台光電

(2383.TW/2383 TT)

高階 CCL 長約需求強勁，擴產延伸至 2030 年

重要訊息

公司公布 3Q26 季報，毛利率及營利率 37.7%、30.7%優於共識 35.7%、28.9%，帶動淨利達 145 億達每股盈餘 40.5 元，優共識 15%。

評論及分析

3Q26 漲價效應帶動獲利優共識 15%。終端組合中基礎建設營收達佔比 75-80%，手持裝置佔比 10-15%，車用佔比 5-10%。產品組合營收中 M7 以上佔比 65-70%，M7 與 M8 皆為 30-35%，M9 低個位數。

4Q26 啓動新一波漲價。4Q26 營收成長主要來自漲價(漲幅 5-20%，但不預期高於 2Q26)、組合升級、少量新增產能貢獻。我們預估營收可季增 15-20%，毛利率有望持續季增。

高階 CCL 需求樂觀，擴產計畫延伸至 2030 年。因高階 CCL 的長約 LTA 需求量已超越原擴產規模，公司決定延伸擴產計畫。摘要如下：(1)2026 維持 585 萬張，而 2027-30 產能最新規劃為 900 萬張、1045 萬張、1195 萬張、1525 萬張，分別年增率 54%、16%、14%、28%；觀音廠原訂 2026 年 12 月開出 30 萬張，延後至 2H27，崑山廠有機會提前於 26 年 12 月開出 10 萬張部分產能。(2) 2027 年底載板總產能預估 120 萬張，較目前崑山廠 30 萬張增加 90 萬張。(3)M9 2027 年佔比提升至雙位數，受惠 AI Server 及 Switch 導入；M10 26 年底有機會完成認證於 2H27 量產：公司認為 M10 相較 PTFE 具備加工良率及成本優勢。(4)高階玻纖布及 HVLP 3/4 銅箔供應相對緊張，已提前備料與廠商擴產協調。(5) 除 AI Server 及 Networking 外，管理層看好機器人與低軌衛星的長期成長。

投資建議

在 3Q26 財報優預期下，我們上調 2027 年獲利 36%，目標價上調至 8310 元相當於 2027 年每股盈餘 32 倍本益比(原 40 倍本益比，下調用以反應 2H27 原物料如玻纖布漲勢趨緩、M7 以上供應者增加、PTFE 競爭等風險)。

投資風險

客戶需求不如預期；競爭對手進度超前。

主要財務數據及估值

	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
營業收入 (NT$百萬)	64,377	94,261	212,480	354,646	484,693
營業毛利 (NT$百萬)	17,970	28,120	76,208	144,453	205,680
營業利益 (NT$百萬)	12,152	19,108	61,093	119,990	174,506
稅後淨利 (NT$百萬)	9,578	14,649	47,763	93,041	135,143
每股盈餘 (NT$)	27.81	41.67	133.30	259.66	377.16
每股現金股利 (NT$)	17.00	25.00	79.98	155.79	226.29
每股盈餘成長率 (%)	70.1	49.8	219.9	94.8	45.3
本益比 (x)	180.7	120.6	37.7	19.4	13.3
股價淨值比 (x)	49.6	35.7	19.6	11.5	7.7
EV/EBITDA (x)	124.3	84.2	28.2	14.4	9.7
淨負債比率 (%)	4.5	Net cash	0.4	Net cash	Net cash
殖利率 (%)	0.3	0.5	1.6	3.1	4.5
股東權益報酬率 (%)	30.9	34.2	67.2	75.1	69.2

資料來源：公司資料，凱基

增加持股·維持

收盤價 October 28 (NT$)	5,025
12 個月目標價 (NT$)	8,310
前次目標價 (NT$)	7,625
調升 (%)	9.0
上漲空間 (%)	65.4

焦點內容

1. 3Q26 漲價效應帶動獲利優共識 15%。
2. 4Q26 啓動新一波漲價。
3. 高階 CCL 需求樂觀，擴產計畫延伸至 2030 年。

交易資料表

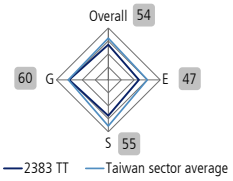
市值：(NT$bn/US$mn)	1,801 /55,541
流通在外股數 (百萬股)：	358.3
外資持有股數 (百萬股)：	155
3M 平均成交量 (百萬股)：	1.50
52 週股價 (低 \ 高) (NT$):	1,250 –6,350

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	13.9	14.9	300.4
相對表現 (%)	0.8	-4.1	232.1

每股盈餘

NT$	1Q	2Q	3Q	4Q
2025	10.01A	10.02A	11.19A	10.63A
2026	14.90A	27.55A	40.47F	50.37F
2027	51.69F	59.44F	67.99F	80.53F

ESG 分數評等



資料來源：Refinitiv

凱基投顧

林祐熙
886.2.2181.8725
jacklin.lin@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

圖 1: 3Q26 財報及 4Q26 財測修正暨市場共識比較

	3Q26					4Q26F				
百萬元	實際數	凱基預估	差異(%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)
營收	60,885	55,597	9.5	56,148	8.4	71,253	55,183	29.1	61,342	16.2
毛利	22,951	19,269	19.1	20,073	14.3	27,525	18,471	49.0	22,314	23.4
營業利益	18,687	15,456	20.9	16,232	15.1	22,545	14,715	53.2	18,266	23.4
稅後淨利	14,500	11,988	21.0	12,566	15.4	18,050	11,798	53.0	15,453	16.8
每股盈餘 (元)	40.47	33.46	21.0	35.24	14.8	50.37	32.92	53.0	40.02	25.9
毛利率 (%)	37.7	34.7	3.0 ppts	35.7	1.9 ppts	38.6	33.5	5.2 ppts	36.4	2.3 ppts
營利率 (%)	30.7	27.8	2.9 ppts	28.9	1.8 ppts	31.6	26.7	5.0 ppts	29.8	1.9 ppts
淨利率 (%)	23.8	21.6	2.3 ppts	22.4	1.4 ppts	25.3	21.4	4.0 ppts	25.2	0.1 ppts

資料來源：Bloomberg; 凱基

圖 2: 2026-28 財測修正暨市場共識比較

	2026F					2027F					2028F		
百萬元	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)	凱基預估	市場共識	差異(%)
營收	212,480	191,123	11.2	197,854	7.4	354,646	306,405	15.7	338,254	4.8	484,693	513,568	(5.6)
毛利	76,208	63,473	20.1	67,953	12.1	144,453	107,885	33.9	128,732	12.2	205,680	202,172	1.7
營業利益	61,093	50,033	22.1	54,366	12.4	119,990	88,052	36.3	108,411	10.7	174,506	174,162	0.2
稅後淨利	47,763	38,999	22.5	42,146	13.3	93,041	68,309	36.2	84,208	10.5	135,143	136,273	(0.8)
每股盈餘 (元)	133.30	108.84	22.5	117.57	13.4	259.66	190.64	36.2	234.74	10.6	377.16	380.28	(0.8)
毛利率 (%)	35.9	33.2	2.7 ppts	34.3	1.5 ppts	40.7	35.2	5.5 ppts	38.1	2.7 ppts	42.4	39.4	3.1 ppts
營利率 (%)	28.8	26.2	2.6 ppts	27.5	1.3 ppts	33.8	28.7	5.1 ppts	32.1	1.8 ppts	36.0	33.9	2.1 ppts
淨利率 (%)	22.5	20.4	2.1 ppts	21.3	1.2 ppts	26.2	22.3	3.9 ppts	24.9	1.3 ppts	27.9	26.5	1.3 ppts

資料來源：Bloomberg; 凱基

圖 3: 同業比較 – 投資評價

公司	代號	市值	股價	EPS (當地貨幣)			PE (x)			PB (x)			ROE (%)			股息殖利率 (%)		
		美金百萬元	當地貨幣	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F
台光電	2383 TT	55,616	5,025.0	133.30	259.66	377.16	37.7	19.4	13.3	19.65	11.54	7.68	67.2	75.1	69.2	1.6	3.1	4.5
台燿	6274 TT	12,718	1,375.0	32.01	59.39	N.A.	43.0	23.2	N.A.	14.72	10.27	N.A.	42.1	54.2	N.A.	1.4	2.6	N.A.
聯茂	6213 TT	8,738	778.0	12.77	20.34	N.A.	60.9	38.2	N.A.	11.03	9.41	N.A.	19.7	26.4	N.A.	1.1	1.7	N.A.
建滔積層板	1888 HK	16,193	40.30	0.78	2.85	4.59	51.5	14.2	8.8	7.69	5.42	4.22	15.4	42.2	45.8	3.6	5.8	1.4

資料來源: Bloomberg; 凱基整理

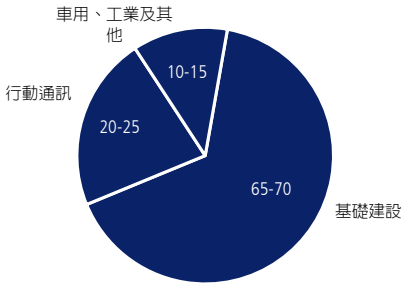
圖 4: 公司概況

台光電子成立於 1992 年，為台灣前四大銅箔基板(CCL)廠商之一，全球最大無鹵素環保基板供應商，主要生產銅箔基板、黏合片(PP)以及多層壓合板(M/L)。台光電 2025 年終端應用營收占比分別為行動通訊 15-20%、基礎建設 65-70%及汽車&工業及其他 10-15%，目前單月產能可達銅箔基板 585 萬張。

資料來源：凱基

圖 5: 2025 產品比重

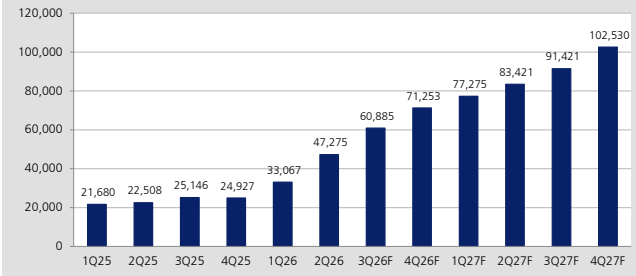
產品比重，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 6: 季營業收入

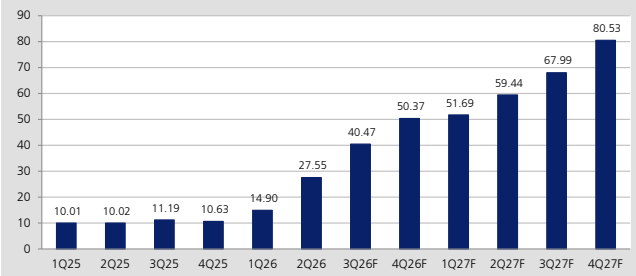
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 7: 每股盈利

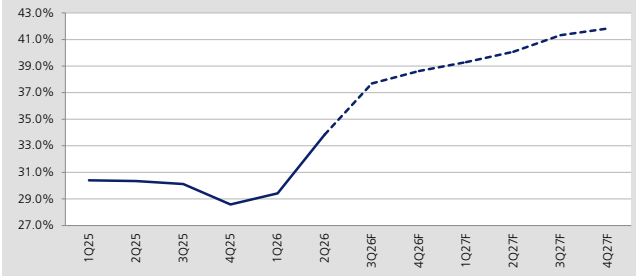
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 8: 毛利率

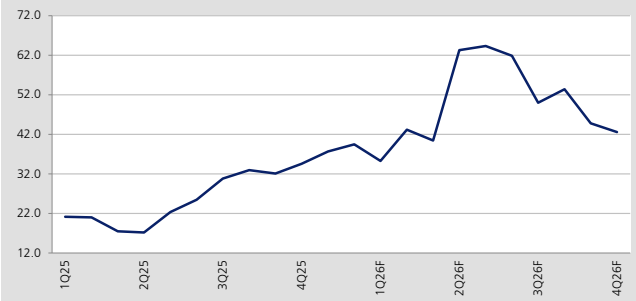
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 9: 本益比

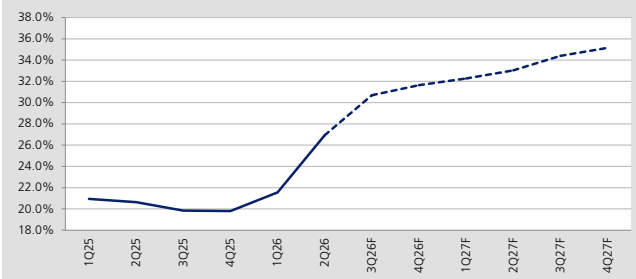
本益比，倍



資料來源：凱基

圖 10: 營業利潤率

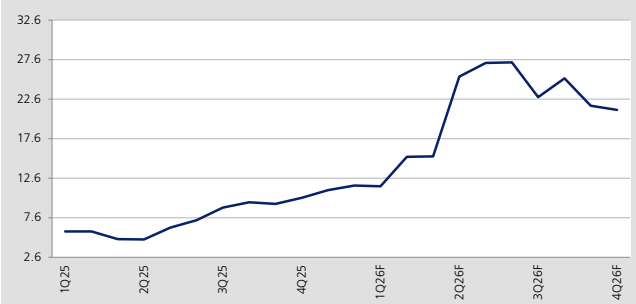
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 11: 股價淨值比

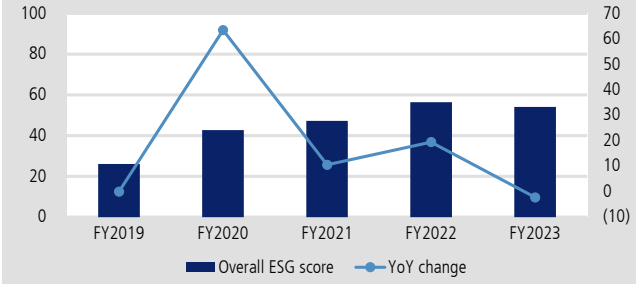
股價淨值比，倍



資料來源：凱基

圖 12：ESG 整體分數

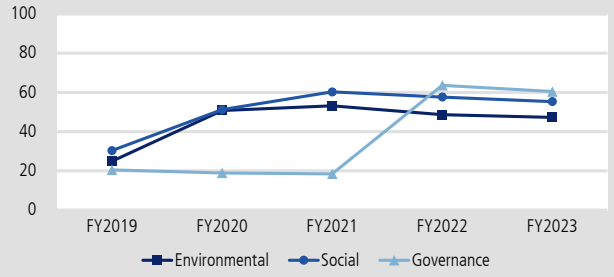
ESG 整體分數 (左軸)；年變化，百分點 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 13：ESG 各項分數

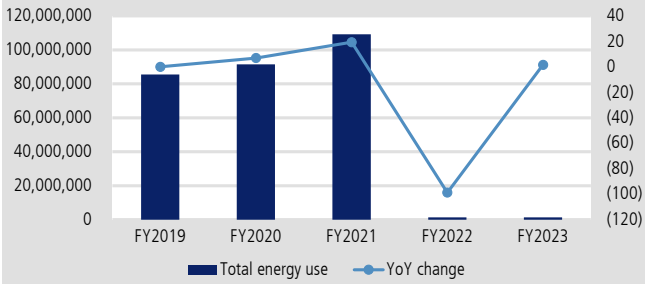
ESG 各項分數



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 14：能源消耗

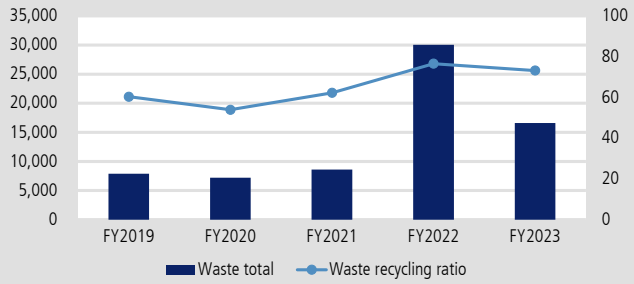
能源消耗，十億焦耳 (左軸)；年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 15：廢棄物總量

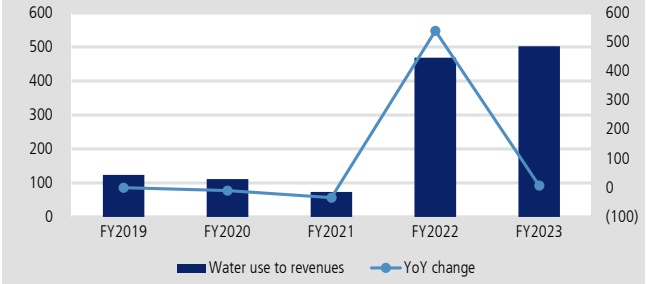
廢棄物總量，噸 (左軸)；廢棄物回收比例，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 16：耗水量

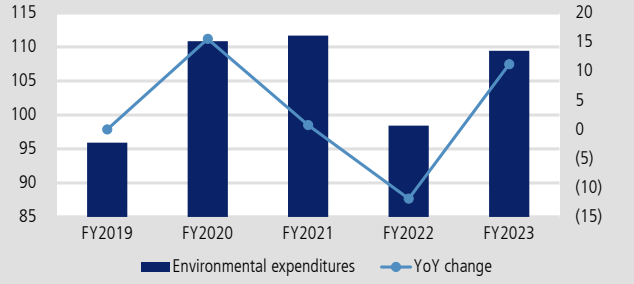
單位營收耗水量，立方公尺/百萬美元 (左軸)；年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 17：環境支出

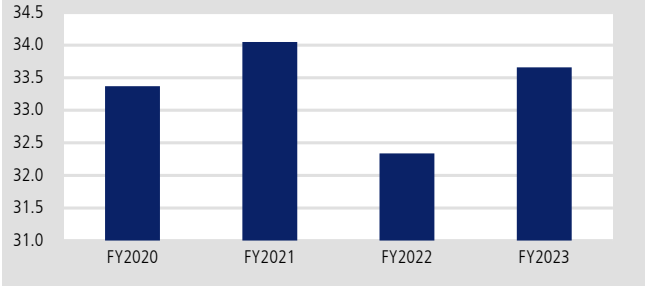
環境支出，百萬元 (左軸)；年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 18：員工流動率

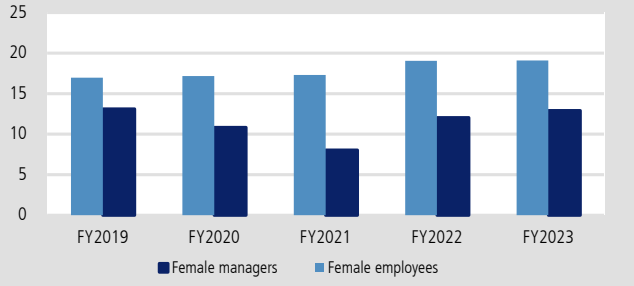
員工流動率，百分比



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 19：性別多樣性

女性主管與員工比例，百分比



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

ESG 圖表定義

項目	定義	說明
能源使用	直接與間接能源消耗總量(十億焦耳) - 公司運營範圍內消耗之能源總量 - 能源使用總量 = 直接能源消耗總量 + 間接能源消耗量 - 總能源使用量包括購買的能源、生產的能源 - 就公用事業而言，輸電/電網損耗為其業務活動之一部分，被視為總能源消耗，數據不包括為滿足能源使用而生產的電力（公用事業為出售而生產） - 就公用事業而言，用於能源生產的煤、天然氣或核能等原料不屬於「總能源使用」項下	
購買之再生能源	Primary 再生能源購買總量(十億焦耳) - 公司各種來源之能源消耗量與購買的能源中屬於自然界可再生者（太陽能、風能、水能、生物質能、地熱能）之量 - 如無證據顯示再生能源由公司生產，則所報告的能源數據視為購買的再生能源	
再生能源使用率	再生能源占總能源消耗量之比例	
CO2 約當排放量	直接 CO2 與 CO2 約當排放量(公噸) - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCS)、全氟化合物 (PFCS)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3)	
CO2 約當排放量營收比	直接 CO2 與 CO2 約當排放量（公噸）銷售（百萬元）比 - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCS)、全氟化合物 (PFCS)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3)	
廢棄物總量	廢棄物總量(公噸) - 總廢棄物 = 無害廢棄物 + 有害廢棄物 - 僅考慮固體廢棄物，但如液體廢棄物以公噸為單位呈報，則會將其加入求得包含液體廢棄物之總量 - 對於採礦、石油與天然氣等行業，tailings、廢石、煤、飛灰等廢棄物亦考慮在內	
廢棄物回收率	公司呈報的廢棄物回收率 - 廢棄物回收率 = 廢棄物回收量/總廢棄物*100 - 廢棄物轉化為能源或經由廢棄物焚燒產生能源視為廢棄物回收 - 經由堆肥回收的廢棄物視為回收之廢棄物	
總取水量	總取水量(立方公尺) - 由呈報組織直接或經水公司等中介機構從任何水源抽取的總水量 - 水井、城鎮/公用事業/市政用水、河水、地表水等不同之水源均予以考慮	
環保支出	環保支出總金額 - 所有用於環境保護，或防止、減少、控制環境因素、影響、危害的投資與支出，亦包括處置、處理、衛生、清理支出	
員工流動率	員工流動率 - 包括任何原因（自願或非自願）離開公司的員工，如辭職、退休、自然離職/死亡、醫療失能、冗員、裁員、重組、解僱、裁減或定期合約到期 - 員工流動率 =（離開之員工/平均員工人數）*100 - 平均員工人數 =（本年末員工人數 + 去年末員工人數）/2 - 本財年末員工數 =上個財年末員工數 + 新員工數 - 離開之員工數	
女性經理	女性經理百分比 - 女性經理占公司經理的百分比 - 如有不同階層之百分比，如最高階、高階、中階、初階，則會考慮中階女性經理之百分比 - 女性經理百分比 = 女性經理人數/經理總數*100	
女性員工	女性員工百分比 - 女性員工占公司員工總數的百分比 - 女性員工百分比 = 女性人數/員工總數*100	
教育訓練總時數	所有員工教育訓練總時數 - 僅考慮員工教育訓練時數 - 包括一般員工所有類型的教育訓練（如健康與安全、環境、急難事件救援、技能與職業發展） - 如果數據以天為單位，則乘以 8，係假設 1 天 = 8 小時工作	
每位員工教育訓練時數	平均每年每位員工總教育訓練時數	

資料來源：Refinitiv；凱基

損益表

	季度								年度		
	Mar-26A	Jun-26A	Sep-26F	Dec-26F	Mar-27F	Jun-27F	Sep-27F	Dec-27F	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
損益表 (NT$百萬)											
營業收入	**33,067**	**47,275**	**60,885**	**71,253**	**77,275**	**83,421**	**91,421**	**102,530**	**212,480**	**354,646**	**484,693**
營業成本	(23,338)	(31,272)	(37,934)	(43,727)	(46,911)	(49,994)	(53,640)	(59,647)	(136,272)	(210,192)	(279,013)
營業毛利	**9,729**	**16,003**	**22,951**	**27,525**	**30,364**	**33,426**	**37,780**	**42,883**	**76,208**	**144,453**	**205,680**
營業費用	(2,601)	(3,269)	(4,264)	(4,981)	(5,429)	(5,863)	(6,332)	(6,839)	(15,115)	(24,463)	(31,174)
營業利益	**7,128**	**12,734**	**18,687**	**22,545**	**24,935**	**27,563**	**31,448**	**36,044**	**61,093**	**119,990**	**174,506**
折舊	(571)	(617)	(701)	(913)	(925)	(925)	(925)	(925)	(2,802)	(3,698)	(4,125)
攤提	(12)	(11)	(15)	(21)	(16)	(16)	(16)	(16)	(59)	(65)	(65)
EBITDA	**7,712**	**13,362**	**19,402**	**23,479**	**25,876**	**28,504**	**32,389**	**36,985**	**63,954**	**123,753**	**178,696**
利息收入	70	63	67	67	67	67	67	67	268	268	268
投資利益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外收入	-	-	156	156	165	165	165	165	312	660	660
總營業外收入	**70**	**63**	**223**	**223**	**232**	**232**	**232**	**232**	**579**	**928**	**928**
利息費用	(135)	(152)	(206)	(206)	(206)	(206)	(206)	(206)	(700)	(824)	(824)
投資損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外費用	131	140	-	-	-	-	-	-	271	-	-
總營業外費用	**(4)**	**(12)**	**(206)**	**(206)**	**(206)**	**(206)**	**(206)**	**(206)**	**(428)**	**(824)**	**(824)**
稅前純益	**7,194**	**12,785**	**18,703**	**22,561**	**24,961**	**27,589**	**31,474**	**36,070**	**61,244**	**120,094**	**174,610**
所得稅費用[利益]	(1,855)	(2,914)	(4,204)	(4,512)	(6,440)	(6,290)	(7,113)	(7,214)	(13,486)	(27,057)	(39,471)
少數股東損益	1	2	1	1	1	1	1	1	4	4	4
非常項目前稅後純益	**5,340**	**9,873**	**14,500**	**18,050**	**18,522**	**21,300**	**24,362**	**28,857**	**47,763**	**93,041**	**135,143**
非常項目	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
稅後淨利	**5,340**	**9,873**	**14,500**	**18,050**	**18,522**	**21,300**	**24,362**	**28,857**	**47,763**	**93,041**	**135,143**
每股盈餘 (NT$)	14.90	27.55	40.47	50.37	51.69	59.44	67.99	80.53	133.30	259.66	377.16
獲利率 (%)											
營業毛利率	29.4	33.9	37.7	38.6	39.3	40.1	41.3	41.8	35.9	40.7	42.4
營業利益率	21.6	26.9	30.7	31.6	32.3	33.0	34.4	35.2	28.8	33.8	36.0
EBITDA Margin	23.3	28.3	31.9	33.0	33.5	34.2	35.4	36.1	30.1	34.9	36.9
稅前純益率	21.8	27.0	30.7	31.7	32.3	33.1	34.4	35.2	28.8	33.9	36.0
稅後純益率	16.1	20.9	23.8	25.3	24.0	25.5	26.6	28.1	22.5	26.2	27.9
季成長率 (%)											
營業收入	32.7	43.0	28.8	17.0	8.5	8.0	9.6	12.2			
營業毛利	36.6	64.5	43.4	19.9	10.3	10.1	13.0	13.5			
營業收益增長	44.4	78.6	46.7	20.6	10.6	10.5	14.1	14.6			
EBITDA	42.0	73.3	45.2	21.0	10.2	10.2	13.6	14.2			
稅前純益	55.7	77.7	46.3	20.6	10.6	10.5	14.1	14.6			
稅後純益	42.9	84.9	46.9	24.5	2.6	15.0	14.4	18.5			
年成長率 (%)											
營業收入	52.5	110.0	142.1	185.8	133.7	76.5	50.2	43.9	125.4	66.9	36.7
營業毛利	47.6	134.3	202.9	286.3	212.1	108.9	64.6	55.8	171.0	89.6	42.4
營業收益	57.0	174.2	274.5	356.8	249.8	116.5	68.3	59.9	219.7	96.4	45.4
EBITDA	54.0	162.5	257.5	332.3	235.5	113.3	66.9	57.5	205.2	93.5	44.4
稅前純益	54.1	186.2	265.2	388.3	247.0	115.8	68.3	59.9	224.5	96.1	45.4
稅後純益	53.9	183.9	265.7	383.0	246.9	115.7	68.0	59.9	226.1	94.8	45.3

資料來源：公司資料，凱基

資產負債表

NT$百萬	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
資產總額	**76,080**	**107,913**	**202,297**	**328,012**	**463,930**
流動資產	**51,494**	**73,980**	**143,146**	**244,536**	**366,578**
現金及短期投資	14,989	20,008	26,117	54,317	109,804
存貨	9,437	16,752	34,514	53,236	70,473
應收帳款及票據	25,897	36,115	81,409	135,878	185,196
其他流動資產	1,171	1,106	1,106	1,106	1,106
非流動資產	**24,586**	**33,933**	**59,152**	**83,476**	**97,352**
長期投資	18	-	-	-	-
固定資產	21,387	30,864	56,083	80,407	94,283
什項資產	3,181	3,069	3,069	3,069	3,069
負債總額	**40,986**	**57,477**	**110,688**	**172,032**	**229,615**
流動負債	**30,182**	**46,231**	**93,233**	**150,392**	**202,761**
應付帳款及票據	15,963	24,518	50,514	77,916	103,144
短期借款	7,781	11,264	12,019	14,089	15,484
什項負債	6,438	10,450	30,700	58,387	84,134
長期負債	**10,804**	**11,247**	**17,456**	**21,640**	**26,854**
長期借款	8,772	8,219	14,428	18,613	23,827
其他負債及準備	1,397	2,440	2,440	2,440	2,440
股東權益總額	**35,094**	**50,435**	**91,609**	**155,981**	**234,315**
普通股本	3,466	3,583	3,583	3,583	3,583
保留盈餘	21,128	29,734	48,289	84,434	136,935
少數股東權益	(17)	(20)	(25)	(29)	(33)
優先股股東資金	-	-	-	-	-

主要財務比率

	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
年成長率					
營業收入	55.9%	46.4%	125.4%	66.9%	36.7%
營業收益增長	65.4%	57.2%	219.7%	96.4%	45.4%
EBITDA	61.0%	50.5%	205.2%	93.5%	44.4%
稅後純益	74.5%	52.9%	226.1%	94.8%	45.3%
每股盈餘成長率	70.1%	49.8%	219.9%	94.8%	45.3%
獲利能力分析					
營業毛利率	27.9%	29.8%	35.9%	40.7%	42.4%
營業利益率	18.9%	20.3%	28.8%	33.8%	36.0%
EBITDA Margin	21.6%	22.2%	30.1%	34.9%	36.9%
稅後純益率	14.9%	15.5%	22.5%	26.2%	27.9%
平均資產報酬率	14.8%	15.9%	30.8%	35.1%	34.1%
股東權益報酬率	30.9%	34.2%	67.2%	75.1%	69.2%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	47.2%	38.6%	28.9%	21.0%	16.8%
淨負債比率	4.5%	Net cash	0.4%	Net cash	Net cash
利息保障倍數 (x)	27.4	40.7	88.5	146.7	212.9
利息及短期債保障倍數 (x)	0.6	0.6	0.8	0.9	0.9
Cash Flow Int. Coverage (x)	15.8	25.1	19.4	61.9	118.9
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	0.9	1.0	1.1	3.4	6.0
流動比率 (x)	1.7	1.6	1.5	1.6	1.8
速動比率 (x)	1.4	1.2	1.2	1.3	1.5
淨負債 (NT$百萬)	1,565	(525)	330	(21,616)	(70,493)
每股資料分析					
每股盈餘 (NT$)	27.81	41.67	133.30	259.66	377.16
每股現金盈餘 (NT$)	21.09	34.04	37.86	142.37	273.51
每股淨值 (NT$)	101.29	140.81	255.73	435.39	654.02
調整後每股淨值 (NT$)	101.93	143.52	255.73	435.39	654.02
每股營收 (NT$)	186.89	268.11	592.99	989.74	1,352.68
EBITDA/Share (NT$)	40.41	59.61	178.48	345.37	498.70
每股現金股利 (NT$)	17.00	25.00	79.98	155.79	226.29
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	0.99	1.02	1.37	1.34	1.22
應收帳款周轉天數	147.2	139.8	139.8	139.8	139.8
存貨周轉天數	74.4	92.4	92.4	92.4	92.4
應付帳款周轉天數	125.9	135.3	135.3	135.3	135.3
現金轉換周轉天數	95.8	97.0	97.0	97.0	97.0

資料來源：公司資料，凱基

損益表

NT$百萬	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
營業收入	**64,377**	**94,261**	**212,480**	**354,646**	**484,693**
營業成本	(46,407)	(66,141)	(136,272)	(210,192)	(279,013)
營業毛利	**17,970**	**28,120**	**76,208**	**144,453**	**205,680**
營業費用	(5,818)	(9,012)	(15,115)	(24,463)	(31,174)
營業利益	**12,152**	**19,108**	**61,093**	**119,990**	**174,506**
總營業外收入	**144**	**259**	**579**	**928**	**928**
利息收入	144	259	268	268	268
投資利益淨額	-	-	-	-	-
其他營業外收入	-	-	312	660	660
總營業外費用	**(162)**	**(492)**	**(428)**	**(824)**	**(824)**
利息費用	(459)	(476)	(700)	(824)	(824)
投資損失	-	-	-	-	-
其他營業外費用	297	(16)	271	-	-
稅前純益	**12,133**	**18,876**	**61,244**	**120,094**	**174,610**
所得稅費用[利益]	(2,564)	(4,231)	(13,486)	(27,057)	(39,471)
少數股東損益	9	4	4	4	4
非常項目	-	(0)	0	-	-
稅後淨利	**9,578**	**14,649**	**47,763**	**93,041**	**135,143**
EBITDA	**13,921**	**20,958**	**63,954**	**123,753**	**178,696**
每股盈餘 (NT$)	27.81	41.67	133.30	259.66	377.16

現金流量

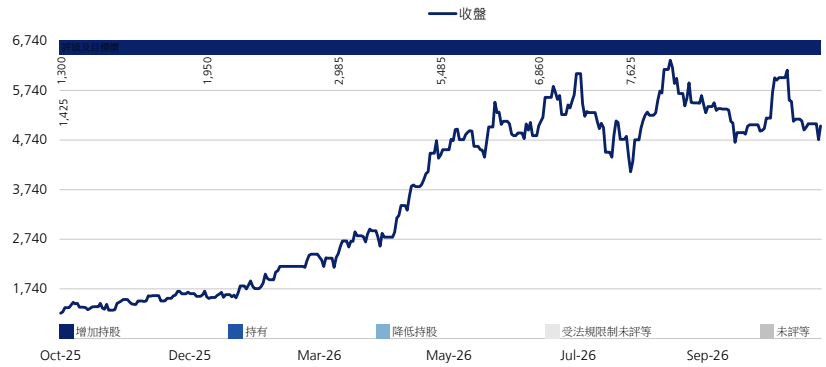
NT$百萬	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
營運活動之現金流量	**7,263**	**11,968**	**13,565**	**51,014**	**98,006**
本期純益	9,578	14,649	47,763	93,041	135,143
折舊及攤提	1,769	1,849	2,861	3,763	4,190
本期運用資金變動	(5,974)	(8,696)	(37,060)	(45,790)	(41,327)
其他營業資產及負債變動	1,890	4,166	-	-	-
投資活動之現金流量	**(5,901)**	**(9,888)**	**(28,080)**	**(28,087)**	**(18,066)**
投資用短期投資出售[新購]	-	-	-	-	-
本期長期投資變動	-	-	-	-	-
資本支出淨額	(5,867)	(9,490)	(28,021)	(28,022)	(18,001)
其他資產變動	(34)	(398)	(59)	(65)	(65)
自由現金流	**(543)**	**(1,566)**	**(14,638)**	**22,843**	**79,855**
融資活動之現金流量	**4,116**	**2,776**	**20,625**	**5,273**	**(24,454)**
短期借款變動	(820)	3,175			
長期借款變動	8,386	5,543	6,965	6,254	6,609
現金增資	-	-			
已支付普通股股息	(3,439)	(5,894)	(8,958)	(29,208)	(56,896)
其他融資現金流	(11)	(48)	22,618	28,227	25,833
匯率影響數	**251**	**163**			
本期產生現金流量	**5,729**	**5,020**	**6,110**	**28,200**	**55,486**

投資回報率

	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F	Dec-28F
1 - 營業成本/營業收入					
- 銷管費用/營業收入	9.0%	9.6%	7.1%	6.9%	6.4%
= 營業利益率	**18.9%**	**20.3%**	**28.8%**	**33.8%**	**36.0%**
1 /（營業運用資金/營業收入	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
+ 淨固定資產/營業收入	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
+ 什項資產/營業收入）	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
= 資本周轉率	**1.8**	**1.9**	**2.3**	**2.6**	**3.0**
營業利益率	18.9%	20.3%	28.8%	33.8%	36.0%
x 資本周轉率	1.8	1.9	2.3	2.6	3.0
x（1 - 有效現金稅率）	78.9%	77.6%	78.0%	77.5%	77.4%
= 稅後 ROIC	**26.8%**	**29.6%**	**51.7%**	**69.1%**	**82.3%**

資料來源：公司資料，凱基

台光電 – 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2026-07-29	增加持股	7,625	4,100
2026-06-15	增加持股	6,860	5,030
2026-04-29	增加持股	5,485	4,440
2026-03-11	增加持股	2,985	2,450
2026-01-07	增加持股	1,950	1,580
2025-10-30	增加持股	1,425	1,275
2025-10-22	增加持股	1,300	1,120
2025-07-30	增加持股	1,140	1,005
2025-06-26	增加持股	1,000	855
2025-04-30	增加持股	786	556

資料來源：TEJ，凱基

凱基證券集團據點

中國	上海	上海市靜安區南京西路 1601 號越洋國際廣場 1507 室 郵政編號：200040
台灣	台北	104 台北市明水路 700 號 電話 886.2.2181.8888·傳真 886.2.8501.1691
香港		香港灣仔港灣道十八號中環廣場四十一樓 電話 852.2878.6888·傳真 852.2878.6800
泰國	曼谷	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand 電話 66.2658.8888·傳真 66.2658.8014
新加坡		珊頓大道 4 號#13-01 新交所第二大廈 郵政編號：068807 電話 65.6202.1188·傳真 65.6534.4826
印尼		Sona Topas Tower Fl.11 Jl. Jend. Sudirman kav.26 JakartaSelatan 12920 Indonesia 電話 62 21 250 6337

股價說明

等級	定義
增加持股 (OP)	對個股持正面看法，預期個股未來十二個月的表現超越凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
持有 (N)	對個股持中性看法，預期個股未來十二個月的表現符合凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
降低持股 (U)	對個股持負面看法，預期個股未來十二個月的表現低於凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
未評等 (NR)	凱基證券未對該個股加以評等。
受法規限制未評等 (R)	受凱基證券集團內部政策和/或相關法令限制使凱基證券集團無法進行某些形式的資訊交流，其中包括提供評等給投資人參考。
	*總報酬 = (十二個月目標價-現價)/現價

免責聲明

凱基證券投資顧問股份有限公司（以下簡稱本公司）為凱基金控集團之成員。本報告之內容皆來自本公司認可之資料來源，但不保證其完整性及精確性。報告內容所提及之各項業務、財務等相關檔案資料及所有的意見及預估皆基於本公司於特定日期所做之判斷，故有其時效性限制，邇後若有變更時，本公司將不做預告或更新。本報告內容僅供參考，並不提供或遊說客戶為買賣股票之投資依據。投資人應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本公司及所屬集團成員，暨其主管或員工皆有可能持有報告中所提及的證券。本公司及所屬集團成員並可能經常提供投資銀行或其他服務給報告中提及之公司或向其爭取相關業務。本報告之著作權為本公司所有，非經本公司同意，本報告全文或部份內容，不得以任何形式或方式引用、轉載或轉寄。