

2026 年 7 月 8 日

研華(2395 TT)06/2026 營收為 101.23 億元，MOM +30.89%，YOY +73.39%，與群益預估的 75.20 億元相差+25.71%，優於預期。公司 2Q26 營收展望為 205~211 億元，實際營收為 261 億元，大幅優於展望，除了需求強勁外，客戶因原物料短缺而提前拉貨也是原因之一。以區域別來看，06/2026 歐洲、台灣、北美、韓國、新興市場和日本，YOY 分別為 92%、91%、81%、59%、53%、41%和 26%，各區域皆為雙位數以上成長。評價方面，2026 年營收維持雙位數成長，Edge AI 比重持續提升，給予 Trading Buy 的投資建議，目標價 550 元。

研究員：顏兆祥

mike.yen@cim.capital.com.tw

研華 06/2026 營收優於預期：

研華(2395 TT)06/2026 營收為 101.23 億元，MOM +30.89%，YOY +73.39%，與群益預估的 75.20 億元相差+25.71%，優於預期。公司 2Q26 營收展望為 205~211 億元，實際營收為 261 億元，大幅優於展望，除了需求強勁外，客戶因原物料短缺而提前拉貨也是原因之一。以區域別來看，06/2026 歐洲、台灣、北美、韓國、新興市場和日本，YOY 分別為 92%、91%、81%、59%、53%、41%和 26%，各區域皆為雙位數以上成長；1H26 台灣、中國、韓國、北美、歐洲和新興市場，YOY 分別為 67%、51%、48%、30%、29%和 21%，日本則為 YOY 個位數成長。

展望 2026 年，因 Edge AI 應用加速落地，全球半導體擴產計畫與工廠數位轉型的長期需求，公司認為 2026 年整體營收會有雙位數的成長。

毛利率方面，雖然有根據記憶體和 CPU 價格上漲，而作價格調整，不過並沒有完全轉嫁，PCB 成本也因 AI 需求增加且交期拉長，故 2026 年毛利率會較 2025 年低。

Edge AI 相關營收 2024 年約佔營收的 9.4%，2025 年佔營收 17%，1Q26 則佔營收 20%，隨著工廠自動化、機器人與智慧交通專案的落地，比重將持續提升。

董事會決議發放 11.2 元的現金股利，現金股利發放率為 91.4%，高於過去 15 年的水準，主要是加發資本公積現金股利 2 元，而且公司表示 2026~2028 年都會加發資本公積現金股利 2 元，以股價 450 元來計算，現金殖利率為 2.5%。

綜合以上，預估 2026 年營收為 850.33 億元，YOY +19.96%；稅後純益為 134.00 億元，YOY +26.51%；稅後 EPS 15.43 元。

評價方面，2026 年營收維持雙位數成長，Edge AI 比重持續提升，給予 Trading Buy 的投資建議，目標價 550 元。

2026 年 7 月 8 日

相關個股獲利預估、評價及投資建議

公司	代號	EPS(元)		年底每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		2025	2026 (F)	2025	2026 (F)						
工業電腦											
研華	2395	12.20	15.43	63.29	67.56	496.50	32.17	7.35	Trading Buy	550.00	10.77%
威強電	3022	4.63	5.68	63.37	65.55	87.60	15.42	1.34	Buy	92.00	5.02%
艾訊	3088	4.52	7.40	46.67	51.14	139.00	18.79	2.72	Neutral		-
融程電	3416	7.34	8.33	43.60	45.32	182.00	21.84	4.02	Neutral		-
安勤	3479	6.44	8.69	46.55	50.64	135.00	15.53	2.67	Neutral		-
凌華	6166	2.35	5.79	25.72	30.31	128.50	22.21	4.24	Neutral		-
飛捷	6206	6.89	8.32	36.21	38.71	131.00	15.74	3.38	Neutral		-
宏正	6277	3.08	5.01	40.45	41.95	70.30	14.04	1.68	Trading Buy	75.00	6.68%
樺漢	6414	21.22	23.61	183.13	193.24	400.00	16.94	2.07	Neutral		-
宸曜	6922	6.87	8.82	38.50	42.53	179.50	20.35	4.22	Neutral		-

資料來源：群益投顧彙整預估

附註：EPS 以最新股本調整回溯；

PER=股價/2026 (F)EPS；PBR=股價/2026 (F)年底預估每股淨值

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	預期近期股價將處於盤整
	建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係《首次》給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循《首次評等》，直到停止推薦。

《強力買進》、《買進》及《區間操作》均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。《中立》則無目標價。

一旦我們給予特定個股《強力買進》、《買進》或《區間操作》之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料《非經同意不得轉載》。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。