

廣閱科(6693)

2026 年伺服器營收將過半，帶動獲利大幅跳升

投資評等

目標價

買進

\$250

前次投資建議 2023.8.21：

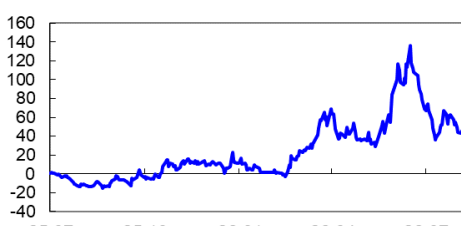
「逢低買進」，目標價：\$80

報告日期：2026.8.27

研究員：林秀泓

摘要及調整原因

- 伺服器應用營收占比由 2025 年的 13%，快速提升至 26Q1 的 25%及 26Q2 的 47%。
- 預估 2026 全年 EPS 大增至 9.14 元，將超越過去 2021~2025 共五年獲利的總和，2027 年預估 EPS 13.93 元。

基本資料			結論與建議
2026/8/26 收盤價：	168.00		➤ 廣閱科是一家提供能源解決方案的 IC 設計公司。公司最大競爭優勢在於具備全方位「節能」相關 IC 及 MOSFET 設計和整合能力；具備同樣能力的同業均為國外大廠，如美國的 TI 及日本的 TOSHIBA 等。
普通股股本(百萬股)	46		
市值(NT\$ 百萬)	7,681		
董監持股比例	13.38%		
近期股價表現			➤ 伺服器應用營收占比由 2024 年的 2%、2025 年的 13%，快速提升至 26Q1 的 25%及 26Q2 的 47%；預估 2026 全年伺服器營收占比將超過 5 成，縱觀台股 IC 設計公司，伺服器營收占比已達此水準的公司也是少數。
	個股表現	相對大盤	
一週	-3.45%	-5.79%	
一月	-8.20%	-12.56%	
一季	6.67%	1.30%	➤ 26H1 營收 YoY+70%至 11.67 億，稅後淨利 1.53 億，EPS 3.38 元較 25H1 的-1.74 元轉虧為盈。26H2 AI 伺服器應用占比將持續提升，我們預估廣閱科全年合併營收 YoY+92%至 27.2 億；預估 2026 全年毛利率可達 33%，淨利 4.18 億，EPS 9.14 元，不但大幅扭轉 2025 年的虧損，且 2026 年淨利將超越過去 2021~2025 共五年獲利的總和。我們認為廣閱科不但成功轉型為 AI 伺服器相關 IC 設計公司，且 AI 應用營收比重增加已帶來顯著的營收、毛利率、稅後淨利皆明顯跳升。
法人持股			
		持股比例	
外資		15.99%	
投信		0.53%	➤ 目前股價處於 18X 26(F) PER；我們參考功率半導體族群的本益比區間在 20~40 倍。考量廣閱科 2026 年前 7 月累計營收 YoY+87%，營收 YoY 在相關族群中表現最佳，給予目標價 250 元(27X 26(F) PER / 18X 27(F) PER)，潛在上漲空間 49%，投資評等調整為「買進」。
自營商		1.18%	
融資券餘額			
(張數)		餘 額	
融資餘額		3,796	
融券餘額		3	
相對大盤股價表現(%)			
			

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

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(%)				
2024	10.9	13.9	1.2	483.7	1.5	834.6	3.33	825.0	1.0	13.2	25.3	3.2
2025	14.1	29.2	0.6	-46.7	0.0	N.A.	-0.09	N.A.	2.0	-0.4	-926.8	3.5
2026(F)	27.2	92.2	5.1	687.0	4.2	N.A.	9.14	N.A.	0.6	33.2	18.4	5.3

資料來源：CMoney；兆豐預估

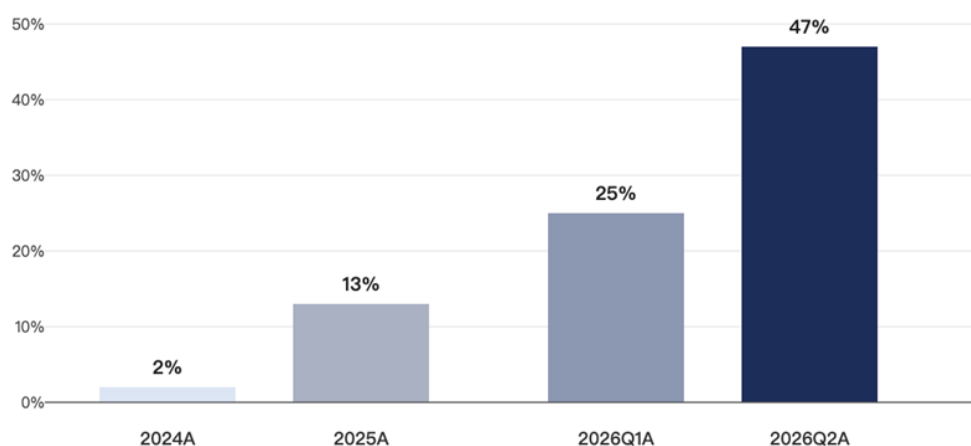
營 運 分 析

節能相關 IC 整合能力卓越，2026 年 AI 營收占比快速爆發

廣閱科於 2007/11 年成立，2022/03 上櫃掛牌，是一家提供能源解決方案的 IC 設計公司。廣閱科最大競爭優勢在於具備全方位「節能」相關 IC 及 MOSFET 設計和整合能力，使其成為台灣唯一能提供完整 BLDC 驅動控制模組的公司(主因 BLDC 控制模組開發需要數位控制 IC、半橋驅動 IC、Power MOSFET、Hall Sensor IC、電源 IC 等及最關鍵的韌體演算法，將所有 IC 及元件整合成終端電機產品需要的規格，並與馬達廠的長期合作)；具備同樣能力的同業均為國外大廠，如美國的 TI 及日本的 TOSHIBA 等。

廣閱科在節能相關半導體卓越的設計和整合能力，也使其在近年火熱的 AI 產業逐漸嶄露頭角。廣閱科營收如依各應用別區分，伺服器應用占比由 2024 年的 2%、2025 年的 13%，快速提升至 26Q1 的 25%及 26Q2 的 47%；也帶動廣閱科 2026 年前 7 月累計營收 YoY+87%，營收年增率遠優於台股同族群 MOSFET 及 PMIC 公司。廣閱科預估 2026 全年伺服器營收占比將超過 5 成，縱觀台股 IC 設計公司，伺服器營收占比已達此水準的公司也是少數。

圖一、廣閱科伺服器營收比重近年來大幅提升



資料來源：廣閱科；兆豐預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

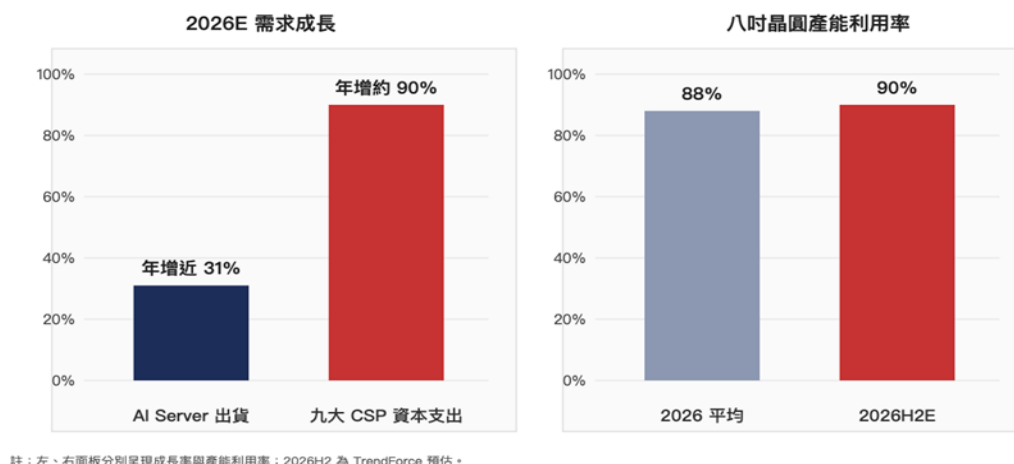
本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

AI 機櫃功率密度升級新商機

隨著 AI 機櫃的電力密度持續提高，產業投資由運算晶片延伸至整體基礎設施。TrendForce 於 2026 年 8 月 3 日將全年 AI Server 出貨成長預估由 28%上修至近 31%，並估計九大 CSP 資本支出年增約 90%。另一例證是 OCP 近期工作涵蓋了 100kW 至 1MW AI 機櫃、高電壓直流配電、液冷及管理系統。這些不同的投資方向共同提高了電源轉換、短時間備援與熱管理的半導體內容，也指出了產業的發展趨勢。就廣閱科而言，在 2026Q2 伺服器相關營收的次分類中，機櫃電源、BBU 與 Fan Driver 分別約占了 40%、40%及 20%，反應的是公司產品對應的電源、備援及散熱三個機櫃子系統。

隨著 AI 產業需求的逐漸轉向，現階段的 AI Server 在 Power Discrete 與 PMIC 的需求也正在改變成熟製程供需。TrendForce 2026 年 6 月 30 日的調查顯示，全球前十大晶圓代工業者八吋產能平均利用率已回升至 88%，2026 年下半年估達 90%，與此同時，八吋代工價格於 2026 年第一至第二季的平均調幅約 5% 至 15%。這項變化說明的是，功率半導體的成長機會往往同時伴隨著對產能與成本管理較嚴苛的要求。

圖二、AI 基礎建設需求與成熟製程供需同步升溫



資料來源：TrendForce

關於這種要求的轉變，首先需要注意的是廣閱科的公司型態。廣閱科本身採用的是 Fabless 模式，也就是說關於晶圓製造、晶圓測試、切割、封裝及成品測試均委由專業廠商執行，公司只負責規格制定、IC 電路設計、進料檢驗與售後服務。2025 年報公開列示主要進貨供應商的金額與占比，並指出採購變動取決於供應商產能、交期與終端需求。年報同時揭露，公司與晶圓代工廠簽訂供貨保證合約，並與晶圓及封裝廠維持長期合作，以確保產能與交期。

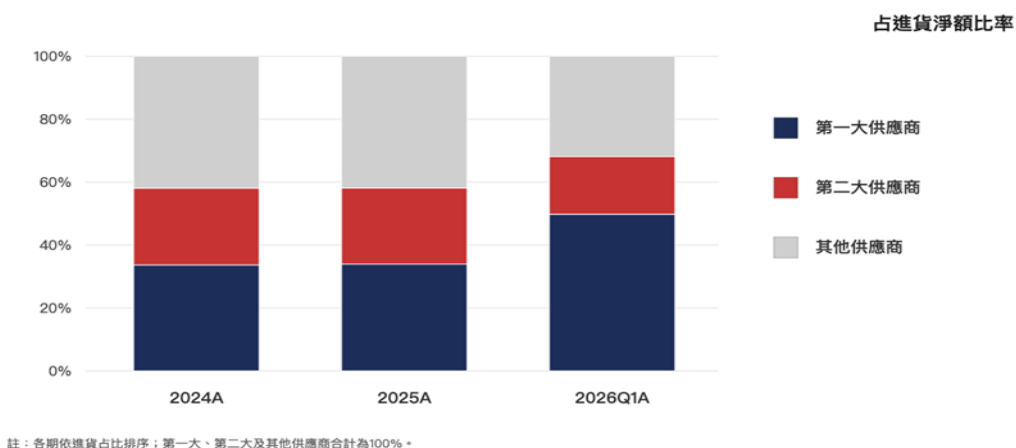
主要進貨來源的占比變化提供具體觀察。第一大供應商占比由 2024 年

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

33.67%、2025 年 33.94%，提高至 2026 年第一季 49.79%。前兩大供應商合計占比則從 58.05%、58.10%升至 68.08%。公司在不同時期調整供應配置，反映著公司具備了多家製造夥伴與實際配置經驗，而現階段供應集中度的提高也使產能、交期與成本管理同時更具優勢，而集中風險問題也可以從公司近三年調配供應鏈結構的能力中看出其風險的可控性。

圖三、廣閱科主要供應商及集中度

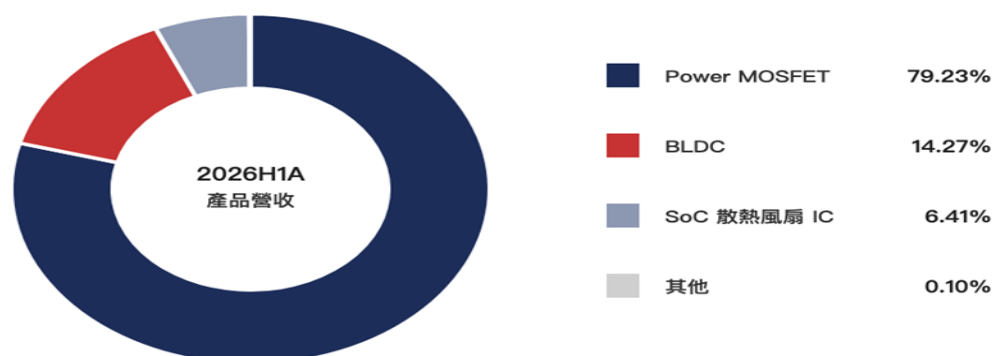


資料來源：廣閱科

產業應用與產業結構：Power MOSFET 連結機櫃電源與 BBU

依據公開資料顯示，Power MOSFET 可以說是廣閱科技承接 AI 電源與 BBU 機會最主要的產品基礎。2026 年上半年 Power MOSFET 占營收 79.23%，BLDC、SoC 散熱風扇 IC 及其他產品分別占 14.27%、6.41%及 0.10%。Power MOSFET 提供了近期的營收規模，而控制 IC 則延伸產品內容與應用範圍。

圖四、廣閱科 2026 上半年產品別營收比重



資料來源：廣閱科

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

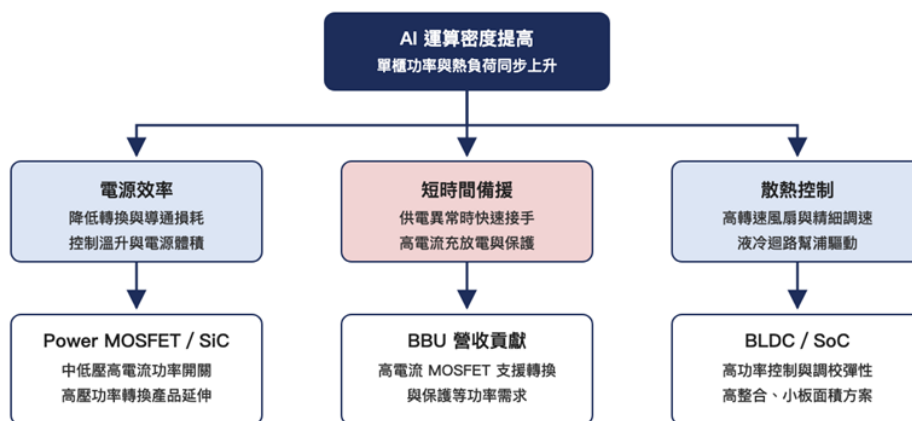
本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

隨著 AI 應用的演進與運算量的增加，AI 伺服器在有限的空間內需要放置越來越多的高運算晶片。這背後反映著的是整個機櫃需要在相同的空間下供應越來越大的功率，這也導致了低壓端的電流與電流密度被迫提高。隨著 AI 電源與電池模組提高電流密度後，導通損耗、封裝阻抗與散熱效率將會影響整個機櫃的效率以及可靠度。

為了解決這樣的問題，廣閱科技透過元件設計、晶圓製程合作及低阻抗封裝，把晶片性能延伸至系統端。公司在 Trench 系列及封裝相關專利，也反映研發方向聚焦高電流、低損耗與熱管理。這樣的技術同樣也在公司 2025 年度營業報告書揭露，超高電流、超低阻抗 Power MOSFET 已在 AI 伺服器電源系統進入量產，並應用於電池模組。

除了高功率的供應以外，高運算量的背後同樣需要另外的體系為這套運算做出保證。在許多機密資訊、重要的資訊伴隨著 AI 運算進入整個伺服器內提供服務時，伺服器的服務發生突發性的終止就變得不可承受，而備援設備就應運而生。其實在車用行業裡，涉及安規的部件需要備援這個概念早已行之有年，而由於 AI 產業逐漸涉及需要更高安全係數的資料安全問題時，備援體系自然就出現了，這也是 BBU 出現且逐漸成為所有 AI 伺服器機櫃必備的核心模組的原因。

圖五、AI 機櫃需求升級與廣閱科產品對應



資料來源：兆豐整理

提到 BBU 的工作原理，就會發現當發生供電異常時，BBU 需要快速維持伺服器運作。而這背後的運作條件，如雙向充放電、電源保護與快速切換均需要功率半導體。國際元件商的官方方案涵蓋 12V/48V、雙向 DC/DC、電池管理及功率開關，公開參考設計亦已涵蓋 12kW 48V 與 24kW 高壓 BBU。除此之外，OCP 的 BBU 與 Diablo 架構也將短時間備援納入高功率機櫃標準化路線。這些公開架構支持高功率 BBU 對低損耗功率元件的需

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

求。為了回應這些需求，廣閱科的產品應用上，BBU 約占 26Q2 伺服器相關營收 40%，機櫃電源亦占約 40%，兩項應用合計構成伺服器業務的主要營收來源。公開產業架構與公司應用結構相互呼應，Power MOSFET 因而同時連結 AI 電源與短時間備援。

透過 Power MOSFET 建立了電源與備援規模後，機櫃的熱負荷也帶來了第二項產品延伸。伴隨熱管理的議題，液冷滲透率提高，使風扇、幫浦、感測與控制的系統配置成為廣閱科的下一個成長環節。

誠如上段所提到的，整個 AI 伺服器正在朝向提高單位功率的方向前進，提高電流是一種情況，但也帶來了熱管理的議題。也就是說，AI 晶片及整櫃系統的熱設計功耗正在持續的上升。TrendForce 2026 年 8 月 17 日預估，液冷在 AI 晶片的滲透率將由 2025 年約 33%提高至 2026 年 53%，2027 年接近 60%。液冷系統配置由 CPU/GPU 擴展至網卡、配電板及光收發模組，散熱系統的單櫃內容價值隨之增加。

面對這一新出現的需求，廣閱科推出了 BLDC Motor Driver。這項產品可服務高功率風扇及液冷幫浦，透過 SoC 散熱風扇 IC 將驅動、功率開關、控制及保護功能整合於單一晶片。公司資訊指出目前部分 24V~48V 無感測散熱電機驅動與單晶片產品已通過伺服器客戶認證並開始量產，應用範圍涵蓋 AI 高階伺服器運算與水冷散熱，除此之外，公司管理資料亦顯示 Fan Driver 約占 26Q2 伺服器相關營收 20%。

這反應出的是液冷滲透率提升其實反而為幫浦控制帶來新增機會，也就是混合散熱，這也延續了風扇控制的需求。而未來全液冷、Fanless 平台的占比變化將影響兩類產品的組合，但 BLDC 與 SoC 同時涵蓋風扇及幫浦，這使公司具備了因應不同散熱路線的產品基礎。從產品應用與產業結構的變化上看，不難發現散熱系統的控制、可靠度與量產協作需求，凸顯了產品整合服務的價值。因為產品規格需要與系統條件共同調校，工程服務因此成為元件進入高階應用的重要連結。

透過上述可知，散熱系統的控制、可靠度與量產協作需求，亦進一步地凸顯整合服務的價值。產品的規格需要與系統條件共同調校，工程服務也因此成為元件進入高階應用的重要連結。

廣閱科競爭優勢：高可靠度、工程協作能力與產品的高度整合

以廣閱科所在的產業而言，馬達驅動控制與功率半導體元件開發能力均需要長期耕耘，關鍵在於經驗累積及跨技術之整合能力；廣閱科在直流馬達驅動技術耕耘超過 15 年，能提供包括：(1)韌體控制、(2)高壓整合 IC、(3)功率半

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

導體元件、(4)電源管理 IC 及(5)馬達電機設計整合技術之公司，已經形成後進者競爭門檻，加上馬達廠要求之產品信賴度高，新進者不易進入此應用市場。

相較於台灣多數 Power MOSFET 設計公司或功率 IC 設計公司，僅能單獨供應 MOSFET、Driver 或 Controller 而言；廣閱科則提供整合型 Total Solution：包含電源 Controller IC、電源 Driver IC、MOSFET 到感測元件的整套馬達驅動與電源解決方案，能協助客戶進行最佳化調校（靜音、效率提升）等，並持續推進單晶片整合；除此之外廣閱科亦負責規格制定、進料檢驗與售後服務，與多家晶圓及封測夥伴共同完成製造。這一整套自設計至供應鏈管理的能力，可避免廣閱科單一零件被競爭對手取代，提升客戶黏著度。

廣閱科上述整合服務與工程協作的最大競爭優勢，也是能跨足當紅 AI 伺服器產業的主要原因，公司在相關產品跟客戶協同開發、驗證到實際生產其實已花了 2~3 年(因伺服器單價高，客戶對品質穩定度要求嚴格)，終於在 2026 年看到 AI 營收貢獻大幅成長。廣閱科 Total Solution 的整合能力，作為配合電源系統廠進行元件選型、製程／封裝變更與量產支援的產品基礎，為公司爭取了同一 AI 機櫃內的多個合作入口。Power MOSFET 服務電源與 BBU，BLDC／SoC 服務風扇與幫浦，製程及封裝協作則支援高電流、低損耗與可靠度要求。公司組合提供了跨產品共同開發的基礎，也使競爭焦點從單一零件效能延伸到了整體的系統效率、量產品質與工程支援。

財報分析：營收規模、獲利率與現金流同步改善

廣閱科 2025 年受惠於各產品線逐漸放量，使合併營收 YoY+29%至 14.14 億(2025 年伺服器應用營收占比 13%，已較 2024 年的占比 2%大幅增加)；但因部分非 AI 的產品線價格波動，2025 年合併毛利率 26.2%反較 2024 年減少 4.4 個百分點，營業利益 YoY -47%至 0.64 億；2025 年業外損失達 0.72 億，主因基於保守原則、估列與訴訟案之賠償損失，以及外幣匯損所致；總結廣閱科 2025 年稅後淨損 4 百萬，EPS -0.09 元暫時逆風。

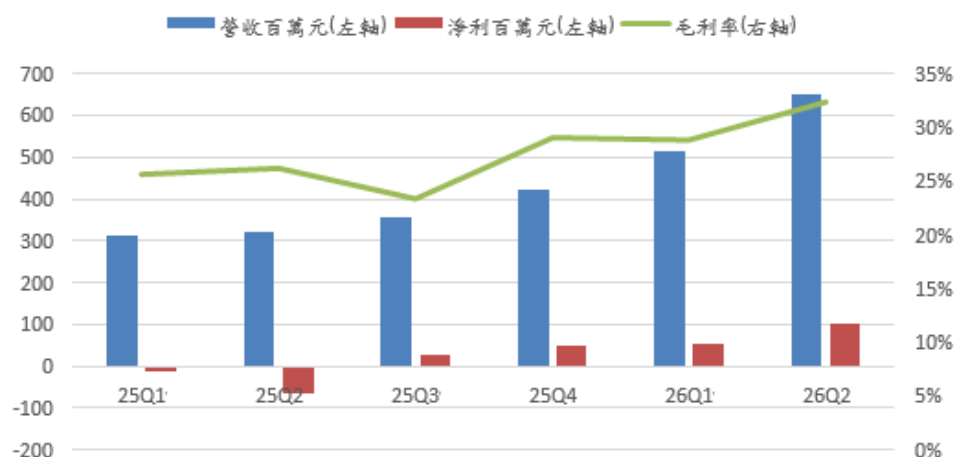
廣閱科 2026 年營運顯著回溫，26Q1 營收 YoY+64%至 5.15 億，毛利率 28.8%，稅後淨利 0.53 億，EPS 1.17 元較 25Q1 的 EPS -0.28 元轉虧為盈。26Q2 營收 YoY+102%至 6.52 億，毛利率增至 32.3%，稅後淨利成長至 1.0 億，EPS 2.21 元(較 25Q2 的 EPS -1.46 元轉虧為盈)，也創下單季獲利歷史新高。

廣閱科 2026 年 7 月營收 2.42 億，YoY+109%，MoM+3.5%且再創歷史新高，我們預估 26Q3 營收 YoY+111%至 7.5 億，毛利率再增至 34%，稅後淨利 YoY+335%至 1.24 億，EPS 2.71 元。

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

圖六、廣閱科營收、毛利率及稅後淨利皆逐季走高



資料來源：廣閱科

廣閱科 26H2 AI 伺服器應用占比將持續提升，我們預估全年合併營收 YoY+92%至 27.2 億(全年伺服器應用占比將超過 50%)；且因伺服器應用毛利率較高，預估 2026 全年毛利率可達 33%，我們預估廣閱科 2026 年稅後淨利達 4.18 億，EPS 9.14 元，不但大幅扭轉 2025 年的虧損，且 2026 年淨利將超越過去 2021~2025 共五年獲利的總和。綜上，我們認為廣閱科不但成功轉型為 AI 伺服器相關 IC 設計公司，且 2026 年 AI 應用營收比重將超過 5 成，已帶來顯著的營收、毛利率、稅後淨利皆明顯跳升。

由於 AI 伺服器應用的強勁需求，廣閱科訂單能見度已達 27H1，我們中性預估廣閱 2027 全年營收 YoY+30%至 35.3 億(全年伺服器應用占比再提升至 65%)；預估毛利率將再提升至 35%，帶動稅後淨利 YoY+52.6%至 6.37 億，EPS 13.93 元將再創歷史新高。

表一、廣閱科各應用別營收比重及預估

應用別營收	2024	2025	26Q1	26Q2	26Q3F	26Q4F	2026F	2027F
伺服器	22	184	129	261	450	546	1,386	2,296
消費性	460	509	165	150	113	116	543	459
其他	613	721	221	241	188	138	788	777
合計	1,094	1,414	515	652	750	800	2,717	3,532
營收占比								
伺服器	2%	13%	25%	40%	60%	68%	51%	65%
消費性	42%	36%	32%	23%	15%	15%	20%	13%
其他	56%	51%	43%	37%	25%	17%	29%	22%
合計	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
營收YOY								
伺服器		740%					654%	66%
消費性		11%					7%	-16%
其他		18%					9%	-1%
合計		29%					92%	30%

資料來源：廣閱科；兆豐預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

除此之外，廣閱科近半年的獲利品質亦出現改善。26H1 營業活動淨現金流由 2025 年同期流出 1.15 億元轉為流入 6,153 萬元，同期的應收帳款與存貨也隨營收規模增加，購置不動產、廠房及設備支出為 8,629 萬元。營收、獲利率與現金流發生的同步變化，為後續產品及產能配置提供了優良的財務起點。

就產業展望上，800V 系統前端高壓降壓需採用 SiC/ GaN，廣閱科已開始送樣驗證（估需 2 至 3 年認證期）；而 800V 降至 48V 或 12V 之後，後段仍大量需要中壓 MOSFET，且整體功率元件需求量隨瓦數放大呈倍數成長。廣閱科認為在伺服器 BBU，或整個 AI 產業供應鏈當中，公司的滲透率都還有很大成長空間。

股價評價還有大幅提升空間

目前股價處於 18X 26(F) PER；我們參考功率半導體族群如強茂、台半、德微，上述公司本益比區間在 20~40 倍。

我們考量：

- 廣閱科 2026 年前 7 月累計營收 YoY+87%，營收 YoY 在相關族群中表現最佳。
- 廣閱科伺服器應用營收占比由 2025 年的 13%，快速提升至 26Q1 的 25% 及 26Q2 的 47%；我們預估廣閱科 2026 全年伺服器營收占比將超過 5 成，台股 IC 設計公司的伺服器營收占比已達此水準的公司也是少數。
- 廣閱科最大競爭優勢在於具備全方位「節能」相關 IC 及 MOSFET 設計和整合能力，這項優勢也是其能在 AI 伺服器產業嶄露頭角的原因。從產品的層面來說，Power MOSFET 在 AI 電源與電池模組具有量產基礎，BBU 的雙向轉換與保護需求直接的擴大了單櫃功率元件價值，備援議題將成為顯著的未來增長點；BLDC/SoC 則把產品範圍延伸至風扇及液冷幫浦，做整體的產品整合能力使廣閱科可以在 AI 伺服器的供應鏈內站穩腳跟。
- 預估 2026/2027 年營收 27.2 億元/35.3 億元，YoY+92.2%/+30.0%，淨利 4.2 億元/6.4 億元，YoY 虧轉盈/+52.6%，EPS 9.14 元/13.93 元。

綜合上述，給予目標價 250 元(27X 26(F) PER / 18X 27(F) PER)，潛在上漲空間 49%，投資評等調整為「買進」。

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

財務報表

季度損益表

單位：新台幣百萬元

6693廣閣科	2024	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	2025	26Q1	26Q2	26Q3(F)	26Q4(F)	2026(F)
營業收入淨額	1,094	313	323	355	423	1,414	515	652	750	800	2,717
營業成本	760	233	238	272	300	1,044	367	442	495	517	1,820
營業毛利淨額	334	80	84	83	123	370	148	211	255	283	897
營業費用	214	108	57	61	80	305	93	91	100	105	390
營業淨利(損)	121	-28	28	22	43	64	55	119	155	178	507
營業外收支											
利息收入	21	2	3	1	2	8	1	2	1	2	6
財務成本	5	1	1	1	1	5	1	1	1	1	4
其他利益及損失	52	11	-115	14	14	-76	11	2	1	1	15
其他收支淨額	2	0	1	0	0	1	0	1	-1	-2	-1
營業外收支淨額合計	70	12	-113	14	15	-72	11	4	0	0	15
稅前淨利	191	-16	-85	36	58	-8	66	123	155	178	522
所得稅費用(利益)	38	-3	-18	7	10	-4	13	24	31	36	104
稅後淨利-非控制權益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
稅後淨利-歸屬母公司	152	-13	-67	28	47	-4	53	100	124	142	418
普通股股本	457	457	457	457	457	457	457	457	457	457	457
每股盈餘(元)	3.33	-0.28	-1.46	0.62	1.03	-0.09	1.17	2.21	2.71	3.11	9.14
季成長分析(QoQ,%)											
營收成長率		-1.8	2.9	10.0	19.1		21.7	26.8	15.0	6.7	
營業毛利成長率		-13.0	5.4	-2.1	48.4		20.7	42.5	21.0	11.0	
營業利益成長率		N.A.	N.A.	-21.1	95.0		28.4	117.2	29.9	14.8	
稅前淨利成長率		N.A.	N.A.	N.A.	62.0		13.8	88.0	25.6	14.8	
稅後淨利成長率		N.A.	N.A.	N.A.	65.7		11.2	89.6	24.5	14.5	
年成長分析(YoY,%)											
營收成長率	13.9	28.1	30.3	25.6	32.4	29.2	64.2	102.2	111.3	89.2	92.2
營業毛利成長率	88.9	19.2	-7.5	-1.1	33.1	10.6	84.7	149.6	208.5	130.8	142.4
營業利益成長率	483.7	N.A.	-32.0	-16.8	20.6	-46.7	N.A.	328.8	605.8	315.7	687.0
稅前淨利成長率	694.4	N.A.	N.A.	148.8	-10.2	N.A.	N.A.	N.A.	335.3	208.6	N.A.
稅後淨利成長率	834.6	N.A.	N.A.	148.8	-7.5	N.A.	N.A.	N.A.	335.3	200.8	N.A.
獲利分析(%)											
營業毛利率	30.6	25.6	26.2	23.3	29.0	26.2	28.8	32.3	34.0	35.4	33.0
營業利益率	11.0	-9.0	8.6	6.2	10.1	4.6	10.7	18.3	20.7	22.3	18.7
稅前淨利率	17.4	-5.1	-26.4	10.0	13.6	-0.5	12.8	18.9	20.7	22.3	19.2
稅後淨利率	13.9	-4.1	-20.8	8.0	11.2	-0.3	10.2	15.3	16.5	17.8	15.4
實質所得稅率	20.0	20.0	21.2	20.0	18.2	47.4	20.0	19.3	20.0	20.2	19.9

資料來源：CMoney；兆豐預估；註：每股盈餘以期末股本計算

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

資產負債表

單位：NT\$百萬元	2024	2025	2026F
流動資產			
現金及約當現金	760	467	626
存貨	281	345	704
應收帳款及票據	206	279	552
其他流動資產	140	24	3
流動資產合計	1,387	1,114	1,885
非流動資產			
長期投資合計	36	32	29
固定資產	321	326	331
其它非流動資產	62	205	47
非流動資產合計	419	564	407
資產總計	1,806	1,677	2,292
流動負債			
應付帳款及票據	198	248	461
短期借款	75	45	60
其他流動負債	116	117	50
流動負債合計	389	410	571
長期負債			
長期借款	166	151	205
其他非流動負債	43	46	68
長期負債合計	208	197	273
負債總計	598	607	844
權益			
普通股股本	457	457	457
資本公積	570	570	582
保留盈餘	185	90	417
其他項目	-4	-47	-8
權益總計	1,208	1,071	1,448
負債與權益總計	1,806	1,677	2,292

資料來源：CMoney；兆豐預估

現金流量表

單位：NT\$百萬元	2024	2025	2026F
本期淨利	152	-4	418
折舊及攤提	37	37	34
本期營運資金變動	-43	-87	-846
其他營業活動現金流量	26	32	29
營業活動之淨現金流入(出)	172	-22	-365
資本支出淨額	-33	-51	-35
本期長期投資變動	-1	0	-3
其他投資活動現金流量	94	-2	59
投資活動之淨現金流入(出)	60	-53	21
現金增資	0	0	0
本期借款變動	60	-45	77
其他籌資活動現金流量	-79	-174	427
融資活動之淨現金流入(出)	-18	-218	504
本期現金與約當現金增加數	213	-293	159
期初現金與約當現金餘額	547	760	467
期末現金與約當現金餘額	760	467	626

資料來源：CMoney；兆豐預估

重要財務比率分析

	2024	2025	2026F
年成長率(%)			
營業收入	13.9	29.2	92.2
營業利益	483.7	-46.7	687.0
稅後純益	834.6	0.0	N.A.
獲利能力分析(%)			
營業毛利率	30.6	26.2	33.0
營業利益率	11.0	4.6	18.7
稅後純益率	13.9	-0.3	15.4
資產報酬率	9.2	-0.2	21.1
股東權益報酬率	13.2	-0.4	33.2
償債能力分析			
負債/股東權益(%)	49.4	56.7	58.3
流動比率(X)	3.6	2.7	3.3
每股資料分析			
每股盈餘(NT\$元)	3.3	-0.1	9.1
本益比(X)	25.3	-926.8	18.4
每股淨值(NT\$元)	26.4	23.8	31.7
股價淨值比(X)	3.2	3.5	5.3
每股現金股利(NT\$元)	1.0	2.0	0.6
現金股利殖利率(%)	1.3	3.4	0.4

資料來源：CMoney；兆豐預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

6693 廣閩科 永續發展概況

CMoney ESG Rating

評鑑年季：2026Q3

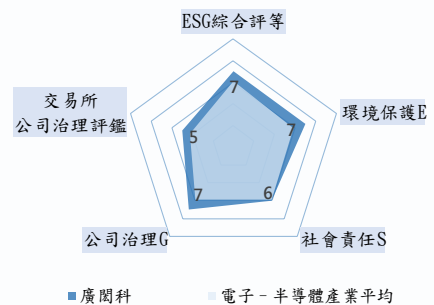
落後			平均			領先			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
7	6	7	https://esg.cemplus.tw/se.com.tw/inquiry/fmcfndividual

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	206	37	否	否

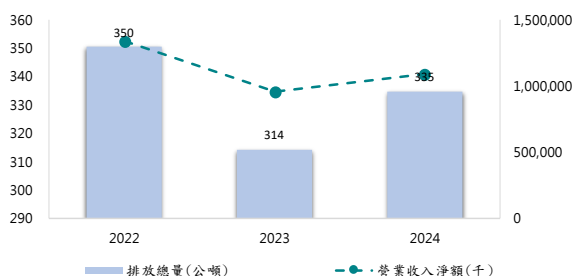
資料來源：CMoney

說明：評等1-10分，10分最高



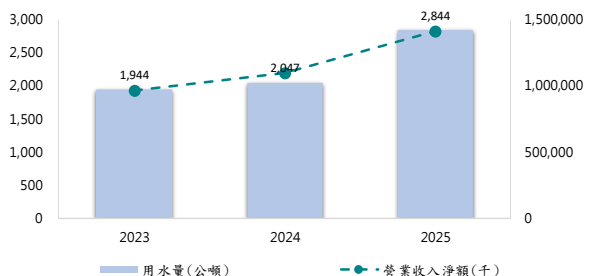
溫室氣體

溫室氣體排放與營收



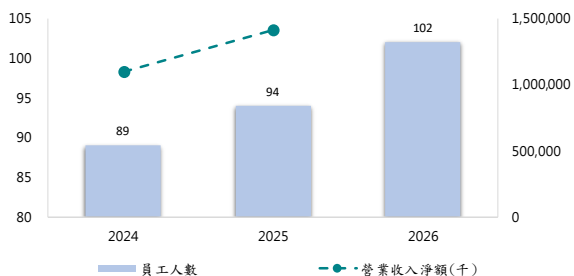
水資源

企業用水量與營收



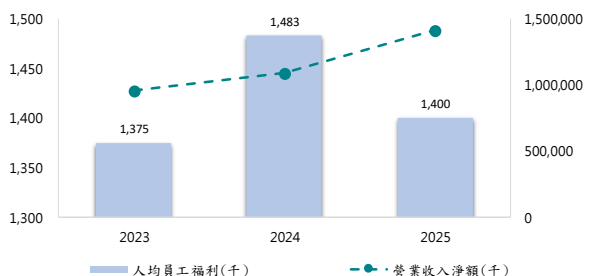
員工人數

員工人數與營收



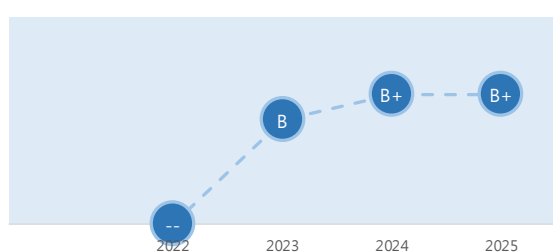
員工福利

福利費用與營收



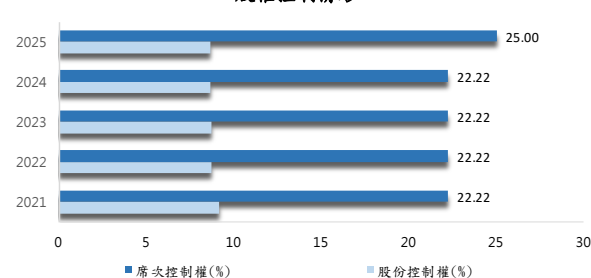
公司治理評鑑

交易所公司治理評鑑



股權控制

股權控制情形



資料來源：交易所

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。