Fubon Research
2026 年 11 月 4 日

頎邦 (6147 TT)

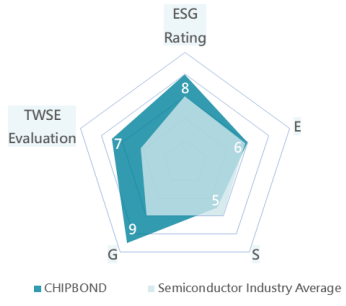
3Q26 獲利優於預期；矽光提升將推動 2027 年度成長

買進

股價	目標價
NT$175.00	NT$250
○ 初次評論	○ 訪談摘要
● 公司動態	● 獲利調整
○ 獲利預覽	○ 評等調整

流通在外股數 (百萬)	744.6
市值 (百萬台幣)	130,310
市值 (百萬美元)	3,969
外資持股率 (%)	33.44
投信持股率 (%)	7.43
董監持股率 (%)	8.65
52 週高價 (元)	301.74
52 週低價 (元)	50.57
當沖比率	61.15

ESG 評等	8	產業排名	5/207



資料來源：CMoney

變動內容

	新估	原估	%
評等	買進	買進	-
目標價(NT$)	250	250	0
EPS 預估(元)	9.85	9.72	1
目標 PE(x)	25	25	-

主要財務報表分析 至 12 月 31 日

百萬元	FY26F	FY27F	FY28F
營業收入	26,940	32,864	37,662
年成長率(%)	25.6	22.0	14.6
營業利益	5,040	7,121	8,716
年成長率(%)	110.0	41.3	22.4
稅後淨利	4,692	7,332	8,696
年成長率(%)	68.6	56.7	18.6
EPS (元)	6.28	9.85	11.68
每股現金股利	6.0	6.0	6.0
本益比(x)	27.8	17.8	15.0
本淨比(x)	2.5	2.1	1.7
現金股利殖利率	3.4	3.4	3.4
淨值報酬率(%)	9.4	12.7	12.5

資料來源：CMoney、富邦投顧

尚子玉
sherman.shang@fubon.com
(886-2) 6606-8060

楊皇遠
huangyuan.yang@fubon.com
(886-2) 2781-5995-37141

重申買進評等，維持目標價 250 元，潛在漲幅 42%

1. 3Q26 財報強勁，毛利率優於預期，受益於較高的產能利用率
2. 高速光通訊將推動金凸塊需求
3. DDIC 價格及訂單成長將部分抵銷終端市場需求疲弱

3Q26 財報強勁，毛利率優於預期，受益於較高的產能利用率

頎邦公布 3Q26 每股稅後盈餘為 2.46 元，高於我們預估的 1.73 元及市場共識的 1.95 元，主要受較預期強勁的營收成長及毛利率提升支撐。營收季增 14.3%、年增 36.8%，達 75.8 億元，主要受記憶體價格上升帶動 DDIC 訂單提前拉貨、蘋果新產品上市前庫存建立，以及矽光相關需求進一步提升所驅動。毛利率達 31.1%，超越我們預估的 27.8%及市場共識的 30.7%，主要歸因於 DDIC 業務產能利用率提升及高毛利矽光業務貢獻增加。營業利益率為 21.9%，相比我們預估的 16.7%及市場共識的 20.6%。因此，每股稅後盈餘季增 92.2%、年增 112.0%。展望未來，我們預估 4Q26 營收為 69.7 億元，季減 8.0%，主因 DDIC 需求疲弱，毛利率為 28.9%，每股稅後盈餘為 1.98 元。

高速光通訊將推動金凸塊需求

我們預期高速光通訊應用需求上升將成為頎邦的主要成長動能，受益於持續向 200G/通道及 1.6T 光模組轉型。此技術遷移將提升金凸塊需求，為頎邦矽光業務帶來額外成長機會。展望 FY27，我們預期矽光金凸塊將持續成為主要成長動能，受益於新增專案及訂單能見度提升。我們維持預估矽光營收將分別於 FY27/28 佔總營收中段 20%/中段 30%，與先前預估大致相同。除傳統金凸塊應用外，PD-TIA 晶片堆疊及薄膜鋰鈮酸（TFLN）等新興技術，未來可進一步擴大公司可服務市場。與此同時，後段製程服務擴展將隨先進光通訊解決方案需求持續增長，拓展頎邦業務機會。

DDIC 價格及訂單成長將部分抵銷終端市場需求疲弱

我們預期頎邦的 DDIC 業務將因消費性電子需求疲弱及記憶體價格高漲而面臨壓力。然而，隨著競爭對手退出市場帶來的市占率提升，以及潛在的價格上漲，應能抵銷部分疲弱並支撐該業務的獲利能力。同時，與 iPhone 相關的 RF 需求保持韌性，將提供額外的營收支撐。雖然我們預期在 3Q26 強勁表現後，4Q26 獲利將回歸正常，但產業動能改善及光通訊領域的新成長機會，應能推動獲利在 FY27 持續成長。我們目前預估 FY26 及 FY27 每股稅後盈餘分別為 6.28 元及 9.85 元。鑑於成長展望佳，我們維持對頎邦的買進評等。

富邦不同之處

我們最新 FY26/27 每股稅後盈餘預估分別為 6.28 元及 9.85 元，對比市場共識的 5.96 元及 9.58 元。

估值與風險

我們預期頎邦未來三年獲利將以 46%複合年增率成長。此外，多項矽光專案的認證通過，可能成為營收及估值上行的潛在催化劑。我們維持目標股價在 250 元，係以 FY27 每股稅後盈餘預估 25 倍本益比計算。主要下行風險包括：(1)未能通過未來矽光專案認證；以及(2)同業競爭加劇。

圖表 1：季度每股稅後盈餘回顧 單位：百萬元

	3Q26	QoQ	YoY	富邦	差異	市場同業	差異
營業收入	7,581	14.3%	36.8%	6,677	13.5%	7,264	4.4%
銷貨毛利	2,356	17.3%	101.6%	1,854	27.1%	2,228	5.7%
營業利益	1,658	29.7%	178.3%	1,117	48.4%	1,496	10.8%
稅前淨利	2,172	58.5%	117.3%	1,606	35.3%	1,715	26.7%
稅後淨利	1,831	92.8%	111.6%	1,285	42.5%	1,447	26.6%
EPS (元)	2.46	92.2%	112.1%	1.73	42.6%	1.95	26.0%
重要比率							
毛利率	31.1%			27.8%		30.7%	
營業利益率	21.9%			16.7%		20.6%	
淨利率	24.2%			19.2%		19.9%	

資料來源：公司、CMoney、富邦投顧

圖表 2：獲利預估修正 單位：百萬元

	FY25	FY26F			FY27F		
		原估	新估	差異	原估	新估	差異
營業收入	21,454	24,726	26,940	9.0%	30,810	32,864	6.7%
銷貨毛利	4,591	6,857	7,730	12.7%	9,361	9,960	6.4%
營業利益	2,400	4,203	5,040	19.9%	6,795	7,121	4.8%
稅後淨利	2,775	3,758	4,692	24.5%	7,238	7,332	1.3%
EPS (元)	3.74	5.05	6.28	24.5%	9.72	9.85	1.3%
重要比率							
毛利率	21.4%	27.7%	28.7%		30.4%	30.3%	
營業利益率	11.2%	17.0%	18.7%		22.1%	21.7%	
淨利率	12.9%	15.2%	17.4%		23.5%	22.3%	

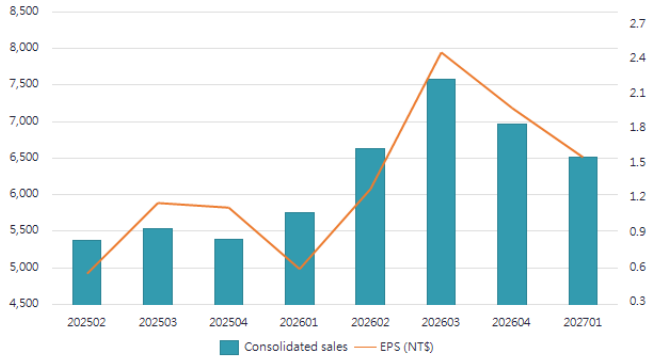
資料來源：公司、CMoney、富邦投顧

圖表 3：季度預測

單位：百萬元	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F	2028F
損益表模型											
銷售額	5,756	6,632	7,581	6,971	6,513	8,005	9,182	9,165	26,940	32,864	37,662
銷貨成本	4,405	4,623	5,225	4,957	4,651	5,640	6,363	6,249	19,210	22,904	25,844
銷貨毛利	1,350	2,010	2,356	2,014	1,861	2,364	2,818	2,916	7,730	9,960	11,818
營業費用	562	732	699	697	651	720	735	733	2,690	2,839	3,101
營業利潤	788	1,278	1,658	1,317	1,210	1,644	2,084	2,183	5,040	7,121	8,716
業外利潤	-295	93	515	432	163	210	560	643	744	1,577	1,598
稅前利潤	493	1,371	2,172	1,748	1,373	1,854	2,644	2,826	5,785	8,697	10,315
淨利	437	950	1,831	1,474	1,158	1,563	2,229	2,382	4,692	7,332	8,696
每股稅後盈餘	0.59	1.28	2.46	1.98	1.56	2.10	2.99	3.20	6.28	9.85	11.68
利潤率											
毛利率	23.5%	30.3%	31.1%	28.9%	28.6%	29.5%	30.7%	31.8%	28.7%	30.3%	31.4%
營業利潤率	13.7%	19.3%	21.9%	18.9%	18.6%	20.5%	22.7%	23.8%	18.7%	21.7%	23.1%
淨利率	7.6%	14.3%	24.2%	21.1%	17.8%	19.5%	24.3%	26.0%	17.4%	22.3%	23.1%
YoY 成長											
銷售額	11.9%	23.4%	36.8%	29.2%	13.2%	20.7%	21.1%	31.5%	25.6%	22.0%	14.6%
銷貨毛利	14.4%	82.7%	101.6%	76.4%	37.8%	17.6%	19.6%	44.8%	68.4%	28.8%	18.7%
營業利潤	11.5%	117.9%	178.3%	157.4%	53.6%	28.6%	25.7%	65.8%	110.0%	41.3%	22.4%
淨利	-34.6%	131.6%	111.6%	77.4%	164.8%	64.5%	21.7%	61.6%	68.6%	56.7%	18.6%
每股稅後盈餘	-34.4%	132.7%	112.1%	76.8%	163.6%	64.0%	21.7%	61.6%	68.0%	56.7%	18.6%
QoQ 成長											
銷售額	6.7%	15.2%	14.3%	-8.0%	-6.6%	22.9%	14.7%	-0.2%			
銷貨毛利	18.3%	48.8%	17.3%	-14.5%	-7.6%	27.0%	19.2%	3.5%			
營業利潤	54.0%	62.2%	29.7%	-20.5%	-8.1%	35.9%	26.8%	4.8%			
淨利	-47.4%	117.3%	92.8%	-19.5%	-21.4%	35.0%	42.6%	6.9%			
每股稅後盈餘	-47.3%	116.9%	92.2%	-19.5%	-21.5%	35.0%	42.6%	6.9%			

資料來源：公司、CMoney、富邦投顧

圖表 4：季度銷售額、每股稅後盈餘 單位：百萬元、元



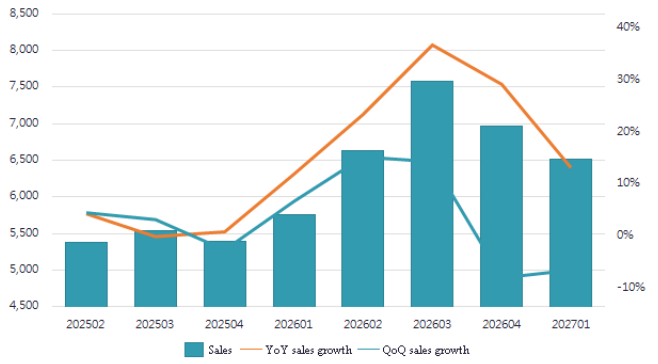
資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 5：毛利率、營業利潤率、淨利率 單位：%



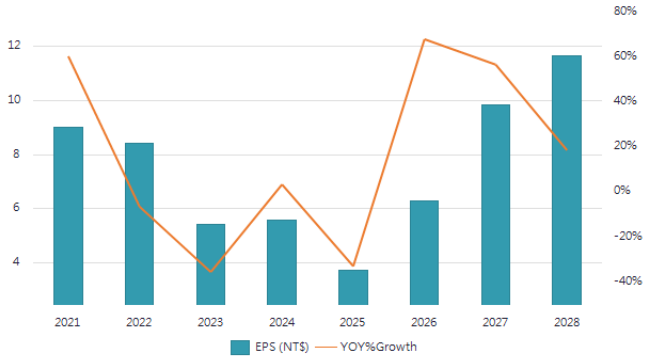
資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 6：季度銷售額、YoY 成長率 單位：百萬元、%



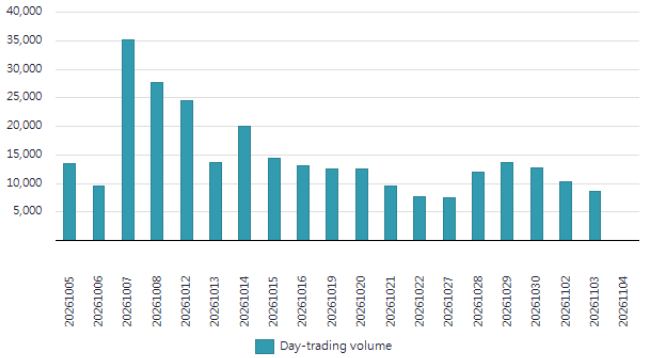
資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 7：每股稅後盈餘、YoY 每股稅後盈餘成長 單位：元、%



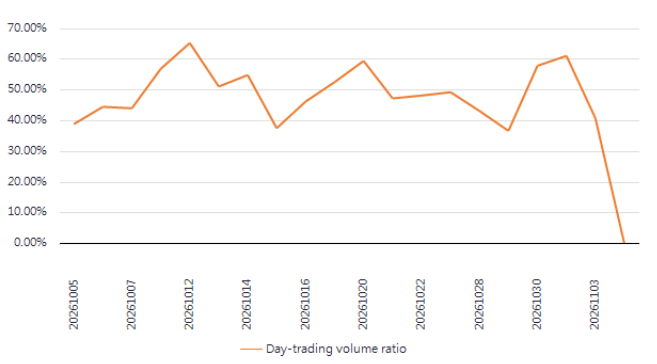
資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 8：過去 1 個月當沖成交量 單位：張



資料來源：CMoney、富邦投顧

圖表 9：過去 1 個月當沖成交量比率 單位：%



資料來源：CMoney、富邦投顧

ESG永續發展專區

CMoney台灣ESG評等

CMoney ESG評等	E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)
8/10	6 /10	5 /10	9 /10

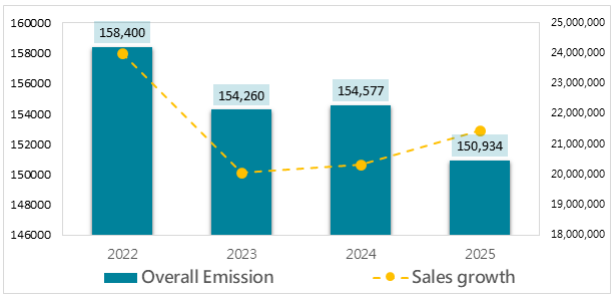
交易所產業類別	產業排名	交易所公司治理評鑑
半導體產業	5 /207	前 5%



E(環境保護)

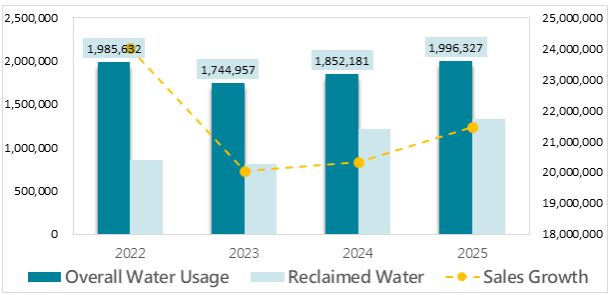
溫室氣體與營收

摘要			
溫室氣體			
評鑑年度	總排放量	直接排放量	間接排放量
2025	150,934	4,077	146,858
2024	154,577	9,615	144,962
2023	154,260	8,795	145,465
2022	158,400	7,185	151,215



企業用水總量(公噸)與營收

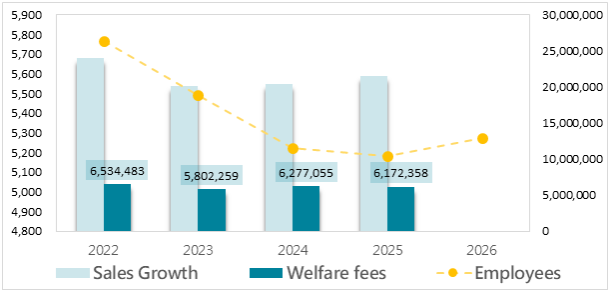
摘要			
企業用水總量(公噸)			
評鑑年度	用水總量(公噸)	回收水	排水量(公噸)
2025	1,996,327	1,331,857	1,541,392
2024	1,852,181	1,212,855	1,441,422
2023	1,744,957	805,648	1,236,162
2022	1,985,632	861,567	1,375,812



S(社會責任)

員工人數(人)與福利費用

摘要			
員工人數(人)與福利費用			
評鑑年度	員工人數(人)	員工人數增減(人)	福利費用
2026	5,274	91	--
2025	5,183	-39	6,172,358
2024	5,222	-272	6,277,055
2023	5,494	-270	5,802,259
2022	5,764	-114	6,534,483



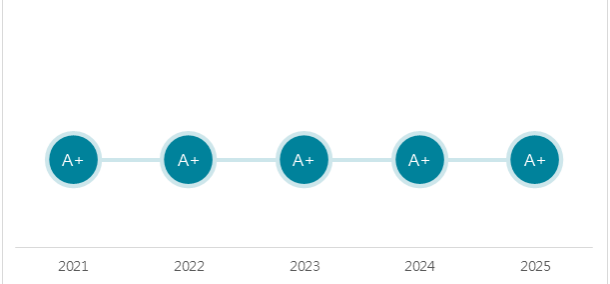
G(公司治理)

公司治理評鑑

評鑑年度	評鑑結果	等級	各項訊達電腦權重			
			訊達電腦 1	訊達電腦 2	訊達電腦 3	訊達電腦 4
2025	前 5%	A+	0.16	0.25	0.10	0.49
2024	前 5%	A+	0.19	0.29	0.17	0.35
2023	前 5%	A+	0.22	0.31	0.19	0.28
2022	前 5%	A+	0.20	0.33	0.23	0.24

註：評鑑結果排名：前 5% - A+；6%-20%為 A；21%~35%為 B+；36%~50%為 B+；B：51%~65%；C+：66%~80%；C：81%~100%；D

資料來源：交易所、公司、CMoney、富邦投顧



損益表					百萬元
	FY24	FY25	FY26F	FY27F	FY28F
營業收入	20,338	21,454	26,940	32,864	37,662
銷貨成本	15,769	16,863	19,210	22,904	25,844
銷貨毛利	4,569	4,591	7,730	9,960	11,818
營業費用	2,027	2,191	2,690	2,839	3,101
營業利潤	2,542	2,400	5,040	7,121	8,716
EBITDA	8,161	6,277	8,764	13,098	15,369
利息淨收支	62	42	61	41	58
投資收益	2	238	53	148	216
匯兌淨損益	305	(357)	30	16	(221)
其他非營業收入	1,845	910	600	1,372	1,546
總非營業收入	2,220	856	744	1,577	1,598
稅前淨利	4,762	3,256	5,785	8,697	10,315
所得稅	628	481	1,092	1,365	1,619
特殊項目及少數股權	0	0	14	0	0
稅後淨利	4,135	2,775	4,692	7,332	8,696
基本每股稅後盈餘（元）	5.59	3.74	6.28	9.85	11.68
完全稀釋每股稅後盈餘（元）	5.49	3.68	6.28	9.85	11.68
股票股利（元）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
現金股利支出（元）	3.75	2.80	6.00	6.00	6.00
年增率（YoY）					
營業收入	1.4	5.5	25.6	22.0	14.6
銷貨毛利	(10.9)	0.5	68.4	28.8	18.7
營業利潤	(23.6)	(5.6)	110.0	41.3	22.4
稅後淨利	3.5	(32.9)	68.6	56.7	18.6
基本每股稅後盈餘	3.3	(33.1)	68.0	56.7	18.6
毛利率（%）					
毛利	22.5	21.4	28.7	30.3	31.4
營業	12.5	11.2	18.7	21.7	23.1
淨額	20.3	12.9	17.4	22.3	23.1
息稅折舊攤提前盈餘	40.1	29.3	32.5	39.9	40.8

財務比率					
	FY24	FY25	FY26F	FY27F	FY28F
流動比率(%)	409	335	327	473	651
速動比率(%)	352	258	261	396	566
淨負債股權比率(%)	(18)	(12)	(17)	(28)	(38)
稅後淨利率(%)	20.3	12.9	17.4	22.3	23.1
資產周轉率(x)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
財務槓桿(x)	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1
CE/股權	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
總資產報酬率(%)	7.9	5.1	7.7	10.2	10.1
淨值報酬率(%)	8.6	5.9	9.4	12.7	12.5
資本報酬率 (%)	9.8	6.7	11.2	14.7	14.5

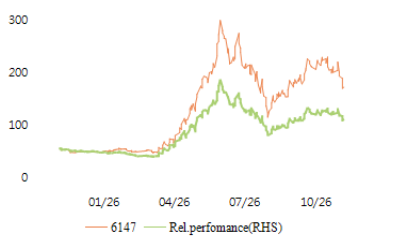
財務比率					
	FY24	FY25	FY26F	FY27F	FY28F
股息保障倍數(x)	1.6	(0.5)	1.7	2.8	3.5
所得稅保障倍數(x)	7.1	(2.8)	6.9	9.3	9.7
資本支出保障倍數(x)	5.1	(0.3)	2.2	5.2	9.3
應收帳款週轉率(x)	4.9	5.2	5.2	5.2	5.2
存貨周轉率(x)	7.9	5.1	4.6	4.5	4.5
應付帳款周轉率(x)	20.0	19.2	17.4	17.0	16.7
應收帳款周轉天數	74	70	70	70	70
存貨週轉天數	46	71	79	80	82
應付帳款週轉天數	18	19	21	21	22
現金循環週期(天)	102	122	128	129	130

資產負債表					百萬元
	FY24	FY25	FY26F	FY27F	FY28F
現金及約當現金	8,625	6,825	10,193	18,654	30,254
應收款項	4,138	4,118	5,170	6,307	7,228
存貨	1,998	3,294	4,137	5,046	5,783
其他流動資產	133	354	974	1,002	1,024
流動資產	14,894	14,591	20,474	31,009	44,289
長期投資	19,140	18,851	19,897	20,096	20,296
固定資產	12,343	14,618	14,623	14,769	14,917
其他長期資產	5,647	6,169	6,100	6,161	6,223
總資產	52,023	54,230	61,094	72,035	85,725
短期借款	0	0	0	0	0
商業本票	--	--	0	0	0
應付款項	789	879	1,104	1,347	1,543
其他流動負債	2,853	3,471	5,156	5,207	5,260
流動負債	3,642	4,350	6,260	6,554	6,803
長期借款	0	1,257	1,280	1,280	1,280
其他長期負債	1,248	1,255	349	352	356
總負債	4,890	6,862	8,766	9,072	9,333
普通股	7,447	7,446	7,446	7,446	7,446
公積	3,864	3,978	4,071	4,886	5,863
保留盈餘	34,082	36,944	35,296	42,356	50,827
其他	1,741	(999)	5,515	8,275	12,256
股東權益總額	47,133	47,368	52,328	62,963	76,392
負債及股東權益總額	52,023	54,230	61,094	72,035	85,725

現金流量表					
	FY24	FY25	FY26F	FY27F	FY28F
淨利	4,135	2,775	4,692	7,332	8,696
折舊與攤提	3,392	2,998	2,919	4,360	4,997
投資淨損益	(2)	(238)	(53)	(148)	(216)
營運資金增減	(299)	(1,185)	(1,670)	(1,803)	(1,462)
其他	(1,894)	(801)	5,113	5,304	5,442
來自營運之現金流量	5,332	3,548	10,988	15,045	17,457
資本支出	(876)	(4,918)	(3,443)	(2,410)	(1,687)
長投增減	(3,025)	(288)	291	294	297
其他	4,383	(3,438)	0	0	0
來自投資之現金流量	1,380	(3,591)	(3,152)	(2,116)	(1,390)
自由現金流量	6,712	(42)	7,836	12,929	16,067
借款增（減）	0	1,257	0	0	0
現金股利支出	(2,793)	(2,793)	(4,468)	(4,468)	(4,468)
發行公司債	--	--	0	0	0
償還公司債	--	--	0	0	0
現金增資	--	--	0	0	0
其他	(917)	(13)	0	0	0
來自融資之現金流量	(3,710)	(1,549)	(4,468)	(4,468)	(4,468)
匯率調整	0	(210)	0	0	0
本期產生之現金流量	3,002	(1,800)	3,368	8,461	11,600

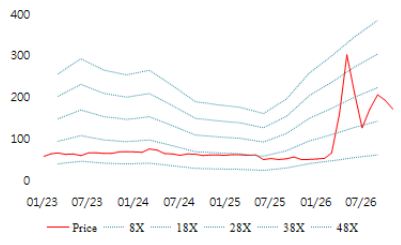
估值					
	FY24	FY25	FY26F	FY27F	FY28F
本益比(x)	31.3	46.8	27.8	17.8	15.0
本營比(x)	6.4	6.1	4.8	4.0	3.5
淨值報酬率 (%)	2.8	2.8	2.5	2.1	1.7
P/CFPS (x)	24.4	36.7	11.9	8.7	7.5
PE/growth (x)	9.4	(1.4)	0.4	0.3	0.8
P/FCFPS (x)	29.2	(95.1)	17.3	10.3	8.3
EV/EBITDA (x)	14.9	19.9	13.9	8.6	6.6
股息殖利率 (%)	2.1	1.6	3.4	3.4	3.4

股價及相對大盤績效圖



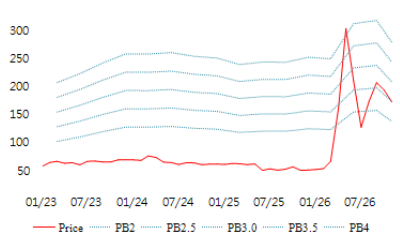
資料來源：CMoney、富邦投顧

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

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.

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.

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。

本研究報告原文為英文，如對中譯版之內容正確性有任何疑問，請參考原始英文版。

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