2026 年 10 月 13 日

研究員：顏兆祥 mike.yen@cim.capital.com.tw

前日收盤價	37.10 元
目標價	
3 個月	- -元
12 個月	- -元

近期報告日期、評等及前日股價

和暢科技(6825 TT)　競拍報告

2027 年展望正向，建議本益比 13~15 倍投標

投資建議：和暢科技 4Q26 營運止跌回升，2027 年受惠於北美和歐洲不少專案開始量產，營收展望正向。參考同業凌華(6166 TT)、艾訊(3088 TT)和威強電(3022 TT)的評價方式，以 2027 年的獲利來評價，給予 13~15x 的本益比，建議可在此本益比區間內投標。

公司簡介：和暢科技(6825 TT)成立於 2014 年，總部位於新北市汐止區，為一間工業電腦廠，主要產品以 ARM 架構的工業電腦、智慧面板電腦及嵌入式電腦為主，應用涵蓋智慧辦公、智慧門禁和智慧零售等領域。以應用別來看，1H26 智慧辦公佔 44%，智慧門禁佔 48%，智慧零售佔 8%。以區域別來看，1H26 歐洲佔 48%，亞太佔 32%，美洲佔 20%。

4Q26 為 2026 年最旺的一季，2026 年營收有望呈現 YOY 正成長：

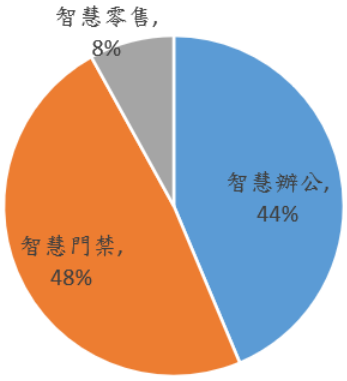
1~8/2026 和暢科技累計營收為 4.19 億元，YOY -14.39%，營收 YOY 衰退主要是受到美國關稅影響，美系客戶提前拉貨，導致 2025 年基期較高所致。不過，公司表示因有不少專案於 4Q26 開始量產，認為 4Q26 將是 2026 年最旺的一季，且 2026 年營收有望 YOY 呈現正成長。毛利率方面，1Q26 還有低價庫存的關係，毛利率仍有 32.8%，為過往平均水準，不過 2Q26 受到記憶體漲價影響，毛利率降至 25.4%，公司有根據記憶體漲價的狀況，陸續轉嫁給客戶，故 2H26 毛利率有望緩步回升。預估 2026 年營收為 7.98 億元，YOY +1.53%；稅後純益為 6,232 萬元，YOY -22.09%；稅後 EPS 1.58 元。

2027 年北美和歐洲展望正向，預估營收 YOY 有雙位數成長：展望 2027 年，公司認為北美專案出貨維持強勁，歐洲也會有所成長，雖沒有給明確展望，不過考量 1H26 基期較低，群益預估 2027 年整體營收會有雙位數成長。預估 2027 年營收為 8.92 億元，YOY +11.71%；稅後純益為 7,045 萬元，YOY +13.05%；稅後 EPS 1.79 元。

公司基本資訊

目前股本(百萬元)	393
市值(億元)	14.58
目前每股淨值(元)	15.8
外資持股比(%)	
投信持股比(%)	
董監持股比(%)	
融資餘額(張)	

產品組合



(百萬元)	2025	2026F	2027F	1H25	2H25	1H26	2H26F	1H27F	2H27F
營業收入淨額	786	798	892	406	380	346	452	428	463
營業毛利淨額	247	242	268	128	119	101	141	133	135
營業利益	88	69	81	46	42	28	42	40	41
稅後純益	80	62	70	1	79	26	36	35	36
稅後 EPS(元)	2.03	1.58	1.79	0.03	2.01	0.66	0.92	0.89	0.90
毛利率(%)	31.4%	30.3%	30.1%	31.4%	31.3%	29.2%	31.1%	31.0%	29.2%
營業利益率(%)	11.2%	8.7%	9.1%	11.4%	11.0%	8.0%	9.2%	9.4%	8.8%
稅後純益率(%)	10.2%	7.8%	7.9%	0.3%	20.8%	7.5%	8.0%	8.2%	7.7%
營業收入 YoY/HoH(%)	26.09%	1.53%	11.71%	5.85%	-6.56%	-8.81%	30.48%	-5.17%	8.08%
稅後純益 YoY/HoH(%)	121.77%	-22.09%	13.05%	-96.49%	7432.44%	-66.95%	38.86%	-3.59%	1.69%

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 3.93 億元計算

ESG(Environment, Social, Governance)：

依據硬體製造業之特性與國內外法規趨勢，和暢科技逐步建構具可行性的永續發展藍圖。2025 年，聚焦以下四大行動主軸，作為推動永續制度化的核心方向：

穩健治理｜落實管理與風險韌性

- 建置永續發展推動架構，推進跨部門協作。
- 因應上櫃目標，提升 ESG 資訊彙整機制與揭露品質。
- 落實誠信經營、資安管理與法遵內控流程。

環境實踐｜啟動盤查與資源管理

- 啟動 ISO 14064-1 組織型溫室氣體盤查
- 導入 ISO 14001 環境管理系統。
- 彙整主要營運與生產據點之能資源使用數據，建立管理基線。
- 評估辦公室與組裝產線之節能方案及環保包材應用可行性。

人本共融｜照護員工與推動職能發展

- 落實員工健康檢查、福利制度與職場安全管理。
- 提供與 AIoT 產業及資安相關之多元訓練課程。
- 推動平等、友善且具備溝通彈性的職場環境。

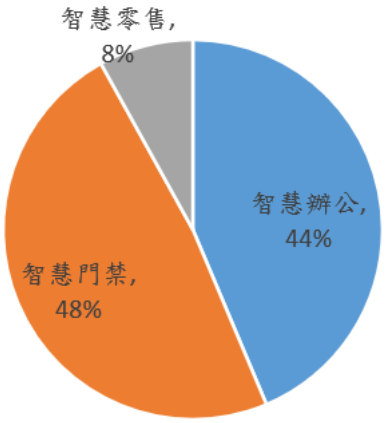
綠色產品｜深化智慧空間與低碳應用

- 發揮 ARM 架構優勢，研發低功耗、高能效之邊緣運算設備。
- 開發適用於智慧辦公與建築自動化之整合方案，協助終端客戶提升能源管理效率。
- 評估產品模組化設計，以利延長設備生命週期並減少電子廢棄物。

基本資料：

和暢科技(6825 TT)成立於 2014 年，總部位於新北市汐止區，為一間工業電腦廠，主要產品以 ARM 架構的工業電腦、智慧面板電腦及嵌入式電腦為主，應用涵蓋智慧辦公、智慧門禁和智慧零售等領域。ARM 處理器通常具有較低的功耗與發熱量，有助於降低散熱需求、延長無風扇設備的使用壽命，通常用於低功耗、成本敏感、長時間運作及大量部署的邊緣設備。以應用別來看，1H26 智慧辦公佔 44 %，智慧門禁佔 48%，智慧零售佔 8%。以區域別來看，1H26 歐洲佔 48%，亞太佔 32%，美洲佔 20%。

圖一、1H26 和暢科技應用別營收比重



資料來源：和暢科技，群益投顧整理

公司近況：

4Q26 為 2026 年最旺的一季，2026 年營收有望呈現 YOY 正成長：

1~8/2026 和暢科技累計營收為 4.19 億元，YOY -14.39%，營收 YOY 衰退主要是受到美國關稅影響，美系客戶提前拉貨，導致 2025 年基期較高所致。不過，公司表示因有不少專案於 4Q26 開始量產，認為 4Q26 將是 2026 年最旺的一季，且 2026 年營收有望 YOY 呈現正成長。

毛利率方面，1Q26 還有低價庫存的關係，毛利率仍有 32.8%，為過往平均水準，不過 2Q26 受到記憶體漲價影響，毛利率降至 25.4%，公司有根據記憶體漲價的狀況，陸續轉嫁給客戶，故 2H26 毛利率有望緩步回升。

預估 2026 年營收為 7.98 億元，YOY +1.53%；稅後純益為 6,232 萬元，YOY -22.09%；稅後 EPS 1.58 元。

2027 年北美和歐洲展望正向，預估營收 YOY 有雙位數成長：

展望 2027 年，公司認為北美專案出貨維持強勁，歐洲也會有所成長，雖沒有給明確展望，不過考量 1H26 基期較低，群益預估 2027 年整體營收會有雙位數成長。預估 2027 年營收為 8.92 億元，YOY +11.71%；稅後純益為 7,045 萬元，YOY +13.05%；稅後 EPS 1.79 元。

投資建議：和暢科技 4Q26 營運止跌回升，2027 年受惠於北美和歐洲不少專案開始量產，營收展望正向。參考同業凌華(6166 TT)、艾訊(3088 TT)和威強電(3022 TT)的評價方式，以 2027 年的獲利來評價，給予 13~15x 的本益比，建議可在此本益比區間內投標。

2026 年 10 月 13 日

【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≥35%
買進(Buy)	15%≤首次評等潛在上漲空間<35%
區間操作(Trading Buy)	5%≤首次評等潛在上漲空間<15%
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 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。個股投資評等分為三個等級，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」及「買進」均有 upside 目標價。兩者差別僅在於，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「買進」及「強力買進」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。