

昇達科技

(股票代號：3491)

3 / 20 / 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：6.386億元
- 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:行動通訊回傳/低軌衛星

## 射頻天線

應用領域:行動通訊/WiFi/智慧車載/無人載具

## 電信網路工程

應用領域:行動通訊/無線網路工程優化

# 2024財務說明

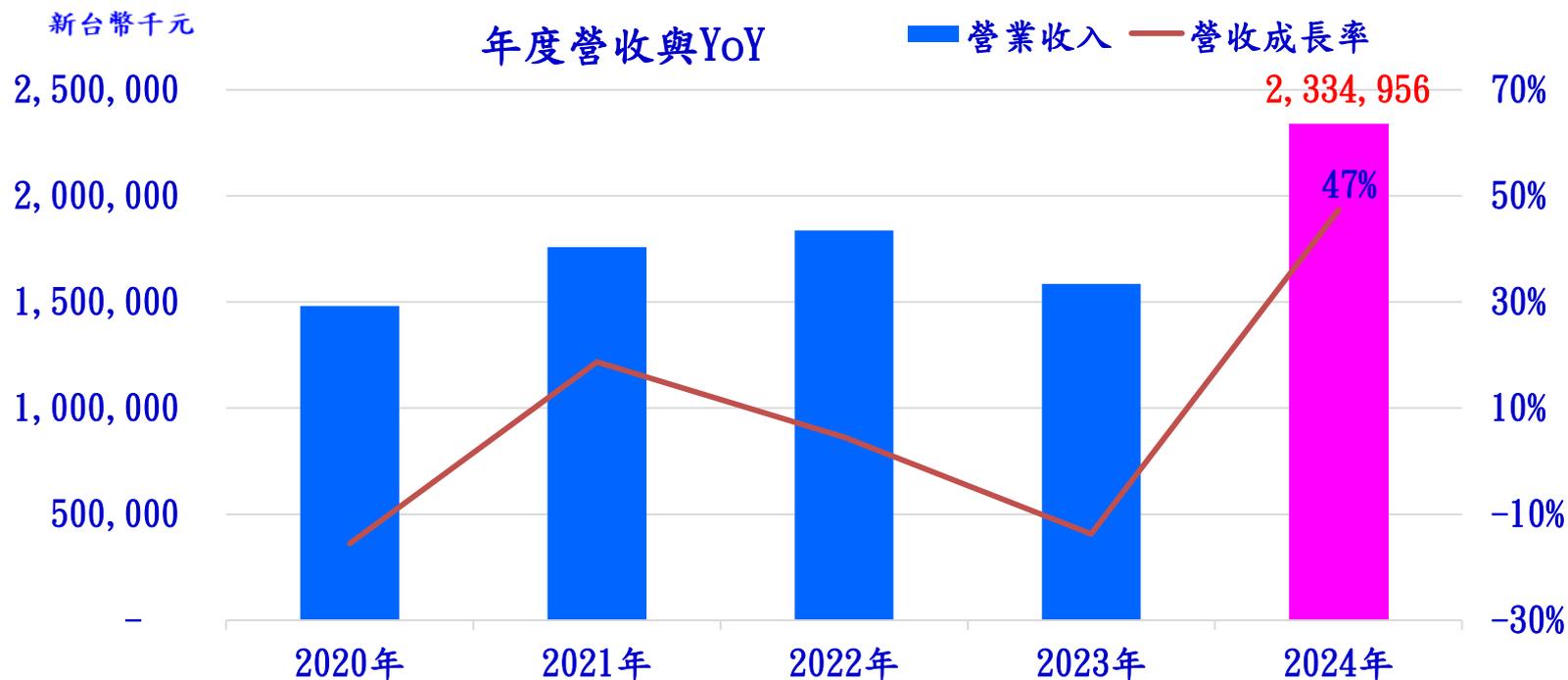
# 損益簡表：近三年度比較

(新台幣 仟元)

	2024年	24 o 23	2023年	2022年	24 o 22
營業收入	2,334,956	47%	1,585,208	1,837,665	27%
營業毛利	1,198,113	87%	641,127	750,896	60%
毛利率	<b>51.3%</b>		<b>40%</b>	<b>41%</b>	
營業費用	576,314	31%	438,658	458,427	26%
營業淨利	<b>621,799</b>	207%	<b>202,469</b>	<b>292,469</b>	113%
業外收支	127,182	31%	96,797	123,628	3%
稅前淨利	748,981	150%	299,266	416,097	80%
本期淨利 (含少數股權)	586,715	143%	241,327	324,570	81%
本期淨利 (不含少數股權)	<b>546,871</b>	173%	<b>200,111</b>	<b>271,000</b>	102%

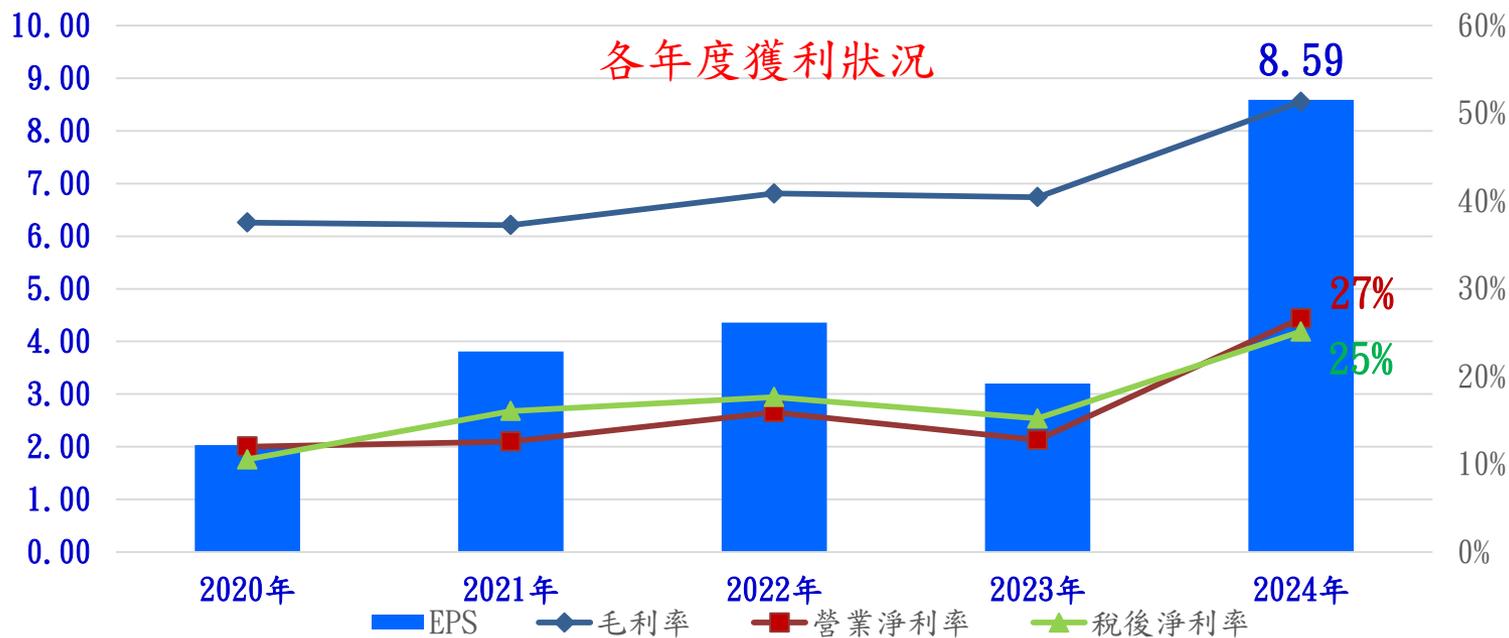
# 營收與成長率

- 合併營收為新台幣23.35億元，創歷年營收最佳紀錄。
- 年營收YoY ↑ 47%，寫下亮麗的營收增幅。
- 低軌衛星產品占比從23年的15.2%提高到42.8%，低軌衛星產品的強勁需求持續增溫。



# 毛利率與淨利率

- 全年毛利率51.3%，突破50%，創歷史新高，遠高於去年的40.5%。
- 全年營業淨利率27%，大幅優於去年的13%，顯示本業獲利增幅強勁，營業淨利YoY ↑ 207%，本業獲利的增幅更優於營收的增幅。
- 全年稅後EPS 8.59元，YoY ↑ 173%，大幅躍升，成長2.7倍。
- 掌握全球低軌衛星產業暢旺的需求，驅動出亮眼成績。



# 營運/市場說明

# 四大產品營收比重

產品分類	2022	2023	2024	2025 1-2月
5G/4G回傳 網路	36%	35.8%	23%	13.5%
低軌衛星	14%	15.2%	42.8%	54.7%
射頻天線	39%	31.5%	25.2%	23.7%
網路工程	11%	17.5%	9%	8.1%

# 營運說明: 5G/4G回傳網路



應用領域: 行動通訊基站與無線回傳

營收佔比:

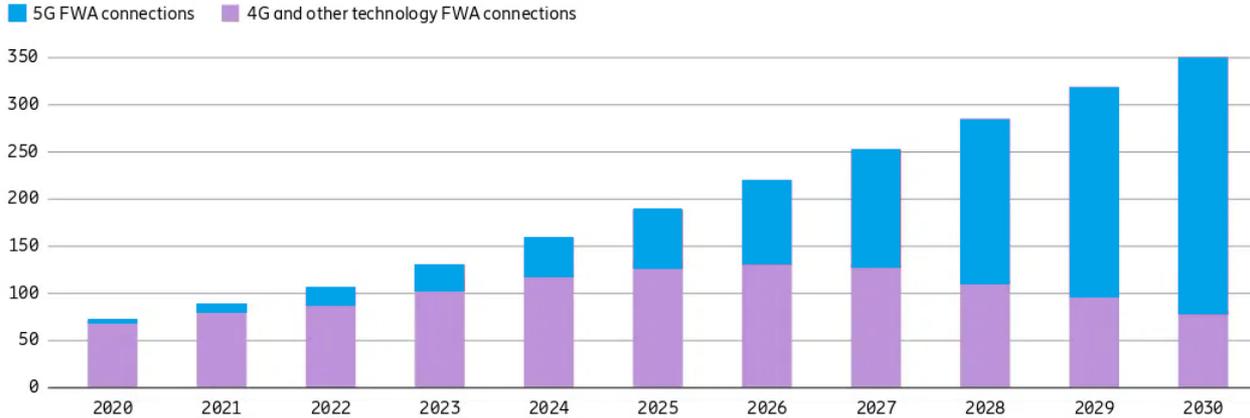
	2022	2023	2024	2025 1-2月
5G/4G回傳 網路	36%	35.8%	23%	13.5%

展望/動能: 5G行動回傳應用進入成熟期而穩定成長，5G FWA方案的普及也將加快  
基站回傳網路鋪設速度

# 營運說明: 5G/4G回傳網路

FWA connections (millions)

Source: Ericsson 5G FWA



# 營運說明：射頻天線



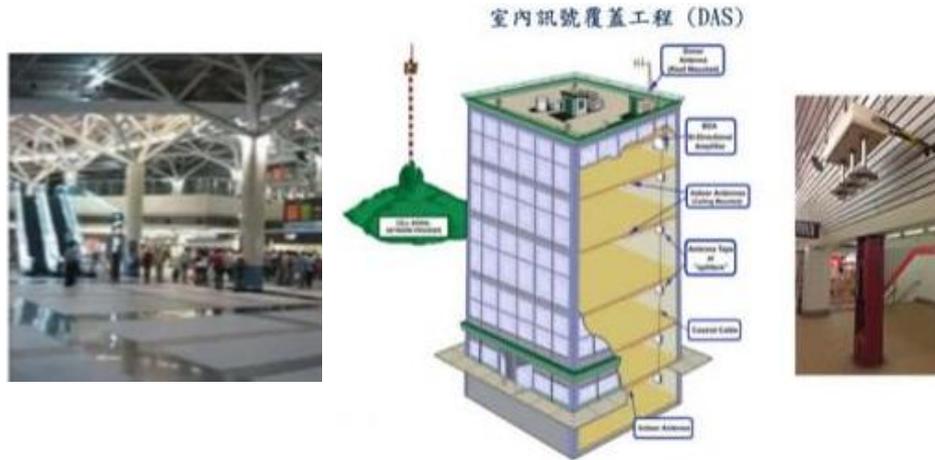
應用領域：行動通訊/WiFi/IoT/智慧網路/車載/無人機

營收佔比：

	2022	2023	2024	2025 1-2月
射頻天線	39%	31.5%	25.2%	23.7%

展望/動能：無線射頻天線隨寬頻/高速/智能化等應用需求增加而呈多元成長

# 營運說明：電信網路工程



應用領域：行動通訊/無線網路工程優化與建置

營收佔比：

	2022	2023	2024	2025 1-2月
網路工程	11%	17.5%	9%	8.1%

展望/動能：共構/企業專網等室內覆蓋網路因市場需求將較往年成長

# 營運說明：低軌道衛星



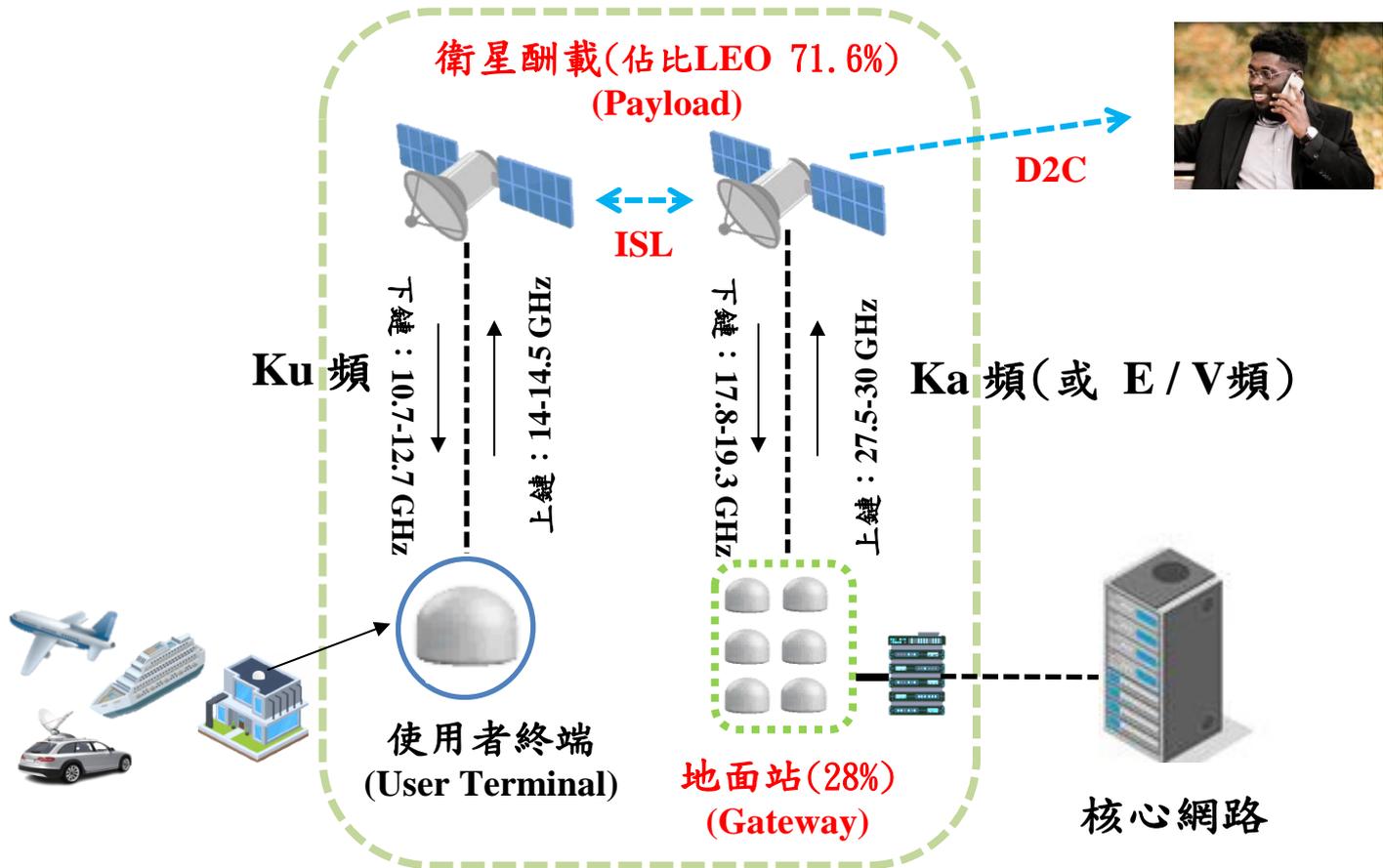
應用領域：實現全球無死角網路覆蓋

營收佔比：

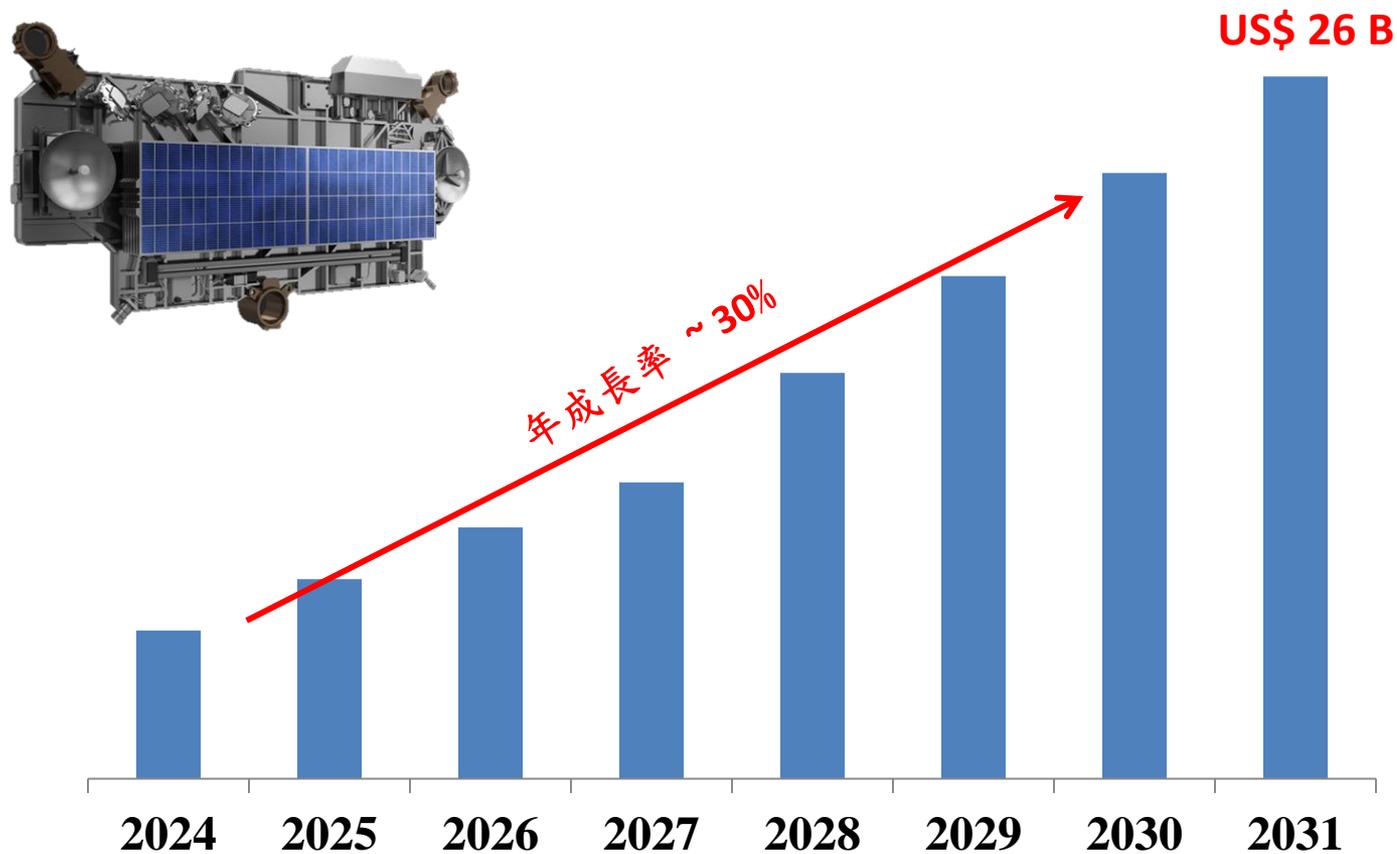
	2022	2023	2024	2025 1-2月
低軌衛星	14%	15.2%	42.8%	54.7%

展望/動能：受惠於大量低軌衛星發射而快速成長，兩大客戶發射計畫將逐漸轉強

# 低軌道衛星：業務說明



# 低軌衛星酬載：市場成長預估

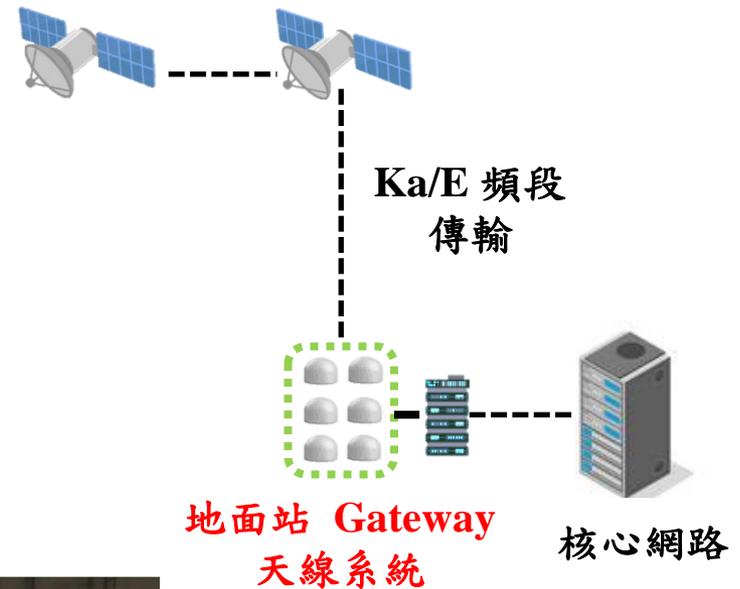


(Source: Data Bridge Market Research)

# 低軌道衛星：地面站 Gateway

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天線系統的**數量**與衛星的傳輸頻寬需求及網速呈正相關，一般來說Gateway天線的數量會比衛星數**更多**以保持寬頻通訊的品質



# 低軌衛星：營運/市場展望

## ■ 低軌衛星展望



1. 美系S客戶 —  
訂單比重因客戶由內部自製轉外發而增加，越南產能的建置有助於訂單提升。2024出貨年增率為286%，2025訂單因客戶衛星發射數量提升將持續發酵。
2. 美系A客戶 —  
昇達科為A客戶之重要策略供應商，2024訂單成長快速，出貨金額年增率達2840%。2025客戶衛星將啟動大量發射，訂單將持續高成長並延續數年。
3. 其他低軌客戶 —  
其他低軌客戶訂單佔低軌營收約8.5%，隨著低軌衛星產業強勁需求出現之後，此類客戶的應用將於2025年開始帶來更多元的商機及營收。
4. 新應用—多軌道/多頻段衛星，增加通訊頻寬與網路彈性。低軌與電信商的結盟。  
D2C/D2D 衛星服務
5. 2024年公司在低軌衛星的商機已正式顯現出實績，由於已掌握低軌衛星產業利基且有先行者優勢，**而且衛星本體有5~6年壽命必須被替換重新發射**，因此預期低軌衛星產業將帶來多年的高營業及獲利成長。

# 2025 綜合展望：

- 2024受惠於低軌衛星市場的快速擴張，是昇達科營收與獲利高成長的元年，2025將延續此動能繼續高成長
- 行動回傳與射頻天線因寬頻化/智慧化應用提升而呈穩定成長
- 2025仍持續2024的營運動能，將展現更高獲利成長

	2025	2025 2月(公告)	2024	2023	2022
營業收入		2.05億	23.35億	15.85億	18.38億
營業毛利率			51.31%	40.5%	41%
營業費用率			24.7%	28%	25%
低軌佔比			42.8%	15.2%	13.6%
EPS		0.74	8.59	3.2	4.36

# Q & A



穩健踏實      專注聚焦      精益求精

**UMT 昇達科 (3491)**