
偉詮電	572.9	0.36	63.92	64.28	0.11	42.1	269.1	269.46	**47.03**
普立爾	886.36	0	80	80	0.09	52	416	416	**46.93**
聯詠	1,085.99	0	83.97	83.97	0.08	59.5	499.61	499.61	**46.01**
友旺	347.85	0	23.75	23.75	0.07	66	156.75	156.75	**45.06**
友訊	831.17	0.34	93	93.34	0.11	39.5	367.35	367.69	**44.24**
虹光	859.2	0	71.06	71.06	0.08	51	362.42	362.42	**42.18**

*註:員工股票分紅市值是依90/08/17各股收盤價計算.

績表(二):員工現金股票分紅總額最高的前100家公司

單位:百萬元

股價日期:90/08/17

公司名稱	A 89年稅後盈餘	B 89年員工現金紅利	C 89年員工股票紅利	B+C 89年員工分紅	B+C/A 員工分紅占稅後盈餘比例(%)	D 股價	E=D*C/10 員工股票分紅市值 *註	F=B+E 員工現金股票分紅總值	F/A 員工現金股票分紅總值占稅後盈餘比例(%)
亞洲光學	513.56	0	9.23	9.23	0.02	229	211.44	211.44	41.17
建碁	838.54	0	60	60	0.07	56.5	339	339	40.43
義隆	1,031.05	14.08	79.85	93.93	0.09	47.7	380.88	394.96	38.31
旺宏	10,612.82	0	1,426.11	1,426.11	0.13	28.2	4,021.62	4,021.62	37.89
凌陽	2,177.01	21.43	75	96.43	0.04	104	780	801.43	36.81
國巨	4,560.74	0	570.94	570.94	0.13	29	1,655.72	1,655.72	36.30
台揚	850.86	0	76.58	76.58	0.09	40.1	307.07	307.07	36.09
技嘉	2,713.87	0	112.67	112.67	0.04	85	957.71	957.71	35.29
毅嘉	339.58	0	25.24	25.24	0.07	46.5	117.34	117.34	34.55
精業	1,059.05	0	111.42	111.42	0.11	32.6	363.23	363.23	34.30
訊碟	1,026.78	0	91.68	91.68	0.09	36.9	338.31	338.31	32.95
華立企	542.35	25.07	25.05	50.12	0.09	61	152.81	177.87	32.80
瑞軒	487.81	0	43.9	43.9	0.09	36.3	159.36	159.36	32.67
欣興	950.92	0	106.16	106.16	0.11	28.7	304.68	304.68	32.04
兆赫	368.74	0	34.5	34.5	0.09	33.4	115.24	115.24	31.25
廣達	8,551.26	90	300	390	0.05	81.5	2,445.00	2,535.00	29.64
復盛	1,177.31	0	68	68	0.06	50.5	343.4	343.4	29.17
宏科	968.73	0	66.33	66.33	0.07	41.7	276.61	276.61	28.55
友尚	501.12	24	31.21	55.21	0.11	37.7	117.66	141.66	28.27
遠見	582.47	9.63	23	32.63	0.06	64	147.2	156.83	26.92
世平	736.6	3	40	43	0.06	48.2	192.8	195.8	26.58
飛宏	700.57	0	42.25	42.25	0.06	43	181.68	181.68	25.93
聯強	1,503.47	0	78.75	78.75	0.05	48.4	381.15	381.15	25.35
華碩	15,645.55	1,071.30	180	1,251.30	0.08	148.5	2,673.00	3,744.30	23.93
矽成	1,515.06	0	122.6	122.6	0.08	29.3	359.22	359.22	23.71
台達電子	5,213.47	0	200.56	200.56	0.04	61.5	1,233.45	1,233.45	23.66
明電	4,623.92	0	276.74	276.74	0.06	36.7	1,015.63	1,015.63	21.96
華邦電子	10,096.29	0	999.35	999.35	0.1	21.7	2,168.58	2,168.58	21.48
陞技	601.94	0.07	41	41.07	0.07	31.5	129.15	129.22	21.47
旭麗	1,051.08	23.48	70.43	93.91	0.09	28	197.2	220.68	21.00
云辰	744.95	0	47.83	47.83	0.06	31.5	150.65	150.65	20.22
京元電	1,178.43	0	155.12	155.12	0.13	14.75	228.79	228.79	19.41
鍶德	8,518.73	84.92	339.66	424.58	0.05	45.4	1,542.06	1,626.97	19.10

*註:員工股票分紅市值是依90/08/17各股收盤價計算.

績表(二):員工現金股票分紅總額最高的前100家公司

單位:百萬元

股價日期:90/08/17

公司名稱	A 89年稅後盈餘	B 89年員工現金紅利	C 89年員工股票紅利	B+C 89年員工分紅	B+C/A 員工分紅占稅後盈餘比例(%)	D 股價	E=D*C/10 員工股票分紅市值 *註	F=B+E 員工現金股票分紅總值	F/A 員工現金股票分紅總值占稅後盈餘比例(%)
精碟	1,063.74	10.37	40	50.37	0.05	45.7	182.8	193.17	**18.16**
仁寶	5,983.20	0.09	299.07	299.16	0.05	35.9	1,073.64	1,073.73	**17.95**
矽品	3,221.38	0	261.58	261.58	0.08	20.6	538.85	538.85	**16.73**
源興	3,022.03	33.26	166.29	199.55	0.07	26.9	447.33	480.59	**15.90**
茂德	6,569.38	118.25	473	591.25	0.09	19.4	917.61	1,035.86	**15.77**
太欣	2,765.55	0	233.53	233.53	0.08	18.4	429.7	429.7	**15.54**
力晶	4,257.68	0.01	374.26	374.27	0.09	17.5	654.96	654.96	**15.38**
友達	1,761.21	0	83	83	0.05	27.9	231.57	231.57	**13.15**
環電	1,338.69	0	98.24	98.24	0.07	16.8	165.04	165.04	**12.33**
日月光	5,837.15	10.4	349.6	360	0.06	19.6	685.22	695.62	**11.92**
華信銀	1,701.69	14.5	126.21	140.71	0.08	14.75	186.16	200.66	**11.79**
華通	3,209.50	0	71.04	71.04	0.02	52	369.41	369.41	**11.51**
聯電	50,780.38	0	1,491.40	1,491.40	0.03	38.9	5,801.53	5,801.53	**11.42**
茂矽	2,108.93	0	183.68	183.68	0.09	12.4	227.77	227.77	**10.80**
華宇	3,167.12	38.8	150.8	189.6	0.06	19.9	300.09	338.89	**10.70**
神達	1,803.42	0	128.43	128.43	0.07	15	192.64	192.64	**10.68**
英業達	3,836.81	144.22	96.68	240.9	0.06	23	222.36	366.59	**9.55**
楠梓電子	1,270.18	10	60	70	0.06	18.5	111	121	**9.53**
台灣大	14,153.77	224.12	268	492.12	0.03	39.5	1,058.60	1,282.72	**9.06**
一銀	4,162.07	116.17	116.9	233.08	0.06	16.5	192.89	309.06	**7.43**
華銀	4,816.97	133.37	133.1	266.47	0.06	16.6	220.95	354.32	**7.36**
世華	6,858.57	245.64	122.82	368.46	0.05	19.8	243.19	488.83	**7.13**
彰銀	2,352.58	0	122.28	122.28	0.05	13.2	161.41	161.41	**6.86**
華映	8,159.85	0	408.58	408.58	0.05	12.35	504.59	504.59	**6.18**
宏電	6,778.35	0	200.55	200.55	0.03	18.3	367.01	367.01	**5.41**
華航	2,934.36	0	76.96	76.96	0.03	17.7	136.21	136.21	**4.64**
中華	3,422.76	153.35	0	153.35	0.04	21.7	0	153.35	**4.48**
裕隆	3,369.22	150.55	0	150.55	0.04	14.3	0	150.55	**4.47**
興票	3,136.53	109.77	0	109.77	0.03	8.15	0	109.77	**3.50**
統一	3,385.20	117.78	0	117.78	0.03	13.45	0	117.78	**3.48**
中鋼	18,581.54	0	489.13	489.13	0.03	12.9	630.97	630.97	**3.40**
華新	7,503.16	10.38	155.72	166.11	0.02	9.25	144.04	154.43	**2.06**
開發	13,801.17	0	109.21	109.21	0.01	23.2	253.37	253.37	**1.84**
國壽	9,739.00	154.26	0	154.26	0.02	37.8	0	154.26	**1.58**

*註:員工股票分紅市值是依90/08/17各股收盤價計算.

表(四):最新TEJ投資評等結果

資料日期:90/08/15

投資等級	公司名稱	原始投資分數	基本財務等級	專業機構等級
1	大宇資	88.25	1	3
	聚碩	71.60	2	9
	建興電子	70.92	2	9
	玉山票券	69.55	1	3
	國電	69.09	1	1
	鴻海	68.64	1	2
	微星	66.50	1	3
	亞洲光學	64.76	1	5
	宏廣	62.36	2	1
	必翔	59.60	1	4
	技嘉	55.44	2	3
2	偉訓科技	74.40	1	2
	同開科技	68.92	1	3
	崇越	68.66	2	1
	中再保	67.85	2	1
	訊舟	66.04	1	4
	擎邦國際	63.67	2	2
	新產	63.37	2	1
	精英	62.31	1	5
	中聯資	61.89	4	1
	思源	61.54	1	2
	智邦	61.47	1	2
	百略	60.89	2	1
	昌益	60.03	2	8
	鼎新	59.19	1	4
	威達電	59.19	2	3
	春源	59.08	4	2
	衛道科技	58.93	1	5
	敦陽科技	58.92	2	4
	寶聯	58.88	1	4
	中鼎	58.62	1	6
	金鼎證券	58.32	2	5
	立隆	58.31	2	3
	台產	58.15	3	2
	成霖	58.09	1	5
	德寶	58.06	3	4
	大田	57.93	2	5
	中央保	57.92	3	3
	大統益	57.45	3	3
	第一保	57.26	3	4
	新鋼	57.13	4	3
	世坤	57.04	3	2
	世平	56.48	2	2
	友通資訊	56.41	2	1
	德記	56.31	3	4
	正崴	56.07	2	2
	中鋼構	56.02	2	4
	科風	55.68	2	2
	南帝	55.54	4	1
	雅新	55.50	2	5
	唐鋒	55.00	3	5
	友達	54.82	2	3
	台化	54.80	3	3
	台新銀	54.50	2	5
	華信銀	52.03	4	2
3	華固	77.64	1	2
	台灣汽電	77.10	1	3
	艾群科技	75.87	1	9
	德昌	73.25	2	2
	星通	69.19	1	2
	助群	69.08	2	2
	三洋纖	68.22	2	2
	東鹼	66.07	2	3
	台航	65.87	2	2
	華祺工業	63.78	2	1
	和立	63.67	1	4
	晶磊	63.67	1	2
	隆大	63.33	2	2
	興泰	63.31	2	3
	聯光通信	62.86	1	9
	商合行	62.48	2	2
	昱昕	61.77	2	1
	利華	61.25	2	3
3	關貿網路	61.00	2	1
	健鼎科技	60.94	2	2
	宏傳電子	60.76	2	3
	智冠	60.09	1	4
	南方	59.88	1	6
	恆義	59.81	3	1
	台壽	59.43	2	5
	大園汽電	58.93	3	1
	中和	58.33	2	4
	沈氏印刷	57.34	3	2
	青鋼	57.22	3	2
	磐英	57.18	1	5
	霖宏科技	57.15	3	1
	歐格電	56.54	2	3
	允強	56.53	3	2
	慧友電	56.47	2	2
	正峰	56.38	2	4
	興票	56.16	2	6
	琨詰	55.80	4	2
	佰鈺科技	55.69	3	3
	台肥	55.45	3	5
	堤維西	55.35	3	2
	國票	55.33	2	7
	美吾華	55.24	2	3
	益和	55.03	2	4
	創惟科技	54.95	1	9
	訊連	54.86	2	3
	濟生	54.68	4	3
	宏益	54.61	2	7
	五鼎生技	54.60	2	5
	利碟	54.44	1	9
	麗臺	54.39	2	6
	中華化	54.39	5	2
	炎洲	54.32	4	2
	廣達	54.30	2	5
	松普科技	54.27	2	2
	宏大	54.22	4	2
	欣高油氣	54.03	6	1
	華映	53.99	5	2
	欣興	53.99	2	2
	亞旭	53.96	1	7
	萬企	53.95	5	2
	東泥	53.88	5	3
	品佳	53.79	2	3
	環泰	53.65	4	2
	亞元	53.62	3	9
	美律	53.61	3	1
	特力	53.47	2	4
	瑞昱	53.44	2	2
	慶豐富	53.38	5	2
	新寶證券	53.29	4	3
	富強	53.16	4	2
	友聯	53.06	5	4
	宏全國際	53.00	2	3
	達威	52.97	4	4
	光隆	52.84	3	5
	億豐	52.81	2	3
	神腦	52.79	2	9
	華南保	52.66	4	3
	日勝化	52.66	3	5
	文曄	52.54	2	4
	年興	52.53	3	3
	第一銅	52.47	5	2
	三商行	52.39	2	7
	集盛	52.35	3	6
	訊碟	52.23	5	3
	台橡	52.19	3	6
	首利	52.01	6	3
	凌陽	51.98	3	3
	麗正	51.93	4	5
	大立	51.88	4	3
	得捷	51.87	2	4
	華航	51.82	3	5
3	台半	51.81	3	8
	國巨	51.80	2	4
	盛達電業	51.75	3	2
	三洋	51.71	5	4
	倚天	51.68	1	5
	信邦	51.65	2	9
	毛寶	51.56	4	2
	仁寶	51.54	2	5
	台安	51.52	5	4
	盟立	51.50	2	7
	新昕	51.43	7	2
	中菲	51.33	2	5
	和桐	51.30	2	5
	陞技	51.27	3	2
	台榮	51.24	5	3
	中信銀	51.24	4	3
	友訊	51.22	3	3
	高林實業	51.15	6	3
	三聯科技	51.05	3	9
	矽成	50.99	1	7
	華豐	50.97	7	2
	智原	50.89	3	2
	冠德	50.84	4	5
	偉運	50.83	6	2
	中宇環工	50.83	7	1
	欣天然	50.76	7	2
	中橡	50.73	3	5
	合勤	50.67	3	2
	北基	50.64	3	7
	復盛	50.61	2	5
	松翰科技	50.59	3	2
	研華	50.58	2	5
	東貿	49.49	3	7
4	皇鼎建設	83.01	1	9
	日勝生	73.82	2	1
	雙喜	68.61	1	2
	宏普	67.66	4	1
	力麒	67.12	2	3
	千興	66.72	1	5
	百成行	66.61	1	6
	潤建	65.77	2	5
	嘉畜	63.74	7	2
	永信建設	63.52	2	2
	系統	63.28	1	7
	大山	61.33	4	1
	開億	59.71	3	1
	陸海	59.08	3	2
	大都市	58.45	2	4
	美格	58.05	2	4
	久津	57.80	1	7
	飛雅	57.66	1	9
	仲琦	57.60	1	5
	彩源	57.43	5	2
	秋雨	57.34	3	1
	中福	57.17	7	2
	美亞	56.96	3	4
	華容	56.77	2	6
	三豐	56.44	5	3
	根基	56.24	5	2
	嘉裕	55.98	3	3
	金洲	55.82	4	2
	國寶	55.33	3	5
	天泰	54.53	5	1
	佳和	54.50	4	4
	瑞利	53.29	2	6
	合機	53.20	5	2
	匯通銀	53.08	3	8
	中興電工	52.89	3	5
	杏輝	52.54	4	3
	勤益	51.99	5	2
	寶隆	51.77	3	6
	三晃	51.62	6	4
	復華	51.52	7	5

備註:投資等級以TCRI信用等級當門檻,故不一定照原始投資分數排名.

續表(四):最新TEJ投資評等結果

資料日期:90/08/15

投資等級	公司名稱	原始投資分數	基本財務等級	專業機構等級	投資等級	公司名稱	原始投資分數	基本財務等級	專業機構等級	投資等級	公司名稱	原始投資分數	基本財務等級	專業機構等級
4	台硝	50.98	4	6	4	旺詮	48.50	3	4	5	大統	47.49	7	3
	信元	50.97	2	2		美齊	48.49	6	2		大亞	47.49	7	4
	佳大	50.79	6	3		宏易	48.48	3	6		遠翔倉儲	47.44	5	1
	建通	50.76	3	4		聯嚐	48.42	6	1		裕融	47.40	4	5
	光群	50.48	2	5		大洋	48.40	7	3		恆大	47.34	7	2
	福興	50.47	2	6		世界先進	48.36	2	5		東華	47.33	7	3
	華邦電子	50.46	2	5		台通	48.33	5	2		全友	47.16	4	7
	華碩	50.46	2	2		東友	48.24	2	5		東台	47.15	3	6
	協益	50.45	3	4		南紡	48.24	7	3		亞力	47.14	5	5
	大陸	50.43	4	7		敦南	48.22	2	9		漢平	47.13	4	4
	台塑	50.34	3	4		敦吉	48.21	2	5		力泰	47.11	6	2
	福壽	50.33	6	3		信義房屋	48.17	6	3		志信	47.10	6	2
	隴華	50.33	4	3		耿鼎	48.13	4	5		大宇	47.09	6	7
	中產	50.28	4	6		強新	48.13	7	3		漢唐	47.07	4	7
	威盛	50.26	2	6		力信	48.12	4	3		瑞傳科技	47.07	3	5
	中壽	50.15	4	6		聯成	48.11	5	6		德淵	47.07	6	2
	寶島銀	50.10	5	5		國隆	48.09	5	2		鉅明	47.05	3	5
	傘典	50.09	4	6		榮成	48.06	5	7		達新	47.03	5	6
	順天	50.07	5	3		長榮航	47.98	4	6		佳能	46.95	3	5
	山隆	50.06	6	4		致茂	47.96	3	5		中工	46.93	5	8
	工信工程	50.02	6	3		新壽	47.92	3	7		東陽	46.92	4	5
	源恆	50.00	4	7		玉山銀	47.90	4	7		耀文	46.90	4	8
	博達	49.96	2	6	5	建錩實業	61.83	2	3		華立企	46.73	3	4
	統一超商	49.96	5	2		金美克能	61.05	2	2		豐泰	46.72	4	6
	固緯	49.95	2	6		京城	60.13	2	3		統一實	46.65	6	5
	嘉益	49.89	7	3		大將	60.07	1	7		慧智	46.64	4	6
	泰銘	49.85	4	3		長鴻	59.96	1	7		江申	46.61	8	1
	全台晶像	49.84	4	2		宏璟	59.62	2	5		盛餘	46.55	5	5
	陽明	49.84	4	5		中櫃	59.34	3	2		普立爾	46.54	3	4
	華票	49.80	3	7		華建	59.25	2	6		增你強	46.49	5	2
	華紙	49.78	3	6		龍邦	58.22	7	2		聯邦銀	46.46	7	4
	捷元	49.73	4	7		太子	57.88	2	6		東鋼	46.45	5	8
	揚智	49.70	1	6		建國工程	57.88	2	7		台晶	46.43	3	8
	大華證券	49.66	4	4		宏巨	57.71	5	4		宏科	46.43	4	3
	佰鴻	49.63	3	4		磐亞	57.49	4	2		統盟	46.42	3	8
	瑞軒	49.59	3	6		春池	57.17	2	6		美琪瑪	46.38	6	2
	義隆	49.58	4	3		正道	57.15	3	4		黑松	46.36	7	3
	大成	49.58	3	7		德利	56.49	2	8		均豪	46.35	4	6
	樂士	49.56	6	2		榮剛	56.45	2	5		大恭	46.34	6	5
	永豐餘	49.41	4	7		櫻建	56.42	3	3		交銀	46.31	5	6
	榮星	49.40	7	2		基泰	56.32	6	4		聯詠	46.31	3	4
	錸德	49.35	3	5		大漢	56.20	4	3		大榮	46.28	7	3
	國建	49.31	3	8		皇翔	55.93	7	2		崇友	46.28	8	1
	豐興	49.29	3	8		新藝	55.61	4	4		國壽	46.26	2	7
	高雄銀	49.27	6	1		訊嘉	54.55	2	4		永純	46.26	6	6
	晶技	49.25	3	3		皇昌	53.98	6	2		茂德	46.26	2	5
	卜蜂	49.23	5	7		新企	53.46	5	1		生達	46.25	5	3
	花仙子	49.16	7	2		普大	53.38	6	1		旺宏	46.22	3	6
	台南	49.15	3	5		新興	53.31	4	3		立益	46.14	8	3
	中強光電	49.14	3	4		得力	52.61	5	3		北銀	46.08	5	6
	偉聯	49.12	7	1		達欣工程	52.24	3	8		維迪	46.07	5	4
	裕民	49.07	4	7		喬福	51.32	4	6		遠航	46.07	5	2
	凱崴	49.06	3	4		福大	51.22	5	3		同亨	46.05	4	7
	精碟	49.05	2	5		華昕	51.07	3	3		資通	45.95	3	7
	興農	49.01	6	4		力武	50.69	4	1		致伸	45.95	4	7
	富邦銀	49.01	4	6		宏亞	50.15	6	2		正隆	45.94	5	8
	東元	49.00	3	7		鼎譽	49.71	3	3		利奇	45.94	5	6
	冠西	49.00	2	7		葡萄王	49.51	5	3		晶華	45.85	6	6
	巨庭	49.00	4	9		台紙	48.66	4	8		漢磊	45.81	3	6
	欣泰	48.99	6	1		福裕	48.58	3	6		台企	45.81	7	4
	建碁	48.93	3	3		欣雄	48.41	5	1		永光	45.79	6	5
	和泰	48.90	7	3		四維航業	48.38	5	9		春雨	45.74	8	4
	中磊	48.89	2	8		福纖實業	47.96	6	2		麗嬰房	45.73	4	6
	地球	48.86	5	3		愛之味	47.94	6	5		亞威	45.69	8	2
	正新	48.80	4	5		江興鍛壓	47.77	8	1		宏和	45.68	6	7
	泰林	48.79	4	2		精技	47.75	4	5		力晶	45.61	5	7
	威健	48.77	2	5		智寶	47.74	6	2		福聚	45.61	6	4
	弘裕	48.72	4	7		亞洲證券	47.74	7	4		中釉	45.61	7	5
	台育證券	48.69	7	4		花王	47.70	5	2		虹光	45.58	2	5
	巨大	48.66	4	3		振發	47.65	2	6		大毅	45.57	5	4
	中連	48.65	6	3		大信證券	47.65	3	8		松和	45.57	7	1
	偉盟	48.55	3	5		新海	47.54	7	3		大眾銀	45.52	6	8
	大億	48.54	7	2		國化	47.50	7	3		台開	45.51	7	1

備註:投資等級以TCRI信用等級當門檻,故不一定照原始投資分數排名.

續表(四):最新TEJ投資評等結果

資料日期:90/08/15

投資等級	公司名稱	原始投資分數	基本財務等級	專業機構等級
5	泰豐	45.51	5	8
	南亞	45.50	5	5
	光罩	45.47	3	7
	康那香	45.44	5	5
	遠東銀	45.42	6	8
	太電	45.41	3	8
	中環	45.41	2	6
	聯強	45.41	4	4
	永裕	45.38	8	3
	中華銀行	45.33	7	5
	日馳	45.31	9	3
	台光電子	45.27	4	7
	台中銀	45.26	6	8
	新纖	45.15	6	7
	長榮	45.07	5	6
	宏遠	45.03	5	7
	統一證券	45.03	2	8
	亞化	45.01	4	8
	志聖	45.00	4	8
	天仁	45.00	5	7
	東聯	39.79	7	8
6	廣大	54.40	2	9
	尚德	54.31	2	8
	鄉林	53.40	3	6
	南僑	52.92	4	4
	昱成	52.69	4	1
	全坤	52.49	3	6
	大東	52.19	6	3
	中日	52.18	5	4
	太設	51.32	4	5
	景泰	51.23	5	3
	大日	50.72	4	3
	益航	50.52	3	6
	基泰營	50.49	3	3
	遠森科	50.39	6	4
	福益	50.39	7	4
	合發	50.33	3	4
	華園	50.32	6	2
	寶祥	49.59	8	4
	裕豐	49.32	6	4
	寶建	48.85	5	8
	旭龍	48.85	2	8
	達永興	48.84	7	3
	元禎	48.31	4	4
	長谷	47.82	9	5
	龍田	47.70	7	4
	聚隆	47.59	8	4
	台光	47.35	6	4
	佶優	46.81	6	1
	亞瑟	45.99	7	8
	台聯	45.91	7	3
	嘉食化	45.40	6	8
	三星	45.10	6	3
	台一	44.98	6	3
	承啓	44.95	3	8
	永彰	44.95	8	4
	遠見	44.91	4	6
	矽品	44.91	6	4
	幸福	44.89	8	2
	柏承	44.88	3	2
	友旺	44.82	3	5
	松懋化學	44.81	5	5
	華新	44.80	5	8
	萬海	44.80	4	8
	華通	44.75	5	5
	安泰銀	44.72	8	3
	博登	44.67	7	1
	聰泰	44.67	5	2
	永捷	44.66	8	2
	嚴全	44.65	4	4
	皇統	44.63	4	6
	系通	44.60	3	5
	佳格	44.60	6	5
6	泰山	44.58	6	8
	好樂迪	44.57	4	7
	厚生	44.53	6	5
	三芳	44.51	6	4
	聯友光電	44.50	4	5
	東和	44.47	7	5
	華新科技	44.47	5	7
	國產	44.45	5	7
	竹商銀	44.44	6	8
	飛宏	44.43	5	4
	聯華	44.42	7	7
	億泰	44.40	7	3
	華電	44.39	8	4
	華夏租賃	44.37	5	6
	凌群	44.36	5	5
	美利達	44.20	4	9
	新巨	44.20	4	6
	台聚	44.19	5	6
	皇普	44.16	9	4
	燁輝	44.14	7	8
	三商電	44.13	4	4
	車王電	44.12	5	3
	台達電子	44.12	4	4
	日盛證券	44.08	6	8
	菱生	44.05	8	5
	精元	44.01	6	2
	宜得	44.01	3	6
	聯電	44.01	6	4
	中聯	44.01	6	8
	知本老爺	43.93	6	2
	全國	43.92	3	8
	新麗	43.88	5	4
	理隆	43.86	7	2
	味全	43.84	6	5
	如興	43.82	6	4
	大寶	43.78	8	2
	遠紡	43.77	6	5
	南璋	43.75	7	3
	世峰	43.74	5	7
	亞聚	43.73	6	5
	時報出版	43.73	6	3
	宜進	43.72	6	7
	瀚宇博德	43.70	4	8
	聯發	43.67	6	5
	康和證券	43.66	7	6
	藍天	43.66	5	8
	華經	43.65	5	5
	怡華	43.65	7	5
	中化	43.64	5	8
	勤美	43.63	5	6
	昶和	43.58	7	5
	力鵬	43.57	7	7
	歌林	43.57	6	8
	中鋼	43.54	7	4
	環科	43.53	3	8
	環泥	43.50	8	4
	清三	43.49	7	4
	源興	43.46	3	9
	百和	43.45	5	6
	宏都	43.42	8	3
	中鋼碳素	43.38	5	6
	福懋	43.35	6	6
	聲寶	43.35	5	8
	富驊	43.33	8	4
	廣豐	43.31	8	4
	強茂	43.28	5	4
	世華	43.20	6	6
	神達	43.19	4	7
	欣錩	43.19	4	7
	世昕	43.17	3	8
	碧悠	43.14	3	8
	大同	43.14	5	7
	潤泰	43.13	5	7
6	新保	43.10	5	8
	大魯閣	43.08	8	3
	元富證券	43.07	7	6
	群光	43.07	4	6
	百容	43.06	5	5
	明電	43.04	6	5
	鈺創	43.04	3	8
	亞都飯店	43.03	5	5
	弘捷	43.00	6	3
	台灣大	43.00	2	7
	力捷	42.95	5	7
	強盛	42.94	8	5
	台玻	42.92	5	7
	和大	42.92	8	2
	金利	42.92	8	4
	同協電子	42.88	4	2
	台積電	42.10	6	2
	永日	41.99	6	2
	一銀	41.76	7	6
7	南企	42.76	7	8
	萬泰銀	42.75	7	7
	永昌證券	42.74	6	5
	信立	42.74	7	3
	富邦保	42.72	8	2
	敬鵬	42.69	5	6
	志聯	42.68	9	4
	國眾	42.68	9	3
	中華電	42.59	6	4
	元大京華	42.57	7	6
	農銀	42.47	8	5
	統一	42.43	6	7
	北商銀	42.40	6	7
	第一店	42.39	4	2
	梅捷	42.38	5	6
	燦坤	42.38	3	8
	南染	42.37	7	7
	十美	42.35	5	8
	中保	42.34	5	5
	旭麗	42.28	5	6
	立榮	42.21	7	6
	台揚	42.20	3	6
	永記	42.19	6	6
	今皓實業	42.16	5	6
	勝華	42.16	5	6
	台苯	42.14	3	8
	三陽	42.14	9	2
	超豐	42.09	6	6
	天揚	42.08	5	8
	六福	42.01	7	5
	第三波	42.01	6	5
	聯華食品	41.97	7	5
	訊康	41.93	6	8
	德律科技	41.92	3	6
	鴻運電子	41.90	7	2
	台火	41.85	9	4
	飛瑞	41.84	8	2
	奇普仕	41.83	4	7
	國喬	41.82	5	8
	宏盛	41.82	8	6
	興勤	41.79	4	6
	德宏	41.77	3	6
	美隆	41.77	4	5
	中華	41.76	7	6
	高林股	41.74	4	7
	遠百	41.71	8	7
	台泥	41.67	5	8
	華特	41.49	8	8
	彩富	41.47	7	1
	浩鑫	41.42	7	5
	燁興	41.37	7	8
	竟誠建築	41.34	6	6
	毅嘉	41.34	4	5
	建大	41.33	7	6

備註:投資等級以TCRI信用等級當門檻,故不一定照原始投資分數排名.

續表(四):最新TEJ投資評等結果

資料日期:90/08/15

投資等級	公司名稱	原始投資分數	基本財務等級	專業機構等級	投資等級	公司名稱	原始投資分數	基本財務等級	專業機構等級	投資等級	公司名稱	原始投資分數	基本財務等級	專業機構等級
7	鉅祥	41.33	4	7	8	泛亞銀	39.17	7	8	8	台証證券	35.69	7	7
	中銀	41.32	7	6		可成	39.17	6	6		宏洲	35.68	8	8
	金寶	41.32	4	8		永信	39.10	6	7		榮美開發	35.55	9	7
	力璋	41.23	7	4		信大	39.08	8	4		凱衛資訊	35.55	8	3
	亞泥	41.21	7	6		高技企業	39.05	6	7		鑽剛	35.42	7	8
	高鋒	41.20	5	8		新紡	39.02	7	7		光寶	35.39	7	8
	乾坤	41.16	4	9		中信證券	39.01	8	8		南緯	35.37	7	6
	所羅門	41.15	5	9		天剛	38.99	7	7		映泰	35.29	8	6
	中視	41.12	8	1		威致	38.98	8	7		順德	35.21	8	6
	匯僑工業	41.07	6	7		大飲	38.98	7	5		方土霖	35.20	8	2
	宏泰	41.04	8	8		榮櫃	38.88	8	5		聯發科	35.10	4	9
	華夏	41.03	8	6		燁隆	38.83	9	7		通泰	35.04	5	8
	云辰	41.02	4	7		匯僑	38.77	9	4		偉詮電	35.01	5	7
	勤龍	40.99	9	1		互盛電	38.65	8	3		寶來證券	34.95	8	6
	榮運	40.99	8	2		東隆興	38.60	8	2		漢康科技	34.66	6	9
	大華	40.99	8	7		日月光	38.54	8	4		茂矽	34.66	8	8
	中石化	40.95	8	7		農林	38.42	8	8		惠勝	34.58	9	8
	優美	40.90	8	6		鴻友	38.42	7	8		創見	34.53	4	9
	新建	40.78	7	8		聚亨	38.41	9	8		大騰	34.52	8	7
	合正	40.76	5	8		和益	38.41	8	8		祥裕電子	34.42	8	7
	大台北	40.68	6	6		友尚	38.37	5	7	9	建台	60.17	7	4
	統懋	40.66	6	5		致福	38.33	5	9		中纖	56.60	2	7
	研揚	40.65	5	6		禾伸堂	38.30	4	7		林三號	56.23	2	7
	偉全	40.62	8	6		儒鴻	38.21	6	5		福懋油脂	53.97	5	4
	先豐	40.56	8	4		鼎元	38.20	5	7		民興	52.87	7	4
	欣欣	40.55	7	3		恩德	38.18	8	6		中信	51.33	6	6
	赤崁	40.49	9	2		環電	38.15	7	5		大大	50.57	5	1
	英群	40.47	5	7		楠梓電子	38.13	6	7		全友建設	50.39	8	3
	羅馬	40.44	8	4		士紙	38.12	8	7		和旺	50.16	9	8
	永大	40.42	7	7		兆赫	38.03	6	5		台芳	48.57	2	8
	德鑫	40.42	5	6		台達	38.02	8	8		宏總	47.28	9	3
	亞太銀	40.39	7	8		愛地雅	38.01	8	3		國揚	46.98	4	8
	本盟	40.36	6	5		僑銀	37.91	8	7		中友	45.97	6	3
	寶成	40.33	6	7		中美晶	37.90	6	7		中紡	42.14	7	8
	長興	40.28	7	7		大成鋼	37.88	8	4		興達	41.92	8	2
	台路	40.18	8	5		華輝電子	37.85	6	7		華隆	37.52	8	9
	華美	40.18	5	9		南科	37.62	7	6		長億	37.23	9	8
	永兆	40.13	9	2		群益證券	37.55	8	7		南港	36.68	6	8
	力霸	40.09	8	8		訊利電	37.53	8	6		力山	34.42	8	6
	統領	40.08	6	3		萬通	37.45	8	7		東訊	34.40	7	7
	力麗	40.07	8	7		金像電子	37.36	8	7		晶電	34.32	5	9
	華城	40.05	6	7		華升	37.29	5	6		英誌	34.12	7	8
	開發	40.04	7	7		青雲國際	37.25	8	3		久陽	34.04	9	5
	建榮	39.97	6	8		華宇	37.25	6	8		華泰	33.92	8	8
	力新	39.96	6	7		宏電	37.20	8	6		立衛	33.75	8	4
	華榮	39.85	8	8		和成	37.19	8	8		川飛	33.72	8	9
	大安	39.82	7	7		萬泰電纜	37.12	8	6		民生	33.72	8	8
	建準	39.79	4	7		良得	37.12	8	8		光磊	33.70	8	8
	希華	39.79	3	7		一詮精密	37.09	8	5		太欣	33.50	9	8
	裕隆	39.78	8	6		九德	37.07	8	3		佳錄	33.42	9	5
	新光鋼	39.74	9	2		裕國	37.01	8	6		上曜	33.27	9	8
	華銀	39.73	7	6		友立	36.76	6	9		廣宇	33.13	9	6
	彰銀	37.80	8	7		高鋁	36.75	7	7		亞矽	33.02	7	2
8	東企	43.62	7	8		大鋼	36.72	6	9		國聯	32.89	7	9
	劍湖山	39.73	7	4		士電	36.69	8	7		燿華	32.86	9	8
	聯昌	39.72	7	5		佳總	36.68	9	5		琳旦	32.84	7	4
	太空梭	39.70	5	8		英業達	36.67	7	7		凱聚	32.56	8	8
	連宇	39.63	7	5		競國實業	36.64	5	9		東正元	32.17	9	7
	精業	39.62	3	9		信益	36.62	8	8		普揚	31.96	8	8
	國碩	39.49	6	5		倫飛	36.41	8	8		聯明	31.94	9	6
	台富	39.42	8	7		津津	36.34	8	4		亞智科	31.92	9	4
	連展	39.41	4	8		金雨	36.31	9	3		震旦行	31.84	8	6
	零壹	39.40	6	8		富堡	36.30	8	3		佳鼎	31.72	9	8
	高興昌	39.39	9	8		錩新	36.29	6	7		凱美	31.26	8	8
	大眾	39.36	5	8		億光	36.27	6	8		瑩寶	29.20	8	9
	京元電	39.30	3	9		立生	36.19	7	4		寶島光學	28.54	9	3
	中電	39.27	9	6		中美實	36.09	7	7		資傳	28.43	9	6
	台林	39.27	8	5		富邦證券	36.04	8	8		全懋	28.09	6	9
	建弘投信	39.26	7	6		光聯	35.95	7	8		億聲	28.04	8	9
	榮化	39.22	8	6		嘉泥	35.94	9	7		矽統	27.82	7	9
	統合	39.21	9	3		昆盈	35.85	8	6		合邦	19.04	8	9
	建弘證券	39.20	7	7		櫻花	35.73	7	6		彩晶	12.33	9	9

備註:投資等級以TCRI信用等級當門檻,故不一定照原始投資分數排名.

表五：投資評等考慮變數

考慮變數		原始權重(%)	第一次變更後權重(%)	第二次變重後權重(%)	本次變動 非營建業(%)	本次變動 營建業(%)	說明
基本財務指標	單季每股盈餘	10	5	5	5	10	↗：指標值愈高，分數愈高 有效區間【-1,2】：指標值小於等於-1，該指標分數爲0分；指標值大於2, 則分數100
	單季常續性利益成長率	10	5	5	7.5	10	↗ 有效區間【-40,80】
	近三年常續性利益成長率	10	5	5	7.5	10	↗ 有效區間【-60,120】
	三月平均營收成長率	10	5	5	5	5	↗ 有效區間【-40,80】
	最近一月單月營收成長率		10	15	15	5	↗ 有效區間【-60,120】
專業機構指標	基金持股率	5	5	5	7.5	7.5	↗
	近三月基金持股變動	5	5	5	7.5	7.5	↗
	外資持股率	5	5	7.5	7.5	7.5	↗
	近三月外資持股變動	5	5	7.5	7.5	7.5	↗
	董監事持股率	5	5	5	5	5	↗
	董監事持股變動	5	5	5	5	5	↗
門檻指標	近三月本益比		5	5	5	5	↘：指標值愈低，分數越高 有效區間【0,60】：但若指標值小於等於0，該指標分數爲0分
	股價淨值比	10	10	10	10	10	↘ 有效區間【0,5】
	融資利用率			5	5	5	↘
	TCRI等級	10	5	5	門檻	門檻	原始投資等級小於TCRI信用等級達6級以上，則投資等級降3級；差額達5級則降2級；差額達級則降1級
其他	股價相對強度	5	5	5	-----	----	↗
	股本	5	5		----	----	↘
	近半年股價漲幅		10		----	----	↘

註1：說明段↗表示該變數數值愈高則分數愈高；$\text{指標分數} = \frac{\text{調整後指標值} - \text{極小值}}{\text{極大值} - \text{極小值}} * 100 * \text{權重}$

說明段↘表示變數數值愈高則分數愈低；$\text{指標分數} = (100 - \frac{\text{調整後指標值} - \text{極小值}}{\text{極大值} - \text{極小值}} * 100) * \text{權重}$

2：部分公司財務比率數值有極端觀測值產生，爲避免計算投資分數時受其影響，各財務指標皆訂有上下限，數值低於有效區間下限則訂爲該下限值，高於上限則視爲該上限值。