

網路與軟體產業
MSFT, GOOGL & META 財報：又一個 AI 成績亮眼的季度
焦點內容

1. Alphabet 1Q24 YouTube 廣告及雲服務營收優預期，股票回購額度擴大並首次發放股利。
2. Microsoft 又一個亮眼的 Azure 成績及展望，FY25 營收財測維持雙位數成長。
3. Meta 2Q24 營收財測略低於預期，重度 AI 基礎設施投資仍需時間顯現成果。

Nasdaq 指數

Nasdaq 指數, 點



資料來源：Bloomberg

ESG 分數評等

Company		Overall	E	S	G
Meta	Meta US	62	48	59	69
Alphabet	Googl US	82	77	83	83
Microsoft	MSFT US	93	78	97	94

資料來源：Refinitiv、凱基

重要訊息

數位廣告及雲服務領導公司 Alphabet/Google (美)、Meta/Facebook (美)及 Microsoft(美)發佈 C1Q24 財報。

評論及分析

數位廣告：整體動能穩健，惟 GenAI 投資對 Meta 廣告價、量提升尚不顯著。承凱基前瞻報告觀點整體數位廣告預算投放維持穩健，依廣告類型而言，(a) 品牌廣告為主的平台 (如 YouTube、Google Network) 表現相對亮眼，尤其 YouTube 廣告年增 21% 加速成長且優於市場預期 5%，管理層表示受惠 CTV 趨勢 YouTube 取得更多來自無線電視的廣告預算，我們認為近期廣告攔截打擊政策亦有幫助，YouTube Shorts 變現能力持續改善，展望 2024 年底 YouTube + Google Cloud 年化 run-rate 達 1,000 億美元；(b) 搜尋型 DR 廣告，Google Search 持續受惠零售垂直領域、亞太地區廣告相對強勁，年增 14% 加速成長且優於市場預期 3%，Microsoft C1Q24/C2Q24 搜尋廣告營收及財測年增 12%/13%，優於市場預期 2.6/3.3ppts 亦表現亮眼；(c) 展示型 DR 廣告，Meta 1Q24 營收及每股盈餘優於預期 1/9%，惟 2Q24 營收財測略劣於預期 1%，基於加速 AI 功能開發及部署，管理層上修 2024 資本支出及總費用展望 12/1%，考量財報會議提及中系電商及遊戲平台在 1Q24 廣告支出強勁，並樂觀看待 2024 年需求維持，我們認為相對黯淡的財測係反映 Meta GenAI 重度投資變現化方式較為間接，對廣告價、量及營收提升助益尚不顯著，拖累市場獲利共識下修，但 Advantage+、Meta Lattice 等 AI 廣告工具正向進展仍值得投資人留意。

雲服務：模型多元蓬勃發展帶動整體 AI 及運算需求。Google Cloud 年增 28% 加速成長且優於市場預期 2%，管理層強調 Gemini 及 TPU 更重視成本及效率，Google AI Studio 及 Vertex AI 開發者超過百萬，AI 需求強勁帶動 GCP 表現亮眼，每席次平均營收成長為 Workspace 業務帶來動能，Gemini 亦在 2024/2 月導入廣告自動投放系統 PMax 提高廣告轉換率。Microsoft Azure 3Q FY24(財年止於 6 月) 營收年增率 31% 加速成長且優於市場預期 2.8ppts，來自 AI 的成長貢獻達 7ppts(vs. 先前 6ppts)，展望 4Q FY24 Azure 成長率約為 31% 維持強勁且優於預期 3.3ppts，管理層強調公司在開源、LLMs、SLM 皆有佈局，客戶會透過平台 API 使用 Cohere、Meta 及 Mistral 等第三方模型，Azure AI 客戶數及平均支出都在增加，超過 1 億美元的大客戶數年增 80%+。關於 IT 支出趨勢管理層看好 AI 專案預算不會取代其他專案，甚至會帶動下一波的上雲遷移或工作流程自動化(RPA)，部分 AI 支出不是來自於 IT 預算而是行銷預算等其他領域，目前客戶對 AI 需求略大於公司的算力供給，將持續擴大資本支出投資以擴充服務。Copilot 部分，GitHub Copilot 訂戶數季增加速至 40% 達 180 萬席次(vs. 上季 130 萬)，惟 O365 商用營收及展望年增 15/14% 略劣於預期 0.4/0.3ppts，顯示 Copilot for M365 滲透率仍平淡，管理層表示 Nvidia、Amgen、Moody's、Nova Nordisk 等企業採購 10k+ 席次，對於早期用戶表現及未來潛力感到興奮。

投資建議

我們對 Meta (META US, US\$441, 增加持股), Alphabet (GOOGL US, US\$156, 增加持股)及 Microsoft(MSFT US, US\$399, 增加持股)為「增加持股」評等，目標價分別下修至 550 及上修至 210、505 美元。凱基軟體年度首選維持 Alphabet。

投資風險

消費者與廣告支出大幅放緩、競爭、未預期的法規議題。

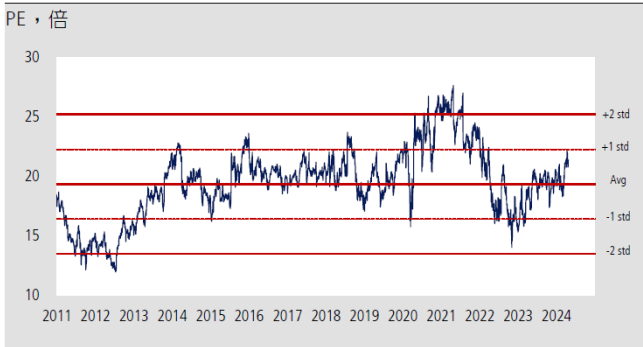
圖 1: 凱基財測暨目標調整

	KGI forecast		Chg. (%: pts)		Rating	Shr px (US\$)	Mkt cap (US\$bn)	Target price				Multiple		
	2024	2025	2024	2025				New (US\$)	Upside (%)	Old (US\$)	Chg. (%)	New	Old	
Alphabet														
Revenue (US\$m)	289,035	337,010	1	4										
Gross profit (US\$m)	189,008	208,878	2	4										
Operating profit (US\$m)	107,817	119,678	6	3	OP	156	1,951	210	35	180	17	FY25 26x PE	FY24 26x PE	
EBITDA (US\$m)	147,844	165,863	6	6										
Net income (US\$m)	93,805	101,928	8	4										
EPS (US\$)	7.37	8.01	8	4										
Meta														
Revenue (US\$m)	158,577	178,837	(0)	(1)										
Gross profit (US\$m)	127,771	144,157	1	(0)										
Operating profit (US\$m)	62,318	72,060	3	1	OP	441	1,120	550	25	565	(3)	FY25 23x PE	FY24 29x PE	
EBITDA (US\$m)	92,275	106,564	1	(3)										
Net income (US\$m)	52,484	60,495	4	2										
EPS (US\$)	20.00	23.05	4	2										
Microsoft														
Revenue (US\$m)	245,024	279,683	0	1										
Gross profit (US\$m)	170,431	192,528	1	2										
Operating profit (US\$m)	108,611	120,935	3	(4)	OP	399	2,966	505	27	485	4	FY25 38x PE	FY25 35x PE	
EBITDA (US\$m)	129,878	139,983	4	(2)										
Net income (US\$m)	88,322	98,570	2	(5)										
EPS (US\$)	11.85	13.27	2	(5)										

資料來源: 凱基

備註: Microsoft 20/24/25 係指 FY24/25(財年止於6月)

圖 2: Alphabet 未來 12 個月預估 PE



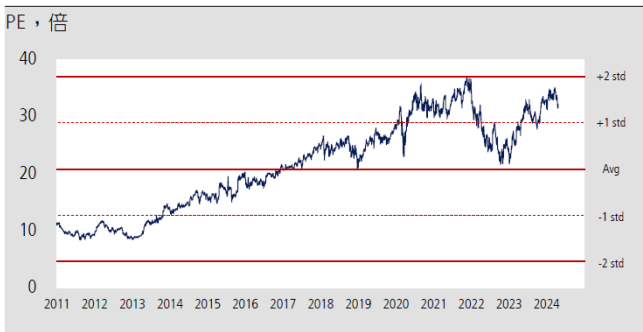
資料來源: Bloomberg; 凱基

圖 3: Meta 未來 12 個月預估 PE



資料來源: Bloomberg; 凱基

圖 4: Microsoft 未來 12 個月預估 PE



資料來源: Bloomberg; 凱基

Alphabet 財報會議摘要

圖 5: Alphabet 1Q24 財報結果暨市場共識比較

GOOGL US US\$m	1Q24				
	Actual	Consensus	Diff. (%)	QoQ (%)	YoY (%)
Net revenue	67,593	65,989	2	(7)	16
Google Services	70,398	69,044	2	(8)	14
Google Advertising	61,659	60,199	2	(6)	13
Google Search & other	46,156	45,000	3	(4)	14
YouTube Ads	8,090	7,726	5	(12)	21
Google Networks	7,413	7,472	(1)	(11)	(1)
Google Others	8,739	8,845	(1)	(19)	18
Google Cloud	9,574	9,374	2	4	28
Other Bets	495	371	33	(25)	72
Gross revenue	80,539	78,886	2	(7)	15
TAC	12,946	12,896	0	(7)	10
Gross profits	46,827	45,945	2	(4)	20
Operating income	25,472	22,374	14	7	46
Google Services	27,897	24,348	15	4	28
Google Cloud	900	667	35	4	371
Pretax Income	28,315	23,057	23	16	56
Tax (GAAP)	4,653	3,714	25	25	48
Net income	23,662	18,965	25	14	57
EPS (US\$)	1.89	1.51	25	15	62
Capex	12,012	10,116	19	9	91
Gross margin (%)	69.3	69.6	(0.3)ppts	1.9 ppts	1.8 ppts
OP margin (%)	37.7	33.9	3.8 ppts	4.9 ppts	7.7 ppts
Google Services	39.6	35.3	4.4 ppts	4.6 ppts	4.5 ppts
Google Cloud	9.4	7.1	2.3 ppts	0.0 ppts	6.8 ppts
Tax rate (%)	16.4	16.1	0.3 ppts	1.2 ppts	(0.9)ppts
Net margin (%)	35.0	28.7	6.3 ppts	6.4 ppts	9.1 ppts

資料來源：公司、Bloomberg、凱基

圖 6: Alphabet 公司主要營運數據

GOOGL US	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2020	2021	2022	2023
Gross revenue mix (%)													
Google Services	90	90	89	89	89	89	89	88	87	92	92	90	89
Google Advertising	80	81	79	78	78	78	78	76	77	80	81	79	77
Google Search & other	58	58	57	56	58	57	57	56	57	57	58	57	57
YouTube Ads	10	11	10	10	10	10	10	11	10	11	11	10	10
Google Networks	12	12	11	11	11	11	10	10	9	13	12	12	10
Google Others	10	9	10	12	11	11	11	13	11	12	11	10	11
Google Cloud	9	9	10	10	11	11	11	11	12	7	7	9	11
Other bets	1	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0
=) Gross revenue	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
-) TAC	18	18	17	17	17	17	16	16	16	18	18	17	17
=) Net revenue	82	82	83	83	83	83	84	84	84	82	82	83	83
By region													
US	47	47	48	49	47	47	47	49	48	47	46	48	48
EMEA	30	29	28	29	30	30	30	29	30	30	31	29	30
APAC	17	17	17	16	17	17	17	16	17	18	18	17	17
Other Americas	6	6	6	6	6	6	6	6	6	5	6	7	6
Sales YoY growth (%)													
Google Services	22	12	5	0	3	8	12	14	15	13	41	9	9
Google Advertising	22	12	3	-4	0	3	9	11	13	9	43	7	6
Google Search & other	24	14	4	-2	2	5	11	13	14	6	43	9	8
YouTube Ads	14	5	-2	-8	-3	4	12	16	21	31	46	1	8
Google Networks	20	9	-2	-9	-8	-5	-3	-2	-1	7	37	3	-4
Google Others	5	-1	2	8	9	24	21	23	18	28	29	4	19
Google Cloud	44	36	38	32	28	28	22	26	28	46	47	37	26
Other bets	122	1	15	25	-35	48	42	191	72	0	15	42	43
=) Gross revenue	23	13	6	1	3	7	11	13	15	13	41	10	9
-) TAC	23	12	3	-4	-2	3	7	8	10	9	39	7	4
=) Net revenue	23	13	7	2	4	8	12	15	16	14	42	10	10
Geography breakdown													
YoY (% excl. FX)													
US	27	16	12	6	4	7	9	14	18	14	39	14	9
EMEA	27	18	11	7	10	9	12	10	12	9	43	15	10
APAC	19	11	8	5	6	9	17	17	18	21	42	10	13
Other Americas	35	28	17	10	11	4	13	13	18	21	52	21	13
Total	26	16	11	7	6	8	11	13	16	14	41	14	10
GAAP OPM (%)													
Google	31.6	30.4	27.0	26.7	31.6	32.1	31.7	32.3	36.0	27.0	34.6	29.9	31.9
Google Services	35.7	34.4	30.8	29.8	35.1	35.4	35.2	35.0	39.6	37.5	35.7	34.4	30.8
Google Cloud	-12.1	-9.4	-6.4	-2.5	2.6	4.9	3.2	9.4	9.4	-16.1	-12.1	-9.4	-6.4
Other Bets	-189.8	-693.8	-586.1	-547.3	-425.3	-285.3	-402.0	-131.4	-206.1	-801.1	-189.8	-693.8	-586.1

資料來源：公司、凱基

圖 7: Alphabet 台股供應鏈

公司	代碼	評等	目標價 (台幣)	營收佔比 (%)	產品/服務
廣達	2382 TT	增加持股	310	<10	伺服器原廠委託設計代工
英業達	2356 TT	增加持股	62	<10	伺服器原廠委託設計代工
聯發科	2454 TT	持有	986	1-3	設計服務

資料來源：凱基

Meta 財報會議摘要

圖 8: Meta 1Q24 財報結果及 2Q24 公司財測暨市場共識比較

META US US\$mn	1Q24						2Q24F					
	Actual	Consensus	Diff. (%)	QoQ (%)	YoY (%)	Guidance	Diff. (%)	Guidance (Mid)	Consensus	Diff. (%)	QoQ (%)	YoY (%)
Revenue	36,455	36,156	1	(9)	27	35,750	2	37,750	38,286	(1)	4	18
Key metrics												
Ad impressions YoY (%)	20	17	2.9 ppts	(1.0)ppts	(6.0)ppts				16			
eCPM YoY (%)	6	8	(1.6)ppts	4.0 ppts	23.0 ppts				5			
Gross profits	29,815	28,800	4	(8)	32				30,916			
Total expenses	22,637	22,677	(0)	(5)	6				23,481			
Operating income	13,818	13,479	3	(16)	91				14,805			
Adj. EBITDA	20,754	20,456	1	6	62				22,597			
Pretax Income	14,183	13,749	3	(16)	94				15,144			
Tax (GAAP)	1,814	2,258	(20)	(35)	14				2,562			
Net income	12,369	11,491	8	(12)	117				12,582			
EPS (US\$)	4.71	4.33	9	(12)	114				4.74			
Capex	6,715	8,129	(17)	(12)	(5)				8,384			
Gross margin (%)	81.8	79.7	2.1 ppts	1.0 ppts	3.1 ppts				80.8			
OP margin (%)	37.9	37.3	0.6 ppts	(2.9)ppts	12.7 ppts				38.7			
Adj. EBITDA margin (%)	56.9	56.6	0.4 ppts	8.2 ppts	12.2 ppts				59.0			
Tax rate (%)	12.8	16.4	(3.6)ppts	(3.8)ppts	(9.1)ppts				16.9			
Net margin (%)	33.9	31.8	2.1 ppts	(1.0)ppts	14.0 ppts				32.9			

資料來源：公司、Bloomberg；凱基

圖 9: Meta 2024 公司財測暨市場共識比較

META US US\$mn	2024F					
	Guidance (Mid)	Guidance (Previous)	Chg. (%)	Consensus	Diff. (%)	YoY (%)
Revenue				158,577		
Key metrics						
Ad impressions YoY (%)				14		
eCPM YoY (%)				5		
Gross profits				127,771		
Total expenses	97,500	96,500	1	96,260	1	11
Operating income				62,318		
Adj. EBITDA				92,275		
Pretax Income				62,953		
Tax (GAAP)				10,573		
Net income				52,484		
EPS (US\$)				19.97		
Capex	37,500	33,500	12	34,589	8	35
Gross margin (%)				80.6		
OP margin (%)				39.3		
Adj. EBITDA margin (%)				58.2		
Tax rate (%)	15.0	15.0	0.0 ppts	16.8	(1.8)ppts	(2.6)ppts
Net margin (%)				33.1		

資料來源：公司、Bloomberg；凱基

圖 10: Meta 公司主要營運數據

META US	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2020	2021	2022
Sales mix (%)												
Advertising	97	98	98	97	98	98	99	96	98	98	97	97
Others	3	2	2	3	2	2	1	4	2	2	3	3
By region												
US & Canada	45	46	47	49	46	45	44	46	43	49	47	47
Europe	23	22	21	22	22	23	23	24	23	24	25	22
Asia	21	20	21	19	21	20	20	19	21	18	18	20
Rest of world	11	11	11	11	11	12	12	11	13	9	10	11
Sales YoY growth (%)												
Advertising	6	-1	-4	-4	4	12	24	24	27	21	37	-1
Others	24	35	-35	-12	-40	-25	5	54	51	72	67	-1
By region												
US & Canada	2	-4	-4	-1	3	9	17	19	21	22	33	-2
Europe	-1	-11	-17	-16	-2	13	34	34	34	22	39	-11
Asia	20	14	6	-3	3	10	20	24	26	24	39	8
Rest of world	22	12	4	6	10	16	37	33	42	13	49	10
Total	7	-1	-4	-4	3	11	23	25	27	22	37	-1
Segment information												
Revenue growth (%)												
Family of Apps	6	-1	-4	-4	4	12	24	24	27			-1
Reality Labs	30	48	-49	-17	-51	-39	-26	47	30			-5
OPM (%)												
Family of Apps	42	39	34	34	40	41	52	54	49		49	37
Reality Labs	-426	-621	-1288	-589	-1178	-1355	-1782	-434	-874		-448	-635
Avg. ARPU per MAU (US\$)												
US & Canada	48.3	50.3	49.1	58.8	48.9	53.5	56.1	68.4		41.0	53.5	51.6
Europe	15.4	15.6	14.2	17.3	15.5	17.9	19.0	23.1		12.7	17.2	15.6
Asia	4.5	4.5	4.4	4.6	4.5	4.9	5.1	5.5		3.4	4.3	4.5
Rest of world	3.1	3.4	3.2	3.5	3.4	3.8	4.2	4.5		2.2	3.1	3.3
Total	9.5	9.8	9.4	10.9	9.6	10.6	11.2	13.1		8.0	10.2	9.9
User engagement												
DAU (mn)												
US & Canada	196	197	197	199	200	202	203	205		196	195	199
Europe	307	303	303	304	307	307	307	308		306	308	304
Asia	827	836	845	854	873	891	899	914		712	790	854
Rest of world	630	632	639	643	657	664	676	683		582	618	643
Total	1,960	1,968	1,984	2,000	2,037	2,064	2,085	2,110		1,796	1,911	2,000
MAU (mn)												
US & Canada	263	264	266	266	269	270	271	272		256	260	266
Europe	418	407	408	407	411	409	408	408		412	423	407
Asia	1,297	1,305	1,312	1,312	1,324	1,349	1,357	1,367		1,150	1,263	1,312
Rest of world	958	958	972	978	985	1,002	1,013	1,018		893	946	978
Total	2,936	2,934	2,958	2,963	2,989	3,030	3,049	3,065		2,710	2,893	2,963
DAU/MAU (%)												
US & Canada	74.5	74.6	74.1	74.8	74.3	74.8	74.9	75.4		76.7	75.0	74.8
Europe	73.4	74.4	74.3	74.7	74.7	75.1	75.2	75.5		74.2	72.8	74.7
Asia	63.8	64.1	64.4	65.1	65.9	66.0	66.2	66.9		61.9	62.5	65.1
Rest of world	65.8	66.0	65.7	65.7	66.7	66.3	66.7	67.1		65.2	65.3	65.7
Total	66.8	67.1	67.1	67.5	68.1	68.1	68.4	68.8		66.3	66.1	67.5
Other metrics												
Ad impressions YoY (%)	15	15	17	23	26	34	31	21	20	34	10	18
eCPM YoY (%)	-8	-14	-18	-22	-17	-16	-6	2	6	-10	24	-16

資料來源：公司、凱基

圖 11: Meta 台股供應鏈

公司	代碼	評等	目標價 (台幣)	營收佔比 (%)	產品/服務
金像電	2368 TT	增加持股	275	<10	印刷電路板
聯詠	3034 TT	增加持股	660	3-7	AR/VR解決方案
緯穎	6669 TT	增加持股	2,600	55-60	伺服器原廠委託設計代工
廣達	2382 TT	增加持股	310	<10	伺服器原廠委託設計代工
智邦	2345 TT	增加持股	620	-	資料中心交換器

資料來源：凱基



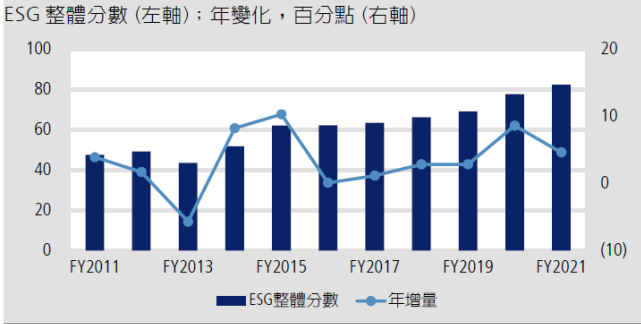
圖 14: Microsoft 台股供應鏈

公司	代碼	評等	目標價 (台幣)	營收佔比 (%)	產品/服務
光寶	2301 TT	增加持股	134	3-5	伺服器電源
英業達	2356 TT	增加持股	62	<10	伺服器原廠委託設計代工
金像電	2368 TT	增加持股	275	<10	印刷電路板
廣達	2382 TT	增加持股	310	<10	伺服器原廠委託設計代工
群光	2385 TT	增加持股	258	10-15	遊戲機
聯發科	2454 TT	-	986	1-3	設計服務
創意	3443 TT	持有	1,360	5-10	設計服務
和碩	4938 TT	持有	94	10-15	遊戲機
緯穎	6669 TT	增加持股	2,600	30-40	伺服器原廠委託設計代工

資料來源：凱基

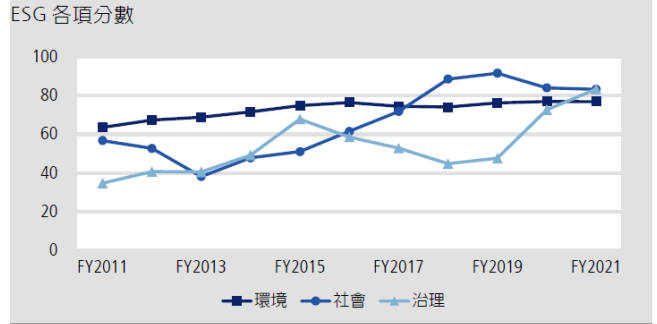
Alphabet (GOOGL US)

圖 15 : Alphabet – ESG 整體分數



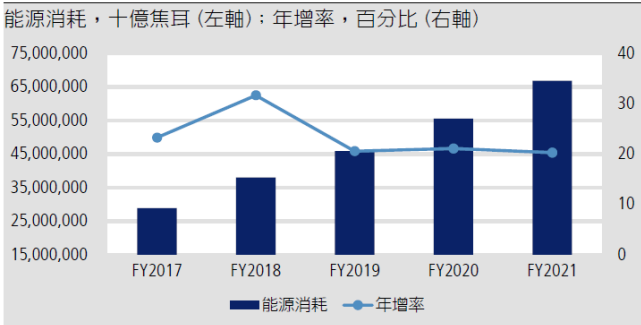
資料來源: Refinitiv、公司資料

圖 16 : Alphabet – ESG 各項分數



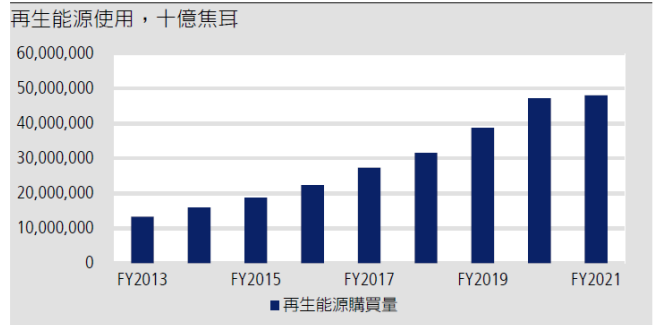
資料來源: Refinitiv、公司資料

圖 17 : Alphabet – 能源消耗



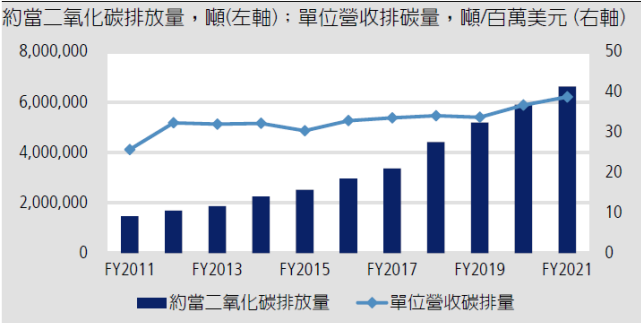
資料來源: Refinitiv、公司資料

圖 18 : Alphabet – 再生能源使用



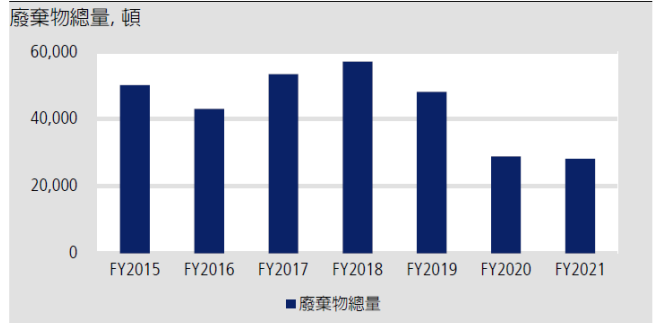
資料來源: Refinitiv、公司資料

圖 19 : Alphabet – 碳排放量



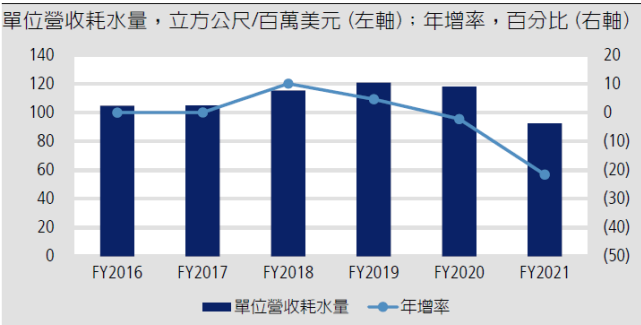
資料來源: Refinitiv、公司資料

圖 20 : Alphabet – 廢棄物總量



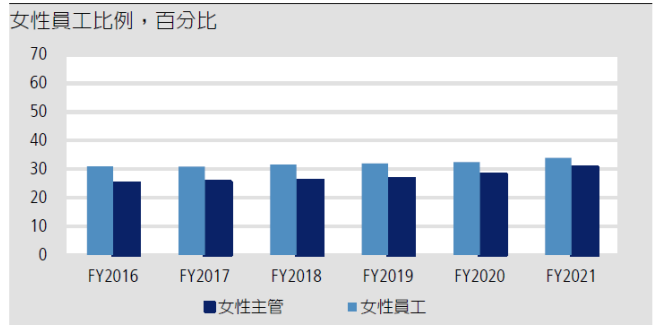
資料來源: Refinitiv、公司資料

圖 21 : Alphabet – 耗水量



資料來源: Refinitiv、公司資料

圖 22 : Alphabet – 性別多樣性



資料來源: Refinitiv、公司資料

Meta (META US)

圖 23 : Meta – ESG 整體分數

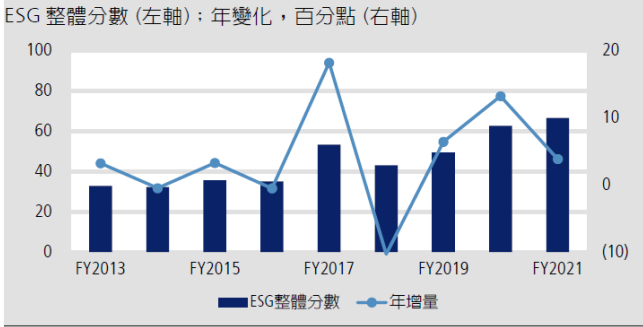


圖 24 : Meta – ESG 各項分數

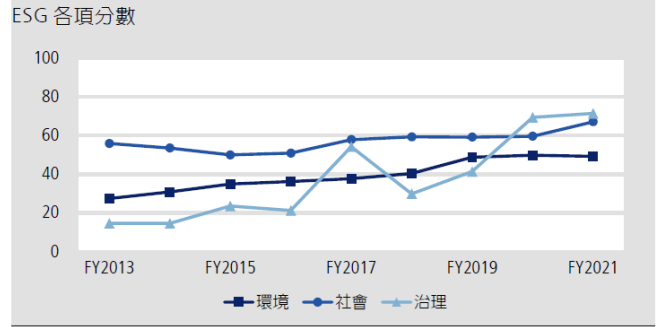


圖 25 : Meta – 能源消耗

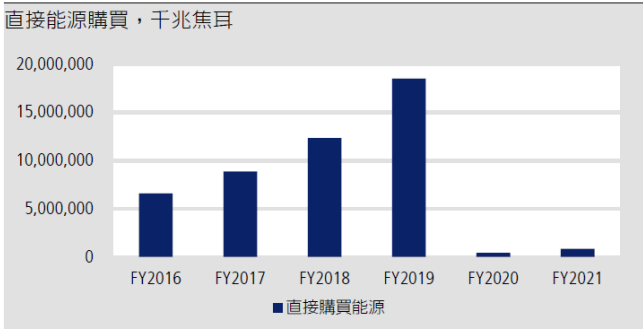


圖 26 : Meta – 再生能源使用

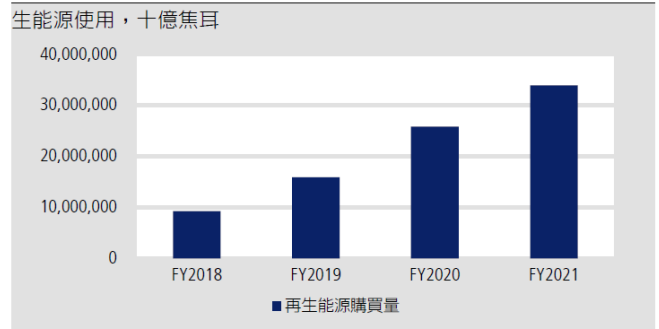


圖 27 : Meta – 董事性別多樣性

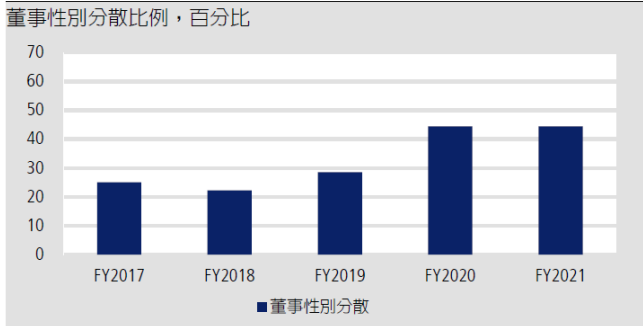


圖 28 : Meta – 獨立董事

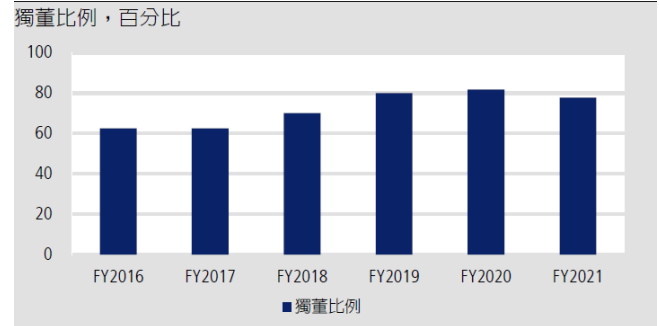


圖 29 : Meta – 耗水量

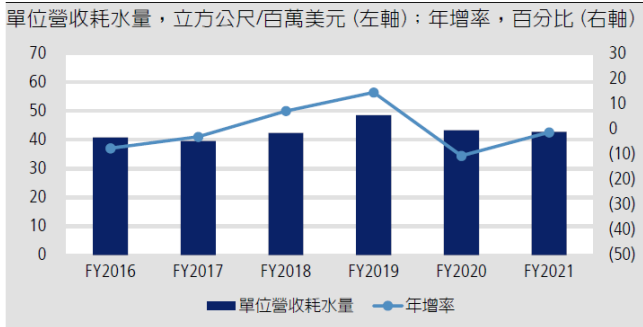
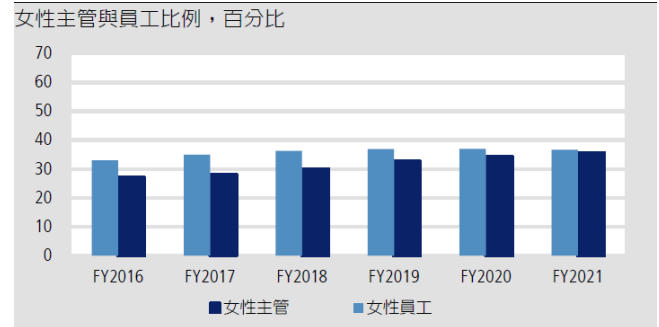


圖 30 : Meta – 性別多樣性



Microsoft (MSFT US)

圖 31 : Microsoft – ESG 整體分數

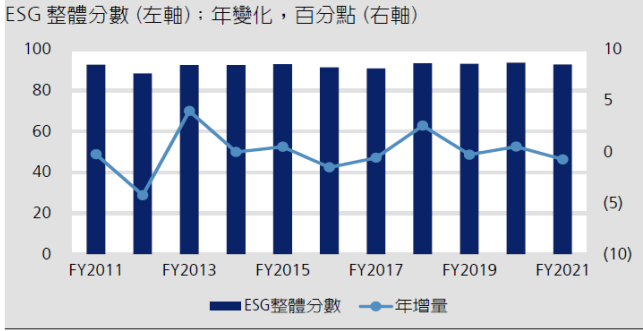


圖 32 : Microsoft – ESG 各項分數

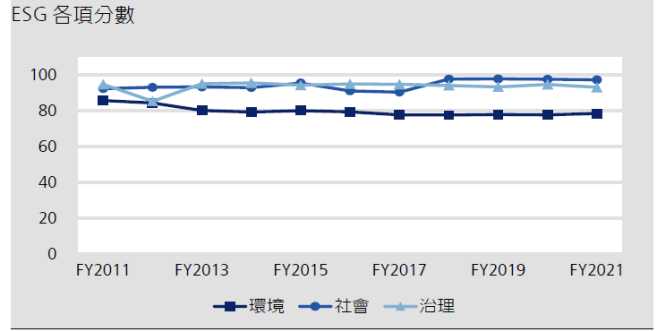


圖 33 : Microsoft – 再生能源使用

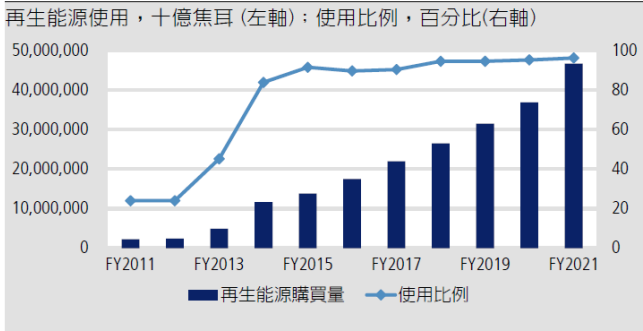


圖 34 : Microsoft – 能源消耗

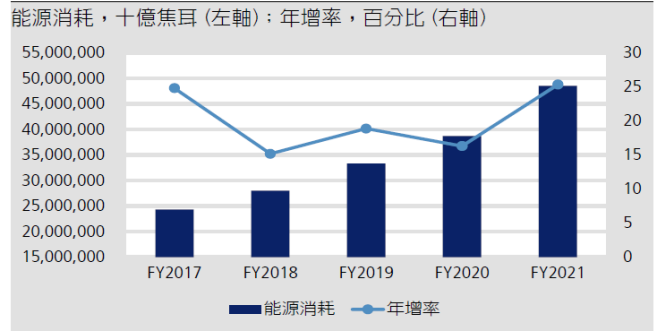


圖 35 : Microsoft – 耗水量

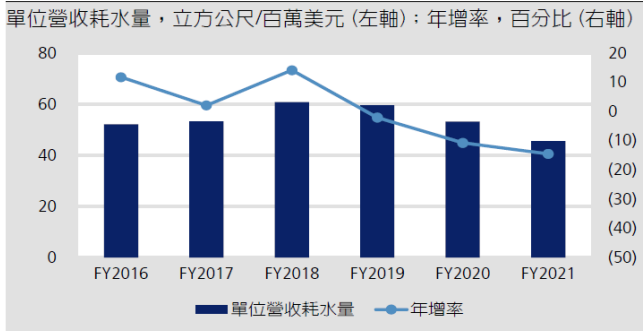


圖 36 : Microsoft – 獨立董事

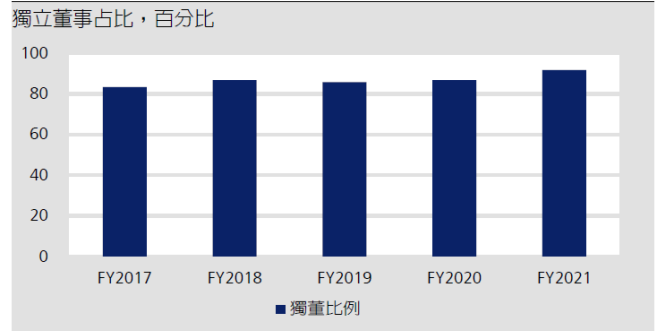


圖 37 : Microsoft – 廢棄物回收總量

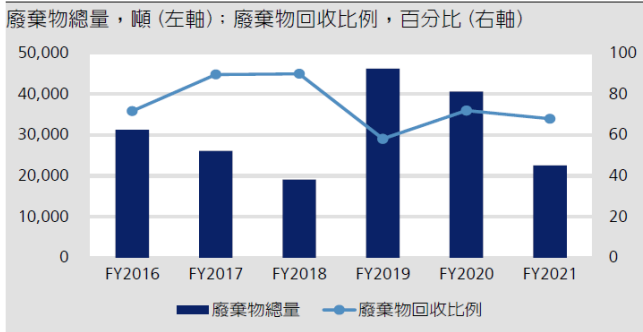
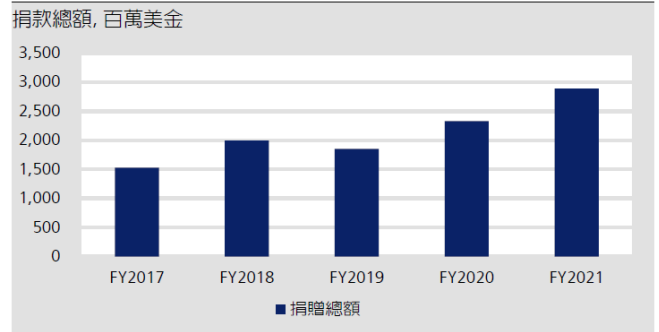


圖 38 : Microsoft – 捐款





項目	定義
能源使用	<p>直接與間接能源消耗總量(十億焦耳)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>Primary 再生能源購買總量(十億焦耳)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>再生能源占總能源消耗量之比例</p>
CO2 約當排放量	<p>直接 CO2 與 CO2 約當排放量(公噸)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>直接 CO2 與 CO2 約當排放量（公噸）銷售（百萬元）比</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>廢棄物總量(公噸)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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之總量 - 對於採礦、石油與天然氣等行業，tailings、廢石、煤、飛灰等廢棄物亦考慮在內
廢棄物回收率	<p>公司呈報的廢棄物回收率</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>總取水量(立方公尺)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>環保支出總金額</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>員工流動率</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 + 新員工人數 - 離開之員工人數
女性經理	<p>女性經理百分比</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>女性員工百分比</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>所有員工教育訓練總時數</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>平均每年每位員工總教育訓練時數</p>
股東治理分數	<p>衡量公司用以反收購工具的有效性</p>
公司治理分數	<p>衡量公司對最佳治理原則的承諾和有效性</p>
產品責任分數	<p>衡量公司生產優質產品和服務的能力，且產品是否將客戶的健康、安全、整合性和數據隱私進行綜合考量</p>
社區關係分數	<p>衡量公司對成為優良公民、保護公眾健康和尊重商業道德的承諾</p>
勞動力分數	<p>衡量公司在員工工作滿意度、健康、工作場所的安全、多樣性、平等以及員工發展機會方面的成效</p>
資源使用指標	<p>衡量公司在原物料、能源或水的使用效率，以及是否通過改進供應鏈來尋求更俱生態效率的解決方案</p>

上述為證監會持牌人，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 部份凱基亞洲有限公司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源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、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，本行并不另行通知。本行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，並不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意的下，擅自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、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及之任何證券持倉。