晶技 (3042 TT) TXC

AI 持續貢獻營運，擴充高階產能因應需求

買進 (維持評等) | **目標價 (12 個月)：NT$236.0** | 收盤價 (2026/10/22)：NT$169.5 隱含漲幅：39.2%

營收組成 (3Q26)

AI 16%、Auto 29%、Computing 10%、Mobile 22%、Networking 7%、Connectivity & Others 16%。

本次報告更新重點

項目	本次	前次
評等	買進	買進
目標價 (NT$)	236	229
2026年營收 (NT$/十億)	15.2	14.5
2026年EPS	6.9	6.4

*因應股本變動，調整前次目標價及 EPS 數值

交易資料表

市值	NT$58,140百萬元
外資持股比率	23.0%
董監持股比率	5.3%
調整後每股淨值 (2026F)	NT$45.07
負債比	31.9%
ESG評級 (Sustainalytics)	低 (曝險程度共5級)

簡明損益表 (NT$百萬元)

年初至12月	2024A	2025A	2026F	2027F
營業收入	12,672	13,349	15,208	16,526
營業利益	2,136	2,024	2,708	3,391
稅後純益	2,137	1,805	2,353	2,894
EPS (元)	6.25	5.28	6.86	8.44
EPS YoY (%)	13.0	-15.6	30.0	23.0
本益比 (倍)	27.1	32.1	24.7	20.1
股價淨值比 (倍)	3.6	3.7	3.8	3.5
ROE (%)	15.1	11.1	15.2	17.6
現金殖利率 (%)	3.1%	2.8%	3.2%	3.7%
現金股利 (元)	5.20	4.80	5.49	6.29

陳玫芬 合格證券投資分析人員 & CFP
Lisa.mf.chen@yuanta.com

葉建伸
jasperyeh@yuanta.com

元大觀點

- **3Q26 EPS 上修 16%至 2.07 元，年增 39%，因營收占比 16%/29%的 AI/車用優於原估計 9%/20%；4Q26 EPS 上修 12%至 1.86 元。**
- **石英元件因 AI 升級 Photo die 需求提升；晶技 Photo die 產能規劃由目前的 8KK/月增加至 2027 年中的 24KK/月，2028 年底達到 40KK。**
- **本中心估計 2027 年 AI 的營收占比由 22%上修至 23%，2026/2027 年增率 65%/64%，為主要成長動能，維持正向看法及買進評等。**

3Q26 獲利預估數上修因 AI 及車用優於原估計

3Q26 營收 42 億元，季增/年增 13%/20%，估計 EPS 上修 16%至 2.07 元，季增 28%且年增 39%；上修主因該季 AI/車用營收優於原估計 9%/20%，營收占比 16%/29%，年增 76%/44%。4Q26 估計營收 40 億元，年增 20%，EPS 上修 12%至 1.86 元，年增 41%；上修主因上調車用營收 10%至年增 35%，且 AI 應用估計占比 16%，年增 75%。

Photo die 產能規劃持續擴充，元件頻率與市場 AI 同步升級

光收發模組於 800G 世代主要使用 156.25MHz 的產品；1.6T 世代需要 312.5MHz 的石英元件，搭配黃光微影（Photo die）製程。以交換機而言，低於 25.6T 的舊世代交換機主要使用 156.25MHz 的石英元件；51.2T 等級（主流 AI 交換機）及 102.4T 等級（下世代交換機），升級至 312.5MHz 石英振盪器。因應持續增加的高速傳輸需求，晶技的 Photo die 產能規劃由目前的 8KK/月增加至 2027 年中的 24KK/月，規劃 2028 年底達到 40KK。

2027 年 AI 占比 23%且年增 64%，維持正向看法

本中心預估 2026 年營收上修 5%且 EPS 上修 7%至 6.86 元，年增 30%，因 AI 及車用上修 3%及 8%。2027 年營收上修 2%至 165 億元，年增 9%，EPS 上修 5%至 8.44 元，年增 23%；上修主因 AI 上修 6%且車用上修 2%，手機則下修 2%。本中心正面看待 2027 年 AI 的營收占比 23%且年增 64%，超越手機占比 19%，且 AI 占比高於 2025/2026 的 10%/15%。參考市場上光通訊兼具手機零件概念公司本益比 10-50 倍，本中心以 2027 年 EPS 8.44 元及 28 倍本益比(前次以 2027 年 EPS 28 倍)，給予目標價 236 元，維持買進評等。

營運分析

3Q26 獲利預估數上修因 AI 及車用優於原估計，4Q26 獲利上修因看好車用

3Q26 營收 42 億元，季增/年增 13%/20%，估計 EPS 上修 16%至 2.07 元，季增 28%且年增 39%；上修獲利預期主因該季 AI/車用營收優於原估計 9%/20%，營收占比 16%/29%，年增 76%/44%。4Q26 估計營收 40 億元，年增 20%，EPS 上修 12%至 1.86 元，年增 41%；其中，AI 應用估占比 16%，年增 75%；上修主因上調車用營收 10%至年增 35%，且 AI 應用估計占比 16%，年增 75%。

圖 1：2026 年第 3 季財測與預估比較

(百萬元)	3Q25A	2Q26A	3Q26F	季增率	年增率	3Q26F		預估差異	
						元大預估	市場預估	元大	市場
營業收入	3,492	3,699	4,196	13.4%	20.2%	3,790	4,057	10.7%	3.4%
營業毛利	1,088	1,225	1,440	17.6%	32.3%	1,282	1,434	12.3%	0.4%
營業利益	491	622	829	33.2%	68.8%	683	791	21.4%	4.8%
稅前利益	629	670	857	27.9%	36.3%	741	844	15.7%	1.5%
稅後淨利	511	555	711	28.0%	39.1%	615	700	15.7%	1.6%
調整後 EPS (元)	1.49	1.62	2.07	28.0%	38.7%	1.80	2.04	15.7%	1.6%
重要比率 (%)				百分點	百分點			百分點	百分點
營業毛利率	31.2%	33.1%	34.3%	1.2	3.2	33.8%	35.4%	0.5	-1.0
營業利益率	14.1%	16.8%	19.8%	2.9	5.7	18.0%	19.5%	1.7	0.3
稅後純益率	14.6%	15.0%	16.9%	1.9	2.3	16.2%	17.3%	0.7	-0.3

資料來源：公司資料、元大投顧預估、Bloomberg

圖 2：2026 年第 4 季財測與預估比較

(百萬元)	4Q25A	3Q26F	4Q26F	季增率	年增率	4Q26F		預估差異	
						元大預估	市場預估	元大	市場
營業收入	3,324	4,196	3,975	-5.3%	19.6%	3,680	3,955	8.0%	0.5%
營業毛利	1,070	1,440	1,372	-4.7%	28.2%	1,283	1,426	6.9%	-3.8%
營業利益	468	829	754	-9.1%	61.2%	665	795	13.3%	-5.2%
稅前利益	588	857	806	-6.0%	37.0%	717	845	12.3%	-4.6%
稅後淨利	451	711	637	-10.5%	41.0%	567	691	12.3%	-7.9%
調整後 EPS (元)	1.32	2.07	1.86	-10.5%	40.6%	1.66	2.01	12.3%	-7.9%
重要比率 (%)				百分點	百分點			百分點	百分點
營業毛利率	32.2%	34.3%	34.5%	0.2	2.3	34.9%	36.1%	-0.4	-1.5
營業利益率	14.1%	19.8%	19.0%	-0.8	4.9	18.1%	20.1%	0.9	-1.1
稅後純益率	13.6%	16.9%	16.0%	-0.9	2.4	15.4%	17.5%	0.6	-1.5

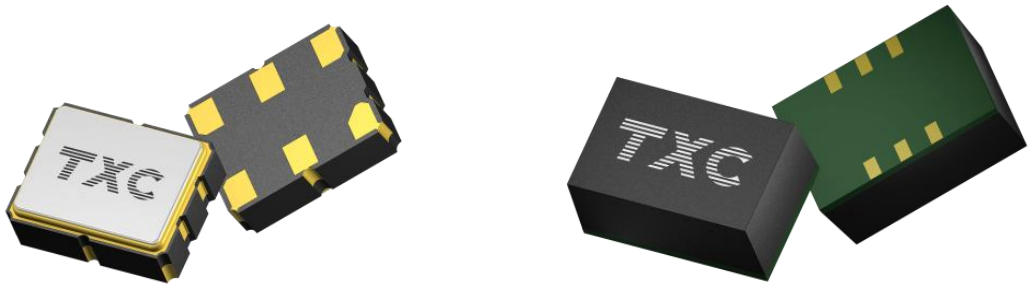
資料來源：公司資料、元大投顧預估、Bloomberg

石英元件頻率與 AI 需求同步升級，由 156.25MHz 邁向 312.5MHz

光收發模組於 800G 世代主要使用 156.25MHz 的產品；1.6T 世代，傳輸速度太快，晶片倍頻產生的雜訊會摧毀訊號。此時必須使用基頻為 312.5MHz 的石英元件，搭配黃光微影（Photo die）製程，將相位抖動壓低到 30 飛秒（fs）等級，才能確保光電轉換過程中資料不失真。。

以交換機而言，低於 25.6T 的舊世代交換機主要使用 156.25MHz 的石英元件；51.2T 等級（主流 AI 交換機）及 102.4T 等級（下世代頂級 AI 交換機），升級至 312.5MHz 石英振盪器，以免 Jitter 過大讓傳輸失真。交換機的插槽(Port)速度而言，800G 乙太網路（Ethernet）/ InfiniBand 埠部分高階 800G 交換機已提前採用 312.5MHz 晶片方案；1.6T 乙太網路均需採用 312.5MHz（且相位抖動 < 30 飛秒 fs） 的石英元件。

圖 3：MHz 石英振盪器(左)；恆溫控制石英振盪器(右)



資料來源：公司資料、元大投顧整理

Photo die 產能規劃持續擴充，由目前的 8KK 至 2028 年底達 40KK

Photo die 石英元件以半導體等級的黃光製程曝光、顯影與化學蝕刻來製作石英晶片；相對於傳統的石英元件利用機械研磨或拋光的方式把石英切割成薄片（Die）而言，在石英元件要求越小且頻率要求越來越高時，傳統機械加工會達到物理極限，容易震碎且精準度不夠，故需要 Photo die 製程將石英晶片做得極度微型化，藉此產生超高頻率與超低訊號抖動。

晶技的 Photo die 產能規劃由目前的 8KK/月增加至 2027 年中的 24KK/月，規劃 2028 年底達到 40KK，因應高速傳輸需求。AI 占營收比重估計於 2026/2027 年為 15%/23%(2024/2025 年為 8%/10%)，年增率為 65%/64%，以光收發模組 DSP 搭配的石英元件 Oscillator 為主要動能；此外，交換機 ASIC 搭配的石英元件以及 AI 加速器應用亦為動能。

圖 4：Photo Die(光電二極體晶片) 月產能規劃

Photo Die 月產能			
時間	2026/10	2027F	2028F
產能(單位:萬)	800	2,400	4,000

資料來源：市場資料、元大投顧整理

圖 5：晶技產品項目分類以 AI 最具成長動能；智慧型手機占比逐年減低

類別	說明	2024 年	2025 年	2026(F)	2027(F)
AI	光收發模組、加速卡；交換器及 AI 伺服器；5G Advanced Infrastructures	8%	10%	15%	23%
Automotive	含車用顯示、ADAS 應用	22%	26%	28%	29%
Computing	NB、Tablet	9%	10%	10%	8%
Mobile Communication	Handset	37%	29%	24%	19%
Networking	Router、Switch、CPE、WiFi、Wireless LAN、CPE	5%	6%	8%	8%
Connectivity & Others	穿戴、智能家電、IOT、AR/VR	19%	19%	16%	14%

資料來源：公司資料、元大投顧整理

產業概況

石英元件能提供穩定頻率信號，為網通設備及晶片提供精確時脈

石英元件利用石英晶體的壓電效應，將機械能及電能轉換成基本訊號源，用來產生高精度振盪頻率的一種電子元件。石英晶體(Crystal Resonators 或 Xtal)是石英晶棒經由切割、研磨等前段製程來產出石英晶片(Blank)後，石英晶片加上電極與外殼封裝；其提供固定時脈信號，作為控頻及計時之用；為單純石英晶體被動元件，不含主動元件，需搭配外加電路才會產生振盪。石英晶體振盪器(crystal oscillator，簡稱 OSC 或 XO)為內含石英晶體加上設計有振盪 IC 形成信號源模組，需要電源，可直接產生振盪訊號輸出；整個模組屬主動元件，通常是四支接腳的電子元件。

石英元件像是節拍器，是讓產品數位訊號能夠對標的關鍵零組件，能夠提供穩定的頻率信號；石英振盪器，為伺服器、網通設備提供穩定和精確的時脈訊號，確保數據傳輸和處理的同步性和可靠性。

晶技營收規模及獲利能力相較於台系同業具優勢

晶技與其他石英元件台系同業相較，營收規模為其他台系業者的 10-20 倍，毛利率及營業利益率亦優於台系業者。主因晶技早期佈局高階產品，且技術能力持續提升，能供應市場需求持續提供微型化及高頻化產品。

圖 6：晶技營收規模高於台灣同業，毛利率及營益率亦有較良好表現

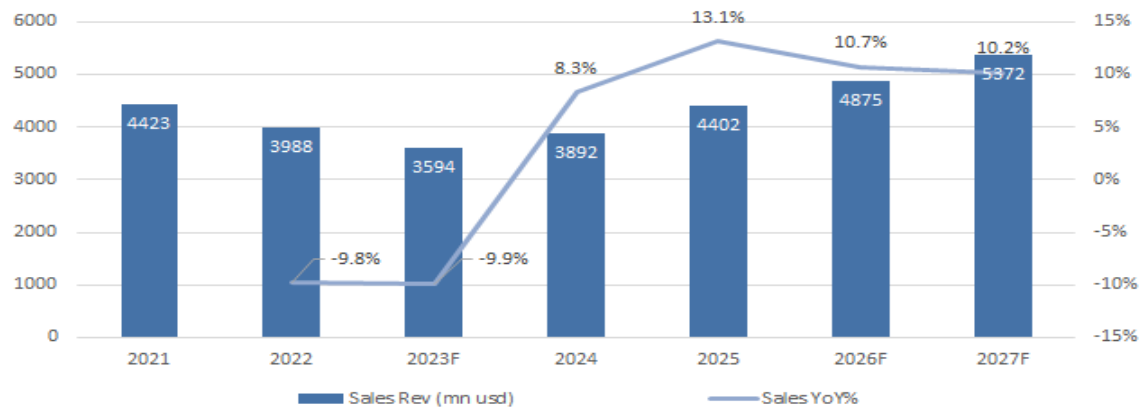
公司	營收	毛利率 %	營益率 %	市值
3042 晶技	13,349	33%	15.2%	62,596
2484 希華	2,410	18%	3.3%	13,136
3221 台嘉碩	2,231	21%	1.2%	5,312
6174 安碁	611	35%	6.7%	2,625
8182 加高	2,871	14%	2.7%	4,239
8289 泰藝	1,744	24%	1.1%	3,512

資料來源：元大投顧整理；營收、毛利率、營益率為 2025 實際數字；單位為新台幣百萬元。市值為最近期數字。

石英元件產業重回成長，其中小型化產品成長動能相對強勁

根據 CS&A 預估全球石英元件市場產值 2020 因受 COVID-19 影響，產值年衰退 6.9%， 2024 年開始回到成長軌道；且相較整體市場之緩和成長，小型化產品成長力道更佳。

圖 7：全球石英元件產值變化



資料來源：TXC、CS&A、元大投顧整理

獲利調整與股票評價

正面看待 AI 貢獻 2026 及 2027 年營運且上修獲利，維持買進建議

本中心預估 2026 年 EPS 上修 7%至 6.86 元，年增 30%；2027 年營收上修 2%至 165 億元，年增 9%，EPS 上修 5%至 8.44 元，年增 23%。上修主因 AI 上修 6%且車用上修 2%，手機則下修 2%。

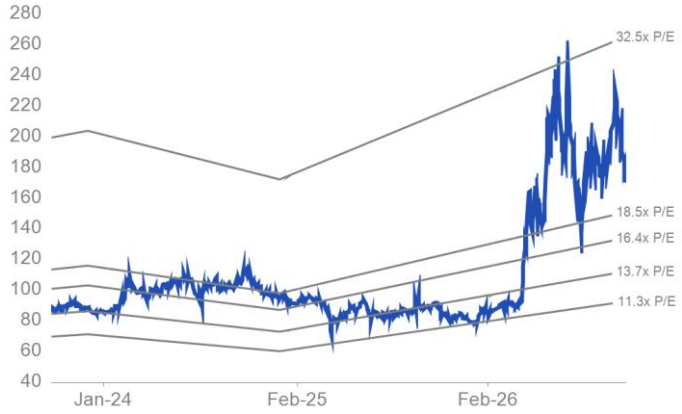
本中心正面看待 2027 年 AI 的營收占比 23%超越手機應用的 19%，參考市場上光通訊兼具手機零件概念公司本益比 10-50 倍，本中心以 2027 年 EPS 8.44 元及 28 倍本益比(前次以 2027 年 EPS 28 倍)，給予目標價 236 元。

圖 8：2026 和 2027 年財務預估調整

(百萬元)	2026 估		2027 估		預估差異	
	調整後	調整前	調整後	調整前	2026	2027
營業收入	15,208	14,508	16,526	16,208	4.8%	2.0%
營業毛利	5,116	4,869	5,930	5,763	5.1%	2.9%
營業利益	2,708	2,474	3,391	3,224	9.5%	5.2%
稅前利益	2,886	2,681	3,532	3,365	7.6%	5.0%
稅後淨利	2,353	2,187	2,894	2,758	7.6%	4.9%
調整後 EPS (元)	6.86	6.40	8.44	8.07	7.3%	4.6%
重要比率 (%)					百分點	百分點
營業毛利率	33.6%	33.6%	35.9%	35.6%	0.1	0.3
營業利益率	17.8%	17.1%	20.5%	19.9%	0.8	0.6
稅後純益率	15.5%	15.1%	17.5%	17.0%	0.4	0.5

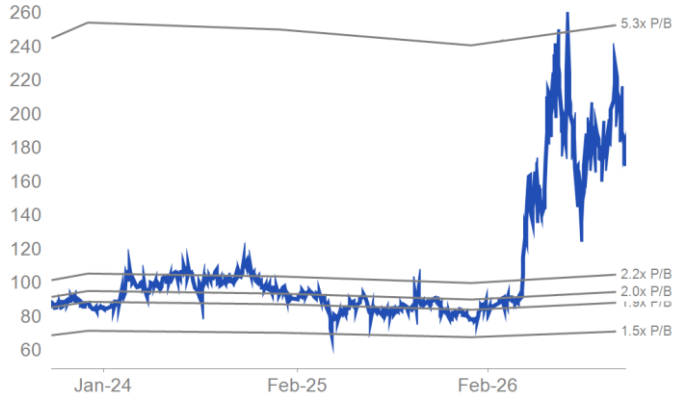
資料來源：公司資料、元大投顧預估

圖 9：12 個月預期本益比區間圖



資料來源：公司資料、元大投顧

圖 10：12 個月預期股價淨值比區間圖



資料來源：公司資料、元大投顧、CMoney

圖 11：同業評價比較表

公司	代碼	評等	股價	市值 (百萬美元)	調整後每股盈餘			本益比(倍)			調整後每股盈餘成長率(%)		
					2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
晶技	**3042 TT**	**買進**	**169.5**	**1,761**	**5.28**	**6.86**	**8.44**	**32.1**	**24.7**	**20.1**	**(15.6)**	**30.0**	**23.0**
國外同業													
Epson	6274 JP	未評等	1,931.0	4,581	168.7	133.2	225.6	11.4	14.5	8.6	6.3	(21.1)	69.4
KDS	6962 JP	未評等	548.0	112	8.9	9.8	17.3	61.8	55.7	31.7	(84.7)	10.9	76.0
NDK	6779 JP	未評等	939.0	139	77.7	81.8	145.5	12.1	11.5	6.5	(23.1)	5.2	77.9
國外同業平均					**85.1**	**74.9**	**129.5**	**28.4**	**27.2**	**15.6**	**(33.8)**	**(1.7)**	**74.4**
國內同業													
全新	2455 TT	買進	467.0	2,812	3.0	5.6	8.6	157.6	84.1	54.6	(18)	87.3	54.1
穩懋	3105 TT	未評等	486.0	6,655	4.0	7.1	10.1	121.6	68.0	48.1	120.5	79.0	41.2
國內同業平均					**3.5**	**6.3**	**9.3**	**139.6**	**76.1**	**51.4**	**51.1**	**83.1**	**47.6**

資料來源：公司資料、元大投顧、Reuters；每股盈餘數字以當地貨幣為單位；股價依首頁收盤價日期為準。

圖 12：同業評價比較表 (續)

公司	代碼	評等	股價	市值 (百萬美元)	股東權益報酬率(%)			每股淨值			股價淨值比(倍)		
					2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
晶技	**3042 TT**	**買進**	**169.5**	**1,761**	**11.1**	**15.2**	**17.6**	**46.41**	**45.07**	**48.02**	**3.7**	**3.8**	**3.5**
國外同業													
Epson	6274 JP	未評等	1,931.0	4,581	6.8	5.3	7.6	2,461.2	2,568.5	2,811.8	0.8	0.8	0.7
KDS	6962 JP	未評等	548.0	112	0.8	0.9	1.1	1,150.5	1,124.8	1,180.4	0.5	0.5	0.5
NDK	6779 JP	未評等	939.0	139	6.3	6.3	10.3	1,265.0	1,323.6	1,533.4	0.7	0.7	0.6
國外同業平均					**4.6**	**4.2**	**6.4**	**1,625.5**	**1,672.3**	**1,841.9**	**0.7**	**0.6**	**0.6**
國內同業													
全新	2455 TT	買進	467.0	2,812	16.5	27.0	35.1	17.8	20.6	24.4	26.2	22.7	19.2
穩懋	3105 TT	未評等	486.0	6,655	4.3	7.2	10.3	98.0	97.9	105.0	5.0	5.0	4.6
國內同業平均					**10.4**	**17.1**	**22.7**	**57.9**	**59.2**	**64.7**	**15.6**	**13.8**	**11.9**

資料來源：公司資料、元大投顧、Reuters；每股淨值數字以當地貨幣為單位；股價依首頁收盤價日期為準。

圖 13：季度及年度簡明損益表 (合併)

(NT$百萬元)	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026F	4Q2026F	1Q2027F	2Q2027F	3Q2027F	4Q2027F	FY2026F	FY2027F
營業收入	3,339	3,699	4,196	3,975	3,671	3,965	4,515	4,375	15,208	16,526
銷貨成本	(2,260)	(2,474)	(2,756)	(2,603)	(2,402)	(2,561)	(2,868)	(2,765)	(10,093)	(10,596)
營業毛利	1,080	1,225	1,440	1,372	1,269	1,404	1,647	1,610	5,116	5,930
營業費用	(576)	(602)	(611)	(618)	(589)	(587)	(663)	(700)	(2,407)	(2,539)
營業利益	504	622	829	754	680	817	984	910	2,708	3,391
業外利益	50	48	28	52	49	44	24	24	178	141
稅前純益	553	670	857	806	729	861	1,008	934	2,886	3,532
所得稅費用	(103)	(112)	(146)	(169)	(124)	(146)	(171)	(196)	(529)	(638)
少數股東權益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
歸屬母公司稅後純益	450	555	711	637	605	714	836	738	2,353	2,894
調整後每股盈餘(NT$)	1.31	1.62	2.07	1.86	1.76	2.08	2.44	2.15	6.86	8.44
調整後加權平均股數(百萬股)	343	343	343	343	343	343	343	343	343	343
重要比率										
營業毛利率	32.3%	33.1%	34.3%	34.5%	34.6%	35.4%	36.5%	36.8%	33.6%	35.9%
營業利益率	15.1%	16.8%	19.8%	19.0%	18.5%	20.6%	21.8%	20.8%	17.8%	20.5%
稅前純益率	16.6%	18.1%	20.4%	20.3%	19.9%	21.7%	22.3%	21.4%	19.0%	21.4%
稅後純益率	13.5%	15.0%	17.0%	16.0%	16.5%	18.0%	18.5%	16.9%	15.5%	17.5%
有效所得稅率	18.5%	16.7%	17.0%	21.0%	17.0%	17.0%	17.0%	21.0%	18.3%	18.1%
季增率(%)										
營業收入	0.4%	10.8%	13.4%	-5.3%	-7.6%	8.0%	13.9%	-3.1%		
營業利益	7.7%	23.5%	33.2%	-9.0%	-9.8%	20.1%	20.4%	-7.5%		
稅後純益	-0.2%	23.3%	28.0%	-10.4%	-5.0%	18.0%	17.1%	-11.7%		
調整後每股盈餘	-0.5%	23.3%	28.0%	-10.5%	-4.9%	18.1%	17.1%	-11.8%		
年增率(%)										
營業收入	5.5%	9.9%	20.2%	19.6%	9.9%	7.2%	7.6%	10.1%	13.9%	8.7%
營業利益	-2.3%	13.2%	68.9%	61.3%	35.0%	31.3%	18.7%	20.7%	33.8%	25.2%
稅後純益	-4.5%	50.0%	39.1%	41.1%	34.3%	28.6%	17.6%	15.9%	30.6%	22.8%
調整後每股盈餘	-4.8%	49.5%	38.7%	40.6%	34.3%	28.6%	17.6%	16.0%	30.0%	23.0%

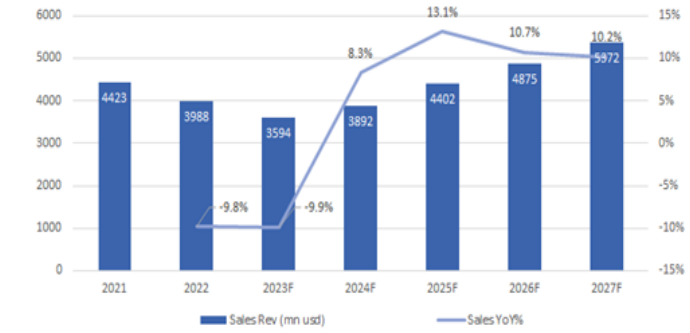
資料來源：公司資料、元大投顧、CMoney；標"A"為歷史數據；調整後每股盈餘為根據調整後加權平均股數計算。

公司簡介

全球石英元件領導廠商，具台灣、中國及印尼產能

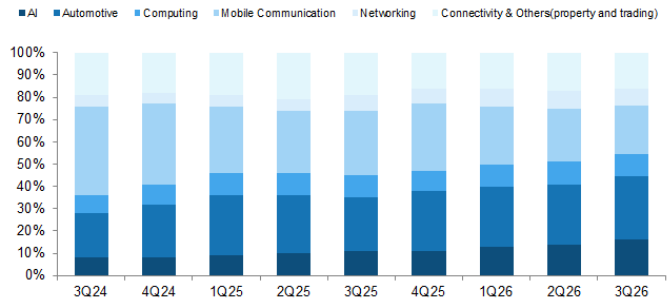
台灣晶技成立於 1983 年，主要產品為石英元件，包含石英晶體諧振器(Crystal Resonator；XTAL)、石英振盪器(Crystal Oscillators；XO)，應用於電子產品頻率控制。產能主要位於台灣平鎮、中國重慶及寧波、印尼泗水。高階產品的技術朝小型化、高頻低雜訊、高精度及穩定性發展。

圖 14：全球石英元件產值變化



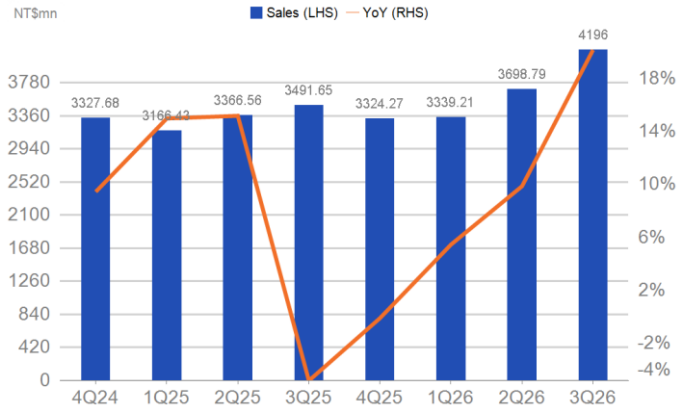
資料來源：公司資料、元大投顧預估

圖 15：營收組成



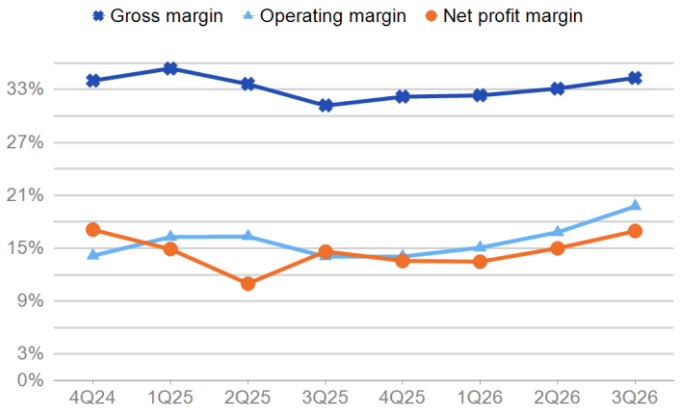
資料來源：公司資料

圖 16：營收趨勢



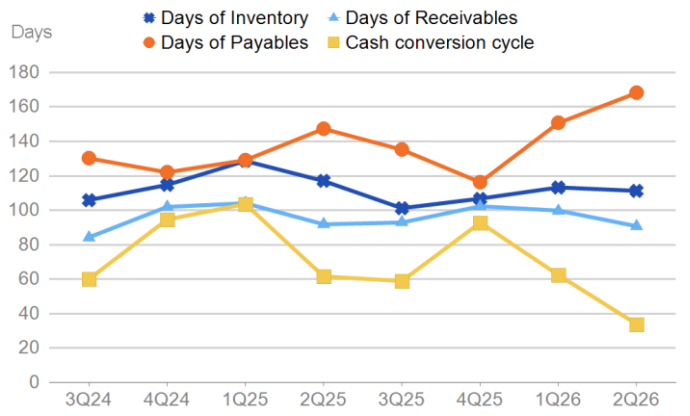
資料來源：CMoney、公司資料

圖 17：毛利率、營益率、淨利率



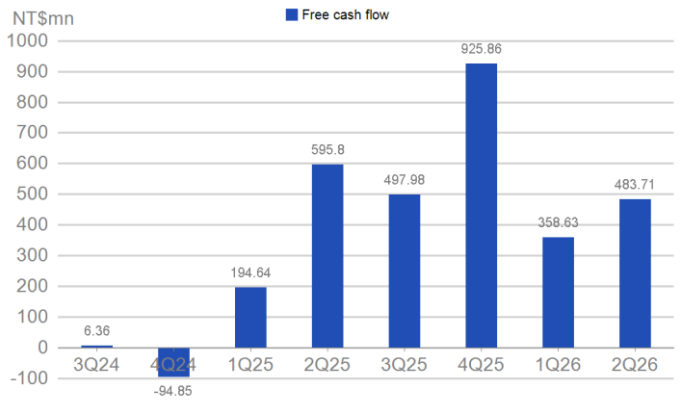
資料來源：CMoney、公司資料

圖 18：經營能力



資料來源：CMoney、公司資料

圖 19：自由現金流量



資料來源：CMoney、公司資料

ESG 分析

分別藉由「在 ESG 議題上的曝險」和「個別公司在 ESG 議題上的執行力」兩個面向來衡量公司於 ESG 上的表現。

- **ESG 總分：** 晶技整體的 ESG 風險評級屬於低風險，於 Sustainalytics 資料庫所覆蓋的公司中排名亦排行於領先的位置，在電子零組件行業中的 公司中排名亦領先同業。
- **在 ESG 議題上的曝險：** 晶技的整體曝險屬於較低水準，且優於電子零組件行業的平均水準。公司較需要改善的 ESG 議題包含「碳排放 - 自身營運」、「商業道德」以及「資源使用」這些實質 ESG 議題上面臨最高的風險敞口。
- **個別公司在 ESG 議題上的執行力：**晶技在針對重大 ESG 議題的管理水準和執行力屬中等，公司已採取一些措施來管理與重大 ESG 議題相關的風險，但這些措施尚不足以涵蓋其所面臨的所有風險。儘管如此，該公司並未捲入任何具有重大財務影響的風險事件。

圖 20：ESG 分析

分項	評分/評級
ESG 總分	19.5
在 ESG 議題上的曝險 (A)	34.6
個別公司在 ESG 議題上的執行力 (B)	46.8
風險評級	低 ★
同業排行(1~100，1 為最佳)	23

資料來源：Sustainalytics (2026/10/22)

*註 1：ESG 總分=A-(A*可控風險因子*B/100)*

註 1-1：可控風險因子介於 0-1 之間，越大為越佳。

註 2：ESG 總分風險評級： 極低 (0-10) | 低 (10-20) | 中 (20-30) | 高 (30-40) | 極高 (40+)

註 3：曝險分數評級： 低 (0-35) | 中 (35-55) | 高 (55+)

註 4：執行力分數評級： 弱 (0-25) | 中 (25-50) | 強 (50-100)

資產負債表

年初至 12 月 (NT$ 百萬元)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
現金與短期投資	4,204	3,906	3,878	4,244	4,930
存貨	2,470	2,825	2,732	3,195	3,754
應收帳款及票據	3,255	3,760	3,666	3,996	4,313
其他流動資產	882	2,067	2,673	2,942	2,942
流動資產	**10,812**	**12,559**	**12,949**	**14,378**	**15,940**
採用權益法之投資	446	465	446	20	20
固定資產	5,770	6,984	7,255	7,036	6,875
無形資產	51	42	48	49	48
其他非流動資產	**1,743**	**2,120**	**1,122**	**1,562**	**1,562**
非流動資產	**8,010**	**9,611**	**8,871**	**8,667**	**8,505**
資產總額	**18,822**	**22,171**	**21,820**	**23,045**	**24,445**
應付帳款及票據	1,416	1,691	1,717	1,928	2,316
短期借款	242	206	395	699	699
什項負債	3,111	2,302	1,956	3,520	3,520
流動負債	**4,768**	**4,199**	**4,069**	**6,147**	**6,535**
長期借款	1,883	1,187	1,281	970	970
其他負債及準備	298	340	432	354	354
長期負債	**2,180**	**1,527**	**1,713**	**1,324**	**1,324**
負債總額	**6,949**	**5,726**	**5,783**	**7,471**	**7,859**
股本	3,098	3,430	3,430	3,430	3,430
資本公積	1,719	4,622	4,622	4,449	4,449
保留盈餘	7,585	8,345	8,606	7,880	8,892
什項權益	(528)	(73)	(738)	(300)	(300)
歸屬母公司之權益	**11,874**	**16,324**	**15,920**	**15,459**	**16,470**
非控制權益	**0**	**120**	**117**	**116**	**116**
股東權益總額	**11,874**	**16,444**	**16,037**	**15,575**	**16,586**

資料來源：公司資料、元大投顧

現金流量表

年初至 12 月 (NT$ 百萬元)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
本期純益	1,714	2,137	1,804	2,356	2,894
折舊及攤提	1,228	1,182	1,248	1,277	1,266
本期營運資金變動	779	(560)	215	(581)	(487)
其他營業資產及負債變動	(667)	(163)	146	(137)	0
營運活動之現金流量	**3,053**	**2,596**	**3,413**	**2,916**	**3,674**
資本支出	(710)	(2,199)	(1,198)	(951)	(1,105)
本期長期投資變動	(12)	19	(19)	422	0
其他資產變動	(7)	(957)	(106)	(444)	0
投資活動之現金流量	**(729)**	**(3,136)**	**(1,324)**	**(973)**	**(1,105)**
股本變動	0	332	0	0	0
本期負債變動	(100)	(1,026)	(54)	(60)	0
現金增減資	0	2,338	0	0	0
支付現金股利	(2,168)	(1,394)	(1,784)	(1,646)	(1,883)
其他調整數	(18)	(169)	(264)	(5)	0
融資活動之現金流量	**(2,286)**	**81**	**(2,102)**	**(1,711)**	**(1,883)**
匯率影響數	**(57)**	**162**	**(16)**	**135**	**0**
本期產生現金流量	**(18)**	**(298)**	**(29)**	**367**	**686**
自由現金流量	**2,344**	**397**	**2,214**	**1,965**	**2,569**

資料來源：公司資料、元大投顧

損益表

年初至 12 月 (NT$ 百萬元)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
營業收入	**10,850**	**12,672**	**13,349**	**15,208**	**16,526**
銷貨成本	(6,990)	(8,185)	(8,939)	(10,093)	(10,596)
營業毛利	**3,860**	**4,487**	**4,410**	**5,116**	**5,930**
營業費用	(1,991)	(2,351)	(2,386)	(2,407)	(2,539)
推銷費用	(447)	(535)	(540)	(556)	(598)
研究費用	(950)	(1,081)	(1,061)	(1,062)	(1,108)
管理費用	(594)	(735)	(785)	(789)	(833)
其他費用	0	0	0	0	0
營業利益	**1,869**	**2,136**	**2,024**	**2,708**	**3,391**
利息收入	77	72	54	59	58
利息費用	(58)	(56)	(67)	(59)	(70)
利息收入淨額	20	16	(13)	0	(12)
投資利益(損失)淨額	5	16	8	10	30
匯兌損益	69	260	(41)	19	0
其他業外收入(支出)淨額	101	146	223	149	123
稅前純益	2,063	2,575	2,200	2,886	3,532
所得稅費用	(350)	(438)	(396)	(529)	(638)
少數股權淨利	0	(1)	0	0	0
歸屬母公司之稅後純益	**1,714**	**2,137**	**1,805**	**2,353**	**2,894**
稅前息前折舊攤銷前淨利	3,349	3,813	3,515	3,986	4,657
調整後每股盈餘 (NT$)	**5.53**	**6.25**	**5.28**	**6.86**	**8.44**

資料來源：公司資料、元大投顧

主要財務報表分析

年初至 12 月	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
年成長率 (%)					
營業收入	(17.6)	16.8	5.3	13.9	8.7
營業利益	(33.5)	14.3	(5.3)	33.8	25.2
稅前息前折舊攤銷前淨利	(28.3)	13.8	(7.8)	13.4	16.8
稅後純益	(38.9)	24.7	(15.6)	30.6	22.8
調整後每股盈餘	(38.9)	13.0	(15.6)	30.0	23.0
獲利能力分析 (%)					
營業毛利率	35.6	35.4	33.0	33.6	35.9
營業利益率	17.2	16.9	15.2	17.8	20.5
稅前息前淨利率	18.5	19.9	16.0	17.8	20.5
稅前息前折舊攤銷前淨利率	30.9	30.1	26.3	26.2	28.2
稅前純益率	19.0	20.3	16.5	19.0	21.4
稅後純益率	15.8	16.9	13.5	15.5	17.5
資產報酬率	8.9	10.4	8.2	10.2	11.8
股東權益報酬率	14.1	15.1	11.1	15.2	17.6
穩定/償債能力分析					
負債權益比 (%)	58.5	34.8	36.1	48.0	47.4
淨負債權益比(%)	(17.5)	(15.3)	(13.7)	(16.5)	(19.7)
利息保障倍數 (倍)	36.8	46.9	33.9	50.0	51.5
流動比率 (%)	226.8	299.1	318.2	233.9	243.9
速動比率 (%)	175.0	231.8	251.1	181.9	186.5
淨負債 (NT$百萬元)	(2,080)	(2,513)	(2,201)	(2,575)	(3,261)
調整後每股淨值 (NT$)	38.33	47.59	46.41	45.07	48.02
評價指標 (倍)					
本益比	30.6	27.1	32.1	24.7	20.1
股價自由現金流量比	24.8	146.4	26.3	29.6	22.6
股價淨值比	4.4	3.6	3.7	3.8	3.5
股價稅前息前折舊攤銷前淨	17.4	15.2	16.5	14.6	12.5
股價營收比	5.4	4.6	4.4	3.8	3.5

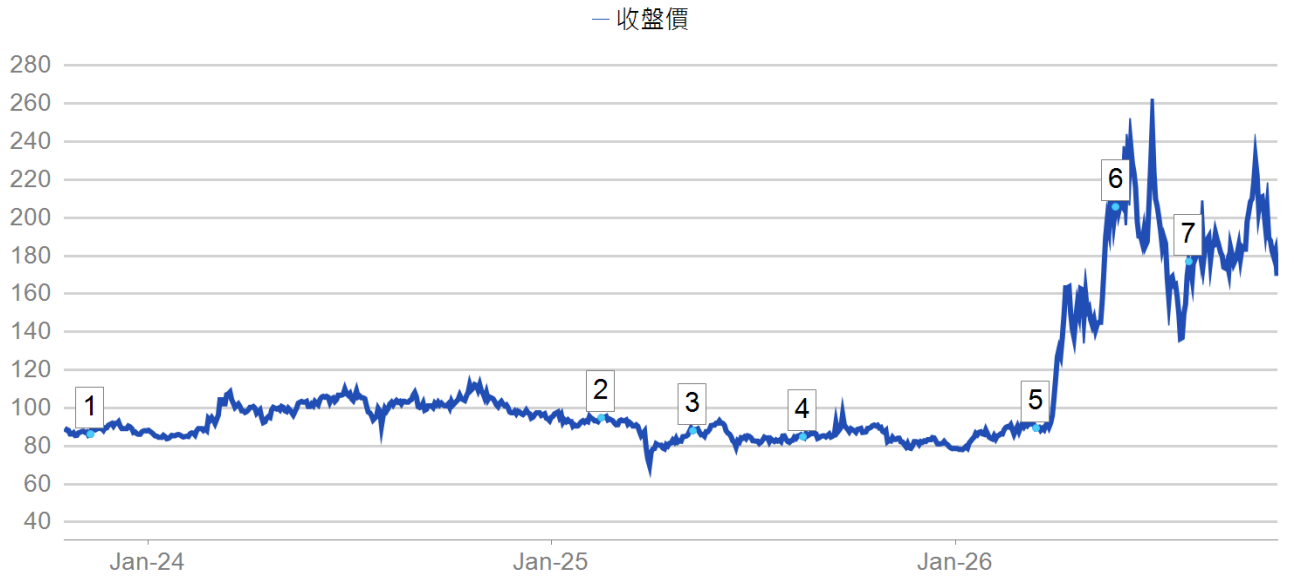
資料來源：公司資料、元大投顧；註：負債為短期債加上長期債。

附錄：重要揭露事項

分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

晶技 (3042 TT)- 投資建議與目標價三年歷史趨勢



#	日期	收盤價 (A)	目標價 (B)	調整後目標價 (C)	評等	分析師
1	20231113	96.10	92	92	持有-超越同業	黃政維
2	20250224	102.50	127	127	買進	陳玫芬
3	20250516	96.40	121	121	買進	陳玫芬
4	20250819	86.70	115	115	買進	陳玫芬
5	20260323	93.00	115	115	買進	陳玫芬
6	20260602	202.50	245	245	買進	陳玫芬
7	20260805	169.50	230	229	買進	陳玫芬

資料來源：CMoney、元大投顧
註：A = 未調整之收盤價；B = 未調整之目標價； C = 依據股本變動調整後之目標價。員工分紅稀釋影響未反映於 A、B 或 C。

投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

總聲明

© 2026 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名
元大證券投資顧問股份有限公司
台灣臺北市 106 仁愛路三段 157 號 4 樓

Copyright © 2026 Sustainalytics, a Morningstar company. All rights reserved. The information, data, analyses and opinions contained herein: (1) includes the proprietary information of Sustainalytics and/or its content providers; (2) may not be copied or redistributed except as specifically authorized; (3) do not constitute investment advice nor an endorsement of any product, project, investment strategy or consideration of any particular environmental, social or governance related issues as part of any investment strategy; (4) are provided solely for informational purposes; and (5) are not warranted to be complete, accurate or timely. The ESG-related information, methodologies, tools, ratings, data and opinions contained or reflected herein are not directed to or intended for use or distribution to India-based clients or users and their distribution to Indian resident individuals or entities is not permitted. Neither Morningstar Inc., Sustainalytics, Morningstar Asia Ltd. Taiwan Branch nor their content providers accept any liability for the use of the information, for actions of third parties in respect to the information, nor are responsible for any trading decisions, damages or other losses related to the information or its use. The use of the data is subject to conditions available at https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers.