

2026 年 6 月 16 日

台積電(2330 TT)CoPoS 產線，土洋設備鏈對決。弘塑(3131 TT)產品包含濕製程設備，中長期將會受惠於客戶擴充 PLP、SoIC、CoPoS 的產能，營運正向，但由於已到先前推薦目標價，投資建議維持 Neutral。

研究員：莊禮誠

dan.chuang@cim.capital.com.tw

台積電 CoPoS 有兩條測試線，一條供應鏈為台灣業者：

AI 晶片規格持續升級，先進封裝成為半導體供應鏈下一個主戰場。繼 CoWoS 後，市場焦點轉向台積電(2330 TT)新一代先進封裝 CoPoS。供應鏈透露，台積電龍潭測試線正採「雙線並行」模式，一條由歐美國際設備大廠主導，另一條導入台灣設備業者方案，雙方在製程穩定度、交期、成本與在地服務能力上正面競爭。

若驗證通過，有利於台廠營運：

若台廠方案順利通過驗證，將帶動本土設備鏈新一波成長，包括辛耘(3583 TT)、萬潤(6187 TT)、弘塑(3131 TT)...等先進封裝設備廠都有望受惠。其中，辛耘憑藉濕製程設備、客製化開發及在地服務優勢，已具備與國際設備大廠競爭實力。

台灣設備業者有在地服務、快速支援、成本較低...等優勢：

供應鏈業者透露，台積電 CoPoS 測試線火速進行，為滿足客戶需求，採兩路並行評估，一條由國際設備大廠切入，憑藉過去在先進製程與全球大廠量產經驗上優勢，爭取成為初期 POR(製程參考流程)方案；另一路由台灣設備業者進行驗證，主打在地服務、快速支援、成本競爭力，及對台積電製程調整節奏的高度配合。

設備業者說，先進封裝初期常面臨製程反覆修正、設備參數快速調整與現場支援需求，台廠在研發團隊距離近、反應速度快及共同開發能力等方面具優勢，可快速配合客戶修正製程。近年台積電持續提高本土設備採用比重，在兼顧供應鏈韌性及交期管理下，為國內設備業者創造更多切入機會。

CoPoS 還在導入階段，製程尚未完全定案：

因 CoPoS 仍處技術導入階段，製程參數、站點配置與設備選型持續調整，也讓台廠取得切入契機。業者分析，過去先進封裝關鍵設備多由國際大廠供應，但 CoPoS 製程尚未完全定案，各站點仍持續驗證，若台廠能在濕製程、清洗或特殊站點取得穩定表現，有機會由試產線一路切入量產線，後續新產能建置也將同步受惠。

群益預估弘塑 2026 年/2027 年稅後 EPS 79.47 元/115.93 元：

弘塑產品組合：弘塑(濕製程設備)65%、添鴻(化學品)20%、其他(設備代理+大數據分析)15%。

群益預估弘塑 2026 年/2027 年營收為 94.46 億元/125.92 億元，YoY+45.00%/+33.30%；稅後純益 23.21 億元/33.85 億元，YoY+74.82%/+45.87%；稅後 EPS 79.47 元/115.93 元。

2026 年 6 月 16 日

投資建議：

弘塑 1Q26 毛利率約 34%，季減約 7ppts。弘塑表示，因客戶需求暢旺，有將部份產能外包，所以影響毛利率，但之後會加強自身的產能，2H26 毛利率有望提升，中長期將會受惠於客戶擴充 PLP、SoIC、CoPoS 的產能，營運正向，但由於已到先前推薦目標價，投資建議維持 Neutral。

相關個股獲利預估、評價及投資建議

公司	代號	EPS(元)		年底每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		2025	2026 (F)	2025	2026 (F)						
設備											
中砂	1560	9.08	11.99	54.37	59.92	703.00	58.65	11.73	Neutral		-
宜特	3289	4.24	8.17	53.97	64.19	169.00	20.68	2.63	Neutral		-
京鼎	3413	21.09	20.21	149.27	159.57	322.00	15.94	2.02	Neutral		-
閎康	3587	5.68	11.21	67.95	74.03	293.50	26.18	3.96	Neutral		-
聖暉*	5536	28.44	60.90	105.80	152.80	1255.00	20.61	8.21	Neutral		-
耕興	6146	10.76	11.27	56.57	60.12	194.00	17.22	3.23	Neutral		-
旺矽	6223	32.41	52.83	148.76	183.59	6435.00	121.81	35.05	Neutral		-
精測	6510	30.31	47.01	266.58	302.85	3595.00	76.47	11.87	Neutral		-
長科*	6548	1.58	2.50	11.61	12.10	91.80	36.75	7.59	Neutral		-
雍智科	6683	15.18	20.60	98.33	106.03	1585.00	76.93	14.95	Neutral		-
技											

資料來源：群益投顧彙整預估

附註：EPS 以最新股本調整回溯；

PER=股價/2026 (F)EPS；PBR=股價/2026 (F)年底預估每股淨值

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	預期近期股價將處於盤整
	建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。