2026/09/09

IC 設計

致新 (8081 TT)

重新覆蓋

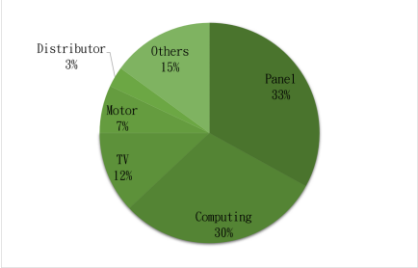
中立(Neutral)

潛在漲幅	4.6%
前日收盤價	248.50 元
目標價	260.00 元
前次目標價	-
前次評等	-

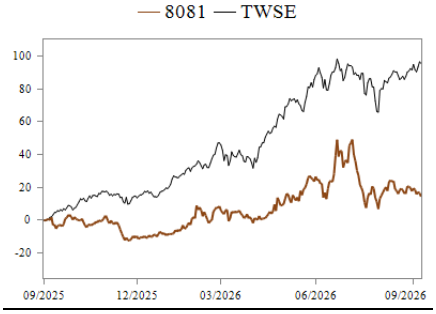
公司基本資訊

目前股本(百萬元)	862
市值(億元)	214
目前每股淨值(元)	94.74
外資持股比(%)	18.71
董監持股比(%)	9.67

營業比重



個股與大盤走勢(%)



黎光岱
David.li@ctbcsis.com

產品以消費性電子為主，成長性相較同業較為保守

- **2Q26 營收與獲利維持穩定**
- **目前以消費性產品為主，逐步拓展至車用、工業領域**
- **公司將盡力爭取產能滿足客戶需求**

2Q26 營收與獲利維持穩定：致新 2Q26 營收為 22.4 億元(YoY 持平，QoQ+6%)。毛利率較 1Q26 提升 0.8 個百分點至 40.4%。營業費用為 4.5 億元(YoY+14%，QoQ-3%)，費用。營業利益為 4.5 億元(YoY-15%，QoQ+22%)，營益率為 20.2%。業外收入為 2,400 萬元，主要來自利息收入。2Q26 調整後 EPS 為 4.48 元，1H26 EPS 為 9.13 元。

目前以消費性產品為主，逐步拓展至車用、工業領域：目前公司產品以消費性電子為主，2Q26 面板(Panel)營收比重為 33%，電腦運算(Computing)為 30%，電視(TV)營收比重為 12%；2H26 主要產品仍以 LCD 面板 PMIC 為大宗，包含 OLED 面板、Computing(筆電、Server)、TV 等應用預估仍會占營收約 70%。對於未來營運發展方向，公司表示既有消費性產品仍會持續出貨，新產品開發主要鎖定車用與工業領域，但新產品業績實際貢獻時間仍需要時間，相較於消費性電子受景氣循環影響較大，車用與工業營收貢獻更為穩定，公司將持續增加研發人力與經費，開發新產品與拓展新客戶。

公司將盡力爭取產能滿足客戶需求：當前半導體供應鏈正面臨產能吃緊、晶圓取得不易及交期拉長等問題，整體市場環境與疫情期間的缺貨潮相似。AI 需求則進一步排擠成熟製程產能，在產能有限的情況下，公司將優先配置給高階產品。僅有少部分手機產品轉換至 12 吋晶圓符合成本效益，大部分 PMIC 產品考慮成本後並不合適，因此公司並無過將現有產品線轉換至 12 吋晶圓的計畫。公司自 2Q26 起已與客戶進行漲價協商，主要是反映晶圓、封裝及材料成本上升，在供應端緊張的環境下，客戶目前更重視穩定取得貨源，確保如期交貨的重要性已高於價格與毛利率，致新與 8 吋晶圓廠合作多年，會盡可能爭取更多的產能，但受限於產業現況，2027 年產能的上修空間有限。

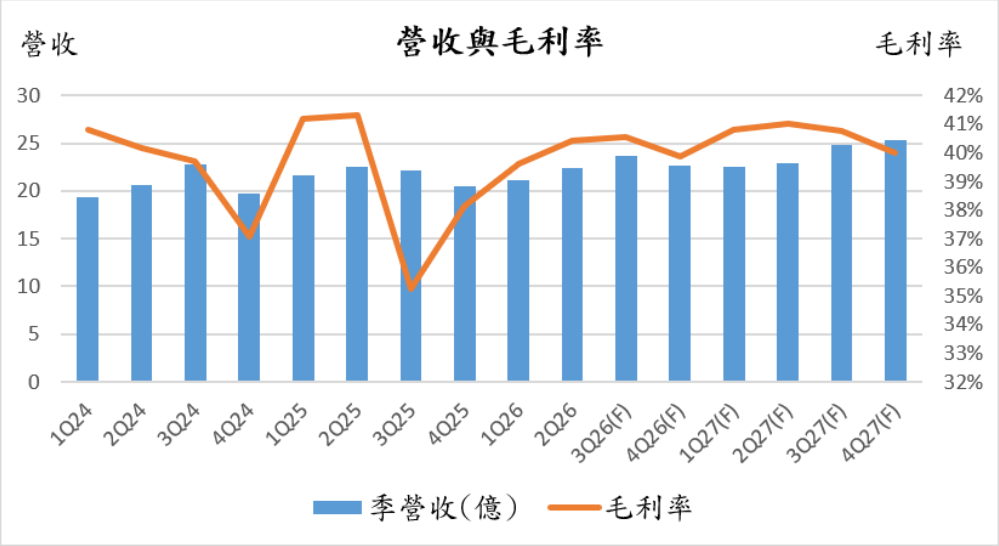
我們基於 2026 與 2027 年平均預估 EPS 20 元*13 倍 PER(過往平均水準上緣)，目標價 260 元，重新覆蓋給予中立評等。**風險因子:**供應鏈產能、消費性電子需求變化。

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	8,420	7,911	8,253	8,666	8,971	9,565
營業毛利淨額	3,790	3,198	3,255	3,378	3,599	3,887
營業利益	2,114	1,585	1,586	1,677	1,768	1,894
稅後純益	1,926	1,486	1,535	1,523	1,679	1,764
公告基本 EPS(元)	22.46	17.33	17.91	17.76	--	--
調整後 EPS(元)	22.34	17.24	17.81	17.67	19.48	20.46
營業收入 YoY(%)	-10.57%	-6.05%	4.32%	5.00%	3.52%	6.63%
稅後純益 YoY(%)	-11.73%	-22.82%	3.31%	-0.82%	10.29%	5.03%
本益比	4.97	12.84	11.85	11.21	12.76	12.14
本淨比	1.47	2.63	2.33	2.11	2.52	2.41
股息(元)	14.00	14.00	16.00	16.00	16.90	17.75
殖利率(%)	7.07%	4.66%	6.75%	5.18%	6.80%	7.14%
ROE(%)	30.57%	21.52%	20.28%	19.05%	20.19%	20.28%

公司簡介

致新科技股份有限公司成立於 1996 年，為專業 IC 設計公司，從事產品之設計、研發及銷售，晶圓製造、封裝及測試等製程均委外生產。主要營業項目為研究、開發、生產、製造及銷售各類電子裝置使用之數位與類比混合積體電路等。總公司設立於台灣新竹科學園區，子公司分佈中國大陸上海與深圳，另外並設有業務據點，辦公室涵蓋台灣新北市中和及韓國水原市。主要產品應用於 3C 產品，如 LCD/OLED 面板、電視、螢幕、寬頻網路等消費性產品及筆記型電腦、Server、工作站等領域。

圖表一、營收與毛利率變化



資料來源:CMoney，中信投顧整理

圖表二、季度財報與預估差異

損益表	2Q26					3Q26(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	2,238	-	-	2,199	1.8%	2,362	-	-	2,457	-3.9%
營業毛利	904	-	-	864	4.7%	958	-	-	981	-2.4%
營業利益	452	-	-	423	6.8%	502	-	-	510	-1.5%
稅前純益	476	-	-	463	2.7%	533	-	-	542	-1.5%
稅後淨利	397	-	-	388	2.3%	454	-	-	450	1.0%
EPS(元)	4.48	-	-	4.53	-1.1%	5.27	-	-	5.23	0.7%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	40.4%	-	-	39.3%	1.1 ppts	40.6%	-	-	39.9%	0.6 ppts
營益率	20.2%	-	-	19.2%	1.0 ppts	21.3%	-	-	20.7%	0.5 ppts
稅後淨利率	17.7%	-	-	17.7%	0.1 ppts	19.2%	-	-	18.3%	0.9 ppts

資料來源：CMoney、Bloomberg，中信投顧整理

圖表三、年度財報與預估差異

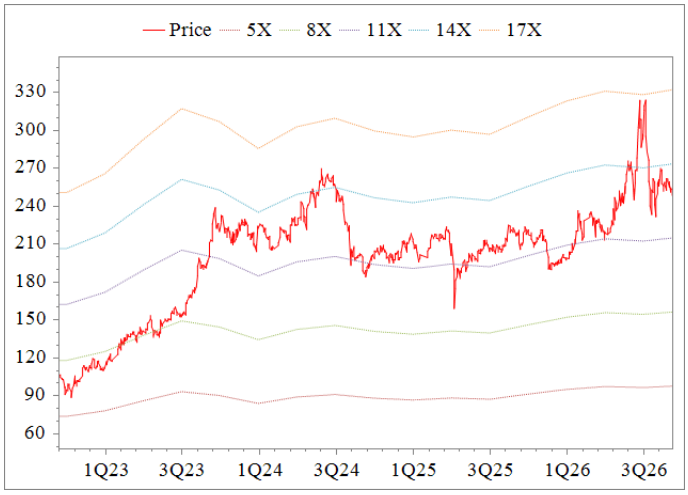
損益表	2026(F)					2027(F)				
(單位：百萬元)	調整後	調整前	差異	市場共識	差異	調整後	調整前	差異	市場共識	差異
營業收入	8,971	-	-	9,202	-2.5%	9,565	-	-	10,155	-5.8%
營業毛利	3,599	-	-	3,664	-1.8%	3,887	-	-	3,993	-2.7%
營業利益	1,768	-	-	1,802	-1.9%	1,894	-	-	2,024	-6.4%
稅前純益	1,921	-	-	1,952	-1.6%	2,019	-	-	2,146	-5.9%
稅後淨利	1,697	-	-	1,649	2.9%	1,764	-	-	1,791	-1.5%
EPS(元)	19.48	-	-	19.18	1.6%	20.46	-	-	20.76	-1.4%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	40.1%	-	-	39.8%	0.3 ppts	40.6%	-	-	39.3%	1.3 ppts
營益率	19.7%	-	-	19.6%	0.1 ppts	19.8%	-	-	19.9%	-0.1 ppts
稅後淨利率	18.9%	-	-	17.9%	1.0 ppts	18.4%	-	-	17.6%	0.8 ppts

資料來源：CMoney、Bloomberg，中信投顧整理

2026/09/09

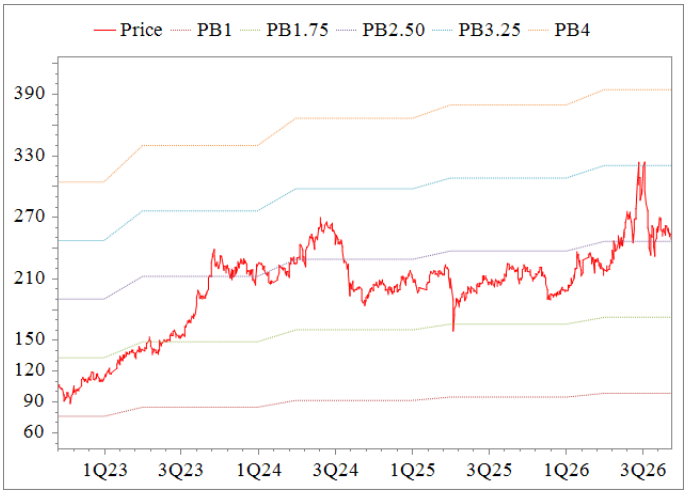
(百萬元)	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
營業收入	2,111	2,238	2,362	2,260	2,248	2,296	2,487	2,535
營業成本	1,275	1,333	1,404	1,359	1,331	1,354	1,473	1,521
營業毛利	836	904	958	901	917	942	1,014	1,013
營業費用	466	453	455	458	500	495	498	499
營業利益	371	452	502	443	418	446	516	514
營業外收支淨額	68	24	31	31	31	31	31	31
稅前純益	438	476	533	474	449	477	547	545
所得稅	36	79	79	31	67	71	82	35
稅後純益	396	386	454	443	382	406	466	510
調整後 EPS(元)	4.59	4.48	5.27	5.14	4.43	4.71	5.40	5.92
毛利率(%)	39.61%	40.41%	40.55%	39.87%	40.81%	41.02%	40.78%	39.98%
營業利益率(%)	17.55%	20.18%	21.27%	19.61%	18.58%	19.44%	20.75%	20.29%
稅後純益率(%)	18.73%	17.27%	19.22%	19.62%	16.99%	17.69%	18.72%	20.12%
營業收入								
QoQ(%)	3.28%	5.99%	5.54%	-4.31%	-0.54%	2.13%	8.33%	1.92%
YoY(%)	-2.16%	-0.46%	6.60%	10.56%	6.47%	2.59%	5.31%	12.16%
營業利益								
QoQ(%)	12.26%	21.89%	11.21%	-11.78%	-5.73%	6.81%	15.63%	-0.33%
YoY(%)	-19.93%	-14.99%	42.31%	34.25%	12.74%	-1.20%	2.73%	16.06%
稅後純益								
QoQ(%)	-2.14%	-2.30%	17.47%	-2.31%	-13.86%	6.34%	14.61%	9.54%
YoY(%)	-4.11%	22.02%	16.58%	9.73%	-3.42%	5.12%	2.57%	15.00%

PER Band



資料來源：中信、CMoney

PBR Band



資料來源：CMoney

2026/09/09

資產負債表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2Q26
資產總計	9,132	10,500	11,123	11,542	13,789
流動資產	6,816	7,593	7,699	8,004	9,321
現金及約當現金	2,909	4,404	4,730	4,540	5,791
應收帳款與票據	1,369	1,483	1,496	1,597	1,654
存貨	2,482	1,604	1,306	1,713	1,779
採權益法之投資	57	54	52	45	42
不動產、廠房設備	1,177	1,136	1,140	1,195	1,222
負債總計	1,893	2,093	1,997	2,130	4,041
流動負債	1,718	1,810	1,684	1,821	3,608
應付帳款及票據	439	588	681	707	887
非流動負債	176	283	313	308	432
權益總計	7,239	8,406	9,126	9,413	9,748
普通股股本	862	862	862	862	862
保留盈餘	4,515	4,796	5,152	5,332	4,799
母公司業主權益	6,527	7,287	7,858	8,131	8,118
負債及權益總計	9,132	10,500	11,123	11,542	13,789

損益表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	7,911	8,253	8,666	8,971	9,565
營業成本	4,713	4,997	5,288	5,371	5,679
營業毛利淨額	3,198	3,255	3,378	3,599	3,887
營業費用	1,613	1,669	1,701	1,832	1,993
營業利益	1,585	1,586	1,677	1,768	1,894
EBITDA	1,839	1,909	1,845	2,017	2,154
業外收入及支出	200	243	110	154	125
稅前純益	1,785	1,830	1,787	1,921	2,019
所得稅	299	253	236	225	255
稅後純益	1,486	1,535	1,523	1,679	1,764
公告基本 EPS(元)	17.33	17.91	17.76	- -	- -
調整後 EPS(元)	17.24	17.81	17.67	19.48	20.46

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	1,730	2,462	1,921	1,283	469
稅前純益	2,381	1,785	1,830	1,787	476
折舊及攤銷	140	140	142	135	31
營運資金變動	-249	913	379	-483	-25
其他營運現金	-541	-376	-429	-157	-13
投資活動現金	-148	-65	-421	-54	168
資本支出淨額	-59	-51	-101	-125	-36
長期投資變動	-56	32	-286	105	204
其他投資現金	-33	-46	-34	-35	0
籌資活動現金	-2,134	-902	-1,175	-1,419	-1
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	-1,372	-1,200	-1,200	-1,372	0
其他籌資現金	-763	299	25	-47	-1
淨現金流量	-549	1,495	325	-190	637
期初現金	3,458	2,909	4,404	4,730	5,154
期末現金	2,909	4,404	4,730	4,540	5,791

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	-6.05%	4.32%	5.00%	3.52%	6.63%
營業毛利淨額	-15.63%	1.80%	3.76%	6.56%	7.98%
營業利益	-25.00%	0.08%	5.71%	5.40%	7.17%
稅後純益	-24.68%	6.11%	-1.65%	10.29%	5.03%
獲利能力分析(%)					
毛利率	40.42%	39.45%	38.98%	40.12%	40.63%
EBITDA(%)	23.24%	23.13%	21.29%	22.48%	22.51%
營益率	20.04%	19.22%	19.35%	19.70%	19.80%
稅後純益率	18.78%	19.11%	17.90%	18.72%	18.44%
ROE(%)	21.52%	20.28%	19.05%	20.19%	20.28%

ESG 資訊-環境保護(Environmental)

溫室氣體(範疇一/二)排放量



再生能源使用率

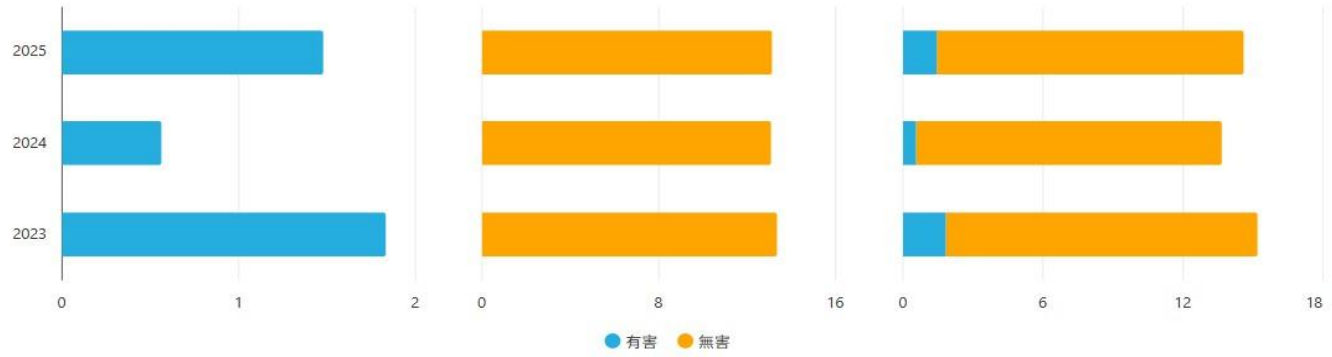


用水量



2026/09/09

廢棄物量



2025

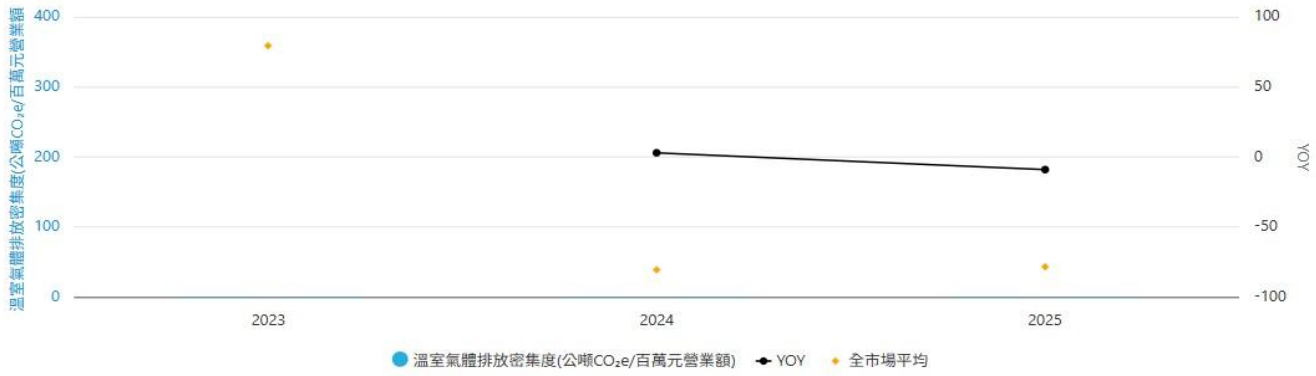
有害	無害	總量
0K (YOY) 162% ▲	0.01K (YOY) 0% –	0.01K (YOY) 0% –

密集度

2025

溫室氣體排放密集度	用水密集度	廢棄物密集度
0.167	1.132	0.002

溫室氣體排放密集度(公噸CO_2e/百萬元營業額)

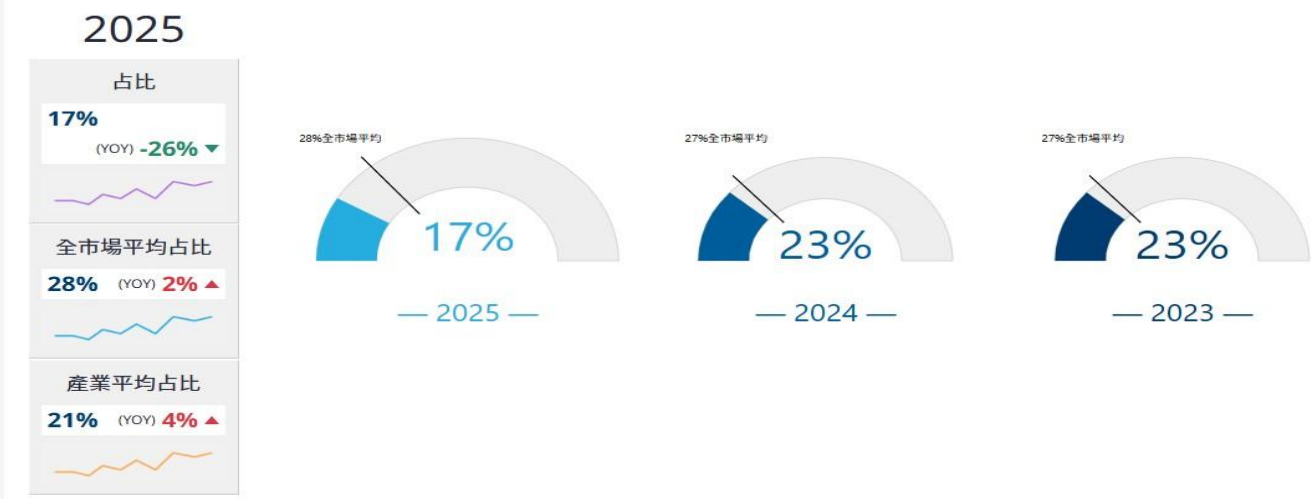


2025

溫室氣體排放密集度(公噸CO_2e/百萬元營業額)	全市場平均溫室氣體排放密集度(公噸CO_2e/百萬元營業額)	產業平均溫室氣體排放密集度(公噸CO_2e/百萬元營業額)
0K (YOY) -9% ▼	0.04K (YOY) 11% ▲	0K (YOY) -46% ▼

ESG 資訊-社會責任(Social)

管理職女性主管占比



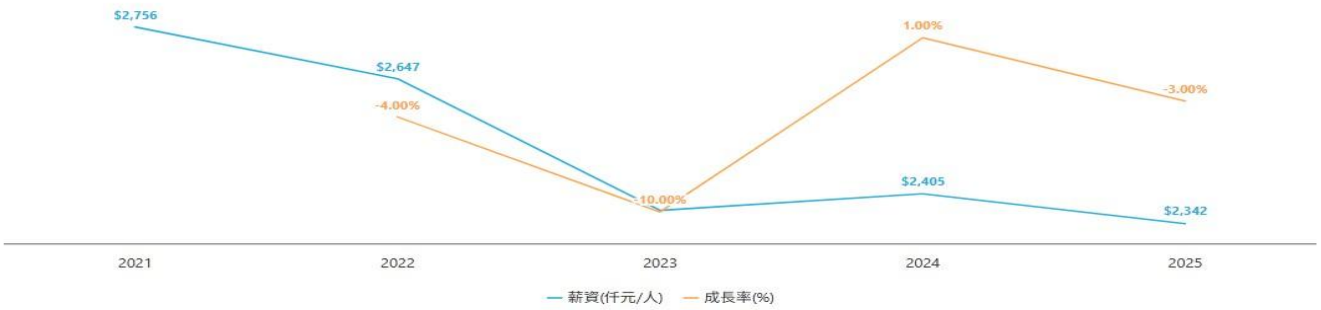
職業災害人數



2025

人數	全市場平均人數	產業平均人數
0 (YOY) --% —	5 (VS.公司) -1% ▼	3 (VS.公司) -5% ▼

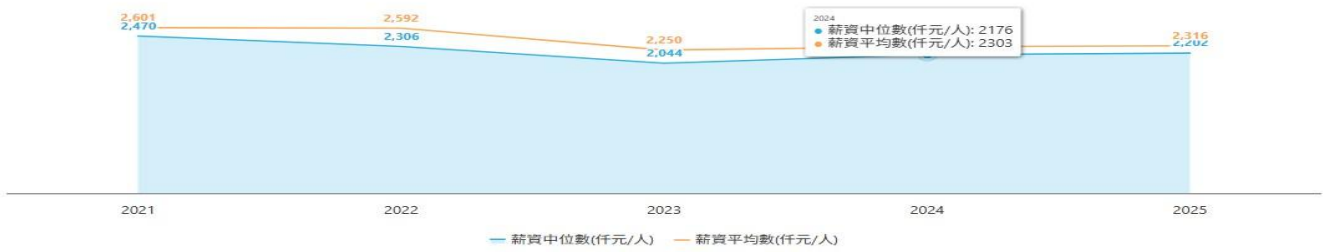
員工薪資年度趨勢



2025

員工薪資平均數	與去年同期比	與同產業薪資比
2,342	-3% ▼	-9.24%

非擔任主管職務之全時員工薪資



2025

平均數	中位數	差異%
2,316 (YOY) 1% ▲	2,202 (YOY) 1% ▲	0% (YOY) -17% ▼

平均員工福利費用



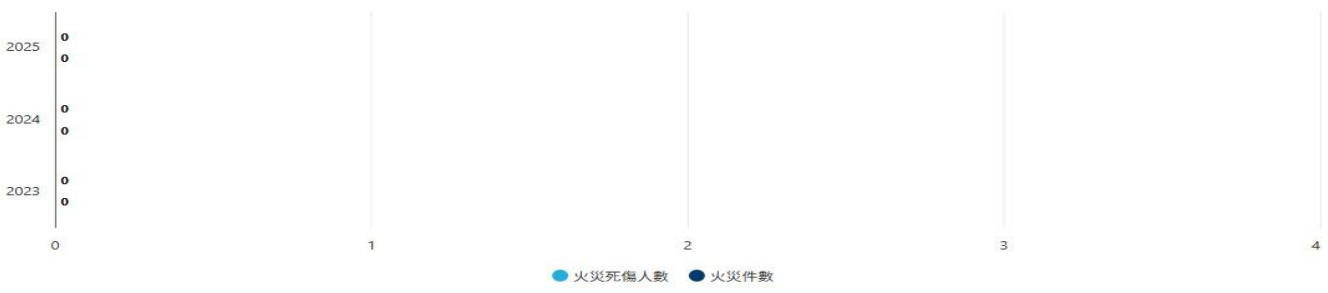
2025

平均福利	全市場平均福利	產業平均福利
2,605 (YOY) -2% ▼	1,350 (YOY) 3% ▲	2,841 (YOY) 13% ▲

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)

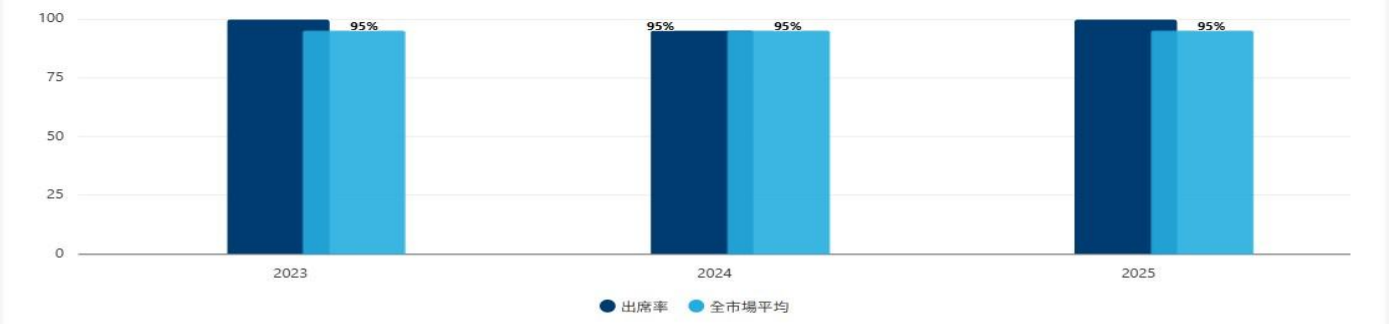
獨立董事vs.董事席次占比



女性董事席次



董事之董事會出席率





董事進修符合進修要點比率

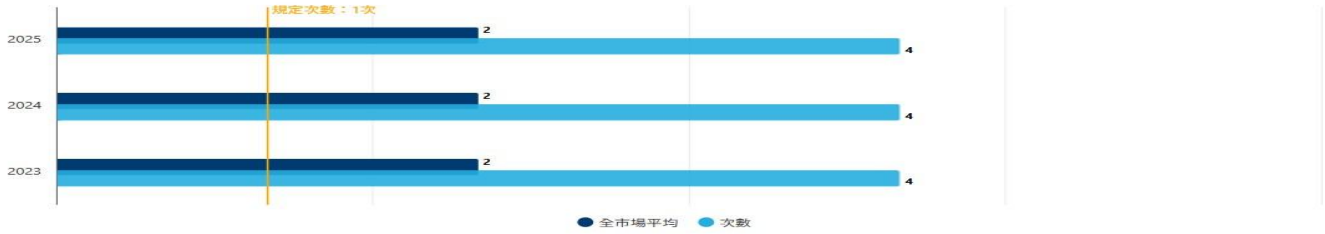


內圈:個別公司　外圈:全市場平均

2025

進修率	全市場平均進修率	產業平均進修率
43% (YOY) 19% ▲	94% (VS.公司) 1% ▲	95% (VS.公司) 0% —

法說會次數



2025

次數	全市場平均次數	產業平均次數
4 (YOY) 0% —	2 (VS.公司) 0% —	5 (VS.公司) 25% ▲

薪酬委員會出席率

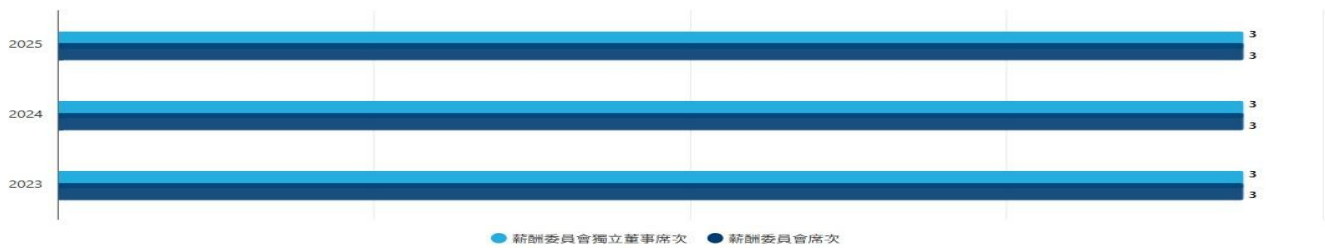


內圈:個別公司出席率　外圈:全市場平均出席率

2025

進修率	全市場平均進修率	產業平均進修率
100% (YOY) 19% —	97% (VS.公司) 1% —	97% (VS.公司) 0% ▼

薪酬委員會席次



資料來源：證交所

2026/09/09

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