Fubon Research
2026 年 8 月 6 日

同欣電 (6271 TT)

毛利率亮眼

重申買進，調整目標價至 250 元，潛在上漲空間 31.5%
1. 2Q26 財報優於預期，毛利率表現亮眼
2. 3Q26 營運持續成長，毛利率目標 30-35%
3. 矽電容 RW 新題材，提升想像空間

買進	
股價	目標價
NT$190.00	NT$250
○訪談摘要	○初次評論
●公司動態	○獲利調整
○獲利預覽	○評等調整
流通在外股數 (百萬)	209
市值 (百萬台幣)	39,730
市值 (百萬美元)	1,229
外資持股率 (%)	28.14
投信持股率 (%)	0.59
董監持股率 (%)	5.74
52 週高價 (元)	287.50
52 週低價 (元)	99.24
當沖比率	47%

ESG 評等	6	產業排名	98/206



資料來源：CMoney

盈餘預估及評等修正

	新	舊	%
評 等	買進	買進	
目標價	250	217	15
EPS 預估	11.45	8.45	
目標 PE	21.8	25.7	

主要財務報表分析 至 12 月 31 日

百萬元	FY25	FY26F	FY27F
營收淨額	11,543	12,773	14,104
年成長率(%)	-4.5	10.7	10.4
營業利益	1,606	2,315	2,845
年成長率(%)	-7.8	44.1	22.9
稅後淨利	1,597	2,052	2,394
年成長率(%)	-6.8	28.5	16.7
每股淨利(NT$)	7.64	9.81	11.45
每股現金股利	3.0	5.6	5.6
本益比(x)	24.9	19.4	16.6
本淨比(x)	1.5	1.4	1.4
現金股利殖利率	1.6	2.9	2.9
淨值報酬率(%)	6.1	7.5	8.3

資料來源：CMoney，富邦投顧

葉子譽
02-27815995#37112
joey.t.yeh@fubon.com

2Q26 財報優於預期，毛利率表現亮眼

同欣電 2Q26 營收 31.53 億元，季增 11.8%、年增 6.3%略優於公司指引和我們的預期。毛利率表現亮眼，季增 3.1 個百分點至 31.1%，主要受惠 1)產品組合中，競爭性產品比重下降，新產品生產穩定、2)產能利用率提高。營業費用率、業外收支大致維持上季之下，稅後淨利 5.21 億，EPS2.49 元優於我們和市場預期。依部門別來看，RF 業務季增 17%，新產品良率攀升出貨逐漸穩定；其他如陶瓷基板季增 16%、CIS 季增 16%，而 hybrid 因燃油車壓力感測器下滑成為唯一衰退的領域。

3Q26 營運持續成長，毛利率目標 30-35%

同欣電維持一到三季逐季成長的看法，第四季也持續樂觀看待需求。3Q26 營收預期將可季增中個位數，動能仍主要來自光通訊，CIS 與陶瓷基板也預期有不錯表現，但 hybrid 仍疲弱。光通訊仍會是今明年最大動能，800G 產品去年 12 月開始生產，現良率逐步改善，公司將經驗應用在新機器上，新的第二台設備改為自動對位，若順利將會引進更多已採購設備，預期在明年會大量生產，同時 1.6T 密切配合開發中。公司看到 Scale Across 的成長性往好的方向改善，因為每個資料中心 Cluster 連接需求將會增加。陶瓷基板的車用狀況比原先預期佳、雷射基板進入 AI 伺服器逐步提升市佔率。綜上，針對 3Q26，我們預期營收為 33.2 億元，季增 5.3%，毛利率為 31.5%，單季 EPS 2.57 元。

矽電容 RW 新題材，提升想像空間

公司過去 RW 產能配合 Image Sensor 建置，因客戶策略而多有閒置。現在主要有配合歐洲紅外線客戶以及光通訊 TIA/Driver 等元件，逐步拉升稼動率。現新的機會來自於矽電容，由於矽電容對於可靠性要求度高，需要幾乎跟以前做 CIS RW 的品質要求一樣，而同欣電過去的經驗將成為優勢，公司客戶主要為美系 IC 設計公司，將從 Foundry 拿到晶圓完成製程後再送給版廠，目前預期 27 年進入量產，年底可望放量。我們樂觀看待公司切入矽電容應用為未來技術趨勢之一，可望讓 RW 產能利用率回到 2022 年的高峰水準。

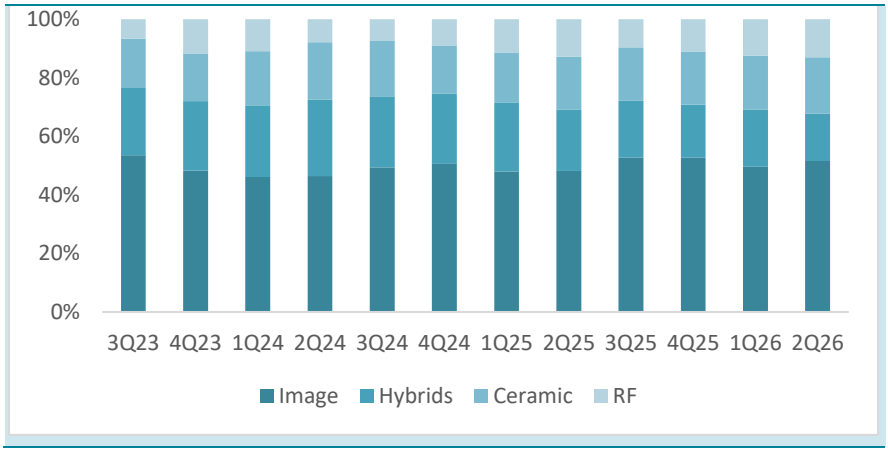
富邦不同之處

富邦最新預估 2026、2027 年稅後 EPS 分別為 9.81 元、11.45 元，對比 Bloomberg consensus 預估的 8.6 元、10.54 元。

評價與風險

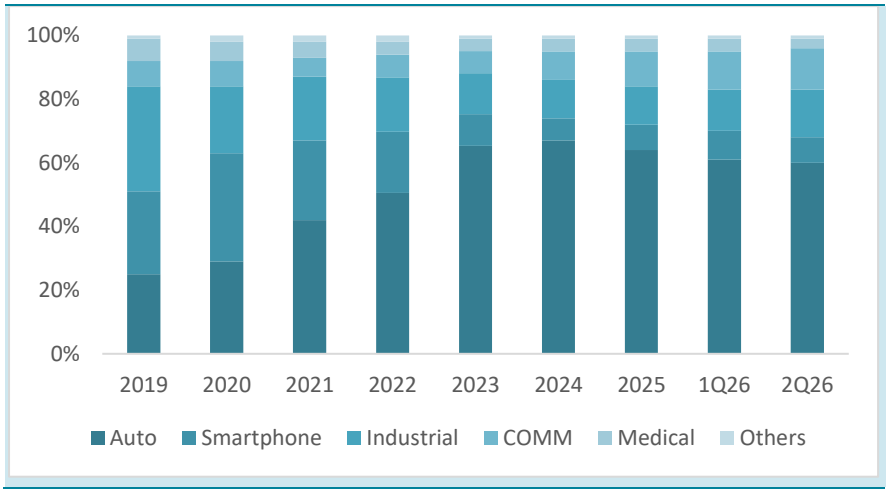
我們重申買進，上調目標價為 250 元，係改採 FY27 預估本益比之 22 倍，為歷史本益比區間之上緣，潛在上漲空間 31%。我們看好同欣電受惠光通訊 800G 放量將成為今明年主要成長動能，同時期待 HVDC、矽電容等業務在未來可觀的成長性，願意給予較高評價。投資建議的主要風險是：1) 車用市場需求疲弱、2) 關稅、地緣政治等不確定性。

圖表 1: 公司最近季度產品營收佔比



資料來源：同欣電、富邦投顧整理

圖表 2: 公司最近季度應用營收佔比



資料來源：同欣電、富邦投顧整理

圖表 3: 季 EPS 回顧 單位: 新台幣百萬元

	2Q26	QoQ	YoY	富邦	差異	市場同業	差異
營業收入	3,153	11.8%	6.3%	3,046	3.5%	3,014	4.6%
銷貨毛利	980	24.3%	24.2%	873	12.3%	872	12.4%
營業利益	572	45.3%	38.9%	462	23.8%	461	24.0%
稅前淨利	652	40.0%	766.0%	499	30.6%	506	28.8%
稅後淨利	520	31.9%	639.6%	399	30.3%	429	21.2%
EPS (元)	2.49	31.7%	632.4%	1.91	30.5%	2.05	21.5%
重要比率							
毛利率	31.1%			28.7%		28.9%	
營益率	18.1%			15.2%		15.3%	
淨利率	16.5%			13.1%		14.2%	

資料來源：公司、CMoney、富邦投顧

圖表 4: 獲利預估修正 單位: 新台幣百萬元

	FY25	FY26F			FY27F		
		原估	新估	差異	原估	新估	差異
營業收入	11,543	12,713	12,773	0.5%	14,811	14,104	-4.8%
銷貨毛利	3,186	3,633	3,941	8.5%	4,309	4,518	4.9%
營業利益	1,606	2,004	2,315	15.5%	2,636	2,845	7.9%
稅後淨利	1,597	1,767	2,052	16.1%	2,219	2,394	7.9%
EPS (元)	7.64	8.45	9.81	16.1%	10.61	11.45	7.9%
重要比率							
毛利率	27.6%	28.6%	30.9%		29.1%	32.0%	
營益率	13.9%	15.8%	18.1%		17.8%	20.2%	
淨利率	13.9%	13.9%	16.1%		15.0%	17.0%	

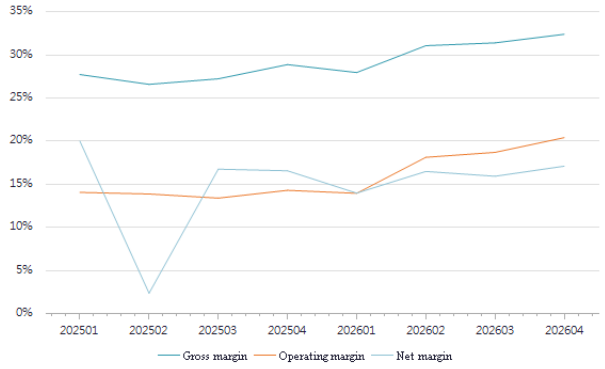
資料來源：公司、CMoney、富邦投顧

圖表 5: 單季預測

單位: 百萬元	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
損益模型											
營業收入	2,819	3,153	3,321	3,479	3,263	3,567	3,671	3,604	11,543	12,773	14,104
銷貨成本	2,031	2,173	2,277	2,352	2,263	2,415	2,474	2,435	8,357	8,832	9,586
銷貨毛利	789	980	1,045	1,128	1,001	1,152	1,197	1,169	3,186	3,941	4,518
營業費用	395	408	413	410	414	417	424	418	1,580	1,626	1,673
營業利益	393	572	632	718	587	735	773	751	1,606	2,315	2,845
業外收支淨額	72	80	40	33	36	37	38	37	219	225	148
稅前淨利	466	652	671	750	623	771	811	788	1,825	2,539	2,993
稅後淨利	394	520	537	600	498	617	649	630	1,597	2,052	2,394
EPS	1.89	2.49	2.57	2.87	2.38	2.95	3.10	3.02	7.64	9.81	11.45
獲利能力(%)											
毛利率	28.0%	31.1%	31.5%	32.4%	30.7%	32.3%	32.6%	32.4%	27.6%	30.9%	32.0%
營益率	14.0%	18.1%	19.0%	20.6%	18.0%	20.6%	21.1%	20.8%	13.9%	18.1%	20.2%
淨利率	14.0%	16.5%	16.2%	17.2%	15.3%	17.3%	17.7%	17.5%	13.9%	16.1%	17.0%
年成長率(%)											
營業收入	-3.1%	6.3%	16.5%	23.5%	15.7%	13.1%	10.5%	3.6%	-4.5%	10.7%	10.4%
銷貨毛利	-2.3%	24.2%	34.6%	38.6%	26.9%	17.5%	14.5%	3.6%	-4.2%	23.7%	14.6%
營業利益	-3.9%	38.9%	65.5%	78.0%	49.2%	28.5%	22.3%	4.6%	-7.8%	44.1%	22.9%
稅後淨利	-32.3%	639.6%	12.4%	28.5%	26.3%	18.6%	20.9%	5.0%	-6.8%	28.5%	16.7%
EPS	-32.3%	632.4%	12.6%	28.8%	26.1%	18.5%	20.8%	5.0%	-6.8%	28.4%	16.7%
季成長率(%)											
營業收入	0.0%	11.8%	5.3%	4.8%	-6.2%	9.3%	2.9%	-1.8%			
銷貨毛利	-3.1%	24.3%	6.6%	7.9%	-11.3%	15.1%	3.9%	-2.3%			
營業利益	-2.4%	45.3%	10.5%	13.6%	-18.2%	25.2%	5.2%	-2.8%			
稅後淨利	-15.6%	31.9%	3.3%	11.7%	-17.0%	23.9%	5.2%	-2.9%			
EPS	-15.2%	31.7%	3.1%	11.8%	-17.0%	23.9%	5.1%	-2.8%			

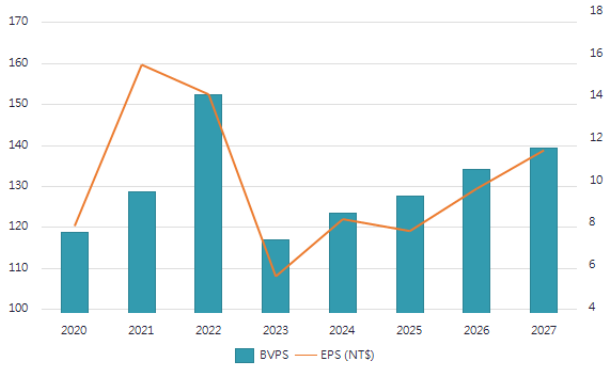
資料來源：公司、CMoney、富邦投顧

圖表 6：毛利率、營益率、稅後營益率 單位：%



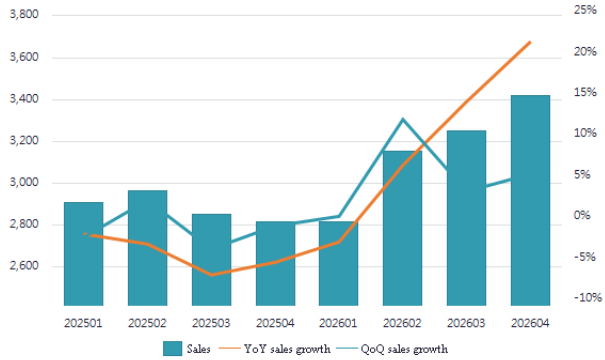
資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 7：EPS 與 BVPS 趨勢 單位：元/%



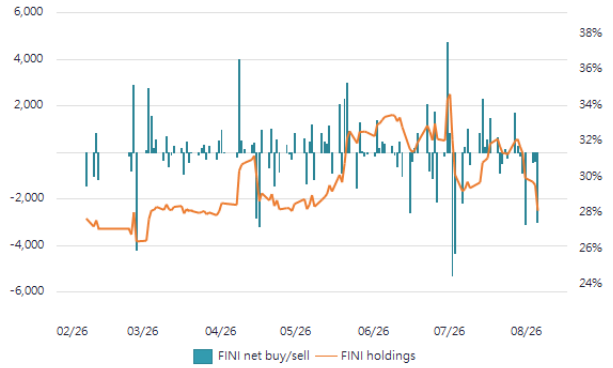
資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 8： 季營收變化 單位：百萬元/%



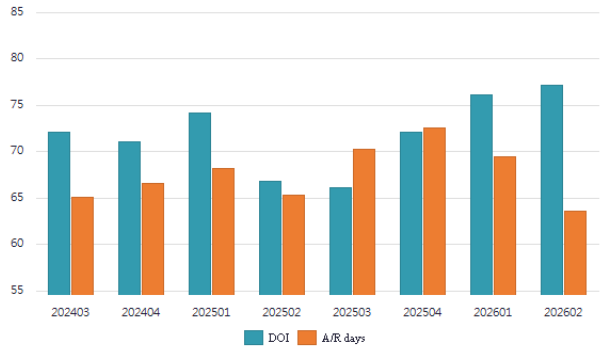
資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 9：外資買賣超張數及持股比率 單位：張/%



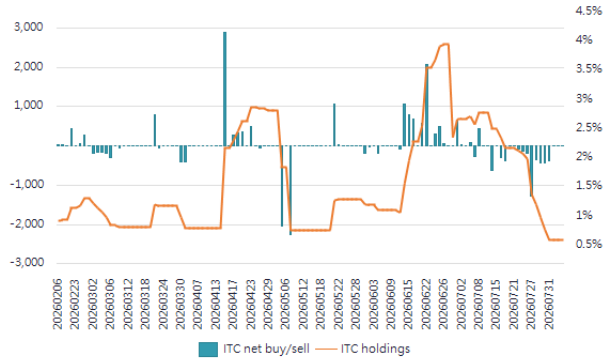
資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 10：存貨及 A/R 週轉天數 單位：天



資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 11：投信買賣超張數及持股比率 單位：張/%



資料來源：CMoney、富邦投顧

ESG永續發展專區

CMoney Taiwan ESG Rating

CMoney ESG Rating	E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)
6/10	4 /10	4 /10	7 /10

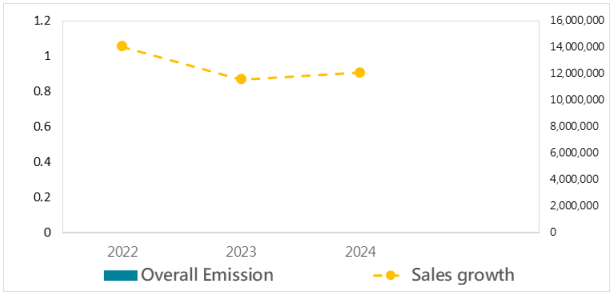
交易所產業類別	產業排名	交易所公司治理評鑑
電子–半導體	98 /206	6%至 20%



環境保護 Environment

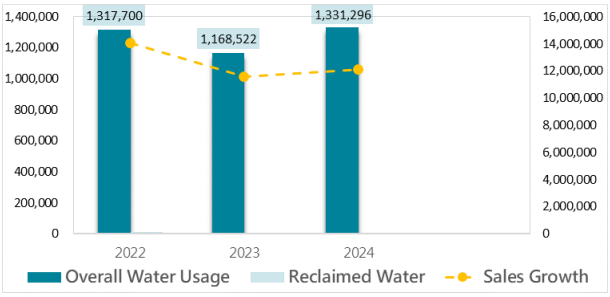
溫室氣體排放與營收

摘要			
溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	直接排放(公噸)	間接排放(公噸)
2025	--	--	--
2024	--	--	--
2023	--	--	--
2022	--	--	--



企業用水量與營收

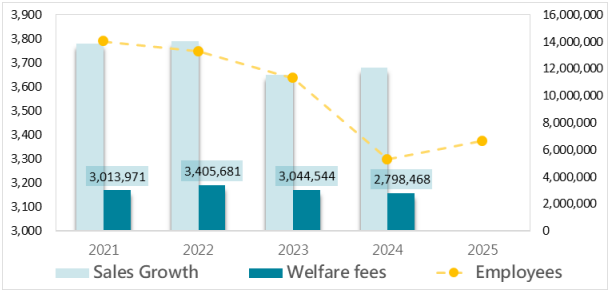
摘要			
企業用水量盤查數據			
年度	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2025	--	--	--
2024	--	--	--
2023	--	--	--
2022	--	--	--



社會責任 Social Responsibility

員工人數與福利費用

摘要			
員工人數與福利費用統計			
年度	員工人數(人)	員工人數增減(人)	福利費用
2026	3,341	-33	--
2025	3,374	76	2,821,906
2024	3,298	-338	2,798,468
2023	3,636	-111	3,044,544
2022	3,747	-42	3,405,681



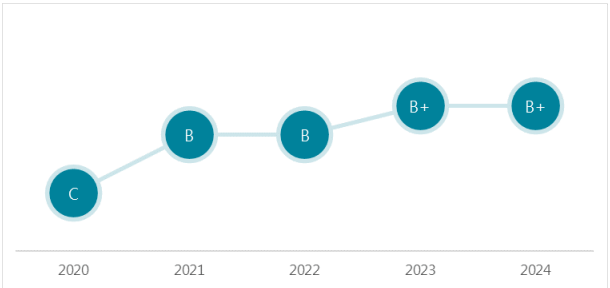
公司治理 Corporate Governance

公司治理評鑑

評鑑年度	評鑑結果	等級	加權項目比重			
			構面一	構面二	構面三	構面四
2025	6%至 20%	A	0.16	0.25	0.10	0.49
2024	21%至 35%	B+	0.19	0.29	0.17	0.35
2023	21%至 35%	B+	0.22	0.31	0.19	0.28
2022	36%至 50%	B	0.20	0.33	0.23	0.24

[註]等級轉換：前 5%：「A+」; 6%至 20%：「A」; 21%至 35%：「B+」; 36%至 50%：「B」; 51%至 65%：「C+」; 66%至 80%：「C」; 81%至 100%：「D」

資料來源：交易所、公司，CMoney、富邦投顧



損益表					百萬台幣
	FY23	FY24	FY25	FY26F	FY27F
營收淨額	11,585	12,091	11,543	12,642	14,104
銷貨成本	8,797	8,765	8,357	8,744	9,586
銷貨毛利	2,788	3,326	3,186	3,898	4,518
營業費用	1,369	1,583	1,580	1,626	1,673
營業利益	1,418	1,743	1,606	2,271	2,845
EBITDA	2,915	3,769	3,305	3,653	4,145
利息淨收支	119	126	69	96	96
投資淨損益	--	--	163	0	0
匯兌淨損益	7	380	(282)	91	0
其他收支	(149)	(326)	268	37	52
業外收支淨額	(23)	180	219	225	148
稅前淨利	1,395	1,922	1,825	2,496	2,993
所得稅	245	204	224	477	599
少數股權	0	4	4	2	0
稅後淨利	1,151	1,714	1,597	2,017	2,394
基本 EPS(NT$)	5.50	8.20	7.64	9.65	11.45
完全稀釋 EPS(NT$)	5.48	8.16	7.61	9.65	11.45
股票股利(NT$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
現金股利(NT$)	2.40	3.00	3.00	5.58	5.60
年成長率(%)					
營收淨額	(17.7)	4.4	(4.5)	9.5	11.6
銷貨毛利	(44.3)	19.3	(4.2)	22.3	15.9
營業利益	(61.3)	22.9	(7.8)	41.4	25.3
稅後淨利	(63.4)	49.0	(6.8)	26.3	18.7
基本 EPS	(61.0)	49.1	(6.8)	26.3	18.7
獲利能力(%)					
毛利率	24.1	27.5	27.6	30.8	32.0
營益率	12.2	14.4	13.9	18.0	20.2
稅後淨利率	9.9	14.2	13.9	16.0	17.0
EBITDA 率	25.2	31.2	28.6	28.9	29.4

財務比率					
	FY23	FY24	FY25	FY26F	FY27F
流動比率(%)	262	229	268	149	229
速動比率(%)	214	192	227	119	191
淨負債股權比率(%)	2	2	(5)	(8)	(1)
稅後淨利率(%)	9.9	14.2	13.9	16.0	17.0
資產周轉率(x)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4
財務槓桿(x)	1.4	1.3	1.3	1.5	1.3
已動用資本/淨值(x)	0.6	0.6	0.5	0.4	0.5
總資產報酬率(%)	3.4	5.0	4.6	4.9	6.2
淨值報酬率(%)	4.7	6.8	6.1	7.4	8.3
資本報酬率(%)	4.3	6.1	5.9	7.8	9.0

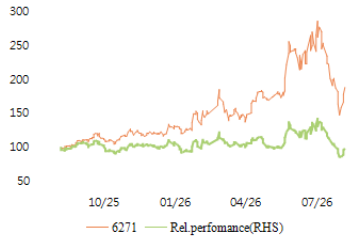
財務比率					
	FY23	FY24	FY25	FY26F	FY27F
股息保障倍數(x)	(0.3)	(1.4)	3.7	6.1	0.0
所得稅保障倍數(x)	(1.3)	(3.6)	10.5	8.0	(0.1)
資本支出保障倍數(x)	(0.1)	(0.6)	1.7	2.9	(0.1)
應收帳款週轉率(x)	5.6	5.8	5.5	4.3	5.2
存貨周轉率(x)	5.5	5.1	5.0	3.2	4.6
應付帳款周轉率(x)	12.2	11.2	9.2	1.8	6.5
應收帳款周轉天數	65	63	67	85	70
存貨週轉天數	66	72	73	113	79
應付帳款週轉天數	30	33	40	201	56
現金循環週期(天)	101	103	100	(3)	94

資產負債表					百萬台幣
	FY23	FY24	FY25	FY26F	FY27F
現金及約當現金	4,747	3,008	4,277	6,785	4,893
應收款項	2,075	2,095	2,115	2,942	2,700
存貨	1,593	1,733	1,666	2,706	2,087
其他流動資產	723	4,352	3,158	816	2,828
流動資產	9,138	11,188	11,215	13,249	12,508
長期投資	3,850	3,349	3,107	3,260	3,239
固定資產	11,876	11,358	11,464	11,646	11,533
其他長期資產	8,798	8,720	8,569	12,978	11,264
總資產	33,662	34,616	34,355	41,133	38,544
短期借款	0	0	0	1,086	1,242
商業本票	0	0	0	0	0
應付款項	723	782	912	4,821	1,465
其他流動負債	2,762	4,106	3,273	2,958	2,763
流動負債	3,485	4,888	4,185	8,865	5,470
長期借款	5,228	3,432	3,072	3,511	3,255
其他長期負債	508	464	363	633	465
總負債	9,221	8,783	7,621	13,009	9,190
普通股股本	2,091	2,091	2,091	2,091	2,101
公積	15,116	15,118	15,118	15,118	15,119
保留盈餘	7,256	8,503	9,480	10,870	12,098
其他	(21)	121	46	46	35
股東權益	24,441	25,833	26,735	28,125	29,353
負債加股東權益	33,662	34,616	34,355	41,133	38,544

現金流量表					
	FY23	FY24	FY25	FY26F	FY27F
稅後淨利	1,151	1,714	1,597	2,017	2,394
折舊與攤提	1,417	1,737	1,375	1,254	1,247
投資收入	(1)	1	(24)	0	0
營運資金增減	213	(102)	177	2,042	(2,495)
其他	(349)	(2,777)	633	(201)	(199)
來自營運之現金流量	2,431	573	3,758	5,112	947
資本支出	(2,751)	(1,297)	(1,415)	(1,300)	(1,000)
長投增減	1,110	(501)	(242)	(850)	(849)
其他	(5,020)	(1,072)	(546)	0	0
來自投資之現金流量	(3,905)	(1,572)	(758)	(2,150)	(1,849)
自由現金流量	(1,474)	(1,000)	3,000	2,962	(902)
借款增（減）	0	1,485	6,160	155	156
現金股利支出	(1,250)	(502)	(627)	(627)	(1,167)
發行公司債	--	--	--	0	0
償還公司債	--	--	--	0	0
現金增資	--	--	--	0	1
其他	(25)	(1,807)	(7,220)	12	14
來自融資之現金流量	(1,274)	(823)	(1,687)	(460)	(997)
匯率調整	(2)	84	(44)	6	7
本期產生之現金流量	(2,750)	(1,739)	1,269	2,508	(1,891)

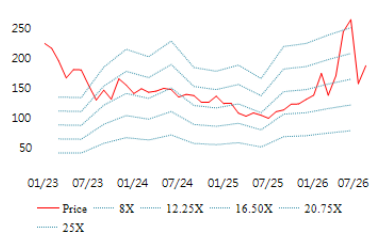
比率分析					
	FY23	FY24	FY25	FY26F	FY27F
本益比(x)	34.5	23.2	24.9	19.7	16.6
本營比(x)	3.4	3.3	3.4	3.1	2.8
本淨比(x)	1.6	1.5	1.5	1.4	1.4
P/CFPS(x)	16.3	69.4	10.6	7.8	42.2
PE/growth (x)	(0.6)	0.5	(3.6)	0.8	0.9
P/FCFPS(x)	(123.8)	(54.8)	16.9	10.4	(753.2)
EV/EBITDA (x)	13.8	10.7	11.7	10.3	9.5
現金股利殖利率(%)	1.3	1.6	1.6	2.9	2.9

股價及相對大盤績效圖



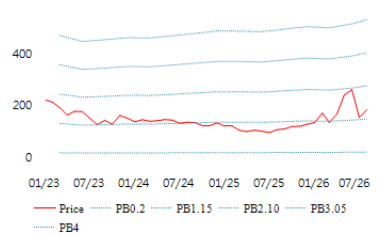
資料來源：CMoney、富邦投顧

未來 12 個月本益比區間圖



資料來源：CMoney、富邦投顧

未來 12 個月本淨比區間圖



資料來源：CMoney、富邦投顧

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.