

2026 年 5 月 26 日

研究員：陳俐妍 ly.c@capital.com.tw

前日收盤價	618.00 元
目標價	
3 個月	743.00 元
12 個月	743.00 元

矽力*-KY(6415 TT)

Buy

近期報告日期、評等及前日股價

05/18/2026	Buy	468.0
05/12/2026	Buy	468.0
10/16/2025	Neutral	233.0
09/15/2025	Buy	280.0
09/01/2025	Trading Buy	308.0

公司基本資訊

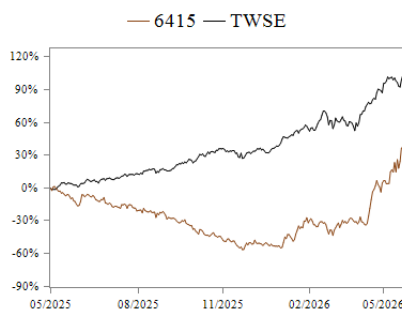
目前股本(百萬元)	970
市值(億元)	2,398
目前每股淨值(元)	98.23
外資持股比(%)	80.73
投信持股比(%)	3.49
董監持股比(%)	11.01
融資餘額(張)	6,547
現金股息配發率(%)	39.88

產品組合



- 消費性電子產品:38.00%
- 工業用產品:31.00%
- 資訊產品:14.00%
- 其他:17.00%

股價相對大盤走勢



訂單能見度佳，維持 Buy，調升目標價至 743 元。

投資建議：矽力*-KY 正式向客戶發出產品價格調整通知書，自 07/01/2026 起調漲部分產品價格，因相關原材料價格持續走高、物流成本增加、晶圓製造、封裝測試以及人力成本持續上升，導致整體營運成本明顯提高。矽力*-KY 2026 年營運展望樂觀，成長動能主要來自汽車和資料中心領域，預期汽車產品營收占比將接近 20%。矽力*-KY 2H26 在新客戶、新產品及市占率提升效應下，業績應可比 1H26 佳，有機會回到長期成長軌跡，年增率達 20~30%。預估 2026 年矽力*-KY 稅後 EPS 11.47 元。由於訂單能見度佳，Data Center 出貨較預期快，維持矽力*-KY Buy 的投資建議，調高目標價至 743 元。

1Q26 稅後 EPS 1.98 元：1Q26 營收 48.61 億元(QoQ-9.9%、YoY+18.7%)，在整體市場衰退環境中仍實現逆勢年成長，主要受新產品開始量產所推動，且 1Q26 營收表現優於公司原先預期，營收 YoY 近 20%，原先預期 2H26 才會達到此目標。產品組合方面，消費性電子占 36%、工控 33%、資訊產品 12%、汽車電子 13%、網通產品 6%。工控受數據中心相關應用驅動；汽車領域持續成長，來自新客戶及新產品的量產推動。毛利率方面，1Q26 毛利率為 48.22%減少 2.97 個百分點。因庫存跌價損失、產品組合、成本上升。1Q26 矽力*-KY 稅後 EPS 1.98 元。

預估 2Q26 稅後 EPS 2.41 元：2Q26 整體營收動能與 1Q26 類似，將持續維持 YoY+20% 以上的成長幅度。車用業務在 2Q26 拉貨動能持續全面 ramp-up。數據中心相關應用，除伺服器主板外，周邊產品如記憶體、光模組等也有成長，2Q26 供應端緊張，客戶長單及急單增加，供不應求來自新興應用占用產能，如 AI 數據中心、新能源及汽車行業智能化與電動化，推升半導體需求。公司近期已開始正式與客戶商談漲價，客戶為確保產能供應已逐漸接受調價，成本壓力將逐步轉嫁給終端用戶，預估 2Q26 毛利率約 49.4%左右，2Q26 稅後 EPS 2.41 元。

(百萬元)	2025	2026F	2027F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F
營業收入淨額	18,812	23,743	31,681	4,094	4,564	4,763	5,392	4,860	5,745	5,977	7,161	6,253
營業毛利淨額	9,710	11,945	16,297	2,206	2,349	2,395	2,760	2,343	2,840	3,072	3,690	3,157
營業利益	2,161	3,986	8,052	244	545	608	764	390	886	1,093	1,616	1,184
稅後純益	2,478	4,451	7,894	359	630	680	809	769	934	1,242	1,506	1,252
稅後 EPS(元)	6.39	11.47	20.35	0.92	1.62	1.75	2.09	1.98	2.41	3.20	3.88	3.23
毛利率(%)	51.62%	50.31%	51.44%	53.89%	51.47%	50.29%	51.19%	48.22%	49.43%	51.39%	51.52%	50.49%
營業利益率(%)	11.49%	16.79%	25.42%	5.96%	11.93%	12.77%	14.16%	8.03%	15.43%	18.29%	22.57%	18.94%
稅後純益率(%)	13.17%	18.75%	24.92%	8.76%	13.80%	14.28%	15.01%	15.82%	16.25%	20.79%	21.04%	20.02%
營業收入 YoY/QoQ(%)	1.94%	26.21%	33.43%	-19.86%	11.49%	4.36%	13.20%	-9.86%	18.21%	4.04%	19.80%	-12.68%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	8.39%	79.63%	77.35%	-59.93%	75.70%	7.99%	18.91%	-4.98%	21.45%	33.08%	21.25%	-16.91%

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 9.70 億元計算。

2026 年 5 月 26 日

矽力*-KY ESG：

環境管理政策

矽力*-KY 致力於提升各項資源之利用效率，並使用對環境負荷衝擊低之再生物料，使地球資源能永續利用。針對環境管理，採預防為主、防治結合、綜合治理等原則；致力於推行綠色環保及節能減碳的行動；實行污染物達標排放和污染物總量控制的原則。

另外，依循 ISO 14001 環境管理框架，建立內部管理制度。該制度包括下列項目：

1. 收集與評估營運活動對自然環境所造成影響之充分且及時之資訊
2. 建立可衡量之環境永續目標，並定期檢討其發展之持續性及相關性
3. 訂定具體計畫或行動方案等執行措施，定期檢討其運行之成效。

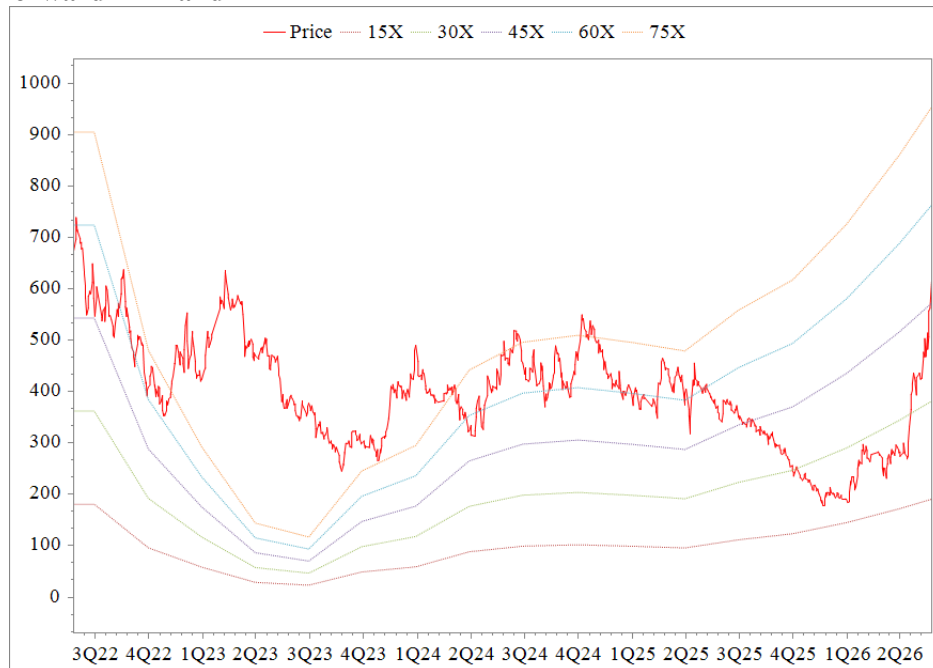
人才管理政策

矽力*-KY 重視專業人才之培訓與發展，除提供良好的工作環境、晉升管道外，亦提供完整的教育訓練以培訓多元化研發人才，並持續維持員工福利與分紅認股政策，以吸引優秀設計人才加入。此外，持續用心經營與員工之關係，建立良好溝通管道，以加強員工之向心力與凝聚力，降低人員異動之風險。另外公司依靠資深的領導團隊，建立培訓和管理體系，有效累積專業知識，孕育企業永續發展底蘊。

公司治理情形，矽力*-KY 董事會為集團最高治理單位，依循「證券交易法」、「公司法」、「上市上櫃公司治理實務守則」等法令規章落實公司治理。為深化董事會職能，於董事會下設立審計委員會，強化集團內稽和內控的有效性與財報的允當表達；設立薪資報酬委員會，提升董事會成員以及經理人薪酬決定之透明性。

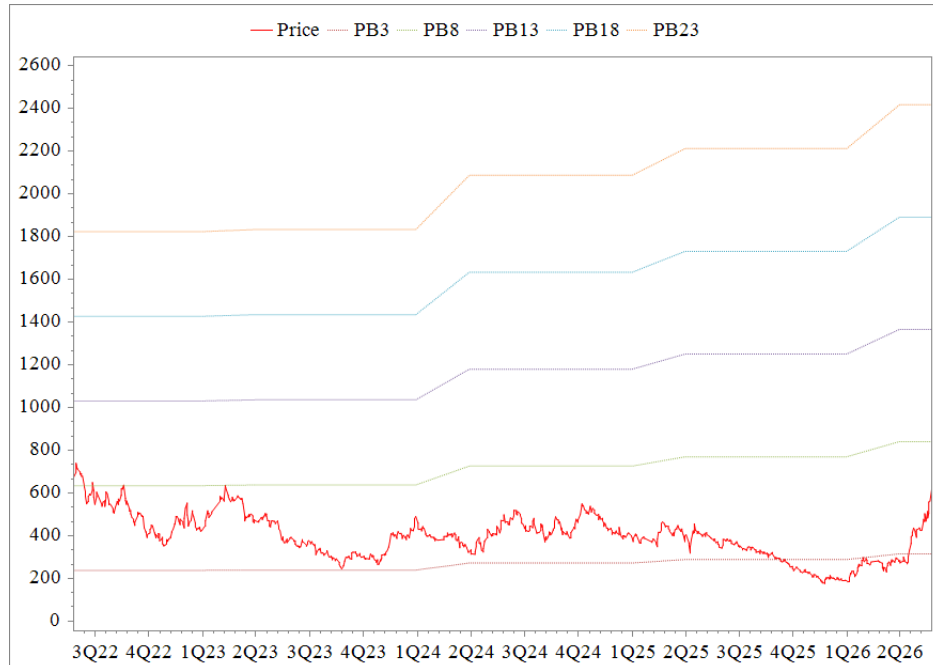
2026 年 5 月 26 日

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 5 月 26 日

資產負債表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
資產總計	34,422	40,522	44,171	47,646	53,574
流動資產	22,853	26,952	25,196	25,080	29,903
現金及約當現金	12,694	16,203	9,756	12,485	13,228
應收帳款及票據	1,785	2,460	2,354	2,457	2,557
存貨	1,817	2,854	4,434	4,081	3,757
採權益法之投資	941	787	2,510	3,107	3,258
不動產、廠房設備	2,350	4,244	5,261	5,587	5,865
負債總計	2,881	4,807	6,418	6,465	6,325
流動負債	1,950	3,430	3,574	3,185	3,288
應付帳款及票據	492	568	945	880	855
非流動負債	931	1,378	2,844	3,346	3,126
權益總計	31,541	35,714	37,753	41,181	47,249
普通股股本	960	969	972	970	970
保留盈餘	18,596	20,135	21,902	25,330	31,398
母公司業主權益	30,928	35,207	37,317	40,775	46,842
負債及權益總計	34,422	40,522	44,171	47,646	53,574

現金流量表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業活動現金	3,873	2,542	2,304	8,164	5,651
稅前純益	622	2,583	2,677	4,878	8,771
折舊及攤銷	724	713	791	832	855
營運資金變動	3,012	-1,636	-1,096	184	200
其他營運現金	-485	882	-68	2,270	-4,176
投資活動現金	-4,573	-1,156	-8,534	-7,534	-5,373
資本支出淨額	-1,001	-2,141	-2,060	-1,834	-2,012
長期投資變動	-3,773	1,023	-6,349	-3,033	-2,686
其他投資現金	200	-38	-124	-2,667	-675
籌資活動現金	-1,259	1,141	765	2,097	466
長借/公司債變動	0	1,136	1,658	502	-219
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	-1,722	-753	-927	-992	-1,827
其他籌資現金	463	757	35	2,588	2,512
淨現金流量	-2,249	3,508	-6,446	2,728	744
期初現金	14,944	12,694	16,203	9,756	12,485
期末現金	12,694	16,203	9,756	12,485	13,228

資料來源：CMoney、群益

損益表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	15,427	18,455	18,812	23,743	31,681
營業成本	8,848	8,519	9,102	11,799	15,384
營業毛利淨額	6,579	9,936	9,710	11,945	16,297
營業費用	7,099	7,682	7,567	7,959	8,245
營業利益	-486	2,267	2,161	3,986	8,052
EBITDA	710	2,765	3,112	5,778	9,671
業外收入及支出	1,109	316	516	893	719
稅前純益	622	2,583	2,677	4,878	8,771
所得稅	-15	459	144	458	877
稅後純益	746	2,286	2,478	4,451	7,894
稅後 EPS(元)	1.92	5.89	6.39	11.47	20.35
完全稀釋 EPS**	1.92	5.89	6.39	11.47	20.35

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 9.70【最新股本】億元計算

註 3：完全稀釋 EPS 以股本 9.70 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	-34.38%	19.62%	1.94%	26.21%	33.43%
營業毛利淨額	-46.76%	51.02%	-2.27%	23.01%	36.43%
營業利益	N.A	N.A	-4.69%	84.48%	102.02%
稅後純益	-87.65%	206.46%	8.39%	79.63%	77.35%
獲利能力分析(%)					
毛利率	42.65%	53.84%	51.62%	50.31%	51.44%
EBITDA(%)	4.60%	14.98%	16.54%	24.34%	30.53%
營益率	-3.15%	12.28%	11.49%	16.79%	25.42%
稅後純益率	4.84%	12.39%	13.17%	18.75%	24.92%
總資產報酬率	2.17%	5.64%	5.61%	9.34%	14.74%
股東權益報酬率	2.37%	6.40%	6.56%	10.81%	16.71%
償債能力檢視					
負債比率(%)	8.37%	11.86%	14.53%	13.57%	11.81%
負債/淨值比(%)	9.14%	13.46%	17.00%	15.70%	13.39%
流動比率(%)	1171.95%	785.83%	704.91%	787.56%	909.44%
其他比率分析					
存貨天數	142.91	100.08	146.15	131.72	92.98
應收帳款天數	40.25	41.98	46.70	36.98	28.89

2026 年 5 月 26 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	5,108	4,094	4,564	4,763	5,392	4,860	5,745	5,977	7,161	6,253	6,648	8,102
營業成本	2,279	1,888	2,215	2,368	2,632	2,517	2,905	2,905	3,471	3,096	3,249	3,930
營業毛利淨額	2,829	2,206	2,349	2,395	2,760	2,343	2,840	3,072	3,690	3,157	3,399	4,172
營業費用	1,910	1,966	1,809	1,791	2,001	1,953	1,953	1,979	2,073	1,973	1,979	2,037
營業利益	923	244	545	608	764	390	886	1,093	1,616	1,184	1,420	2,136
業外收入及支出	13	136	82	196	102	397	151	287	58	207	157	293
稅前純益	936	380	627	804	866	787	1,037	1,380	1,674	1,391	1,576	2,428
所得稅	147	20	-1	79	46	49	104	138	167	139	158	243
稅後純益	895	359	630	680	809	769	934	1,242	1,506	1,252	1,419	2,186
最新股本	970	970	970	970	970	970	970	970	970	970	970	970
稅後EPS(元)	2.31	0.92	1.62	1.75	2.09	1.98	2.41	3.20	3.88	3.23	3.66	5.63

獲利能力(%)

毛利率(%)	55.38%	53.89%	51.47%	50.29%	51.19%	48.22%	49.43%	51.39%	51.52%	50.49%	51.13%	51.49%
營業利益率(%)	18.07%	5.96%	11.93%	12.77%	14.16%	8.03%	15.43%	18.29%	22.57%	18.94%	21.35%	26.36%
稅後純益率(%)	17.52%	8.76%	13.80%	14.28%	15.01%	15.82%	16.25%	20.79%	21.04%	20.02%	21.34%	26.98%

QoQ(%)

營業收入淨額	4.47%	-19.86%	11.49%	4.36%	13.20%	-9.86%	18.21%	4.04%	19.80%	-12.68%	6.32%	21.87%
營業利益	28.40%	-73.56%	123.17%	11.73%	25.50%	-48.91%	127.24%	23.31%	47.86%	-26.73%	19.87%	50.44%
稅前純益	19.01%	-59.44%	65.18%	28.30%	7.64%	-9.14%	31.84%	33.08%	21.25%	-16.91%	13.33%	54.06%
稅後純益	18.91%	-59.93%	75.70%	7.99%	18.91%	-4.98%	21.45%	33.08%	21.25%	-16.91%	13.33%	54.06%

YoY(%)

營業收入淨額	19.25%	6.56%	-1.11%	-2.60%	5.55%	18.72%	25.88%	25.50%	32.82%	28.66%	15.72%	35.55%
營業利益	2257.98%	215.39%	-0.56%	-15.36%	-17.27%	59.85%	62.77%	79.65%	111.67%	203.58%	60.14%	95.38%
稅前純益	468.32%	62.96%	-0.12%	2.30%	-7.48%	107.28%	65.43%	71.60%	93.30%	76.77%	51.96%	75.92%
稅後純益	556.39%	359.65%	12.38%	-9.61%	-9.60%	114.39%	48.19%	82.62%	86.21%	62.84%	51.96%	75.92%

註1：稅後EPS以股本9.70億元計算

註2：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

2026 年 5 月 26 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 $\geq 35\%$
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。