Fubon Research
2026 年 9 月 29 日

優於大盤



資料來源：Google

低軌衛星產業

星艦第 14 次試飛成功佈署 26 顆 Starlink V3 衛星

V3 單位價值量提升，正向看待相關供應鏈商機

1. Space X 星艦完成第 14 次試飛，並成功在軌道佈署 26 顆 Starlink V3 衛星。
2. V3 衛星將大幅提升網路容量 10 倍；另預期 PCB 每顆價值量將翻倍。
3. 看好個股包括昇達科(3491TT)、華通(2313TT)及穩懋(3105TT)等。

Space X 星艦第 14 次試飛完成，並成功在軌道上佈署 26 顆 Starlink V3 衛星

SpaceX 的「星艦 (Starship)」火箭於 9/28 日進行第 14 次試飛，於當地時間早上 8 點 49 分 (台灣時間晚間 8 點 49 分) 升空，其中超重型助推器(Super Heavy)在基地外海順利軟著水，相對前一次大幅改善，至於上層 Starship 方面，雖一度出現引擎異常，後在任務控制中心檢查星艦系統及飛行數據後執行入軌，並成功在軌道上佈署 26 枚 Starlink V3 衛星，且再次完成大氣層重返與水面濺落，完全達到此次試飛重點目標。此次 SpaceX 第 14 次試飛完成，且順利佈署 V3 衛星，對產業發展可謂再向前邁進一大步。

V3 衛星將大幅提升網路容量 10 倍；另預期 PCB 每顆價值量將翻倍

Starlink V3 衛星單顆網路容量為 1,024 Gbps，相比現行 V2 衛星的 96 Gbps 增加約 10 倍，由於 Starship 載重能力提升，每次可搭載最多 60 顆 V3 衛星，對比 Falcon 9 目前每次發射衛星約 24~27 顆，提升約 122~150%，未來 Starship 單次發射總容量約為 61,000 Gbps，相比 Falcon 9 單次發射總容量將大幅提升逾 23 倍，代表未來低軌產業正式進入 Starship 驅動的高容量 Starlink 時代，並為未來 AI Compute Satellite 鋪路；PCB 方面，V3 相對 V2mini 的 PCB 設計，包括採用板層數提升、面積增加，及設計復雜度提高等，另 CCL 材料也由 M7 等級提升至 M7+~M8，估計 V3 單顆 PCB 價值量相對 V2mini 提升一倍，另未來 DTC(Direct to Cell)手機直連衛星因通訊設計更加複雜，PCB 產值將在 V3 基礎上再增加 40%～50%。

新增 V/W-Band 區段帶動 GaN 的需求提升

V3 在 Gateway 回傳端，除了沿用 V2 既有的 Ka/E-band 之外，新增了 V/W-band，兩頻寬涵蓋 40–110GHz。主要因爲若衛星要支撐 250Gbps 等級的用戶端容量，必須解決頻寬瓶頸，往更高頻的 V/W-band 遷移成為必要技術。當頻段往 V/W-band 遷移，GaAs 功率密度低的問題就會顯現，GaN 的功率密度是 GaAs 的 4 到 8 倍，能以用更少顆、更小面積的元件達到同樣要求，緩解衛星的體積與散熱壓力。因此我們認為，V3 的頻段升級將可推升 GaN 在 Starlink 衛星上的使用量，且帶動材料的升級。

台灣相關供應鏈看好個股包括昇達科、華通及穩懋。

SpaceX 9/28 日第 14 次試飛完成，且順利佈署 26 顆 V3 衛星，未來客戶進一步優化傳輸功能，擴展到 E、V、W 等多個高頻段，頻率越高，傳輸效率越好，單顆衛星所需的元件數量也隨之增加，單顆衛星貢獻產值持續增加，我們持續正向看待 LEO 產業發展，而台灣相關供應鏈中，現階段我們主要推薦標的包括，微波通訊昇達科(3491TT)、PCB 太空板王華通(2313TT)及 PA 穩懋(3105TT)。

林茂揚
(886-2) 2781-5995 ext. 37018
Maoyoung.lin@fubon.com

蔡博任
(886-2) 2781-5995 ext. 37122
pojen.tsai@fubon.com

葉子譽
(886-2) 2781-5995 ext. 37112
joey.t.yeh@fubon.com

王子耕
(886-2) 2781-5995 ext. 37022
angus.wang@fubon.com

富邦低軌衛星產業追蹤個股評價表

公司	股票代號	評等	9/29 收盤價(元)	9/29 目標價(元)	EPS (NT$) FY25	EPS (NT$) FY26F	EPS (NT$) FY27F	PE (x) FY25	PE (x) FY26F	PE (x) FY27F	PB (x) FY25	PB (x) FY26F	PB (x) FY27F
昇達科	3491TT	買進	1,510	1,900	7.5	19.1	42.2	200.4	79.1	35.8	28.7	23.3	15.7
台光電	2383TT	買進	4,920	6,660	40.9	115.7	222.1	120.3	42.5	22.2	34.9	16.3	10.8
華通	2313TT	買進	226.0	320.0	5.3	7.4	14.1	42.5	30.6	16.0	5.8	4.5	3.7
穩懋	3105TT	買進	493.0	500.0	4.0	8.1	11.0	123.3	60.7	44.6	5.0	5.8	5.3

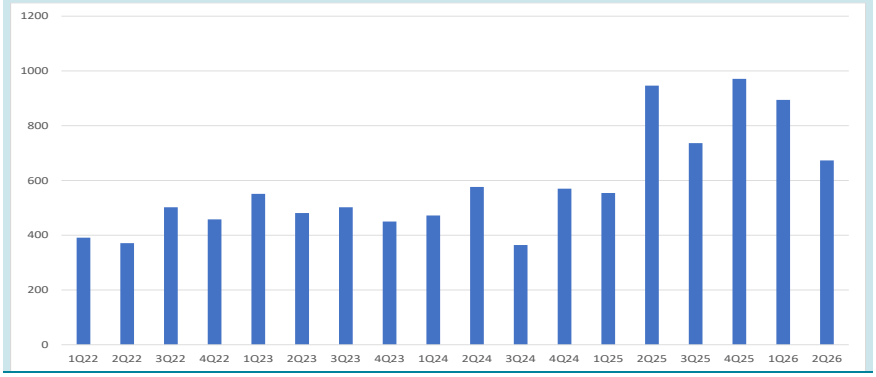
資料來源：富邦投顧預估整理、備註：啟碁 CB 緘默期間不出具相關分析

圖表 1：低軌衛星相關廠商營收佔比 單位：%

產業	個股	2025	2026F
射頻元件	昇達科	50~60	80~90
CCL	台光電	6	6
PCB	華通	20	22
PA	穩懋	5~10	10~15

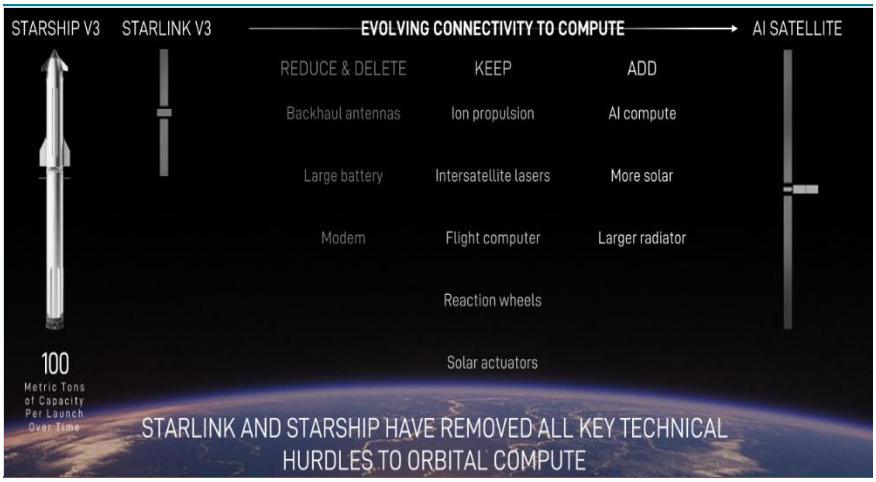
資料來源：富邦投顧整理。

圖表 2：Starlink 季度發射數量(季) 單位：顆



資料來源：SpaceX、富邦投顧整理。

圖表 3：SpaceX AI Satellite



資料來源：SpaceX、富邦投顧整理。

免責宣言

分析師認證

負責分析師（或者負責參與的分析師）確認：

1. 本研究報告的內容係反映分析師對於相關證券的個人看法。
2. 分析師的報酬與本研究報告內容表述的個別建議或觀點無關。

免責聲明

本研究報告所載資料僅供參考，並不構成要約、招攬、邀請、宣傳、誘使，或任何不論種類或形式之表示、建議或推薦買賣本研究報告所述的任何證券。所載資料乃秉持誠信原則所提供，並取自相信為可靠及準確之資料來源。然而，有關內容及看法並未考慮個別投資人之投資目標，財務狀況及特別需求。本研究報告所載述的意見可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。本公司及任何關係企業等，皆有可能持有報告中提及的證券。本公司或任何關係企業會提供或嘗試提供投資銀行或其他形式的服務給報告中提及的公司。富邦投顧保留報告內容之一切著作權，禁止以任何形式之抄襲及轉寄他人。

富邦的股票評等標準

評等	定義
買進	預估未來6個月內的絕對報酬超過15%
中立	預估未來6個月內有絕對報酬介於15%與負15%之間
賣出	預估未來6個月內的絕對報酬高於負15%
未評等	由於富邦目前與該公司有特定交易或沒有足夠的基本資料判斷該公司評等
評估中	目前正在研議個股的投資評等，將於3到6個月內提供投資評等

產業評等	定義
優於大盤	預估該產業在未來6個月內會比大盤指數表現突出
持平	預估該產業在未來6個月內與大盤指數表現相較持平
劣於大盤	預估該產業在未來6個月內會比大盤指數表現較差

Disclaimer

Analyst Certification

The research analyst responsible for this report hereby certifies (or, where multiple research analysts are primarily responsible for this report) that:

(1) the views expressed in this research report accurately reflect the analyst's personal views about the subject securities and issuers.

(2) the analyst also certifies that no part of his/her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in this research report.

Disclaimer

This document is for informational purposes only and does not constitute a solicitation for the purchase or sale of any securities. The information contained herein was obtained from sources, which we believe to be reliable, but whose accuracy and completeness we do not guarantee. The opinions and recommendations herein do not take into account the investment objectives, financial situation and particular needs of the reader. Opinions expressed are subject to change without notice. Investors should assume that Fubon Securities or its subsidiaries or its affiliates is seeking or will seek investment banking or other business relationships with the companies in this report. Copyright 2025 Fubon Investment Service – All rights reserved. Any duplication or redistribution of this report is prohibited. Additional information is available upon request.

This report has been produced in Chinese. In the event of questions regarding the accuracy of the translation, please refer to the original Chinese version.

Fubon's Rating System

Rating	Definition
Buy	Expected absolute return to be over 15% within the next 6 months
Neutral	Expected absolute return to be level within the next 6 months
Sell	Expected absolute return to be over negative 15% within the next 6 months
Not Rated (NR)	Pursuant to Fubon acting in deals involving the company or there is not a sufficient fundamental basis for determining an investment rating
Under Review	Fubon is in the process of determining an investment rating and will assign a rating within the 3- to 6-month horizon

Sector Rating	Definition
Overweight	Sector expected to outperform the broader market indexes within the next 6-12 months
Market Weight	Sector expected to perform in line with the broader market averages within the next 6-12 months
Underweight	Sector expected to underperform the broader market indexes within the next 6-12 months.