

2026 年 6 月 29 日

研究員：王美珍 iris.wang@capital.com.tw

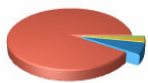
前日收盤價	300.50 元
目標價	
3 個月	323.00 元
12 個月	323.00 元

近期報告日期、評等及前日股價

公司基本資訊

目前股本(百萬元)	1,694
市值(億元)	509
目前每股淨值(元)	44.57
外資持股比(%)	15.22
投信持股比(%)	0.00
董監持股比(%)	7.46
融資餘額(張)	16,089
現金股息配發率(%)	71.02

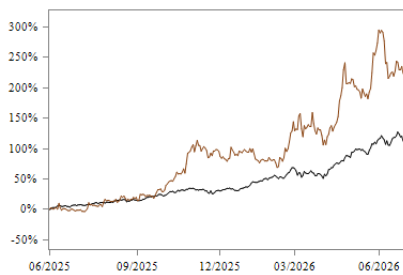
產品組合



- 各類電源傳輸線組:91.00%
- 訊號傳輸線組:6.00%
- 充電器轉接頭與一體式充電器:2.00%
- 其他:1.00%

股價相對大盤走勢

— 6290 — TWSE



良維(6290 TT)

Trading Buy

產品組合優化，獲利能力提升。

投資建議：資料中心及伺服器領域營收比重增加，產品組合優化，獲利能力提升，投資評等為 Trading Buy，目標價為 323 元。

大電力電源線組營收佔比增加，有助於毛利率和獲利能力持續提升：2025 年應用領域營收比重為電腦及週邊設備 45%、資料中心及伺服器 36%、影音視聽設備 12%、IoT 物聯網及家用電器 4%、電動車及充電站 3%。

受惠於 AI 趨勢，近兩年營收成長顯著，主要成長動力來自資料中心及伺服器相關客戶，五年前資料中心與伺服器領域營收佔比低於 10%，2024 年提高至 24%，2025 年增長至約 36%。因大電力電源線組營收佔比擴大，有助於毛利率和獲利能力持續提升。

伺服器內部連接線領域，尋找業界夥伴合作中：訊號線領域良維投入已久，但受到紅色供應鏈的競爭強烈，過去幾年此部分營收佔比已逐漸降低。未來希望拓展伺服器內部連接線領域，正積極尋找業界夥伴合作，希望能快速切入此領域，以強化產品種類。

泰國廠持續擴充中：資本支出主要用於產線擴充和新廠設立，地點包括大陸擴建新廠區、泰國廠及印度工廠。泰國廠產能利用率將近 70%~80%，並持續擴充中。為持續擴產，泰國舊廠已從一個廠房擴充到兩個，並已購買新地準備蓋全新的廠房。目前約有 7~8 成的大電流電源線在泰國生產，主要供應美國市場。

電動車領域目前看法保守：電動車領域包含電動車內部配線、外部充電設備(充電槍及電源線)，曾是公司發展重點。電動車領域目前持保守看法，主因為大陸市場競爭強烈，大陸車廠多採用大陸供應鏈，台廠機會不大，投資與成長重點鎖定在資料中心。

(百萬元)	2025	2026F	2027F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F
營業收入淨額	10,159	11,592	12,833	2,341	2,613	2,530	2,674	2,610	2,955	2,998	3,029	2,929
營業毛利淨額	3,191	3,632	4,025	689	811	761	930	814	923	944	952	910
營業利益	1,815	2,211	2,490	439	537	403	436	519	557	570	564	543
稅後純益	1,406	1,817	2,009	408	168	411	419	453	440	465	459	444
稅後 EPS(元)	8.30	10.73	11.86	2.41	0.99	2.43	2.47	2.68	2.60	2.74	2.71	2.62
毛利率(%)	31.42%	31.33%	31.37%	29.45%	31.04%	30.06%	34.79%	31.19%	31.24%	31.47%	31.41%	31.07%
營業毛利率(%)	17.87%	19.07%	19.41%	18.74%	20.55%	15.95%	16.32%	19.88%	18.87%	19.02%	18.61%	18.55%
稅後純益率(%)	13.84%	15.68%	15.65%	17.41%	6.44%	16.25%	15.67%	17.36%	14.90%	15.50%	15.16%	15.14%
營業收入 YoY/QoQ(%)	26.34%	14.11%	10.70%	5.02%	11.62%	-3.16%	5.67%	-2.39%	13.21%	1.47%	1.04%	-3.30%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	39.14%	29.24%	10.53%	22.39%	-58.71%	144.35%	1.92%	8.13%	-2.83%	5.49%	-1.15%	-3.40%

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 16.94 億元計算。

2026 年 6 月 29 日

ESG：

良維科技深圳廠(良穎電子)持續維持 ISO 14001 環境管理系統及 ISO 45001 職業安全衛生管理系統之有效運行，每年接受認證單位及環安衛委員定期稽核，並透過環安衛稽核所發現之缺失，列入改善重點，透過 PDCA 循環持續改善，以達到環安衛管理系統符合法規、持續改善的精神。

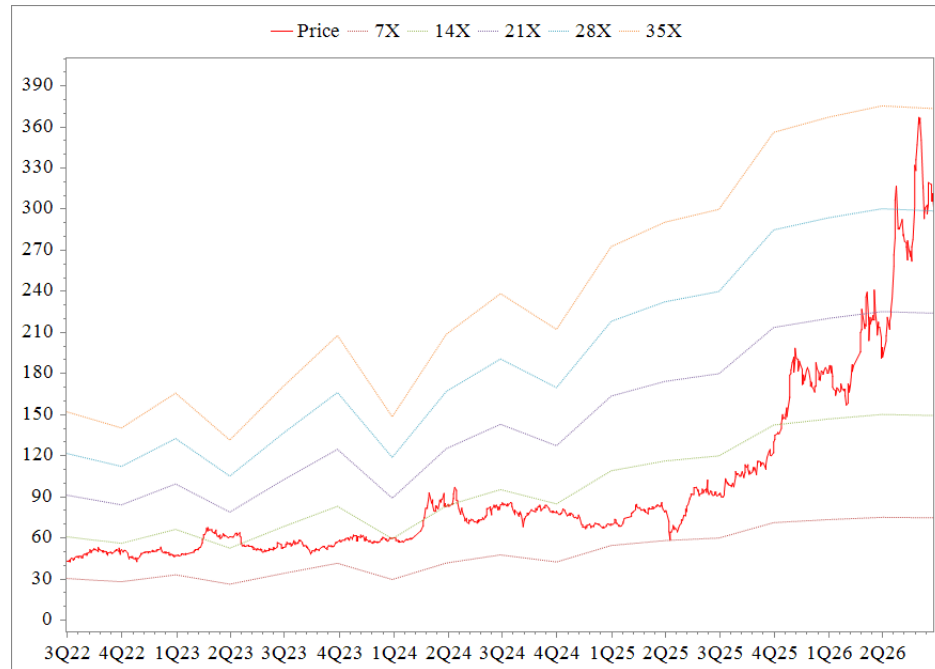
依 ISO 14064-1 執行溫室氣體盤查作業，取得第三方查證，研擬每年溫室氣體排放減量計劃，以達 2030 年減碳 30% 的目標。

供應商選擇除在地化考量，也需考量集中同地區採購風險，管理方式盡可能做到就近採購，滿車滿櫃，境外廠商運輸方式上盡量用船舶運載，減少空運運輸，船舶二氧化碳的排放量遠低於空運，降低運輸產生的二氧化碳。

平等對待員工，透過各項平權措施，減少任何可能造成職場不對等的勞動條件，保障同仁勞動權益，依照法令、營運及相關需求聘僱各類專業人才，員工的招募與留任、薪資福利、培訓與發展皆有其年度規劃與目標。

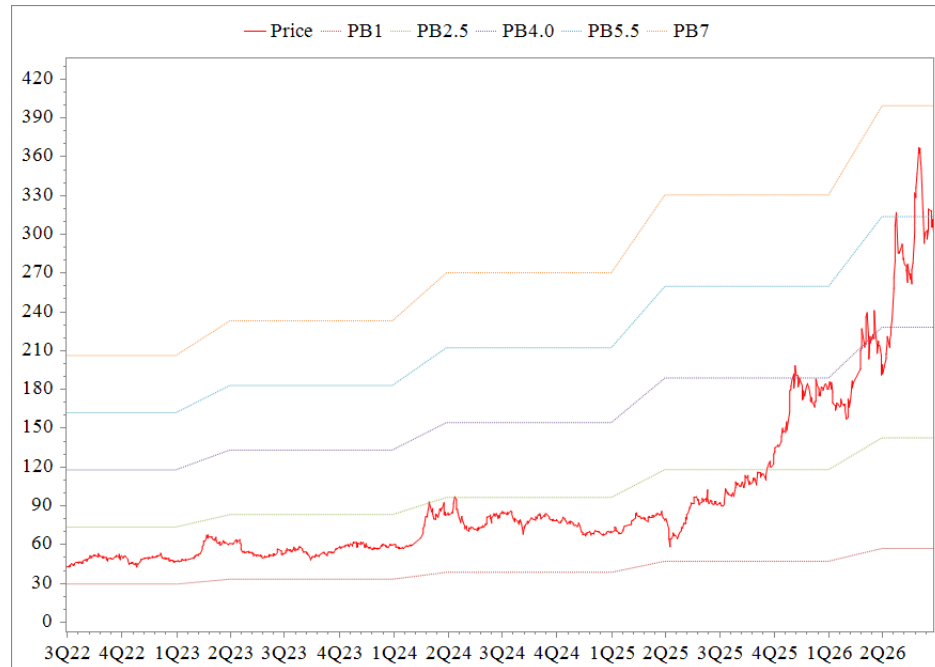
2026 年 6 月 29 日

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 29 日

資產負債表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
資產總計	8,221	9,353	11,189	13,472	13,474
流動資產	5,588	6,097	7,599	9,295	9,295
現金及約當現金	1,769	919	1,591	1,821	1,821
應收帳款與票據	1,944	2,497	2,793	3,410	3,410
存貨	1,513	2,111	2,547	3,005	3,005
採權益法之投資	865	879	894	1,179	1,181
不動產、廠房設備	1,101	1,597	1,798	1,813	1,813
負債總計	2,388	2,607	2,963	3,547	3,548
流動負債	1,898	2,296	2,472	3,050	3,050
應付帳款及票據	662	855	947	1,158	1,158
非流動負債	490	312	491	286	286
權益總計	5,832	6,746	8,227	9,925	9,927
普通股股本	1,546	1,587	1,685	1,694	1,694
保留盈餘	2,799	3,339	3,950	5,650	5,650
母公司業主權益	5,640	6,540	7,999	9,666	9,678
負債及權益總計	8,221	9,353	11,189	13,472	13,474

現金流量表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業活動現金	1,895	365	1,183	2,472	2,472
稅前純益	722	1,296	1,829	2,292	2,545
折舊及攤銷	249	194	222	390	390
營運資金變動	730	-957	-641	-569	-569
其他營運現金	193	-167	-227	107	107
投資活動現金	-491	-749	-455	-291	-292
資本支出淨額	-614	-535	-311	-270	-270
長期投資變動	114	-145	-29	0	0
其他投資現金	9	-69	-115	-21	-22
籌資活動現金	-1,389	-544	-118	-1,840	-1,839
長借/公司債變動	-120	16	740	-39	-39
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	-324	-471	-795	-1,103	-1,103
其他籌資現金	-944	-90	-63	-698	-697
淨現金流量	-2	-851	672	341	341
期初現金	1,771	1,769	919	1,480	1,480
期末現金	1,769	919	1,591	1,821	1,821

資料來源：CMoney、群益

損益表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	7,360	8,040	10,159	11,592	12,833
營業成本	5,599	6,041	6,967	7,960	8,808
營業毛利淨額	1,761	1,999	3,191	3,632	4,025
營業費用	1,191	1,146	1,424	1,517	1,583
營業利益	603	956	1,815	2,211	2,490
EBITDA	948	1,468	2,040	2,447	2,634
業外收入及支出	120	340	14	81	54
稅前純益	722	1,296	1,829	2,292	2,545
所得稅	66	278	411	465	524
稅後純益	637	1,011	1,406	1,817	2,009
稅後 EPS(元)	3.76	5.97	8.30	10.73	11.86
完全稀釋 EPS**	3.75	5.95	8.28	10.71	11.83

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 16.94【最新股本】億元計算

註 3：完全稀釋 EPS 以股本 16.97 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	-5.49%	9.24%	26.34%	14.11%	10.70%
營業毛利淨額	22.62%	13.49%	59.66%	13.81%	10.82%
營業利益	-12.39%	58.59%	89.96%	21.76%	12.66%
稅後純益	-21.70%	58.78%	39.14%	29.24%	10.53%
獲利能力分析(%)					
毛利率	23.93%	24.86%	31.42%	31.33%	31.37%
EBITDA(%)	12.89%	18.25%	20.09%	22.72%	20.53%
營益率	8.19%	11.89%	17.87%	19.07%	19.41%
稅後純益率	8.65%	12.57%	13.84%	15.68%	15.65%
總資產報酬率	7.74%	10.81%	12.57%	13.49%	14.91%
股東權益報酬率	10.91%	14.98%	17.09%	18.31%	20.24%
償債能力檢視					
負債比率(%)	29.05%	27.88%	26.48%	26.33%	26.33%
負債/淨值比(%)	40.95%	38.65%	36.02%	35.74%	35.74%
流動比率(%)	294.45%	265.56%	307.41%	304.73%	304.73%
其他比率分析					
存貨天數	116.91	109.48	122.03	127.30	117.1
應收帳款天數	95.74	100.80	95.03	97.65	94.4

2026 年 6 月 29 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	2,229	2,341	2,613	2,530	2,674	2,610	2,955	2,998	3,029	2,929	3,258	3,306
營業成本	1,613	1,652	1,802	1,770	1,744	1,796	2,032	2,055	2,078	2,019	2,235	2,263
營業毛利淨額	616	689	811	761	930	814	923	944	952	910	1,022	1,043
營業費用	313	259	297	364	503	370	373	380	395	379	392	402
營業利益	305	439	537	403	436	519	557	570	564	543	642	653
業外收入及支出	116	73	-261	102	99	41	14	14	14	14	14	14
稅前純益	421	512	276	505	536	560	571	584	577	557	656	666
所得稅	86	99	105	91	116	104	128	117	115	111	147	133
稅後純益	333	408	168	411	419	453	440	465	459	444	506	530
最新股本	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
稅後EPS(元)	1.97	2.41	0.99	2.43	2.47	2.68	2.60	2.74	2.71	2.62	2.99	3.13
獲利能力(%)												
毛利率(%)	27.61%	29.45%	31.04%	30.06%	34.79%	31.19%	31.24%	31.47%	31.41%	31.07%	31.38%	31.54%
營業利益率(%)	13.68%	18.74%	20.55%	15.95%	16.32%	19.88%	18.87%	19.02%	18.61%	18.55%	19.72%	19.75%
稅後純益率(%)	14.94%	17.41%	6.44%	16.25%	15.67%	17.36%	14.90%	15.50%	15.16%	15.14%	15.54%	16.03%
QoQ(%)												
營業收入淨額	3.62%	5.02%	11.62%	-3.16%	5.67%	-2.39%	13.21%	1.47%	1.04%	-3.30%	11.21%	1.47%
營業利益	96.69%	43.85%	22.40%	-24.86%	8.14%	18.93%	7.44%	2.31%	-1.15%	-3.63%	18.25%	1.60%
稅前純益	163.56%	21.45%	-45.98%	82.73%	6.07%	4.45%	2.03%	2.26%	-1.13%	-3.54%	17.80%	1.57%
稅後純益	180.68%	22.39%	-58.71%	144.35%	1.92%	8.13%	-2.83%	5.49%	-1.15%	-3.40%	14.13%	4.66%
YoY(%)												
營業收入淨額	12.82%	34.47%	36.15%	17.63%	19.96%	11.49%	13.07%	18.48%	13.29%	12.24%	10.26%	10.26%
營業利益	191.47%	115.91%	83.57%	160.23%	43.07%	18.28%	3.82%	41.36%	29.22%	4.71%	15.25%	14.45%
稅前純益	5020.72%	53.86%	-27.67%	215.98%	27.17%	9.36%	106.56%	15.59%	7.75%	-0.49%	14.89%	14.12%
稅後純益	709.77%	54.24%	-42.91%	246.59%	25.86%	11.20%	161.69%	12.98%	9.57%	-2.12%	14.96%	14.06%

註1：稅後EPS以股本16.94億元計算

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。