

台光電

(2383.TW/2383 TT)



賣方市場優勢深化，2H26 漲價效應持續發酵

增加持股・維持

收盤價 July 29 (NT\$)	4,100
12 個月目標價 (NT\$)	7,625
前次目標價 (NT\$)	6,860
調升 (%)	11.2
上漲空間 (%)	86.0

焦點內容

- 2Q26 漲價效應帶動毛利率及獲利優共識。
- 3Q26 漲價可望持續
- 2H26 M9 放量，營收達個位數佔比。

交易資料表

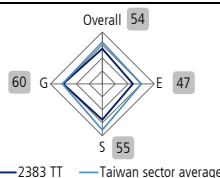
市值：(NT\$bn/US\$m)	1,469 /45,394
流通在外股數 (百萬股)：	358.3
外資持有股數 (百萬股)：	155
3M 平均成交量 (百萬股)：	1.48
52 週股價 (低\高) (NT\$)：	1,005 -6,080

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	-7.7	129.1	303.9
相對表現 (%)	-9.6	106	231.3

每股盈餘

NT\$	1Q	2Q	3Q	4Q
2025	10.01A	10.02A	11.19A	10.63A
2026	14.90A	27.55F	33.46F	32.92F
2027	35.66F	44.55F	54.69F	55.74F

ESG 分數評等



資料來源：Refinitiv

重要訊息

公司公布 2Q26 季報，毛利率及營利率 33.9%、26.9% 優於共識 32.5%、25.1%，帶動淨利達 98.7 億達每股盈餘 27.55 元，優共識 17.6%。

評論及分析

2Q26 漲價效應帶動毛利率及獲利優共識。受惠產品漲價效應及組合優化，使季營收 473 億元優共識 9.8%，而毛利率季增 4.4 百分點達 33.9%，在業外挹注 0.52 億(中國政府補助 1.35 億元)下使淨利優預期。終端組合中基礎建設營收(其中 AI server/general server/switch/LEO 為 55-60%/15-20%/15-20%/5-10%) 季增 46%，年增 141% 達佔比 75-80%；手持裝置，季增 26%、年增 42% 達佔比 10-15%；車用季增 46%、年增 58% 達佔比 5-10%。產品組合營收中 M7 以上佔比 1Q-2Q26 為 55-60%、60-65%。

3Q26 漲價可望持續。我們認為產能並無增加下，產品組合優化將使營收至少季增 15%，若 3Q-4Q26 再次漲價下(因應原物料持續上漲)，營收將具有上調空間，而毛利率部分有望至少季增 1 百分點以上。而應用別來看，基礎建設營收可望季增 25%、手持裝置季持平、車用呈季個位數下滑。

2H26 M9 迎放量營收達個位數佔比。摘要如下：(1) 2026 資本支出上修至 320 億(原 150-230 億)，折舊 28 億。(2) 高階 HVLP4 銅箔與 E-glass 玻纖布供應較吃緊。(3) 載板 CCL 預計 3Q26 能完成認證，目前每月約 4 萬張的載板材料穩定量產，若認證通過 2027 年出貨量翻倍以上成長。(4) M9 材料 2H26 主要應用於 LPU、UBB、部分小板亦有採用，2H26 放量後比重將增加，M9 營收佔比達個位數。(5) 公司目前對 PTFE 保持研究階段，主力高階方案仍以 M9、M10 (升級版石英布) 為主。

投資建議

在 2Q26 財報優預期下，我們上調 2027 年獲利 11%，目標價上調至 7625 元相當於 2027 年每股盈餘 40 倍本益比。

投資風險

客戶需求不如預期；競爭對手進度超前。

主要財務數據及估值

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
營業收入 (NT\$百萬)	41,296	64,377	94,261	191,123	306,405
營業毛利 (NT\$百萬)	11,333	17,970	28,120	63,473	107,885
營業利益 (NT\$百萬)	7,346	12,152	19,108	50,033	88,052
稅後淨利 (NT\$百萬)	5,488	9,578	14,649	38,999	68,309
每股盈餘 (NT\$)	16.35	27.81	41.67	108.84	190.64
每股現金股利 (NT\$)	10.00	17.00	25.00	65.30	114.38
每股盈餘成長率 (%)	7.3	70.1	49.8	161.2	75.2
本益比 (x)	250.8	147.4	98.4	37.7	21.5
股價淨值比 (x)	52.5	40.5	29.1	20.1	12.4
EV/EBITDA (x)	159.2	101.5	68.7	28.2	16.2
淨負債比率 (%)	2.7	4.5	Net cash	28.7	15.5
殖利率 (%)	0.2	0.4	0.6	1.6	2.8
股東權益報酬率 (%)	22.5	30.9	34.2	63.1	71.4

資料來源：公司資料，凱基

圖 1: 2Q26 財報及 3Q26 財測修正暨市場共識比較

百萬元	2Q26A					3Q26F				
	實際數	凱基預估	差異(%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)
營收	47,275	45,356	4.2	43,045	9.8	55,597	48,388	14.9	49,103	13.2
毛利	16,003	14,454	10.7	13,983	14.4	19,269	15,839	21.7	16,496	16.8
營業利益	12,734	11,003	15.7	10,814	17.7	15,456	12,154	27.2	14,451	7.0
稅後淨利	9,873	8,597	14.8	8,398	17.6	11,988	9,432	27.1	10,107	18.6
每股盈餘(元)	27.55	23.99	14.8	23.85	15.5	33.46	26.32	27.1	28.56	17.1
毛利率(%)	33.9	31.9	2.0 ppts	32.5	1.4 ppts	34.7	32.7	1.9 ppts	33.6	1.1 ppts
營利率(%)	26.9	24.3	2.7 ppts	25.1	1.8 ppts	27.8	25.1	2.7 ppts	29.4	(1.6)ppts
淨利率(%)	20.9	19.0	1.9 ppts	19.5	1.4 ppts	21.6	19.5	2.1 ppts	20.6	1.0 ppts

資料來源：Bloomberg; 凱基

圖 2: 2026-27 財測修正暨市場共識比較

百萬元	2026F					2027F				
	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅 (%)	市場共識	差異(%)
營收	191,123	175,081	9.2	178,983	6.8	306,405	280,495	9.2	299,327	2.4
毛利	63,473	55,616	14.1	58,619	8.3	107,885	97,569	10.6	107,219	0.6
營業利益	50,033	42,322	18.2	45,938	8.9	88,052	79,068	11.4	90,132	(2.3)
稅後淨利	38,999	33,023	18.1	35,554	9.7	68,309	61,455	11.2	69,893	(2.3)
每股盈餘(元)	108.84	92.16	18.1	98.72	10.2	190.64	171.51	11.2	193.33	(1.4)
毛利率(%)	33.2	31.8	1.4 ppts	32.8	0.5 ppts	35.2	34.8	0.4 ppts	35.8	(0.6)ppts
營利率(%)	26.2	24.2	2.0 ppts	25.7	0.5 ppts	28.7	28.2	0.5 ppts	30.1	(1.4)ppts
淨利率(%)	20.4	18.9	1.5 ppts	19.9	0.5 ppts	22.3	21.9	0.4 ppts	23.3	(1.1)ppts

資料來源：Bloomberg; 凱基

圖 3: 同業比較 — 投資評價

公司	代號	市值	股價	EPS (當地貨幣)			PE (x)			PB (x)			ROE (%)			股息殖利率 (%)		
		美金百萬元	當地貨幣	2025	2026F	2027F	2025	2026F	2027F	2025	2026F	2027F	2025	2026F	2027F	2025	2026F	2027F
台光電	2383 TT	45,378	4,100.0	41.67	108.84	190.64	98.4	37.7	21.5	29.12	20.08	12.43	34.2	63.1	71.4	0.6	1.6	2.8
台燿	6274 TT	9,098	1,020.0	11.81	30.91	51.35	86.4	33.0	19.9	15.82	12.55	8.90	20.7	42.4	52.5	0.7	1.8	3.0
聯茂	6213 TT	2,796	249.0	4.16	9.79	14.74	59.8	25.4	16.9	4.28	3.92	3.43	7.2	16.0	21.5	1.2	2.6	3.8
建滔精層板	1888 HK	12,673	31.5	0.43	0.73	2.04	74.2	43.2	15.5	6.41	6.11	5.18	8.8	14.0	31.9	1.3	4.0	0.4

資料來源：Bloomberg; 凱基整理

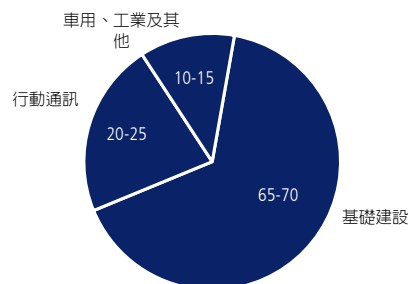
圖 4: 公司概况

台光電子成立於 1992 年，為台灣前四大銅箔基板(CCL)廠商之一，全球最大無鹵素環保基板供應商，主要生產銅箔基板、黏合片(PP)以及多層壓合板(M/L)。台光電 2025 年終端應用營收占比分別為行動通訊 15-20%、基礎建設 65-70%及汽車&工業及其他 10-15%，目前單月產能可達銅箔基板 585 萬張。

資料來源：凱基

圖 5: 2025 產品比重

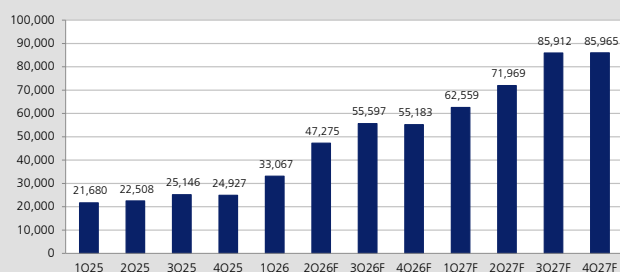
產品比重，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 6: 季營業收入

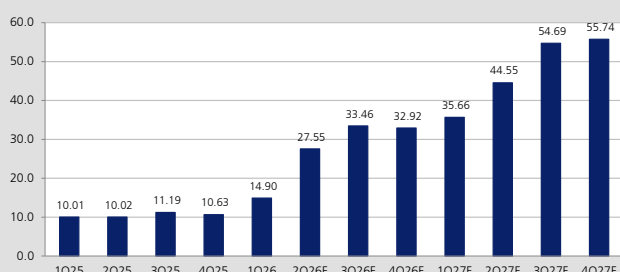
季營業收入，百萬元



資料來源：凱基

圖 7: 每股盈利

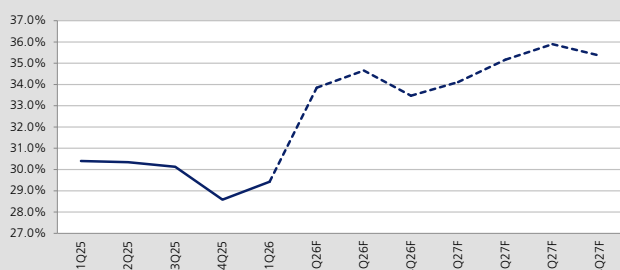
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 8: 毛利率

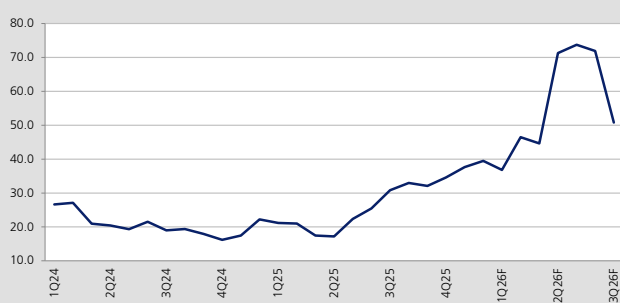
毛利率，百分比



資料來源：凱基

圖 9: 本益比

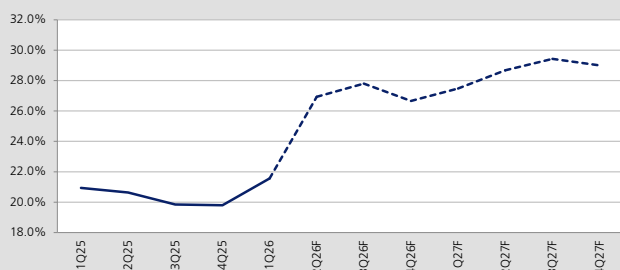
本益比，倍



資料來源：凱基

圖 10: 營業利潤率

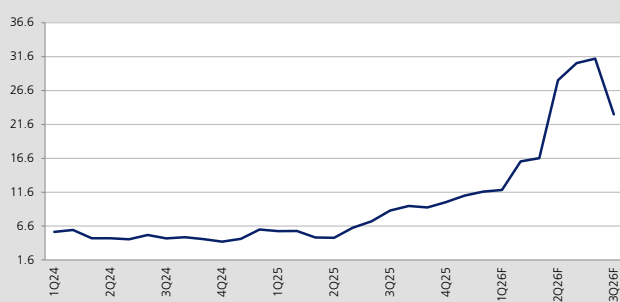
營業利潤率，百分比



資料來源：凱基

圖 11: 股價淨值比

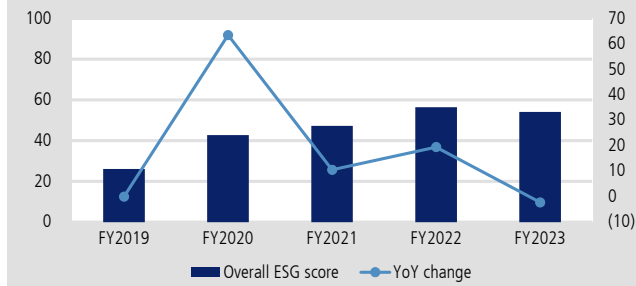
股價淨值比，倍



資料來源：凱基

圖 12：ESG 整體分數

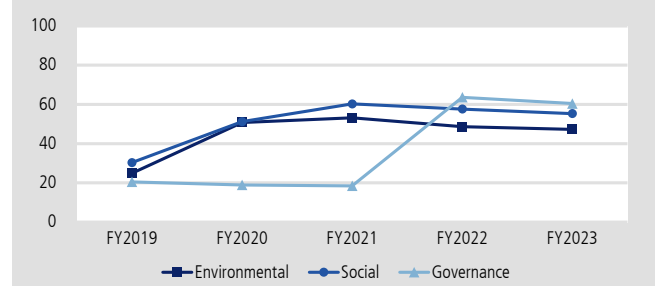
ESG 整體分數 (左軸)：年變化，百分點 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 13：ESG 各項分數

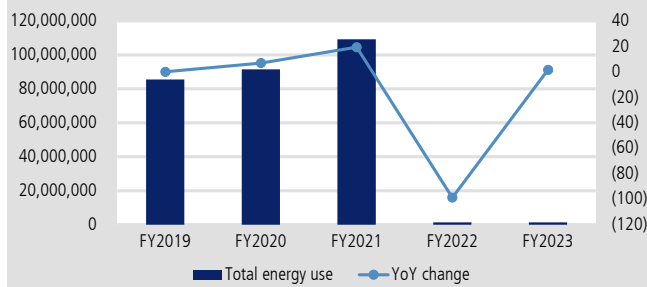
ESG 各項分數



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 14：能源消耗

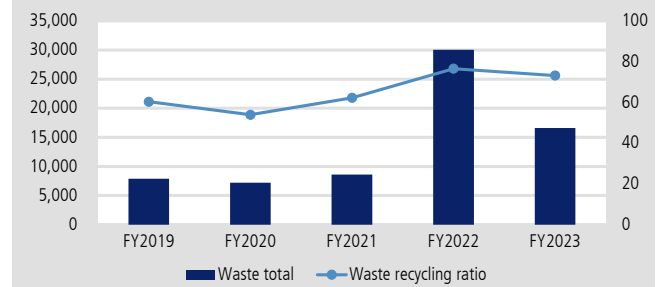
能源消耗，十億焦耳 (左軸)：年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 15：廢棄物總量

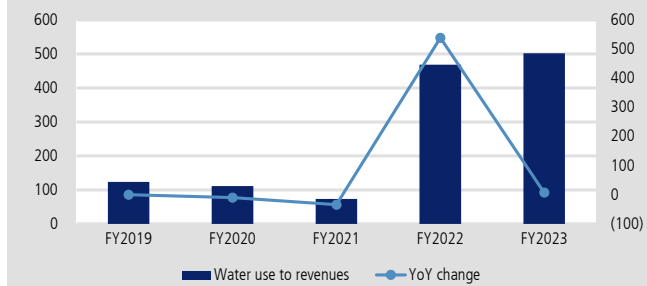
廢棄物總量，噸 (左軸)：廢棄物回收比例，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 16：耗水量

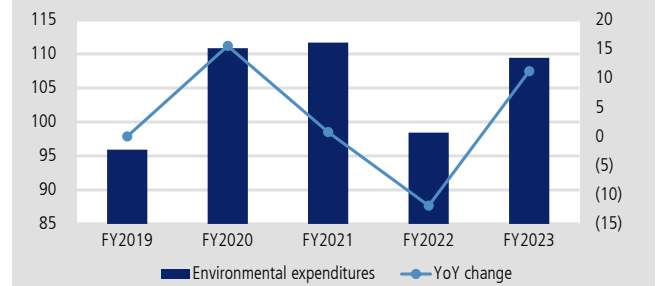
單位營收耗水量，立方公尺/百萬美元 (左軸)：年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 17：環境支出

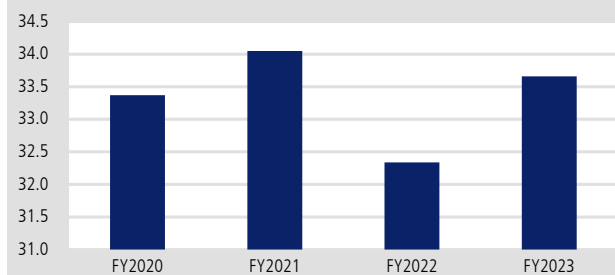
環境支出，百萬元 (左軸)：年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 18：員工流動率

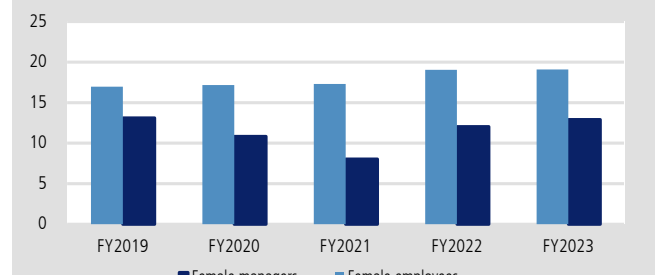
員工流動率，百分比



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 19：性別多樣性

女性主管與員工比例，百分比



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

ESG 圖表定義

項目	定義	說明
能源使用	直接與間接能源消耗總量(十億焦耳) - 公司運營範圍內消耗之能源總量 - 能源使用總量 = 直接能源消耗總量 + 間接能源消耗量 - 總能源使用量包括購買的能源、生產的能源 - 就公用事業而言，輸電/電網損耗為其業務活動之一部分，被視為總能源消耗，數據不包括為滿足能源使用而生產的電力（公用事業為出售而生產） - 就公用事業而言，用於能源生產的煤、天然氣或核能等原料不屬於「總能源使用」項下	
購買之再生能源	Primary 再生能源購買總量(十億焦耳) - 公司各種來源之能源消耗量與購買的能源中屬於自然界可再生者（太陽能、風能、水能、生物質能、地熱能）之量 - 如無證據顯示再生能源由公司生產，則所報告的能源數據視為購買的再生能源	
再生能源使用率	再生能源占總能源消耗量之比例	
CO2 約當排放量	直接 CO2 與 CO2 約當排放量(公噸) - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCs)、全氟化合物 (PFCs)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3)	
CO2 約當排放量營收比	直接 CO2 與 CO2 約當排放量（公噸）銷售（百萬元）比 - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCs)、全氟化合物 (PFCs)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3)	
廢棄物總量	廢棄物總量(公噸) - 總廢棄物 = 無害廢棄物 + 有害廢棄物 - 僅考慮固體廢棄物，但如液體廢棄物以公噸為單位呈報，則會將其加入求得包含液體廢棄物之總量 - 對於採礦、石油與天然氣等行業，tailings、廢石、煤、飛灰等廢棄物亦考慮在內	
廢棄物回收率	公司呈報的廢棄物回收率 - 廢棄物回收率 = 廢棄物回收量/總廢棄物*100 - 廢棄物轉化為能源或經由廢棄物焚燒產生能源視為廢棄物回收 - 經由堆肥回收的廢棄物視為回收之廢棄物	
總取水量	總取水量(立方公尺) - 由呈報組織直接或經水公司等中介機構從任何水源抽取的總水量 - 水井、城鎮/公用事業/市政用水、河水、地表水等不同之水源均予以考慮	
環保支出	環保支出總金額 - 所有用於環境保護，或防止、減少、控制環境因素、影響、危害的投資與支出，亦包括處置、處理、衛生、清理支出	
員工流動率	員工流動率 - 包括任何原因（自願或非自願）離開公司的員工，如辭職、退休、自然離職/死亡、醫療失能、冗員、裁員、重組、解僱、裁減或定期合約到期 - 員工流動率 = (離開之員工/平均員工人數) * 100 - 平均員工人數 = (本年末員工人數 + 去年末員工人數) / 2 - 本財年末員工數 = 上個財年末員工數 + 新員工數 - 離開之員工數	
女性經理	女性經理百分比 - 女性經理占公司經理的百分比 - 如有不同階層之百分比，如最高階、高階、中階、初階，則會考慮中階女性經理之百分比 - 女性經理百分比 = 女性經理人數/經理總數*100	
女性員工	女性員工百分比 - 女性員工占公司員工總數的百分比 - 女性員工百分比 = 女性人數/員工總數*100	
教育訓練總時數	所有員工教育訓練總時數 - 僅考慮員工教育訓練時數 - 包括一般員工所有類型的教育訓練（如健康與安全、環境、急難事件救援、技能與職業發展） - 如果數據以天為單位，則乘以 8，係假設 1 天 = 8 小時工作	
每位員工教育訓練時數	平均每年每位員工總教育訓練時數	

資料來源：Refinitiv：凱基

損益表

	季度								年度		
	Mar-26A	Jun-26F	Sep-26F	Dec-26F	Mar-27F	Jun-27F	Sep-27F	Dec-27F	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
損益表 (NT\$百萬)											
營業收入	33,067	47,275	55,597	55,183	62,559	71,969	85,912	85,965	94,261	191,123	306,405
營業成本	(23,338)	(31,272)	(36,328)	(36,712)	(41,219)	(46,661)	(55,073)	(55,566)	(66,141)	(127,650)	(198,519)
營業毛利	9,729	16,003	19,269	18,471	21,339	25,308	30,839	30,399	28,120	63,473	107,885
營業費用	(2,601)	(3,269)	(3,813)	(3,757)	(4,150)	(4,664)	(5,553)	(5,466)	(9,012)	(13,440)	(19,833)
營業利益	7,128	12,734	15,456	14,715	17,189	20,644	25,286	24,933	19,108	50,033	88,052
折舊	(571)	(701)	(701)	(830)	(901)	(901)	(901)	(901)	(1,795)	(2,802)	(3,602)
攤提	(12)	(15)	(15)	(18)	(16)	(16)	(16)	(16)	(55)	(59)	(65)
EBITDA	7,712	13,449	16,171	15,562	18,106	21,560	26,203	25,849	20,958	52,894	91,719
利息收入	70	63	70	70	70	70	70	70	259	273	280
投資利益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外收入	-	140	90	90	90	90	90	90	-	320	360
總營業外收入	70	204	160	160	160	160	160	160	259	594	640
利息費用	(135)	(152)	(129)	(129)	(129)	(129)	(129)	(129)	(476)	(546)	(516)
投資損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他營業外費用	131	-	-	-	-	-	-	-	(16)	131	-
總營業外費用	(4)	(152)	(129)	(129)	(129)	(129)	(129)	(129)	(492)	(415)	(516)
稅前純益	7,194	12,785	15,487	14,746	17,220	20,675	25,317	24,964	18,876	50,212	88,176
所得稅費用[利益]	(1,855)	(2,914)	(3,500)	(2,949)	(4,443)	(4,714)	(5,722)	(4,993)	(4,231)	(11,218)	(19,871)
少數股東損益	1	2	1	1	1	1	1	1	4	5	4
非常項目稅後純益	5,340	9,873	11,988	11,798	12,779	15,962	19,596	19,972	14,649	38,999	68,309
非常項目	0	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-
稅後淨利	5,340	9,873	11,988	11,798	12,779	15,962	19,596	19,972	14,649	38,999	68,309
每股盈餘 (NT\$)	14.90	27.55	33.46	32.92	35.66	44.55	54.69	55.74	41.67	108.84	190.64
獲利率 (%)											
營業毛利率	29.4	33.9	34.7	33.5	34.1	35.2	35.9	35.4	29.8	33.2	35.2
營業利益率	21.6	26.9	27.8	26.7	27.5	28.7	29.4	29.0	20.3	26.2	28.7
EBITDA Margin	23.3	28.4	29.1	28.2	28.9	30.0	30.5	30.1	22.2	27.7	29.9
稅前純益率	21.8	27.0	27.9	26.7	27.5	28.7	29.5	29.0	20.0	26.3	28.8
稅後純益率	16.1	20.9	21.6	21.4	20.4	22.2	22.8	23.2	15.5	20.4	22.3
季成長率 (%)											
營業收入	32.7	43.0	17.6	(0.7)	13.4	15.0	19.4	0.1			
營業毛利	36.6	64.5	20.4	(4.1)	15.5	18.6	21.9	(1.4)			
營業收益增長	44.4	78.6	21.4	(4.8)	16.8	20.1	22.5	(1.4)			
EBITDA	42.0	74.4	20.2	(3.8)	16.3	19.1	21.5	(1.3)			
稅前純益	55.7	77.7	21.1	(4.8)	16.8	20.1	22.5	(1.4)			
稅後純益	42.9	84.9	21.4	(1.6)	8.3	24.9	22.8	1.9			
年成長率 (%)											
營業收入	52.5	110.0	121.1	121.4	89.2	52.2	54.5	55.8	46.4	102.8	60.3
營業毛利	47.6	134.3	154.4	159.3	119.3	58.1	60.0	64.6	56.5	125.7	70.0
營業收益	57.0	174.2	209.7	198.2	141.1	62.1	63.6	69.4	57.2	161.8	76.0
EBITDA	54.0	164.2	197.9	186.5	134.8	60.3	62.0	66.1	50.5	152.4	73.4
稅前純益	54.1	186.2	202.4	219.1	139.4	61.7	63.5	69.3	55.6	166.0	75.6
稅後純益	53.9	183.9	202.3	215.7	139.3	61.7	63.5	69.3	52.9	166.2	75.2

資料來源：公司資料，凱基

資產負債表

NT\$百萬	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
資產總額	53,427	76,080	107,913	175,255	270,745
流動資產	33,675	51,494	73,980	112,122	183,213
現金及短期投資	9,259	14,989	20,008	5,460	14,434
存貨	6,135	9,437	16,752	32,330	50,279
應收帳款及票據	17,327	25,897	36,115	73,226	117,395
其他流動資產	955	1,171	1,106	1,106	1,106
非流動資產	19,752	24,586	33,933	63,133	87,532
長期投資	6	18	-	-	-
固定資產	16,655	21,387	30,864	60,064	84,463
什項資產	3,092	3,181	3,069	3,069	3,069
負債總額	26,617	40,986	57,477	102,133	152,581
流動負債	23,073	30,182	46,231	84,677	130,941
應付帳款及票據	10,489	15,963	24,518	47,318	73,589
短期借款	7,866	7,781	11,264	12,019	14,089
什項負債	4,718	6,438	10,450	25,340	43,264
長期負債	3,544	10,804	11,247	17,456	21,640
長期借款	2,109	8,772	8,219	14,428	18,613
其他負債及準備	1,137	1,397	2,440	2,440	2,440
股東權益總額	26,809	35,094	50,435	73,122	118,164
普通股本	3,432	3,466	3,583	3,583	3,583
保留盈餘	15,864	21,128	29,734	44,884	71,421
少數股東權益	-	(17)	(20)	(25)	(29)
優先股股東資金	-	-	-	-	-

主要財務比率

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
年成長率					
營業收入	6.8%	55.9%	46.4%	102.8%	60.3%
營業收益增長	18.0%	65.4%	57.2%	161.8%	76.0%
EBITDA	23.6%	61.0%	50.5%	152.4%	73.4%
稅後純益	8.2%	74.5%	52.9%	166.2%	75.2%
每股盈餘成長率	7.3%	70.1%	49.8%	161.2%	75.2%
獲利能力分析					
營業毛利率	27.4%	27.9%	29.8%	33.2%	35.2%
營業利益率	17.8%	18.9%	20.3%	26.2%	28.7%
EBITDA Margin	20.9%	21.6%	22.2%	27.7%	29.9%
稅後純益率	13.3%	14.9%	15.5%	20.4%	22.3%
平均資產報酬率	11.3%	14.8%	15.9%	27.5%	30.6%
股東權益報酬率	22.5%	30.9%	34.2%	63.1%	71.4%
穩定 \ 償債能力分析					
毛負債比率 (%)	37.2%	47.2%	38.6%	36.2%	27.7%
淨負債比率	2.7%	4.5%	Net cash	28.7%	15.5%
利息保障倍數 (x)	24.3	27.4	40.7	93.0	171.9
利息及短期債保障倍數 (x)	0.5	0.6	0.6	0.8	0.9
Cash Flow Int. Coverage (x)	9.1	15.8	25.1	21.9	70.0
Cash Flow/Int. & ST Debt (x)	0.4	0.9	1.0	1.0	2.5
流動比率 (x)	1.5	1.7	1.6	1.3	1.4
速動比率 (x)	1.2	1.4	1.2	0.9	1.0
淨負債 (NT\$百萬)	716	1,565	(525)	20,987	18,268
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	16.35	27.81	41.67	108.84	190.64
每股現金盈餘 (NT\$)	8.61	21.09	34.04	33.41	100.83
每股淨值 (NT\$)	78.12	101.29	140.81	204.14	329.85
調整後每股淨值 (NT\$)	79.86	101.93	143.52	204.14	329.85
每股營收 (NT\$)	123.01	186.89	268.11	533.38	855.11
EBITDA/Share (NT\$)	25.76	40.41	59.61	147.62	255.97
每股現金股利 (NT\$)	10.00	17.00	25.00	65.30	114.38
資產運用狀況					
資產周轉率 (x)	0.85	0.99	1.02	1.35	1.37
應收帳款周轉天數	153.1	147.2	139.8	139.8	139.8
存貨周轉天數	74.7	74.4	92.4	92.4	92.4
應付帳款周轉天數	127.8	125.9	135.3	135.3	135.3
現金轉換周轉天數	100.1	95.8	97.0	97.0	97.0

資料來源：公司資料，凱基

損益表

NT\$百萬	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
營業收入	41,296	64,377	94,261	191,123	306,405
營業成本	(29,964)	(46,407)	(66,141)	(127,650)	(198,519)
營業毛利	11,333	17,970	28,120	63,473	107,885
營業費用	(3,987)	(5,818)	(9,012)	(13,440)	(19,833)
營業利益	7,346	12,152	19,108	50,033	88,052
總營業外收入	121	144	259	594	640
利息收入	121	144	259	273	280
投資利益淨額	-	-	-	-	-
其他營業外收入	-	-	-	320	360
總營業外費用	(47)	(162)	(492)	(415)	(516)
利息費用	(319)	(459)	(476)	(546)	(516)
投資損失	-	-	-	-	-
其他營業外費用	271	297	(16)	131	-
稅前純益	7,420	12,133	18,876	50,212	88,176
所得稅費用[利益]	(1,931)	(2,564)	(4,231)	(11,218)	(19,871)
少數股東損益	-	9	4	5	4
非常項目	-	0	(0)	0	-
稅後淨利	5,488	9,578	14,649	38,999	68,309
EBITDA	8,648	13,921	20,958	52,894	91,719
每股盈餘 (NT\$)	16.35	27.81	41.67	108.84	190.64

現金流量

NT\$百萬	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
營運活動之現金流量	2,890	7,263	11,968	11,970	36,128
本期純益	5,488	9,578	14,649	38,999	68,309
折舊及攤提	1,302	1,769	1,849	2,861	3,667
本期運用資金變動	(4,019)	(5,974)	(8,696)	(29,889)	(35,848)
其他營業資產及負債變動	118	1,890	4,166	-	-
投資活動之現金流量	(4,057)	(5,901)	(9,888)	(32,061)	(28,066)
投資用短期投資出售[新購]	-	-	-	-	-
本期長期投資變動	-	-	-	-	-
資本支出淨額	(3,281)	(5,867)	(9,490)	(32,002)	(28,001)
其他資產變動	(776)	(34)	(398)	(59)	(65)
自由現金流	(612)	(543)	(1,566)	(20,235)	7,962
融資活動之現金流量	109	4,116	2,776	5,543	911
短期借款變動	1,441	(820)	3,175	-	-
長期借款變動	1,512	8,386	5,543	6,965	6,254
現金增資	-	-	-	-	-
已支付普通股股息	(2,830)	(3,439)	(5,894)	(8,958)	(23,848)
其他融資現金流	(15)	(11)	(48)	7,536	18,506
匯率影響數	(126)	251	163		
本期產生現金流量	(1,185)	5,729	5,020	(14,548)	8,973

投資回報率

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
1 - 營業成本/營業收入	9.7%	9.0%	9.6%	7.0%	6.5%
- 銷管費用/營業收入					
= 營業利益率	17.8%	18.9%	20.3%	26.2%	28.7%
1 / (營業運用資金/營業收入)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
+ 淨固定資產/營業收入	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
+ 什項資產/營業收入)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
= 資本周轉率	1.6	1.8	1.9	2.0	2.2
營業利益率	17.8%	18.9%	20.3%	26.2%	28.7%
x 資本周轉率	1.6	1.8	1.9	2.0	2.2
x (1 - 有效現金稅率)	74.0%	78.9%	77.6%	77.7%	77.5%
= 稅後 ROIC	20.6%	26.8%	29.6%	41.2%	49.9%

資料來源：公司資料，凱基

台光電 – 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2026-06-15	增加持股	6,860	5,030
2026-04-29	增加持股	5,485	4,440
2026-03-11	增加持股	2,985	2,450
2026-01-07	增加持股	1,950	1,580
2025-10-30	增加持股	1,425	1,275
2025-10-22	增加持股	1,300	1,120
2025-07-30	增加持股	1,140	1,005
2025-06-26	增加持股	1,000	855
2025-04-30	增加持股	786	556
2025-02-25	增加持股	720	576

資料來源：TEJ，凱基

凱基證券集團據點

中國 上海 上海市靜安區南京西路 1601 號越洋國際廣場 1507 室
郵政編號：200040

台灣 台北 104 台北市明水路 700 號
電話 886.2.2181.8888 · 傳真 886.2.8501.1691

香港 香港灣仔港灣道十八號中環廣場四十一樓
電話 852.2878.6888 · 傳真 852.2878.6800

泰國 曼谷 8th - 11th floors, Asia Centre Building
173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand
電話 66.2658.8888 · 傳真 66.2658.8014

新加坡 珊頓大道 4 號#13-01 新交所第二大廈
郵政編號：068807
電話 65.6202.1188 · 傳真 65.6534.4826

印尼 Sona Topas Tower Fl.11 Jl. Jend. Sudirman kav.26 Jakarta Selatan 12920 Indonesia
電話 62 21 250 6337

免責聲明

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及／或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及／或新上市申請人之財務權益。

於本報告內所載的所有資料，並不擬提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司（「凱基」）或其關聯成員派發此等資料之司法管轄區的人士或實體使用。此等資料不構成向任何司法管轄區的任何人士或實體作出的任何投資意見、或發售的要約、或認購或投資任何證券或其他投資產品或服務的邀請、招攬或建議，亦不構成於任何司法管轄區用作任何上述的目的之資料派發。請特別留意，本報告所載的資料，不得在美國、或向美國人士（即美國居民或按照美國或其任何州、屬土或領土之法律成立的合夥企業或公司）或為美國人士之利益，而用作派發資料、發售或邀請認購任何證券。於本報告內的所有資料只作一般資料及參考用途，而沒有考慮到任何投資者的特定目的、財務狀況或需要。該等資料不擬提供作法律、財務、稅務或其他專業意見，因此不應將該等資料賴以作為投資專業意見。

部份凱基股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，凱基並不另行通知。凱基概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及／或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基書面同意下，擅自以任何方式轉發、複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級人員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。