

8086.TT 宏捷科

WiFi 7 產品緩步帶動營收

公司簡介

宏捷科位於南科，為三五族化合物半導體專業晶圓代工廠，產品主要應用於手機、WiFi。目前也有新產品將應用於 LiDAR/濾波器等。

投資評等/目標價

重點摘要

區間操作 120

【大盤指數/股價】22432 / 107

近一年個股及大盤報酬率



公司基本資料

流通在外股數(百萬股)	197
市值(百萬元)	21,027
3M 平均日成交值(百萬元)	378
外資持股率(%)	7.61
投信持股率(%)	0.00
董監持股率(%)	31.42

環境、社會與治理(ESG)



出刊理由：供應鏈更新

3Q24 營收動能放緩，仍維持高雙位數年成長

1H24 延續陸系手機客戶復甦狀況良好，終端客戶拉高庫存水位使營收優於預期，然 2Q24 拉貨狀況優於預期導致客戶備貨提前告一段落，加上急單較少使 3Q24 營收呈 QoQ 衰退，但整體公司營運已回歸正軌，國票預估 3Q24 營收為 11.97 億元，QoQ-8.43%、YoY+52.60%。毛利率因產能利率狀況與產品組合微幅下滑至 24.50%。稅後淨利為 1.73 億元，QoQ-17.33%、YoY+39.28%。EPS 為 0.88 元。

表 1：3Q24/4Q24 獲利預估

單位：百萬

	調整後		調整前		差異	
	3Q24F (百萬元)	4Q24F (百萬元)	3Q24F (百萬元)	4Q24F (百萬元)	3Q24F (%)	4Q24F (%)
營業收入	1,197	1,332	1,386	1,431	(13.6)	(6.9)
營業毛利	293	351	386	406	(24.1)	(13.5)
營業利益	197	249	290	308	(32.0)	(19.1)
稅後淨利	173	213	243	254	(28.9)	(16.0)
EPS (元)	0.88	1.09	1.24	1.29	(28.9)	(16.0)
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
毛利率	24.50	26.36	27.86	28.36	(3.4)	(2.0)
營業利益率	16.48	18.70	20.94	21.51	(4.5)	(2.8)
稅後淨利率	14.43	16.02	17.52	17.75	(3.1)	(1.7)

資料來源：國票投顧

2024 年 WiFi 6 仍為主流，4Q24 新應用產品有機會放量

4Q24 除了受惠陸系客戶新品備貨潮，ODM 相關新開案也將有機會貢獻。WiFi 7 產品雖占比已有提升，但目前市場仍以 WiFi 6 為主，因此 WiFi 相關產品動能仍較穩定。國票預估 4Q24 營收為 13.32 億元，QoQ+11.26%、YoY+24.51%，毛利率因產能利用率而上升至 26.36%，稅後淨利為 2.13 億元，QoQ+23.52%、YoY+40.09%，EPS 為 1.09 元。綜觀 2024 年，公司整體營運已過谷底，雖然淡旺季因短期眾多因素而不明顯，但在營運改善/市場景氣轉好，預估 2024 年營收為 51.23 億元，YoY+88.12%。毛利率為 25.35%。稅後淨利為 8.09 億元，YoY +878.12%，EPS 為 4.12 元。

2025 年 WiFi 7 產品市場滲透率提升，手機產業展望正向

2025 年除了受惠消費性市場緩步回升，在 1) 安卓手機換機潮/AI 功能興起帶動手機規格提升等因素將使手機相關產品穩定增長。2) WiFi 相關產品則受惠 WiFi 7 的滲透率增加帶動換機潮/PA 用量增長將使公司主力產品均有成長動能。除此之外，公司在新技術研發像是 LiDAR 產品的導入也將受惠電動車普及趨勢，Filter 相關產品研發等將增加公司營收應用多元化，因此國票預估 2025 年營收為 55.24 億元，YoY+7.83%。毛利率為 28.11%。稅後淨利為 8.82 億元，YoY+9.05%，EPS 為 4.49 元。

表 2：2024 年/2025 年獲利預估

單位：百萬

	調整後		調整前		差異	
	FY24F (百萬元)	FY25F (百萬元)	FY24F (百萬元)	FY25F (百萬元)	FY24F (%)	FY25F (%)
營業收入	5,123	5,524	5,410	6,223	(5.3)	(11.2)
營業毛利	1,299	1,553	1,446	1,819	(10.2)	(14.6)
營業利益	908	1,034	1,060	1,441	(14.3)	(28.3)
稅後淨利	809	882	920	1,185	(12.0)	(25.6)
EPS (元)	4.12	4.49	4.68	6.03	(12.0)	(25.6)
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
毛利率	25.35	28.11	26.73	29.23	(1.4)	(1.1)
營業利益率	17.73	18.72	19.59	23.16	(1.9)	(4.4)
稅後淨利率	15.80	15.97	17.00	19.05	(1.2)	(3.1)

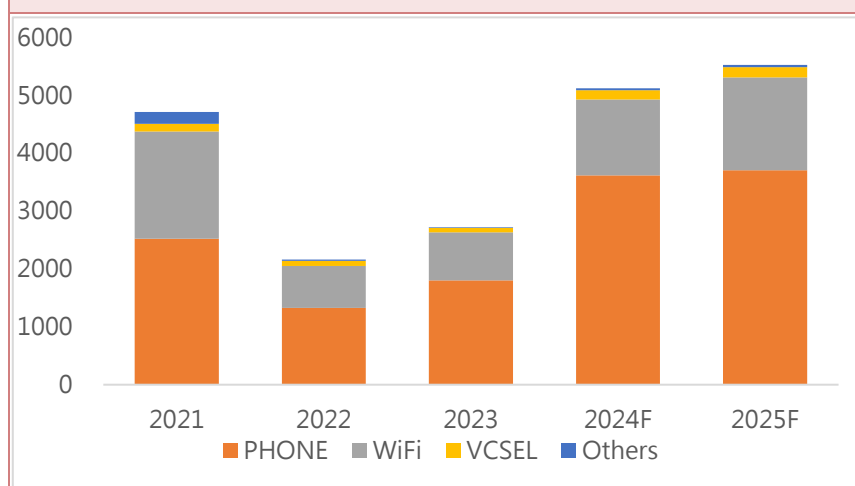
資料來源：國票投顧

維持區間操作評等，目標價 120 元

除了手機產業緩步復甦與 WiFi 相關產品換機潮帶動，新產品應用發酵將使公司營收更多元化，公司具有長期營運動能。但目前公司股價已反映其公司好轉的營運，公司歷史 PE 區間在 20X~35X，因此維持區間操作評等，目標價 120 元(2025F PE 26.7X)。

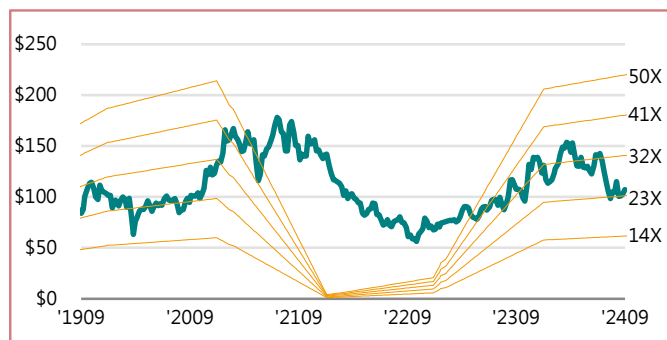
圖 1：2024 年/2025 年產品組合預估

單位：百萬



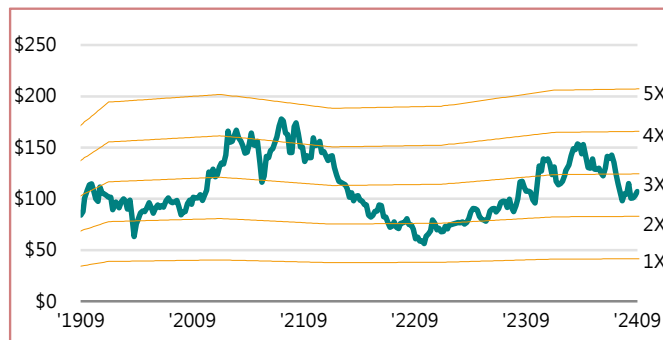
資料來源：國票投顧

宏捷科未來 12 個月 P/E 區間



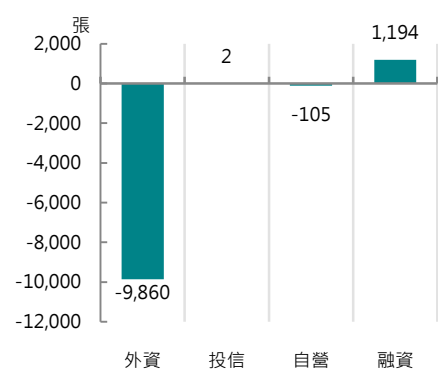
資料來源：國票投顧

宏捷科未來 12 個月 P/B 區間



資料來源：國票投顧

近二十日籌碼變化



資料來源：TEJ

十大股東結構

持股人姓名	持股率%
中美矽晶製品(股)陳振乾	27.90
匯豐摩根士丹利	3.52
渣打託管瑞穗	2.33
新制勞退基金	2.26
祁幼銘	2.15
匯豐美林國際	2.12
蔡文惠	1.32
台企群益創新	1.14
大通摩根證券	1.12
花旗託管星展銀行	1.00

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
中美矽晶製品(股)姚宕梁	董事	27.9
中美矽晶製品(股)徐秀蘭	董事	27.9
中美矽晶製品(股)陳振乾	董事	27.9
祁幼銘	董事長	2.15
蔡文惠	董事	1.32
黃國鈞	董事/總經理	0.06
馬堅勇	獨立董事	0
劉忠賢	獨立董事	0
蔡坤穆	獨立董事	0
鄭繼雄	獨立董事	0

資料來源：TEJ

8086 宏捷科 永續發展概況

CMoney ESG Rating

落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
6	3	7	https://mops.twse.com.tw/server-java/FileDownload?step=9&filePath=/home/html/nas/p/rotated/4100/%file%Name%100ca11_8086_111.pdf

產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	TCFD報告書連結
電子-半導體	180	28	否	

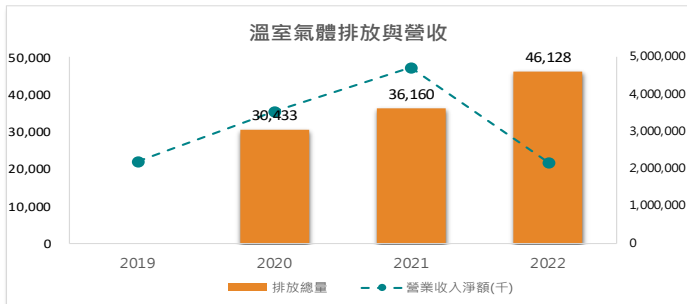
資料來源：CMoney

說明：評等1-10分，10分最高



環境保護 Environment

溫室氣體



摘要 2022年溫室氣體排放量增加27.57%，營收減少54.12%

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2022	46,128	26,802	19,326
2021	36,160	18,545	17,616
2020	30,433	17,839	12,594
2019	未揭露	-	-

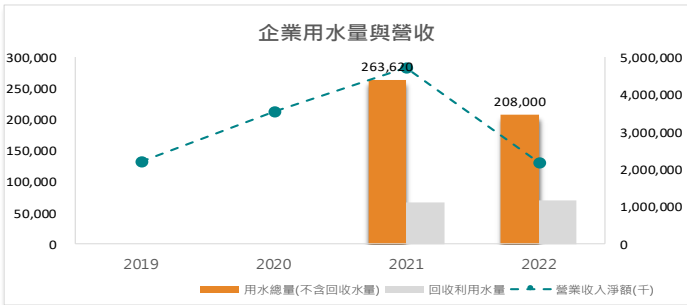
*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

*範疇一：組織擁有或控制的營運據點的溫室氣體排放

*範疇二：組織所購買或取得之電力、用之於供熱、製冷或蒸汽而產生的溫室氣體排放

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

水資源



摘要 2022年企業用水量減少21.1%，營收減少54.12%

企業用水量盤查數據			
年度	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2022	208,000	69,770	144,770
2021	263,620	66,790	187,700
2020	未揭露	-	-
2019	未揭露	-	-

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

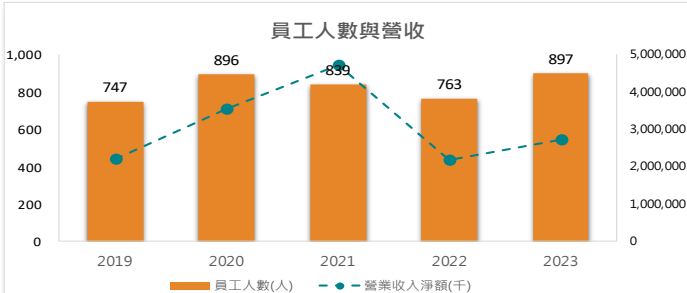
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

*排水量：排放的污水總量

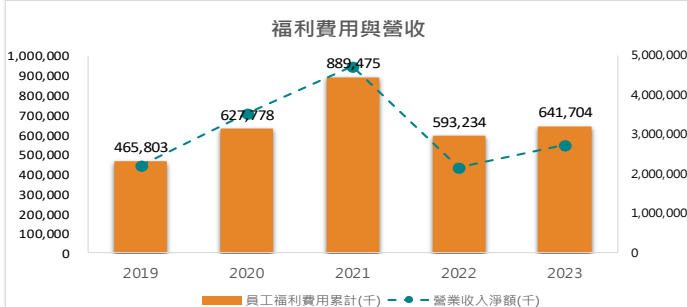
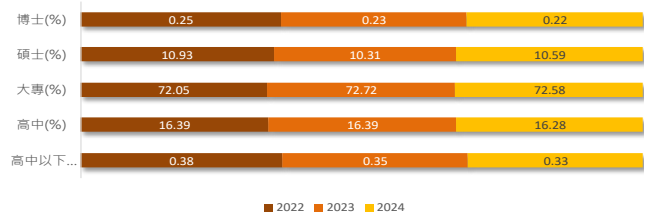
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



公司治理 Corporate Governance

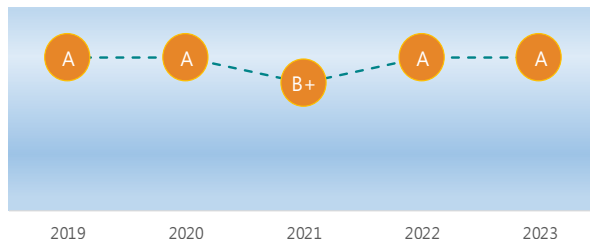
公司治理評鑑

評鑑年度	評鑑結果	等級	加權項目比重			
			維護股東權益及 平等對待股東	強化董事會結構 與運作	資訊 透明度	落實 企業社會責任
2023	6%至20%	A	0.22	0.31	0.19	0.28
2022	6%至20%	A	0.2	0.33	0.23	0.24
2021	21%至35%	B+	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	6%至20%	A	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	6%至20%	A	0.2	0.35	0.24	0.21

資料來源：CMoney、交易所

[註]等級轉換：前5%：「A+」；6%至20%：「A」；21%至35%：「B+」；36%至50%：「B」；51%至65%：「C+」；66%至80%：「C」；81%至100%：「D」

交易所公司治理評鑑



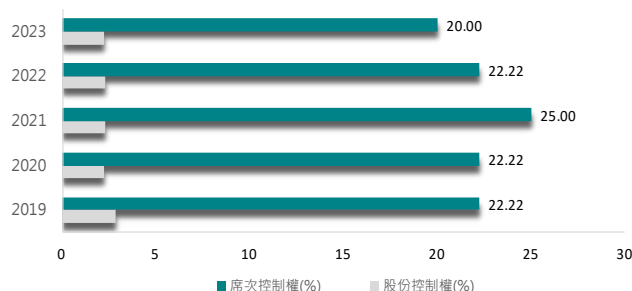
企業功能委員會

功能委員會			
審計委員會(非強制設置)	★	審計委員會(強制設置)	★
提名委員會	★	資訊安全委員會	
公司治理委員會		永續發展委員會	
薪資報酬委員會	★	誠信經營委員會	
風險管理委員會		策略委員會	

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

股權控制

股權控制情形



企業裁罰資訊

2024/8/20

違反法條：
勞動基準法第24條第1項

違反內容：
未給付延時工資

資料來源：CMoney蒐集MOPs重訊、環保署、金管會、勞動部裁罰資訊

附註說明

溫室氣體與水資源企業資訊來源為永續報告書及公開資訊觀測站，企業資料於每年6/30及9/30申報截止，CMoney蒐集整理數據於每年8月及10月更新最新資料。
依循GRI國際準則，企業揭露溫室氣體與水資源等資料應揭露至少3至5年，因此最新年度永續報告書應有3至5年數據，表格數據以最新年度公告數據呈現。
舉例：去年A公司公告2020、2019年溫室氣體資料，今年只公告2021年資料，視為今年沒有公告2020、2019歷史資料，於表格中只會呈現2021年資料。

綜合損益表

百萬元	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	1,286	1,307	1,197	1,332	1,389	1,279	1,394	1,462	2,723	5,123	5,524
營業毛利	317	338	293	351	373	319	418	443	415	1,299	1,553
營業費用	95	98	96	102	112	126	137	143	345	391	519
營業利益	222	240	197	249	261	193	280	299	70	908	1,034
稅前淨利	257	245	203	251	262	194	281	300	94	956	1,038
本期淨利(NI)	214	209	173	213	223	165	239	255	83	809	882
淨利歸屬於_母公司業主	214	209	173	213	223	165	239	255	83	809	882
淨利歸屬於_非控制利益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
每股盈餘_本期淨利	1.09	1.06	0.88	1.09	1.13	0.84	1.22	1.30	0.42	4.12	4.49
QoQ(%)											
營收淨額	19.72	1.64	(8.43)	11.26	4.28	(7.95)	9.04	4.87			
銷貨毛利	21.73	6.79	(13.24)	19.71	6.27	(14.41)	30.80	5.98			
營業利益	32.58	8.36	(17.87)	26.26	4.83	(25.95)	45.05	6.71			
稅後純益_母公司淨利	40.50	(2.35)	(17.33)	23.52	4.39	(25.85)	44.82	6.68			
YoY(%)											
營收淨額	276.44	147.96	52.60	24.51	7.99	(2.20)	16.46	9.77	104.45	88.12	7.83
銷貨毛利	由虧轉盈	327.24	51.60	35.01	17.88	(5.52)	42.44	26.10	18.14	213.17	19.55
營業利益	由虧轉盈	由虧轉盈	82.38	48.97	17.79	(19.50)	42.17	20.15	(72.06)	1,204.82	13.87
稅後純益_母公司淨利	由虧轉盈	10,556.91	39.28	40.09	4.09	(20.96)	38.47	19.60	(61.23)	878.12	9.05
各項比率											
營業毛利率	24.61	25.85	24.50	26.36	26.86	24.98	29.96	30.28	15.23	25.35	28.11
營業利益率	17.23	18.37	16.48	18.70	18.80	15.12	20.11	20.47	2.56	17.73	18.72
稅前淨利率	19.95	18.76	16.98	18.85	18.87	15.20	20.19	20.54	3.45	18.66	18.79
稅後淨利率	16.64	15.99	14.43	16.02	16.04	12.92	17.16	17.46	3.04	15.80	15.97

資料來源：TEJ、國票投顧

國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	66

評等說明

評等	定義
強力買進	預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20%·且短期股價動能強勁
買 進	<ul style="list-style-type: none"> • 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20% • 中大型股及金融股: 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 12% 以上
區間操作	<ul style="list-style-type: none"> • 預估未來 3 個月內絕對報酬小於 20% • 中大型股及金融股: 預估未來 3 個月內的絕對報酬小於 12% • 股價若偏區間價位下緣·可偏多操作; 股價若偏區間價位上緣·宜保守操作
觀 望	預估未來 3 個月內的絕對報酬低於 0%
未 評 等	<ul style="list-style-type: none"> • 該公司未於國票核心持股名單 • 國票可能與該公司進行業務而處於減默期

備註：「續推買進」報告 - 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 10%；中大型股及金融股 - 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 6%以上

研究員聲明

本研究報告之內容，係研究人員就其專業能力之善意分析，負責之研究人員（或者負責參與的研究人員）確認：本研究報告的內容係反映研究人員對於相關證券的個人看法；研究人員的報酬與本研究報告內容表述的個別建議或觀點無關。

公司總聲明

1. 國票證券投資顧問股份有限公司為國票金控控股公司之集團成員，國票金融控股公司所屬子公司暨關係企業（以下簡稱 國票金控集團）從事廣泛金融業務，包括但不限於票券、保險、證券經紀、自有資金投資與交易、資產管理及證券投資信託等。國票金控集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他業務往來關係。
2. 國票金控集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，且其交易方向與本報告中所提及交易方向可能不一致。除此之外，國票金控集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。國票金控集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為其客戶或自營部門提供口頭或書面市場看法或交易策略，然而該等看法與策略可能與本報告意見不盡一致。國票金控集團之資產管理、自營及其他投資業務所有之投資決策也可能與本報告所提供之建議或看法不一致。
3. 本報告純屬研究性質，僅供集團內部同仁及特定客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為買賣股票之投資依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，爾後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬國票投顧所有，非經本公司同意，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。