

研究員：劉宜和

yihol.liu@capital.com.tw

前日收盤價

109.50 元

目標價

3 個月

115.00 元

12 個月

115.00 元

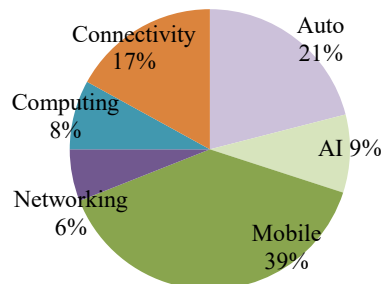
近期報告日期、評等及前日股價

08/16/2023	Neutral	90.00
03/04/2022	Neutral	98.80
01/07/2022	Neutral	105.50
09/28/2021	Neutral	107.50
04/20/2021	達目標價	113.50

公司基本資訊

目前股本(百萬元)	3,098
市值(億元)	376
目前每股淨值(元)	35.10
外資持股比(%)	15.25
投信持股比(%)	14.24
董監持股比(%)	5.79
融資餘額(張)	2,496
現金股息配發率(%)	81.37

產品組合



股價相對大盤走勢

— 3042 — TWSE



晶技(3042 TT)

Trading Buy

營收已達今年高峰，給予 Trading Buy 投資建議。

投資建議：短期進入消費性電子旺季，營收將來到全年高點，但因股息配發率 8 成以上，估計將配發 5.5 元現金股利，目前股價下檔將具有高股息殖利率保護，給予 Trading Buy 投資評等。

車用產品帶動成長，2Q24 營收 29.23 億元，QoQ+6.14%，EPS1.67 元：2Q24，雖然消費性電子客戶庫存已降至健康水位，但因終端需求保守，多數客戶以急單、短單方式出貨，加上網通客戶遭遇歐美地區需求放緩，壓抑網通相關應用營收表現，所幸汽車電子化趨勢未變，燃油車、電車皆提升電子零組件搭載比率，舉凡 ADAS、智慧座艙、車聯網等…相關應用在汽車滲透率提升，提高頻率元件出貨動能，2Q24 營收 29.23 億元，QoQ+6.14%，匯兌利益以及政府補助收入挹注業外獲利約 1.13 億元，稅後淨利 5.17 億元，QoQ-3.71%，EPS1.67 元。

進入消費性電子旺季，預估 3Q24 營收 34.93 億元，QoQ+19.50%，EPS1.81 元：展望 3Q24，由於進入傳統行動裝置零組件出貨旺季，通訊、IoT 成為營收成長主要動能，手機客戶在 06/2024 發表裝置端生成式 AI 模型，賦能手機語音助手更加自動化、智慧化，手機使用體驗將更加流暢，除此之外，還具備文句改寫以及圖像生成功能，以及錄音檔轉為文字檔並整理成摘要的功能，由於該客戶支援 AI 功能的手機目前僅有二款，欲使用手機生成式 AI 功能需要換機，預計自 2H24 起將是長線換機潮的起點，帶動頻率元件出貨成長，預估 3Q24 營收 34.93 億元，QoQ+19.50%，稅後淨利 5.60 億元，QoQ+8.32%，EPS1.81 元。

車用與 AI 成為營運成長主要動能，預估 2024 年營收 123.34 億元，YoY+13.68%，EPS6.85 元：展望 2024 年，雖然消費性電子需求穩健，網通客戶處於去化庫存階段，但在各大資料中心業者擴充生成式 AI 算力的帶動下，AI 伺服器使用的高規格頻率元件出貨成長；汽車電子化趨勢持續發展，不論是燃油車或電動車，在 ADAS、智慧座艙以及車聯網等…應用持續發展，三大趨勢在汽車應用的滲透率逐年提升，成為車用頻率元件成長的最主要動能，預估 2024 年營收 123.34 億元，YoY+13.68%，稅後淨利 21.22 億元，YoY+23.80%，EPS6.85 元。

(百萬元)	2023	2024F	2025F	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F
營業收入淨額	10,850	12,334	13,591	2,426	3,086	3,036	2,754	2,923	3,493	3,165	2,831	3,180
營業毛利淨額	3,860	4,483	4,962	832	1,087	1,128	1,000	1,074	1,257	1,152	1,043	1,172
營業利益	1,869	2,193	2,485	355	550	576	466	512	639	576	511	584
稅後純益	1,714	2,122	2,172	421	598	409	537	517	560	507	452	509
稅後 EPS(元)	5.54	6.85	7.01	1.36	1.93	1.32	1.73	1.67	1.81	1.64	1.46	1.64
毛利率(%)	35.57%	36.34%	36.51%	34.30%	35.22%	37.17%	36.30%	36.75%	35.99%	36.40%	36.84%	36.86%
營業利益率(%)	17.23%	17.80%	18.28%	14.64%	17.83%	18.97%	16.91%	17.53%	18.29%	18.20%	18.04%	18.36%
稅後純益率(%)	15.79%	17.20%	15.98%	17.34%	19.39%	13.47%	19.51%	17.69%	16.03%	16.02%	15.97%	16.01%
營業收入 YoY/QoQ(%)	-17.61%	13.68%	10.19%	5.57%	27.20%	-1.62%	-9.29%	6.14%	19.50%	-9.39%	-10.55%	12.33%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	-38.92%	23.80%	2.36%	46.69%	42.22%	-31.61%	31.30%	-3.71%	8.32%	-9.46%	-10.85%	12.61%

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 30.98 億元計算。

2024 年 8 月 15 日

晶技 ESG：

台灣晶技按 ISO 50001 能源管理系統，仍是依循 P-D-C-A 循環管理方法論，進行系統性盤點、風險評估與檢討，確認業務活動、設備、作業流程、服務及產品構面，蒐集能源之落點、程度，及時間與活動上趨勢等資訊，藉由數據分析，以期擬訂有效減少能耗之行動方案，為響應政府推動淨零排放政策，故持續推動再生能源措施，其中太陽能屋頂光電發電系統單片 230 瓦，共裝置 264 片，總裝置容量為 60.72 瓩，預估年發電量約 63,164 度，目前仍持續維護、保養與有效運作，未來更再尋求空間，以評估擴增可能性。

車用產品帶動成長，2Q24 營收 29.23 億元，QoQ+6.14%，EPS1.67 元：

2Q24，雖然消費性電子客戶庫存已降至健康水位，但因終端需求保守，多數客戶以急單、短單方式出貨，加上網通客戶遭遇歐美地區需求放緩，壓抑網通相關應用營收表現，所幸汽車電子化趨勢未變，燃油車、電車皆提升電子零組件搭載比率，舉凡 ADAS、智慧座艙、車聯網等…相關應用在汽車滲透率提升，提高頻率元件出貨動能，2Q24 營收 29.23 億元，QoQ+6.14%。

因消費性電子產品營收穩健，較高毛利率的車用產品營收成長，產品組合轉佳推升 2Q24 毛利率，匯兌利益以及政府補助收入挹注業外獲利約 1.13 億元，稅後淨利 5.17 億元，QoQ-3.71%，EPS1.67 元。

進入消費性電子旺季，預估 3Q24 營收 34.93 億元，QoQ+19.50%，EPS1.81 元：

展望 3Q24，由於進入傳統行動裝置零組件出貨旺季，通訊、IoT 成為營收成長主要動能，手機客戶在 06/2024 發表裝置端生成式 AI 模型，賦能手機語音助手更加自動化、智慧化，手機使用體驗將更加流暢，除此之外，還具備文句改寫以及圖像生成功能，以及錄音檔轉為文字檔並整理成摘要的功能，由於該客戶支援 AI 功能的手機目前僅有二款，欲使用手機生成式 AI 功能需要換機，預計自 2H24 起將是長線換機潮的起點，帶動頻率元件出貨成長。

進入消費性電子旺季，預估 3Q24 營收 34.93 億元，QoQ+19.51%。

由於消費性電子用頻率元件營收比重提升，產品組合將轉差，預期毛利率略遜於 2Q24，預估稅後淨利 5.60 億元，QoQ+8.32%，EPS1.81 元。

車用與 AI 成為營運成長主要動能，預估 2024 年營收 123.34 億元，YoY+13.68%，EPS6.85 元：

展望 2024 年，歷經庫存調整過後，消費性電子客戶庫存已降至安全水位，但因終端需求不明確，多以急單、短單方式出貨；美系手機客戶在發表 AI 模型後對 2H24 銷量略見樂觀，成為 2H24 成長主要動能。

雖然網通客戶依舊處於去化庫存階段，但在各大資料中心業者擴充生成式 AI 算力的帶動下，AI 伺服器使用的高規格頻率元件出貨成長；汽車電子化趨勢持續發展，不論是燃油車或電動車，在 ADAS、智慧座艙以及車聯網等…應用持續發展，三大趨勢在汽車應用的滲透率逐年提升，成為車用頻率元件成長的最主要動能。

2024 年 8 月 15 日

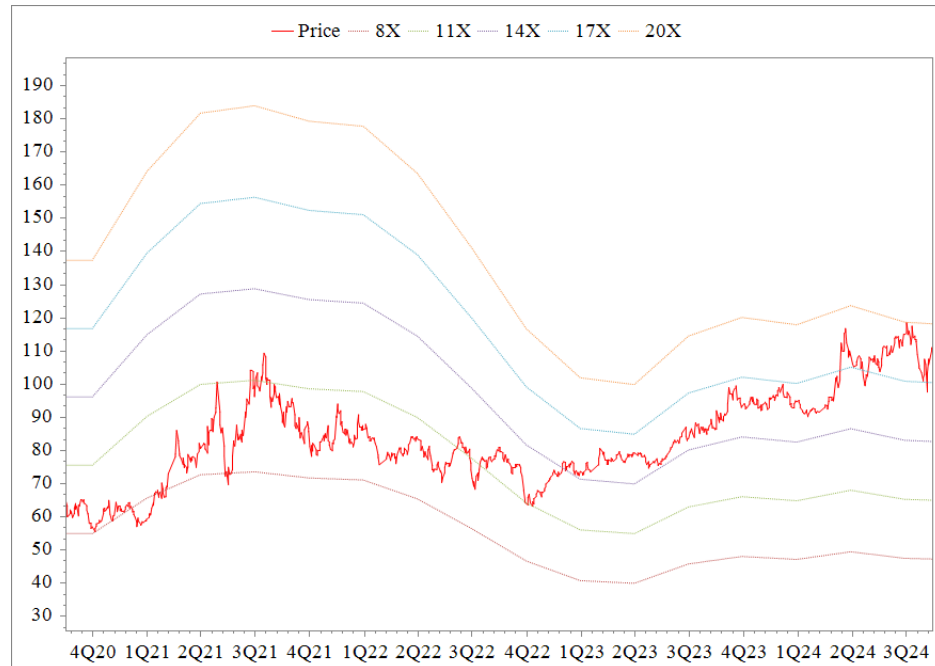
車用與 AI 成為營運成長主要動能，預估 2024 年營收 123.34 億元，YoY+13.68%。

車用與 AI 應用相關產品毛利率優於公司平均，帶動產品組合轉佳，預期 2024 年毛利率優於 2023 年，預估稅後淨利 21.22 億元，YoY+23.80%，EPS6.85 元。

投資建議：

短期進入消費性電子旺季，營收將來到全年高點，但因股息配發率 8 成以上，估計將配發 5.5 元現金股利，目前股價下檔將具有高股息殖利率保護，給予 Trading Buy 投資評等。

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

2024 年 8 月 15 日

資產負債表

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
資產總計	20,803	19,851	18,822	19,937	21,214
流動資產	11,370	11,412	10,812	13,320	12,294
現金及約當現金	3,632	4,223	4,204	5,050	4,715
應收帳款與票據	4,040	3,557	3,255	3,489	3,670
存貨	2,639	2,700	2,470	3,939	2,570
採權益法之投資	431	459	446	202	584
不動產、廠房設備	5,844	6,320	5,770	5,530	5,305
負債總計	8,044	7,378	6,949	7,319	8,037
流動負債	4,895	4,336	4,768	5,103	6,505
應付帳款及票據	2,092	1,209	1,416	2,149	1,846
非流動負債	3,149	3,042	2,180	1,482	1,103
權益總計	12,760	12,473	11,874	12,618	13,176
普通股股本	3,098	3,098	3,098	3,098	3,098
保留盈餘	7,168	7,809	7,585	8,330	8,888
母公司業主權益	12,760	12,473	11,874	12,756	13,379
負債及權益總計	20,803	19,851	18,822	19,937	21,214

損益表

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
營業收入淨額	15,245	13,170	10,850	12,334	13,591
營業成本	9,618	8,139	6,990	7,852	8,630
營業毛利淨額	5,627	5,031	3,860	4,483	4,962
營業費用	2,152	2,220	1,991	2,290	2,477
營業利益	3,475	2,811	1,869	2,193	2,485
EBITDA	4,774	4,643	3,272	3,214	3,180
業外收入及支出	222	535	117	368	124
稅前純益	3,697	3,373	2,063	2,543	2,586
所得稅	580	568	350	419	414
稅後純益	3,117	2,806	1,714	2,122	2,172
稅後 EPS(元)	10.06	9.06	5.53	6.85	7.01
完全稀釋 EPS**	10.06	9.06	5.53	6.85	7.01

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 30.98【最新股本】億元計算

註 3：完全稀釋 EPS 以股本 30.98 億元計算

比率分析

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
-------	------	------	------	-------	-------

成長力分析(%)

營業收入淨額	37.98%	-13.61%	-17.61%	13.68%	10.19%
營業毛利淨額	68.84%	-10.60%	-23.27%	16.13%	10.68%
營業利益	114.80%	-19.10%	-33.52%	17.34%	13.32%
稅後純益	118.08%	-9.99%	-38.92%	23.80%	2.36%

獲利能力分析(%)

毛利率	36.91%	38.20%	35.57%	36.34%	36.51%
EBITDA(%)	31.31%	35.26%	30.15%	26.05%	23.40%
營益率	22.79%	21.35%	17.23%	17.80%	18.28%
稅後純益率	20.45%	21.30%	15.79%	17.20%	15.98%
總資產報酬率	14.98%	14.13%	9.10%	10.73%	9.93%
股東權益報酬率	24.43%	22.49%	14.43%	16.95%	15.99%

償債能力檢視

負債比率(%)	38.66%	37.17%	36.92%	36.71%	37.89%
負債/淨值比(%)	63.04%	59.15%	58.52%	58.00%	61.00%
流動比率(%)	232.29%	263.22%	226.75%	261.00%	189.00%

其他比率分析

存貨天數	103.53	119.72	134.97	148.97	145.00
應收帳款天數	90.57	105.27	114.58	99.79	101.00

現金流量表

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
營業活動現金	3,628	3,350	3,053	1,865	5,395
稅前純益	3,697	3,373	2,063	2,564	2,508
折舊及攤銷	1,056	1,249	1,228	830	796
營運資金變動	-196	-460	738	-1,090	628
其他營運現金	-929	-812	-976	-306	1,444
投資活動現金	-1,860	-775	-729	-977	-3,534
資本支出淨額	-2,257	-1,229	-924	-1,600	-1,500
長期投資變動	466	413	93	-300	-10
其他投資現金	-69	41	102	923	-2,024
籌資活動現金	-329	-2,033	-2,286	-42	-2,197
長借/公司債變動	1,028	449	156	-778	-872
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	-1,177	-2,323	-2,168	-1,239	-1,549
其他籌資現金	-180	-159	-273	1,896	-269
淨現金流量	1,413	591	-18	846	-336
期初現金	2,218	3,632	4,223	4,204	5,050
期末現金	3,632	4,223	4,204	5,050	4,715

資料來源：CMoney、群益

2024 年 8 月 15 日

季度損益表

(百萬元)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
營業收入淨額	2,298	2,426	3,086	3,040	2,754	2,923	3,493	3,165	2,831	3,180	3,999	3,582
營業成本	1,505	1,594	1,999	1,893	1,754	1,849	2,236	2,013	1,788	2,008	2,559	2,275
營業毛利淨額	793	832	1,087	1,148	1,000	1,074	1,257	1,152	1,043	1,172	1,440	1,307
營業費用	448	477	537	529	534	562	618	576	532	588	708	648
營業利益	345	355	550	618	466	512	639	576	511	584	732	659
業外收入及支出	6	141	171	-124	181	113	28	28	27	22	26	26
稅前純益	351	496	721	495	647	625	667	604	538	606	758	684
所得稅	64	76	123	87	110	106	107	97	86	97	121	109
稅後純益	287	421	598	408	537	517	560	507	452	509	637	575
最新股本	3,098	3,098	3,098	3,098	3,098	3,098	3,098	3,098	3,098	3,098	3,098	3,098
稅後EPS(元)	0.93	1.36	1.93	1.32	1.73	1.67	1.81	1.64	1.46	1.64	2.06	1.86
獲利能力(%)												
毛利率(%)	34.52%	34.30%	35.22%	37.17%	36.30%	36.75%	35.99%	36.40%	36.84%	36.86%	36.01%	36.49%
營業利益率(%)	15.03%	14.64%	17.83%	18.97%	16.91%	17.53%	18.29%	18.20%	18.04%	18.36%	18.31%	18.39%
稅後純益率(%)	12.48%	17.34%	19.39%	13.47%	19.51%	17.70%	16.03%	16.02%	15.95%	16.00%	15.93%	16.05%
QoQ(%)												
營業收入淨額	-23.59%	5.57%	27.20%	-1.47%	-9.43%	6.14%	19.50%	-9.39%	-10.55%	12.31%	25.76%	-10.43%
營業利益	-44.57%	2.83%	54.87%	12.38%	-24.68%	10.03%	24.68%	-9.85%	-11.33%	14.32%	25.40%	-10.03%
稅前純益	-27.40%	41.38%	45.29%	-31.40%	30.82%	-3.40%	6.64%	-9.44%	-10.96%	12.68%	25.17%	-9.75%
稅後純益	-35.21%	46.69%	42.22%	-31.80%	31.66%	-3.71%	8.32%	-9.44%	-10.96%	12.68%	25.17%	-9.75%
YoY(%)												
營業收入淨額	-28.56%	-30.96%	-10.08%	1.10%	19.83%	20.47%	13.19%	4.10%	2.82%	8.79%	14.48%	13.17%
營業利益	-48.25%	-55.64%	-23.58%	-0.80%	34.80%	44.25%	16.12%	-6.85%	9.67%	13.94%	14.60%	14.37%
稅前純益	-56.73%	-51.86%	-31.14%	2.29%	84.34%	25.95%	-7.56%	22.04%	-16.94%	-3.11%	13.73%	13.35%
稅後純益	-57.22%	-49.93%	-29.82%	-7.81%	87.32%	22.96%	-6.40%	24.28%	-15.95%	-1.64%	13.73%	13.35%

註 1：稅後 EPS 以股本 30.89 億元計算

註 2：自 2013 年開始，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。個股投資評等分為三個等級，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」及「買進」均有 upside 目標價。兩者差別僅在於，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「買進」及「強力買進」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。