個股報告

2026 年 10 月 13 日

研究員：莊禮誠 dan.chuang@cim.capital.com.tw

前日收盤價	6,130.00 元
目標價	
3 個月	7,355.00 元
12 個月	7,355.00 元

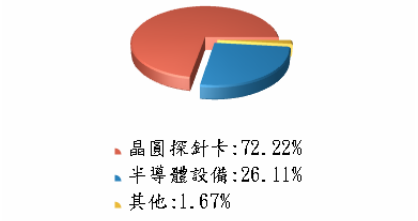
近期報告日期、評等及前日股價

06/08/2026	Trading Buy	5,765.00
05/14/2026	Strong Buy	5,720.00
04/09/2026	Buy	4,310.00

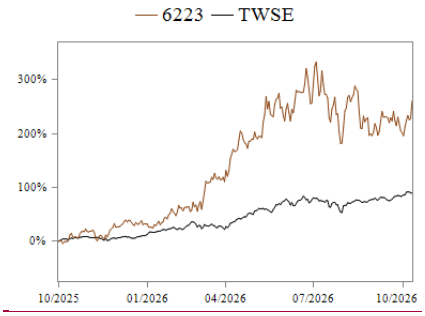
公司基本資訊

目前股本(百萬元)	980
市值(億元)	6,007
目前每股淨值(元)	162.29
外資持股比(%)	32.03
投信持股比(%)	20.47
董監持股比(%)	9.38
融資餘額(張)	1,329
現金股息配發率(%)	65.69

產品組合



股價相對大盤走勢



旺矽(6223 TT) Buy

旺矽營收優於預期，CPO 設備出貨將帶動評價提升，給 Buy 的投資建議。

投資建議：旺矽營收優於預期，CPO 設備出貨將帶動評價提升，給 Buy 的投資建議。

09/2026 營收優於群益預期：旺矽 09/2026 營收為 20.48 億元，MoM-0.02%、YoY+82.23%，累計營收為 150.68 億元，YoY+58.02%。實際月營收與群益預估的 16.50 億元，差異為 19.43%，優於預期。

3Q26 優於市場預期：市場先前預期旺矽 3Q26 營收 QoQ+0~5%，實際營收 QoQ+12.76%，優於預期。

旺矽有佈局 CPO 測試設備：旺矽的 Insertion 3 設備預計 4Q26 向晶圓代工、IC 設計、OSAT 送樣，1H27 有望進入量產；Insertion 2 設備預計 2H26 會有較明顯的結果。

旺矽積極擴產：旺矽表示，目前在許多客戶端都是第一供應商，供貨比重大多為 80%，但之前因為產能供不應求，有外溢到第二供應商，現在有積極擴產。

旺矽預計 2027 年提高 PCB 的自製率：探針卡可分為測試頭、載板及 PCB。旺矽表示，探針及載板均已全數自製，PCB 預計 2027 年開始量產，目標將 PCB 的自製率提升至 50%。

群益預估旺矽 2026 年/2027 年稅後 EPS 64.86 元/110.49 元：群益預估旺矽 2026 年/2027 年營收為 214.11 億元/363.85 億元，YoY+60.13%/+69.94%；稅後純益 63.57 億元/108.28 億元，YoY+100.11%/+70.35%；稅後 EPS 64.86 元/110.49 元。

(百萬元)	2026F	2027F	2028F	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F
營業收入淨額	21,411	36,385	56,397	3,414	3,836	3,933	5,233	5,901	6,343	7,073	9,745	8,912
營業毛利淨額	12,512	20,953	32,253	1,822	2,063	2,338	3,055	3,439	3,681	4,096	5,605	5,134
營業利益	7,328	12,950	20,416	896	959	1,273	1,802	2,035	2,218	2,483	3,479	3,169
稅後純益	6,357	10,828	16,825	877	948	1,227	1,524	1,696	1,910	2,116	2,896	2,646
稅後 EPS(元)	64.86	110.49	171.68	8.95	9.67	12.53	15.55	17.30	19.49	21.59	29.56	27.00
毛利率(%)	58.44%	57.59%	57.19%	53.38%	53.78%	59.45%	58.37%	58.27%	58.03%	57.91%	57.51%	57.61%
營業利益率(%)	34.23%	35.59%	36.20%	26.24%	25.01%	32.37%	34.43%	34.49%	34.97%	35.11%	35.70%	35.56%
稅後純益率(%)	29.69%	29.76%	29.83%	25.68%	24.71%	31.21%	29.12%	28.74%	30.10%	29.92%	29.72%	29.69%
營業收入 YoY/QoQ(%)	60.13%	69.94%	55.00%	3.67%	12.37%	2.53%	33.06%	12.76%	7.49%	11.51%	37.78%	-8.55%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	100.11%	70.35%	55.38%	39.49%	8.11%	29.51%	24.14%	11.29%	12.60%	10.82%	36.87%	-8.63%

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 9.80 億元計算。

ESG：

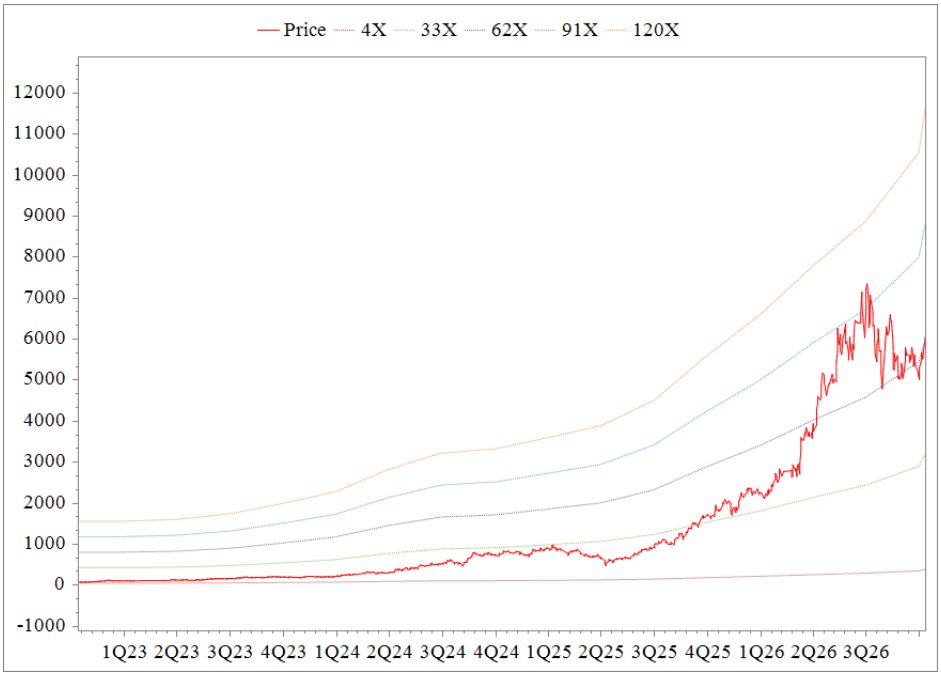
旺矽考慮營運對生態效益之影響，促進及宣導永續消費之概念，並依下列原則從事研發、採購、生產、作業及服務等營運活動，以降低公司營運對自然環境及人類之衝擊。

旺矽應評估公司經營對社區之影響，並適當聘用公司營運所在地之人力，以增進社區認同。

旺矽經由股權投資、商業活動、捐贈、企業志工服務或其他公益專業服務等，將資源投入透過商業模式解決社會或環境問題之組織，或參與社區發展及社區教育之公民組織、慈善公益團體及政府機構之相關活動，以促進社區發展。

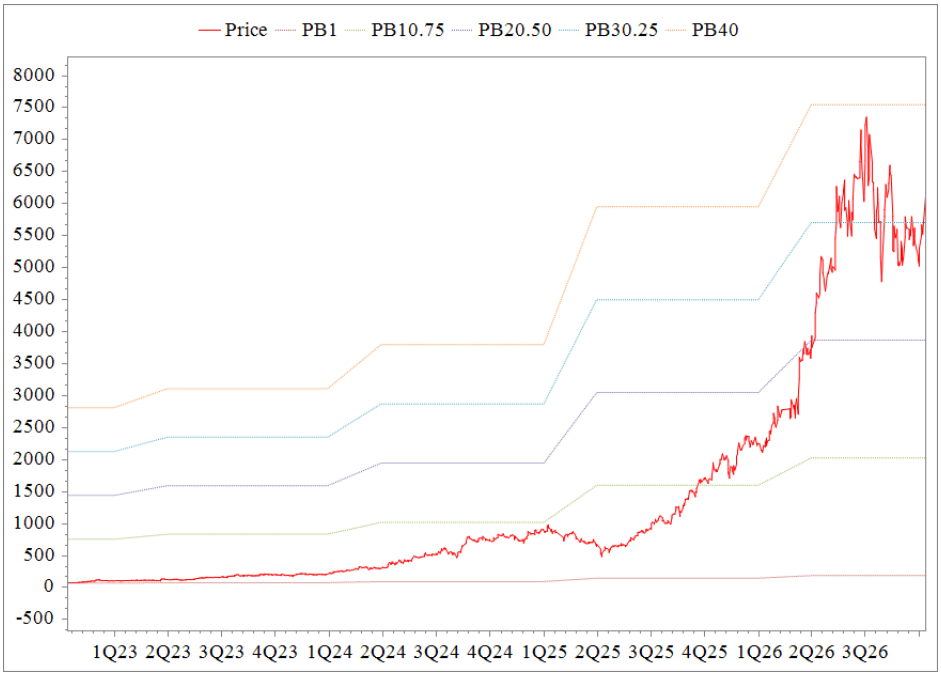
旺矽遵循上市上櫃公司治理實務守則、上市上櫃公司誠信經營守則及上市上櫃公司訂定道德行為準則參考範例，建置有效之治理架構及相關道德標準，以健全公司治理。

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。

資產負債表

(百萬元)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
資產總計	16,479	24,003	31,434	45,345	64,082
流動資產	9,505	13,318	15,230	33,283	41,913
現金及約當現金	3,695	5,437	6,094	13,445	16,880
應收帳款與票據	2,050	2,411	4,980	7,381	11,779
存貨	3,477	5,011	2,303	10,381	9,464
採權益法之投資	--	--	0	0	0
不動產、廠房設備	4,561	7,729	7,729	7,729	7,729
負債總計	**7,172**	**9,424**	**12,944**	**18,671**	**23,524**
流動負債	5,673	7,569	7,615	15,849	19,959
應付帳款及票據	766	1,342	1,067	2,992	3,359
非流動負債	1,498	1,855	5,603	1,172	1,548
權益總計	9,307	14,579	18,491	26,673	40,558
普通股股本	**942**	**980**	**980**	**980**	**980**
保留盈餘	6,544	8,212	12,124	20,306	34,192
母公司業主權益	9,303	14,579	18,485	26,668	40,553
負債及權益總計	**16,479**	**24,003**	**31,434**	**45,345**	**64,082**

現金流量表

(百萬元)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
營業活動現金	2,097	2,038	7,867	12,142	20,975
稅前純益	2,795	3,844	7,910	13,451	20,900
折舊及攤銷	556	792	1,167	1,159	1,159
營運資金變動	-1,235	-1,319	-135	-8,554	-3,114
其他營運現金	-19	-1,279	-1,075	6,085	2,030
投資活動現金	-1,343	-4,075	-5,789	3,897	-10,354
資本支出淨額	-1,222	-3,135	-270	-246	-246
長期投資變動	-18	-600	0	0	0
其他投資現金	-104	-340	-5,519	4,143	-10,108
籌資活動現金	357	3,761	-1,429	-8,688	-7,185
長借/公司債變動	-178	3,360	3,747	-4,430	376
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	0	0	-2,450	-2,645	-2,939
其他籌資現金	536	401	-2,727	-1,612	-4,622
淨現金流量	1,125	1,735	649	7,350	3,436
期初現金	2,585	3,710	5,445	6,094	13,445
期末現金	3,710	5,445	6,094	13,445	16,880

損益表

(百萬元)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
營業收入淨額	10,172	13,371	21,411	36,385	56,397
營業成本	4,611	5,943	8,899	15,432	24,144
營業毛利淨額	5,561	7,428	12,512	20,953	32,253
營業費用	3,078	3,653	5,184	8,004	11,837
營業利益	2,483	3,775	7,328	12,950	20,416
EBITDA	3,342	4,632	7,542	13,314	20,980
業外收入及支出	312	70	581	501	484
稅前純益	2,795	3,844	7,910	13,451	20,900
所得稅	490	666	1,548	2,623	4,076
稅後純益	2,301	3,177	6,357	10,828	16,825
稅後 EPS(元)	23.48	32.41	64.86	110.49	171.68
完全稀釋 EPS**	23.29	32.15	64.34	109.60	170.29

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 9.80【最新股本】億元計算。

註 3：完全稀釋 EPS 以股本 9.88 億元計算。

比率分析

(百萬元)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
成長力分析(%)					
營業收入淨額	24.85%	31.45%	60.13%	69.94%	55.00%
營業毛利淨額	42.70%	33.57%	68.45%	67.47%	53.93%
營業利益	68.73%	52.04%	94.15%	76.71%	57.65%
稅後純益	75.42%	38.03%	100.11%	70.35%	55.38%
獲利能力分析(%)					
毛利率	54.67%	55.55%	58.44%	57.59%	57.19%
EBITDA(%)	32.86%	34.64%	35.23%	36.59%	37.20%
營益率	24.41%	28.23%	34.23%	35.59%	36.20%
稅後純益率	22.62%	23.76%	29.69%	29.76%	29.83%
總資產報酬率	13.97%	13.23%	20.22%	23.88%	26.26%
股東權益報酬率	24.73%	21.79%	34.38%	40.60%	41.48%
償債能力檢視					
負債比率(%)	43.52%	39.26%	41.18%	41.18%	36.71%
負債/淨值比(%)	77.06%	64.64%	70.00%	70.00%	58.00%
流動比率(%)	167.54%	175.94%	200.00%	210.00%	210.00%
其他比率分析					
存貨天數	246.58	260.66	150.00	150.00	150.00
應收帳款天數	60.79	60.89	63.00	62.00	62.00

資料來源：CMoney、群益

季度損益表

(百萬元)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	1Q28F
營業收入淨額	3,293	3,414	3,836	3,933	5,233	5,901	6,343	7,073	9,745	8,912	10,655	10,741
營業成本	1,374	1,591	1,773	1,595	2,179	2,463	2,662	2,977	4,140	3,778	4,536	4,574
營業毛利淨額	1,919	1,822	2,063	2,338	3,055	3,439	3,681	4,096	5,605	5,134	6,118	6,167
營業費用	840	927	1,104	1,065	1,253	1,403	1,463	1,612	2,126	1,966	2,300	2,317
營業利益	1,079	896	959	1,273	1,802	2,035	2,218	2,483	3,479	3,169	3,818	3,850
業外收入及支出	-323	157	188	252	104	71	154	145	119	119	119	119
稅前純益	756	1,053	1,147	1,525	1,906	2,106	2,372	2,629	3,598	3,287	3,937	3,969
所得稅	126	176	202	298	376	411	463	513	702	641	768	774
稅後純益	628	877	948	1,227	1,524	1,696	1,910	2,116	2,896	2,646	3,169	3,195
最新股本	980	980	980	980	980	980	980	980	980	980	980	980
稅後EPS(元)	6.41	8.95	9.67	12.53	15.55	17.30	19.49	21.59	29.56	27.00	32.34	32.60
獲利能力(%)												
毛利率(%)	58.29%	53.38%	53.78%	59.45%	58.37%	58.27%	58.03%	57.91%	57.51%	57.61%	57.43%	57.42%
營業利益率(%)	32.77%	26.24%	25.01%	32.37%	34.43%	34.49%	34.97%	35.11%	35.70%	35.56%	35.84%	35.85%
稅後純益率(%)	19.09%	25.68%	24.71%	31.21%	29.12%	28.74%	30.10%	29.92%	29.72%	29.69%	29.75%	29.75%
QoQ(%)												
營業收入淨額	16.41%	3.67%	12.37%	2.53%	33.06%	12.76%	7.49%	11.51%	37.78%	-8.55%	19.55%	0.81%
營業利益	28.41%	-16.98%	7.08%	32.71%	41.54%	12.96%	8.98%	11.96%	40.11%	-8.93%	20.50%	0.84%
稅前純益	-14.81%	39.22%	8.99%	32.91%	24.97%	10.51%	12.61%	10.82%	36.87%	-8.63%	19.76%	0.81%
稅後純益	-13.16%	39.49%	8.11%	29.51%	24.14%	11.29%	12.60%	10.82%	36.87%	-8.63%	19.76%	0.81%
YoY(%)												
營業收入淨額	37.60%	25.08%	27.74%	39.04%	58.93%	72.87%	65.36%	79.84%	86.21%	51.02%	67.97%	51.85%
營業利益	80.57%	20.24%	27.36%	51.49%	66.98%	127.19%	131.23%	95.07%	93.10%	55.69%	72.14%	55.05%
稅前純益	10.52%	36.42%	34.00%	71.81%	152.05%	100.07%	106.71%	72.35%	88.76%	56.07%	65.97%	50.99%
稅後純益	15.78%	34.93%	32.55%	69.60%	142.46%	93.44%	101.48%	72.40%	90.08%	56.06%	65.97%	50.99%

註1：稅後EPS以股本9.80億元計算

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≥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。

【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。