2026 年 10 月 7 日

研究員：陳俐妍 ly.c@capital.com.tw

前日收盤價	286.00 元
目標價	
3 個月	304.00 元
12 個月	304.00 元

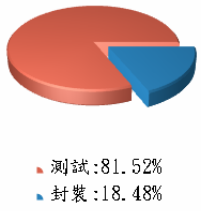
近期報告日期、評等及前日股價

09/21/2026	Buy	244.5
07/07/2026	Buy	273.0
06/24/2026	Buy	237.0
06/22/2026	Buy	235.0
03/30/2026	Trading buy	146.0

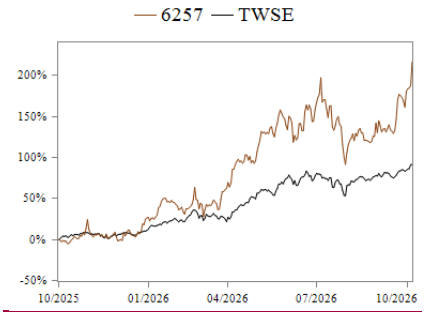
公司基本資訊

目前股本(百萬元)	4,839
市值(億元)	1,384
目前每股淨值(元)	52.16
外資持股比(%)	32.90
投信持股比(%)	3.77
董監持股比(%)	4.92
融資餘額(張)	12,404
現金股息配發率(%)	69.21

產品組合



股價相對大盤走勢



矽格(6257 TT) Buy

AI 和矽光訂單貢獻將逐步增加，建議 Buy。

投資建議：AI、ASIC、矽光子與高速運算是矽 2026 年最明確、也是最重要的成長引擎。受惠於客戶端需求持續擴增，上述產品相關營收佔比已躍升至 24%。其中，ASIC 與矽光子為目前毛利率較高的產品線，加上 CP 佔比提升，產品組合持續優化，有利毛利率向上。預估矽格 2026 年稅後 EPS 為 10.09 元。雖消費性電子需求溫和，不過矽格積極開發新客戶、新產品，以增加成長動能。採用 N2 先進製程的旗艦手機應用處理器及相關晶片已開始交貨；低軌衛星(LEO)相關晶片亦已進入量產階段。由於測試產能吃緊(考量換線時間後，測試廠稼動率約 80%)，預期測試價格將續漲，加上新產能陸續開出，預估矽格 2026 年及 2027 年營收與毛利率有望向上，因此建議 Buy，目標價為 304 元。

預估 3Q26 稅後 EPS 2.56 元：矽格自結 3Q26 營收 61.72 億元，QoQ+4.95%，雖然部分客戶產品受到記憶體價格上漲影響，對營收成長動能造成一定程度壓抑；惟受惠客戶在 AI 伺服器、ASIC、AI Connectivity、矽光子、網通晶片及記憶體等領域需求持續擴增，加上公司擴產計畫穩步推進，先前追加資本支出所採購之設備將陸續到位，並逐步挹注營收，使營收維持一定成長動能。受惠稼動率維持高檔，毛利率亦可望上揚。預估矽格 3Q26 稅後 EPS 為 2.56 元。

2026 年資本支出提升至 88 億元：矽格董事會上修 2026 年全年度資本支出至 88 億元，增幅達 48%。主要用於採購先進製程測試設備，以滿足 AI、ASIC 及 HPC 等強勁的市場需求。多數客戶已提前簽署一年以上的產能保障協定，或採「專機預留」方式鎖定產能，確保新廠房投資能有效轉化為實質營收成長。湖口二廠於 07/2026 開始貢獻營收，以矽光子相關產品為主；規模較大的中興三廠亦提前於 4Q26 建置完畢，為中長期先進製程訂單提供充裕的產能擴展空間，預計 1Q27 進入量產。

(百萬元)	2026F	2027F	2028F	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F
營業收入淨額	23,866	29,795	34,628	4,854	5,270	5,294	5,881	6,172	6,520	6,369	7,128	7,981
營業毛利淨額	8,160	11,034	13,042	1,321	1,566	1,676	2,013	2,157	2,314	2,261	2,588	3,014
營業利益	6,021	8,378	10,090	866	1,064	1,184	1,508	1,602	1,727	1,713	1,946	2,296
稅後純益	4,881	6,676	7,915	804	1,058	1,006	1,220	1,238	1,417	1,382	1,475	1,823
稅後 EPS(元)	10.09	13.80	16.36	1.66	2.19	2.08	2.52	2.56	2.93	2.86	3.05	3.77
毛利率(%)	34.19%	37.03%	37.66%	27.22%	29.71%	31.66%	34.24%	34.95%	35.49%	35.49%	36.30%	37.77%
營業利益率(%)	25.23%	28.12%	29.14%	17.84%	20.18%	22.37%	25.64%	25.95%	26.49%	26.89%	27.30%	28.77%
稅後純益率(%)	20.45%	22.41%	22.86%	16.56%	20.08%	19.00%	20.75%	20.06%	21.73%	21.70%	20.69%	22.84%
營業收入 YoY/QoQ(%)	21.85%	24.84%	16.22%	1.58%	8.56%	0.46%	11.09%	4.95%	5.64%	-2.31%	11.91%	11.96%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	65.18%	36.79%	18.56%	139.43%	31.65%	-4.94%	21.34%	1.44%	14.46%	-2.46%	6.70%	23.62%

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 48.39 億元計算。

矽格 ESG：

矽格體認企業永續經營運作與全球多元劇變之發展密不可分，因此我們建立並持續發展各項符合國際倡議之永續經營管理策略，善盡企業社會責任，共同保護我們所共享的地球環境。

「落實公司治理」

氣候相關財務揭露 (TCFD)報告，揭露透過治理、策略、風險管理、指標與目標，並於同年成立風險管理委員會展開氣候變遷調適及減緩管理行動，董事會亦每季審查集團各子公司之溫室氣體推展進度及成效管理，邁向低碳永續之倡議。

「環境保護永續」

矽格積極實施低碳策略之行動方案，落實節能、節水、減廢等相關作為邁進永續封測，並積極佈局支持再生能源使用。

「智慧創新管理」

持續推動智慧製造工廠，落實運用智慧管理模式提升客戶滿意績效的最佳化表現。自主研發機台因應不同客戶客製化需求產出所需，提供客戶多樣化選擇和更具競爭力的解決方案優化複雜製程，以低碳產品之前瞻技術為永續競爭力。

「綠色營運供應」

綠色營運供應落實管理，矽格不僅關心企業內部的環境管理及相關教育訓練，同時也關注供應商管理，推動供應商共同承擔環境及社會責任。因此，矽格建立供應商管理程序，確保企業永續發展落實執行與督導供應鏈。

「建立友善職場」

落實勞動人權策略提供多元溝通管道途徑，在符合法令、公平與合理性之前提下，致力符合同仁期待與需求，提升全體同仁勞動權益，促使職場達到溝通無障礙。

「投入社會參與」

投入社會參與落實企業社會責任議題是矽格集團持續並強化落實的永續發展策略之一，不論是贊助醫學預防的臺大醫院之「心臟血管基因研究計畫」、落實在地關懷世光教養院附設拙茁家園車輛贊助等...都是矽格依循永續理念，秉持踏實精神與環境、社會共生共榮的態度在企業永續的道路上堅定前行。

矽格 2Q26 營收 58.81 億元，QoQ+11.09%，稅後獲利 12.20 億元，QoQ+21.34%，稅後 EPS 2.52 元：

客戶晶片需求持續暢旺，包括 AI 晶片、高速運算晶片(HPC)皆呈現成長，手機晶片投片量能也增加，加上主流記憶體晶片價格同步上揚。矽格集團公告 2Q26 營收 58.81 億元，QoQ+4.95%。

2Q26 毛利率為 34.24%，增加 2.58 個百分點，主要來自產能利用率提升和

較低折舊費用，矽格 2Q26 產能利用率整體約 70~80%左右。不同設備使用率不同。部份折舊到期，新產能折舊尚未認列，因此單季折舊費用約 10.56 億左右。營業費用率 8.6%。稅後獲利 12.20 億元，QoQ+21.34%，稅後 EPS 2.52 元。

矽格 3Q26 營收 61.72 億元，QoQ+4.95%，預估稅後獲利 12.38 億元，QoQ+1.44%，稅後 EPS 2.56 元：

AI 及 AI Connectivity 市場需求持續強勁，包括 CPU、GPU、ASIC 及 AI 加速器等高效能運算晶片需求增加，相關營收 YoY+40%，也帶動相關高效能運算、高速互連及高階測試需求持續升溫。記憶體營收 YoY+32%，另矽電容 Silicon Capacitor)相關晶片測試需求亦持續成長，進一步挹注營收表現。矽格集團公告 3Q26 營 61.72 億元，QoQ+4.95%。

在先進製程及新興應用方面，採用 N2 先進製程的旗艦手機應用處理器及相關晶片已開始交貨；低軌衛星(LEO)相關晶片亦已進入量產階段。公司持續強化高速、高頻、高腳數、高散熱及矽光子相關測試能力，擴大 AI Connectivity 與高階晶片測試布局。

01/2026~08/2026 產品組合方面，消費電子和智慧家庭佔營收比重 19%，車用及醫療佔營收比重 6%，智慧手機佔營收比重 30%，網通及物聯網佔營收比重 21%，AI/ASIC/矽光子/HPC 佔營收比重為 24%，AI 相關晶佔比持續增加中，YoY>40%。智慧型手機比重自之前 40%以上，下滑至目前的 30%。顯示大客戶逐步將重心轉至網通與物聯網領域，但公司仍專注配合客戶測試高規格旗艦機晶片。此外，記憶體營收占比上升至 10.4%(約 15.9 億元，YoY+32%)，客戶主動加價卡位測試產能，在 2026 年成長非常明顯。

預估 3Q26 毛利率為 34.95%，增加 0.71 個百分點，雖然有夏季電費的影響，但主自產能利用率持續提升、以及調漲部份價格，預估 3Q26 稅後獲利 12.38 億元，QoQ+1.44%，稅後 EPS 2.56 元，

矽格資本支出提高至 88 億元，湖口 2 廠 07/2026 加入營運，中興新廠預計 4Q26 完工：

矽格在 2025 年便發現原先的資本支出不足，因此分別在 01/2025、05/2025 以及 10/2025，針對 ASIC 等需求進行 3 波大幅度的資本支出追加。2025 年資本支出 50.53 億元，較 2024 年資本支出 33.76 億元，YoY+49.67%。資金來源為自有資金及融資。

隨擴產計畫進展順利，先前追加的資本支出購置設備在 4Q25 和 1Q26 陸續到位。為因應客戶訂單，繼 12/19/2025 董事會通過 2026 年資本支出預算 59 億元後。矽格董事會於 05/2026 決議再上修全年度資本支出，由原先規劃的 59 億元大幅提高至 88 億元，較原規劃增加約 48%。同時，子公司矽格聯測亦於 07/2026 追加 20 億元資本支出。此外，集團旗下台星科(3265 TT)於 09/2026 董事會通過增加資本支出 77.79 億元，累計核定資本支出達 134.27 億元。多數客戶已提前簽署一年以上的產能保障協定(Capacity Reservation)或採「專機預留」鎖定產能，確保新廠房投資能有效轉化為實質營收成長。

產能擴充方面，湖口二廠無塵室新增產能已獲國際重要客戶提前預訂。隨著先進製程設備陸續到位，07/2026 正式加入量產並貢獻營收，截至 10/2026 產能開出約 40%，預計 2027 年產能將全數開滿，主要配置 AI、ASIC 及矽

光子產能，營收增加得視機台加入的時間，預計滿載月營收 2~3 億元(產能利用率約 80%)。

另一方面，中興三廠總樓地板面積約 1~1.1 萬坪，規劃為 7 層樓的全自動化智慧工廠，其中 5 層樓為無塵室空間，單層約可容納 100 台測試機台。目前工程進度順利推進，預計提前於 4Q26 完工，完成主結構與外牆，2027 年初展開機電與無塵室裝修，預計於 1Q27 進入量產階段，並逐步銜接爬坡。主要聚焦於 AI、ASIC、矽光子、高速網通及車用晶片等先進測試領域。中興三廠產能將採分年逐步建置，在未來全數建置滿載後，單月最高可貢獻約 4 億元的營業額。

新廠將導入 3A 科技架構，聚焦 AI、ASIC、AI Connectivity 及 Automotive IC 等高成長市場，進一步提升先進測試服務能力與產能彈性。在技術投資方面，公司持續強化 AI、ASIC、AI Connectivity、高速運算、Wi-Fi 7/8、高速網通及矽光子晶片之測試能力，聚焦高速高頻、高腳數、高功耗及高散熱晶片測試技術開發，以因應先進晶片日益提升的測試複雜度。值得注意的是，矽格近年持續推動測試設備自主化策略，除採購國際 ATE 設備外，亦積極開發自製 MAP(Modular Automated Platform)測試平台。目前已應用於 5G/LEO 毫米波 RFIC、Wi-Fi 7/8、高速網通、224Gbps 矽光子 TIA/Driver(EIC)、SiPh PIC 及 Optical Engine 等高階測試領域，並逐步擴展至 AI ASIC 與 AI Connectivity 相關應用。相較於外購設備，自製機台具備客製化程度高、導入速度快及成本較低等優勢，可依客戶產品規格快速調整測試方案，提升設備使用效率與產能彈性。管理階層表示，自製設備占新增設備比重將持續提升，長期目標朝 10%靠攏，有助於降低資本支出強度與未來折舊負擔，並提升整體毛利率與資產報酬率。

折舊費用方面，2024 年折舊費用 42.68 億元，2025 年折舊費用 40.38 億元。YoY-5.38%，新設備在 4Q25 和 1Q26 陸續安裝，2Q26 後折舊費用將會逐季增加，保守預估 2026 年每季平均折舊費用約 11 億元。2026 年舊機台折舊到期，新機台大量增加在 2H26，因此預期折舊費用在 2027 年將有較明顯的增長。

AI 與 ASIC 新產品導入，預估矽格 2026 年營收 238.66 億元，YoY+21.85%，稅後淨利 48.81 億元，YoY+65.18%，稅後 EPS 10.09 元：矽格在矽光子(SiPh/CPO/光通訊)領域的發展與進度相當積極，已將其定調為解決 AI 傳輸瓶頸(AI Connectivity)與驅動未來營運成長的核心戰略之一。以下為您整理最新的發展重點與產能進度：

矽格在矽光子(SiPh/CPO/光通訊)領域的發展與進度相當積極：

矽格具高頻高速傳輸測試經驗，測試能力涵蓋 EIC(電子積體電路)，如 224Gbps PAM4 TIA/Driver，且 448Gbps TIA 正在研發中；PIC(光子積體電路)，以及 Optical Engine(光引擎模組)。此外亦延伸至 VCSEL 雷射光源、Micro LED 及低軌衛星(LEO)毫米波測試。

公司在光電同測關鍵突破，克服晶圓級光學特性量測挑戰，具備自動光纖耦合、奈米級精密自動定位，以及自晶圓上方給電、下方射光的光電同測能力。由於目前矽光子測試尚無統一標準化平台，矽格自主開發自製 SiPh 測試設備(MAP)，能在研發階段即與客戶協同開發，且機台經微調後共用性高，大幅提升經營彈性。

矽格結合子公司台星科的前段封裝能力，建構完整的一站式封測流程。依公司目前測試流程定義，晶圓先由台星科執行高階封裝與 Bumping。Insertion 1(PIC Wafer Sorting)由矽格分別執行 EIC 與 PIC 的單獨晶圓級電性與光性測試。Wafer-to-Die 進行晶圓研磨、薄化與切晶。Insertion 2 & 3(Optical Engine 測試)，進行 EIC+PIC 堆疊後的光電同測(Wafer Test)，以及獨立光引擎模組測試(Die Test)。以及組裝完成後可銜接系統級測試，降低客戶跨廠運送風險。

矽格目前服務的全球領先 EIC/PIC 主力客戶，投入測試的設備機台數量已達三位數以上。包含矽光子、AI Server、ASIC 等高階板塊，2026 年 1～8 月營收占比已攀升至 24%，公司預期 2027 年該板塊營收比重將突破 30%。由於矽光子與光測試之技術門檻高，測試價格與獲利能力遠高於傳統測試，公司預估 2027 年光通訊相關營收將呈現倍數成長。

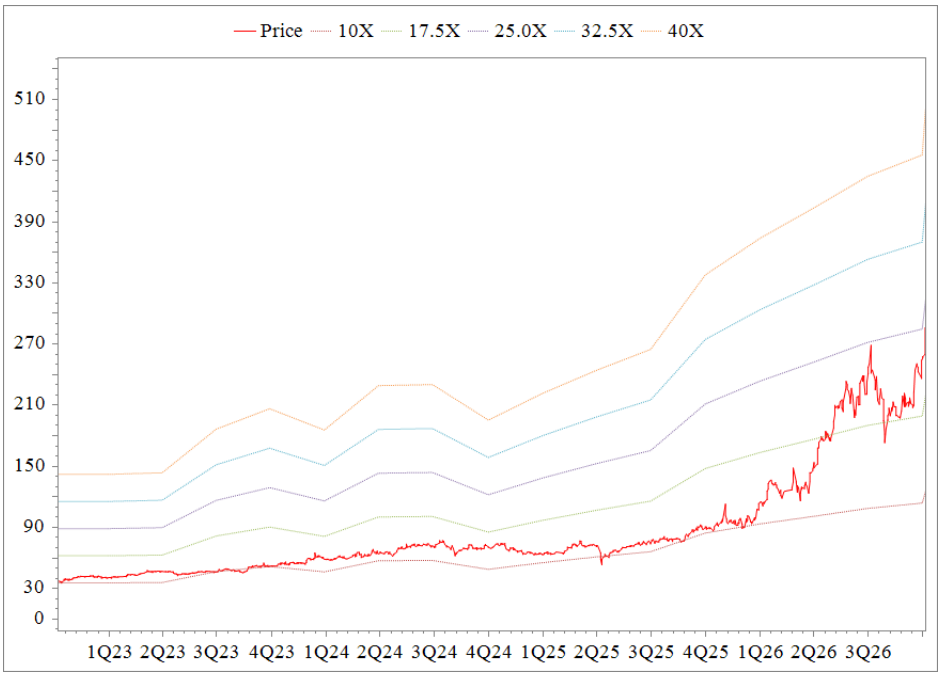
AI 與 ASIC 新產品導入，預估矽格 2026 年營收 238.66 億元，YoY+21.85%，稅後淨利 48.81 億元，YoY+65.18%，稅後 EPS 10.09 元：

矽格 2026 年的成長動能主要仰賴高階運算產品放量、產能與設備擴充以及毛利與成本結構優化三大主軸。AI、ASIC、矽光子與高速運算是 2026 年公司最明確、也是最重要的成長引擎。受惠於客戶端龐大的需求，這三大板塊的營收佔比已躍升至 24%左右。其中，ASIC 與矽光子是目前毛利率最高的產品線，未來將持續作為推升獲利的關鍵主力。

網通產品則是受惠 WiFi 7/WiFi 8，配合大客戶的產品分散策略，網通與物聯網板塊的營收佔比已成功站穩 20%以上。由於 WiFi 7 等新世代網通產品的毛利率表現良好，公司正持續與客戶配合佈局並準備放量。儘管整體消費性電子與中低階手機市況較弱，但公司專注於配合客戶測試高規格的「旗艦機」晶片，這部分不僅需求穩定，且因使用高規格測試設備，毛利率依然維持在不錯的水準。

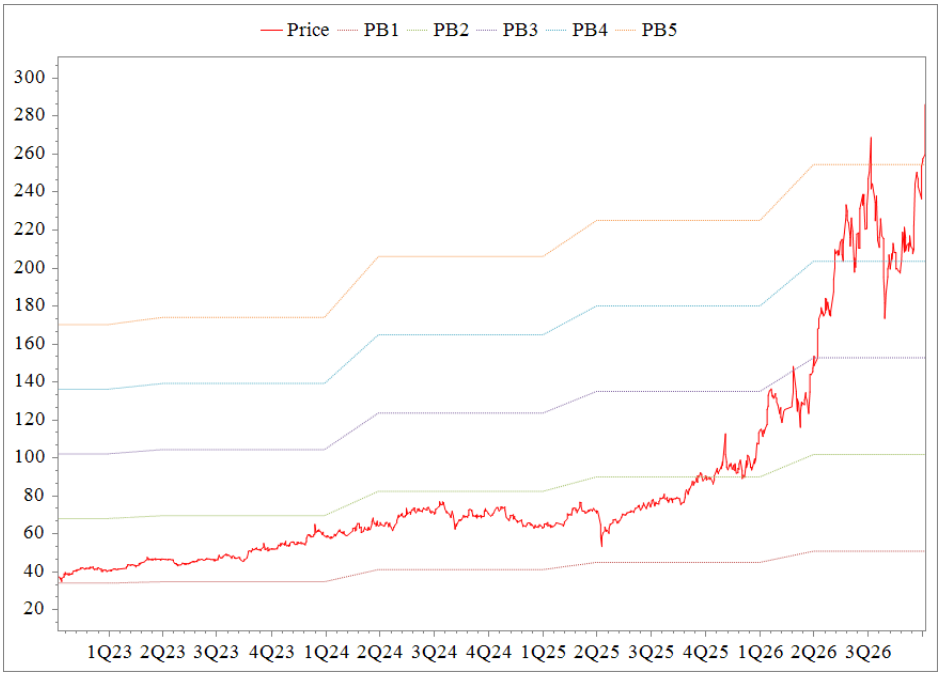
展望 2H26，AI 伺服器、ASIC、AI Connectivity、矽光子、網通晶片、低軌衛星、記憶體及矽電容等多元應用領域之市場需求，預期將持續呈現穩健成長態勢。目前訂單能見度長達 6 個月，隨著交期約半年的測試機台陸續進廠驗收，將直接轉換為營收貢獻。預計 2H26 湖口二廠將加入生產，初步紓解產能壅塞現象；而規模較大中興三廠亦期盼在 2026 年底建置完畢，為中長期的先進製程訂單準備龐大的擴展空間。在高毛利 ASIC、矽光子營收佔比放大的帶動下，只要大環境沒有突發的負面因素干擾，預期 2026 年整體的合併毛利率有極大機會能超越 30%。稅率方面，因公司大幅採購高階製程設備，且政府將智慧機械和 5G 的免稅上限調高，配合研發與未分配盈餘抵減，預計 2026 年可抵減的所得稅為約 1.5~2 億元，有效稅率約 18~19%。預估矽格 2026 年營收 238.66 億元，YoY+21.85%，稅後淨利 48.81 億元，YoY+65.18%，稅後 EPS 10.09 元。

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	39,635	43,022	50,437	55,850	63,307
流動資產	19,258	20,738	28,093	32,867	37,981
現金及約當現金	11,249	12,719	16,835	19,892	22,883
應收帳款與票據	4,523	4,733	6,553	7,319	8,804
存貨	415	588	574	711	775
採權益法之投資	- -	- -	0	0	0
不動產、廠房設備	15,440	16,816	18,076	18,108	18,183
負債總計	**16,586**	**18,146**	**22,359**	**22,967**	**25,202**
流動負債	7,310	9,702	12,311	13,140	15,900
應付帳款及票據	412	396	578	544	747
非流動負債	9,276	8,443	9,865	9,679	8,950
權益總計	23,049	24,876	28,078	32,883	38,105
普通股股本	**4,839**	**4,839**	**4,839**	**4,839**	**4,839**
保留盈餘	12,450	14,397	17,600	22,405	27,626
母公司業主權益	19,951	21,786	24,634	29,229	34,240
負債及權益總計	**39,635**	**43,022**	**50,437**	**55,850**	**63,307**

現金流量表

(百萬元)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
營業活動現金	7,138	6,416	10,143	12,863	16,458
稅前純益	3,908	3,893	6,333	8,607	10,156
折舊及攤銷	4,268	4,038	4,440	5,144	5,665
營運資金變動	-785	-400	-1,623	-938	-1,345
其他營運現金	-253	-1,115	993	49	1,982
投資活動現金	-3,428	-3,633	-7,550	-8,469	-6,979
資本支出淨額	-3,376	-5,053	-8,800	-8,376	-5,402
長期投資變動	-13	1,504	51	514	689
其他投資現金	-39	-83	1,199	-607	-2,267
籌資活動現金	-1,908	-1,348	1,523	-1,337	-6,488
長借/公司債變動	-271	1,242	1,421	-185	-728
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	-1,222	-1,936	-2,032	-2,081	-2,903
其他籌資現金	-415	-654	2,134	930	-2,856
淨現金流量	1,843	1,470	4,116	3,057	2,991
期初現金	9,406	11,249	12,719	16,835	19,892
期末現金	11,249	12,719	16,835	19,892	22,883

資料來源：CMoney、群益

損益表

(百萬元)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
營業收入淨額	18,218	19,587	23,866	29,795	34,628
營業成本	13,462	13,864	15,706	18,761	21,586
營業毛利淨額	4,756	5,723	8,160	11,034	13,042
營業費用	1,682	1,756	2,140	2,656	2,951
營業利益	3,074	3,968	6,021	8,378	10,090
EBITDA	8,066	7,880	10,460	13,522	15,756
業外收入及支出	834	-74	312	230	66
稅前純益	3,908	3,893	6,333	8,607	10,156
所得稅	737	563	1,098	1,721	2,031
稅後純益	2,772	2,955	4,881	6,676	7,915
稅後 EPS(元)	5.73	6.11	10.09	13.80	16.36
完全稀釋 EPS**	5.73	6.11	10.09	13.80	16.36

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 48.39【最新股本】億元計算

註 3：完全稀釋 EPS 以股本 48.39 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	17.69%	7.51%	21.85%	24.84%	16.22%
營業毛利淨額	32.89%	20.34%	42.58%	35.21%	18.20%
營業利益	47.92%	29.07%	51.75%	39.15%	20.44%
稅後純益	59.55%	6.59%	65.18%	36.79%	18.56%
獲利能力分析(%)					
毛利率	26.11%	29.22%	34.19%	37.03%	37.66%
EBITDA(%)	44.27%	40.23%	43.83%	45.38%	45.50%
營益率	16.87%	20.26%	25.23%	28.12%	29.14%
稅後純益率	15.22%	15.08%	20.45%	22.41%	22.86%
總資產報酬率	6.99%	6.87%	9.68%	11.95%	12.50%
股東權益報酬率	12.03%	11.88%	17.38%	20.30%	20.77%
償債能力檢視					
負債比率(%)	41.85%	42.18%	44.33%	41.12%	39.81%
負債/淨值比(%)	71.96%	72.94%	79.63%	69.85%	66.14%
流動比率(%)	263.46%	213.74%	228.19%	250.13%	238.88%
其他比率分析					
存貨天數	11.40	13.21	13.50	12.50	12.57
應收帳款天數	82.37	86.24	86.30	84.97	84.97

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	4,779	4,854	5,270	5,294	5,881	6,172	6,520	6,369	7,128	7,981	8,317	8,037
營業成本	3,276	3,533	3,704	3,618	3,867	4,015	4,206	4,108	4,540	4,966	5,146	5,022
營業毛利淨額	1,502	1,321	1,566	1,676	2,013	2,157	2,314	2,261	2,588	3,014	3,171	3,015
營業費用	381	455	502	492	505	555	587	548	642	718	749	691
營業利益	1,122	866	1,064	1,184	1,508	1,602	1,727	1,713	1,946	2,296	2,423	2,324
業外收入及支出	-692	252	202	196	68	25	24	56	-7	62	119	30
稅前純益	430	1,117	1,265	1,380	1,576	1,626	1,751	1,769	1,939	2,358	2,541	2,354
所得稅	42	217	91	258	217	325	298	354	388	472	508	471
稅後純益	336	804	1,058	1,006	1,220	1,238	1,417	1,382	1,475	1,823	1,997	1,850
最新股本	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839
稅後EPS(元)	0.69	1.66	2.19	2.08	2.52	2.56	2.93	2.86	3.05	3.77	4.13	3.82
獲利能力(%)												
毛利率(%)	31.44%	27.22%	29.71%	31.66%	34.24%	34.95%	35.49%	35.49%	36.30%	37.77%	38.13%	37.51%
營業利益率(%)	23.47%	17.84%	20.18%	22.37%	25.64%	25.95%	26.49%	26.89%	27.30%	28.77%	29.13%	28.91%
稅後純益率(%)	7.02%	16.56%	20.08%	19.00%	20.75%	20.06%	21.73%	21.70%	20.69%	22.84%	24.01%	23.02%
QoQ(%)												
營業收入淨額	2.00%	1.58%	8.56%	0.46%	11.09%	4.95%	5.64%	-2.31%	11.91%	11.96%	4.21%	-3.37%
營業利益	22.43%	-22.81%	22.84%	11.32%	27.37%	6.21%	7.81%	-0.80%	13.61%	17.97%	5.52%	-4.09%
稅前純益	-60.23%	159.94%	13.23%	9.05%	14.21%	3.21%	7.67%	1.03%	9.60%	21.60%	7.79%	-7.39%
稅後純益	-55.68%	139.43%	31.65%	-4.94%	21.34%	1.44%	14.46%	-2.46%	6.70%	23.62%	9.53%	-7.36%
YoY(%)												
營業收入淨額	5.06%	5.79%	7.12%	13.00%	23.06%	27.15%	23.73%	20.31%	21.21%	29.31%	27.56%	26.18%
營業利益	30.85%	8.39%	28.59%	29.23%	34.44%	84.98%	62.35%	44.67%	29.05%	43.34%	40.30%	35.64%
稅前純益	-60.01%	52.78%	24.86%	27.66%	266.57%	45.55%	38.40%	28.23%	23.05%	44.97%	45.13%	33.04%
稅後純益	-55.72%	66.40%	34.47%	32.78%	263.55%	54.03%	33.92%	37.42%	20.84%	47.27%	40.91%	33.84%

註1：稅後EPS以股本48.39億元計算

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。