

GIS-KY(6456)

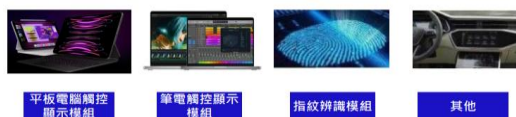
建議：維持中立

結論：2026 年仍處於營運整理期

2025EPS	2026EPS		6/29收盤價	BVPS	26年PER	目標價		投資建議
-0.79	上次	本次	70.9	90.28	-283.60	上次	本次	中立
	1.26	-0.25				75	75	

一、GIS-KY 觸控面板大廠，目前切入指紋辨識、近眼光學業務

GIS-KY 鴻海集團旗下觸控面板大廠，自 2011 年成立，2012 年開始生產觸控模組，成立之初是以貼合技術為核心，結合專業的研發與製造，來提供客戶在人機介面的整體解決方案。最大客戶為 Apple，近年除了將業務推進至 LCM 組裝外，也積極發展指紋辨識、近眼光學業務。2025 年主要產品營收占比，平板 61%、筆電 19%、指紋辨識 15%、其他(車載+工控)5%。



二、1Q26 本業持續虧損，EPS-0.61 元

GIS 1Q 營收 160.78 億元，年增 5.9%，毛利率則從前期 5.7%降至 5%，主要是因筆電等低毛利率產品占比提升所導致，致使本業績虧。此外，因母公司有資金與償還銀行借款需求，海外子公司盈餘匯回使稅務費用提列，稅後淨損為 2.04 億元，EPS-0.61 元。

Comprehensive Quarterly Income Statement				NT\$m
	1Q26	2Q26E	3Q26F	4Q26F
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Net sales	16,078	11,520	15,026	17,197
Gross profit	800	691	1,052	1,204
Operating profit	-321	-294	-48	-16
Total non-ope inc.	153	250	250	250
Pre-tax profit	-169	-44	202	234
Net profit	-204	-88	81	129
EPS	-0.61	-0.26	0.24	0.38

三、未來業務主軸由人機介面轉向半導體光學

投顧預期 2Q26 營收年減 40%，主要是受記憶體短缺使終端客戶拉貨力道不足的影響，估計 2Q26 稅後 EPS -0.26 元。展望下半年，主要業務觸控及顯示業務較為保守，指紋辨識業務穩定，車載、光學及其他較樂觀。整體而言，預期 2026 年平板及 NB 業務佔比降至 70%左右，車載及指紋辨識則約為 20%，光學及其他則有機會上升至 10%左右。

GIS 表示未來策略重心將從傳統的人機介面，轉向「半

導體光學」(Semi-optics)，即利用半導體等級製程來製作奈米級光學元件。其中，1)Micro-LED：用於 AR 眼鏡的顯示，並具備短距光通訊潛力；2)SRG 光波導(Waveguide)：用於 AR，已在台中后里建置產線；3)車用 AR-HUD：利用光波導技術縮小體積；4)光學鏡片：Metalens、Pancake Lens 等，鏡頭用於高階 VR。光學業務於 2026 年雖有專案開始量產，但營收貢獻仍小，預計 AR 與 VR 相關應用要到 2027 年底至 2028 年，才會開始有較顯著的營收貢獻。另外，光通訊業務主要聚焦光源封裝，包括 CW Laser(連續波雷射)等產品，並同步評估 Micro LED 於短距離光傳輸的應用可能性，預料光源封裝業務將在 27 年上半年陸續放量。為加速推動半導體光學轉型策略，GIS 今年度資本支出預估約 50~60 億元。該筆資金將主要投入光波導與微型發光二極體等新光學產品設備，另有約 13 億元主要用於光通訊相關測試設備與 Die bond 設備。海外產能布局方面，去年 Q3 動工的越南新廠預計於今年 Q3 完工，並力拚年底前通過客戶驗證進入量產階段。

四、維持中立理由

投顧認為 GIS 目前仍以 NB 及平板觸控業務為主，隨記憶體短缺使終端需求仍疲弱，預期 2026 年營收年減 10%，營運表現未有提升，2027 年才会有明顯躍升的機會，預期今年 EPS -0.25 元，給予中立投資建議，目標價 75 元。

Comprehensive income statement							NT\$m
	1Q26	2Q26E	3Q26F	4Q26F	FY24	FY25	FY26E
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Net sales	16,078	11,520	15,026	17,197	69,986	66,784	59,821
Gross profit	800	691	1,052	1,204	5,129	4,359	3,747
Operating profit	-321	-294	-48	-16	-401	-438	-680
Total non-ope inc.	153	250	250	250	787	585	903
Pre-tax profit	-169	-44	202	234	385	147	223
Net profit	-204	-88	81	129	156	-263	-83
EPS	-0.61	-0.26	0.24	0.38	0.46	-0.79	-0.25
Y/Y %	1Q26	2Q26E	3Q26F	4Q26F	FY24	FY25	FY26E
Net sales	5.9	-39.5	-6.9	4.8	-1.9	-4.6	-10.4
Gross profit	-24.4	-47.4	0.6	28.0	180.6	-15.0	-14.0
Operating profit	41.8	-242.5	-67.5	-94.0	-91.9	9.2	55.1
Net profit	183.3	-307.3	-184.4	-193.6	-105.7	-268.2	-68.6
Q/Q %	1Q26	2Q26E	3Q26F	4Q26F	FY24	FY25	FY26E
Net sales	-2.1	-28.3	30.4	14.4			
Gross profit	-14.9	-13.6	52.2	14.4			
Operating profit	19.4	-8.6	-83.6	-66.3			
Net profit	48.7	-57.1	-192.2	59.3			
Margins %	1Q26	2Q26E	3Q26F	4Q26F	FY24	FY25	FY26E
Gross	5.0	6.0	7.0	7.0	7.3	6.5	6.3
Operating	-2.0	-2.6	-0.3	-0.1	-0.6	-0.7	-1.1
Net	-1.3	-0.8	0.5	0.7	0.2	-0.4	-0.1

