羅子評
(886-2)2563-1666
jason.luo@firstsec.com.tw

捷流閥業(4580)

區間操作, TP 90 (潛在報酬 10.02%)

區間操作

Price(09/30)：81.8

Target Price：90

捷流閥業 26Q2 營收達 5.93 億元，QoQ3.27%，YoY1.12%）；惟受產品組合變化影響，毛利率滑落至 27.98%，單季稅後獲利 0.66 億元，EPS1.42 元。

展望後市，公司營運穩健，整體在手訂單能見度約 6 至 7 個月。台灣廠稼動率維持約 7 成；中國廠受惠造船業務穩定交付，直軸型蝶閥產能利用率達 9 成。中長線成長動能聚焦於能源案場、半導體擴廠及中國船舶市場，部分電子半導體訂單能見度長達 2028 年，造船客戶指引更達 2030 年。能源領域對具自動化控制功能之雙偏心型閥門需求攀升，其優於均值的毛利率將成為優化後市產品組合與獲利結構之空間。

研究部預期，在能源與電子業需求延續下，營運將維持年增態勢。預估 26/27 年營收為 23.82 億/25.64 億元（YoY+4.96%/+7.65%），26/27 年 EPS 為 6.01 元/6.29 元，每股淨值約 67.82 元。

評價方面，考量公司獲利具成長空間，參酌過往 1.1x-1.7x 之 PBR 區間，給予中緣偏上之 1.35xPBR 評價，目標價 90 元，投資建議為區間操作。

● 近期投資評等

● 公司基本資料

股本(億)	4.680
收盤價	81.8
成交量	95.00
市值(億)	38.30
P/E(x)	13.61

● 法人持股及融資券

	比率	週增減
外資	2.98	0.02
投信	0	0
自營商	0	0
融資率	0.74	0.09
券餘(張)	0	0

● 除權息狀況

現金股利	4
現金股利(總和)	4

● **公司基本資料**

捷流閥業成立於 1980 年，主要為研發、設計、製造、檢驗、行銷於一體的國際化閥門企業集團，主要產品有蝶閥、球閥及控制閥等，廣泛用於石油、石化、鋼鐵、造船、能源、水處理、造紙、空調、電子等領域。





● **產品組合變化影響毛利表現，EPS 為 1.42 元**

公司 26Q2 營收 5.93 億元，QoQ3.27%，YoY-1.12%；因產品組合變化，毛利率下滑至 27.98%，季減 0.55 個百分點，年減 4.37 個百分點；營業費用維持單季約 1 億元水準，營業利益 0.69 億元，QoQ7.81%，YoY-38.85%；稅後獲利 0.66 億元，QoQ-19.51%，YoY-2.60%；EPS 為 1.42 元。

現金股利(去年)	5
股票股利	0
除息日	2026/08/11
除權日	- -
殖利率(%)	4.85

● 近期報酬率(%)

日	週	月
0.99	0.49	3.41

26Q2 百萬/%	營收	佔比	YoY	QoQ
能源業	222	37%	68%	13%
船舶業	77	13%	27%	-19%
工程業	44	7%	18%	45%
電機電子業	232	39%	-6%	0%
其他(含鋼鐵)	18	3%	-86%	-6%
合併營收	**593**		-1%	3%

- **成長延續，毛利具改善空間，估 26/27EPS 為 6.01/6.29 元**

目前台灣廠維持約 7 成水準；中國廠受惠於當地船舶相關業務交付穩定，直軸型蝶閥產能利用率則達 9 成，然中國業務獲利表現受到市場報價競爭承壓影響。公司整體在手訂單能見度約 6 至 7 個月。其中，部分電子與半導體廠房的業務訂單能見度可達 2028 年；而中國造船領域客戶則為公司帶來穩定貢獻，相關客戶指引達 2030 年。

展望後市，26H2 至 2027 年的成長動能除傳統石化產業維護專案外，成長動能主要聚焦於能源案場建置與維護、半導體廠房建置及中國船舶市場。其中，能源產業的需求正逐步攀升，且該領域多需採用具備自動化控制功能的雙偏心型閥門產品（如雙偏心蝶閥）。由於此產品毛利率高於平均產品線，研究部預期將能進一步優化後市產品組合，為整體營收與獲利帶來成長空間。

綜上所述，鑑於能源案場與電子業需求延續，預估營收將延續年增態勢，預估 26/27 年營收為 23.82 億/25.64 億，YoY4.96%/7.65%。隨產品組合於 2027 具備優化空間，預估 26/27 年毛利率為 27.97%/28.18%，年減 2.81 個百分點/年增 0.20 個百分點。預估 26/27 年 EPS 為 6.01 元/6.29 元，每股淨值約 67.82 元，按照公司過往 5 年平均 65%分配率計算，估可配發 4 元現金股利。

- **結論與建議:**

捷流閥業 26Q2 營收達 5.93 億元，QoQ3.27%，YoY1.12%）；惟受產品組合變化影響，毛利率滑落至 27.98%，單季稅後獲利 0.66 億元，EPS1.42 元。

展望後市，公司營運穩健，整體在手訂單能見度約 6 至 7 個月。台灣廠稼動率維持約 7 成；中國廠受惠造船業務穩定交付，直軸型蝶閥產能利用率達 9 成。中長線成長動能聚焦於能源案場、半導體擴

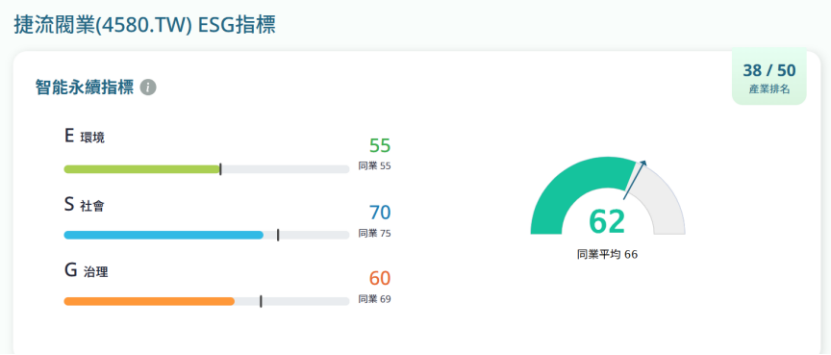
本資料內容僅供參考，投資人應審慎考量自身之投資需求與風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證

第一金證券投資顧問股份有限公司(First Capital Management Inc.) 台北市長安東路一段 35 號 3F TEL(02) 2563-1666
營業執照字號:114 金管投顧新字第 013 號

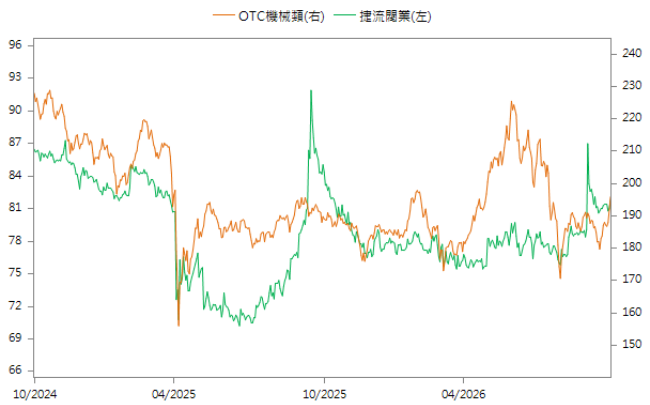
廠及中國船舶市場，部分電子半導體訂單能見度長達 2028 年，造船客戶指引更達 2030 年。能源領域對具自動化控制功能之雙偏心型閥門需求攀升，其優於均值的毛利率將成為優化後市產品組合與獲利結構之空間。

研究部預期，在能源與電子業需求延續下，營運將維持年增態勢。預估 26/27 年營收為 23.82 億/25.64 億元（YoY+4.96%/+7.65%），26/27 年 EPS 為 6.01 元/6.29 元，每股淨值約 67.82 元。

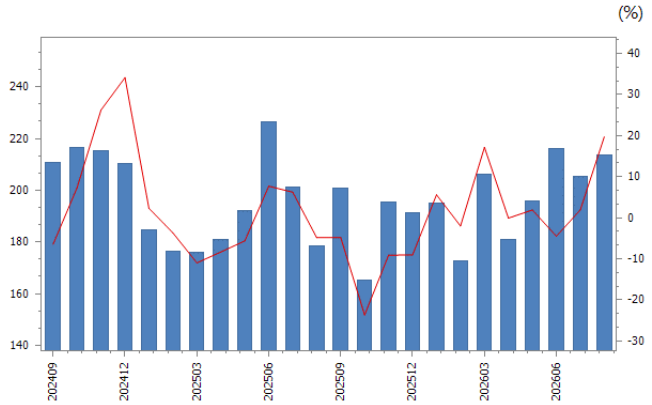
評價方面，考量公司獲利具成長空間，參酌過往 1.1x-1.7x 之 PBR 區間，給予中緣偏上之 1.35xPBR 評價，目標價 90 元，投資建議為區間操作。



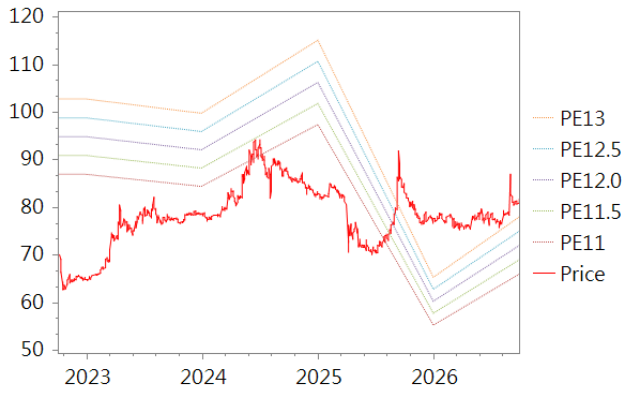
股價相對指數走勢圖



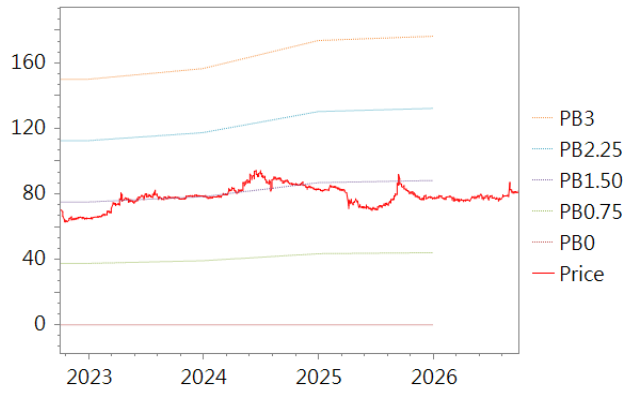
月營收&年增率



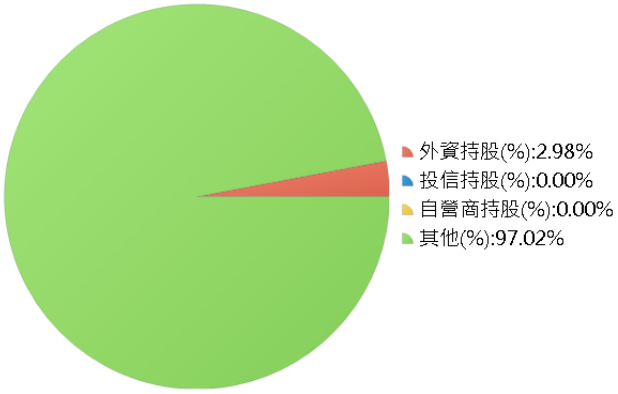
Forward PE bands



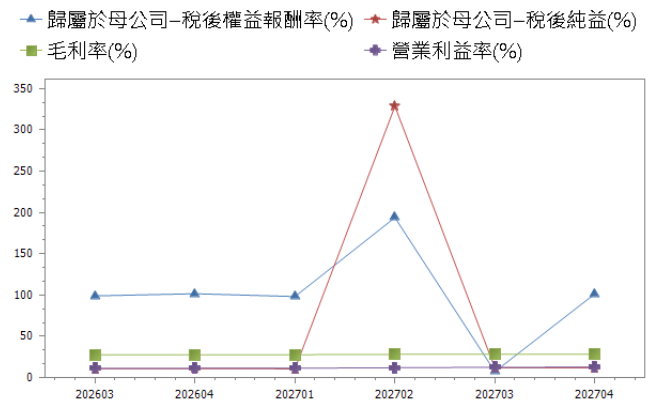
Forward PB bands



持股統計



財務比率



本資料內容僅供參考，投資人應審慎考量自身之投資需求與風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證

第一金證券投資顧問股份有限公司(First Capital Management Inc.) 台北市長安東路一段 35 號 3F TEL(02) 2563-1666
營業執照字號:114 金管投顧新字第 013 號

4580 捷流閥業綜合損益表

單位:Mn,%,元	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F
營業收入淨額	574.2	593.0	605.8	608.7	611.3	620.1	664.2	668.2	2,382	2,564
毛利率	28.53	27.98	27.65	27.76	27.81	28.25	28.26	28.36	27.97	28.18
營業利益率	11.06	11.55	11.25	11.39	11.49	12.04	12.6	12.75	11.32	12.24
營業外收入及支出	36.49	12.12	11.29	12.76	9.080	12.12	11.29	12.76	72.67	45.26
稅前純益	100.0	80.62	79.43	82.12	79.29	86.78	94.97	97.95	342.2	359.0
稅後純益	82.54	66.44	65.13	67.34	65.02	2,037	77.87	80.32	281.4	2,260
普通股股本	468.0	468.0	468.0	468.0	468.0	468.0	468.0	468.0	468.0	468.0
未稀釋 EPS	1.76	1.42	1.39	1.44	1.39	1.52	1.66	1.72	6.01	6.29
稀釋後 EPS	1.76	1.42	1.39	1.44	1.39	1.52	1.66	1.72	6.01	6.29
QoQ(%)										
營收	4.05	3.27	2.14	0.48	0.42	1.43	7.12	0.59		
營業利益	-7.39	7.81	-0.52	1.73	1.31	6.28	12.1	1.79		
稅後純益	86.07	-19.51	-1.97	3.39	-3.45	3,032.92	-96.18	3.13		
YoY(%)										
營收	6.89	-1.12	4.38	10.3	6.46	4.56	9.65	9.77	4.96	7.65
營業利益	75.57	-38.85	-22.03	1.06	10.56	8.99	22.81	22.88	-11.4	16.43
稅後純益	175.66	-2.6	-27.34	51.81	-21.23	2,966.2	19.57	19.27	21.24	703.09

本資料內容僅供參考，投資人應審慎考量自身之投資需求與風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證

第一金證券投資顧問股份有限公司(First Capital Management Inc.) 台北市長安東路一段 35 號 3F TEL(02) 2563-1666
營業執照字號:114 金管投顧新字第 013 號

4580 捷流閥業資產負債表				
單位:Mn	2022	2023	2024	2025
流動資產	2,245	2,233	2,583	2,431
現金及約當現金	662	1,106	1,334	1,160
短期投資合計	97	5	0	0
應收帳款與票據合計	428	379	451	474
存貨	1,035	700	752	715
非流動資產	1,266	1,292	1,236	1,348
投資性不動產	0	0	0	0
無形資產	1	3	3	2
資產總計	3,510	3,525	3,819	3,779
流動負債	783	675	961	689
一年內到期長期負債	- -	0	214	0
非流動負債	569	599	324	338
應付公司債	288	293	0	- -
長期借款	- -	- -	- -	- -
負債總計	1,353	1,274	1,285	1,027
資本公積	794	794	868	1,056
保留盈餘	941	1,046	1,223	1,221
權益總計	2,158	2,251	2,534	2,751

4580 捷流閥業現金流量表				
營業活動現金流量	183	674	429	237
投資活動現金流量	-293	9	-5	-176
籌資活動現金流量	120	-231	-212	-240
本期現金增減數	12	444	228	-174

本資料內容僅供參考，投資人應審慎考量自身之投資需求與風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證

第一金證券投資顧問股份有限公司(First Capital Management Inc.) 台北市長安東路一段 35 號 3F TEL(02) 2563-1666
營業執照字號:114 金管投顧新字第 013 號

4580 捷流閥業綜合損益表				
單位: Mn,%,元	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	2,403	2,269	2,382	2,564
毛利率	34.86	30.78	27.97	28.18
營業利益率	19.29	13.41	11.32	12.24
營業外收入及支出	55.95	14.62	72.67	45.26
稅前純益	519.4	318.8	342.2	359.0
稅後純益	383.7	232.1	281.4	2,260
普通股股本	437.5	468.0	468.0	468.0
未稀釋 EPS	8.86	5.03	6.01	6.29
稀釋後 EPS	8.31	4.98	6.01	6.29
YoY(%)				
營收	-7.94	-5.55	4.96	7.65
營業利益	8.02	-34.35	-11.4	16.43
稅後純益	15.8	-39.49	21.24	703.09

4580 捷流閥業財報分析				
年度	2022	2023	2024	2025
稅後權益報酬率(%)	17.3	15.03	16.04	8.78
稅後資產報酬率(%)	10.03	9.42	10.45	6.11
流動比率(%)	286.66	330.85	268.84	352.78
速動比率(%)	154.43	227.11	190.6	249.07
負債比率(%)	38.53	36.14	33.64	27.19
利息保障倍數(倍)	42.65	39.79	44.85	42.45
應付款項週轉天數(天)	103.55	87.17	98.34	99.46
應收款項週轉天數(天)	68.11	55.92	62.57	74.32
存貨週轉天數(天)	183.33	176.15	166.99	168.04

本資料內容僅供參考，投資人應審慎考量自身之投資需求與風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證

第一金證券投資顧問股份有限公司(First Capital Management Inc.) 台北市長安東路一段 35 號 3F TEL(02) 2563-1666
營業執照字號:114 金管投顧新字第 013 號