2026/10/29

測試介面　　維持評等

精測 (6510 TT)　　買進(Buy)

潛在漲幅	29.7%
前日收盤價	3,200.00 元
目標價	4,150.00 元
前次目標價	4,500.00 元
前次評等	買進

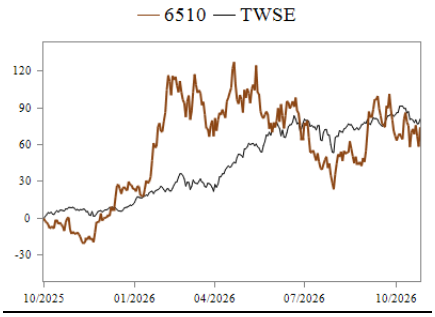
公司基本資訊

目前股本(百萬元)	329
市值(億元)	1,053
目前每股淨值(元)	323.41
外資持股比(%)	15.45
董監持股比(%)	35.47

營業比重(3Q26)



個股與大盤走勢(%)



張敦翔
jason.chang@ctbcsis.com

展望更好的明年

- **3Q26 毛利率持續優於預期，4Q26 營收迎高雙位數季增**
- **擴產展望支撐 2027 年營收成長性更上層樓**
- **未來潛在專案仍有望加入貢獻，目前評價位階具吸引力**

3Q26 毛利率維持高檔水準、獲利續寫新高：受惠 AI/HPC 高階晶片測試需求持續暢旺，精測 3Q26 營收為 19.1 億元(QoQ+16%、YoY+53%)；毛利率隨探針卡貢獻提升、及成本控管效益支撐仍維持 57.3%高檔水準；營益率 35.2%、EPS 16.75 元，整體財報表現續寫新猷。

4Q26 營收預期高雙位數季增，全年仍挑戰年增 50%：展望 4Q26，在 8M26 新開出之產能逐步轉換下，預估公司營收將有高雙位數季增；雖毛利率因更多 SLT、Burn-in Board 等新品貢獻估降至 55.9%，然單季 EPS 仍有機會突破 20 元。此外，4Q26 強勁成長也可望驅動 2026 年營收年增率達 50%，全年 EPS 預估達 63 元。

2027 年新增產能將驅動高成長性延續：精測本次維持 3M27 板子產能再擴充 50%、2028 年自建三廠開出後再擴充 100%展望(vs 2025 年底 6 倍)。探針卡貢獻上，目前 MEMS 探針月產能約 100 萬 pin，雖 CSP、車用客戶均仍在工程驗證階段，但我們認為考慮客戶 forecast 需求龐大、及公司掌握自製設備能力，後續仍有望至少再擴充 50%產能，並有利推升探針卡營收占比由過往 20%+至 30%。

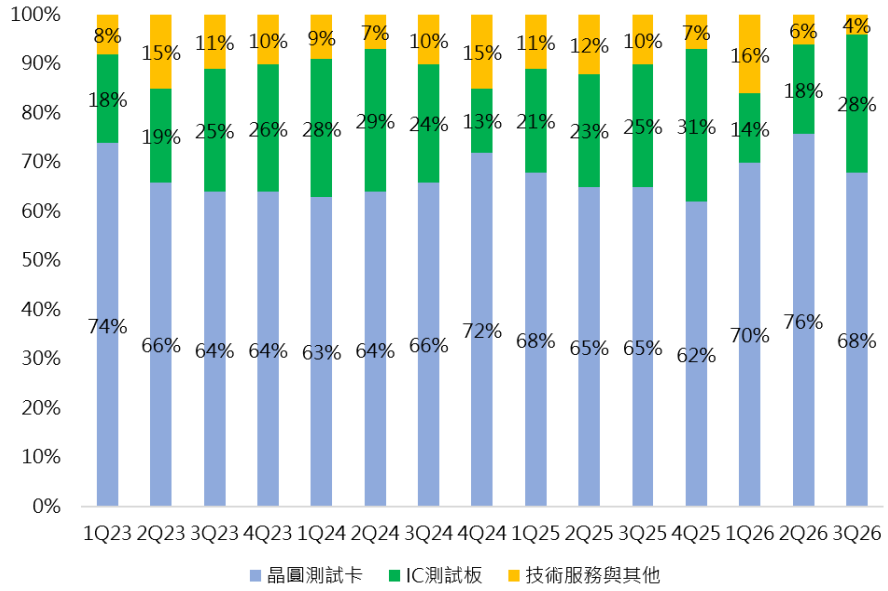
手握多位客戶專案支持：目前公司已嶄獲多位客戶專案訂單支持，包含取得 TPU 下代 FT Load Board 供應，未來也有機會爭取 SLT & Burn-in Board；本季也於 RF 業務爭取到新美系衛星客戶。另在 Burn-in Board 亦有北美/韓國等 AI 客戶洽詢當中，配合既有美系 HPC 及台系 IC 設計客戶需求延續，我們預期精測 2027 年營收年增率將再上層樓。

調整專案放量點及費用預估，然因評價仍具提升空間故維持「買進」：我們本次基於 2027 年探針卡潛在貢獻放量時點較原先預估延後、及費用預估假設調整故修正 2026/2027 年 EPS 至 63/115 元；惟考量公司高速成長性依舊、及現今評價位階不高，故維持「買進」評等，目標價根據 EPS 同步調整至 4,150 元(2027 年 EPS*36 倍 PER)。

風險因子：客戶驗證不順、產能開出速度不如預期。

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	4,389	2,884	3,605	4,806	7,205	11,785
營業毛利淨額	2,288	1,391	1,927	2,668	4,092	6,636
營業利益	866	-53	489	1,190	2,470	4,621
稅後純益	771	33	510	997	2,074	3,788
公告基本 EPS(元)	23.50	0.99	15.55	30.41	--	--
調整後 EPS(元)	23.49	0.99	15.54	30.40	63.05	115.12
營業收入 YoY(%)	3.48%	-34.27%	24.97%	33.33%	49.92%	63.56%
稅後純益 YoY(%)	-13.58%	-95.77%	1,463.49%	95.64%	108.03%	82.59%
本益比	19.12	560.78	55.89	74.74	50.75	27.80
本淨比	1.87	2.42	3.55	8.50	10.73	9.00
股息(元)	11.75	0.50	7.80	15.23	31.50	57.50
殖利率(%)	1.96%	0.10%	0.93%	0.54%	0.98%	1.80%
ROE(%)	9.99%	0.42%	6.55%	11.87%	22.33%	35.22%

圖表一、精測各業務營收占比



資料來源：精測，中信投顧整理

圖表二、季度財報與預估差異

損益表（單位：百萬元）	3Q26					4Q26(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	1,905	1,968	-3.2%	1,968	-3.2%	2,304	2,430	-5.2%	2,262	1.8%
營業毛利	1,091	1,116	-2.3%	1,091	0.0%	1,288	1,333	-3.4%	1,244	3.5%
營業利益	671	715	-6.2%	688	-2.5%	833	914	-8.9%	833	-0.1%
稅前純益	682	720	-5.3%	707	-3.6%	857	919	-6.8%	853	0.4%
稅後淨利	551	582	-5.2%	578	-4.7%	687	743	-7.4%	703	-2.2%
EPS(元)	16.75	17.66	-5.2%	17.47	-4.1%	20.87	22.55	-7.4%	21.03	-0.7%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	57.3%	56.7%	0.5 ppts	55.4%	1.8 ppts	55.9%	54.9%	1.0 ppts	55.0%	0.9 ppts
營益率	35.2%	36.3%	-1.1 ppts	35.0%	0.2 ppts	36.2%	37.6%	-1.5 ppts	36.8%	-0.7 ppts
稅後淨利率	28.9%	29.6%	-0.6 ppts	29.4%	-0.4 ppts	29.8%	30.6%	-0.7 ppts	31.1%	-1.2 ppts

資料來源：Bloomberg，中信投顧整理及預估

圖表三、年度財報與預估差異

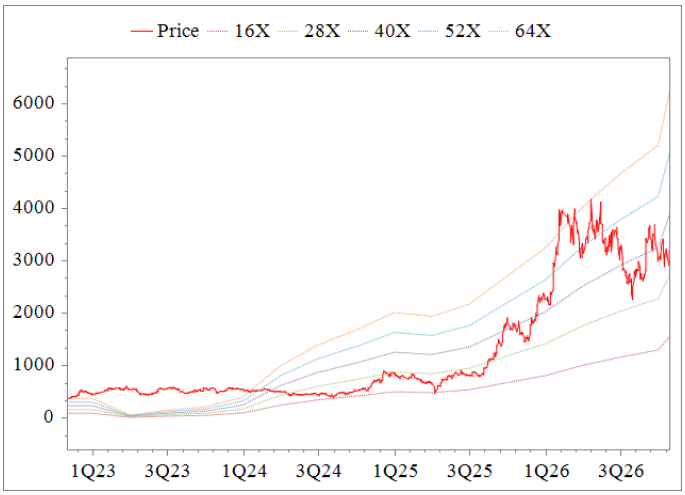
損益表（單位：百萬元）	2026(F)					2027(F)				
	調整後	調整前	差異	市場共識	差異	調整後	調整前	差異	市場共識	差異
營業收入	7,205	7,395	-2.6%	7,227	-0.3%	11,785	12,601	-6.5%	11,643	1.2%
營業毛利	4,092	4,163	-1.7%	4,046	1.1%	6,636	7,104	-6.6%	6,440	3.0%
營業利益	2,470	2,595	-4.8%	2,485	-0.6%	4,621	5,036	-8.2%	4,522	2.2%
稅前純益	2,553	2,653	-3.8%	2,575	-0.9%	4,664	5,074	-8.1%	4,655	0.2%
稅後淨利	2,074	2,160	-4.0%	2,104	-1.4%	3,788	4,118	-8.0%	3,786	0.0%
EPS(元)	63.07	65.66	-3.9%	63.92	-1.3%	115.02	125.06	-8.0%	115.00	0.0%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	56.8%	56.3%	0.5 ppts	56.0%	0.8 ppts	56.3%	56.4%	-0.1 ppts	55.3%	1.0 ppts
營益率	34.3%	35.1%	-0.8 ppts	34.4%	-0.1 ppts	39.2%	40.0%	-0.8 ppts	38.8%	0.4 ppts
稅後淨利率	28.8%	29.2%	-0.4 ppts	29.1%	-0.3 ppts	32.1%	32.7%	-0.5 ppts	32.5%	-0.4 ppts

資料來源：Bloomberg，中信投顧整理及預估

2026/10/29

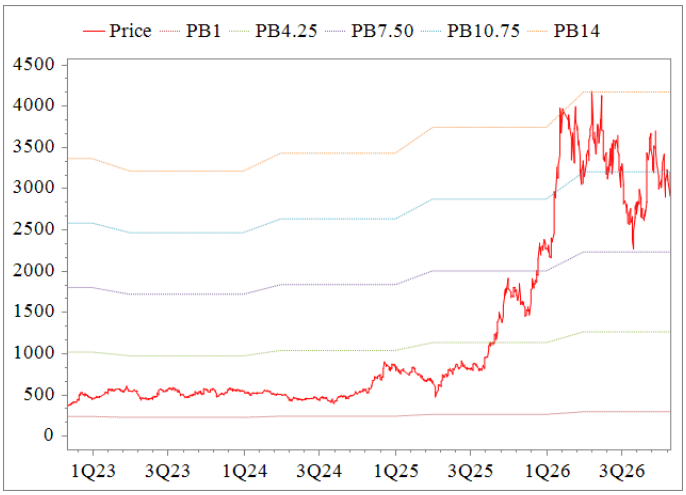
(百萬元)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
營業收入	1,357	1,640	1,905	2,304	2,272	2,537	3,284	3,692
營業成本	587	697	814	1,016	1,011	1,119	1,427	1,592
營業毛利	771	943	1,091	1,288	1,262	1,418	1,856	2,100
營業費用	373	373	420	455	449	472	532	561
營業利益	397	570	671	833	813	946	1,324	1,538
營業外收支淨額	21	26	11	24	7	9	13	13
稅前純益	418	596	682	857	820	956	1,337	1,552
所得稅	80	103	131	171	156	182	254	295
稅後純益	342	494	551	687	665	776	1,086	1,260
調整後 EPS(元)	10.39	15.01	16.76	20.89	20.23	23.59	33.00	38.30
毛利率(%)	56.77%	57.52%	57.26%	55.90%	55.52%	55.90%	56.53%	56.87%
營業利益率(%)	29.26%	34.75%	35.21%	36.15%	35.76%	37.31%	40.31%	41.66%
稅後純益率(%)	25.19%	30.12%	28.94%	29.84%	29.28%	30.60%	33.07%	34.13%
營業收入								
QoQ(%)	13.51%	20.79%	16.17%	20.94%	-1.35%	11.63%	29.44%	12.45%
YoY(%)	17.79%	34.86%	53.35%	92.62%	67.41%	54.72%	72.39%	60.29%
營業利益								
QoQ(%)	24.35%	43.43%	17.73%	24.17%	-2.42%	16.47%	39.86%	16.21%
YoY(%)	58.85%	81.50%	118.40%	160.72%	104.59%	66.13%	97.36%	84.72%
稅後純益								
QoQ(%)	20.04%	44.47%	11.61%	24.68%	-3.18%	16.65%	39.88%	16.05%
YoY(%)	54.58%	129.08%	100.03%	141.35%	94.65%	57.16%	96.96%	83.32%

PER Band



資料來源：中信、CMoney

PBR Band



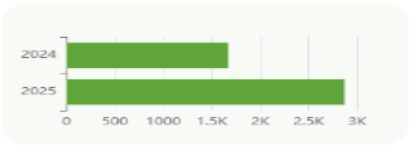
資料來源：CMoney

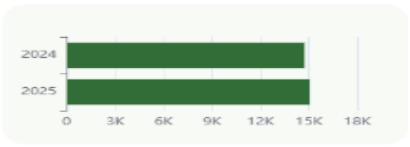
2026/10/29

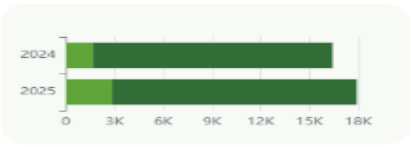
ESG 資訊-環境保護(Environmental)

溫室氣體(範疇一/二)排放量

範疇一	範疇二	總排放量
2,872.32 (YOY) 71.81% ▲	15,047.94 (YOY) 2.04% ▲	17,920.26 (YOY) 9.14% ▲







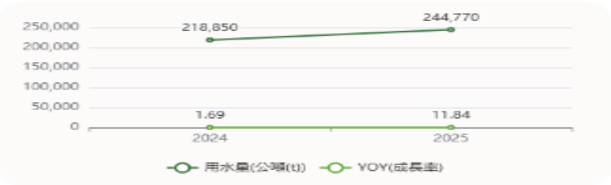
確信機構：其他、AFNOR
確信標準：ISO14064-3
確信意見：合理保證等級

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

單位：公噸CO_2e

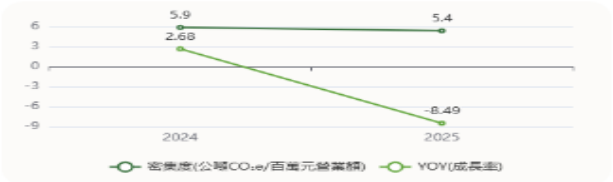
用水量

用水量	244,770	(YOY) 11.84% ▲
全市場平均	2,119,201.27	(YOY) 16.7% ▲
產業平均	678,367.01	(YOY) 8.62% ▲



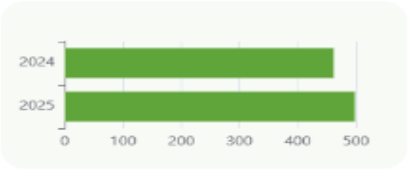
溫室氣體排放密集度

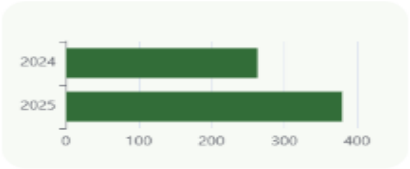
密集度	5.4	(YOY) -8.49% ▼
全市場平均	46.98	(YOY) -2.39% ▼
產業平均	3.92	(YOY) -80.08% ▼

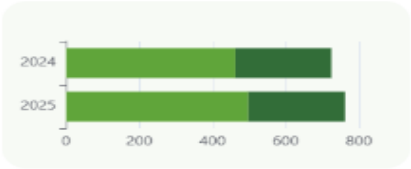


廢棄物量

有害廢棄物	非有害廢棄物	廢棄物總量
498.47 (YOY) 7.92% ▲	379.71 (YOY) 44.22% ▲	878.18 (YOY) 21.1% ▲



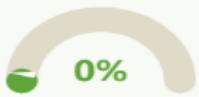




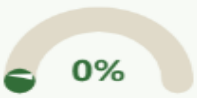
單位：公噸(t)

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) 36.37% ▲	1.26% (YOY) 33.62% ▲



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
5.403	50.93	0.183

2026/10/29

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	
22.29	(YOY) 16.82% ▲	27.88	(YOY) 1.43% ▲	21.7	(YOY) -2.72% ▼



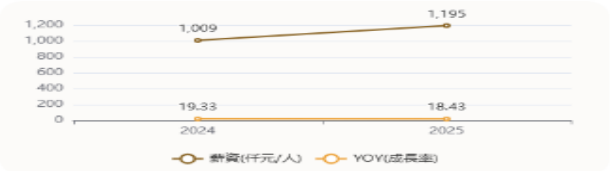
2025年	
女性主管占比	22.29%
全市場平均	27.88%



2024年	
女性主管占比	19.08%
全市場平均	27.48%

員工薪資年度趨勢

員工薪資平均數		1,195
去年同期	1,009	(YOY) 18.43% ▲
同產業薪資	1,445.83	(YOY) 2.04% ▲



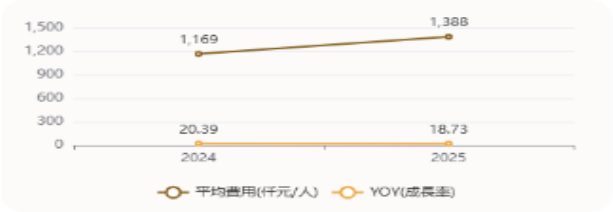
非擔任主管職務之全時員工薪資

平均數	1,148	(YOY) 23.31% ▲
中位數	1,047	(YOY) 24.2% ▲
差異	0.09	(YOY) -6.92% ▼



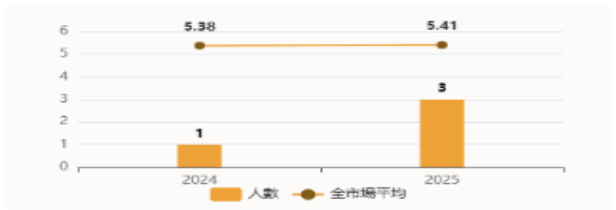
平均員工福利費用

平均費用	1,388	(YOY) 18.73% ▲
全市場平均	1,286.18	(YOY) 2.45% ▲
產業平均	1,661.82	(YOY) 1.79% ▲



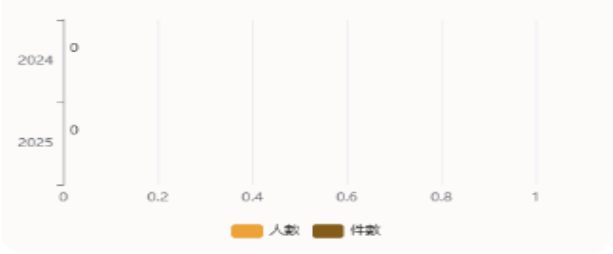
職業災害人數

人數	3	(比率) 1.08% ▲
全市場平均人數	5.41	(YOY) 0.57% ▲
產業平均人數	1.87	(YOY) 15.19% ▲



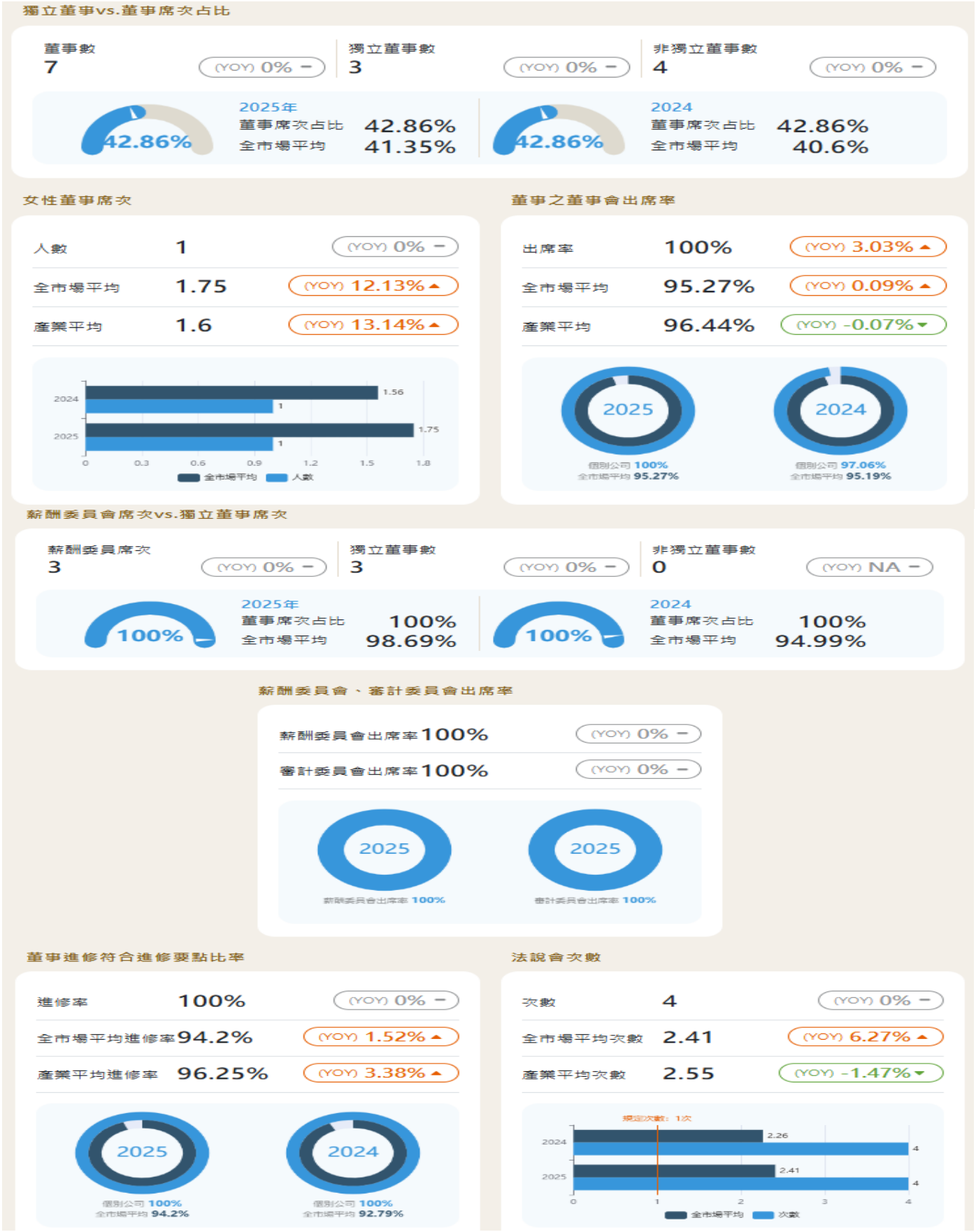
火災死傷人數與件數

人數	NA	(YOY) NA –
件數	NA	(YOY) NA –



2026/10/29

ESG 資訊-公司治理(Governance)



資料來源：櫃買中心

2026/10/29

資產負債表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	3Q26
資產總計	9,037	8,272	9,158	9,951	14,167
流動資產	4,406	3,773	4,936	5,930	9,858
現金及約當現金	3,023	2,693	3,093	4,004	4,902
應收帳款與票據	774	600	1,048	688	1,244
存貨	440	326	571	787	1,645
採權益法之投資	--	--	--	--	--
不動產、廠房設備	4,486	4,368	4,089	3,857	3,924
負債總計	1,078	699	1,101	1,170	3,513
流動負債	1,052	675	1,079	1,158	1,817
應付帳款及票據	294	188	380	263	523
非流動負債	26	24	21	13	1,695
權益總計	7,959	7,574	8,058	8,780	10,655
普通股股本	328	328	328	328	329
保留盈餘	3,624	3,272	3,765	4,507	5,392
母公司業主權益	7,884	7,528	8,037	8,770	10,649
負債及權益總計	9,037	8,272	9,158	9,951	14,167

損益表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	2,884	3,605	4,806	7,205	11,785
營業成本	1,493	1,678	2,138	3,113	5,149
營業毛利淨額	1,391	1,927	2,668	4,092	6,636
營業費用	1,444	1,437	1,478	1,621	2,014
營業利益	-53	489	1,190	2,470	4,621
EBITDA	412	978	1,597	2,922	5,127
業外收入及支出	32	64	34	82	43
稅前純益	-21	553	1,225	2,553	4,664
所得稅	-24	68	238	485	886
稅後純益	33	510	997	2,074	3,788
公告基本 EPS(元)	0.99	15.55	30.41	--	--
調整後 EPS(元)	0.99	15.54	30.40	63.05	115.12

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	3Q26
營業活動現金	1,401	325	616	1,574	163
稅前純益	910	-21	553	1,225	682
折舊及攤銷	437	458	453	416	114
營運資金變動	251	182	-500	27	-507
其他營運現金	-198	-293	111	-93	-126
投資活動現金	-1,011	-244	-188	-372	-199
資本支出淨額	-926	-284	-142	-151	-167
長期投資變動	0	0	0	-23	0
其他投資現金	-85	40	-46	-198	-32
籌資活動現金	-388	-409	-43	-285	-503
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	-446	-385	-16	-256	0
其他籌資現金	58	-23	-26	-29	-503
淨現金流量	10	-330	400	911	-537
期初現金	3,013	3,023	2,693	3,093	5,439
期末現金	3,023	2,693	3,093	4,004	4,902

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	-34.27%	24.97%	33.33%	49.92%	63.56%
營業毛利淨額	-39.19%	38.51%	38.47%	53.36%	62.17%
營業利益	--	--	143.53%	107.52%	87.06%
稅後純益	-99.66%	18584.82%	103.43%	108.03%	82.59%
獲利能力分析(%)					
毛利率	48.23%	53.46%	55.52%	56.79%	56.31%
EBITDA(%)	14.28%	27.13%	33.22%	40.55%	43.50%
營益率	-1.83%	13.56%	24.77%	34.29%	39.21%
稅後純益率	0.09%	13.45%	20.52%	28.79%	32.14%
ROE(%)	0.42%	6.55%	11.87%	22.33%	35.22%

2026/10/29

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