

晨 會 報 告 (二)

公司訪談摘要

2026. 8. 26 星期三

目 錄

頁次

一、公司訪談摘要	2
----------------	---

股名 / 股號	本次		前次	
	投資評等	目標價	投資評等	目標價
無				

二、前日出版報告摘要	2
------------------	---

股名 / 股號	本次		前次	
	投資評等	目標價	投資評等	目標價
大學光(3218)	逢低買進	158	逢低買進	157
項目	標題			
無				

一、公司訪談摘要

無

二、前日出版報告摘要

公司名稱		大學光(3218)	報告種類		個股報告
本次	評 等	逢低買進	前次	評 等	逢低買進
	6M 目標價	158		6M 目標價	157

摘要及調整原因

- 公司今明兩年兩岸持續展店，營收及獲利可望持穩向上，投資評等維持「逢低買進」，6 個月目標價 158 元(11X 27(F)PER)，潛在上漲空間 17%。

簡要財務預估資訊

會計年度	營收		營業利益		稅後純益		每股盈餘		每股現金股利(元)	ROE (%)	PER (X)	PBR (X)
	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(元)	YoY(%)				
2025	42.0	-0.6	13.8	-1.3	10.4	-2.1	12.31	-2.1	7.5	27.3	11.9	3.0
2026(F)	45.8	9.0	14.2	2.9	11.1	6.6	13.12	6.5	7.8	25.3	10.3	2.5
2027(F)	48.9	6.7	15.4	8.5	12.2	9.6	14.38	9.6	6.5	24.5	9.4	2.2

摘要

- 公司 26Q2 營收 11.3 億元，YoY+10.1%，毛利率 57.72%，較 25Q2 下滑 1.37%，稅後淨利 2.26 億元，YoY+432.8%，EPS 2.67 元，不如預期。26Q2 毛利率下滑是因為引進比較多的新設備及新服務，使折舊費用及行銷費用提升。業外虧損 0.53 億元，主要來自金融資產評價的損失，惟 26Q2 已將美債處分完畢，未來業外不會再有波動。
- 26H1 營收比重：光學相關 25%(YoY+11%)、醫學相關 75%(YoY+1%)。26H1 區域別營收比重：台灣 88%(YoY+4%)、中國 12%(YoY-3%)，中國營收衰退幅度有縮小，今年 6、7 月甚至轉正。
- 26Q2 營運迎來曙光，視力防控產品佔台灣光學業務營收 58%，絕對金額成長 16%，未來領先地位會更明顯。視力防控產品通常開學後銷售比較好，7 月雖然是暑假，但單月營收創歷史次高，公司樂觀看待 9、10 月會再創高峰。
- 公司預期 26H2 比 26H1 好，2027 年比 2026 年好，營收目標為高個位數成長，毛利率抓 57~59%，營業費用率抓 26~27%。技術服務收入毛利率超過 60%。另中國子公司原本持股 70%，2026/6/30 已將剩餘 30%股權收回，未來營收及獲利可 100%認列。
- 兆豐國際預估 2027 年營收 48.9 億元，YoY+6.7%，毛利率 57.4%，稅後淨利 12.2 億元，YoY+9.6%，EPS 14.38 元，考量公司今明兩年兩岸持續展店，營收及獲利可望持穩向上，投資評等維持「逢低買進」，6 個月目標價 158 元(11X 27(F)PER)，潛在上漲空間 17%。

研 究 員：陳洞暉