

2026/07/13

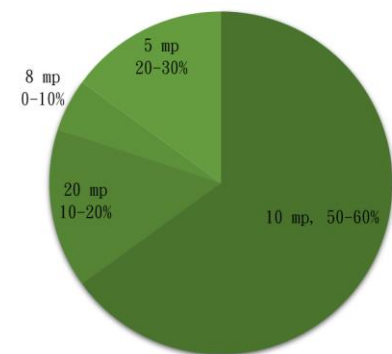
臺灣 ESG 永續指數成分股

潛在漲幅	27.09%
前日收盤價	3,950.00 元
目標價	5,020.00 元
前次目標價	2,790.00 元
前次評等	增加持股

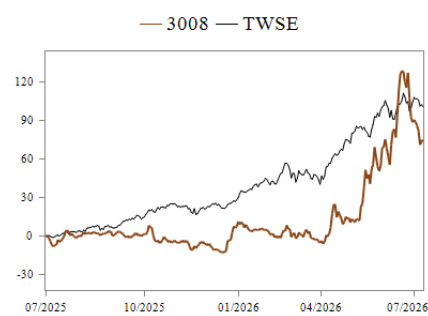
公司基本資訊

目前股本(百萬元)	1,308
市值(億元)	5,167
目前每股淨值(元)	1411.07
外資持股比(%)	31.44
董監持股比(%)	19.02

營業比重(2Q26)



個股與大盤走勢(%)



許哲豪 Jeff.syu@ctbcasis.com

手機及零組件

調升評等

大立光 (3008 TT)

買進(Buy)

重申光柵耦合為主流，維持既有步調推進 FA 生產

- 2Q26 營收優於預期，公司將進入營運旺季
- 於 Computex 展出 CPO 應用新產品 FA、PMLA
- 康寧 Glass Bridge 採邊緣耦合，光柵耦合仍為未來市場主流

2Q26 營收優於預期，公司將進入營運旺季：公司於 2026/07/9 舉行第二季法說會，公布 2Q26 財務數據，營收 136.65 億(QoQ-12%，YoY+17%)、毛利率 49.4%(QoQ+0ppts，YoY-4.23ppts)、營業外收入 9.5 億(其中利息收入約 9.8 億元，匯兌損失約 1.6 億)、本期淨利 46.7 億、單季 EPS 35.72 元。2Q26 營收優於我們以及市場預期，而在 1H26 營收 292.1 億(YoY+11%)，公司持續受惠 iPhone 17 的強勁需求，上半年營收仍維持年增成長，展望營收動能 7 月優於 6 月，8 月優於 7 月。美系客戶將在 3Q26 推出新機，鏡頭升級亮點為可變光圈，並已於 2Q26 小量出貨，預期將在 3Q26 進一步放量，而公司將在 2H26 進入新機發表銷售週期，推升營運表現。

於 Computex 展出 CPO 應用光學解決方案 FA、PMLA：在 2026 年的 Computex 展上，大立光展示應用於 CPO 的光學解決方案，分別為光纖陣列(FA, Fiber Array)、微透鏡陣列(PMLA, Photonic Module Lens Array)。目前公司 FA 可達到對位精度 0.3um 以下，普遍優於市場既有產品，且 FA 已有一位潛在量產型客戶，並收到客戶提出的規格，規劃本月送樣，自動化試產線最快將於 3Q26 底完成，預期部分營收貢獻最快將落在 2027 年中旬。我們認為大立光憑藉光學相關自動化專業以及自製設備與製程的優勢下，將為現有 CPO 光學解決方案帶來突破，將成為未來公司重要成長動能之一。

康寧 Glass Bridge 採邊緣耦合，光柵耦合仍為未來市場主流：近期市場上對於康寧在 2026 年 6 月底發表的 Glass Bridge 技術，引起對現有 FAU 供應鏈影響的擔憂。本次公司法說表示 Glass Bridge 採 Edge Coupling 耦合，該技術距離商業化及量產程度仍有一段距離，目前市場上 CPO 應用大多數設計架構仍以 Grating Coupling 為主，也是公司準備投入的領域，預期未來 3-5 年 GC 技術路徑仍是主流，而即便 Glass Bridge 取得成功，預期 GC 與 EC 技術路徑將並存，並且 EC 仍有望佔有較高的市場份額。

公司切入 CPO 應用，有利於推升評價，雖短期營收能見度有限，但預估將於 2028 年實現量產並貢獻營收，有望成為自手機鏡頭外公司第二成長動能。過往大立光在手機鏡頭本業的營運上升週期下，預估本益比約交易在 15 至 18 倍左右，而公司成功切入 CPO 元件市場，市場普遍給予 22-28 倍本益比左右。我們預估 2026、2027 年 EPS 184.53、200.88 元，目標價 5,020 元，基於 2027 EPS x 25 倍 PER，給予買進之投資建議。**風險因子：**匯率波動、新機出貨量不如預期。

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	47,675	48,842	59,458	61,148	63,997	69,594
營業毛利淨額	26,096	23,806	31,209	30,837	32,440	35,623
營業利益	20,384	17,807	24,033	23,558	24,775	27,446
稅後純益	22,625	17,902	25,915	21,275	24,211	26,379
公告基本 EPS(元)	169.52	134.13	194.17	159.41	--	--
調整後 EPS(元)	169.48	134.10	194.12	159.37	184.53	200.88
營業收入 YoY(%)	1.52%	2.45%	21.73%	2.84%	4.66%	8.75%
稅後純益 YoY(%)	21.18%	-20.87%	44.76%	-17.90%	13.80%	8.96%
本益比	10.68	19.62	13.02	15.32	21.34	19.59
本淨比	1.56	2.12	1.84	1.73	2.55	2.38
股息(元)	85.50	67.50	97.50	80.00	92.26	100.87
殖利率(%)	3.69%	2.63%	3.86%	3.28%	2.34%	2.55%
ROE(%)	15.24%	11.17%	14.85%	11.43%	12.37%	12.59%

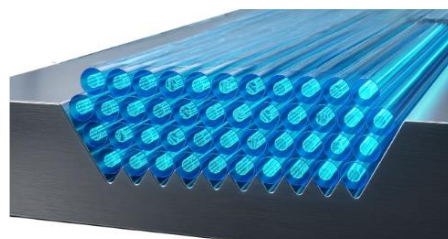
大立光 CPO 光學解決方案 FA、PMLA：光纖陣列單元(FAU, Fiber Attach Unit)，主要由底座、上蓋、光纖及 V 型槽組成，FAU 的主要作用為連接外部光纖與光引擎(Optical Engine)的橋樑，將多根光纖用極高精度的間距固定，並且對準到 PIC 上的光波導。而傳統的光纖陣列(FA, Fiber Array)是將光纖放置於 V 型槽(V-Groove)玻璃基板上，但 V-Groove 本身存在製造公差，且光纖芯本身也會有偏差問題，兩者疊加，會導致更嚴重的精度偏差。大立光所推出的 FA，在具公差之 V-Groove 及光纖下，透過主動對位技術及自主研發自動化機台與製程，進行微米級的動態補償，可達到低於 0.3 微米以下的精度，普遍優於市面上 FA 競爭對手的水準。此外，大立光也是少數有能力生產四排光纖陣列的廠商之一，目前市場既有產品規格大多為單排光纖陣列。大立光另一產品為微透鏡陣列(PMLA, Photonic Module Lens Assembly)，將準直鏡、反射鏡，以及光學對位結構，整合成單一光學元件，主要功用為可在 PIC 與 FA 之間進行準直並聚焦光線，用來提高耦合效率。

圖表一、大立光稜鏡微透鏡陣列



資料來源：大立光，中信投顧整理

圖表二、大立光光纖陣列(1D & 2D)

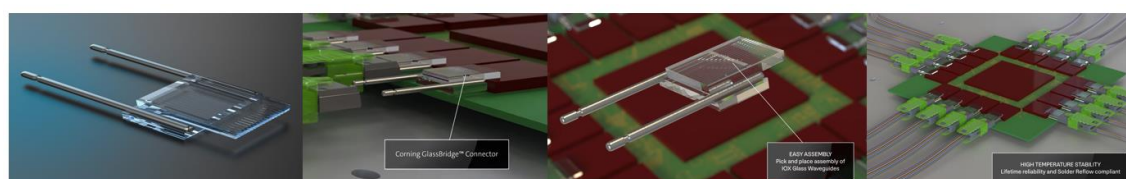


資料來源：大立光，中信投顧整理

2026/07/13

康寧 Glass Bridge 採 Edge Coupling 技術路徑：2026 年 6 月康寧正式發表了名為 Glass Bridge 的新一代玻璃光學互連元件。本質上是一塊內部嵌光通道的特殊玻璃，且康寧利用晶圓級離子交換(Ion-Exchange)波導技術，在玻璃表面透過化學反應改變局部折射率，精準製作出一條條肉眼看不見的光學通道。因 Glass Bridge 是讓光訊號在玻璃內部水平傳輸後，從 PIC 晶片的側邊將光打入，故屬於 Edge Coupling 的技術路徑，而 Edge Coupling 是一種將光纖與 PIC 的側面邊緣水平對齊，讓光訊號直接射入晶片內部的耦合方式，具有高耦合效率、光損耗低及高頻寬等優勢。Glass Bridge 利用玻璃本身的高精度與波導結構，大幅簡化 Edge Coupling 架構下光纖與晶片接合的難度，並目標將耦合損耗控制在 2dB 以下。

圖表三、康寧 Glass Bridge



資料來源：康寧，中信投顧整理

圖表四、季度財報與預估差異

損益表 (單位：百萬元)	2Q26					3Q26(F)				
	實際數	中信預估	差異	市場共識	差異	調整後	調整前	差異	市場共識	差異
營業收入	13,665	12,530	9.1%	13,403	2.0%	16,577	16,402	1.1%	18,566	-10.7%
營業毛利	6,752	6,331	6.6%	6,739	0.2%	8,421	8,473	-0.6%	9,295	-9.4%
營業利益	5,148	4,740	8.6%	5,081	1.3%	6,448	6,521	-1.1%	7,094	-9.1%
稅前純益	6,099	5,756	6.0%	6,143	-0.7%	7,716	7,776	-0.8%	8,171	-5.6%
稅後淨利	4,670	4,691	-0.4%	4,792	-2.6%	6,289	6,337	-0.8%	6,980	-9.9%
EPS(元)	35.72	35.14	1.7%	36.07	-1.0%	47.89	47.47	0.9%	51.44	-6.9%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	49.4%	50.5%	-1.1 ppts	50.3%	-0.9 ppts	50.8%	51.7%	-0.9 ppts	50.1%	0.7 ppts
營益率	37.7%	37.8%	-0.2 ppts	37.9%	-0.2 ppts	38.9%	39.8%	-0.9 ppts	38.2%	0.7 ppts
稅後淨利率	34.2%	37.4%	-3.3 ppts	35.8%	-1.6 ppts	37.9%	38.6%	-0.7 ppts	37.6%	0.3 ppts

資料來源：Cmoney、Bloomberg，中信投顧整理

圖表五、年度財報與預估差異

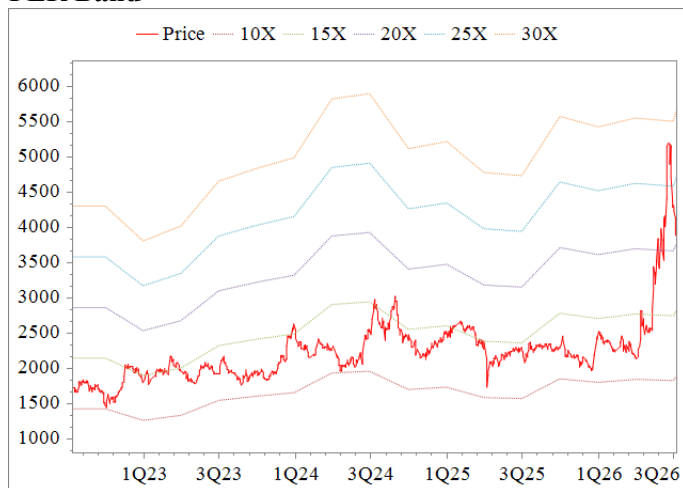
損益表 (單位：百萬元)	2026(F)					2027(F)				
	調整後	調整前	差異	市場共識	差異	調整後	調整前	差異	市場共識	差異
營業收入	63,997	62,595	2.2%	66,294	-3.5%	69,594	67,684	2.8%	71,246	-2.3%
營業毛利	32,440	32,009	1.3%	33,731	-3.8%	35,623	35,561	0.2%	37,139	-4.1%
營業利益	24,775	24,388	1.6%	25,733	-3.7%	27,446	27,101	1.3%	28,573	-3.9%
稅前純益	29,851	29,509	1.2%	30,367	-1.7%	32,665	31,947	2.2%	33,227	-1.7%
稅後淨利	24,211	24,233	-0.1%	24,880	-2.7%	26,379	26,037	1.3%	26,859	-1.8%
EPS(元)	184.53	182.29	1.2%	186.73	-1.2%	200.88	198.28	1.3%	202.25	-0.7%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	50.7%	51.1%	-0.4 ppts	50.9%	-0.2 ppts	51.2%	52.5%	-1.4 ppts	52.1%	-0.9 ppts
營益率	38.7%	39.0%	-0.2 ppts	38.8%	-0.1 ppts	39.4%	40.0%	-0.6 ppts	40.1%	-0.7 ppts
稅後淨利率	37.8%	38.7%	-0.9 ppts	37.5%	0.3 ppts	37.9%	38.5%	-0.6 ppts	37.7%	0.2 ppts

資料來源：Cmoney、Bloomberg，中信投顧整理

2026/07/13

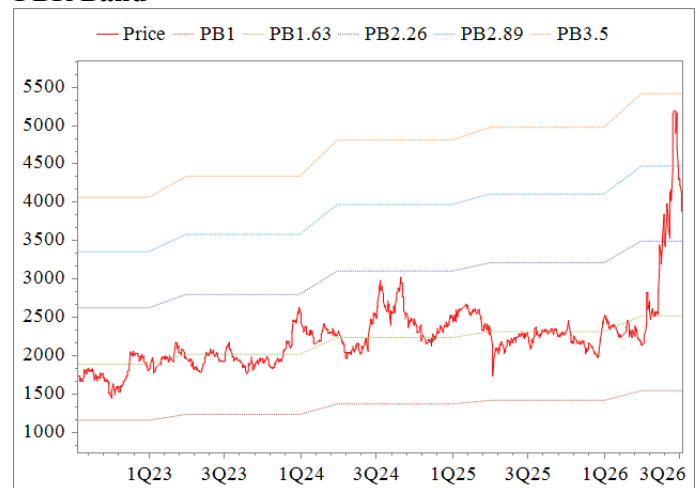
(百萬元)	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
營業收入	15,544	13,665	16,577	18,211	15,816	15,288	19,048	19,442
營業成本	7,865	6,913	8,156	8,623	8,014	7,774	8,990	9,192
營業毛利	7,680	6,752	8,421	9,588	7,802	7,514	10,057	10,250
營業費用	1,867	1,604	1,973	2,222	1,858	1,796	2,238	2,284
營業利益	5,812	5,148	6,448	7,367	5,944	5,718	7,819	7,965
營業外收支淨額	1,476	951	1,268	1,381	1,186	1,147	1,429	1,458
稅前純益	7,288	6,099	7,716	8,748	7,130	6,864	9,248	9,423
所得稅	1,112	1,429	1,427	1,618	1,212	1,476	1,572	2,026
稅後純益	6,123	4,670	6,289	7,129	5,918	5,389	7,675	7,397
調整後 EPS(元)	46.63	35.72	47.89	54.29	45.07	41.03	58.45	56.33
毛利率(%)	49.41%	49.41%	50.80%	52.65%	49.33%	49.15%	52.80%	52.72%
營業利益率(%)	37.39%	37.67%	38.90%	40.45%	37.58%	37.40%	41.05%	40.97%
稅後純益率(%)	39.39%	34.18%	37.94%	39.15%	37.42%	35.25%	40.30%	38.05%
營業收入								
QoQ(%)	-9.73%	-12.09%	21.31%	9.86%	-13.15%	-3.34%	24.59%	2.07%
YoY(%)	6.62%	17.07%	-6.23%	5.76%	1.75%	11.88%	14.91%	6.76%
營業利益								
QoQ(%)	-8.16%	-11.43%	25.25%	14.25%	-19.31%	-3.80%	36.75%	1.87%
YoY(%)	-4.50%	5.52%	2.93%	16.40%	2.26%	11.07%	21.26%	8.13%
稅後純益								
QoQ(%)	-8.88%	-23.73%	34.66%	13.37%	-16.99%	-8.95%	42.44%	-3.62%
YoY(%)	-4.97%	352.46%	-11.18%	6.10%	-3.35%	15.39%	22.05%	3.76%

PER Band



資料來源：中信、CMoney

PBR Band



資料來源：CMoney

2026/07/13

資產負債表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	1Q26
資產總計	184,970	195,138	216,527	220,787	226,386
流動資產	129,202	134,321	145,764	154,285	159,095
現金及約當現金	110,172	107,490	113,658	115,942	119,023
應收帳款與票據	8,051	10,091	10,360	10,462	9,322
存貨	5,191	4,591	5,733	6,713	7,640
採權益法之投資	760	1,369	24	26	27
不動產、廠房設備	37,831	41,135	46,936	51,472	51,781
負債總計	29,861	29,627	31,139	29,919	39,763
流動負債	29,388	29,517	30,578	29,749	39,536
應付帳款及票據	1,325	1,613	1,856	1,726	2,272
非流動負債	473	110	561	171	226
權益總計	155,109	165,510	185,388	190,868	186,623
普通股股本	1,335	1,335	1,335	1,335	1,335
保留盈餘	152,652	160,871	175,969	185,818	185,140
母公司業主權益	155,109	165,510	183,519	188,867	184,565
負債及權益總計	184,970	195,138	216,527	220,787	226,386

損益表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	48,842	59,458	61,148	63,997	69,594
營業成本	25,037	28,248	30,311	31,556	33,971
營業毛利淨額	23,806	31,209	30,837	32,440	35,623
營業費用	5,986	7,177	7,279	7,666	8,177
營業利益	17,807	24,033	23,558	24,775	27,446
EBITDA	23,590	34,001	29,374	34,618	37,581
業外收入及支出	4,295	8,142	2,342	5,076	5,220
稅前純益	22,102	32,174	25,900	29,851	32,665
所得稅	4,200	5,963	4,340	5,587	6,286
稅後純益	17,902	25,915	21,275	24,211	26,379
公告基本 EPS(元)	134.13	194.17	159.41	--	--
調整後 EPS(元)	134.10	194.12	159.37	184.53	200.88

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

現金流量表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	1Q26
營業活動現金	44,207	18,199	31,579	26,080	9,317
稅前純益	27,827	22,102	32,174	25,900	7,288
折舊及攤銷	5,118	5,422	6,230	7,732	2,136
營運資金變動	2,416	-1,399	-1,286	-1,209	758
其他營運現金	8,846	-7,926	-5,540	-6,343	-865
投資活動現金	-9,793	-11,151	-16,066	-9,236	-2,412
資本支出淨額	-8,256	-8,080	-11,126	-12,338	-2,341
長期投資變動	-760	-3,065	-7,374	-1,704	-1,022
其他投資現金	-777	-6	2,434	4,805	951
籌資活動現金	-14,673	-9,750	-10,764	-13,458	-4,868
長借/公司債變動	0	0	0	0	0
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	-14,636	-9,676	-10,811	-11,412	0
其他籌資現金	-37	-74	47	-2,046	-4,868
淨現金流量	21,022	-2,682	6,168	2,283	3,081
期初現金	89,149	110,172	107,490	113,658	115,942
期末現金	110,172	107,490	113,658	115,942	119,023

資料來源：中信、CMoney

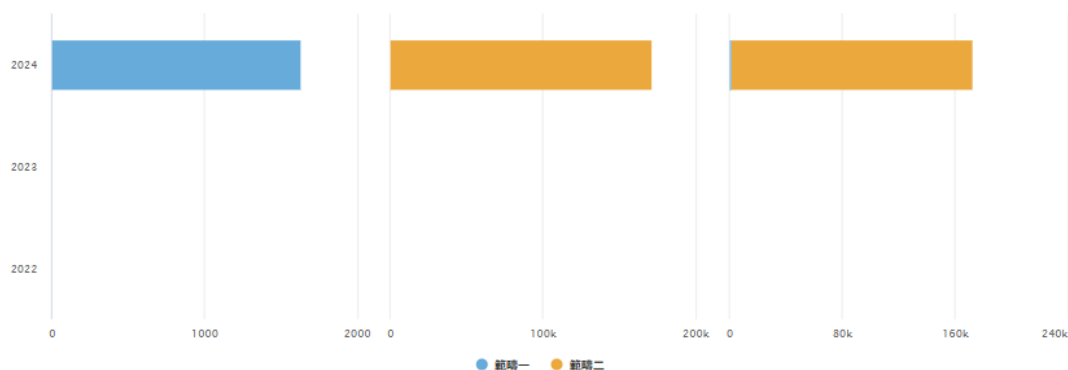
比率分析

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
成長力分析(%)					
營業收入淨額	2.45%	21.73%	2.84%	4.66%	8.75%
營業毛利淨額	-8.78%	31.10%	-1.19%	5.20%	9.81%
營業利益	-12.64%	34.96%	-1.97%	5.16%	10.78%
稅後純益	-20.87%	46.41%	-17.74%	13.80%	8.96%
獲利能力分析(%)					
毛利率	48.74%	52.49%	50.43%	50.69%	51.19%
EBITDA(%)	48.30%	57.18%	48.04%	54.09%	54.00%
營益率	36.46%	40.42%	38.53%	38.71%	39.44%
稅後純益率	36.65%	44.08%	35.26%	37.83%	37.90%
ROE(%)	11.17%	14.85%	11.43%	12.37%	12.59%

ESG 資訊—環境保護(Environmental)

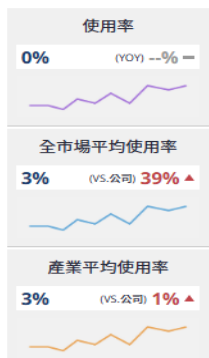
溫室氣體(範疇一/二)排放量

2024

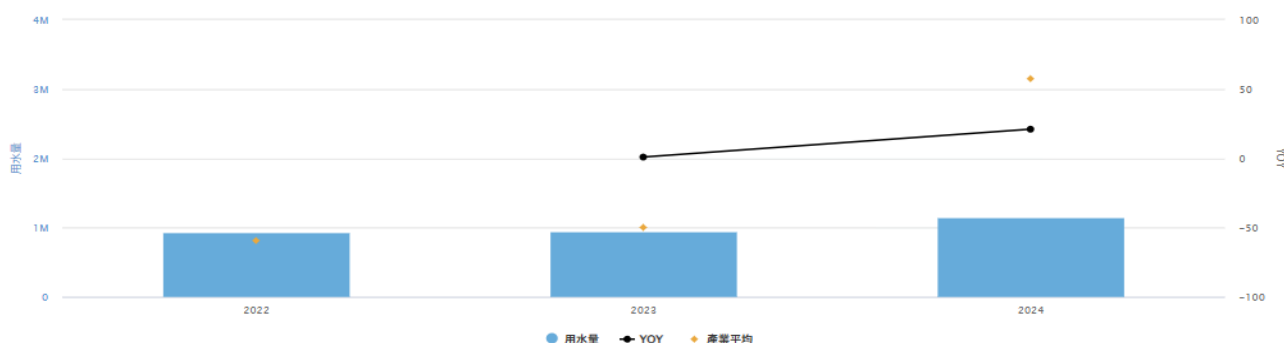


再生能源使用率

2024



用水量

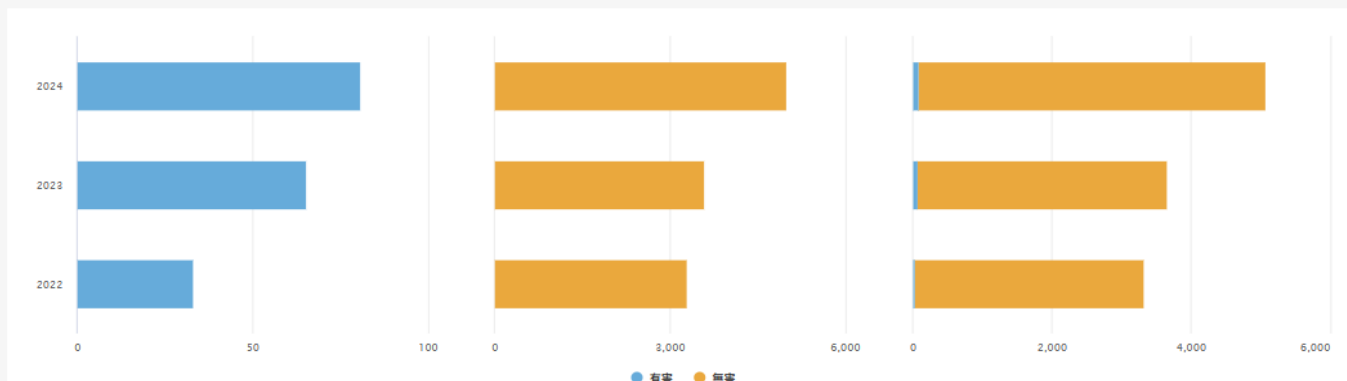


2024



2026/07/13

廢棄物量



2024



密集度

2024

溫室氣體排放密集度

2.9

用水密集度

25.093

廢棄物密集度

0.085

溫室氣體排放密集度(公噸CO₂e/百萬元營業額)



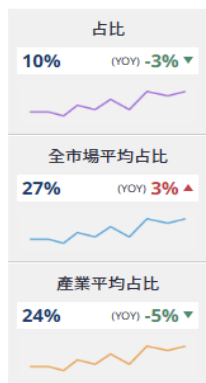
2024



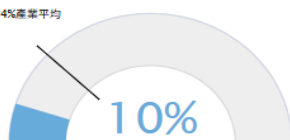
ESG 資訊—社會責任(Social)

管理職女性主管占比

2024

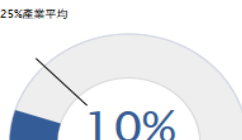


24%產業平均



— 2024 —

25%產業平均



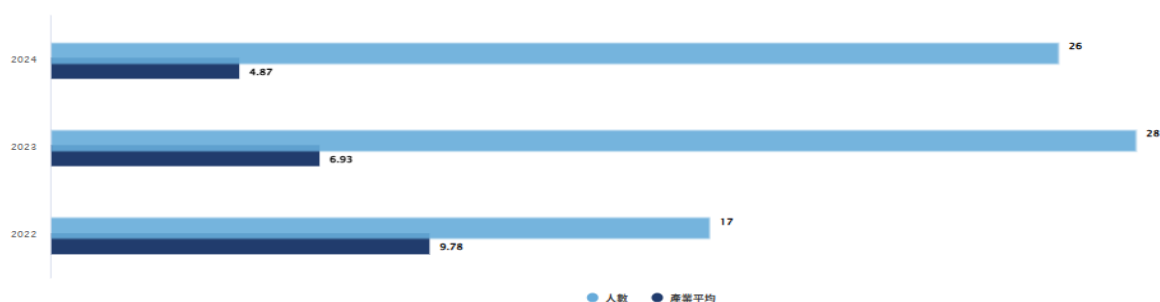
— 2023 —

24%產業平均



— 2022 —

職業災害人數



2024



員工薪資年度趨勢

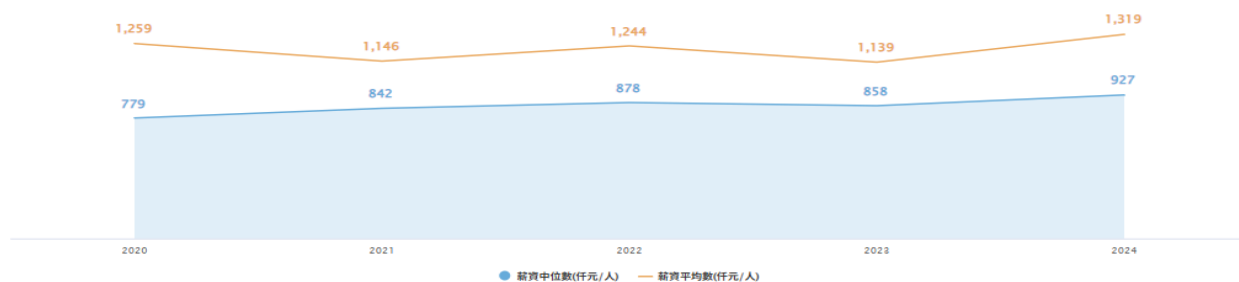


2024



2026/07/13

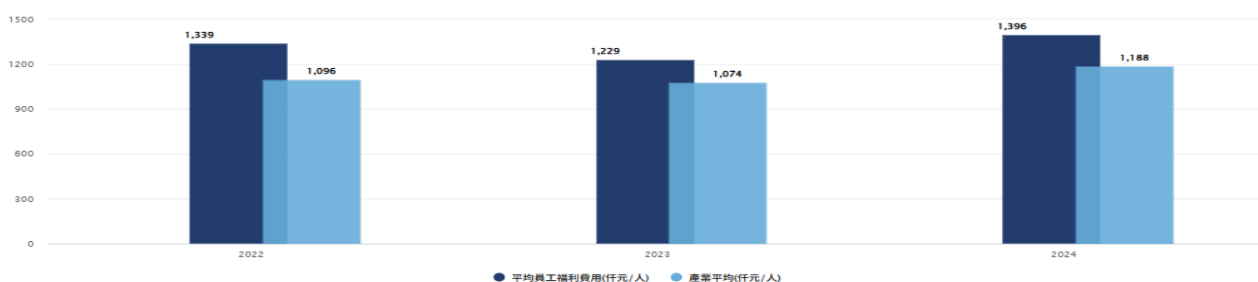
非擔任主管職務之全時員工薪資



2024



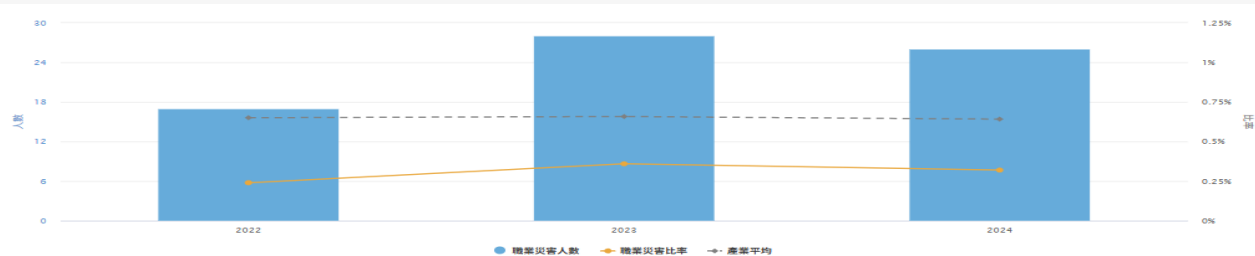
平均員工福利費用



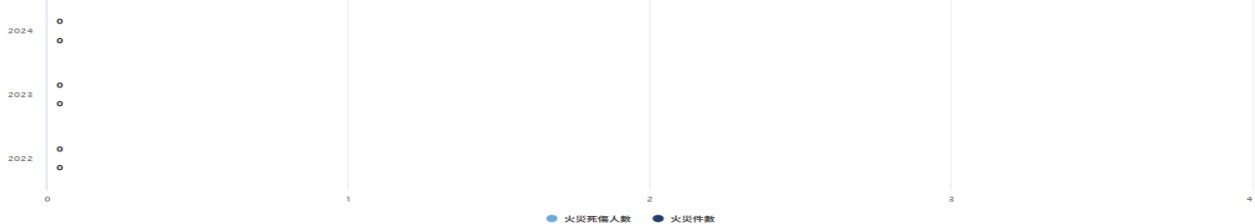
2024



職業災害人數與比率

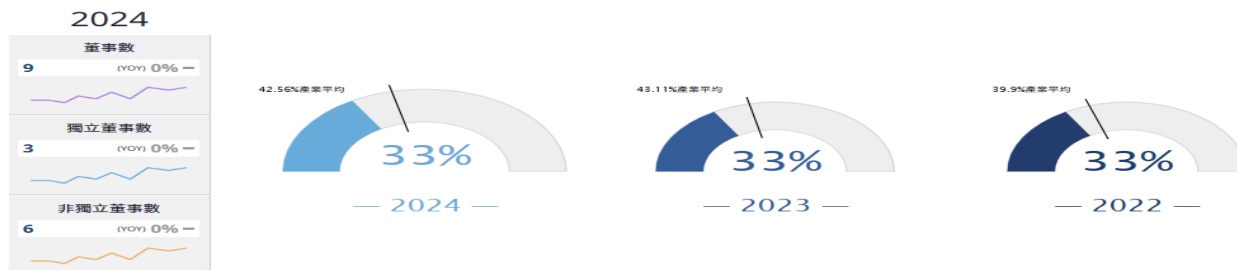


火災件數與死傷人數

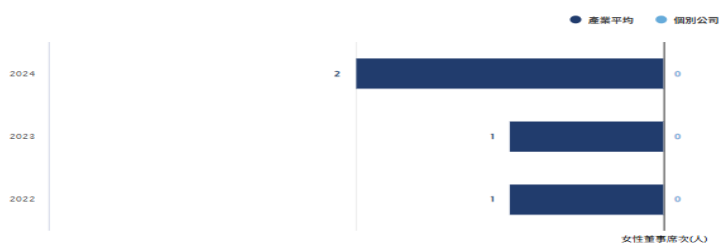


ESG 資訊—公司治理(Governance)

獨立董事vs.董事席次占比



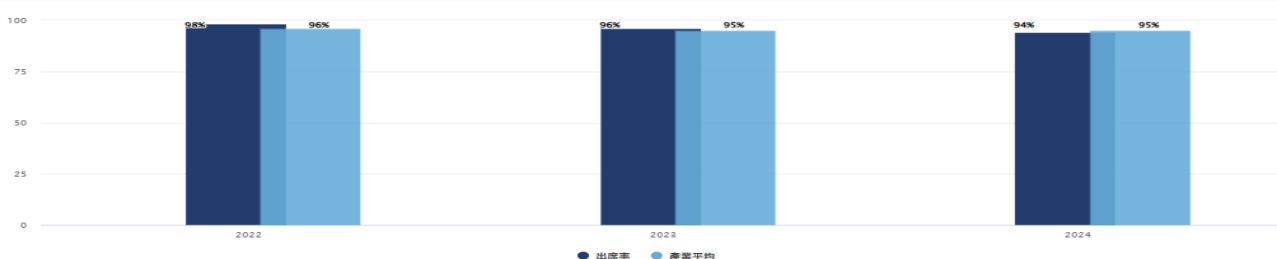
女性董事席次



2024



董事之董事會出席率



2024



董事進修符合進修要點比率

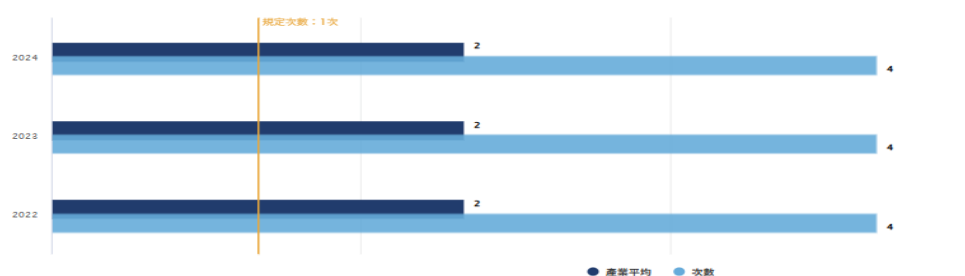


2024



2026/07/13

法說會次數



2024



薪酬委員會出席率

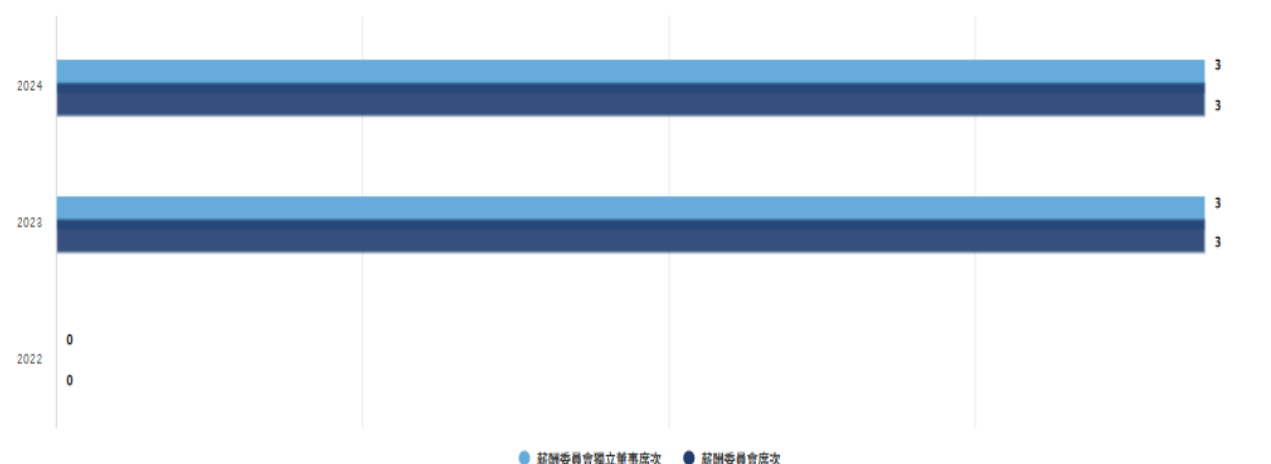


內圈: 個別公司出席率 外圈: 產業平均

2024



薪酬委員會席次



投資評等說明

個股評等	Rating	定義
買進	Buy (B)	相較於市場指數之回報潛力極具吸引力
增加持股	Overweight (OW)	相較於市場指數之回報潛力略有吸引力
中立	Neutral (N)	相較於市場指數之回報潛力相似
降低持股	Underweight (UW)	相較於市場指數之回報潛力稍低
賣出	Sell (S)	相較於市場指數之回報潛力較低
未評等	Not Rated (NR)	

免責聲明

【中國信託證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理】

本報告係本公司於特定日期就現有資訊所提出，雖已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，本公司將不做預告或更新；而且本報告並非依特定投資目的或特定對象之財務狀況所完成，因此，本報告之目的並非針對客戶於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關商品提供詢價或推介服務，亦非進行交易之要約。本公司出具之短、中、長期策略性報告所做出之投資分析與建議，亦可能會隨市場波動隨時調整，而與個股研究報告之意見未必一致。投資人應自行考量本身之需求、投資風險及承受度，並就投資結果自行負責，本公司不做任何獲利保證，亦不就投資盈虧負擔任何法律責任。非經本公司同意，任何人不得將本報告加以引用或轉載。

中國信託金融控股(股)公司旗下子公司暨關係企業（以下稱“中信金集團”）從事廣泛金融業務，包括但不限於銀行、信託、證券經紀、證券承銷、保險、證券投資信託、全權委託投資、自有資金投資等。中信金集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他的業務往來關係。中信金集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，或以該等公司為標的的衍生性金融商品，而其交易的方向與本報告中所提及的交易方向可能不一致。中信金集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。中信金集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為他們客戶或自營部門提供口頭或書面的市場看法或交易策略，然該等看法與策略可能與本報告的意見不盡一致。中信金集團之自營、資產管理及其他投資業務所做之投資決策也可能與本報告所做的建議或看法不一致。

中國信託證券投資顧問股份有限公司

台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓及 18 樓 / (02) 5569-1988

營業執照字號：114 金管投顧新字第 014 號