

廣宇

(2328 TT, NT\$47.45, 未評等)

重點摘要

1. 廣宇正由過去連接器業務轉向以 AI 與機器人為核心的雙引擎發展策略，3Q26 前處在營運調整階段。
2. 公司針對軸向電機(AFM)產品在中國常州建置新廠，預計 4Q26 開始送樣工業應用，1Q27 送樣人形機器人應用。
3. 公司預計 2026 年 AI 和機器人業務營收占比將提升至 10%以上，預計 AI 業務在 4Q26 將有顯著營收貢獻。

結論

廣宇 2026 年動能主要來自 AI 伺服器與機器人兩項新業務逐步貢獻營收，預計 AI 和機器人業務 2026 年將提升至 10%以上。目前股價交易於約 20 倍 2026 年市場共識 EPS 預估。

公司營運展望

- 廣宇正由過去連接器業務轉向以 AI 與機器人為核心的雙引擎發展策略。
- 3Q26 前公司都處在營運調整階段，減少毛利率較差的產品接單。
- 預計 2026 年 AI 和機器人業務營收占比將提升至 10%以上，相較於 2025 年 AI 和機器人營收佔比僅約 1%。
- 公司對 2028 年達成營收 500 億元的目標有 80%-90%把握，後續現金股利配發率也會維持在 50%以上。
- 維持 2030 年在全球機器人市場的市占率達 5%、新業務營收比重達 50%以上的目標。
- 市場共識預估公司 2026 年營收將年增 10%至 240.3 億元；毛利率年增 1ppts 至 12.3%、營利率年增 0.4ppts 至 6.8%；EPS 年增 15%至 2.35 元。

機器人業務布局

- 已完成收購比利時公司 Magnax 獲取軸向電機 (AFM)技術，並於中國常州建置新廠，預計 4Q26 開始送樣。公司目前也持續規劃取得大陸機器人公司技轉的機會，這邊會考量後續取得海外客戶訂單的可能性來做規劃。
- 公司看到機器人市場發展順序為「商用優於家用」、「輪式優於雙足」；目前優先鎖定輪式人形機器人，認為對大型驅動馬達更有利。
- 預計 1Q27 新的輪式下肢關節開始送樣；2027 年中後預計工業重載與輕載產品會開始量產。

凱基投顧

張熹
886 2 2181 8717
rob.cd.chang@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

- 已成功投資多家業界頭部企業包括專注於智慧物流與人形機器人廠優奇(UQI)、預計年底在香港上市的協作機器人廠節卡(Jaka)以及力傳感器龍頭坤維(Kunwei)，並布局機器人訓練場、靈巧手、減速機等硬體核心組件。
- 廣宇在鴻海集團的機器人布局中負責硬體層，而軟體層如機器人的大腦與小腦則與集團體系合作，避免重複投資與資源浪費。

AI 資料中心業務

- 公司正整理過去傳統業務並將產能轉向 AI 資料中心關鍵零組件，預計 2026 年 10 月開始有顯著營收貢獻。
- AI 業務的客戶並非鴻海集團，全數為外部公司。
- 董事長認為近幾年 AI 零組件的營收貢獻將大於機器人，因機器人產業預計要到 2028-2030 年才會完全成熟。

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 Jakarta Selatan 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	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。
未評等 (R)	
*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。