2026/10/22

射頻元件

宏捷科 (8086 TT)

調升評等

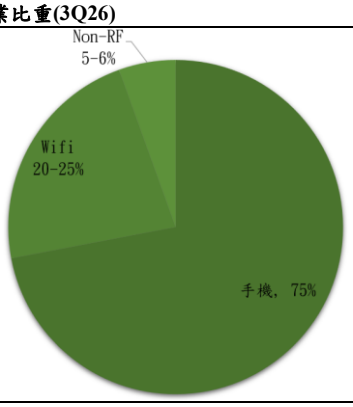
買進(Buy)

潛在漲幅	33.07%
前日收盤價	128.5 元
目標價	171 元
前次目標價	153 元
前次評等	增加持股

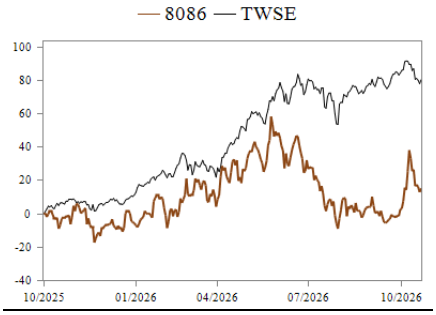
公司基本資訊

目前股本(百萬元)	1,965
市值(億元)	253
目前每股淨值(元)	43.14
外資持股比(%)	18.37
董監持股比(%)	31.88

營業比重(3Q26)



個股與大盤走勢(%)



光通訊業務於 2028 年迎來顯著成長

- **3Q26 營收略低於預期，毛利率預期受原物料成本呈現下滑**
- **2H26 營運仍可維持高檔水準，持續受惠客戶提升份額**
- **GaAs 及 InP PD 有望成為第二成長動能，預期於 2028 年量產**

3Q26 營收略低於預期，毛利率預期受原物料成本呈現下滑：公司 3Q26 營收 12.62 億(QoQ-2.81%，YoY+12.96%)，略低於我們預期，預估毛利率為 26.14%%(QoQ-3.84ppts，YoY-2.05ppts)，主要受到上游磊晶及金價持續處於高檔影響，呈現季下滑，預估 3Q26 EPS 為 1.07 元。公司 3Q26 稼動率為 70%~75%，下一季度將維持相同稼動率水準，預估 4Q26 營收為 12.63 億(QoQ+0.15%，YoY+0.85%)，此外，公司已於 3Q26 與大部分客戶商議產品漲價，產品售價調漲將於 4Q26 生效，毛利率預期將小幅度回升至 27.83%(QoQ+1.69ppts，YoY-2.64ppts)。

2H26 營運仍可維持高檔水準，持續受惠客戶提升份額：展望手機 PA 因韓系手機持續擴大採用中國供應商，陸系品牌拉貨穩定，且因公司客戶重心已轉向中高階手機，有效降低記憶體漲價對低階手機市場的衝擊。公司也持續受惠於美系 IDM 廠退出中國市場及中高階手機拉貨潮，帶動手機 PA 出貨量與 ASP 成長。Wi-Fi 業務方面，Wi-Fi 7 滲透率增加帶動 PA 需求，但傳統 Wi-Fi 5/6 部分市場被矽鍺取代，展望 Router 需求為持平至小幅成長，而手機 Wi-Fi 則因大陸客戶逐漸取代美系 IDM 廠而成長。無人機 Wifi PA 因傳輸距離增加及高解析度圖片回傳需求，客戶持續規格更新及提升需求量，公司現無人機客戶由過往 1~2 家增加至 4~5 家，成長顯著。

GaAs 及 InP PD 有望成為第二成長動能，預期於 2028 年量產：公司在 2026 年 8 月通過 28 億元資本支出，用於擴建無塵室及優化生產線，建立 InP 相關產品製程，預估無塵室於 2027 年底擴建完成。光通訊業務方面，公司除應用於 Datacom 短距傳輸 VCSEL 外，佈局 GaAs 及 InP PD，並已與多位客戶進行開發與測試。GaAs PD 進展較為快速，預估最快將於 2027 年底至 2028 年初進入量產，而 InP PD 進度較 GaAs PD 晚約半年，約於 2028 年年中量產。

公司過往營收有 7-8 成來自手機 PA，在 PA 客戶持續提升份額、無人機及非射頻相關應用持續顯著成長外，光通訊業務除 VCSEL 外，PD 有望在 2028 年貢獻營收，成為除手機 PA 外下一個主要成長動能。我們預估 2026、2027 年 EPS 分別為 5.17、5.33 元，維持前次報告本益比倍數，基於 2027 年預估 EPS x 32 倍本益比，目標價為 171 元，調升評等至買進之投資評等建議。**風險因子：**手機市場需求不佳、非射頻營收不如預期。

許哲豪
jeff.syu@ctbcsis.com

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	2,164	2,723	4,456	4,117	5,046	5,090
營業毛利淨額	344	415	885	1,090	1,494	1,571
營業利益	-37	68	525	738	1,118	1,194
稅後純益	14	83	521	660	1,015	1,048
公告基本 EPS(元)	0.07	0.42	2.65	3.36	--	--
調整後 EPS(元)	0.07	0.42	2.65	3.36	5.17	5.33
營業收入 YoY(%)	-54.12%	25.85%	63.62%	-7.61%	22.59%	0.86%
稅後純益 YoY(%)	-98.37%	503.31%	529.70%	26.73%	53.82%	3.16%
本益比	939.91	301.34	40.68	31.25	24.87	24.10
本淨比	1.75	3.32	2.71	2.51	2.83	2.66
股息(元)	0.00	1.00	1.19	1.68	2.33	2.40
殖利率(%)	0.00%	0.97%	1.03%	1.42%	1.81%	1.87%
ROE(%)	0.18%	1.11%	6.81%	8.23%	11.84%	11.37%

圖表一、季度財報與預估差異

損益表	3Q26					4Q26(F)				
(單位：百萬元)	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	1,262	1,262	0.0%	1,257	0.4%	1,264	1,144	10.5%	1,221	3.5%
營業毛利	-	330	-	357	-	352	332	5.9%	347	1.2%
營業利益	-	236	-	257	-	258	236	9.2%	251	2.5%
稅前純益	-	255	-	276	-	277	246	12.5%	266	3.9%
稅後淨利	-	211	-	239	-	229	209	9.6%	234	-2.2%
EPS(元)	-	1.07	-	1.20	-	1.17	1.06	10.4%	1	0.0%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	-	26.1%	-	-	-	27.8%	29.0%	-1.2 ppts	28.4%	-0.6 ppts
營益率	-	18.7%	-	-	-	20.4%	20.6%	-0.2 ppts	20.6%	-0.2 ppts
稅後淨利率	-	20.2%	-	-	-	18.1%	18.3%	-0.1 ppts	21.8%	-3.7 ppts

資料來源：Cmoney、Bloomberg、中信投顧整理

圖表二、年度財報與預估差異

損益表	2026(F)					2027(F)				
(單位：百萬元)	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	5,046	4,885	3.3%	5,042	0.1%	5,090	5,335	-4.6%	5,561	-8.5%
營業毛利	1,494	1,453	2.8%	1,517	-1.5%	1,571	1,594	-1.4%	1,634	-3.8%
營業利益	1,118	1,051	6.3%	1,170	-4.5%	1,194	1,155	3.4%	1,338	-10.8%
稅前純益	1,197	1,092	9.6%	1,194	0.3%	1,265	1,200	5.4%	1,386	-8.7%
稅後淨利	1,015	929	9.3%	1,047	-3.0%	1,048	1,020	2.7%	1,175	-10.8%
EPS(元)	5.17	4.73	9.3%	5.16	0.3%	5.33	5.19	2.7%	5.85	-8.9%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	29.6%	29.7%	-0.1 ppts	30.1%	-0.5 ppts	30.9%	29.9%	1.0 ppts	29.4%	1.5 ppts
營益率	22.1%	21.5%	0.6 ppts	23.2%	-1.1 ppts	23.5%	21.6%	1.8 ppts	24.1%	-0.6 ppts
稅後淨利率	20.1%	19.0%	1.1 ppts	20.8%	-0.6 ppts	20.6%	19.1%	1.5 ppts	21.1%	-0.5 ppts

資料來源：Cmoney、Bloomberg、中信投顧整理

2026/10/22

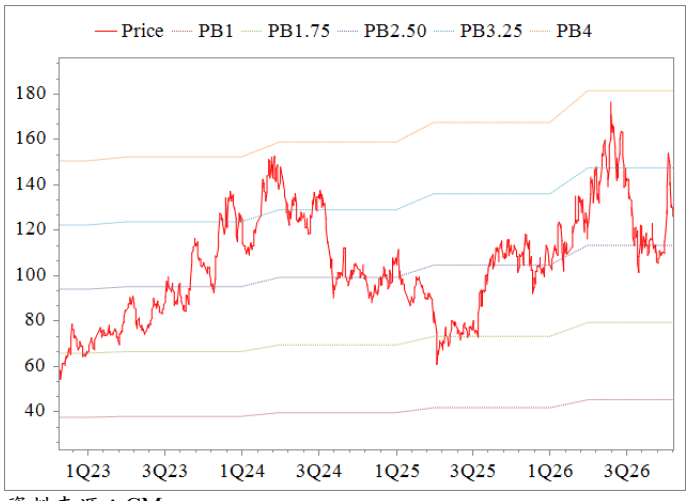
(百萬元)	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
營業收入	1,222	1,298	1,262	1,264	1,226	1,211	1,320	1,332
營業成本	799	909	932	912	860	839	907	912
營業毛利	423	389	330	352	366	373	413	420
營業費用	89	100	94	94	90	88	99	100
營業利益	334	290	236	258	275	285	314	320
營業外收支淨額	24	17	19	19	17	17	18	19
稅前純益	359	307	255	277	293	302	332	339
所得稅	62	29	44	48	50	52	57	58
稅後純益	297	278	211	229	242	250	275	281
調整後 EPS(元)	1.51	1.42	1.07	1.17	1.23	1.27	1.40	1.43
毛利率(%)	34.63%	29.98%	26.14%	27.83%	29.84%	30.77%	31.26%	31.52%
營業利益率(%)	27.35%	22.30%	18.71%	20.39%	22.47%	23.49%	23.77%	24.03%
稅後純益率(%)	24.29%	21.44%	16.73%	18.12%	19.76%	20.61%	20.84%	21.06%
營業收入								
QoQ(%)	-2.46%	6.23%	-2.81%	0.15%	-3.01%	-1.17%	8.97%	0.93%
YoY(%)	58.38%	33.25%	12.96%	0.85%	0.28%	-6.70%	4.61%	5.42%
營業利益								
QoQ(%)	20.06%	-13.40%	-18.46%	9.14%	6.88%	3.32%	10.27%	2.03%
YoY(%)	322.80%	82.85%	6.37%	-7.47%	-17.62%	-1.72%	32.90%	24.25%
稅後純益								
QoQ(%)	13.86%	-6.23%	-24.14%	8.48%	5.76%	3.05%	10.20%	1.97%
YoY(%)	259.72%	181.33%	-3.11%	-12.14%	-18.39%	-10.31%	30.28%	22.47%

PER Band



資料來源：中信、CMoney

PBR Band



資料來源：CMoney

2026/10/22

資產負債表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2Q26
資產總計	7,904	8,801	9,564	10,525	10,786
流動資產	2,690	3,573	4,222	5,569	5,985
現金及約當現金	1,913	1,979	2,826	3,450	1,207
應收帳款與票據	177	517	553	698	686
存貨	381	973	811	923	1,248
採權益法之投資	--	--	--	--	--
不動產、廠房設備	4,939	4,975	5,148	4,793	4,623
負債總計	505	1,319	1,758	2,293	2,308
流動負債	408	828	775	1,509	1,843
應付帳款及票據	115	348	238	337	394
非流動負債	97	491	983	784	465
權益總計	7,398	7,482	7,807	8,233	8,478
普通股股本	1,965	1,965	1,965	1,965	1,965
保留盈餘	1,172	1,254	1,701	2,127	2,372
母公司業主權益	7,398	7,482	7,807	8,233	8,478
負債及權益總計	7,904	8,801	9,564	10,525	10,786

損益表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	2,723	4,456	4,117	5,046	5,090
營業成本	2,308	3,570	3,027	3,552	3,519
營業毛利淨額	415	885	1,090	1,494	1,571
營業費用	347	360	352	376	377
營業利益	68	525	738	1,118	1,194
EBITDA	658	1,218	1,424	1,995	2,010
業外收入及支出	26	72	43	80	71
稅前純益	94	597	780	1,197	1,265
所得稅	11	76	120	182	218
稅後純益	83	521	660	1,015	1,048
公告基本 EPS(元)	0.42	2.65	3.36	--	--
調整後 EPS(元)	0.42	2.65	3.36	5.17	5.33

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	2Q26
營業活動現金	508	137	1,249	1,308	198
稅前純益	15	94	597	780	307
折舊及攤銷	483	594	658	697	183
營運資金變動	169	-701	18	-157	-258
其他營運現金	-160	149	-24	-12	-34
投資活動現金	-1,089	-498	-821	-708	-363
資本支出淨額	-1,081	-638	-863	-225	-117
長期投資變動	0	0	0	-1	0
其他投資現金	-8	140	42	-481	-246
籌資活動現金	-556	427	419	24	-333
長借/公司債變動	0	430	626	116	-206
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	-550	0	-197	-234	0
其他籌資現金	-6	-3	-10	142	-127
淨現金流量	-1,137	66	847	624	-498
期初現金	3,051	1,913	1,979	2,826	1,706
期末現金	1,913	1,979	2,826	3,450	1,207

資料來源：中信、CMoney

比率分析

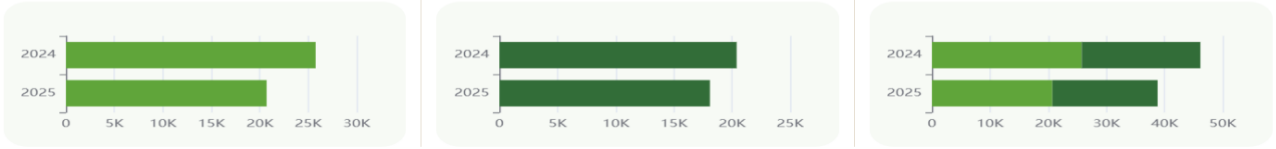
(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
成長力分析(%)					
營業收入淨額	25.85%	63.62%	-7.61%	22.59%	0.86%
營業毛利淨額	20.67%	113.41%	23.14%	37.09%	5.15%
營業利益	--	675.32%	40.51%	51.47%	6.82%
稅後純益	503.31%	529.70%	26.73%	53.82%	3.16%
獲利能力分析(%)					
毛利率	15.23%	19.86%	26.48%	29.61%	30.87%
EBITDA(%)	24.17%	27.34%	34.58%	39.53%	39.50%
營益率	2.49%	11.79%	17.92%	22.15%	23.46%
稅後純益率	3.04%	11.69%	16.04%	20.12%	20.58%
ROE(%)	1.11%	6.81%	8.23%	11.84%	11.37%

2026/10/22

ESG 資訊-環境保護(Environment) 資料來源:櫃買中心

溫室氣體(範疇一/二)排放量

範疇一	範疇二	總排放量
20,702.57	18,098.45	38,801.02
(YOY) -19.63%	(YOY) -11.26%	(YOY) -15.93%



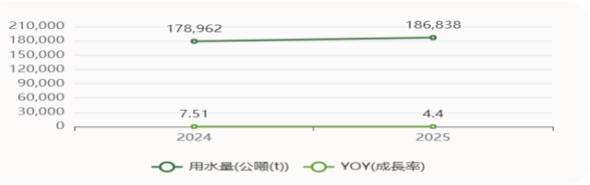
確信機構：DNV
確信標準：ISO14064-3
確信意見：合理保證等級

確信機構：DNV
確信標準：ISO14064-3
確信意見：合理保證等級

單位：公噸CO_2e

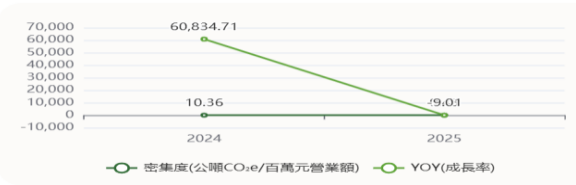
用水量

用水量	186,838	(YOY) 4.4%
全市場平均	2,117,133.61	(YOY) 16.55%
產業平均	678,367.01	(YOY) 8.62%



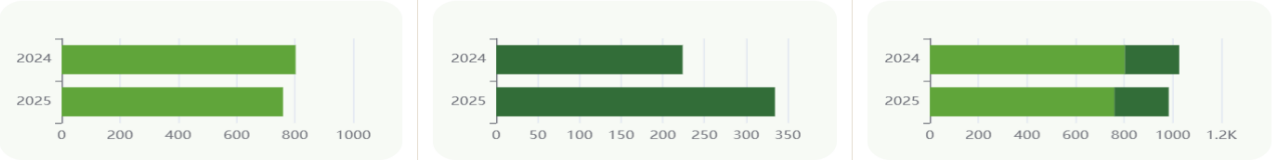
溫室氣體排放密集度

密集度	9.43	(YOY) -9.01%
全市場平均	46.97	(YOY) -2.48%
產業平均	3.92	(YOY) -80.08%



廢棄物量

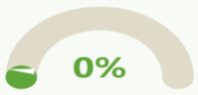
有害廢棄物	非有害廢棄物	廢棄物總量
759.43	334.68	1,094.11
(YOY) -5.39%	(YOY) 49.51%	(YOY) 6.58%



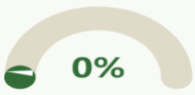
單位：公噸(t)

再生能源使用率

使用率	全市場平均使用率	產業平均使用率
0%	3.7%	1.26%
(YOY) NA	(YOY) 37.52%	(YOY) 33.62%



2025年
再生能源使用率 0%
全市場平均 3.7%



2024年
再生能源使用率 0%
全市場平均 2.69%

密集度

溫室氣體排放密集度	用水密度	廢棄物密集度
9.426	1.312	0.008

2026/10/22

ESG 資訊-社會責任(Social) 資料來源:櫃買中心

女性主管占比

占比		全市場平均占比		產業平均占比	
42.42	(YOY) 738.34% ▲	27.88	(YOY) 1.49% ▲	21.7	(YOY) -2.72% ▼



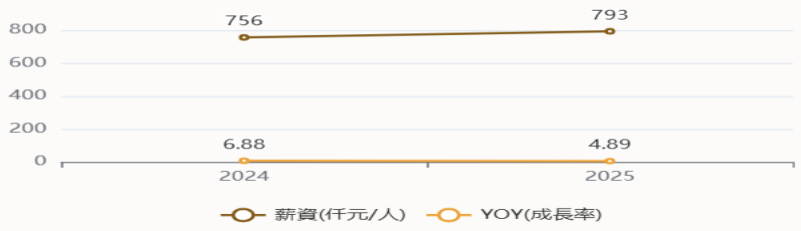
2025年	
女性主管占比	42.42%
全市場平均	27.88%



2024年	
女性主管占比	5.06%
全市場平均	27.47%

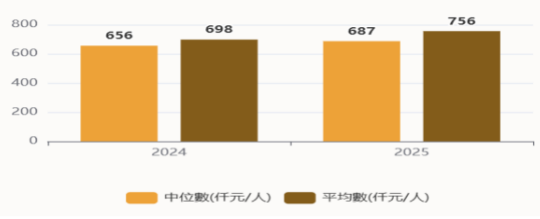
員工薪資年度趨勢

員工薪資平均數	793	
去年同期	756	(YOY) 4.89% ▲
同產業薪資	1,445.83	(YOY) 2.04% ▲



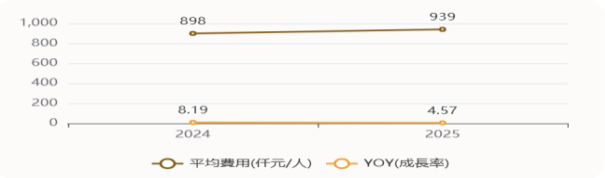
非擔任主管職務之全時員工薪資

平均數	756	(YOY) 8.31% ▲
中位數	687	(YOY) 4.73% ▲
差異	0.09	(YOY) 51.68% ▲



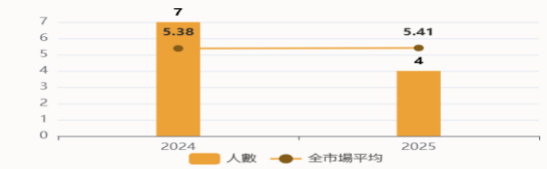
平均員工福利費用

平均費用	939	(YOY) 4.57% ▲
全市場平均	1,286.12	(YOY) 2.43% ▲
產業平均	1,661.82	(YOY) 1.79% ▲



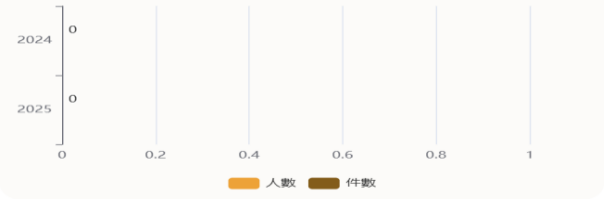
職業災害人數

人數	4	(比率) 0.46% ▲
全市場平均人數	5.41	(YOY) 0.53% ▲
產業平均人數	1.87	(YOY) 15.19% ▲



火災死傷人數與件數

人數	NA	(YOY) NA –
件數	NA	(YOY) NA –



2026/10/22

ESG 資訊-公司治理(Governance) 資料來源:權買中心











2026/10/22

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