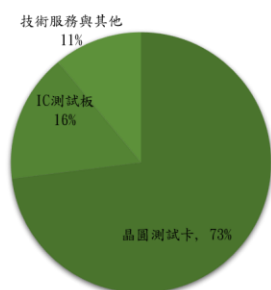


潛在漲幅	89.9%
前日收盤價	2,370.00 元
目標價	4,500.00 元
前次目標價	5,400.00 元
前次評等	買進

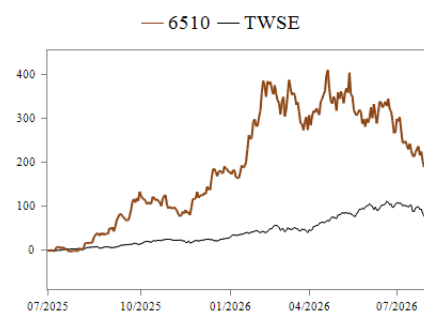
公司基本資訊

目前股本(百萬元)	329
市值(億元)	780
目前每股淨值(元)	307.52
外資持股比(%)	23.36
董監持股比(%)	35.47

營業比重(1H26)



個股與大盤走勢(%)



張敦翔
jason.chang@ctbcsis.com

測試介面

精測 (6510 TT)

維持評等

買進(Buy)

高增速成長預期不變且評價仍被低估

- 2Q26 受惠產品組合轉佳獲利表現優於預期
- 因應客戶強勁需求上修 2026 年 Capex 用於產能擴充
- 維持 2025~2027 年淨利 CAGR 逾 100% 預期及買進建議

2Q26 財報獲利優於預期：受惠 AI/HPC 強勁需求延續，精測 2Q26 營收達 16.4 億元(QoQ+21%, YoY+35%); 毛利率則因 AI 智慧製造效益、產品組合轉佳挹注增至 57.5%，營益率在費用控管得宜下同升至 34.7%、單季 EPS 15.02 元，整體獲利表現均明顯優於市場預期。

2H26 毛利率預估遜於 1H26，然營收仍將逐季雙位數季增：展望後市，我們預期隨 8M26 底第一波產能擴充逐步放量，2H26 年營收將維持逐季雙位數成長；毛利率方面雖受制 SLT/Burn-in Board 等新品導入初期成本壓抑、及產品組合影響預估相較 1H26 下滑，但預估 2026 全年毛利率區間將突破公司對外指引之 50%~55% 區間。

上修 2026 年 Capex 預期並持續尋找新廠資源：精測本次亦上修 2026 年 Capex 至 5 億元(vs 上季 3.5 億)，主要用於租賃新廠及設備機台使用；而此租賃新廠規劃於 3M27 開出，屆時產能將再提升 50%。至於自建三廠則規劃於 2028 年啟用，預期若滿載後可再增加 1 倍產能(vs 2025 年底 6 倍)；目前亦持續尋找新廠資源以滿足客戶強勁需求。

我們認為公司 2027 年有望新獲更多探針卡專案機會：我們認為，隨現今眾多大廠積極投入 AI 晶片研發，整體供應鏈 MEMS 探針產能已供不應求，故預期公司 2027 年可望斬獲更多美系客戶 ASIC、CPU 等探針卡專案機會，也預估公司可望翻倍擴充現有 MEMS 探針產能，並帶動相關營收占比持續提升；因此雖仍有新品導入初期學習曲線影響，但預期 2027 年毛利率仍有望至少持平 2026 年水準。

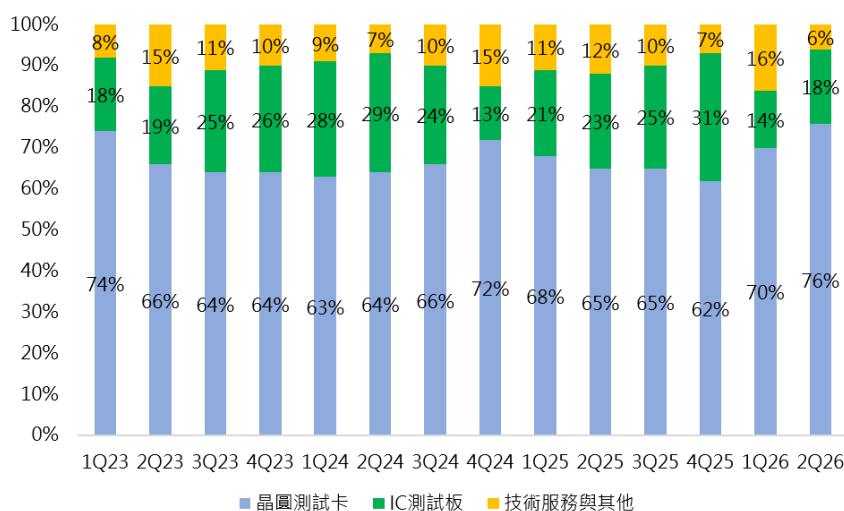
高速成長展望未變，維持「買進」評等：我們本次下修今年明年營收反映新產能擴出至轉換營收時間大於原先預期、(2)新增美系客戶專案對 2027 年貢獻較原先預估下修；EPS 調整至 65.7/125.1 元。評價上，雖因近期盤勢氣氛轉趨保守下調目標價至 4,500 元(2027 年 EPS*36 倍 PER)，惟考量公司高速成長展望未變，故維持對其「買進」建議。

風險因子：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	7,395	12,601
營業毛利淨額	2,288	1,391	1,927	2,668	4,163	7,104
營業利益	866	-53	489	1,190	2,595	5,036
稅後純益	771	33	510	997	2,160	4,118
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	65.66	125.06
營業收入 YoY(%)	3.48%	-34.27%	24.97%	33.33%	53.86%	70.40%
稅後純益 YoY(%)	-13.58%	-95.77%	1,463.49%	95.64%	116.62%	90.64%
本益比	19.12	560.78	55.89	74.74	36.10	18.93
本淨比	1.87	2.42	3.55	8.50	7.91	6.54
股息(元)	11.75	0.50	7.80	15.23	32.80	62.50
殖利率(%)	1.96%	0.10%	0.93%	0.54%	1.38%	2.64%
ROE(%)	9.99%	0.42%	6.55%	11.87%	23.20%	37.82%

2026/07/30

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、精測產能規劃

時間	產能	來源
2025年底	1x(基準值)	-
8M26	2x	租賃廠房
3M27	3x	租賃廠房
2028年	6x	自建三廠

資料來源：精測，中信投顧整理

圖表三、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	1,640	1,784	-8.1%	1,608	2.0%	1,968	2,272	-13.4%	2,149	-8.4%
營業毛利	943	1,005	-6.2%	903	4.5%	1,116	1,276	-12.5%	1,213	-8.0%
營業利益	570	606	-6.0%	516	10.5%	715	852	-16.1%	799	-10.6%
稅前純益	596	622	-4.2%	531	12.3%	720	857	-16.0%	853	-15.6%
稅後淨利	494	503	-1.8%	415	19.0%	582	694	-16.2%	651	-10.6%
EPS(元)	15.02	15.33	-2.0%	13.11	14.6%	17.66	21.15	-16.5%	20.00	-11.7%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	57.5%	56.4%	1.2 ppts	56.1%	1.4 ppts	56.7%	56.2%	0.6 ppts	56.5%	0.2 ppts
營益率	34.7%	34.0%	0.8 ppts	32.1%	2.7 ppts	36.3%	37.5%	-1.2 ppts	37.2%	-0.9 ppts
稅後淨利率	30.1%	28.2%	1.9 ppts	25.8%	4.3 ppts	29.6%	30.5%	-1.0 ppts	30.3%	-0.7 ppts

資料來源：Bloomberg，中信投顧整理及預估

2026/07/30

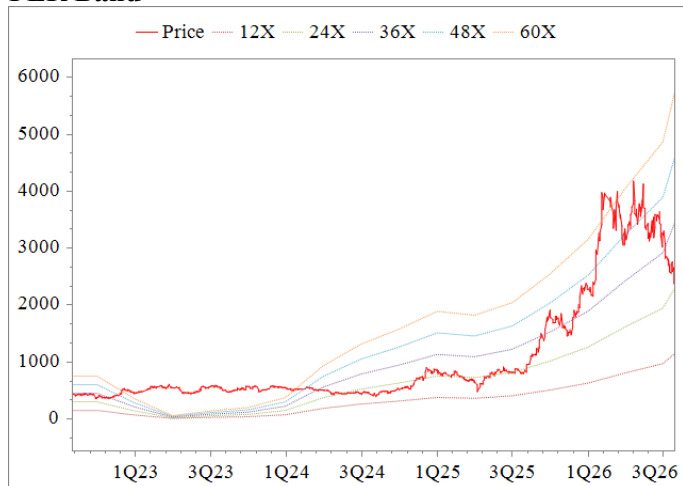
圖表四、年度財報與預估差異

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	7,395	7,819	-5.4%	7,206	2.6%	12,601	13,000	-3.1%	11,567	8.9%
營業毛利	4,163	4,404	-5.5%	4,052	2.7%	7,104	7,275	-2.4%	6,581	8.0%
營業利益	2,595	2,778	-6.6%	2,450	5.9%	5,036	5,172	-2.6%	4,593	9.6%
稅前純益	2,653	2,826	-6.1%	2,666	-0.5%	5,074	5,213	-2.7%	4,662	8.8%
稅後淨利	2,160	2,289	-5.7%	2,147	0.6%	4,118	4,217	-2.4%	3,761	9.5%
EPS(元)	65.66	69.80	-5.9%	64.16	2.3%	125.06	128.58	-2.7%	119.25	4.9%
財務比率(%/百分比點)										
毛利率	56.3%	56.3%	0.0 pts	56.2%	0.1 pts	56.4%	56.0%	0.4 pts	56.9%	-0.5 pts
營業率	35.1%	35.5%	-0.4 pts	34.0%	1.1 pts	40.0%	39.8%	0.2 pts	39.7%	0.3 pts
稅後淨利率	29.2%	29.3%	-0.1 pts	29.8%	-0.6 pts	32.7%	32.4%	0.2 pts	32.5%	0.2 pts

資料來源：Bloomberg，中信投顧整理及預估

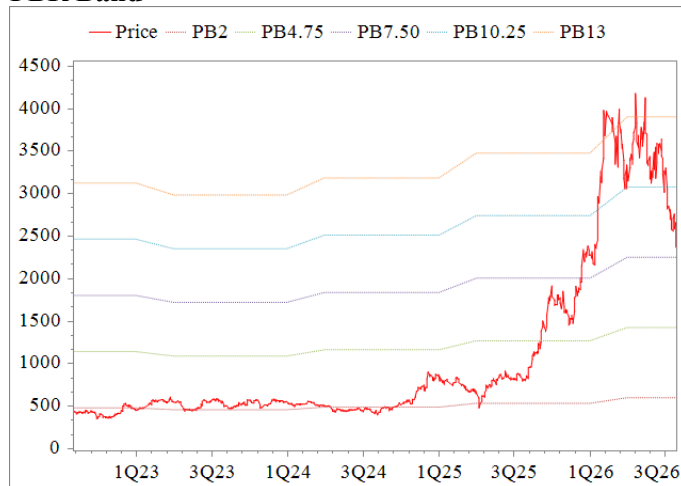
(百萬元)	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
營業收入	1,357	1,640	1,968	2,430	2,400	2,918	3,461	3,821
營業成本	587	697	852	1,097	1,053	1,265	1,504	1,674
營業毛利	771	943	1,116	1,333	1,347	1,654	1,957	2,147
營業費用	373	373	401	419	415	487	560	606
營業利益	397	570	715	914	931	1,167	1,398	1,541
營業外收支淨額	21	26	5	5	10	10	10	10
稅前純益	418	596	720	919	941	1,176	1,407	1,550
所得稅	80	103	141	180	181	226	271	298
稅後純益	342	494	582	743	764	954	1,142	1,258
調整後 EPS(元)	10.43	15.02	17.66	22.55	23.19	28.98	34.68	38.20
毛利率(%)	56.77%	57.52%	56.71%	54.87%	56.12%	56.66%	56.55%	56.18%
營業利益率(%)	29.26%	34.75%	36.31%	37.61%	38.81%	39.97%	40.38%	40.32%
稅後純益率(%)	25.19%	30.12%	29.56%	30.57%	31.82%	32.70%	32.99%	32.92%
營業收入								
QoQ(%)	13.51%	20.79%	20.03%	23.46%	-1.22%	21.60%	18.59%	10.41%
YoY(%)	17.79%	34.86%	58.45%	103.17%	76.81%	77.99%	75.86%	57.28%
營業利益								
QoQ(%)	24.35%	43.43%	25.44%	27.88%	1.93%	25.23%	19.80%	10.24%
YoY(%)	58.85%	81.50%	132.71%	186.10%	134.51%	104.75%	95.55%	68.58%
稅後純益								
QoQ(%)	20.04%	44.47%	17.77%	27.67%	2.83%	24.98%	19.64%	10.17%
YoY(%)	54.58%	129.08%	111.06%	160.77%	123.38%	93.24%	96.31%	69.40%

PER Band



資料來源：中信、CMoney

PBR Band



資料來源：CMoney

2026/07/30

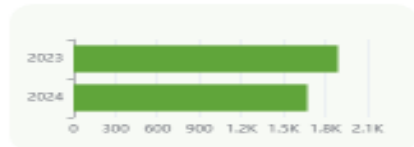
ESG 資訊-環境保護(Environmental)

溫室氣體(範疇一/二)排放量

範疇一

1,671.81

(YOY) -11.56% ▼



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

範疇二

14,747.35

(YOY) 0.35% ▲



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

總排放量

16,419.16

(YOY) -1% ▼



單位：公噸CO₂e

用水量

用水量

218,850

(YOY) 1.69% ▲

全市場平均

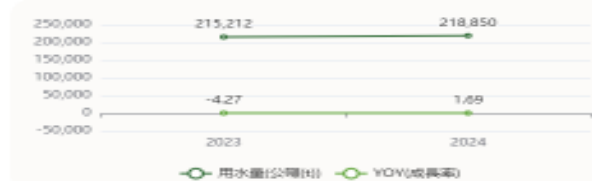
1,837,943.35

(YOY) 26.59% ▲

產業平均

656,412.61

(YOY) 8.38% ▲



溫室氣體排放密集度

密集度

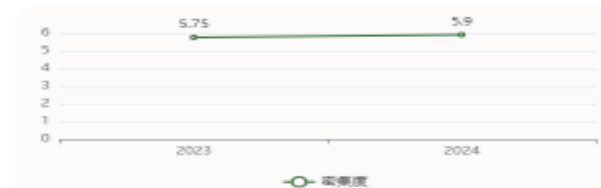
5.9

全市場平均

48.7

產業平均

20.35



廢棄物量

有害廢棄物

461.88

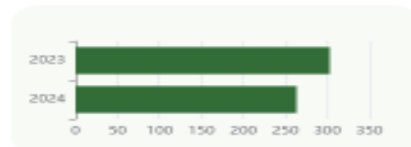
(YOY) -4.69% ▼



非有害廢棄物

263.29

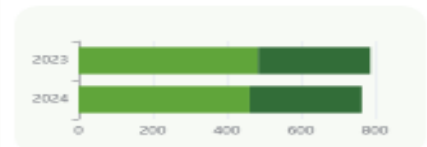
(YOY) -13.06% ▼



廢棄物總量

725.17

(YOY) -7.91% ▼



單位：公噸(t)

再生能源使用率

使用率

NA

(YOY) NA -

全市場平均使用率

2.7%

(YOY) 39.83% ▲

產業平均使用率

0.92%

(YOY) 128.61% ▲



2024年

再生能源使用率

0%

全市場平均

2.7%



2023年

再生能源使用率

0%

全市場平均

1.93%

密集度

溫室氣體排放密集度

5.904

用水密度

60.713

廢棄物密集度

0.201

ESG 資訊-社會責任(Social)

女性主管占比

占比
19.08

(YOY) 11.58% ▲

全市場平均占比
27.45

(YOY) 3.17% ▲

產業平均占比
22.6

(YOY) 2.44% ▲



2024年
女性主管占比 19.08%
全市場平均 27.45%



2023年
女性主管占比 17.1%
全市場平均 26.6%

員工薪資年度趨勢

員工薪資平均數

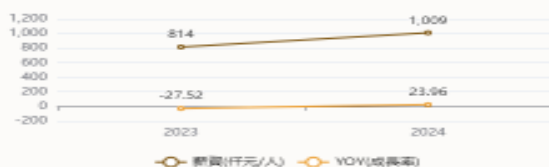
1,009

去年同期 814

(YOY) 23.96% ▲

同產業薪資 1,434.19

(YOY) 12.81% ▲



非擔任主管職務之全時員工薪資

平均數 931

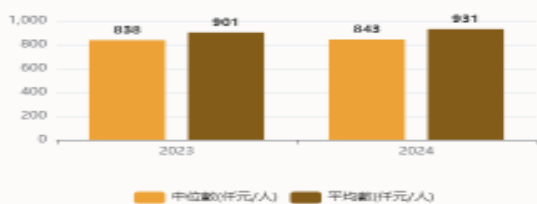
(YOY) 3.33% ▲

中位數 843

(YOY) 0.6% ▲

差異 0.09

(YOY) 35.18% ▲



平均員工福利費用

平均費用 1,169

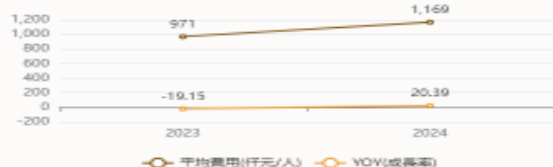
(YOY) 20.39% ▲

全市場平均 1,254.9

(YOY) 5.34% ▲

產業平均 1,650.85

(YOY) 12.03% ▲



職業災害人數

人數 1

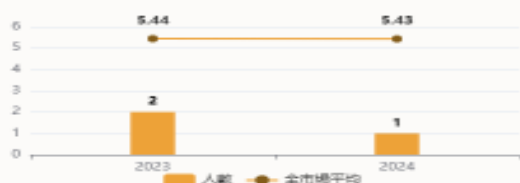
(比率) 0.37% ▲

全市場平均人數 5.43

(YOY) -0.13% ▼

產業平均人數 1.51

(YOY) -1.42% ▼



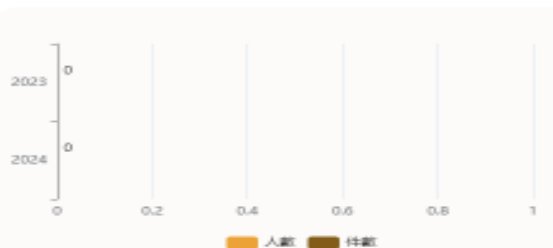
火災死傷人數與件數

人數 NA

(YOY) NA -

件數 NA

(YOY) NA -



ESG 資訊-公司治理(Governance)

獨立董事vs.董事席次占比

董事數
7

(YOY) 0% -

獨立董事數
3

(YOY) 0% -

非獨立董事數
4

(YOY) 0% -



2024年
董事席次占比 42.86%
全市場平均 40.62%



2023
董事席次占比 42.86%
全市場平均 40.09%

女性董事席次

人數

1

(YOY) 0% -

全市場平均

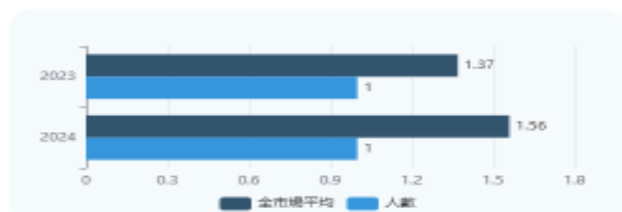
1.56

(YOY) 13.71% ▲

產業平均

1.4

(YOY) 35.82% ▲



董事之董事會出席率

出席率

97.06%

(YOY) -0.57% ▼

全市場平均

95.18%

(YOY) 0.39% ▲

產業平均

96.67%

(YOY) 0.8% ▲



個別公司 97.06%
全市場平均 95.18%



個別公司 97.62%
全市場平均 94.81%

薪酬委員會席次vs.獨立董事席次

薪酬委員會席次
3

(YOY) 0% -

獨立董事數
3

(YOY) 0% -

非獨立董事數
0

(YOY) NA -



2024年
董事席次占比 100%
全市場平均 95.02%



2023
董事席次占比 100%
全市場平均 99.49%

薪酬委員會、審計委員會出席率

薪酬委員會出席率 100%

(YOY) 0% -

審計委員會出席率 100%

(YOY) 0% -



薪酬委員會出席率 100%



審計委員會出席率 100%

董事進修符合進修要點比率

進修率

100%

(YOY) 0% -

全市場平均進修率 92.92%

(YOY) 3.76% ▲

產業平均進修率 92.82%

(YOY) 0.94% ▲



個別公司 100%
全市場平均 92.92%



個別公司 100%
全市場平均 89.56%

法說會次數

次數

4

(YOY) 0% -

全市場平均次數

2.26

(YOY) 5.54% ▲

產業平均次數

2.52

(YOY) 18.75% ▲



2026/07/30

資產負債表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2Q26
資產總計	9,037	8,272	9,158	9,951	14,080
流動資產	4,406	3,773	4,936	5,930	9,833
現金及約當現金	3,023	2,693	3,093	4,004	5,439
應收帳款與票據	774	600	1,048	688	1,053
存貨	440	326	571	787	1,318
採權益法之投資	--	--	--	--	--
不動產、廠房設備	4,486	4,368	4,089	3,857	3,814
負債總計	1,078	699	1,101	1,170	3,948
流動負債	1,052	675	1,079	1,158	2,252
應付帳款及票據	294	188	380	263	512
非流動負債	26	24	21	13	1,696
權益總計	7,959	7,574	8,058	8,780	10,132
普通股股本	328	328	328	328	329
保留盈餘	3,624	3,272	3,765	4,507	4,841
母公司業主權益	7,884	7,528	8,037	8,770	10,127
負債及權益總計	9,037	8,272	9,158	9,951	14,080

損益表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	2,884	3,605	4,806	7,395	12,601
營業成本	1,493	1,678	2,138	3,232	5,496
營業毛利淨額	1,391	1,927	2,668	4,163	7,104
營業費用	1,444	1,437	1,478	1,567	2,068
營業利益	-53	489	1,190	2,595	5,036
EBITDA	412	978	1,597	2,997	5,537
業外收入及支出	32	64	34	58	38
稅前純益	-21	553	1,225	2,653	5,074
所得稅	-24	68	238	504	977
稅後純益	33	510	997	2,160	4,118
公告基本 EPS(元)	0.99	15.55	30.41	--	--
調整後 EPS(元)	0.99	15.54	30.40	65.66	125.06

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	1,401	325	616	1,574	257
稅前純益	910	-21	553	1,225	596
折舊及攤銷	437	458	453	416	108
營運資金變動	251	182	-500	27	-446
其他營運現金	-198	-293	111	-93	-1
投資活動現金	-1,011	-244	-188	-372	-141
資本支出淨額	-926	-284	-142	-151	-89
長期投資變動	0	0	0	-23	0
其他投資現金	-85	40	-46	-198	-52
籌資活動現金	-388	-409	-43	-285	-7
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	-7
淨現金流量	10	-330	400	911	110
期初現金	3,013	3,023	2,693	3,093	5,329
期末現金	3,023	2,693	3,093	4,004	5,439

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%	53.86%	70.40%
營業毛利淨額	-39.19%	38.51%	38.47%	56.02%	70.66%
營業利益	--	--	143.53%	118.02%	94.04%
稅後純益	-99.66%	18584.82%	103.43%	116.62%	90.64%
獲利能力分析(%)					
毛利率	48.23%	53.46%	55.52%	56.30%	56.38%
EBITDA(%)	14.28%	27.13%	33.22%	40.53%	43.94%
營益率	-1.83%	13.56%	24.77%	35.10%	39.97%
稅後純益率	0.09%	13.45%	20.52%	29.21%	32.68%
ROE(%)	0.42%	6.55%	11.87%	23.20%	37.82%

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