

晶技 (3042 TT) TxC

光通訊應用占比逐步提升 貢獻未來營運

買進 (維持評等)

目標價 (12 個月) : NT\$245.0

收盤價 (2026/06/01) : NT\$202.5
隱含漲幅 : 21.0%

營收組成 (1Q26)

AI 13%、Auto 27%、Computing 10%、Mobile 26%、
Networking 8%、Connectivity & Others 16%。

本次報告更新重點

項目	本次	前次
評等	買進	買進
目標價 (NT\$)	245	115
2026年營收 (NT\$/十億)	14.6	14.0
2026年EPS	6.4	6.0

交易資料表

市值	NT\$69,460百萬元
外資持股比率	18.2%
董監持股比率	5.5%
調整後每股淨值 (2026F)	NT\$44.95
負債比	32.9%
ESG評級 (Sustainalytics)	低 (曝險程度共5級)

簡明損益表 (NT\$百萬元)

年初至12月	2024A	2025A	2026F	2027F
營業收入	12,672	13,349	14,604	16,563
營業利益	2,136	2,024	2,474	3,266
稅後純益	2,137	1,805	2,183	2,793
EPS (元)	6.25	5.28	6.38	8.17
EPS YoY (%)	13.0	-15.6	20.9	28.0
本益比 (倍)	32.4	38.4	31.7	24.8
股價淨值比 (倍)	4.3	4.4	4.5	4.2
ROE (%)	15.1	11.1	14.2	16.9
現金殖利率 (%)	2.6%	2.4%	2.4%	2.9%
現金股利 (元)	5.20	4.80	4.79	5.96

陳玫芬 合格證券投資分析人員 & CFP

Lisa.mf.chen@yuanta.com

王懷綺

Becky.HQ.Wang@yuanta.com

元大觀點

◆ 2Q26 估計營收 37 億元，EPS 上修 17%至 1.54 元，主因估計 AI 營收季增 20%且占比為 14%；光收發模組為重要成長動能。

◆ 資本支出 7 億元於高頻小型化的前段製程，主因配合光收發模組中的 DSP 搭配之石英元件，因 800G、1.6T 等高頻應用占比提升所致。

◆ 本中心上修 2026 及 2027 年 EPS 7%及 15%至 6.38 及 8.17 元，年增 21%及 28%；AI 占比為 15%及 21%，展望正向。

1Q26 EPS 優於預期 9%；2Q26 淡季不淡且 AI 營收持續季增

1Q26 營收季增 0.4%至 33.4 億元，EPS 為 1.32 元，優於預期 9%，因為雖手機應用進入淡季，但 AI 營收季增 20%且占比由前季 11%升至 13%，高於原估計的 11.8%，網通營收亦季增 15%至 8%(原估占比 5%)。2Q26 估計營收 37 億元，季增 11%，EPS 估計為 1.54 元，上修 17%且季增 17%，主因估計 AI 應用上修 6%且占比為 14%，網通營收亦由占比 5%上修至 8%。

資本支出佈局光通訊朝 800G 及 1.6T 等高頻需求，上修預估值

2026 年資本支出 10 億元主要在於建置更多高頻及小型化前段製程，其中 7 億元用於台灣平鎮廠，因應 AI 客戶未來三年需求，主要因光收發模組朝 800G、1.6T 等更高頻邁進，每顆 DSP 旁搭配的石英元件頻段更高，且光收發模組 800G 以上未來三年 CAGR 為 80%。AI 應用占比於 2024/2025 年 8%/10%，估計 2026/2027 年 15%/21%，年增率由 49%/50%上修至 61%/59%；本中心預估 2026 年營收上修 4%至 146 億元，年增 9%，EPS 上修 7%至 6.38 元，年增 21%；2027 年營收上修 10%至 166 億元，年增 13%，EPS 上修 15%至 8.17 元，年增 28%。

AI 應用占比將達 21%為重要成長動能，展望正向

晶技為石英元件領導廠商，原以手機應用為主，但 2025 年受到陸系市場競爭而退出低階手機應用；然而其高頻及小型化技術能力在光收發模組應用同業以日系廠商為主，使 AI 應用 2025/2026/2027 年比重為 10%/15%/21%。本中心認為公司營運谷底已過且 2027 年 AI 的營收占比將超越手機應用，參考市場上光通訊兼具手機零件概念公司本益比 10-50 倍，本中心以 2027 年 EPS 8.17 元及 30 倍本益比(前次以 2H26-1H27 年 EPS 16 倍)，給予目標價 245 元，維持買進。

營運分析

1Q26 獲利優於預期 9%；2Q26 估計 EPS 上修 17%至 1.54 元主因 AI 上修

1Q26 營收季增 0.4%至 33.4 億元，EPS 為 1.32 元，優於預期 9%，因為雖手機應用進入淡季，但 AI 營收季增 20%且占比由前季 11%升至 13%，高於原估計的 11.8%，網通營收亦季增 15%至 8%(原估占比 5%)。2Q26 估計營收 37 億元，季增 11%，EPS 估計為 1.54 元，上修 17%且季增 17%，主因估計 AI 應用上修 6%且占比為 14%，網通營收亦由占比 5%上修至 8%。

圖 1：2026 年第 1 季財報回顧

(百萬元)	1Q25A	4Q25A	1Q26A	季增率	年增率	1Q26F		預估差異	
						元大預估	市場預估	元大	市場
營業收入	3,166	3,324	3,339	0.4%	5.5%	3,310	3,339	0.9%	0.0%
營業毛利	1,120	1,070	1,080	0.9%	-3.6%	1,073	1,098	0.6%	-1.6%
營業利益	515	468	504	7.7%	-2.3%	469	519	7.4%	-3.0%
稅前利益	577	588	553	-5.9%	-4.1%	498	566	11.1%	-2.3%
稅後淨利	472	451	450	-0.2%	-4.5%	413	467	9.0%	-3.5%
調整後 EPS (元)	1.38	1.32	1.32	-0.2%	-4.5%	1.21	1.36	9.0%	-3.5%
重要比率 (%)				百分點	百分點			百分點	百分點
營業毛利率	35.4%	32.2%	32.3%	0.2	-3.1	32.4%	32.9%	-0.1	-0.5
營業利益率	16.3%	14.1%	15.1%	1.0	-1.2	14.2%	15.5%	0.9	-0.5
稅後純益率	14.9%	13.6%	13.5%	-0.1	-1.4	12.5%	14.0%	1.0	-0.5

資料來源：公司資料、元大投顧預估、Bloomberg

圖 2：2026 年第 2 季財測與預估比較

(百萬元)	2Q25A	1Q26A	2Q26F	季增率	年增率	2Q26F		預估差異	
						元大預估	市場預估	元大	市場
營業收入	3,367	3,339	3,705	11.0%	10.1%	3,370	3,488	9.9%	6.2%
營業毛利	1,131	1,080	1,198	11.0%	5.9%	1,108	1,169	8.1%	2.4%
營業利益	550	504	594	17.9%	8.1%	504	568	17.9%	4.5%
稅前利益	407	553	636	14.9%	56.4%	546	625	16.5%	1.8%
稅後淨利	370	450	528	17.2%	42.5%	453	516	16.5%	2.4%
調整後 EPS (元)	1.08	1.32	1.54	17.2%	42.5%	1.32	1.51	16.5%	2.4%
重要比率 (%)				百分點	百分點			百分點	百分點
營業毛利率	33.6%	32.3%	32.3%	0.0	-1.3	32.9%	33.5%	-0.5	-1.2
營業利益率	16.3%	15.1%	16.0%	0.9	-0.3	15.0%	16.3%	1.1	-0.3
稅後純益率	11.0%	13.5%	14.2%	0.8	3.2	13.4%	14.8%	0.8	-0.5

資料來源：公司資料、元大投顧預估、Bloomberg

2026 年及 2027 年 AI 占比 15%及 21%，光收發模組搭配石英元件朝更高頻發展

2026 年資本支出 10 億元主要在於建置更多高頻及小型化前段製程，其中 7 億元用於台灣平鎮廠，因應 AI 客戶對未來三年需求，包含光收發模組、AI 交換器、AI 伺服器；光收發模組朝 800G、1.6T 等更高頻邁進，每顆 DSP 旁搭配的石英元件 Oscillator 頻段更高。

AI 占營收比重估計於 2026/2027 年為 15%/21%(2024/2025 年為 8%/10%)，年增率為 61%/59%，以光收發模組應用為主要動能，主因其客戶成長率估計為 80-100%，其餘動能為 AI 交換器及伺服器所貢獻；手機應用占比降至 25%/21%(2024/2025 年為 37%/29%)。本中心預估 2026 年營收上修 4%至 146 億元，年增 9%，EPS 上修 7%至 6.38 元，年增 21%；2027 年營收上修 10%至 166 億元，年增 13%，EPS 上修 15%至 8.17 元，年增 28%。

圖 3：晶技產品項目分類以 AI 最具成長動能；智慧型手機占比逐年減低

類別	說明	2024 年	2025 年	2026(F)	2027(F)
AI	光收發模組、加速卡；交換器及 AI 伺服器；5G Advanced Infrastructures	8%	10%	15%	21%
Automotive	車用含車用顯示、ADAS 應用	22%	26%	27%	28%
Computing	NB、Tablet	9%	10%	10%	9%
Mobile Communication	Handset	37%	29%	25%	21%
Networking	Router、Switch、CPE、WiFi、Wireless LAN、CPE	5%	6%	8%	8%
Connectivity & Others	穿戴、智能家電、IOT、AR/VR	19%	19%	15%	13%

資料來源：公司資料、元大投顧整理

產能以台灣、中國大陸為主，印尼新廠小幅量產；2026 年資本支出以台灣廠為主

晶技以台灣為主要生產及研發中心，中國大陸均具產能；台灣平鎮廠先進製程為主包含半導體黃光製程，2026 年資本支出 10 億元中的 7 億元用於台灣平鎮廠，主要在於建置更多高頻及小型化前段製程，因應 AI 客戶未來三年需求。大量產品主要在寧波及重慶，但寧波廠部份承接平鎮廠高階產品；印尼廠已逐步開始量產，主要為分散供應地區風險而新設基地。

圖 4：生產基地主要在台灣、中國大陸，印尼廠為新設；2026 年資本支出以台灣廠為主

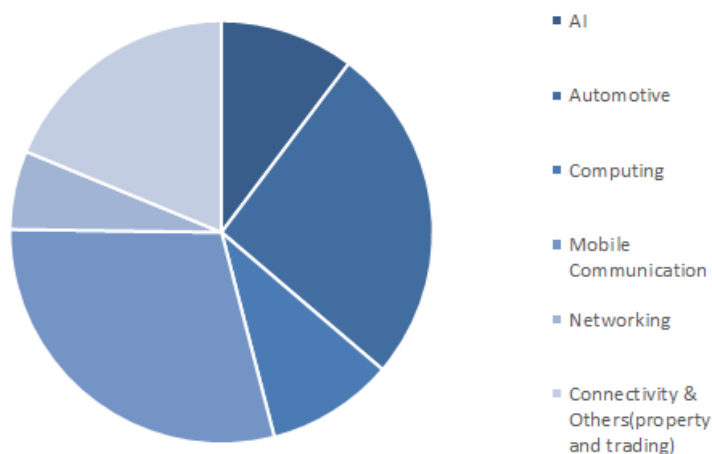
基地	說明
台灣 平鎮廠	先進製程包含小型化產品，半導體製程產線，為今年擴廠重點
中國大陸 寧波	部份承接平鎮廠高階產品；新增車用頻率元件產能逐季投產
中國大陸 重慶	大量產品為主
印尼 泗水	新設基地於 2025 年投產

資料來源：元大投顧整理

晶技為領導廠商，高階石英元件往小尺寸及高頻發展，AI 潛在動能佳

晶技出貨量為全球領導廠商，但市場上高頻及小型化仍以日系廠商為主；石英元件前段製程為晶片處理如切割、研磨及其他處理，後段為封裝；晶片愈薄會有高頻效果，小型化採晶圓黃光製程，故於 2024 年投入資本支出。公司逐步往具技術進入障礙的高頻及小型化產品走，依尺寸別細分小尺寸 Crystal (1.6*1.2 以下)已由 2020 年的 35%增加至 2024 年的 43%；2025 年為 45%；此外，尺寸亦往 Crystal (1.2*1.0)、Crystal (1.0*0.8)、Crystal (0.8*0.6)走。在網通應用上，晶技已為 Qualcomm、MTK 及 Broadcom 的已認證參考設計供應商，具採用度相對優勢。AI 應用上，以光收發模組中的 DSP 搭配的石英元件 Oscillator 為主，已認證 Broadcom 與 Marvell 參考設計供應商。

圖 5：晶技應用比重 2025 年以智慧型手機最大占比 29%，AI 及車用分別占比 10%及 26%



資料來源：TXC、元大投顧預估及整理

產業概況

石英元件能提供穩定頻率信號，為網通設備及晶片提供精確時脈

石英元件利用石英晶體的壓電效應，將機械能及電能轉換成基本訊號源，用來產生高精度振盪頻率的一種電子元件。石英晶體(Crystal Resonators 或 Xtal)是石英晶棒經由切割、研磨等前段製程來產出石英晶片(Blank)後，石英晶片加上電極與外殼封裝；其提供固定時脈信號，作為控頻及計時之用；為單純石英晶體被動元件，不含主動元件，需搭配外加電路才會產生振盪。石英晶體振盪器(crystal oscillator，簡稱 OSC 或 XO)為內含石英晶體加上設計有振盪 IC 形成信號源模組，需要電源，可直接產生振盪訊號輸出；整個模組屬主動元件，通常是四支接腳的電子元件。

石英元件像是節拍器，是讓產品數位訊號能夠對標的關鍵零組件，能夠提供穩定的頻率信號；石英振盪器，為伺服器、網通設備提供穩定和精確的時脈訊號，確保數據傳輸和處理的同步性和可靠性。

晶技營收規模及獲利能力相較於台系同業具優勢

晶技與其他石英元件台系同業相較，營收規模為其他台系業者的 10-20 倍，毛利率及營業利益率亦優於台系業者。主因晶技早期佈局高階產品，且技術能力持續提升，能供應市場需求持續提微型化及高頻化產品。

圖 6：晶技營收規模高於台灣同業，毛利率及營益率亦有較良好表現

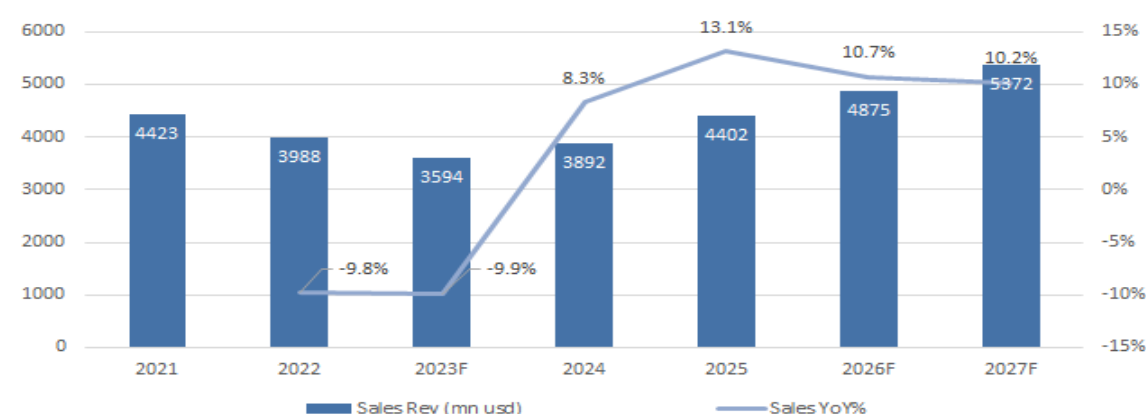
公司	營收	毛利率 %	營益率 %	市值
3042 晶技	3,339	32%	15%	73,915
2484 希華	558	22%	7%	8,657
3221 台嘉碩	547	21%	2.9%	6,304
6174 安碁	166	34%	10.1%	2,333
8182 加高	668	15%	1.5%	5,079
8289 泰藝	444	24%	4.2%	5,070

資料來源：元大投顧整理；營收、毛利率、營益率為 2025 實際數字；單位為新台幣百萬元。市值為最近期數字。

石英元件產業重回成長，其中小型化產品成長動能相對強勁

根據 CS&A 預估全球石英元件市場產值 2020 因受 COVID-19 影響，產值年衰退 6.9%，2024 年開始回到成長軌道；且相較整體市場之緩和和成長，小型化產品成長力道更佳。

圖 7：全球石英元件產值變化



資料來源：TXC、CS&A、元大投顧整理

正面看待 AI 貢獻 2026 及 2027 年營運，維持買進建議

本中心預估 2026 年營收上修 4%至 146 億元，年增 9%，EPS 上修 7%至 6.38 元，年增 21%；2027 年營收上修 10%至 166 億元，年增 13%，EPS 上修 15%至 8.17 元，年增 28%。上修主因 AI 應用估計 2026/2027 年年增率由 49%/50%上修至 61%/59%，占比為 15%/21%。光收發模組朝 800G、1.6T 等更高頻邁進，每顆 DSP 旁搭配的石英元件頻段更高，且更進技術進入障礙。

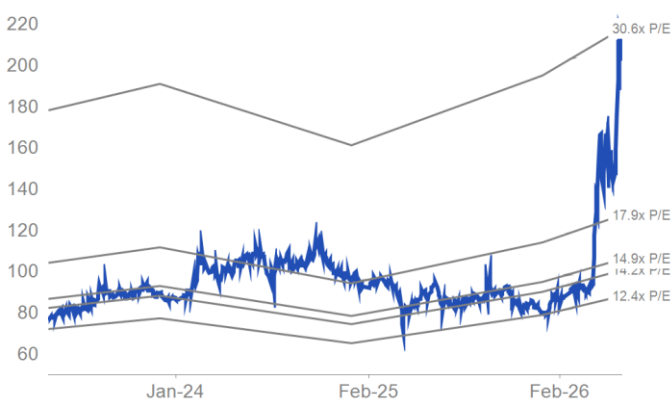
本中心認為公司營運谷底已過且 2027 年 AI 的營收占比將超越手機應用，參考市場上光通訊兼具手機零件概念公司本益比 10-50 倍，本中心以 2027 年 EPS 8.17 元及 30 倍本益比(前次以 2H26-1H27 年 EPS 16 倍)，給予目標價 245 元，維持買進。

圖 8：2026 和 2027 年財務預估調整

(百萬元)	2026 估		2027 估		預估差異	
	調整後	調整前	調整後	調整前	2026	2027
營業收入	14,604	14,020	16,563	15,095	4.2%	9.7%
營業毛利	4,855	4,724	5,805	5,354	2.8%	8.4%
營業利益	2,474	2,315	3,266	2,815	6.8%	16.0%
稅前利益	2,675	2,496	3,407	2,956	7.2%	15.3%
稅後淨利	2,183	2,043	2,793	2,424	6.8%	15.3%
調整後 EPS (元)	6.38	5.97	8.17	7.09	6.8%	15.3%
重要比率 (%)					百分點	百分點
營業毛利率	33.2%	33.7%	35.0%	35.5%	-0.5	-0.4
營業利益率	16.9%	16.5%	19.7%	18.6%	0.4	1.1
稅後純益率	14.9%	14.6%	16.9%	16.1%	0.4	0.8

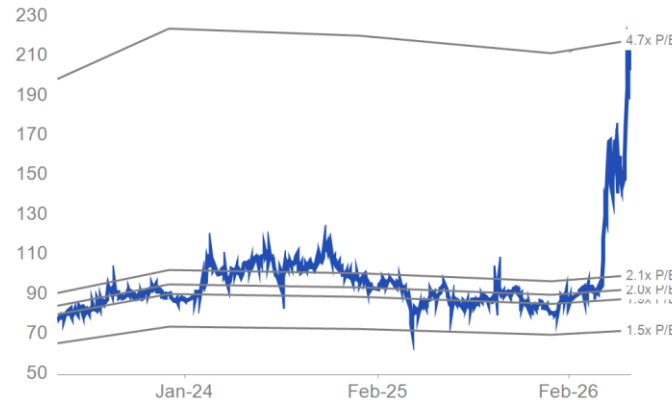
資料來源：公司資料、元大投顧預估

圖 9：12 個月預期本益比區間圖



資料來源：公司資料、CMoney、元大投顧

圖 10：12 個月預期股價淨值比區間圖



資料來源：公司資料、CMoney、元大投顧

圖 11：同業評價比較表

公司	代碼	評等	股價	市值 (百萬美元)	調整後每股盈餘			本益比(倍)			調整後每股盈餘成長率(%)		
					2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
晶技	3042 TT	買進	202.5	2,240	5.28	6.38	8.17	38.4	31.7	24.8	(15.6)	20.9	28.0
國外同業													
Epson	6274 JP	未評等	1931.0	4,581	168.8	133.2	174.5	11.4	14.5	11.1	6.4	(21.1)	31.0
KDS	6962 JP	未評等	548.0	112	26.6	9.8	22.8	20.6	55.8	24.1	(54.2)	(63.0)	131.8
NDK	6779 JP	未評等	939.0	139	77.7	81.8	96.7	12.1	11.5	9.7	(23.1)	5.2	18.2
國外同業平均					91.0	74.9	98.0	14.7	27.2	14.9	(23.7)	(26.3)	60.3
國內同業													
全新	2455 TT	買進	415.5	2,485	3.0	5.7	8.6	140.2	73.2	48.2	(18.4)	91.7	51.8
穩懋	3105 TT	未評等	530.0	7,112	4.0	6.3	9.9	132.7	84.0	53.5	120.5	57.9	57.1
國內同業平均					3.5	6.0	9.3	136.4	78.6	50.9	51.1	74.8	54.4

資料來源：公司資料、元大投顧、Reuters；每股盈餘數字以當地貨幣為單位；股價依首頁收盤價日期為準。

圖 12：同業評價比較表 (續)

公司	代碼	評等	股價	市值 (百萬美元)	股東權益報酬率(%)			每股淨值			股價淨值比(倍)		
					2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
晶技	3042 TT	買進	202.5	2,240	11.1	14.2	16.9	46.41	44.95	48.31	4.4	4.5	4.2
國外同業													
Epson	6274 JP	未評等	1931.0	4,581	6.8	5.3	6.5	2461.2	2568.5	2664.9	0.8	0.8	0.7
KDS	6962 JP	未評等	548.0	112	0.8	0.9	2.0	1150.5	1124.8	1117.8	0.5	0.5	0.5
NDK	6779 JP	未評等	939.0	139	6.3	6.3	7.1	1265.0	1323.6	1393.5	0.7	0.7	0.7
國外同業平均					4.6	4.2	5.2	1625.5	1672.3	1725.4	0.7	0.7	0.6
國內同業													
全新	2455 TT	買進	415.5	2,485	16.5	25.9	33.5	17.8	21.9	25.7	23.3	18.9	16.2
穩懋	3105 TT	未評等	530.0	7,112	4.3	6.0	10.5	98.0	95.3	98.8	5.4	5.6	5.4
國內同業平均					10.4	16.0	22.0	57.9	58.6	62.3	14.4	12.3	10.8

資料來源：公司資料、元大投顧、Reuters；每股淨值數字以當地貨幣為單位；股價依首頁收盤價日期為準。

圖 13：季度及年度簡明損益表 (合併)

(NT\$百萬元)	1Q2026A	2Q2026F	3Q2026F	4Q2026F	1Q2027F	2Q2027F	3Q2027F	4Q2027F	FY2026F	FY2027F
營業收入	3,339	3,705	3,890	3,670	3,748	4,155	4,430	4,230	14,604	16,563
銷貨成本	(2,260)	(2,507)	(2,595)	(2,388)	(2,460)	(2,712)	(2,895)	(2,691)	(9,750)	(10,758)
營業毛利	1,080	1,198	1,295	1,282	1,288	1,443	1,535	1,539	4,855	5,805
營業費用	(576)	(604)	(591)	(610)	(589)	(587)	(663)	(700)	(2,381)	(2,539)
營業利益	504	594	704	672	699	856	872	839	2,474	3,266
業外利益	50	42	58	52	49	44	24	24	201	141
稅前純益	553	636	762	724	748	900	896	863	2,675	3,407
所得稅費用	(103)	(108)	(130)	(152)	(127)	(153)	(152)	(181)	(492)	(614)
少數股東權益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
歸屬母公司稅後純益	450	528	632	572	621	747	744	682	2,183	2,793
調整後每股盈餘(NT\$)	1.32	1.54	1.85	1.67	1.82	2.18	2.17	1.99	6.38	8.17
調整後加權平均股數(百萬股)	342	342	342	342	342	342	342	342	342	342
重要比率										
營業毛利率	32.3%	32.3%	33.3%	34.9%	34.4%	34.7%	34.6%	36.4%	33.2%	35.0%
營業利益率	15.1%	16.0%	18.1%	18.3%	18.7%	20.6%	19.7%	19.8%	16.9%	19.7%
稅前純益率	16.6%	17.2%	19.6%	19.7%	20.0%	21.7%	20.2%	20.4%	18.3%	20.6%
稅後純益率	13.5%	14.2%	16.3%	15.6%	16.6%	18.0%	16.8%	16.1%	14.9%	16.9%
有效所得稅率	18.5%	17.0%	17.1%	21.0%	17.0%	17.0%	17.0%	21.0%	18.4%	18.0%
季增率(%)										
營業收入	0.4%	11.0%	5.0%	-5.7%	2.1%	10.9%	6.6%	-4.5%		
營業利益	7.7%	17.9%	18.5%	-4.5%	4.0%	22.4%	1.9%	-3.7%		
稅後純益	-0.2%	17.2%	19.8%	-9.5%	8.6%	20.3%	-0.5%	-8.3%		
調整後每股盈餘	-0.2%	17.2%	19.8%	-9.5%	8.6%	20.3%	-0.5%	-8.3%		
年增率(%)										
營業收入	5.5%	10.1%	11.4%	10.4%	12.2%	12.1%	13.9%	15.3%	9.4%	13.4%
營業利益	-2.3%	8.1%	43.4%	43.7%	38.8%	44.1%	23.9%	24.9%	22.2%	32.0%
稅後純益	-4.5%	42.5%	23.7%	26.7%	37.9%	41.5%	17.6%	19.2%	20.9%	28.0%
調整後每股盈餘	-4.5%	42.5%	23.7%	26.7%	37.9%	41.5%	17.6%	19.2%	20.9%	28.0%

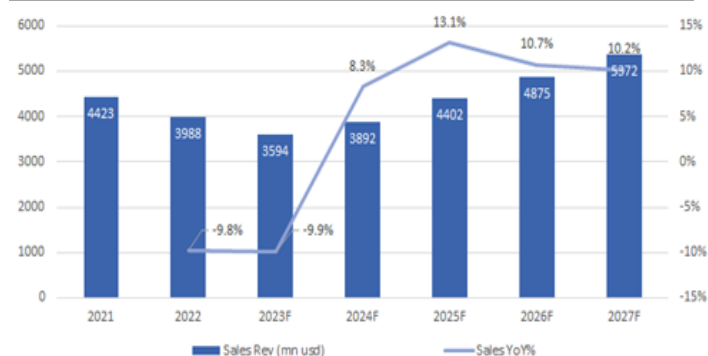
資料來源：公司資料、元大投顧、CMoney；標“A”為歷史數據；調整後每股盈餘為根據調整後加權平均股數計算。

公司簡介

全球石英元件領導廠商，具台灣、中國及印尼產能

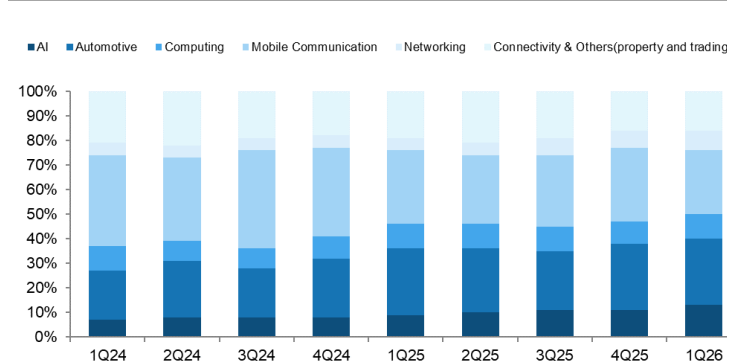
台灣晶技成立於 1983 年，主要產品為石英元件，包含石英晶體諧振器(Crystal Oscillators；XTAL)、石英振盪器(Crystal Oscillators；XO)，應用於電子產品頻率控制。產能主要位於台灣平鎮、中國重慶及寧波、印尼泗水。高階產品的技術朝小型化、高頻低雜訊、高精度及穩定性發展。

圖 14：全球石英元件產值變化



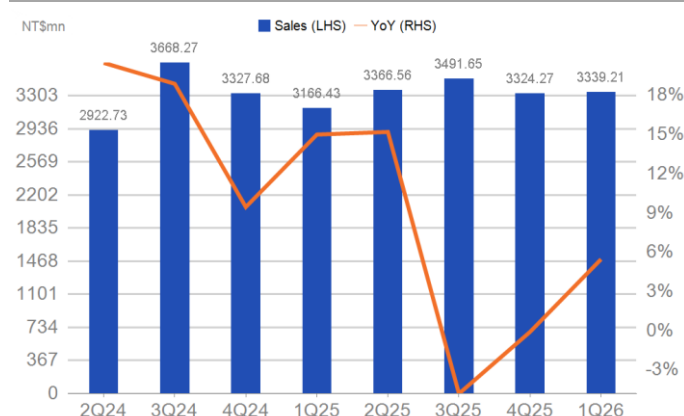
資料來源：公司資料、CS&A、元大投顧整理

圖 15：營收組成



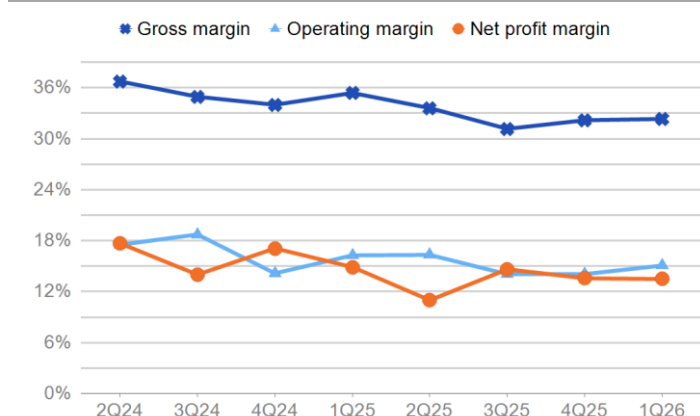
資料來源：公司資料、元大投顧整理

圖 16：營收趨勢



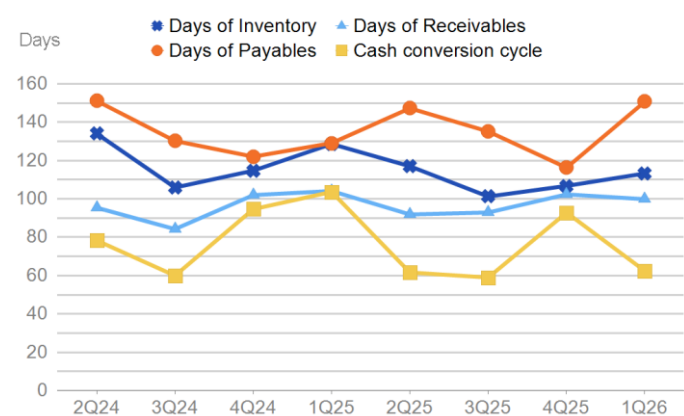
資料來源：CMoney、公司資料

圖 17：毛利率、營益率、淨利率



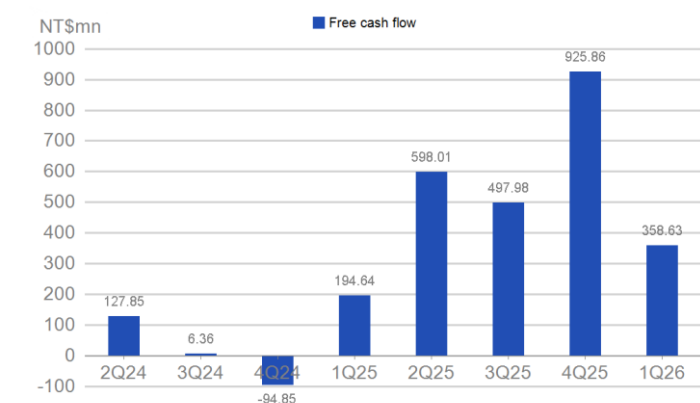
資料來源：CMoney、公司資料

圖 18：經營能力



資料來源：CMoney、公司資料

圖 19：自由現金流量



資料來源：CMoney、公司資料

ESG 分析

- 分別藉由「在 ESG 議題上的曝險」和「個別公司在 ESG 議題上的執行力」兩個面向來衡量公司於 ESG 上的表現。
- ▶ **ESG 總分：** 晶技整體的 ESG 風險評級屬於低風險，於 Sustainalytics 資料庫所覆蓋的公司中排名亦排行於領先的位置，在電子零組件行業中的 公司中排名亦領先同業。
 - ▶ **在 ESG 議題上的曝險：** 晶技的整體曝險屬於較低水準，且優於電子零組件行業的平均水準。公司較需要改善的 ESG 議題包含企業倫理、資源運用。
 - ▶ **個別公司在 ESG 議題上的執行力：** 晶技在針對重大 ESG 議題的管理水準和 執行力屬中等。公司遵循適當的 ESG 的揭露，且晶技持續推動相關能源管理措施，落實環境管理的方針，表明對投資者和公眾的強烈責任感。

圖 20：ESG 分析

分項	評分/評級
ESG 總分	19.2
在 ESG 議題上的曝險 (A)	34.0
個別公司在 ESG 議題上的執行力 (B)	45.9
風險評級	低 
同業排行(1~100，1 為最佳)	16

資料來源：Sustainalytics (2026/6/2)

註 1：ESG 總分=A-(A*可控風險因子*B/100)

註 1-1：可控風險因子介於 0-1 之間，越大為越佳。

註 2：ESG 總分風險評級：

極低 (0-10)	低 (10-20)	中 (20-30)	高 (30-40)	極高 (40+)
-----------	-----------	-----------	-----------	----------

註 3：曝險分數評級：

低 (0-35)	中 (35-55)	高 (55+)
----------	-----------	---------

註 4：執行力分數評級：

弱 (0-25)	中 (25-50)	強 (50-100)
----------	-----------	------------

資產負債表

年初至 12 月 (NT\$ 百萬元)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
現金與短期投資	4,204	3,906	3,878	3,867	4,653
存貨	2,470	2,825	2,732	2,954	3,483
應收帳款及票據	3,255	3,760	3,666	4,111	4,487
其他流動資產	882	2,067	2,673	3,608	3,608
流動資產	10,812	12,559	12,949	14,541	16,232
採用權益法之投資	446	465	446	22	22
固定資產	5,770	6,984	7,255	7,074	6,905
無形資產	51	42	48	45	44
其他非流動資產	1,743	2,120	1,122	1,437	1,437
非流動資產	8,010	9,611	8,871	8,578	8,407
資產總額	18,822	22,171	21,820	23,119	24,639
應付帳款及票據	1,416	1,691	1,717	1,972	2,340
短期借款	242	206	395	764	764
什項負債	3,111	2,302	1,956	3,469	3,469
流動負債	4,768	4,199	4,069	6,205	6,573
長期借款	1,883	1,187	1,281	976	976
其他負債及準備	298	340	432	450	450
長期負債	2,180	1,527	1,713	1,426	1,426
負債總額	6,949	5,726	5,783	7,630	7,999
股本	3,098	3,430	3,430	3,430	3,430
資本公積	1,719	4,622	4,622	4,452	4,452
保留盈餘	7,585	8,345	8,606	7,872	9,024
什項權益	(528)	(73)	(738)	(383)	(383)
歸屬母公司之權益	11,874	16,324	15,920	15,371	16,522
非控制權益	0	120	117	118	118
股東權益總額	11,874	16,444	16,037	15,489	16,641

資料來源：公司資料、元大投顧

現金流量表

年初至 12 月 (NT\$ 百萬元)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
本期純益	1,714	2,137	1,804	2,183	2,793
折舊及攤提	1,228	1,182	1,248	1,280	1,276
本期營運資金變動	779	(560)	215	(411)	(536)
其他營業資產 及負債變動	(667)	(163)	146	(180)	0
營運活動之現金流量	3,053	2,596	3,413	2,872	3,533
資本支出	(710)	(2,199)	(1,198)	(973)	(1,105)
本期長期投資變動	(12)	19	(19)	2	0
其他資產變動	(7)	(957)	(106)	(690)	0
投資活動之現金流量	(729)	(3,136)	(1,324)	(1,661)	(1,105)
股本變動	0	332	0	0	0
本期負債變動	(100)	(1,026)	(54)	155	0
現金增減資	0	2,338	0	0	0
支付現金股利	(2,168)	(1,394)	(1,784)	(1,484)	(1,642)
其他調整數	(18)	(169)	(264)	(1)	0
融資活動之現金流量	(2,286)	81	(2,102)	(1,329)	(1,642)
匯率影響數	(57)	162	(16)	108	0
本期產生現金流量	(18)	(298)	(29)	(10)	786
自由現金流量	2,344	397	2,214	1,899	2,428

資料來源：公司資料、元大投顧

損益表

年初至 12 月 (NT\$ 百萬元)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
營業收入	10,850	12,672	13,349	14,604	16,563
銷貨成本	(6,990)	(8,185)	(8,939)	(9,750)	(10,758)
營業毛利	3,860	4,487	4,410	4,855	5,805
營業費用	(1,991)	(2,351)	(2,386)	(2,381)	(2,539)
推銷費用	(447)	(535)	(540)	(553)	(598)
研究費用	(950)	(1,081)	(1,061)	(1,047)	(1,108)
管理費用	(594)	(735)	(785)	(781)	(833)
其他費用	0	0	0	0	0
營業利益	1,869	2,136	2,024	2,474	3,266
利息收入	77	72	54	59	58
利息費用	(58)	(56)	(67)	(59)	(70)
利息收入淨額	20	16	(13)	0	(12)
投資利益(損失)淨額	5	16	8	29	30
匯兌損益	69	260	(41)	17	0
其他業外收入(支出)淨額	101	146	223	156	123
稅前純益	2,063	2,575	2,200	2,675	3,407
所得稅費用	(350)	(438)	(396)	(492)	(614)
少數股權淨利	0	(1)	0	0	0
歸屬母公司之稅後純益	1,714	2,137	1,805	2,183	2,793
稅前息前折舊攤銷前淨利	3,349	3,813	3,515	3,753	4,542
調整後每股盈餘 (NT\$)	5.53	6.25	5.28	6.38	8.17

資料來源：公司資料、元大投顧

主要財務報表分析

年初至 12 月	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
年成長率 (%)					
營業收入	(17.6)	16.8	5.3	9.4	13.4
營業利益	(33.5)	14.3	(5.3)	22.3	32.0
稅前息前折舊攤銷前淨利	(28.3)	13.8	(7.8)	6.8	21.0
稅後純益	(38.9)	24.7	(15.6)	21.0	27.9
調整後每股盈餘	(38.9)	13.0	(15.6)	20.9	28.0
獲利能力分析 (%)					
營業毛利率	35.6	35.4	33.0	33.2	35.1
營業利益率	17.2	16.9	15.2	16.9	19.7
稅前息前淨利率	18.5	19.9	16.0	16.9	19.7
稅前息前折舊攤銷前淨利率	30.9	30.1	26.3	25.7	27.4
稅前純益率	19.0	20.3	16.5	18.3	20.6
稅後純益率	15.8	16.9	13.5	14.9	16.9
資產報酬率	8.9	10.4	8.2	9.4	11.3
股東權益報酬率	14.1	15.1	11.1	14.2	16.9
穩定/償債能力分析					
負債權益比 (%)	58.5	34.8	36.1	49.3	48.1
淨負債權益比(%)	(17.5)	(15.3)	(13.7)	(13.7)	(17.5)
利息保障倍數 (倍)	36.8	46.9	33.9	46.3	49.7
流動比率 (%)	226.8	299.1	318.2	234.4	247.0
速動比率 (%)	175.0	231.8	251.1	186.7	194.0
淨負債 (NT\$百萬元)	(2,080)	(2,513)	(2,201)	(2,128)	(2,914)
調整後每股淨值 (NT\$)	38.33	47.59	46.41	44.95	48.31
評價指標 (倍)					
本益比	36.6	32.4	38.4	31.7	24.8
股價自由現金流量比	29.5	174.4	31.3	36.5	28.5
股價淨值比	5.3	4.3	4.4	4.5	4.2
股價稅前息前折舊攤銷前淨	20.7	18.2	19.7	18.5	15.2
股價營收比	6.4	5.5	5.2	4.7	4.2

資料來源：公司資料、元大投顧；註：負債為短期債加上長期債。

附錄：重要揭露事項

分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

晶技 (3042 TT)- 投資建議與目標價三年歷史趨勢



資料來源：CMoney、元大投顧

註：A = 未調整之收盤價；B = 未調整之目標價；C = 依據股本變動調整後之目標價。員工分紅稀釋影響未反映於 A、B 或 C。

投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

總聲明

© 2026 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀請。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 仁愛路三段 157 號 4 樓

Copyright © 2026 Sustainalytics, a Morningstar company. All rights reserved. The information, data, analyses and opinions contained herein: (1) includes the proprietary information of Sustainalytics and/or its content providers; (2) may not be copied or redistributed except as specifically authorized; (3) do not constitute investment advice nor an endorsement of any product, project, investment strategy or consideration of any particular environmental, social or governance related issues as part of any investment strategy; (4) are provided solely for informational purposes; and (5) are not warranted to be complete, accurate or timely. The ESG-related information, methodologies, tools, ratings, data and opinions contained or reflected herein are not directed to or intended for use or distribution to India-based clients or users and their distribution to Indian resident individuals or entities is not permitted. Neither Morningstar Inc., Sustainalytics, Morningstar Asia Ltd. Taiwan Branch nor their content providers accept any liability for the use of the information, for actions of third parties in respect to the information, nor are responsible for any trading decisions, damages or other losses related to the information or its use. The use of the data is subject to conditions available at <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.