

2026 年 6 月 25 日

研究員：莊禮誠 dan.chuang@cim.capital.com.tw

前日收盤價	818.00 元
目標價	
3 個月	1,500.00 元
12 個月	1,500.00 元

近期報告日期、評等及前日股價

06/15/2026	到價	
04/13/2026	Buy	636.00
06/24/2025	到價	
06/23/2025	Trading Buy	294.00

公司基本資訊

目前股本(百萬元)	2,354
市值(億元)	1,926
目前每股淨值(元)	93.00
外資持股比(%)	29.43
投信持股比(%)	4.15
董監持股比(%)	26.52
融資餘額(張)	7,615
現金股息配發率(%)	75.39

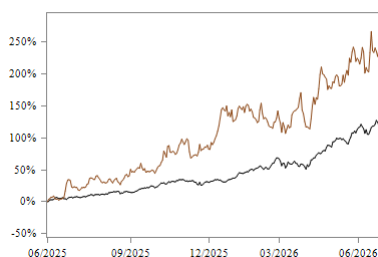
產品組合



- 其他(含統包工程):63.38%
- 機電工程:25.01%
- 無塵室工程:7.80%
- 其他:3.81%

股價相對大盤走勢

— 6139 — TWSE



亞翔(6139 TT)

Strong Buy

記憶體客戶建廠需求帶動亞翔營收、獲利大幅成長，升評為 **Strong Buy**。

投資建議：AI 帶動記憶體需求大幅上升，記憶體客戶於東協建廠需求，帶動亞翔營收、獲利大幅成長，升評為 **Strong Buy**。

公司簡介：亞翔為專業無塵室及機電整合工程的領導企業。亞翔營運據點包含台灣、中國、新加坡、越南和香港。亞翔無塵室的台灣同業包含漢唐(2404 TT)、聖暉*(5536 TT)、洋基工程(6691 TT)...等。

亞翔在手訂單創新高，交期排到 2029 年：亞翔承接記憶體大廠新加坡新廠的廠務統包工程大單，交期到 2029 年總工程金額為新加坡幣 200 億元(約合新台幣近 5,000 億元)，推升在手訂單累計金額再創新高紀錄。由於亞翔在新加坡再接下大單，交期排到 2029 年。

東協地區、半導體客戶為亞翔過去主要營收來源：01~11/2025 營收占比_地區別：東協 59%、台灣 34%、中國 7%。01~11/2025 營收占比_產業別：半導體 74%、其他 26%。

東協地區的半導體客戶為亞翔主要成長動能：01~11/2025 新簽約金額占比_地區別：東協 84%、台灣 11%、中國 5%。新簽約金額占比_產業別：半導體 97%、其他 3%。

亞翔法說簡報指出，東協在建工程包含 12 吋晶圓代工廠總承攬及二次配工程、記憶體先進封裝廠-全案統包工程和記憶體暨先進封裝廠-基本設計案。

群益預估亞翔 2026 年/2027 年稅後 EPS 65.54 元/88.16 元：群益預估亞翔 2026 年/2027 年營收為 1,381.28 億元/1,864.75 億元，YoY+78.26%/+35.00%；稅後純益 154.29 億元/207.54 億元，YoY+115.94%/+34.51%；稅後 EPS 65.54 元/88.16 元。

(百萬元)	2025	2026F	2027F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F
營業收入淨額	77,485	138,128	186,475	12,075	15,036	24,512	25,861	20,346	30,774	46,398	40,609	28,209
營業毛利淨額	12,374	25,012	33,241	1,438	1,451	4,416	5,070	3,811	5,539	8,352	7,310	4,962
營業利益	10,056	21,521	27,991	1,139	1,064	3,761	4,093	3,501	4,708	7,099	6,213	4,199
稅後純益	7,145	15,429	20,754	885	671	2,497	3,092	2,227	3,466	5,221	4,515	3,018
稅後 EPS(元)	30.35	65.54	88.16	3.76	2.85	10.61	13.14	9.46	14.72	22.18	19.18	12.82
毛利率(%)	15.97%	18.11%	17.83%	11.91%	9.65%	18.01%	19.60%	18.73%	18.00%	18.00%	18.00%	17.59%
營業利益率(%)	12.98%	15.58%	15.01%	9.43%	7.07%	15.34%	15.83%	17.21%	15.30%	15.30%	15.30%	14.89%
稅後純益率(%)	9.22%	11.17%	11.13%	7.33%	4.46%	10.19%	11.96%	10.95%	11.26%	11.25%	11.12%	10.70%
營業收入 YoY/QoQ(%)	19.04%	78.26%	35.00%	12.65%	24.52%	63.02%	5.50%	-21.32%	51.25%	50.77%	-12.48%	-30.53%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	64.80%	115.94%	34.51%	-33.06%	-24.24%	272.30%	23.85%	-27.98%	55.63%	50.63%	-13.52%	-33.15%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；稅後 EPS 以股本 23.54 億元計算。

2026 年 6 月 25 日

ESG：

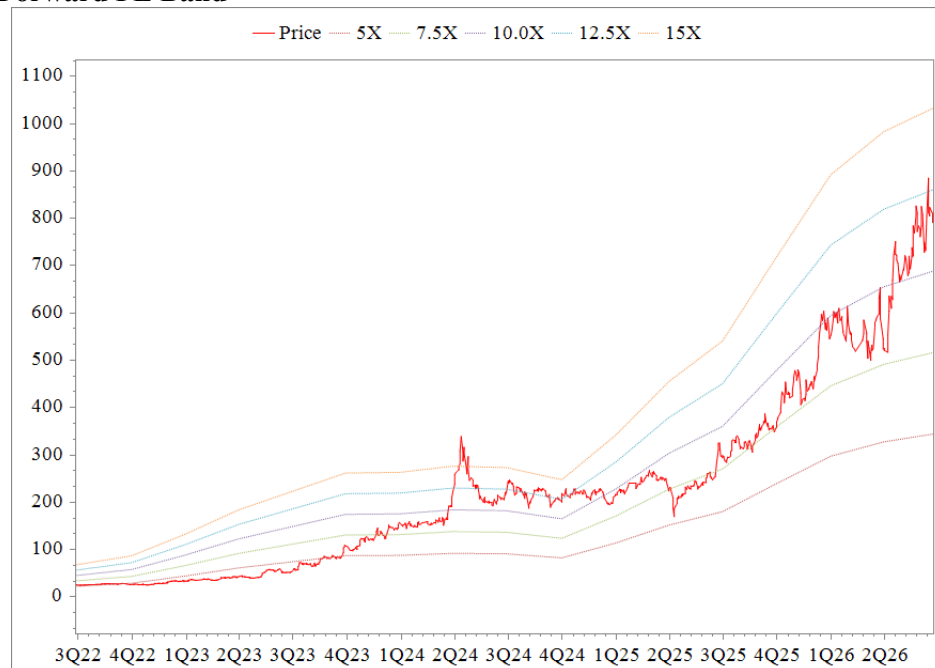
治理：董事會決議通過設置公司治理主管乙職，由財會處經理兼任，具備公開發行公司擔任財務主管職務達三年以上資歷。自就任日起至 2023 年度完成進修 42 小時。

環境：亞翔永續發展之實踐為落實公司治理、發展永續環境、維護社會公益、加強永續發展資訊揭露。亞翔深刻瞭解工程產業，發展與氣候變遷的高度關聯和影響，實有必要強化並建置作為，透過永續性報告準則(GRI)、氣候變遷相關財務揭露(TCFD)及永續會計準則(SASB)，評估企業經營的風險與機會，積極研發綠色技術的與綠色工程的投資。

社會：亞翔持續不間斷捐助弱勢行動上，超過 20 年以上有家扶中心、向陽公益基金會等，且以永續經營目標提早準備人才儲備計畫，定期捐助學校辦理教育，為社會培育工程人才，促進工程產業人力資源發展而努力。

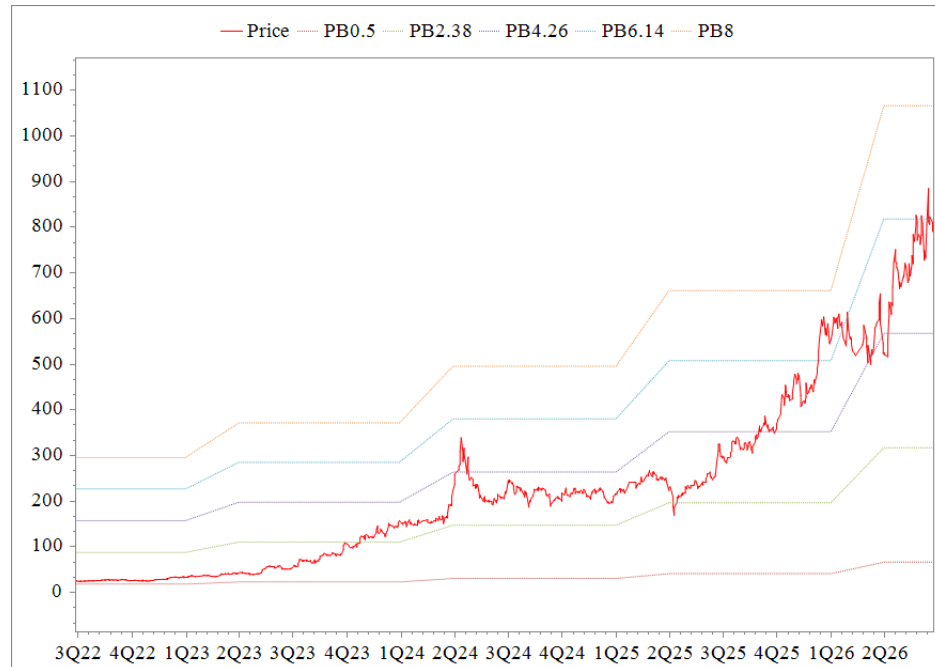
2026 年 6 月 25 日

Forward PE Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整。

Forward PB Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整。

2026 年 6 月 25 日

資產負債表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
資產總計	54,358	60,497	83,381	151,197	195,747
流動資產	49,295	55,348	76,419	129,742	148,579
現金及約當現金	13,386	23,348	43,537	65,858	78,840
應收帳款與票據	12,001	4,377	7,687	27,128	19,874
存貨	696	708	710	2,389	1,810
採權益法之投資	--	--	--	0	0
不動產、廠房設備	795	817	939	939	939
負債總計	38,794	39,956	56,684	110,333	136,430
流動負債	37,606	38,348	55,359	81,089	92,862
應付帳款及票據	19,640	15,731	21,922	48,737	46,982
非流動負債	1,188	1,608	1,325	2,429	18,507
權益總計	15,564	20,541	26,697	40,864	59,317
普通股股本	2,255	2,330	2,353	2,354	2,354
保留盈餘	5,818	8,068	12,025	26,192	44,645
母公司業主權益	10,929	14,588	19,464	31,362	47,409
負債及權益總計	54,358	60,497	83,381	151,197	195,747

損益表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	56,905	65,090	77,485	138,128	186,475
營業成本	51,748	56,967	65,111	113,116	153,234
營業毛利淨額	5,156	8,123	12,374	25,012	33,241
營業費用	1,143	1,498	2,318	3,490	5,250
營業利益	4,013	6,625	10,056	21,521	27,991
EBITDA	4,347	6,991	11,566	12,355	13,521
業外收入及支出	524	646	1,803	986	1,529
稅前純益	4,537	7,271	11,859	22,507	29,520
所得稅	994	1,647	2,643	4,811	6,360
稅後純益	2,889	4,336	7,145	15,429	20,754
稅後 EPS(元)	12.27	18.42	30.35	65.54	88.16
完全稀釋 EPS**	12.27	18.42	30.35	65.54	88.16

註 1：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

註 2：稅後 EPS 以股本 23.54 【最新股本】億元計算。

註 3：完全稀釋 EPS 以股本 23.54 億元計算。

比率分析

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
-------	------	------	------	-------	-------

成長力分析(%)

營業收入淨額	59.22%	14.38%	19.04%	78.26%	35.00%
營業毛利淨額	88.40%	57.54%	52.32%	102.13%	32.90%
營業利益	148.17%	65.08%	51.79%	114.01%	30.06%
稅後純益	189.13%	50.08%	64.80%	115.94%	34.51%

獲利能力分析(%)

毛利率	9.06%	12.48%	15.97%	18.11%	17.83%
EBITDA(%)	7.64%	10.74%	14.93%	8.94%	7.25%
營益率	7.05%	10.18%	12.98%	15.58%	15.01%
稅後純益率	5.08%	6.66%	9.22%	11.17%	11.13%
總資產報酬率	5.31%	7.17%	8.57%	10.20%	10.60%
股東權益報酬率	18.56%	21.11%	26.76%	37.76%	34.99%

償債能力檢視

負債比率(%)	71.37%	66.05%	67.98%	72.97%	69.70%
負債/淨值比(%)	249.26%	194.52%	212.32%	270.00%	230.00%
流動比率(%)	131.08%	144.33%	138.04%	160.00%	160.00%

其他比率分析

存貨天數	4.91	4.50	3.97	5.00	5.00
應收帳款天數	58.35	45.92	28.42	46.00	46.00

現金流量表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業活動現金	5,606	12,539	23,112	17,459	35,664
稅前純益	4,537	7,271	11,859	22,507	29,520
折舊及攤銷	235	218	215	225	225
營運資金變動	2,887	3,704	2,878	5,695	6,079
其他營運現金	-2,053	1,347	8,160	-10,969	-160
投資活動現金	963	-679	18	-14,586	-25,807
資本支出淨額	-35	-93	-221	-94	-94
長期投資變動	0	0	83	0	0
其他投資現金	998	-586	156	-14,492	-25,713
籌資活動現金	-3,099	-2,228	-3,257	19,447	3,126
長借/公司債變動	-1,126	265	-6	1,104	16,078
現金增資	0	805	0	0	0
發放現金股利	-789	-2,093	-3,266	-3,530	-4,707
其他籌資現金	-1,184	-1,206	15	21,872	-8,245
淨現金流量	3,431	9,962	20,189	22,320	12,983
期初現金	9,955	13,386	23,348	43,537	65,858
期末現金	13,386	23,348	43,537	65,858	78,840

資料來源：CMoney、群益。

2026 年 6 月 25 日

季度損益表

(百萬元)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F
營業收入淨額	10,719	12,075	15,036	24,512	25,861	20,346	30,774	46,398	40,609	28,209	61,621	39,636
營業成本	8,404	10,637	13,586	20,096	20,791	16,535	25,235	38,047	33,299	23,248	50,666	32,482
營業毛利淨額	2,315	1,438	1,451	4,416	5,070	3,811	5,539	8,352	7,310	4,962	10,956	7,154
營業費用	479	299	387	655	977	310	831	1,253	1,096	763	1,757	1,099
營業利益	1,835	1,139	1,064	3,761	4,093	3,501	4,708	7,099	6,213	4,199	9,199	6,054
業外收入及支出	270	209	105	268	1,221	255	331	200	200	349	366	399
稅前純益	2,105	1,348	1,168	4,029	5,314	3,756	5,039	7,299	6,413	4,548	9,565	6,453
所得稅	466	294	284	918	1,147	771	1,089	1,569	1,381	987	2,056	1,386
稅後純益	1,322	885	671	2,497	3,092	2,227	3,466	5,221	4,515	3,018	6,920	4,430
最新股本	2,354	2,354	2,354	2,354	2,354	2,354	2,354	2,354	2,354	2,354	2,354	2,354
稅後EPS(元)	5.62	3.76	2.85	10.61	13.14	9.46	14.72	22.18	19.18	12.82	29.40	18.82

獲利能力(%)

毛利率(%)	21.60%	11.91%	9.65%	18.01%	19.60%	18.73%	18.00%	18.00%	18.00%	17.59%	17.78%	18.05%
營業利益率(%)	17.12%	9.43%	7.07%	15.34%	15.83%	17.21%	15.30%	15.30%	15.30%	14.89%	14.93%	15.27%
稅後純益率(%)	12.34%	7.33%	4.46%	10.19%	11.96%	10.95%	11.26%	11.25%	11.12%	10.70%	11.23%	11.18%

QoQ(%)

營業收入淨額	-34.68%	12.65%	24.52%	63.02%	5.50%	-21.32%	51.25%	50.77%	-12.48%	-30.53%	118.44%	-35.68%
營業利益	3.44%	-37.95%	-6.62%	253.62%	8.82%	-14.46%	34.50%	50.77%	-12.48%	-32.42%	119.07%	-34.18%
稅前純益	11.76%	-35.98%	-13.32%	244.92%	31.88%	-29.32%	34.18%	44.83%	-12.14%	-29.09%	110.33%	-32.53%
稅後純益	31.07%	-33.06%	-24.24%	272.30%	23.85%	-27.98%	55.63%	50.63%	-13.52%	-33.15%	129.26%	-35.97%

YoY(%)

營業收入淨額	-55.50%	-37.00%	-20.00%	49.39%	141.27%	68.50%	104.67%	89.29%	57.03%	38.65%	100.23%	-14.57%
營業利益	16.00%	-21.45%	-32.06%	111.97%	122.99%	207.37%	342.73%	88.76%	51.81%	19.95%	95.37%	-14.72%
稅前純益	26.16%	-10.48%	-34.25%	113.90%	152.42%	178.69%	331.41%	81.15%	20.69%	21.09%	89.80%	-11.59%
稅後純益	18.15%	-4.95%	-37.49%	147.47%	133.84%	151.58%	416.81%	109.10%	46.01%	35.52%	99.65%	-15.14%

註1：稅後EPS以股本23.54億元計算。

註2：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

【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。