

昇達科技

(股票代號：3491)

8 / 12 / 2025

免責聲明

- 本資料可能包含對於未來展望的表述。該類表述是基於對現況的預期，但同時受限於已知或未知風險或不確定性的影響。因此實際結果將可能明顯不同於表述內容。
- 除法令要求外，公司並無義務因應新資訊的產生或未來事件的發生，主動更新對未來展望的表述。

昇達科技 (3491)

- 公司背景：1999年9月成立 / 2008年1月上櫃
- 資本額：6.617億元
- 所屬產業：無線通訊
- 集團產品：微波&毫米波元件及天線
應用領域：低軌衛星/行動通訊回傳

射頻天線

應用領域：行動通訊/WiFi/智慧車載/無人載具

財務/營運說明

(昇達及合併)

產品營收比重

產品分類	2022	2023	2024	2025 H1
5G/4G 回傳網路	36 %	35.8 %	23 %	14.8%
低軌衛星	14 %	15.2 %	42.8 %	52.7%
射頻天線	39 %	31.5 %	25.2 %	24.8 %
電信工程*	11 %	17.5 %	9 %	7.7 %

電信工程產品自2025 6月起已不計入營收

2025_H1 低軌營收 YoY +40%

2025_H1 回傳+射頻 YoY -17%

2025_H1 低軌+回傳+射頻 YoY +7.2%

損益簡表：近五季比較

(新台幣 仟元)

	2025Q2	YoY	QoQ	2025Q1	2024Q4	2024Q3	2024Q2
營業收入	513,685	-20.7%	-17.2%	620,099	613,842	639,636	647,860
營業毛利	222,664	-38.0%	-29.0%	313,558	312,392	330,277	359,194
毛利率	43.3%			50.6%	50.9%	51.6%	55.4%
營業費用	129,069	-19.9%	-12.1%	146,832	150,711	144,793	161,229
營業淨利	93,595	-52.7%	-43.9%	166,726	161,681	185,484	197,965
業外收支	(16,035)	-135.5%	-196.0%	16,697	52,695	(5,936)	45,155
稅前淨利	77,560	-68.1%	-57.7%	183,423	214,376	179,548	243,120
本期淨利 (含少數股權)	71,551	-63.4%	-50.0%	143,184	162,253	140,797	195,624
本期淨利 (不含少數股權)	71,058	-60.1%	-50.3%	142,921	158,763	132,427	178,122

註：2025Q2為本公司自結數，尚未經會計師核閱。

損益簡表：近三年H1比較

(新台幣 仟元)

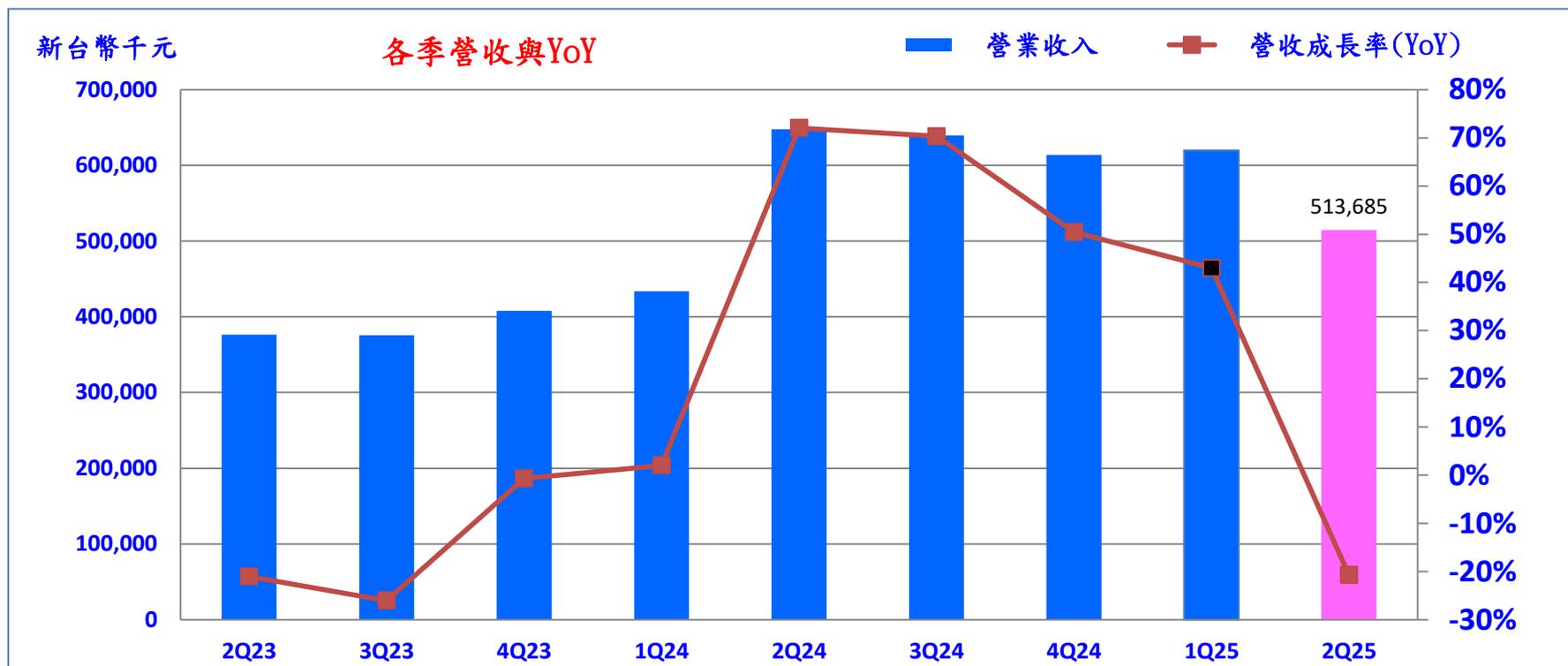
	2025H1	25 o 24	2024H1	2023H1	24 o 23
營業收入	1,133,784	4.8%	1,081,478	801,640	34.9%
營業毛利	536,222	-3.5%	555,444	303,773	82.8%
毛利率	47.3%		51.4%	37.9%	
營業費用	275,901	-1.7%	280,810	213,182	31.7%
營業淨利	260,321	-5.2%	274,634	90,591	203.2%
業外收支	662	-99.2%	80,423	74,037	8.6%
稅前淨利	260,983	-26.5%	355,057	164,628	115.7%
本期淨利 (含少數股權)	214,735	-24.3%	283,665	132,204	114.6%
本期淨利 (不 含少數股權)	213,979	-16.3%	255,681	112,430	127.4%

註：2025Q2為本公司自結數，尚未經會計師核閱。

昇達科 (3491)

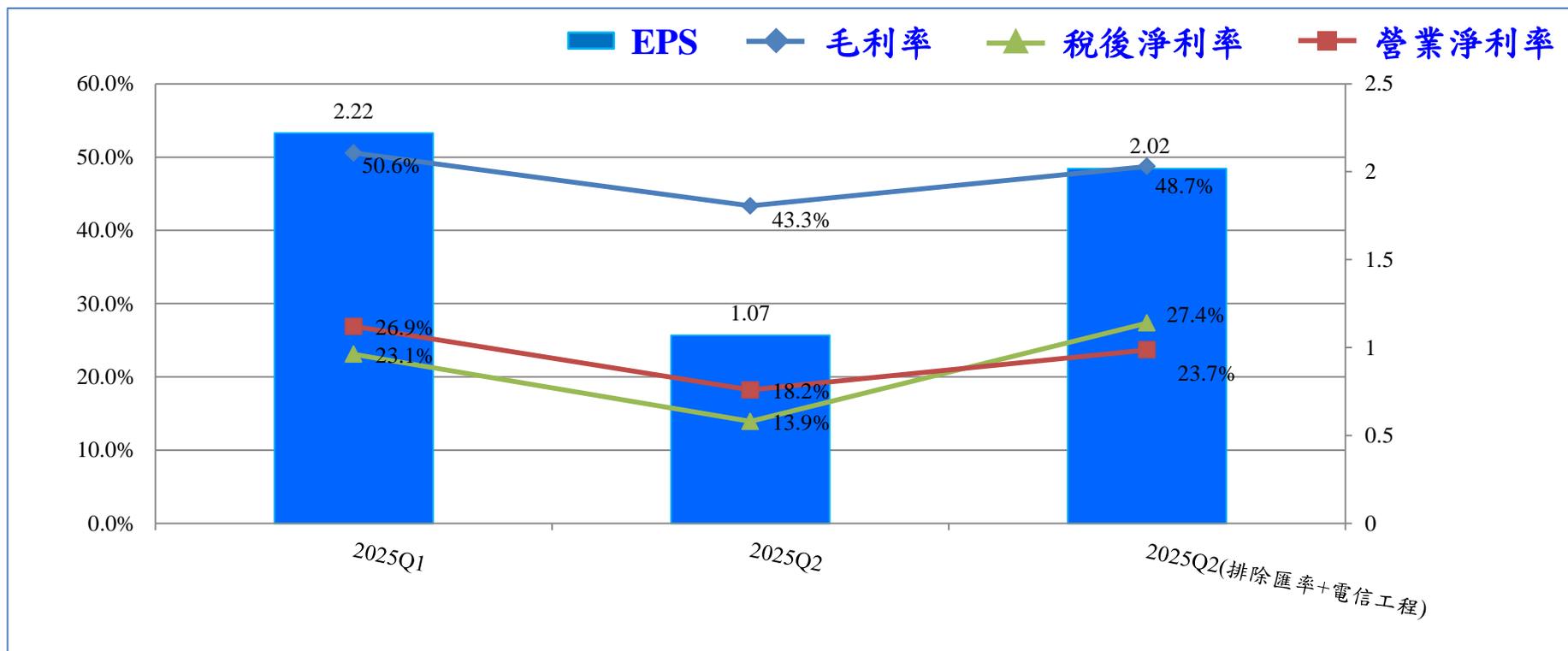
營收與成長率

- Q2合併營收5.13億元，YoY↓17.2%，受到匯率、電信工程6月未入營收與重點客戶出貨遞延因素。H1合併營收為新台幣11.3億元，創歷史同期新高。
- Q2低軌產品占比47.6%，但H1低軌產品占比從去年H1的39.5%提高到52.7%，低軌產品已達到合併營收占比的半數以上。目前低軌衛星產品在手訂單超過4億元。



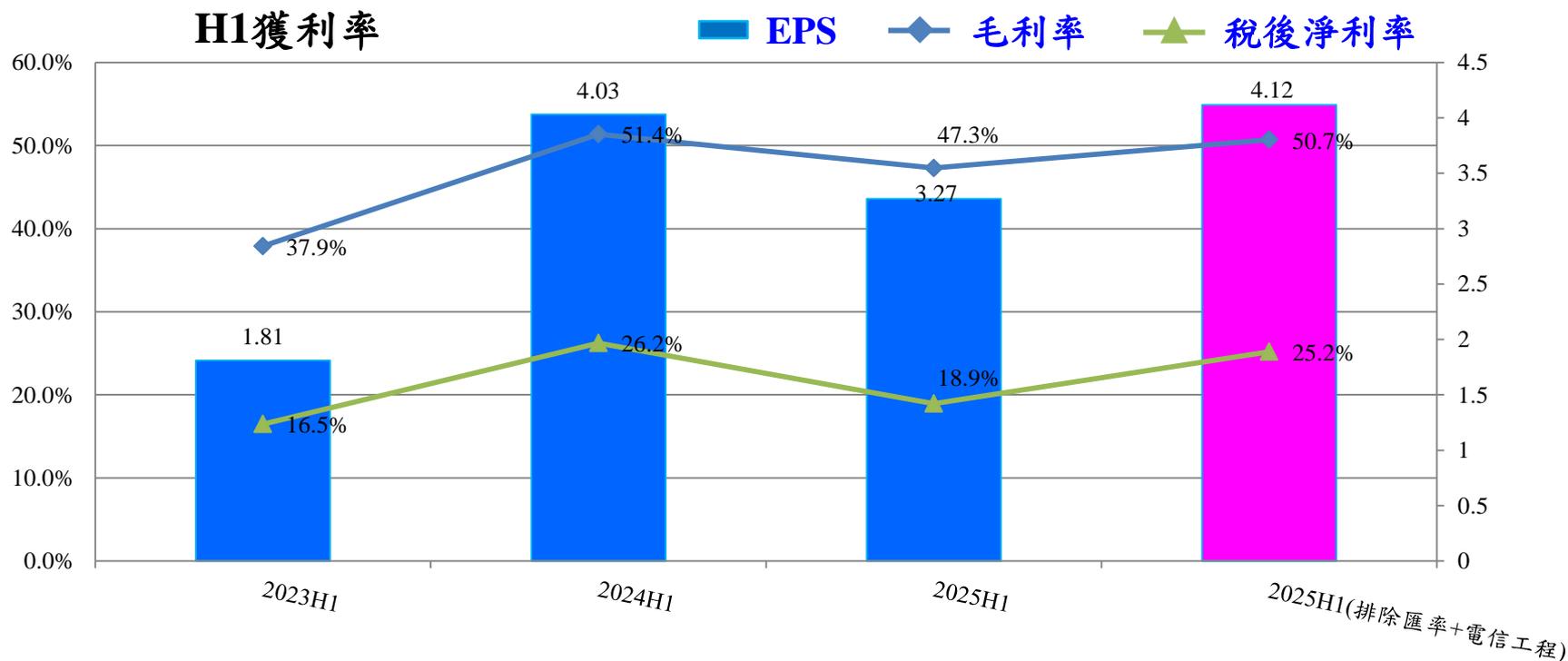
毛利率與淨利率

- 本季變動如排除電信工程及台幣升值影響，如以Q1相同匯率基準衡量：
- **Q2毛利率43.3% → 48.7%。Q2營業淨利率18.2% → 23.7%**
- **Q2稅後淨利率13.9% → 27.4% Q2 EPS1.07元 → 2.02元。**
- 排除影響因素還原後與Q1水準相當。



毛利率與淨利率-H1比較

- H1毛利率與稅後淨利率皆下滑，主要是受到Q2台幣升值與業外收支Q2匯損因素之影響。
- 排除匯率及電信工程影響因素後，H1毛利率 47.3% → 50.7%，稅後淨利率 18.3% → 25.2%，H1 EPS 3.27元 → 約 4.12元。
- 排除影響因素還原後，獲利能力與去年同期水準相當。



產品說明 與 生產流程

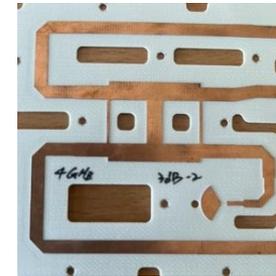
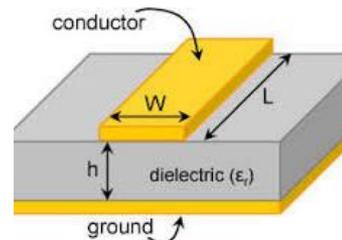
產品說明：傳輸線介紹

■ 傳輸線 (Transmission Lines): 通訊元件的基本組成元素

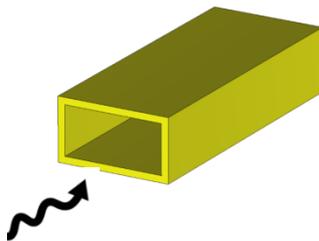
(1) 同軸線 (coaxial cable)



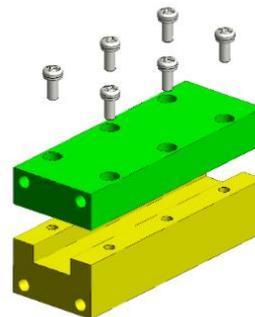
(2) 印刷電路板 (PCB)



(3) 空心金屬波導 (rectangular waveguide)



微波/毫米波

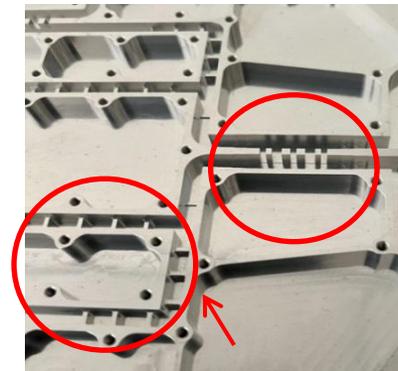
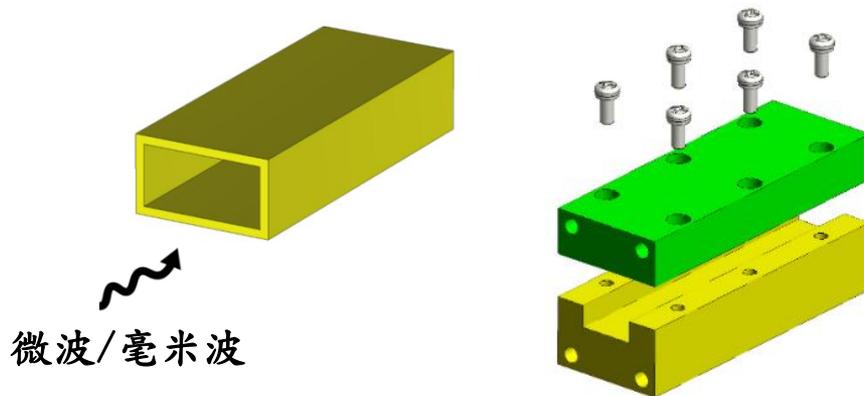


產品說明：波導(Waveguide)元件

■ 空心金屬波導及元件：

波導本身是一種被動元件，它不需依靠外來的能量、只靠波導的結構或材料特性就能讓電磁波在波導內進行訊號的導引、分離、結合、耦合、過濾、延遲、接收、發射等功能。利用這類的微波/毫米波波導所製造的被動元件包含濾波器/雙工器/天線/耦合器/隔離器/轉換器等，並且廣泛應用在微波/毫米波無線通訊/雷達/衛星等領域。

優點：1. 在微波/毫米波頻段的傳輸中具較低損耗，適合通訊系統前端元件
2. 可承受較高功率，適合長距離通訊應用



波導元件

產品流程簡介

客戶規格討論

Item		REQUIRED VALUE
1	Passband frequency	Pass Band 1
		47.2 - 49.9 GHz
2	Passband Loss	0.1 typical, 0.3dB max.
2.1	Passband ripple	0.2dB typical
3	Pass band rejection	Pass Band 1
		100dB min rejection at 36 - 43GHz
		20dB min rejection at 46GHz
		15dB min rejection at 50.2GHz
		30dB min rejection at 50.4GHz
		50dB min rejection at 54GHz

電性設計及
機構設計



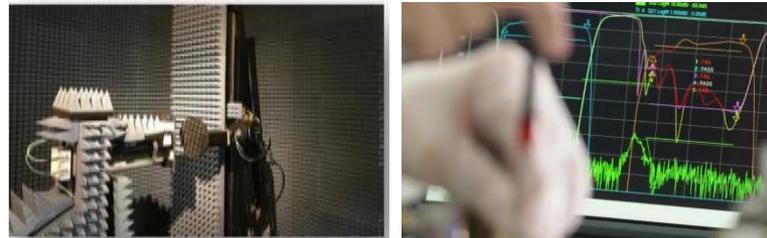
精密製造/檢測及
電鍍處理



成品檢驗出貨

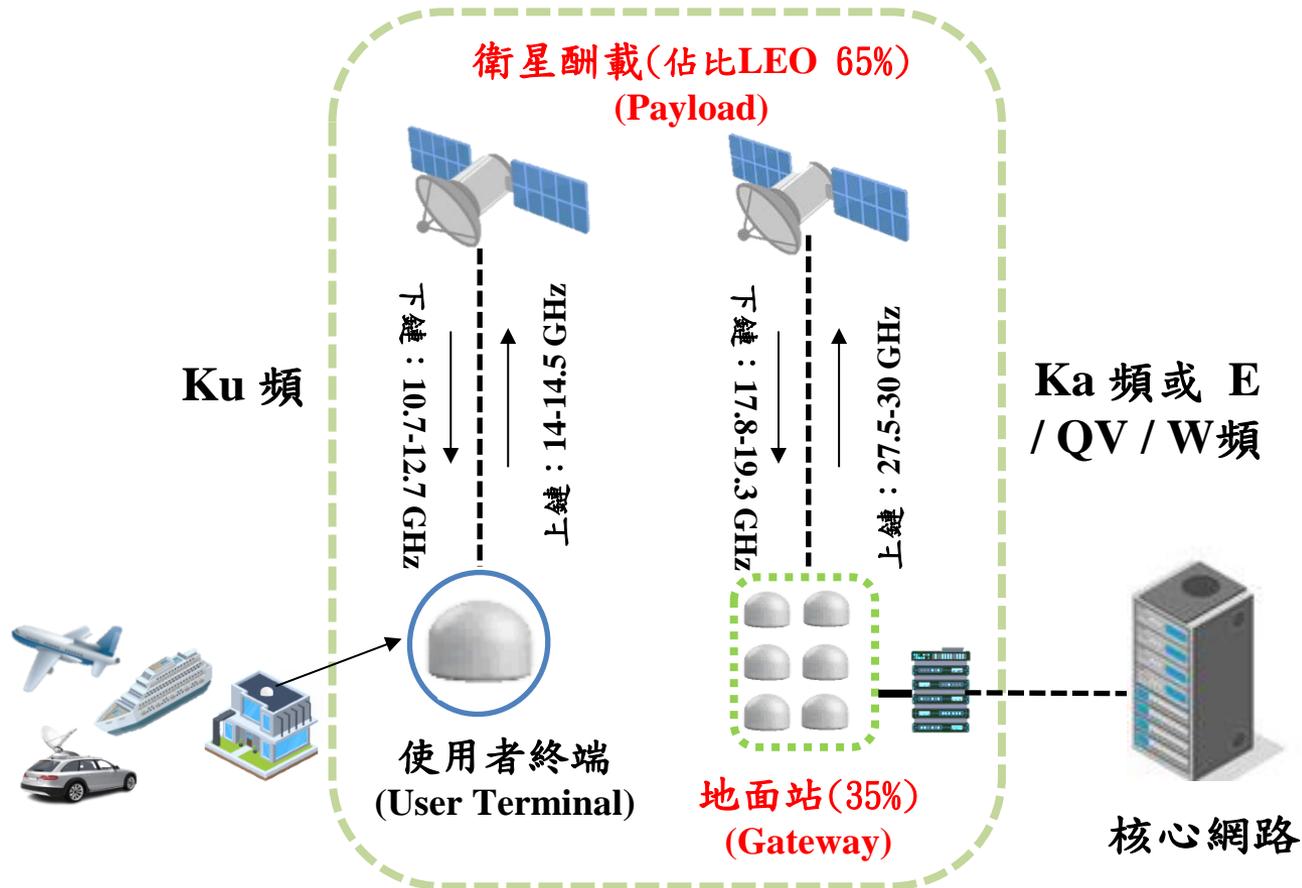


組裝及電性調測



低軌衛星 營運說明

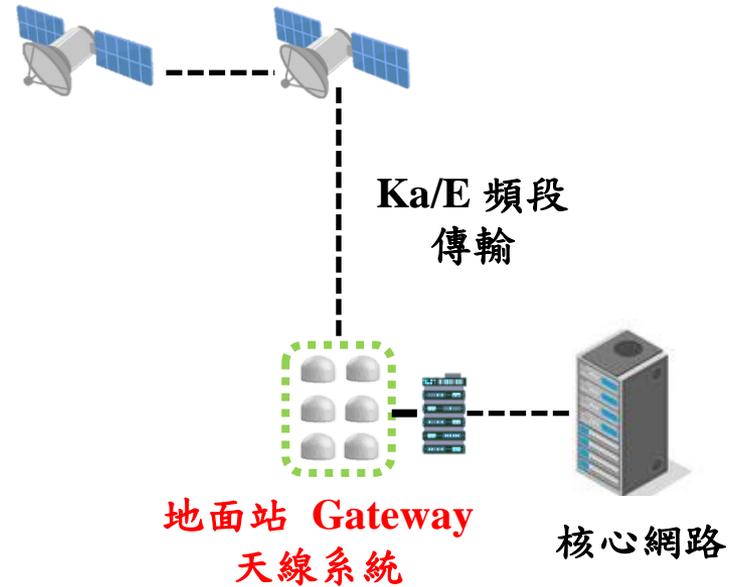
低軌道衛星：業務說明



低軌道衛星：地面站 Gateway

地面站 Gateway 之天線系統

- 衛星內的巨量資料要與地面核心網路做交換時必須透過地面站 **Gateway 天線系統** 來執行運作。衛星本身可視為是整個網路的中繼站，地面站 Gateway 則為該網路的前傳或後傳，因此影響傳輸品質至關重要。
- 地面站 Gateway 依運作功能有區分：
Backbone Gateway / Regional Gateway / Community Gateway / Mobile Gateway



(Source: 網路公開資訊)

地面站 天線



低軌衛星：營運/市場展望

■ 低軌衛星展望



2025 H1低軌衛星營收 YoY 成長40%，Q2 低基期已過，H2 成長可期。

1. 低軌衛星的發射數量年複合成長率達30% (不包含舊衛星之汰換)
2. 2025_H1 S客戶營收較去年同期成長94%
3. 2025_H1 A客戶營收較去年同期成長26%
4. 中小型低軌衛星營運商積極佈署發射，潛在商機大
5. 衛星發射數增加，頻寬需求倍增，地面站Gateway建置同步大幅成長
6. 低軌衛星的壽命約5-6年即必須銷毀重新發射新衛星，產業具延續性

綜合展望：

- 低軌衛星市場的強勁需求，是營收與獲利成長的主動能
- 行動回傳與射頻天線中長期動能佳，穩定成長無虞
- 美國關稅由客戶負擔，與美國競爭對手相比仍存在競爭力
- 持續進行越南/台灣產能擴廠計畫以因應客戶中長期需求

Q & A



穩健踏實 專注聚焦 精益求精

UMT 昇達科 (3491)