



臻鼎-KY 4958 TT (電子-電子零組件)

臻於卓越，鼎力前行

投資與評價

1. 臻鼎-KY 2Q26 將受惠高階 AI 應用業務佔比提升，帶動營運達同期新高；3Q26 在新 AI 伺服器客戶小量供貨與高階光模塊貢獻下，營運將創新高。
2. 臻鼎-KY 載板業務受惠稼動率提升及漲價效益之帶動，AI 伺服器斬獲多項新專案加上高階光模塊需求強勁且市佔有望超 3 成，帶動近兩年年營運續創新高，預估 26 年 EPS 14.92 元、27 年 EPS 24.97 元。
3. 考量臻鼎-KY 將受惠於 IC 載板、伺服器/光通訊兩大高階 AI 業務高速成長，27 年兩者占比將突破 3 成，邁入營運高成長，帶動獲利大幅走升，故維持買進投資評等，且目標價上修至 750 元(30x 27(F)PER)。

重點更新

2Q26 高階 AI 應用業務持續成長，預期臻鼎-KY 營運將逐季加速走揚

臻鼎-KY 2Q26 受惠於 AI 伺服器客戶下一世代平台運算板邁入量產，帶動伺服器/光通訊業務維持強勁成長；IC 載板方面，BT 稼動率維持先前 90%以上表現，預期 ABF 於前季轉盈之下，稼動率將提升至 80%以上，並伴隨原物料成本高漲的價格轉移，IC 載板業務亦保持顯著增長趨勢。故上修臻鼎-KY 2Q26 營收預估 8.2%至 471.86 億元(+15.9% QoQ)，並受益於高階 AI 應用業務佔比持續攀升之下，毛利率預期將至 22.4%；考量產能擴充持續提升下，調高營業費用預估 10.8%至 62.52 億元(-0.9% QoQ)，營業淨利季增 72.2%至 43.12 億元，稅後淨利預估為 24.94 億元(+75.0% QoQ)，EPS 2.33 元，營運將逐季加速走揚。

AI 伺服器新訂單與高階光模塊出貨，預期臻鼎-KY 3Q26 營運將創歷史新高

3Q26 時序進入電子產業旺季，臻鼎-KY 受惠於美系手機大客戶拉貨，新世代產品升級拉升單機板價值；新切入 AI 伺服器客戶產品將進入小量試產階段，加上受惠於高速傳輸需求與規格提升，高階光模塊製程全面轉向 mSAP，臻鼎-KY 800G、1.6T 光模塊放量出貨，迅速提升光模塊市佔率，伺服器/光模塊業務將維持年增倍數之表現。故上修臻鼎-KY 3Q26 營收預估 8.2%至 663.87 億元(+40.7% QoQ)，並在高階光模塊放量貢獻、ABF 稼動率拉高之下，毛利率預期將提升 3.4 個百分點達 25.8%，費用率受到營運規模提升之下，下滑 2.1 個百分點至 11.2%，帶動營業淨利季增 125.0%至 97.03 億元，稅後淨利預估為 54.71 億元(+119.3% QoQ)，EPS 5.11 元，營運將創歷史新高。

買進 – 維持買進

目標價：750.0 元 +24.4%

收盤價：603.00 元

報告日期	評等	目標價
2026/07/02	買進	750 元
2025/10/03	買進	200 元

	國泰	市場	差異
目標價	750	--	--
2026 EPS	14.92	--	--
2027 EPS	24.97	--	--
現在 P/E	24.15	--	--

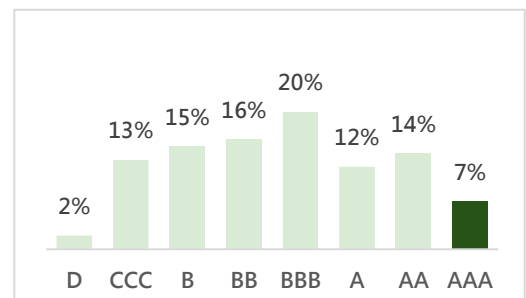
公司資訊

市值(百萬元)	650,880
自由流通股數比例(free float; %)	71.21
20 日平均成交量(百萬元)	19,569
每股淨值(元,2026E)	163.93
股價淨值比(倍)	3.68
現金股利率(%)	1.24
股東權益報酬率(%,2026E)	10.91
外資持股比率(%)	58.81

臻鼎-KY ESG 評等

ESG 評等	經濟(E)	環境(E)	社會(S)	揭露(D)
AAA	73%	82%	59%	59%

電子製造業 ESG 評等分配圖



資料來源：台灣指數公司，國泰證期研究部整理

姜仁匡 / PCB

+886-2-2326-9899#1601 / kenchiang@cathayfut.com.tw

項目(百萬元)	1Q'26	2Q'26(E)	3Q'26(E)	4Q'26(E)	2025	2026(E)	2027(E)
營業收入	40,728	47,186	66,387	73,636	182,522	227,937	293,669
稅前盈餘	2,400	4,784	10,173	12,278	14,063	29,635	50,043
稅後盈餘(母公司業主)	1,426	2,494	5,471	6,587	6,791	15,978	26,735
營收成長率(%) (QoQ/YoY)	-28.38	15.85	40.69	10.92	6.33	24.88	28.83
毛利率(%)	21.64	22.39	25.82	26.32	19.80	24.52	27.72
營益率(%)	6.15	9.14	14.62	16.02	7.63	12.42	16.56
稅後盈餘成長率(%) (QoQ/YoY)	-54.9	74.97	119.34	20.39	-26.03	135.3	67.32
每股盈餘 EPS(元)	1.33	2.33	5.11	6.15	6.34	14.92	24.97

EPS 以調整後股數 1,070.60 百萬股計算

國泰期貨股份有限公司 臺北市大安區敦化南路 2 段 333 號 19 樓 電話:(02) 2326-9899

115 年金管期總字第 007 號



訪談內容

產品結構改善抵禦傳統淡季下行，臻鼎-KY 1Q26 營運為歷史同期新高

臻鼎-KY 1Q26 進入傳統產業淡季，過往大宗業務包含行動通訊、PC 及消費性等產品拉貨力道疲弱，惟公司業務結構調整逐步顯現，伺服器/光通訊業務營收年成長翻倍，IC 載板業務同樣年增達 6 成，兩項業務合計占比整體營收已達 2 成，帶動臻鼎-KY 1Q26 營收創下歷史同期新高，為 407.28 億元(-5.8% QoQ，+56.0% YoY)；毛利率方面，儘管存在人民幣匯率升值不利因素，但在伺服器/光模塊與 IC 載板業務佔比迅速擴大之下，毛利率為 21.6%優於原預估之 5.4 個百分點，營業費用率受研發費用支出影響上升至 15.5%，營業利益為 25.03 億元(-57.5% QoQ)優於原預估之 61.8%，受到匯兌影響提列業外損失 1.03 億元，稅後淨利 14.26 億元(-54.9% QoQ，+125.6% YoY)，EPS 1.33 元，營運為歷史同期新高。

表一、臻鼎-KY 1Q26 損益表差異分析

單位：百萬元

項目	公布損益	原先預估	差異幅度	差異分析
營收	40,728	43,231	-5.8%	消費性產品疲弱
營業毛利	8,812	7,033	+25.3%	
營業毛利率	21.6%	16.3%	+5.3ppts	產品組合轉佳
營業費用	6,308	5,486	+15.0%	
營業費用率	15.5%	12.7%	+2.8ppts	
營業利益	2,503	1,547	+61.8%	
營業利益率	6.1%	3.6%	+2.5ppts	
業外收益	-103	355		匯兌損失
稅前淨利	2,400	1,902	+26.2%	
稅後淨利	1,426	1,109	+28.5%	
EPS	1.33	1.16	+14.7%	

資料來源：臻鼎-KY、國泰證期研究部整理

2Q26 高階 AI 應用業務持續成長，預期臻鼎-KY 營運將逐季加速走揚

臻鼎-KY 2Q26 受惠於 AI 伺服器客戶下一世代平台運算板邁入量產，帶動伺服器/光通訊業務維持強勁成長；IC 載板方面，BT 稼動率維持先前 90%以上表現，預期 ABF 於前季轉盈之下，稼動率將提升至 80%以上，並伴隨原物料成本高漲的價格轉移，IC 載板業務亦保持顯著增長趨勢。故上修臻鼎-KY 2Q26 營收預估 8.2%至 471.86 億元(+15.9% QoQ)，並受益於高階 AI 應用業務佔比持續攀升之下，毛利率預期將提升 0.8 個百分點至 22.4%；考量產能擴充持續提升下，調高營業費用預估 10.8%至 62.52 億元(-0.9% QoQ)，營業淨利季增 72.2%至 43.12 億元，稅後淨利預估為 24.94 億元(+75.0% QoQ)，EPS 2.33 元，營運將逐季加速走揚。



表二、臻鼎-KY 2Q26 損益預估調整分析

單位：百萬元

項目	修正預估	原預估	調整幅度	調整原因
營收	47,186	43,617	+8.2%	IC 載板業務稼動率提升且進行產品漲價
營業毛利	10,564	7,307	+44.6%	
營業毛利率	22.4%	16.8%	+5.6ppts	高階 AI 應用業務佔比提升
營業費用	6,252	5,643	+10.8%	產能擴充
營業費用率	13.3%	12.9%	+0.4ppts	
營業利益	4,312	1,665	+159.0%	
營業利益率	9.1%	3.8%	+5.3ppts	
業外收益	473	392	+20.6%	
稅前淨利	4,784	2,056	+132.6%	
稅後淨利	2,494	1,199	+108.0%	
EPS	2.33	1.25	+85.8%	

資料來源：國泰證期研究部整理

AI 伺服器新訂單與高階光模塊放量出貨，預期臻鼎-KY 3Q26 營運將創歷史新高

3Q26 時序進入電子產業旺季，臻鼎-KY 受惠於美系手機大客戶拉貨，新世代產品升級拉升單機板價值；新切入 AI 伺服器客戶產品將進入小量試產階段，加上受惠於高速傳輸需求與規格提升，高階光模塊製程全面轉向 mSAP，臻鼎-KY800G、1.6T 光模塊放量出貨，迅速提升光模塊市佔率，伺服器/光模塊業務將維持年增倍數之表現。故上修臻鼎-KY 3Q26 營收預估 8.2%至 663.87 億元(+40.7% QoQ)，並在高階光模塊放量貢獻、ABF 稼動率拉高之下，毛利率預期將提升 3.4 個百分點達 25.8%，營業費用率受到營運規模提升之下，下滑 2.1 個百分點至 11.2%，帶動營業淨利季增 125.0%至 97.03 億元，稅後淨利預估為 54.71 億元(+119.3% QoQ)，EPS 5.11 元，營運將創歷史新高。

預期臻鼎-KY 載板及伺服器業務動能強勁，26 年營運將創歷史新高

臻鼎-KY 26 年受益於公司營運結構轉型，加速向高階 AI 應用傾斜。IC 載板業務中，BT 稼動率維持 90%以上高檔表現，ABF 稼動率於年初轉盈下穩定加速提升，因應大尺寸需求持續開出，臻鼎-KY 將受惠於產能的持續開出以及漲價效應所帶動，預期 26 年 ABF 佔載板比重將超 BT 業務，並帶動 IC 載板業務佔比整體營收達 9%。伺服器/光通訊業務方面，除既有 ASIC 客戶之新世代平台運算板貢獻外，在 GPU 與 ASIC 客戶皆斬獲新專案，有望於 2H26 進行小量試產，加上光模塊業務受惠 800G、1.6T 需求，臻鼎-KY mSAP 製程良率與產能為業界龍頭，將迅速提升市場占比，預估光模塊業務佔比將達 5%。

考量高階 AI 應用持續提升，將成為營收主要成長動能來源，上修整體 26 年營收預估 4.1%至 2,279.37 億元(+24.9% YoY)。在高毛利業務光模塊、AI 伺服器等業務佔比提升，以及 ABF 稼動率向上帶動之下，調高毛利率預估至 24.5%(+3.9 ppts YoY)，一併上調營業利益預估 33.4%至 283.18 億元(+103.3% YoY)，稅後淨利為 159.78 億元(+135.3% YoY)，EPS 14.92 元，營運創歷史新高。



臻鼎-KY 4958 TT

高階 AI 產品成為營運主旋律，帶動臻鼎-KY 27 年營運將續創新高

展望 27 年，高階 AI 產品發展持續朝大尺寸、高層數演進，對於載板產能與材料之消耗都將進一步提升，預期 ABF 載板有望進入供不應求，客戶訂單需求將維持高峰且有望切入更多新客戶與產品線，伴隨臻鼎-KY 新產能陸續開出，預估 IC 載板業務有望持續擴大佔比達 14%。伺服器方面，GPU 客戶新世代 OAM 板將放量貢獻營收，且公司持續送樣相關主板供應驗證，而新切入 ASIC 客戶專案供應 UBB 板亦將量產貢獻，加上光模塊客戶展望持續強勁下，1.6T 需求爆發，預期臻鼎-KY 27 年市佔將達 3 成以上，並伴隨 25 年開工之 HDI&mSAP 與 HLC 工廠陸續開出產能，預期臻鼎-KY 27 年伺服器/光通訊業務將迎來爆發，占比將超 20%。

故綜合以上，預估 27 年臻鼎-KY 營收將年增 28.8%至 2,936.69 億元。在載板與伺服器/光通訊兩大業務佔比接近 4 成下，預估毛利率再度上升至 27.7%，因營運規模提升之下，營業費用率下滑 0.9 個百分點為 11.2%，營業利益 486.30 億元(+71.7% YoY)，稅後淨利預估為 267.35 億元(+67.3% YoY)，EPS 24.97 元，營運續創新高。

高資本支出投入 AI 應用 PCB 產能擴充，開啟臻鼎-KY 高速成長周期

目前臻鼎-KY 股價交易在 603 元，約 24.1 x 27(F)PER，為近三年 PER 參考區間 10~40x 平均位置。臻鼎-KY IC 載板業務受惠稼動率提升及漲價效益之帶動，並於斬獲多項 AI 伺服器新專案，加上高階光模塊需求強勁，臻鼎-KY 受惠 mSAP 製程技術成熟且穩定，市佔有望超 30%成為產業龍頭，多項高階 AI 應用將成為臻鼎-KY 營運主旋律，帶動近兩年營運續創新高，預估 26 年 EPS 14.92 元、27 年 EPS 24.97 元，同時公司持續提升資本支出規劃達 800 億元，將主要投入於 AI 應用 PCB 產能擴充，開啟臻鼎-KY 於未來 4~5 年之高速成長周期。故維持買進投資建議，並改以 27 年獲利預估作為評價基礎，考量時序將進入產業旺季，2H26 各項 AI 相關新專案將逐步開出，帶動營運逐季成長，故調升本益比至中間偏上 30 倍之位置，目標價由 200.0 元(14x 修正前 26(F)PER)調升至 750.0 元(30x 27(F)PER)。

公司簡介

臻鼎-KY 科技控股股份有限公司(4958 TT)成立於 2006 年，為鴻海集團旗下的印刷電路板(PCB)與載板製造商，集團總部位於桃園大園。公司以控股架構整合旗下各事業體，主要投資的製造企業包括鵬鼎控股(深圳)股份有限公司、先豐通訊股份有限公司、禮鼎半導體科技(深圳)有限公司，透過 HDI、軟板(FPC)、剛柔結合板及載板(ABF、BT)等產品，廣泛應用於智慧型手機、可攜式裝置、網通設備、車用電子與高效能運算領域。臻鼎-KY 長期為國際品牌的重要供應商，亦是蘋果核心 PCB/FPC 供應鏈成員之一，憑藉先進製程能力、規模化量產優勢與全球布局，穩居全球 PCB 產業龍頭。1Q26 產品應用別營收佔比分別為行動通訊 55%、電腦消費 26%、IC 載板 10%、伺服器/車載/光通訊及其他 10%。



臻鼎-KY ESG 政策

臻鼎-KY (4958) 永續報告書依循全球永續性報告協會 (GRI) 2021 準則編製，並採用 TCFD 架構與 SASB 準則強化揭露。公司透過永續治理架構與利害關係人溝通，辨識對經濟、環境及社會具高度影響的重大議題，並持續揭露管理方針與具體績效。2024 年關注重點涵蓋創新研發、廢棄物循環利用、稅務治理及職業健康與安全等面向，具體如下：

1. 創新與研發 臻鼎-KY 將創新視為長期競爭力的核心，並以「One ZDT」架構推動研發資源整合，確保技術成果能快速轉化為客戶應用。公司聚焦於高階 PCB、載板及低碳製程，並透過智慧財產佈局與產學研合作，持續建立專利優勢，支撐未來 AI、高效能運算與車用電子的需求。2024 年公司設定中長期研發專案數量及綠色專利持續成長目標，以期在產品功能與環保效能雙軌並進。截至 2024 年底，臻鼎-KY 已擁有龐大的研發團隊與驗證能量，並持續深化模擬技術應用，縮短設計至量產的週期，提升產品可靠度與市場反應速度。這些布局不僅展現臻鼎對客戶需求的前瞻洞察，更鞏固其在全球 PCB 與載板產業的領先地位。

2. 廢棄物與循環再生 臻鼎-KY 持續以「減量化、再利用、資源化」作為廢棄物管理的核心策略，並依循國際標準 UL 2799「零填埋」規範推動落實。2024 年公司廢棄物總清運量較前一年上升 39%，其中有害事業廢棄物增加 24%，反映產能擴張與製程需求提升。然而臻鼎-KY 強化廠內回收再利用措施，例如蝕刻廢液、含銅/鎳/貴金屬廢液皆透過再生產流程回收金屬資源，以降低對環境的衝擊。全年廢棄物資源化比例達 92%，已連續 12 年維持在 90% 以上。除了持續追求數據改善，公司也積極取得國際環保管理認證，確保制度透明與管理符合最新規範。臻鼎的努力展現其對循環經濟的承諾，並透過資源再生為公司創造潛在效益，同時回應客戶與利害關係人對環境永續的期待。

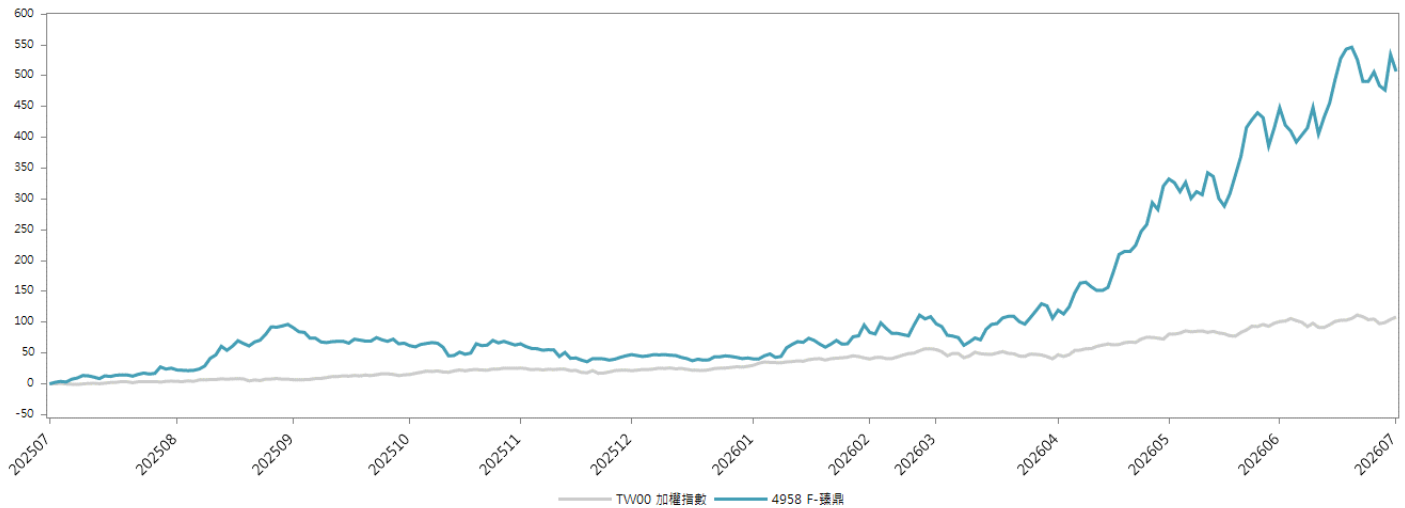
3. 稅務治理 臻鼎-KY 在全球多國營運，深知合規與透明稅務治理對於企業永續與股東價值的重要性。公司制定「永續導向稅務政策」，承諾遵循各地法令與 OECD 移轉訂價準則，明確拒絕利用租稅天堂進行規劃。為強化稅務風險控管，公司將稅務納入企業風險管理 (ERM) 系統，並設立由財務總處統籌的稅務組織，結合外部專業顧問提供即時法令解析與最佳實務建議。臻鼎-KY 的營運據點以中國大陸與亞洲地區為主，公司持續善用高新技術企業 15% 優惠稅率與研發費用扣抵，提升資金運用效率，同時維持穩健的稅務結構。2024 年臻鼎-KY 持續維持透明揭露，將繳納稅額、有效稅率及區域分布資訊公開，以展現責任治理。此舉不僅降低潛在爭議風險，也建立與政府、股東及客戶間的信任基礎。

4. 職業健康與安全 臻鼎-KY 認為員工安全與健康是企業最重要的基礎，全面推行 ISO 45001:2018 管理系統，涵蓋所有工作者、承攬商及作業場域，並於中國、台灣及印度各園區完成外部認證，確保管理水準符合國際標準。公司依《職業病防治法》等相關規範，針對具危害性的製程訂定專屬防治計畫，並設立專責安全部門與專業人員進行日常檢查與風險評估。臻鼎-KY 也高度重視教育訓練，包含新進人員安全課程、消防與緊急應變演練，以及特種作業人員（如電工、壓力容器操作）的證照管理，以確保人員具備合格專業能力。2024 年公司職業傷害死亡率維持 0，可記錄之職業傷害比率亦維持低檔，顯示管理措施具體成效。臻鼎-KY 正持續推動「零事故」文化，將安全意識融入日常作業，並以持續改善確保職場永續與員工福祉。

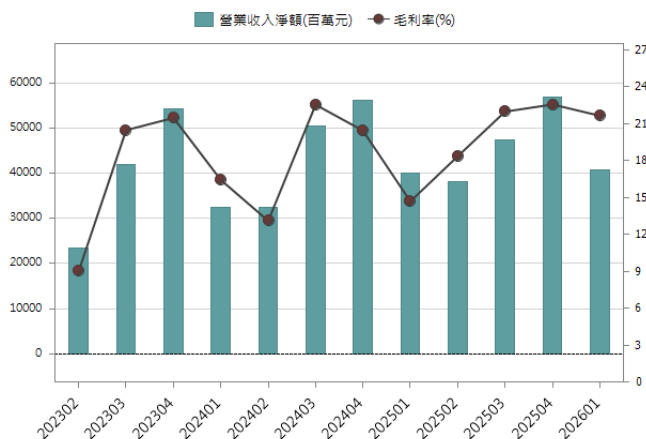


臻鼎-KY 4958 TT

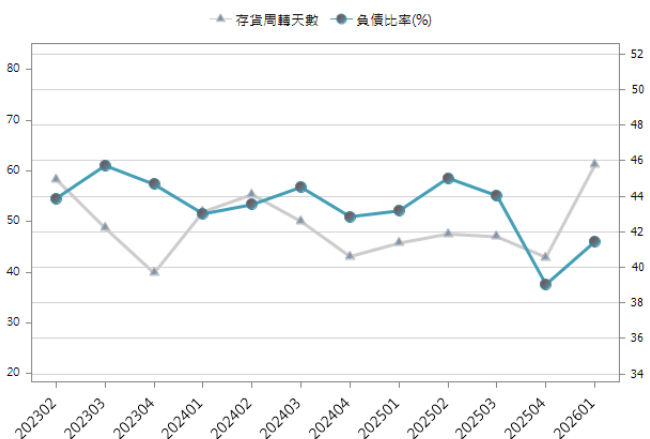
股價相對大盤走勢圖



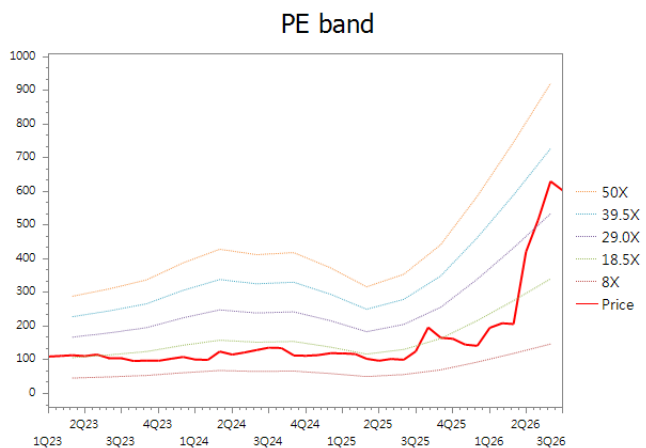
近三年單季營收與毛利率走勢圖



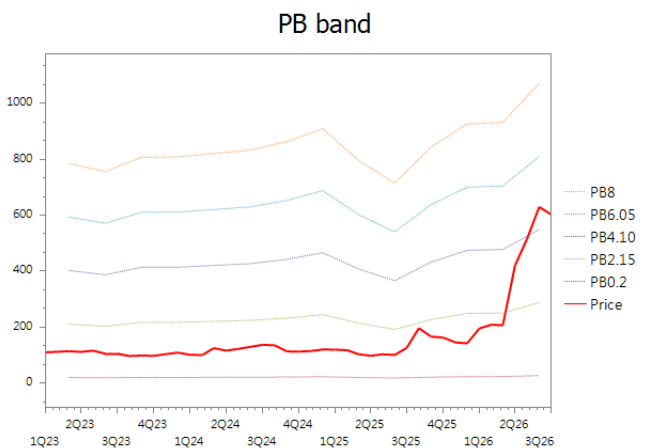
近三年負債比率與存貨週轉天數



未來 12 個月 P/E(本益比)區間圖



未來 12 個月 P/B(股價淨值比)區間圖





臻鼎-KY 4958 TT

損益表

至 12 月 31 日(百萬元)	2023	2024	2025	2026E	2027E
營業收入	151,398	171,664	182,522	227,937	293,669
營業成本	123,939	139,203	146,385	172,038	212,276
營業毛利	27,459	32,461	36,136	55,898	81,394
營業費用	18,300	20,875	22,205	27,580	32,764
營業利益	9,160	11,586	13,932	28,318	48,630
營業外收入與支出	888	3,459	131	1,317	1,413
其他收入	760	1,109	1,238	1,343	1,238
其他利益與損失	-404	1,782	-1,428	-54	0
財務成本	1,953	2,333	2,116	2,065	2,116
權益法認列之投資損益	-16	3	-17	2	0
其他項目	2,501	2,898	2,453	2,091	2,291
稅前純益	10,048	15,045	14,063	29,635	50,043
所得稅費用	616	1,948	3,458	5,800	10,009
稅後純益	9,432	13,096	10,605	23,836	40,035
母公司業主- 稅後純益	6,189	9,180	6,791	15,978	26,735
非控制權益- 稅後純益	3,243	3,917	3,815	7,858	13,300
稅前息前折舊攤銷前淨利	25,483	29,334	32,484	51,387	80,717
每股盈餘 (元)	5.78	8.57	6.34	14.92	24.97

資料來源:公司資料及國泰預估

資產負債表

12 月 31 日(百萬元)	2023	2024	2025	2026E	2027E
資產總額	242,776	265,993	280,043	336,356	403,700
流動資產	114,046	132,509	127,641	123,332	145,871
現金及約當現金	61,421	79,502	71,116	56,513	67,758
短期投資	4,549	328	36	37	37
存貨	15,508	17,990	19,616	21,904	25,610
應收帳款及票據	29,229	30,183	31,412	40,928	48,516
其他流動資產	3,339	4,506	5,460	3,951	3,951
非流動資產	128,730	133,485	152,402	213,024	257,829
長期投資	3,488	3,545	6,794	5,295	2,187
固定資產	105,713	110,173	123,737	184,543	232,455
其他非流動資產	19,529	19,767	21,871	23,187	23,187
負債總額	108,450	113,970	109,330	136,270	158,268
流動負債	78,939	69,204	72,821	92,715	109,760
應付帳款及票據	37,853	40,858	43,214	50,313	57,756
短期借款	35,103	23,040	25,689	36,645	46,247
其他流動負債	5,983	5,307	3,919	5,757	5,757
長期負債	29,510	44,765	36,509	43,555	48,508
長期借款	18,026	34,012	26,430	22,285	27,238
其他非流動負債	11,484	10,754	10,079	21,270	21,270
股東權益總額	134,326	152,024	170,713	199,604	245,002
股本	9,470	9,567	10,706	10,706	10,706
資本公積	38,556	40,540	52,902	52,933	52,933
保留盈餘	53,049	59,158	61,549	77,136	109,235
非控制權益	38,628	43,205	46,731	56,202	69,502
其他權益	-5,378	-447	-1,176	2,625	2,625

資料來源:公司資料及國泰預估



臻鼎-KY 4958 TT

現金流量表

至 12 月 31 日(百萬元)	2023	2024	2025	2026E	2027E
營業活動之現金流量	33,599	30,385	27,617	38,718	68,271
稅前純益	10,048	15,045	14,063	29,635	50,043
折舊及攤提	16,323	17,749	18,552	23,069	32,087
本期營運資金變動	7,121	110	-371	-7,962	-3,851
其他營業活動現金流量	106	-2,519	-4,628	-6,023	-10,009
投資活動之現金流量	-25,730	-8,147	-31,960	-79,181	-79,436
資本支出淨額	-25,719	-16,257	-33,083	-80,000	-80,000
本期長期投資變動	-613	-57	-3,250	3,058	3,107
其他投資活動現金流量	601	8,167	4,373	-2,238	-2,544
籌資活動之現金流量	-495	-7,151	-1,865	14,684	6,566
現金增資	0	0	0	0	0
本期借款變動	7,771	3,922	-4,932	19,568	14,554
發放現金股利	-5,682	-3,102	-4,592	-3,663	-7,988
其他籌資活動現金流量	-2,584	-7,971	7,659	-1,220	0
匯率調整數	-1,196	2,994	-2,177	11,175	15,843
自由現金流量	7,880	14,128	-5,467	-41,282	-11,729
本期產生現金流量	6,177	18,081	-8,386	-14,603	11,244

資料來源:公司資料及國泰預估

資產負債表主要財務報表分析

至 12 月 31 日(百萬元)	2023	2024	2025	2026E	2027E
年成長率(%)					
營業收入	-11.7	13.4	6.3	24.9	28.8
營業利益	-59.19	26.49	20.25	103.27	71.73
稅前息前折舊攤銷前淨利	-31.28	15.11	10.74	58.19	57.08
稅後純益	-56.41	48.33	-26.03	135.3	67.32
每股盈餘	-56.41	48.33	-26.03	135.3	67.32
獲利能力分析(%)					
營業毛利率	18.1	18.9	19.8	24.5	27.7
營業利益率	6.1	6.8	7.6	12.4	16.6
稅前息前折舊攤銷前淨利率	16.8	17.1	17.8	22.5	27.5
稅後純益率	4.1	5.4	3.7	7.0	9.1
資產報酬率	2.6	3.6	2.5	5.2	6.6
股東權益報酬率	6.4	9.0	5.8	8.6	10.9
穩定 / 償債能力分析					
負債/資產 (%)	44.7	42.8	39.0	40.5	39.2
淨負債比率 (%)	-13.4	-20.9	-15.4	2.2	3.2
利息保障倍數 (X)	6.2	7.5	7.7	15.4	24.7
利息及短期債保障倍數	0.3	0.7	0.6	0.8	1.1
現金流量 / 利息保障倍數(X)	17.2	13.0	13.1	18.8	32.3
現金流量 / 利息,短債保障倍數(X)	0.9	1.3	1.1	1.0	1.4
流動比率(%)	144.5	191.5	175.3	133.0	132.9
速動比率(%)	121.0	160.1	142.5	105.1	106.0
淨負債(百萬元)	-12,840	-22,779	-19,033	4,463	7,773
每股資料分析(元)					
每股盈餘	5.8	8.6	6.3	14.9	25.0
每股營業現金流量	31.4	28.4	25.8	36.2	63.8
每股淨值	89.4	101.6	115.8	133.9	163.9
每股營收	141.4	160.3	170.5	212.9	274.3
每股稅前息前折舊攤銷前淨利	23.8	27.4	30.3	48.0	75.4
每股現金股利	3.3	4.8	3.4	7.5	12.5

資料來源:公司資料及國泰預估



研究團隊

李朋潤
研究部主管
+886-2-2326-9899#9814
pengjunlee@cathayfut.com.tw

藍文彥
金融、消費、工業
+886-2-2326-9899#1145
michael@cathayfut.com.tw

呂旻旂
紡織、製鞋、電子組裝
+886-2-2326-9899#7960
minchilu@cathayfut.com.tw

呂理舜
綠色能源、電動車
+886-2-2326-9899#9844
dufflu@cathayfut.com.tw

林裕禮
IP、IC設計
+886-2-2326-9899#1944
henrylin@cathayfut.com.tw

璩文浩 CA
ESG
+886-2-2326-9899#9856
whchu@cathayfut.com.tw

王筠婷
特用化學、半導體週邊
+886-2-2326-9899#7961
vanessawang@cathayfut.com.tw

姜仁匡
PCB
+886-2-2326-9899#1601
kenchiang@cathayfut.com.tw

紀彥呈
半導體、資訊軟體
+886-2-2326-9899#1940
ianchi@cathayfut.com.tw

汪辰宇
散熱、精密金屬
+886-2-2326-9899#1751
chenyuwang@cathayfut.com.tw

張雅倩
研究員
+886-2-2326-9899#1122
val.chang@cathayfut.com.tw

林美君
研究員
+886-2-2326-9899#1752
meira.lin@cathayfut.com.tw

賴振宇
資深研究員
+886-2-2326-9899#9817
alex.lai@cathayfut.com.tw

劉耀文
研究員
+886-2-2326-9899#1751
yaowen@cathayfut.com.tw

鍾沛寰
研究員
+886-2-2326-9899#1750
parisphchung@cathayfut.com.tw

郭經緯 CPA
顧問部主管
+886-2-2326-9899#9812
raymondkuo@cathayfut.com.tw

何緯婷
總經
+886-2-2326-9899#9835
lauraho@cathayfut.com.tw

陳玉庭
總經、ETF
+886-2-2326-9899#7964
yutingchen@cathayfut.com.tw

張立民
研究員
+886-2-2326-9899#1731
changlimin@cathayfut.com.tw

陳宇亮
研究員
+886-2-2326-9899#9846
ivor0704@cathayfut.com.tw

林威廷
研究員
+886-2-2326-9899#3956
adamlin@cathayfut.com.tw



英文評等	中文評等	潛在報酬率
STRONG BUY	強力買進	> +30%
BUY	買進	介於+15% ~ +30%
NEUTRAL	中立	介於-15% ~ +15%
SELL	賣出	< -15%

註:潛在報酬率=(6個月內目標價/本次報告評等最近一天收盤價 - 1) * 100

免責聲明

本報告僅為本公司提供客戶之一般參考資料，並非針對客戶之特定需求所作的投資建議，且在本報告撰寫過程中，並未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本報告所提供的資訊無法適用於所有客戶或投資人，讀者應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。

本報告係根據本公司所取得資訊加以彙集及研究分析，本公司雖盡力使用可靠且廣泛的資訊，但本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的物價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，如營收及目標價格，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。從事特定交易，如涉及期貨、選擇權及衍生性金融商品，因具有高度風險並不適合每一個投資人。本報告不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。

國泰金融控股公司所屬子公司暨關係企業（以下稱“國泰金融集團”）從事廣泛金融業務，包括但不限於銀行、保險、證券經紀、自有資金投資與交易、資產管理及證券投資信託等。國泰金融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。國泰金融集團及其所屬員工，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。除此之外，國泰金融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。國泰金融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，然而該等看法與策略可能與本報告的意見不盡一致。國泰金融集團的資產管理、自營及其他投資業務所做的投資決策也可能與本報告所做的建議或看法不一致。

非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。