2026/11/06

維持評等

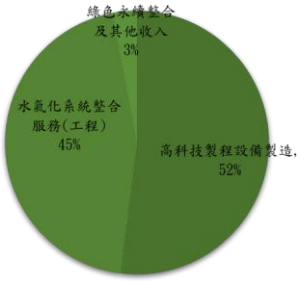
# 朋億* (6613 TT)　買進(Buy)

| | |
|---|---|
| 潛在漲幅 | 81.2% |
| 前日收盤價 | 223.50 元 |
| 目標價 | 405.00 元 |
| 前次目標價 | 450.00 元 |
| 前次評等 | 買進 |

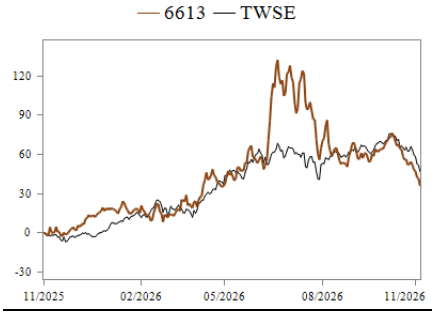
**公司基本資訊**

| | |
|---|---|
| 目前股本(百萬元) | 389 |
| 市值(億元) | 174 |
| 目前每股淨值(元) | 82.58 |
| 外資持股比(%) | 7.36 |
| 董監持股比(%) | 55.52 |

**營業比重(1H26)**




**個股與大盤走勢(%)**




張敦翔
jason.chang@ctbcsis.com

## 在手訂單挑戰 200 億元

- **專案加速貢獻驅動 3Q26 財報再繳佳績**
- **眾多潛在訂單挹注營收放量之際在手訂單仍可望持續上修**
- **廠務依舊是當前半導體產業根源瓶頸，族群評價已極具吸引力**

**3Q26 財報續繳佳績：**受惠上游材料取得順利、及台系/美系記憶體台灣區建案放量，朋億 3Q26 營收續增至 45.8 億元(QoQ+21%、YoY+124%)；惟因大型專案認列快於預期、與 1H26 新接訂單平均毛利率較 2H26 低，故 3Q26 毛利率約持平在 24%，但在營收規模擴大下 EPS 仍有 6 元，續寫 4Q24 以來單季新高。

**在手訂單蒸蒸日上，持續推介新供應商降低材料交期隱憂：**公司 9M26 在手訂單已達 173 億元，我們更預期年底前將上看 200 億元，信心源自(1)已於 11/3 順利取得之台系記憶體 P2、(2)多項潛在專案將於年底前發包，包含台系晶圓廠新加坡、美系記憶體廠台灣+新加坡、及中國客戶等。不過 4Q26 營收預估將呈低個位數季減，反映上游材料交期持續拉長影響，但若材料取得如 3Q26 一樣順利，實際營收仍有望再超預期。目前也觀察到廠務業者開始向客戶推介其餘合格供應商，希望以此減輕未來因上游材料交期過長，而導致建廠時程遞延風險。

**2027 年營收、獲利高雙位數年增延續：**展望 2027 年，雖因大型建案認列持續加速故下修毛利率展望，但在營收、獲利年增率仍維持高雙位數成長預期，主因(1)無論中國/台灣 2H26 新接訂單平均毛利率已開始因供不應求市況而有所提升、(2)整體訂單已由高度傾向記憶體往更多客戶群(如晶圓/封測廠)分散，且因前述客戶建廠需求更加急迫，驅動專案毛利率區間也更加出色、(3)先前對稅率、少數股權佔比假設較高故有所調整。綜上所述，我們本次報告再度上修 2027 年營收至 190 億元(YoY+25%)、毛利率調整為 27.2%、EPS 估 27 元。

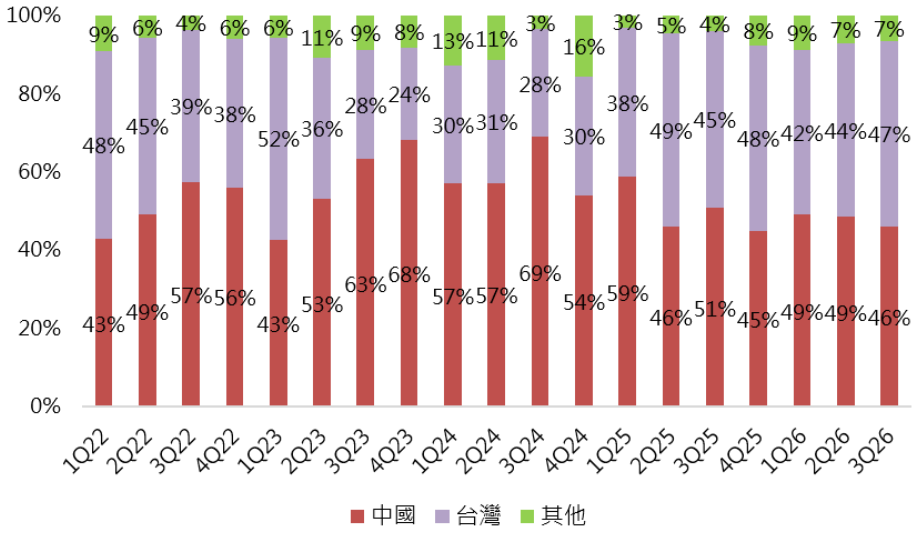
**維持廠務仍為當前產業主要瓶頸看法，維持「買進」評等：**我們認為廠務仍為 AI 週期下半導體產業推進主要瓶頸，且朋億豐富客戶群將有利其成長性延續，故維持對其「買進」評等。新目標價 405 元(2027 年 EPS*15 倍 PER)主係考慮市場積極程度轉弱故調降給予倍數，惟當前公司、與整體族群評價皆已極具吸引力。

**風險因子：**上游材料供應、人力持續緊缺。

| (百萬元) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 營業收入淨額 | 8,593 | 9,140 | 10,382 | 8,915 | 15,209 | 19,014 |
| 營業毛利淨額 | 1,922 | 2,325 | 3,095 | 2,885 | 3,877 | 5,165 |
| 營業利益 | 1,183 | 1,477 | 1,922 | 1,695 | 2,305 | 3,311 |
| 稅後純益 | 797 | 1,042 | 1,279 | 1,040 | 1,574 | 2,101 |
| 公告基本 EPS(元) | 11.74 | 14.95 | 17.10 | 13.37 | -- | -- |
| 調整後 EPS(元) | 11.75 | 14.20 | 16.61 | 13.37 | 20.24 | 27.00 |
| 營業收入 YoY(%) | 37.27% | 6.37% | 13.59% | -14.13% | 70.60% | 25.02% |
| 稅後純益 YoY(%) | 40.18% | 30.82% | 22.71% | -18.66% | 51.34% | 33.43% |
| 本益比 | 5.88 | 7.98 | 9.50 | 14.54 | 11.05 | 8.28 |
| 本淨比 | 1.59 | 2.23 | 2.52 | 2.83 | 3.04 | 2.78 |
| 股息(元) | 8.49 | 10.39 | 11.90 | 10.00 | 15.20 | 20.20 |
| 殖利率(%) | 7.97% | 5.33% | 7.04% | 2.91% | 6.80% | 9.04% |
| ROE(%) | 28.70% | 30.34% | 28.73% | 20.19% | 28.46% | 35.06% |

**3Q26 營收再度優於預期，惟大型專案認列加速影響毛利率表現**：朋億 3Q26 營收續增至 45.8 億元並再度優於我們先前預期，主因即是台灣新廠訂單如美系記憶體銅鑼 P1、台系記憶體 P1 開始貢獻、及上游材料取得亦能有效配合所致。惟獲利上由於大型專案認列速度快於預期，且 1H26 承接案件多數毛利率尚未能反映供不應求市況，故 3Q26 毛利率僅約持平在 24%；EPS 為 6 元優於預期，主因稅率、少屬股權佔比低於原先假設(後者主因銳澤本季獲利仍未能明顯開出)。

圖表一：各區域季度營收占比變化

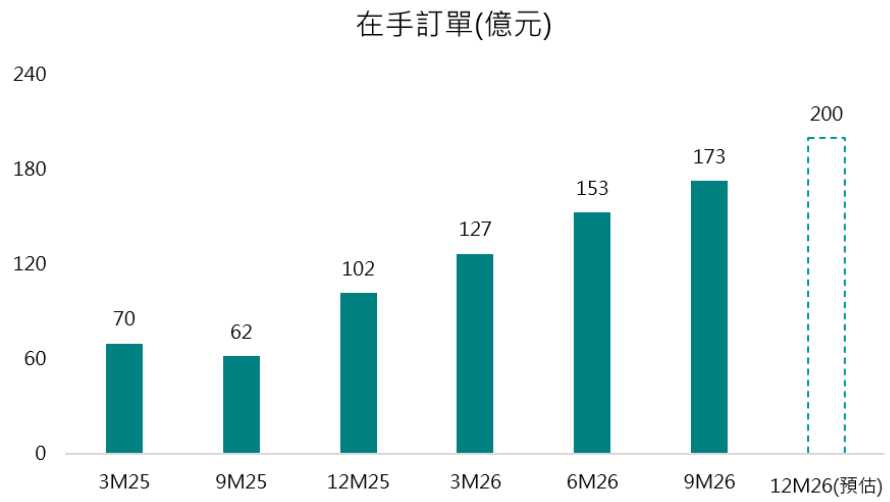



資料來源：朋億，中信投顧整理

**4Q26 營收考慮上游材料交期持續拉長影響預估季減低個位數**：展望 4Q26，考慮 3Q26 部分上游材料係藉由客戶溝通、業務爭取才能夠取得足夠量體，並無法合理預期後續每季皆能持續，因此我們預期公司 4Q26 營收將季減低個位數至 45 億元，不過絕對金額仍較 8 月報告顯著上修。而根據調查，目前上游材料已從 2026 年初普遍 6 個月交期時間拉長至如今 12 個月，甚至部分材料(如桶槽)已達 15 個月，因此目前廠務業者也開始向客戶推介其餘供應商(都是合格供應商，只是過往晶圓大廠都向單一日商取貨，多數其餘業主也 follow 相關模式)，希望以此減輕未來因上游材料交期過長，而導致建廠時程遞延風險。

**預估 2026 年底在手訂單上看 200 億元**：公司 9M26 在手訂單已達 173 億元，我們認為儘管 4Q26 預估消耗 45 億元，但年底前仍有望上看 200 億元，主要信心來自多項專案支持，其中包含已於近期順利取得之台系記憶體 P2(參考 11/3 重訊)，潛在專案則另有台系晶圓廠新加坡、美系記憶體廠台灣+新加坡、及中國客戶等(見圖表三)。

圖表二：朋億在手訂單持續上揚




資料來源：朋億，中信投顧整理及預估

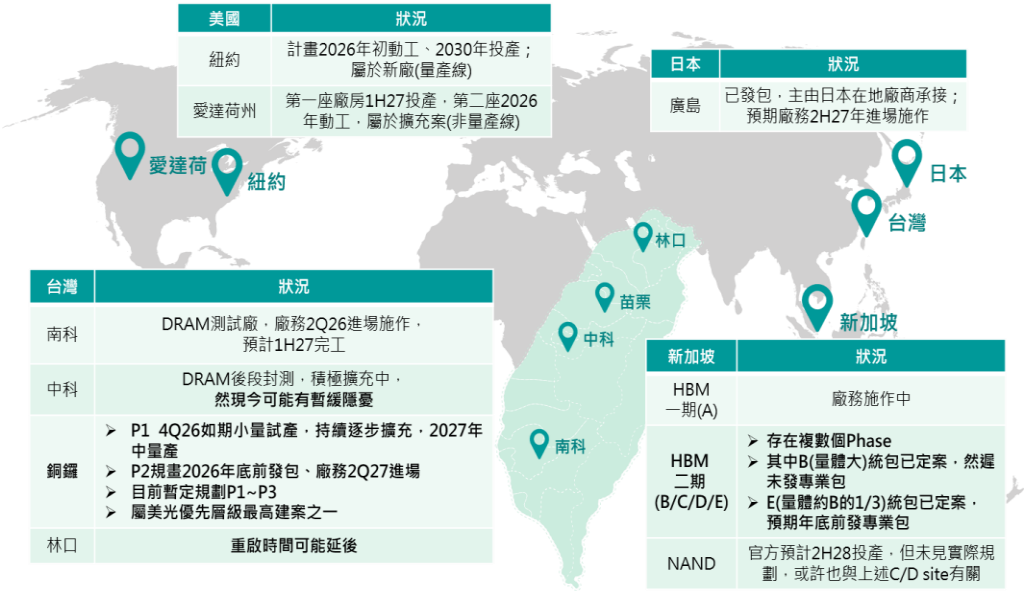
圖表三：朋億相關在手或潛在專案更新(26/11)

| 業者 | 區域 | 量體 | 決標時間 | 貢獻時程 | 註 |
|---|---|---|---|---|---|
| 美系記憶體 | 新加坡二期(B) | 總量體50~60億元 | 統包已定案 | 觀察中，遲未發專業包 | 持續爭取化學主系統訂單中 |
| | 新加坡二期(E) | 約略B的1/3 | 2026年底前 | 1H27開始貢獻 | 爭取中 |
| | 南科 | 13~14億元 | 已取得 | 貢獻中 | 取得CDS訂單 |
| | 銅鑼P1 | 15億元 | 已取得 | 3Q26集中貢獻 | 如期規劃4Q26試產 |
| | 銅鑼P2 | 15億元 | 1Q27前發包 | 2Q27開始貢獻 | |
| | 林口 | 10億元 | 未定 | 未定 | |
| 台系記憶體 | P1 | 20億元 | 已取得 | 貢獻中 | 1H27結案 |
| | P2 | 20億元 | 已取得 | 2Q27起 | |
| 台系OSAT | 虎尾二廠 | 15億元 | 已下長交期訂單 | 2026年底開始 | 規劃2Q27完工，但可能提前 |
| | 台南群創 | 15億元 | | | 規劃3Q27完工，但可能提前 |
| | 中科 | 10億元 | | 為擴充案非新建案 | |
| | 斗六 | 未定 | 規劃中 | | |
| | 二林 | | | | 有機會在2H27發包 |
| | 精金 | | | | |
| 台系晶圓廠 | 新加坡P3 | 5~10億元 | 已取得 | 4Q26~1H27分批貢獻 | |
| | 新加坡P4 | 15~20億元 | 2026年底前發包 | 2027年 | 預估1H28量產 |
| | 南科 | 15~20億元 | 2H27發包 | 2028年 | 預估2029年量產 |

資料來源：朋億，供應鏈調查，中信投顧整理及預估

**廠務供需持續緊俏，2H26 大型專案毛利率已見回升**：我們認為，隨 AI 全球投資動能延續，各區建廠需求已全面加速，推升廠務端上游材料及人力持續緊缺，目前也已觀察到部分二次配廠商已向業主進行漲價(平均約 10-15%漲幅)，而 EPC、主系統等廠商雖因佔客戶成本比重較大故較難以漲價，但相對在專案毛利率仍獲得更多彈性空間，此趨勢亦已反映在朋億新接訂單上。根據我們訪查，公司台灣、中國大型建案平均毛利率已由 1H26 之 20~25%、10~15%往現今 25%、15%推進；此外，我們更預期台灣區域 2027 年新接案平均毛利率將續往 25%以上提升，主因在於客戶需求急迫程度更上層樓。

圖表四：美系記憶體各廠區配置及建廠規畫更新(26/11)




資料來源：供應鏈調查，中信投顧整理及預估

圖表五：台系封裝廠各廠區配置及建廠規畫(26/11)

| 地區 | 廠區 | 製程 | 狀況 |
|---|---|---|---|
| 雲林 | 虎尾一期 | oS | 量產中 |
| | 虎尾二期 | 可能為CoW | 2Q27廠務完工，可能提前 |
| | 斗六 | 測試廠為主 | |
| 台南 | 新市群創P5 | 可能為CoW | 3Q27廠務完工，可能提前 |
| | 精金 | 未定 | 未來有機會轉為封裝廠 |
| 彰化 | 二林P1~P6 | | 測試廠 |
| | 二林P7~P9 | ? | 廠務評估、規劃中，最快2H27發包 |
| 台中 | 潭子P1~P3 | 測試廠 | |
| | 后里 | ? | ? |
| | 中科 | | 2Q27廠務完工，可能提前 |
| 新竹 | 竹南(聯合再生) | ? | 測試廠 |
| 馬來西亞 | 檳城 | ? | 第一座規劃為測試廠，2028年才有機會有封裝廠 |

資料來源：供應鏈調查，中信投顧整理及預估

**更多晶圓、封裝廠客戶加入有利中長期營運維持高檔**：觀察公司 2026 年新接大型專案主要以記憶體為主，全年預估量體已達 100 億元，並可望驅動全年營收突破 150 億元。展望後市，我們已見更多來自封裝廠、晶圓廠客戶訂單加入，另指標性客戶訂單也仍積極爭取當中，看好隨整體客戶群更加多元下，除預估 2027 年營收續往 190 億元邁進外，公司中長期營運亦仍可維持高檔表現。

圖表六：廠務族群評價一覽

| 代碼 | 公司 | 股價 | EPS | | P/E | | 營收 YoY% | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2026F | 2027F | 2026 | 2027 | 2026F | 2027F |
| 6613 | 朋億* | 223.5 | 20.2 | 27.0 | 11.0 | 8.3 | 70.6% | 25.0% |
| 2404 | 漢唐 | 1095.0 | 72.7 | 90.7 | 15.1 | 12.1 | 51.1% | 27.0% |
| 5536 | 聖暉* | 873.0 | 50.1 | 68.8 | 17.4 | 12.7 | 32.7% | 31.0% |
| 6139 | 亞翔 | 766.0 | 55.8 | 88.1 | 13.7 | 8.7 | 48.3% | 50.5% |
| 6691 | 洋基工程 | 706.0 | 45.0 | 53.1 | 15.7 | 13.3 | 110.8% | 14.5% |
| 6196 | 帆宣 | 500.0 | 30.5 | 34.7 | 16.4 | 14.4 | 65.9% | 16.7% |
| 6944 | 兆聯實業 | 732.0 | 41.8 | 55.6 | 17.5 | 13.2 | 43.1% | 32.5% |
| 同業平均 | | | 49.3 | 65.2 | 16.0 | 12.4 | 58.6% | 28.7% |

資料來源：中信投顧整理及預估

圖表七：季度財報與預估差異

| 損益表（單位：百萬元） | 3Q26(F) | | | | | 4Q26(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 | 4,580 | 3,867 | 18.4% | 3,780 | 21.2% | 4,500 | 3,842 | 17.1% | 3,721 | 20.9% |
| 營業毛利 | 1,100 | 1,078 | 2.1% | 1,009 | 9.1% | 1,117 | 1,133 | -1.4% | 1,039 | 7.5% |
| 營業利益 | 642 | 720 | -10.9% | 628 | 2.3% | 694 | 778 | -10.8% | 666 | 4.1% |
| 稅前純益 | 672 | 734 | -8.4% | 645 | 4.3% | 709 | 795 | -10.9% | 685 | 3.5% |
| 稅後淨利 | 466 | 422 | 10.4% | 380 | 22.6% | 446 | 457 | -2.3% | 409 | 9.1% |
| EPS(元) | 5.99 | 5.42 | 10.5% | 4.89 | 22.6% | 5.74 | 5.87 | -2.3% | 5.26 | 9.2% |
| 財務比率(%/百分點) | | | | | | | | | | |
| 毛利率 | 24.0% | 27.9% | -3.9 ppts | 26.7% | -2.7 ppts | 24.8% | 29.5% | -4.7 ppts | 27.9% | -3.1 ppts |
| 營益率 | 14.0% | 18.6% | -4.6 ppts | 16.6% | -2.6 ppts | 15.4% | 20.2% | -4.8 ppts | 17.9% | -2.5 ppts |
| 稅後淨利率 | 10.2% | 10.9% | -0.7 ppts | 10.1% | 0.1 ppts | 9.9% | 11.9% | -2.0 ppts | 11.0% | -1.1 ppts |

資料來源：中信投顧整理及預估

圖表八：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 | 15,209 | 13,837 | 9.9% | 13,629 | 11.6% | 19,014 | 16,636 | 14.3% | 16,237 | 17.1% |
| 營業毛利 | 3,877 | 3,870 | 0.2% | 3,709 | 4.5% | 5,165 | 4,970 | 3.9% | 4,618 | 11.8% |
| 營業利益 | 2,305 | 2,468 | -6.6% | 2,264 | 1.8% | 3,311 | 3,429 | -3.4% | 3,119 | 6.1% |
| 稅前純益 | 2,391 | 2,539 | -5.8% | 2,340 | 2.2% | 3,395 | 3,513 | -3.4% | 3,200 | 6.1% |
| 稅後淨利 | 1,574 | 1,541 | 2.2% | 1,452 | 8.4% | 2,101 | 2,047 | 2.6% | 1,940 | 8.3% |
| EPS(元) | 20.24 | 19.81 | 2.2% | 18.66 | 8.5% | 27.00 | 26.33 | 2.5% | 24.94 | 8.3% |
| 財務比率(%/百分點) | | | | | | | | | | |
| 毛利率 | 25.5% | 28.0% | -2.5 ppts | 27.2% | -1.7 ppts | 27.2% | 29.9% | -2.7 ppts | 28.4% | -1.3 ppts |
| 營益率 | 15.2% | 17.8% | -2.7 ppts | 16.6% | -1.5 ppts | 17.4% | 20.6% | -3.2 ppts | 19.2% | -1.8 ppts |
| 稅後淨利率 | 10.4% | 11.1% | -0.8 ppts | 10.7% | -0.3 ppts | 11.0% | 12.3% | -1.3 ppts | 11.9% | -0.9 ppts |

資料來源：中信投顧整理及預估

2026/11/06

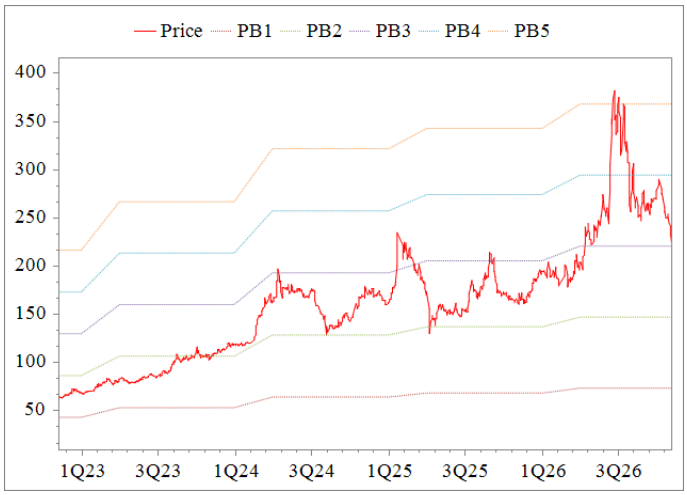
| (百萬元) | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26F | 4Q26F | 1Q27F | 2Q27F | 3Q27F | 4Q27F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 營業收入 | 2,342 | 3,787 | 4,580 | 4,500 | 3,896 | 4,620 | 5,142 | 5,357 |
| 營業成本 | 1,590 | 2,879 | 3,480 | 3,383 | 2,880 | 3,373 | 3,738 | 3,859 |
| 營業毛利 | 751 | 908 | 1,100 | 1,117 | 1,016 | 1,247 | 1,404 | 1,498 |
| 營業費用 | 279 | 410 | 458 | 424 | 418 | 460 | 484 | 492 |
| 營業利益 | 472 | 498 | 642 | 694 | 598 | 787 | 920 | 1,006 |
| 營業外收支淨額 | 22 | 19 | 31 | 15 | 25 | 18 | 22 | 19 |
| 稅前純益 | 494 | 517 | 672 | 709 | 623 | 805 | 942 | 1,025 |
| 所得稅 | 139 | 75 | 141 | 177 | 156 | 201 | 235 | 256 |
| 稅後純益 | 299 | 363 | 466 | 446 | 390 | 501 | 583 | 627 |
| 調整後 EPS(元) | 3.84 | 4.67 | 5.99 | 5.74 | 5.01 | 6.44 | 7.49 | 16.11 |
| 毛利率(%) | 32.09% | 23.98% | 24.02% | 24.83% | 26.08% | 27.00% | 27.31% | 27.96% |
| 營業利益率(%) | 20.16% | 13.15% | 14.01% | 15.41% | 15.34% | 17.04% | 17.89% | 18.78% |
| 稅後純益率(%) | 12.76% | 9.59% | 10.17% | 9.92% | 10.01% | 10.85% | 11.33% | 11.70% |
| 營業收入 | | | | | | | | |
| QoQ(%) | -12.58% | 61.71% | 20.96% | -1.76% | -13.43% | 18.59% | 11.29% | 4.18% |
| YoY(%) | 8.95% | 85.31% | 124.13% | 67.98% | 66.36% | 22.01% | 12.26% | 19.04% |
| 營業利益 | | | | | | | | |
| QoQ(%) | 29.39% | 5.45% | 28.93% | 8.07% | -13.81% | 31.69% | 16.84% | 9.38% |
| YoY(%) | 31.51% | 10.92% | 22.77% | 90.12% | 26.64% | 58.15% | 43.31% | 45.05% |
| 稅後純益 | | | | | | | | |
| QoQ(%) | 18.62% | 21.52% | 28.29% | -4.18% | -12.63% | 28.52% | 16.25% | 7.53% |
| YoY(%) | 28.81% | 134.54% | 16.05% | 77.20% | 30.51% | 38.03% | 25.08% | 40.36% |

**PER Band**




資料來源：中信、CMoney

**PBR Band**




資料來源：CMoney

2026/11/06

**資產負債表**

| (百萬元) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2Q26 |
|---|---|---|---|---|---|
| **資產總計** | 9,156 | 10,372 | 12,377 | 11,778 | 15,208 |
| 流動資產 | 8,359 | 9,385 | 11,196 | 10,362 | 12,630 |
| 現金及約當現金 | 2,893 | 2,425 | 3,650 | 3,668 | 3,460 |
| 應收帳款與票據 | 2,073 | 1,917 | 3,523 | 3,268 | 3,764 |
| 存貨 | 1,199 | 2,126 | 1,612 | 946 | 1,398 |
| 採權益法之投資 | -- | -- | -- | -- | -- |
| 不動產、廠房設備 | 363 | 395 | 442 | 499 | 815 |
| **負債總計** | 5,715 | 5,585 | 5,772 | 4,644 | 6,956 |
| 流動負債 | 4,523 | 5,009 | 5,271 | 4,008 | 6,246 |
| 應付帳款及票據 | 1,892 | 1,759 | 1,883 | 1,722 | 3,299 |
| 非流動負債 | 1,192 | 575 | 501 | 636 | 709 |
| **權益總計** | 3,440 | 4,787 | 6,605 | 7,135 | 8,252 |
| 普通股股本 | 339 | 359 | 374 | 389 | 389 |
| 保留盈餘 | 1,736 | 2,090 | 2,596 | 2,703 | 2,820 |
| 母公司業主權益 | 2,941 | 3,930 | 4,971 | 5,335 | 6,425 |
| **負債及權益總計** | 9,156 | 10,372 | 12,377 | 11,778 | 15,208 |

**損益表**

| (百萬元) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **營業收入淨額** | 9,140 | 10,382 | 8,915 | 15,209 | 19,014 |
| 營業成本 | 6,815 | 7,288 | 6,030 | 11,332 | 13,849 |
| **營業毛利淨額** | 2,325 | 3,095 | 2,885 | 3,877 | 5,165 |
| 營業費用 | 848 | 1,173 | 1,190 | 1,571 | 1,854 |
| **營業利益** | 1,477 | 1,922 | 1,695 | 2,305 | 3,311 |
| **EBITDA** | 1,673 | 2,188 | 1,880 | 2,364 | 3,100 |
| 業外收入及支出 | 91 | 169 | 113 | 86 | 84 |
| 稅前純益 | 1,569 | 2,091 | 1,808 | 2,391 | 3,395 |
| 所得稅 | 415 | 585 | 489 | 533 | 849 |
| 稅後純益 | 1,042 | 1,279 | 1,040 | 1,574 | 2,101 |
| 公告基本 EPS(元) | 14.95 | 17.10 | 13.37 | -- | -- |
| 調整後 EPS(元) | 14.20 | 16.61 | 13.37 | 20.24 | 27.00 |

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** | 1,191 | -202 | 1,942 | 1,220 | -233 |
| 稅前純益 | 1,286 | 1,569 | 2,091 | 1,808 | 517 |
| 折舊及攤銷 | 91 | 117 | 126 | 116 | 34 |
| 營運資金變動 | -394 | -904 | -967 | 759 | 445 |
| 其他營運現金 | 207 | -983 | 692 | -1,463 | -1,229 |
| **投資活動現金** | -293 | -109 | -122 | -123 | -39 |
| 資本支出淨額 | -134 | -65 | -76 | -90 | -323 |
| 長期投資變動 | -162 | 9 | -30 | 0 | 0 |
| 其他投資現金 | 3 | -54 | -16 | -33 | 284 |
| **籌資活動現金** | 341 | -111 | -688 | -1,106 | 16 |
| 長借/公司債變動 | 803 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 現金增資 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 發放現金股利 | -407 | -699 | -915 | -1,065 | 0 |
| 其他籌資現金 | -55 | 589 | 227 | -41 | 16 |
| **淨現金流量** | 1,262 | -469 | 1,226 | 18 | -197 |
| **期初現金** | 1,631 | 2,893 | 2,425 | 3,650 | 3,656 |
| **期末現金** | 2,893 | 2,425 | 3,650 | 3,668 | 3,460 |

資料來源：中信、CMoney

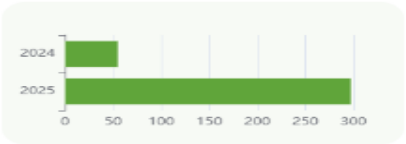
**比率分析**

| (百萬元) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **成長力分析(%)** | | | | | |
| 營業收入淨額 | 6.37% | 13.59% | -14.13% | 70.60% | 25.02% |
| 營業毛利淨額 | 20.94% | 33.11% | -6.77% | 34.36% | 33.23% |
| 營業利益 | 24.93% | 30.11% | -11.80% | 35.98% | 43.62% |
| 稅後純益 | 20.73% | 30.57% | -12.44% | 51.34% | 33.43% |
| **獲利能力分析(%)** | | | | | |
| 毛利率 | 25.44% | 29.81% | 32.36% | 25.49% | 27.16% |
| EBITDA(%) | 18.31% | 21.08% | 21.08% | 15.54% | 16.30% |
| 營益率 | 16.16% | 18.51% | 19.02% | 15.16% | 17.41% |
| 稅後純益率 | 12.62% | 14.51% | 14.80% | 10.35% | 11.05% |
| ROE(%) | 30.34% | 28.73% | 20.19% | 28.46% | 35.06% |

## ESG 資訊-環境保護(Environmental)

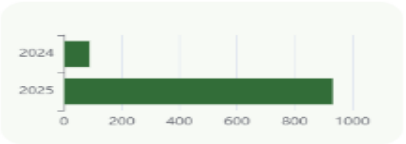
### 溫室氣體(範疇一/二)排放量

**範疇一**
297.13 (YOY) 440.62%



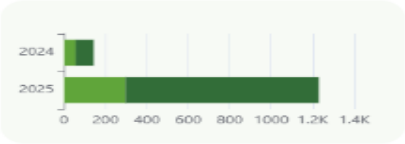

確信機構：DNV、KPMG
確信標準：ISO14064-3、其他、ISAE3410
確信意見：合理保證等級

**範疇二**
932.65 (YOY) 965.28%




確信機構：DNV、KPMG
確信標準：其他、ISAE3410、ISO14064-3
確信意見：合理保證等級

**總排放量**
1,229.78
(YOY) 762.94%




單位：公噸$CO_2e$

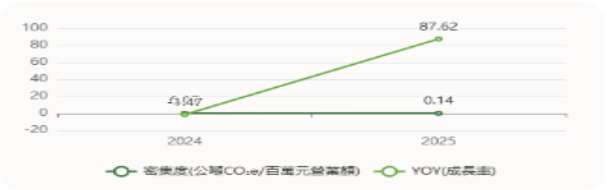
### 用水量

| | | |
|---|---|---|
| 用水量 | 4,822.63 | (YOY) 309.62% |
| 全市場平均 | 1,860,302.46 | (YOY) 2.44% |
| 產業平均 | 31,744.06 | (YOY) 9.73% |



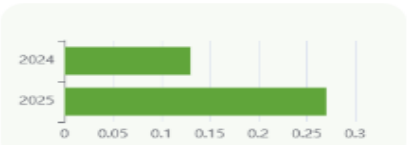

### 溫室氣體排放密集度

| | | |
|---|---|---|
| 密集度 | 0.14 | (YOY) 87.62% |
| 全市場平均 | 47.23 | (YOY) -2.24% |
| 產業平均 | 2.5 | (YOY) -11.47% |




### 廢棄物量

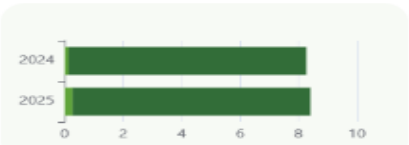
**有害廢棄物**
0.27 (YOY) 107.69%




**非有害廢棄物**
7.43 (YOY) -8.72%



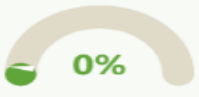

**廢棄物總量**
7.7 (YOY) -6.89%




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 |
|---|---|---|
| NA (YOY) NA | 3.67% (YOY) 36.38% | 0.85% (YOY) 28.61% |




2025年
再生能源使用率 0%
全市場平均 3.67%




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 |
|---|---|---|
| 0.138 | 0.65 | 0.052 |

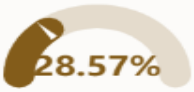
## ESG 資訊-社會責任(Social)

### 女性主管占比

| 占比 | | 全市場平均占比 | | 產業平均占比 | |
|---|---|---|---|---|---|
| 9.87 | (YOY) -65.45% | 27.88 | (YOY) 1.51% | 20.42 | (YOY) -0.81% |



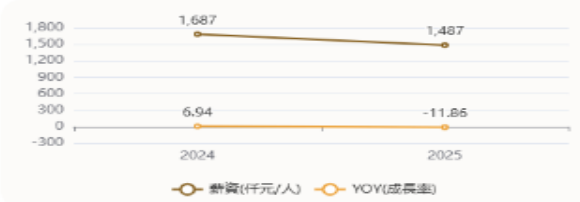

2025年
女性主管占比 9.87%
全市場平均 27.88%




2024年
女性主管占比 28.57%
全市場平均 27.47%

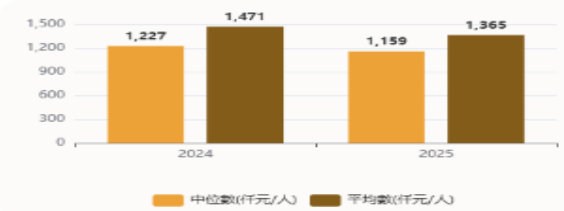
### 員工薪資年度趨勢

| 員工薪資平均數 | | 1,487 | |
|---|---|---|---|
| 去年同期 | 1,687 | (YOY) -11.86% | |
| 同產業薪資 | 1,074.37 | (YOY) 5.17% | |



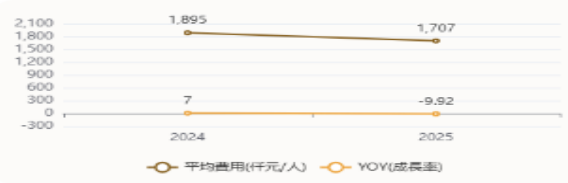

### 非擔任主管職務之全時員工薪資

| 平均數 | 1,365 | (YOY) -7.21% |
|---|---|---|
| 中位數 | 1,159 | (YOY) -5.54% |
| 差異 | 0.15 | (YOY) -9.02% |



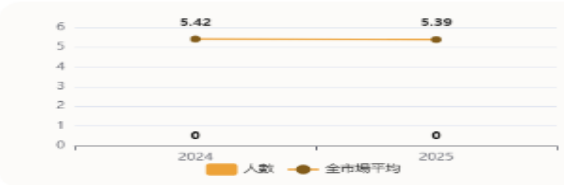

### 平均員工福利費用

| 平均費用 | 1,707 | (YOY) -9.92% |
|---|---|---|
| 全市場平均 | 1,287.17 | (YOY) 2.56% |
| 產業平均 | 1,248.47 | (YOY) 4.07% |



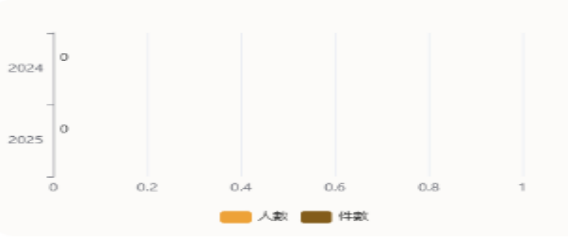

### 職業災害人數

| 人數 | 0 | (比率) 0% |
|---|---|---|
| 全市場平均人數 | 5.39 | (YOY) -0.58% |
| 產業平均人數 | 0.74 | (YOY) -90.73% |




### 火災死傷人數與件數

| 人數 | NA | (YOY) NA |
|---|---|---|
| 件數 | NA | (YOY) NA |



2026/11/06

## ESG 資訊-公司治理(Governance)




資料來源:櫃買中心

2026/11/06

**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