

# Hewlett Packard Enterprise (HPE.N/HPE US)

## 伺服器需求升溫帶動定價能力與獲利性優於預期

### 增加持股・維持

|                   |       |
|-------------------|-------|
| 收盤價 June 1 (US\$) | 47.00 |
| 3 個月目標價 (US\$)    | 53.3  |
| 12 個月目標價 (US\$)   | 72.0  |
| 前次目標價 (US\$)      | 28.0  |
| 調升 (%)            | 157.1 |
| 上漲空間 (%)          | 53.2  |

### 焦點內容

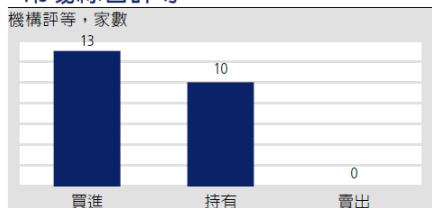
1. FY2Q26 調整伺服器訂價，推升獲利優於市場共識 52%。
2. 伺服器需求強勁，調升 FY2026 財測展望。
3. 預估 FY2026/FY2027 EPS 為 3.61/4.76 美元、年增 32%。

### 交易資料表

|                        |       |
|------------------------|-------|
| 市值：(US\$bn)            | 61.9  |
| 流通在外股數 (百萬股)：          | 1,318 |
| 機構持有比例 (%)：            | 102.6 |
| 3M 平均成交量 (百萬股)：        | 20.2  |
| 52 週股價 (低 \ 高) (US\$)： | 17-48 |

| 股價表現     | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------|-------|-------|-------|
| 絕對表現 (%) | 112.4 | 114.4 | 171.0 |
| 相對表現 (%) | 101.9 | 103.1 | 143.0 |

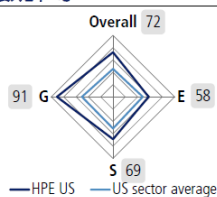
### 市場綜合評等



| 12M 機構目標價 | 最低     | 平均  | 最高   |
|-----------|--------|-----|------|
| 目標價 (美元)  | 21     | 50  | 80   |
| 潛在報酬 (%)  | (55.3) | 5.3 | 70.2 |

資料來源：Bloomberg

### ESG 分數評等



資料來源：Refinitiv、凱基

### 重要訊息

HPE FY2Q26 獲利優於市場共識預估 52%，且公司將 FY2026 EPS 展望自 2.40 美元上調至 3.40 美元。

### 評論及分析

**FY2Q26 調整伺服器訂價，推升獲利優於市場共識 52%。** HPE 公告 FY2Q26 (2026/02-2026/04)財報，營收年增 40%、季增 15%至 107 億美元，主要成長動能來自通用型伺服器、AI 伺服器與交換器；毛利率年增 7.5ppts、季增 0.3ppt 至 36.9%，主要受惠通用型伺服器訂價調整與產品組合轉佳；FY2Q26 EPS 年增 108%、季增 22%至 0.79 美元，優於市場共識 52%。

**伺服器需求強勁，調升 FY2026 財測展望。** 公司將 FY2026 Non-GAAP EPS 展望上修至 3.35-3.45 美元(原 2.30-2.50 美元)，中位數隱含年增 75%，優於凱基預估 33% 與市場共識 47%，主要受惠伺服器需求強勁，公司將 FY2026 營收展望自年增 10-20%上修至年增 29-33%，其中伺服器與 AI 業務營收展望自前次之年增 4-9%上修至年增 20%，網通業務則自年增 68-73%上修至年增 72-75% (若排除合併 Juniper 貢獻則約年增 10%)。

**預估 FY2026/FY2027 EPS 為 3.61/4.76 美元、年增 32%。** HPE 此次會議亦對 FY2027 提出初步看法，認為在 1.6T 交換器放量以及合併 Juniper 之相關費用降低下，將有助於 FY2027 整體獲利更為正向。基於 HPE 對伺服器業務之展望優於凱基原預期，公司在終端需求升溫下使定價能力提升、帶動整體獲利性轉佳，故將伺服器營收與獲利預估上調，FY2026 EPS 自原預估之 2.46 美元上修至 3.61 美元，並預估 FY2027 EPS 年增 32%至 4.76 美元。

### 投資建議

凱基維持「增加持股」評等，目標價為 72 美元 (15x FY2027F EPS)。

### 投資風險

企業縮減資本支出影響 AI 伺服器訂單量；Juniper 併購綜效不如預期。

### 主要財務數據

|                   | Oct-22A | Oct-23A | Oct-24A | Oct-25A | Oct-26F | Oct-27F |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 營業收入 (US\$百萬元)    | 28,496  | 29,135  | 30,127  | 34,296  | 46,311  | 56,363  |
| 營業毛利 (US\$百萬元)    | 9,667   | 10,273  | 9,893   | 10,805  | 17,164  | 20,639  |
| 營業利益 (US\$百萬元)    | 3,026   | 3,145   | 3,168   | 3,353   | 6,488   | 7,847   |
| EBITDA (US\$百萬元)  | 5,506   | 5,761   | 5,732   | 6,090   | 9,151   | 10,605  |
| 稅後淨利 (US\$百萬元)    | 2,664   | 2,832   | 2,630   | 2,637   | 5,114   | 6,769   |
| 每股盈餘 (US\$)       | 2.02    | 2.15    | 1.99    | 1.94    | 3.61    | 4.76    |
| 營收增長率 (%)         | 2.6     | 2.2     | 3.4     | 13.8    | 35.0    | 21.7    |
| 每股盈餘增長率 (%)       | 3.0     | 6.8     | (7.7)   | (2.5)   | 86.4    | 31.9    |
| 毛利率 (%)           | 33.9    | 35.3    | 32.8    | 31.5    | 37.1    | 36.6    |
| 營業利益率 (%)         | 10.6    | 10.8    | 10.5    | 9.8     | 14.0    | 13.9    |
| EBITDA margin (%) | 19.3    | 19.8    | 19.0    | 17.8    | 19.8    | 18.8    |
| 淨負債比 (%)          | 41.5    | 37.9    | 13.5    | 67.0    | 52.2    | 24.9    |
| 股東權益報酬率 (%)       | 13.3    | 13.8    | 11.4    | 10.6    | 19.0    | 20.9    |

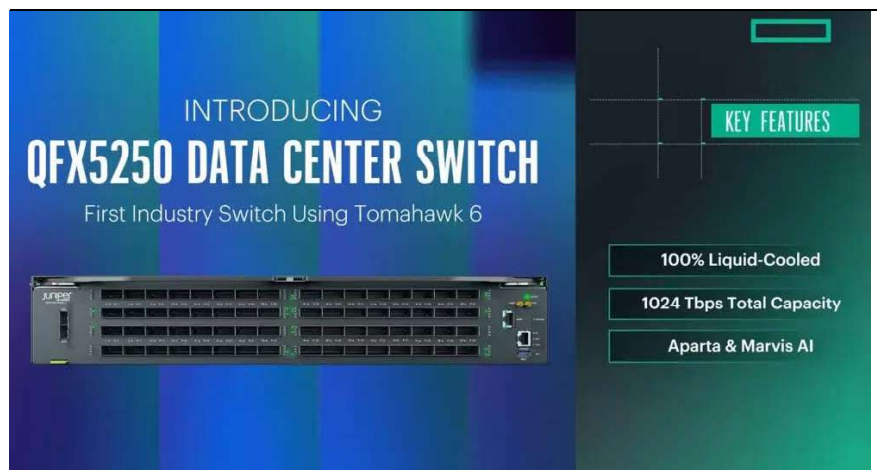
資料來源：公司資料；凱基預估

**HPE 營收主要來自伺服器與網通產品。**公司主要產品可拆分為：(1)伺服器 (Server，佔 FY2Q26 營收比重為 46%)：提供 ProLiant 品牌機架式/塔式伺服器，同時也包含 Apollo、Cray XD 等 HPC&AI 應用伺服器，其中 AI 伺服器營收為 9 億美元、占比約 10%；(2) 網通 (Networking，佔營收比重為 29%)：硬體端提供 Aruba 品牌之 WAP、Switch、Routers 等網通產品，應用場域涵蓋校園、企業與網路分支環境；(3)混合雲 (Hybrid Cloud，佔營收比重為 11%)：硬體方面提供 Alletra 品牌儲存伺服器，軟體方面則提供 HPE GreenLake Cloud 雲端介面管理工具與資安服務；(4)金融服務 (HPE Financial Service，佔營收比重為 9%)：提供客戶彈性支付方案，包含借貸、融資等服務；(5)企業投資與其他 (Corporate Investment and Others，佔營收比重為 5%) 則包含 HP Labs 與業務孵化專案等。

**HPE 擴大網通產品布局與軟硬體整合能力，並推出 1.6T 交換器。**HPE 相較 Dell (美)與 Super Micro (美)等同業的 AI 伺服器接單規模較小，公司將重心放在獲利性較佳的主權 AI 與企業 AI，並透過併購 Juniper 以強化在交換器與路由器等產品的供應能力，從而提升在 AI 資料中心領域的競爭力。另外，公司也推出 100%無風扇直接液冷系統架構的伺服器，可使伺服器功耗降低 37%並讓占地面積減少一半，並和 Nvidia 針對 GreenLake 平台共同開發軟體，透過結合軟硬體的方式以提升 AI 客戶忠誠度。

HPE 推出業界首款採用 AMD Helios AI 平台的解決方案，HPE 將提供 AMD 搭載博通 Tomahawk 6 晶片的 HPE Juniper Networking 1.6T 交換器，而 AMD Herder 超級電腦也採用 HPE Cray GX5000 機櫃級系統，可因應參數量達 1 兆以上的 AI 模型訓練需求，此產品可望於 FY2027 開始貢獻營收。

圖 1：HPE 推出搭載 Tomahawk 6 晶片的 1.6T 交換器



資料來源：公司資料；凱基

預估 HPE FY2026/FY2027 AI 伺服器營收年增 25%/57%至 57/90 億美元。HPE FY2Q26 AI 伺服器訂單季增 20%至 18 億美元，積壓訂單則達 55 億美元。FY1H26 因缺料問題，導致公司出貨狀況不如預期，單季營收落在 10 億美元上下水準。目前 HPE AI 訂單約 70%來自 Blackwell，客戶則超過 60%屬於主權 AI 與企業，FY2026 隨 GB300 放量以及包含 X (前身為 Twitter)在內的企業用戶資本支出提升而可望使 HPE AI 伺服器維持年增趨勢，凱基預估 HPE FY2026 GB 系列出貨櫃數將自 FY2025 之 250 櫃提升至 800 櫃，可望推升整體 AI 伺服器營收年增 25%至 57 億美元；FY2027 則預估 GB 與 VR 系列出貨櫃數合計達 1,000-1,500 櫃，並預估營收將隨供應轉佳而進一步年增 57%至 90 億美元。獲利性的部分，隨 GB300/VR 伺服器放量以及獲利性較佳的主權 AI 訂單逐步提升，預期 HPE AI 伺服器營業率亦將自目前約 2-3%逐步回升至先前 5%上下的正常水準。通用型伺服器的部分，受惠於 AI 推理需求提升，以及公司反應記憶體漲價成本而調整報價，預估 FY2026/FY2027 營收達 243/293 億美元、年增 21%。

**HPE 評等維持「增加持股」，目標價 72 美元。**HPE 透過併購 Juniper 以提升在交換器與網通設備之布局完整度，且近幾季 AI 訂單皆持續季增，再加上公司透過開發 Greenlake 平台以提升軟硬體整合能力與客戶忠誠度，有助於公司 AI 伺服器營收之成長性逐步轉強並帶動獲利升溫。HPE 此次會議對伺服器業務之成長展望優於凱基原預期，故將伺服器營收與獲利預估上調，FY2026 整體營收自原預估之 411 億美元上調至 463 億美元、營業率上調 3.7ppts 至 14.0%，FY2026 EPS 自原預估之 2.46 美元上修至 3.61 美元，並預估 FY2027 EPS 年增 32%至 4.76 美元。

預估 HPE FY2026/FY2027 營收為 463/539 億美元；營業率則預期為 14.0%/13.9%，預期下降主因為 AI 伺服器業務稀釋獲利性、抵消交換器放量對產品組合之貢獻；EPS 預估為 3.61/4.76 美元、年增 32%。相較市場共識預估 FY2026/FY2027 EPS 為 2.43/2.73 美元，目前股價交易於約 13/22 倍之 FY2027 凱基與市場共識 EPS 預估。

HPE 過往五年本益比多落於 5-15 倍之間，考量 (1) GB 產品放量有助 HPE AI 營收回到季增，且成長性可望逐步轉強；(2) HPE AI 產品之客戶有較高的比重屬於主權 AI 與企業用戶，產品報價與營業率優於資料中心客戶約 1%-2%，AI 營收成長對公司獲利貢獻度較高；(3) 隨 1.6T 交換器產品預期在 FY1Q27 開始銷售，以及合併 Juniper 之效益逐步顯現，有助於整體獲利能力提升。綜合上述原因，預期 HPE 本益比將回升至區間上緣之 15 倍上下浮動；基於當前評價偏低，故維持「增加持股」之評等，目標價為 72 美元 (15x FY2027F EPS)。

圖 2 : FY2Q26 財報與 FY3Q26 預估修正暨市場共識比較

| Non-GAAP   | 2Q26          |        |       |          |           |          |       |          | 3Q26F         |        |        |          |           |          |        |          |      |
|------------|---------------|--------|-------|----------|-----------|----------|-------|----------|---------------|--------|--------|----------|-----------|----------|--------|----------|------|
|            | 公司財測<br>(中位數) | 實際值    | 凱基預估  | 差異 (%)   | QoQ (%)   | YoY (%)  | 市場共識  | 差異 (%)   | 公司財測<br>(中位數) | 修正後    | 修正前    | 調幅 (%)   | QoQ (%)   | YoY (%)  | 市場共識   | 差異 (%)   |      |
| 百萬美元       | 9,800         | 10,678 | 9,566 | 11.6     | 14.8      | 40.0     | 9,742 | 9.6      | 11,800        | 12,644 | 10,649 | 18.7     | 18.4      | 38.4     | 11,106 | 13.9     |      |
| 營收         |               | 3,937  | 3,272 | 20.3     | 15.7      | 75.4     | 3,353 | 17.4     |               | 4,586  | 3,585  | 27.9     | 16.5      | 67.9     | 3,786  | 21.1     |      |
| 毛利         |               | 1,423  | 1,046 | 36.1     | 20.4      | 132.1    | #N/A  | #N/A     |               | 1,723  | 1,159  | 48.6     | 21.1      | 121.8    | -      | -        |      |
| 營業利益       |               | 1,321  | 886   | 49.2     | 22.2      | 106.1    | 893   | 47.9     |               | 1,673  | 999    | 67.6     | 26.7      | 125.5    | 964    | 73.5     |      |
| 稅前利益       |               | 1,018  | 751   | 35.6     | 13.0      | 97.3     | 767   | 32.8     |               | 1,406  | 844    | 66.5     | 38.1      | 133.5    | 816    | 72.2     |      |
| 稅後淨利       |               | 0.53   | 0.79  | 0.53     | 49.3      | 21.6     | 0.59  | 32.8     |               | 0.91   | 1.00   | 0.59     | 69.7      | 26.1     | 124.3  | 0.58     | 72.2 |
| EPS (US\$) |               | 36.9   | 34.2  | 2.7 ppts | 0.3 ppts  | 7.4 ppts | 34.4  | 2.5 ppts |               | 36.3   | 33.7   | 2.6 ppts | (0.6)ppts | 6.4 ppts | 34.1   | 2.2 ppts |      |
| 毛利率 (%)    |               | 13.3   | 10.9  | 2.4 ppts | 0.6 ppts  | 5.3 ppts | 10.6  | 2.8 ppts |               | 13.6   | 10.9   | 2.7 ppts | 0.3 ppts  | 5.1 ppts | 10.0   | 3.6 ppts |      |
| 營業利益率 (%)  |               | 9.5    | 7.8   | 1.7 ppts | (0.2)ppts | 2.8 ppts | 7.9   | 1.7 ppts |               | 11.1   | 7.9    | 3.2 ppts | 1.6 ppts  | 4.5 ppts | 7.3    | 3.8 ppts |      |
| 淨利率 (%)    |               |        |       |          |           |          |       |          |               |        |        |          |           |          |        |          |      |

資料來源 : Bloomberg ; 凱基預估

圖 3 : FY2026 與 FY2027 財務預估修正暨市場共識比較

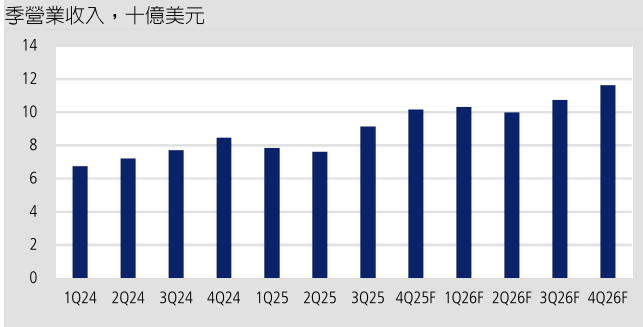
| Non-GAAP   | 2026F         |        |        |          |          |        |          |        | 2027F    |        |          |  |
|------------|---------------|--------|--------|----------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--|
|            | 公司財測<br>(中位數) | 修正後    | 修正前    | 調幅 (%)   | 年增 (%)   | 市場共識   | 差異 (%)   | 凱基預估   | YoY (%)  | 市場共識   | 差異 (%)   |  |
| 百萬美元       | 44,928        | 46,311 | 41,082 | 12.7     | 35.0     | 40,941 | 13.1     | 56,363 | 21.7     | 43,108 | 30.7     |  |
| 營收         |               | 17,164 | 12,668 | 35.5     | 58.8     | 14,348 | 19.6     | 20,639 | 20.3     | 15,063 | 37.0     |  |
| 毛利         | 6,119         | 6,488  | 4,239  | 53.1     | 93.5     | 4,592  | 41.3     | 7,847  | 20.9     | 5,127  | 53.0     |  |
| 營業利益       |               | 6,205  | 4,213  | 47.3     | 91.6     | 4,065  | 52.7     | 7,822  | 26.1     | 4,534  | 72.5     |  |
| 稅前利益       |               | 5,114  | 3,647  | 40.2     | 93.9     | 3,479  | 47.0     | 6,769  | 32.4     | 3,915  | 72.9     |  |
| 稅後淨利       |               | 3.40   | 3.61   | 2.46     | 46.7     | 86.4   | 2.46     | 4.76   | 31.8     | 2.73   | 74.7     |  |
| EPS (US\$) |               | 37.1   | 30.8   | 6.2 ppts | 5.6 ppts | 35.0   | 2.0 ppts | 36.6   | 5.8 ppts | 34.9   | 1.7 ppts |  |
| 毛利率 (%)    |               | 14.0   | 10.3   | 3.7 ppts | 4.2 ppts | 11.2   | 2.8 ppts | 13.9   | -0.1 ppt | 11.9   | 2.0 ppts |  |
| 營業利益率 (%)  |               | 11.0   | 8.9    | 2.2 ppts | 3.4 ppts | 8.5    | 2.5 ppts | 12.0   | 1.0 ppt  | 9.1    | 2.9 ppts |  |
| 淨利率 (%)    |               |        |        |          |          |        |          |        |          |        |          |  |

資料來源 : Bloomberg ; 凱基預估

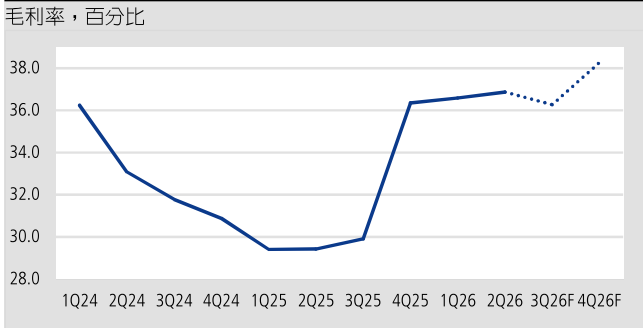
**圖 4: 公司概況**

HPE (慧與科技) 自 2015 從 HP(美) 拆分, 主要提供雲端及伺服器解決方案。產品組合包括: (1) 伺服器(Server; FY2024 佔比 53%); (2)混合雲 (Hybrid Cloud; 佔比 18%), 主要提供存儲硬體及軟體解決方案 (3)智慧邊緣 (Intelligent Edge; 佔比 15%), 提供網通解決方案; (4)金融服務 (HPE Financial Service, 佔比 11%), 提供融資服務 (5)企業投資與其他 (Corporate Investment and Others; 佔比 3%)

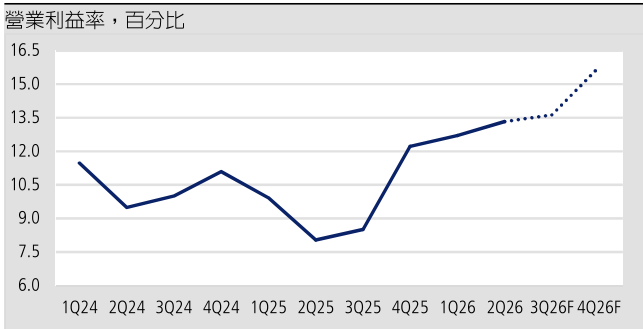
資料來源: 公司資料; 凱基

**圖 6: 季營收**


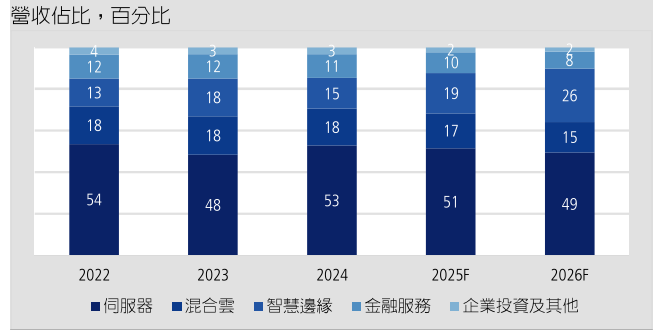
資料來源: 公司資料; 凱基

**圖 8: 毛利率**


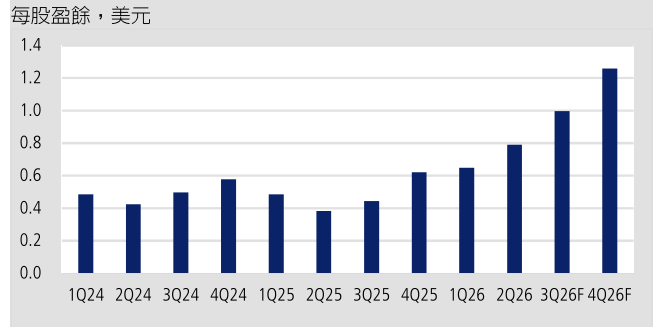
資料來源: 公司資料; 凱基

**圖 10: 營業利益率**


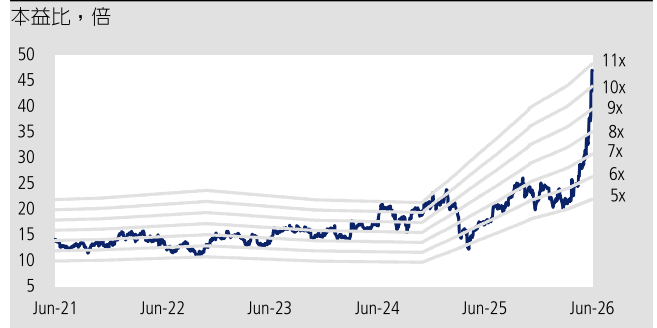
資料來源: 公司資料; 凱基

**圖 5: FY2024 伺服器營收比重達 53%**


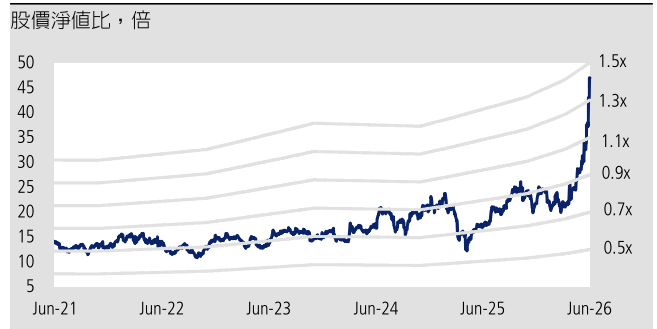
資料來源: 公司資料; 凱基

**圖 7: 每股盈餘**


資料來源: 公司資料; 凱基

**圖 9: 未來 12 個月預估本益比**


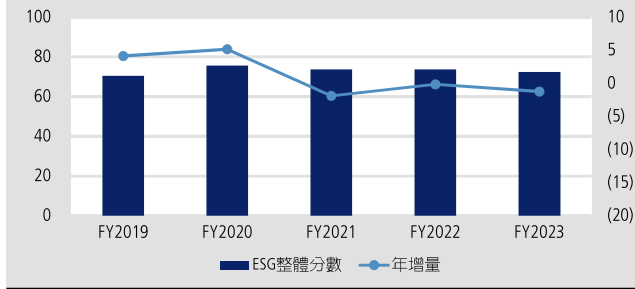
資料來源: 彭博; 凱基

**圖 11: 未來 12 個月預估股價淨值比**


資料來源: 彭博; 凱基

**圖 12 : ESG 整體分數**

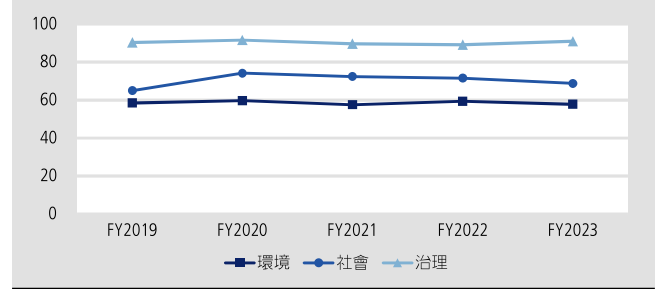
ESG 整體分數 (左軸) ; 年變化, 百分點 (右軸)



資料來源 : Refinitiv、公司資料

**圖 13 : ESG 各項分數**

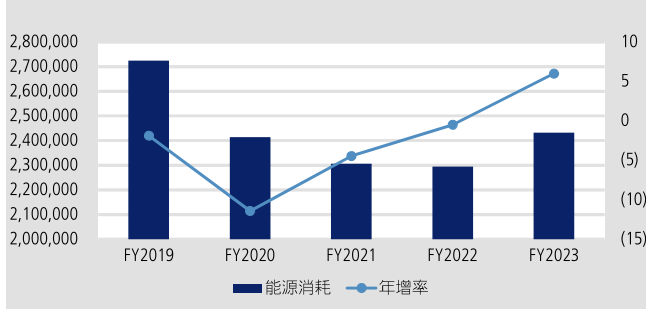
ESG 各項分數



資料來源 : Refinitiv、公司資料

**圖 14 : 能源消耗**

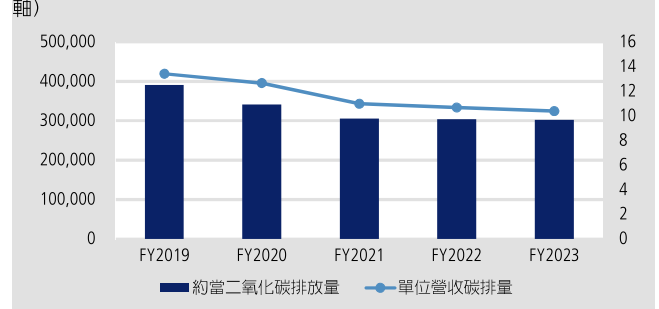
能源消耗, 十億焦耳 (左軸) ; 年增率, 百分比 (右軸)



資料來源 : Refinitiv、公司資料

**圖 15 : 碳排量**

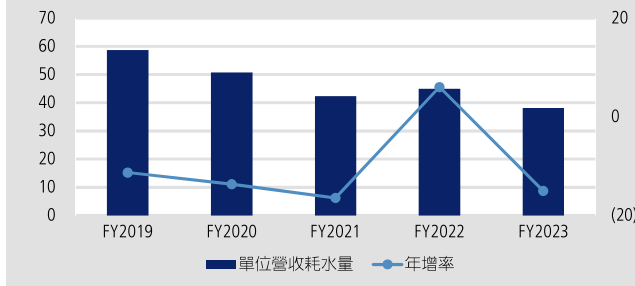
約當二氧化碳排放量, 噸 (左軸) ; 單位營收碳排量, 噸/百萬美元 (右軸)



資料來源 : Refinitiv、公司資料

**圖 16 : 耗水量**

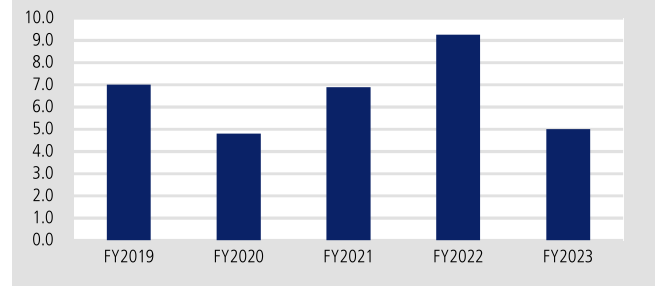
單位營收耗水量, 立方公尺/百萬美元 (左軸) ; 年增率, 百分比 (右軸)



資料來源 : Refinitiv、公司資料

**圖 17 : 員工流動率**

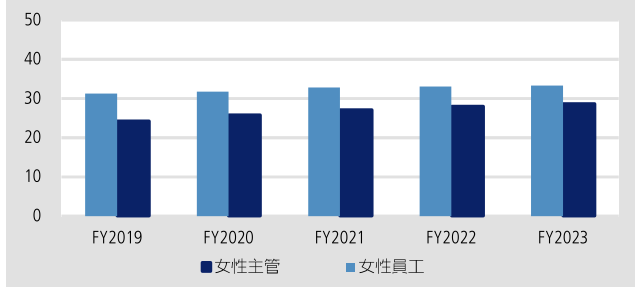
員工流動率, 百分比



資料來源 : Refinitiv、公司資料

**圖 18 : 性別多樣性**

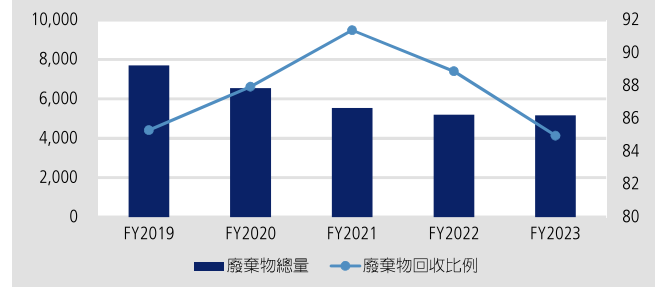
女性主管與員工比例, 百分比



資料來源 : Refinitiv、公司資料

**圖 19 : 廢棄物**

廢棄物總量, 噸 (左軸) ; 廢棄物回收比例, 百分比 (右軸)



資料來源 : Refinitiv、公司資料

| 項目           | 定義   |
|--------------|--|
| 能源使用         | 直接與間接能源消耗總量(十億焦耳)<br>- 公司運營範圍內消耗之能源總量<br>- 能源使用總量 = 直接能源消耗總量 + 間接能源消耗量<br>- 總能源使用量包括購買的能源、生產的能源<br>- 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）<br>- 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)<br>- 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<br>- 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)<br>- 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量）<br>- 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<br>- 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量）<br>- 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)<br>- 總廢棄物 = 無害廢棄物 + 有害廢棄物<br>- 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<br>- 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       | 公司呈報的廢棄物回收率<br>- 廢棄物回收率 = 廢棄物回收量/總廢棄物*100<br>- 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<br>- 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)<br>- 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<br>- 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<br>- 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<br>- 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<br>- 員工流動率 = (離開之員工/平均員工人數) * 100<br>- 平均員工人數 = (本年末員工人數 + 去年末員工人數) / 2<br>- 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<br>- 女性經理占公司經理的百分比<br>- 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<br>- 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<br>- 女性員工占公司員工總數的百分比<br>- 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<br>- 僅考慮員工教育訓練時數<br>- 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）<br>- 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  |
| 股東治理分數       | 衡量公司用以反收購工具的有效性  |
| 公司治理分數       | 衡量公司對最佳治理原則的承諾和有效性   |
| 產品責任分數       | 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   |
| 社區關係分數       | 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   |
| 勞動力分數        | 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  |
| 資源使用指標       | 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具生態效率的解決方案   |

**Hewlett Packard Enterprise – 以往評級及目標價**


資料來源：彭博；凱基

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** 部份凱基證券亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 [www.kgi.com.hk](http://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的任何證券持倉。