

2026/07/24

設備

首次評等

長廣 (7795 TT)

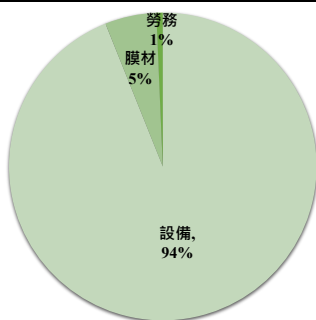
買進(Buy)

潛在漲幅	21.7%
前日收盤價	411.00 元
目標價	500.00 元
前次目標價	-
前次評等	-

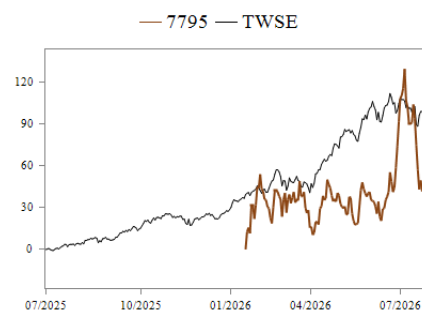
公司基本資訊

目前股本(百萬元)	788
市值(億元)	324
目前每股淨值(元)	35.68
外資持股比(%)	9.41
董監持股比(%)	62.89

2025 年營收佔比



個股與大盤走勢(%)



張家瑜

Grace.chang@ctbcasis.com

PCB 真空壓膜設備領導廠

- 1Q26 受惠產品組合影響獲利表現
- 因應供需緊缺，公司於日本擴增產能，同步生產策略調整
- 反映原物料價格調整及供給短缺，調整高階產品價格

1H26 受高階產品認列季度波動因素而較少，影響獲利：6M26 營收 1.76 億元，MoM+29.3%，YoY+62.6%。2Q26 營收 4.73 億元，QoQ+13.1%，YoY+31.6%。而 1Q26 毛利率 39.4%，QoQ-8ppts，YoY-3.3ppts，獲利表現有所下滑主要由於產品組合中高階產品(三段式設備)出貨由於季度認列波動因素而較少所致，我們預期高階產品有望於 2H26 開始大量認列，優化產品組合帶動 2026 年毛利率預估為 44.7%。

公司進行生產策略配置調整，以優化產能，達最大化生產效率：目前產能方面，公司生產基地以日本、中國兩地為主，日本主要生產高階設備、中國地區則負責生產其他設備或專注於服務在地客戶需求，然由於載板業主為縮短供需缺口而積極擴產，對於 PCB 真空壓膜設備需求迫切，公司已於 5M26 至日本規劃暫時性廠房租借以擴大產能，並進行產能配置策略性調整，意即將單段式設備外包，並將原先日本二段式設備產能轉移至中國地區生產，以提高公司生產效能最大化。我們認為，由於公司仍具有深厚日本保守文化色彩，此舉同樣印證產業仍在成長週期中，並將延續至未來數年。

公司調漲高階產品價格反映原物料漲價、供給短缺：因應日本原物料價格波動大，公司於 7M26 進行高階產品價格調整，包含零組件及設備，漲幅落於 10-20%，我們認為由於公司產品具有獨佔性，並且目前呈現供不應求趨勢，因此客戶對於價格調整接受度較高，將反應於 4Q26 營收，並同步帶動 2027 年獲利有望進一步提升。展望未來，我們認為，公司將持續開發先進封裝新產品，如 FOPLP、TGV 等半導體設備產品持續與客戶端合作開發驗證，尚待供應鏈材料確認後，有望帶動公司新產品於新領域的機會。

預估 2026/2027 年 EPS 為 6.20/16.89 元，隨高階產品開始積極出貨，並且在 AI 載板層數增加下，三段式設備已然成為 Tier 1 客戶製程中優選設備，價、量提升帶動公司產品組合持續優化，為公司帶來營運槓桿，並且我們在該領域尚未見到競爭同業，給予買進建議，目標價為 500 元(2027 年 EPS 30xPER)。風險因子：景氣減弱遞延設備投資。

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	3,878	2,361	2,234	1,898	3,779	7,834
營業毛利淨額	1,901	1,058	996	850	1,689	3,847
營業利益	1,272	558	564	409	899	2,519
稅後純益	285	296	299	220	488	1,331
公告基本 EPS(元)	17.33	5.66	4.22	3.11	--	--
調整後 EPS(元)	--	--	--	--	6.20	16.89
營業收入 YoY(%)	30.83%	-39.12%	-5.39%	-15.04%	99.13%	107.30%
稅後純益 YoY(%)	--	3.62%	1.08%	-26.37%	122.05%	172.51%
本益比	--	--	--	--	66.30	24.33
本淨比	--	--	--	--	15.59	9.50
股息(元)	--	2.50	3.00	2.15	3.81	10.38
殖利率(%)	--	0.66%	2.45%	0.51%	0.93%	2.53%
ROE(%)	33.18%	25.05%	19.23%	13.76%	26.64%	48.53%

公司簡介

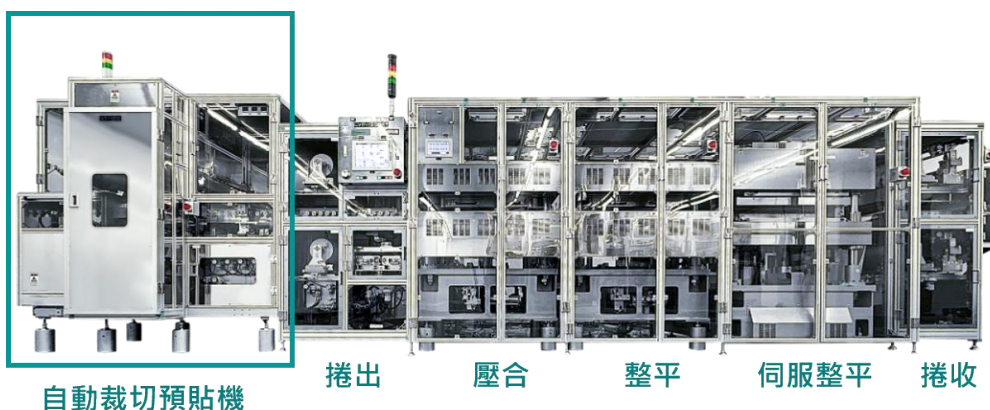
長廣精機股份有限公司(以下簡稱長廣)成立於 2022 年 10 月，由長興材料將既有設備事業分割成立。長興材料持有長廣 70.20% 股權，長廣則持有日本 Nikko-Materials 及長廣精機(廣州)100% 股權。主要業務為真空壓膜設備研發、製造、銷售及技術服務，產品應用於 PCB、IC 載板與先進封裝等產業。

營運據點部分，台灣高雄為集團營運中心，負責設備銷售、展示、維修及客戶服務；日本 Nikko-Materials(早期由 Nichigo Morton 更名，與味之素共同研發 ABF 載板設備，奠定真空壓膜技術基礎)負責高階設備研發、組裝與銷售服務；中國廣州廠則負責預貼機、單段式及二段式設備生產。

長廣產品涵蓋預貼設備及真空壓膜設備，著重於整條壓膜製程的整合，包含預貼、真空壓膜、整平及冷卻等完整流程，以滿足製程對平坦度、均勻性及可靠性的要求。主要提供一段式、二段式及三段式機型，其中一段式設備主要應用於 PCB 及層數較低的載板產品；二段式設備則增加整平程序，可應用於八層以上的 IC 載板；三段式設備則進一步增加第三段壓膜控制，適用於十層以上 ABF 載板、AI server 應用相關高階產品(目前 AI 載板層數大於 20 層)。

真空壓膜設備，提供製程前的預貼，接著利用真空環境，抽除空氣(同時控制溫度與壓力，並且有效控制器跑產生、降低樹脂溢出)將薄膜均勻貼合，再經過整平及冷卻程序，使製程產品具良好的平坦度及尺寸穩定性，成為高階 IC 載板及先進封裝製程的重要設備。

圖表一、真空壓膜機



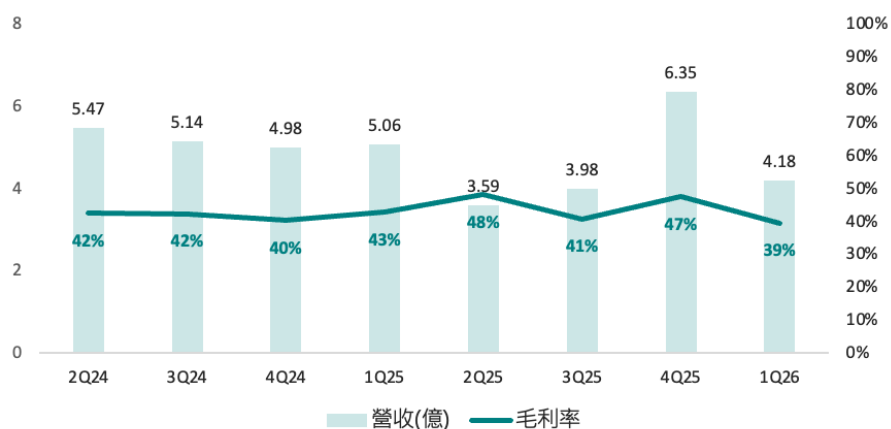
資料來源：長廣、中信投顧整理

公司新開發的 90 噸三段式真空壓膜設備，主要因應新一代 AI 晶片相關的高階 ABF 材料，主要由於 ABF 樹脂配方改變(流動性降低)，壓膜過程更容易產生氣泡及溢膠問題，因此公司提高設備壓力控制能力。該設備已於 2H25 導入 Tier1 載板廠，預計後續將逐步擴大應用。

我們從產業面觀察，AI、HPC 快速發展，使 ABF 載板形成供需失衡，全球多家載板廠同步擴產因應(包括 Ibiden、欣興、景碩、南亞等)，AI 相關需求仍將支撐未來數年設備投資，目前 PCB 及 ABF 壓膜設備已然為市場需求最為吃緊的設備之一，長廣設備交期甚至已排至約兩年，顯示高階壓膜設備供給仍相當有限。

2026/07/24

圖表二、公司營收及毛利率走勢



資料來源：長廣、中信投顧整理

圖表三、2026 年以來公告採購長廣設備重訊整理

集團	金額	事實起始日
景碩	5.7	2025/7/14
臻鼎-KY	13.54	2025/5/16
	10.08	2026/5/16

資料來源：證交所、中信投顧整理

圖表四、季度財報與預估差異

損益表 (單位：百萬元)	1Q26					2Q26(F)				
	實際數	中信預估	差異	市場共識	差異	調整後	調整前	差異	市場共識	差異
營業收入	418	-	-	-	-	472	-	-	558	-15.3%
營業毛利	165	-	-	-	-	190	-	-	230	-17.1%
營業利益	46	-	-	-	-	60	-	-	129	-53.6%
稅前純益	46	-	-	-	-	61	-	-	80	-24.4%
稅後淨利	16	-	-	-	-	33	-	-	60	-45.7%
EPS(元)	0.21	-	-	-	-	0.41	-	-	0.53	-22.1%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	39.4%	-	-	-	-	40.3%	-	-	41.2%	-0.9 ppts
營益率	11.0%	-	-	-	-	12.7%	-	-	23.2%	-10.5 ppts
稅後淨利率	3.9%	-	-	-	-	6.9%	-	-	10.7%	-3.8 ppts

資料來源：CMoney、Bloomberg、中信投顧整理

圖表五、年度財報與預估差異

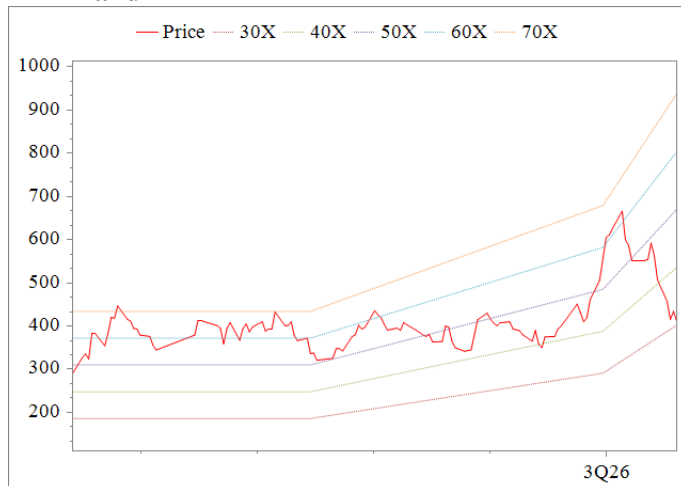
損益表 (單位：百萬元)	2026(F)					2027(F)				
	調整後	調整前	差異	市場共識	差異	調整後	調整前	差異	市場共識	差異
營業收入	3,779	-	-	3,040	24.3%	7,834	-	-	8,188	-4.3%
營業毛利	1,689	-	-	1,375	22.9%	3,847	-	-	4,222	-8.9%
營業利益	899	-	-	891	0.9%	2,519	-	-	2,593	-2.9%
稅前純益	904	-	-	890	1.5%	2,528	-	-	2,592	-2.5%
稅後淨利	488	-	-	473	3.3%	1,331	-	-	1,334	-0.2%
EPS(元)	6.20	-	-	6.34	-2.2%	16.89	-	-	17.16	-1.6%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	44.7%	-	-	45.2%	-0.5 ppts	49.1%	-	-	51.6%	-2.5 ppts
營益率	23.8%	-	-	29.3%	-5.5 ppts	32.2%	-	-	31.7%	0.5 ppts
稅後淨利率	12.9%	-	-	15.5%	-2.6 ppts	17.0%	-	-	16.3%	0.7 ppts

資料來源：CMoney、Bloomberg、中信投顧整理

2026/07/24

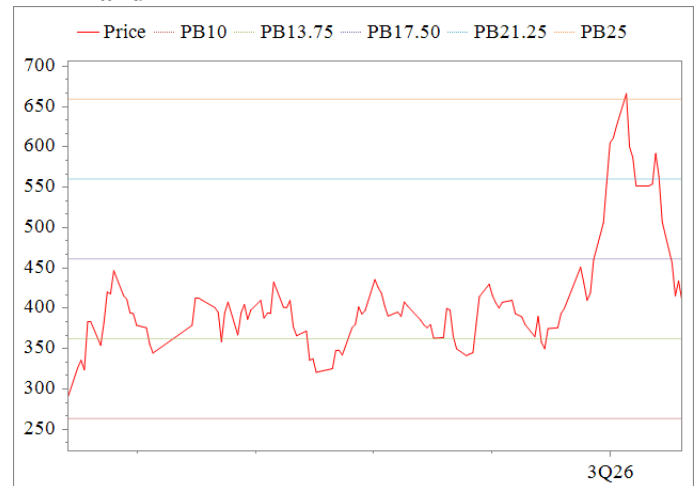
(百萬元)	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
營業收入	418	472	1,140	1,749	1,881	2,046	1,914	1,993
營業成本	253	282	597	958	1,005	1,092	927	963
營業毛利	165	190	543	791	876	954	987	1,030
營業費用	119	130	235	306	320	344	322	343
營業利益	46	60	308	485	556	610	665	687
營業外收支淨額	1	1	2	2	3	2	2	2
稅前純益	46	61	310	487	559	612	667	689
所得稅	30	28	140	217	267	288	316	325
稅後純益	16	33	170	270	292	324	351	364
調整後 EPS(元)	0.20	0.41	2.16	3.43	3.70	4.11	4.45	4.62
毛利率(%)	39.40%	40.30%	47.66%	45.20%	46.58%	46.62%	51.55%	51.69%
營業利益率(%)	10.99%	12.70%	27.06%	27.70%	29.58%	29.82%	34.75%	34.49%
稅後純益率(%)	3.85%	6.89%	14.90%	15.44%	15.51%	15.84%	18.33%	18.28%
營業收入								
QoQ(%)	-34.21%	13.09%	141.30%	53.42%	7.55%	8.77%	-6.45%	4.14%
YoY(%)	-17.44%	31.65%	186.43%	175.44%	350.27%	333.06%	67.89%	13.96%
營業利益								
QoQ(%)	-67.88%	30.66%	414.12%	57.08%	14.84%	9.63%	9.02%	3.37%
YoY(%)	-61.20%	-31.24%	411.91%	238.88%	1,111.68%	916.73%	115.60%	41.88%
稅後純益								
QoQ(%)	-79.53%	102.09%	422.13%	58.93%	8.07%	11.12%	8.20%	3.89%
YoY(%)	-74.41%	-32.54%	462.49%	243.33%	1,712.30%	896.47%	106.49%	34.99%

PER Band



資料來源：中信、CMoney

PBR Band



資料來源：中信、CMoney

2026/07/24

資產負債表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	1Q26
資產總計	3,467	3,863	3,203	2,582	4,174
流動資產	3,078	3,474	2,881	2,268	3,863
現金及約當現金	1,069	1,860	1,718	1,132	2,814
應收帳款與票據	1,027	446	452	460	333
存貨	804	1,022	634	566	623
採權益法之投資	--	--	--	--	--
不動產、廠房設備	145	122	113	130	133
負債總計	2,607	2,363	1,596	993	1,361
流動負債	1,284	1,376	1,301	700	1,062
應付帳款及票據	222	66	41	44	130
非流動負債	1,323	987	295	293	299
權益總計	860	1,500	1,607	1,589	2,813
普通股股本	520	616	708	708	788
保留盈餘	283	401	453	674	521
母公司業主權益	860	1,500	1,607	1,589	2,813
負債及權益總計	3,467	3,863	3,203	2,582	4,174

損益表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	2,361	2,234	1,898	3,779	7,834
營業成本	1,303	1,238	1,048	2,090	3,987
營業毛利淨額	1,058	996	850	1,689	3,847
營業費用	500	432	441	790	1,328
營業利益	558	564	409	899	2,519
EBITDA	641	644	495	985	2,621
業外收入及支出	-8	-4	7	5	9
稅前純益	550	560	416	904	2,528
所得稅	254	261	196	416	1,197
稅後純益	296	299	220	488	1,331
公告基本 EPS(元)	5.66	4.22	3.11	--	--
調整後 EPS(元)	--	--	--	6.20	16.89

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

現金流量表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	1Q26
營業活動現金	706	628	583	-93	324
稅前純益	1,299	550	560	416	46
折舊及攤銷	71	76	76	74	19
營運資金變動	-351	160	360	64	153
其他營運現金	-312	-157	-412	-647	105
投資活動現金	-30	105	-10	-36	-4
資本支出淨額	-28	-30	-10	-36	-4
長期投資變動	0	130	0	0	0
其他投資現金	-2	5	0	0	0
籌資活動現金	-228	182	-658	-457	1,366
長借/公司債變動	1,162	-304	-297	-499	0
現金增資	0	510	0	0	1,366
發放現金股利	0	-180	-154	-212	0
其他籌資現金	-1,390	156	-207	255	0
淨現金流量	401	791	-142	-586	1,682
期初現金	668	1,069	1,860	1,718	1,132
期末現金	1,069	1,860	1,718	1,132	2,814

資料來源：中信、CMoney

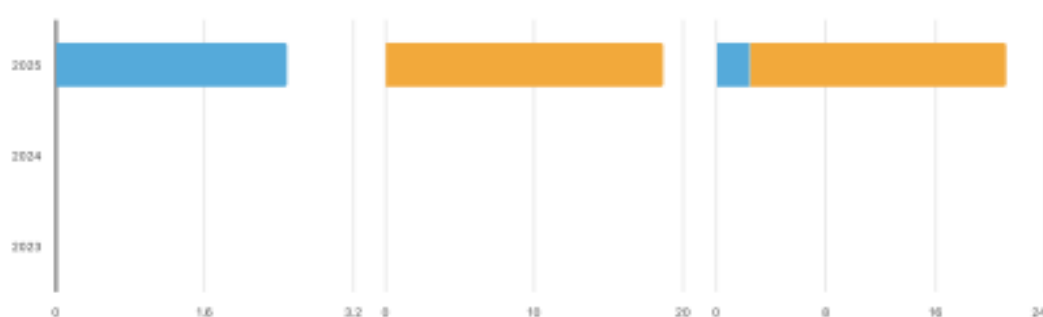
比率分析

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
成長力分析(%)					
營業收入淨額	-39.12%	-5.39%	-15.04%	99.13%	107.30%
營業毛利淨額	-44.35%	-5.89%	-14.61%	98.65%	127.77%
營業利益	-56.17%	1.09%	-27.45%	119.86%	180.22%
稅後純益	-67.19%	1.08%	-26.37%	122.05%	172.51%
獲利能力分析(%)					
毛利率	44.81%	44.57%	44.80%	44.69%	49.10%
EBITDA(%)	27.13%	28.83%	26.07%	26.07%	33.46%
營益率	23.61%	25.23%	21.54%	23.79%	32.15%
稅後純益率	12.52%	13.37%	11.59%	12.93%	16.99%
ROE(%)	25.05%	19.23%	13.76%	26.64%	48.53%

ESG 資訊-環境保護(Environmental)

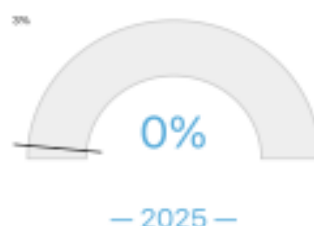
溫室氣體(範疇一/二)排放量

2025



再生能源使用率

2025



用水量

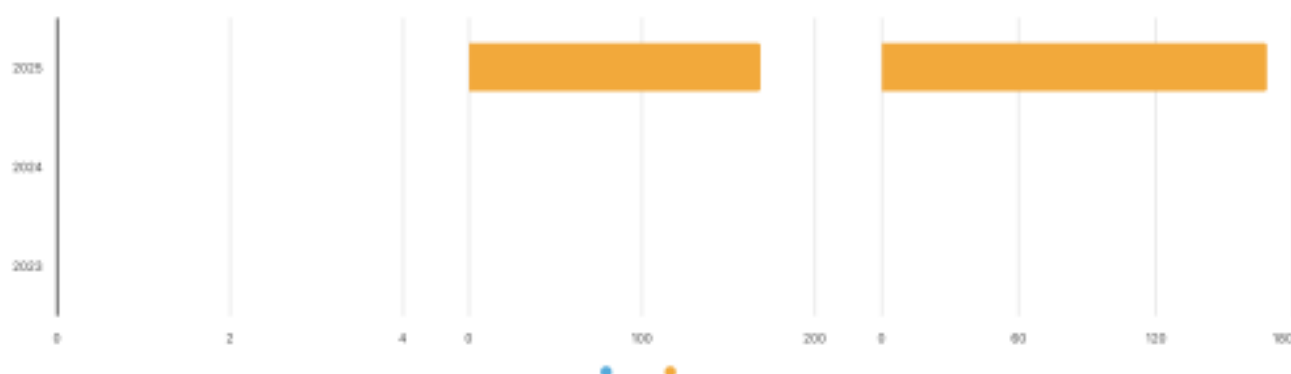


2025



2026/07/24

廢棄物量



2025



密集度

2025

溫室氣體排放密集度

0.137

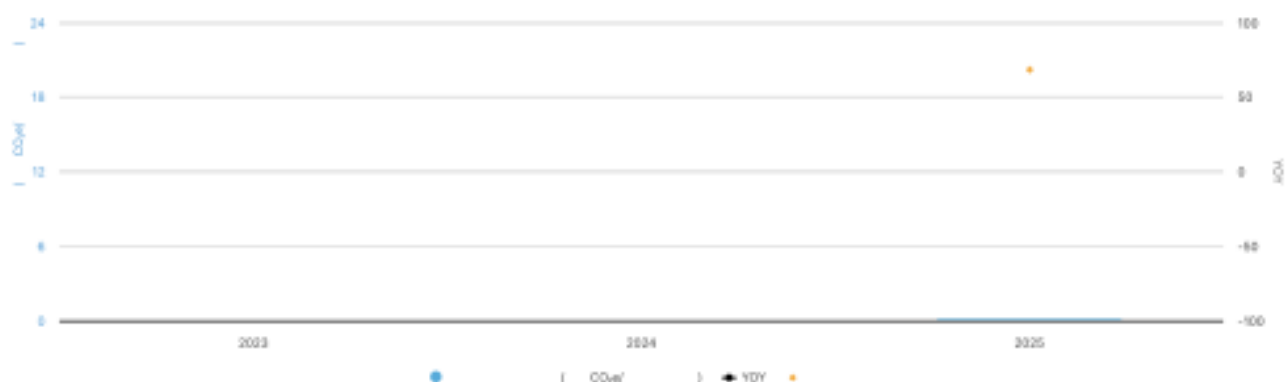
用水密集度

7.32

廢棄物密集度

0.089

溫室氣體排放密集度(公噸CO₂e/百萬元營業額)

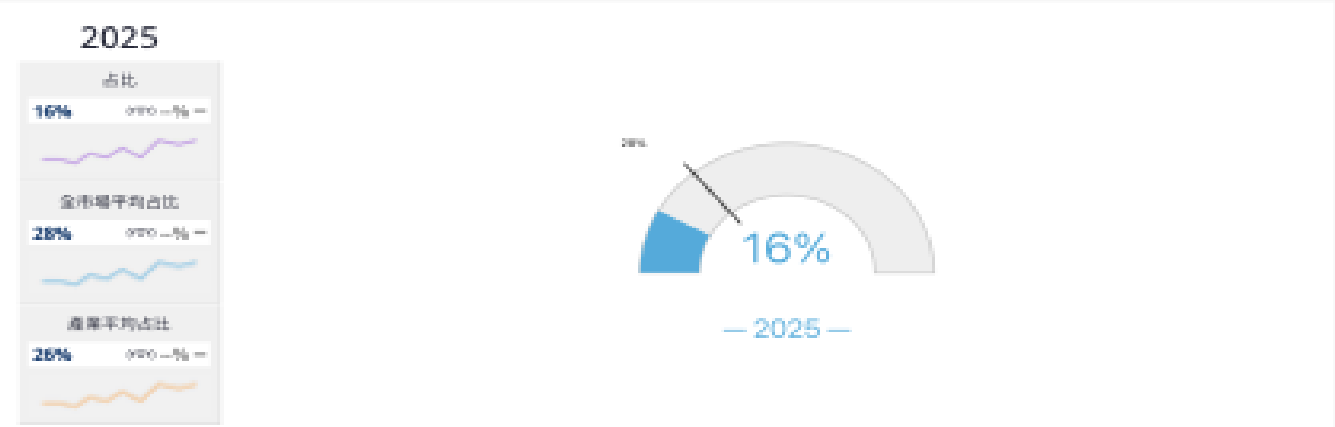


2025



ESG 資訊-社會責任(Social)

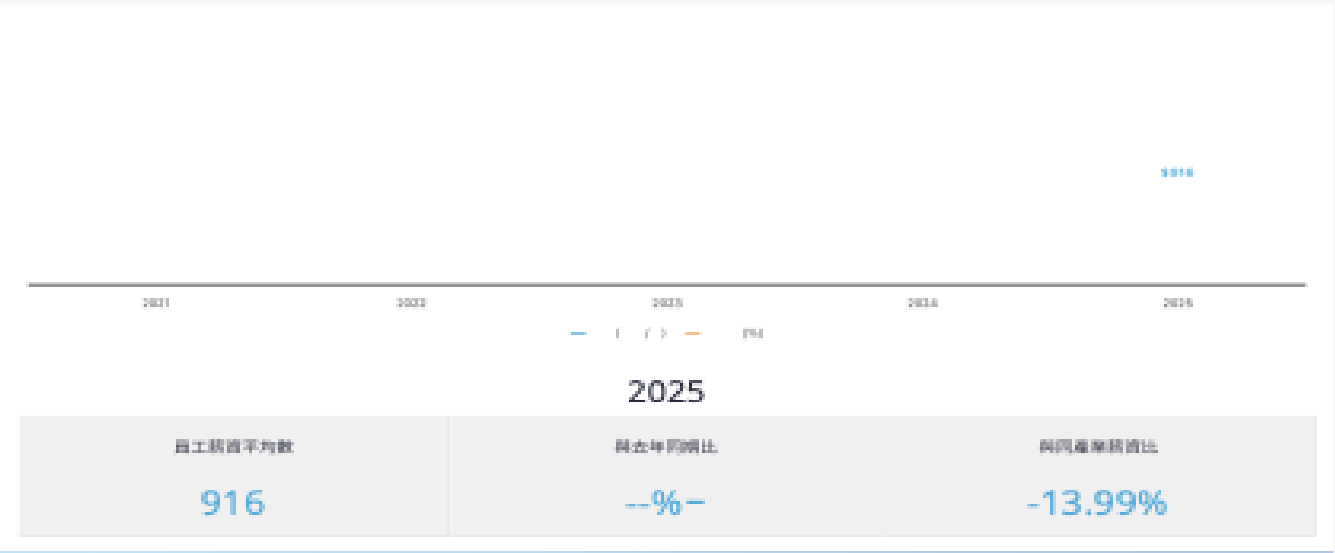
管理職女性主管占比



職業災害人數



員工薪資年度趨勢



2026/07/24

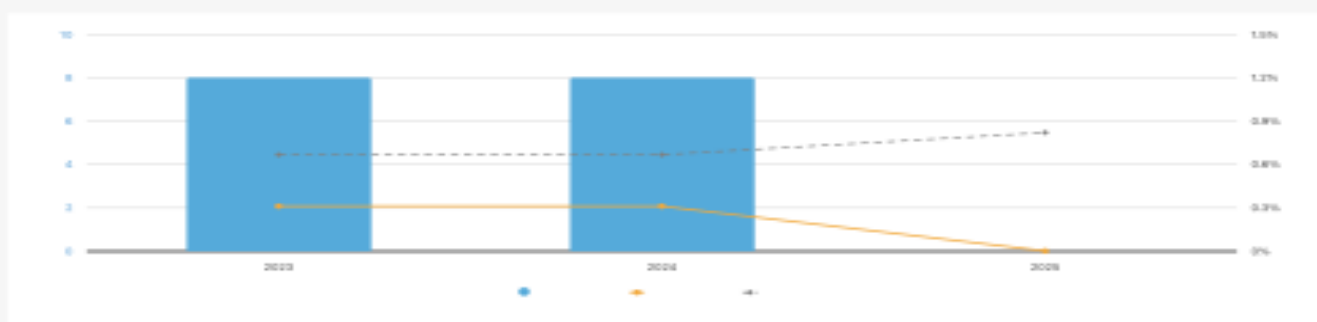
非擔任主管職務之全時員工薪資



平均員工福利費用



職業災害人數與比率

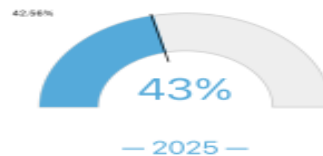


火災件數與死傷人數



ESG 資訊-公司治理(Governance)

獨立董事vs.董事席次占比



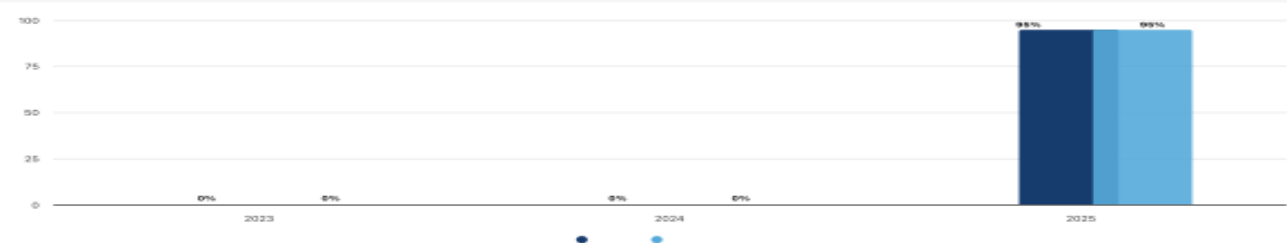
女性董事席次



2025



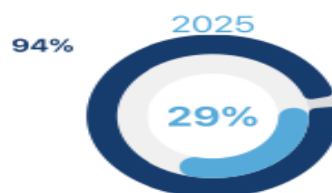
董事之董事會出席率



2025



董事進修符合進修要點比率

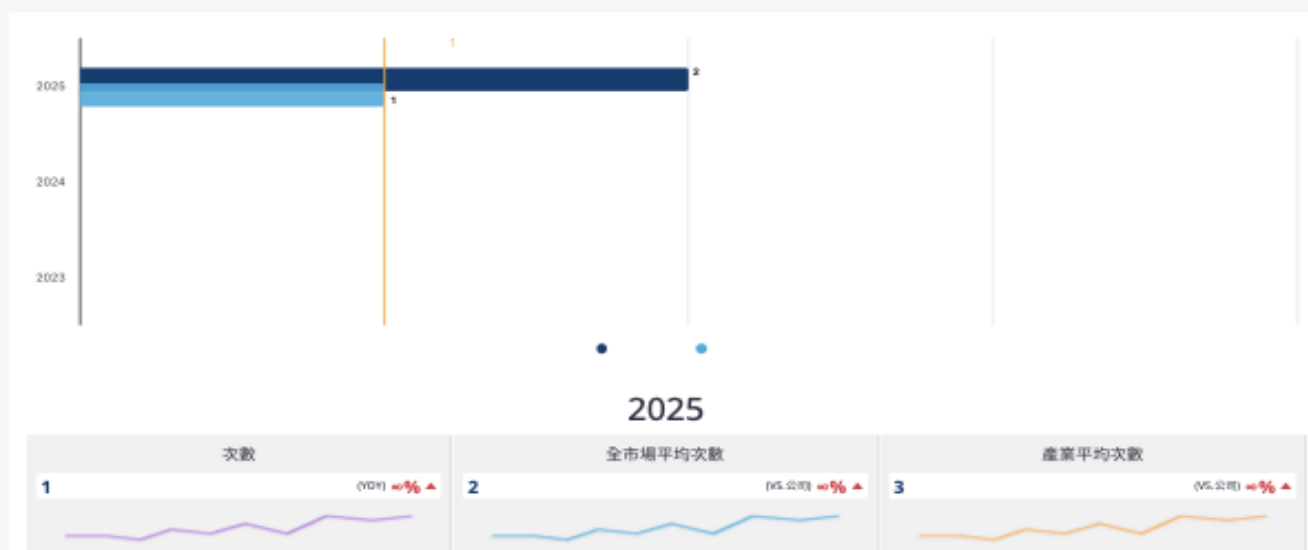


內圈:信託公司 外圈:全市場平均

2025



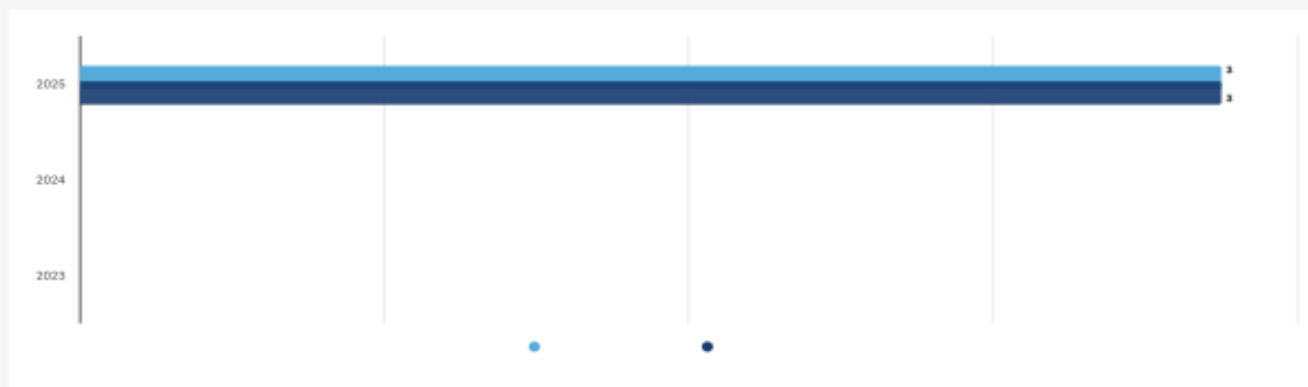
法說會次數



薪酬委員會出席率



薪酬委員會席次



投資評等說明

個股評等	Rating	定義
買進	Buy (B)	相較於市場指數之回報潛力極具吸引力
增加持股	Overweight (OW)	相較於市場指數之回報潛力略有吸引力
中立	Neutral (N)	相較於市場指數之回報潛力相似
降低持股	Underweight (UW)	相較於市場指數之回報潛力稍低
賣出	Sell (S)	相較於市場指數之回報潛力較低
未評等	Not Rated (NR)	

免責聲明

【中國信託證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理】

本報告係本公司於特定日期就現有資訊所提出，雖已力求正確與完整，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，本公司將不做預告或更新；而且本報告並非依特定投資目的或特定對象之財務狀況所完成，因此，本報告之目的並非針對客戶於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關商品提供詢價或推介服務，亦非進行交易之要約。本公司出具之短、中、長期策略性報告所做出之投資分析與建議，亦可能會隨市場波動隨時調整，而與個股研究報告之意見未必一致。投資人應自行考量本身之需求、投資風險及承受度，並就投資結果自行負責，本公司不做任何獲利保證，亦不就投資盈虧負擔任何法律責任。非經本公司同意，任何人不得將本報告加以引用或轉載。

中國信託金融控股(股)公司旗下子公司暨關係企業（以下稱“中信金集團”）從事廣泛金融業務，包括但不限於銀行、信託、證券經紀、證券承銷、保險、證券投資信託、全權委託投資、自有資金投資等。中信金集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他的業務往來關係。中信金集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，或以該等公司為標的的衍生性金融商品，而其交易的方向與本報告中所提及的交易方向可能不一致。中信金集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。中信金集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為他們客戶或自營部門提供口頭或書面的市場看法或交易策略，然該等看法與策略可能與本報告的意見不盡一致。中信金集團之自營、資產管理及其他投資業務所做之投資決策也可能與本報告所做的建議或看法不一致。

中國信託證券投資顧問股份有限公司

台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓及 18 樓 / (02) 5569-1988

營業執照字號：114 金管投顧新字第 014 號