

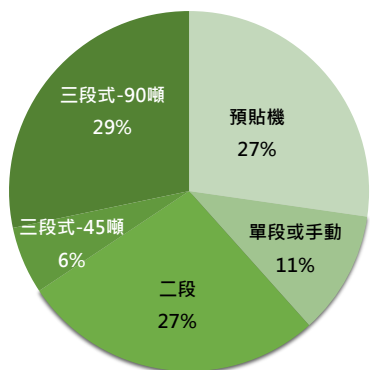
2026/08/12

潛在漲幅	30.4%
前日收盤價	460.00 元
目標價	600.00 元
前次目標價	買進
前次評等	500.00 元

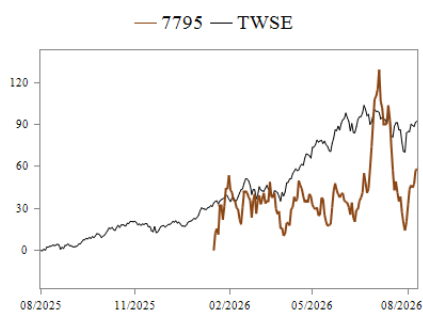
公司基本資訊

目前股本(百萬元)	788
市值(億元)	363
目前每股淨值(元)	36.05
外資持股比(%)	6.10
董監持股比(%)	62.89

1H26 營收佔比



個股與大盤走勢(%)



張家瑜
Grace.chang@ctbcasis.com

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	3,878	2,361	2,234	1,898	2,750	8,103
營業毛利淨額	1,901	1,058	996	850	1,238	4,174
營業利益	1,272	558	564	409	661	2,801
稅後純益	285	296	299	220	365	1,643
公告基本 EPS(元)	17.33	5.66	4.22	3.11	--	--
調整後 EPS(元)	--	--	--	--	4.63	20.84
營業收入 YoY(%)	30.83%	-39.12%	-5.39%	-15.04%	44.89%	194.68%
稅後純益 YoY(%)	--	3.62%	1.08%	-26.37%	65.85%	350.37%
本益比	--	--	--	--	99.36	22.06
本淨比	--	--	--	--	18.55	10.08
股息(元)	--	2.50	3.00	2.15	2.85	12.82
殖利率(%)	--	0.66%	2.45%	0.51%	0.62%	2.79%
ROE(%)	33.18%	25.05%	19.23%	13.76%	20.59%	59.20%

設備

長廣 (7795 TT)

維持評等

買進(Buy)

2H26 將顯著認列高階產品出貨、初步反映價格調整

- 2Q26 毛利率優於我們預估，惟 7M26 營收不如我們預期
- 預計 3Q26 季底將開始認列高階產品，4Q26 反映價格調整
- 上修日本地區月產能，新產品開發進度持續推進

受客戶建廠、設備驗收時程節奏因素影響，7M26 營收不如預期：2Q26 毛利率 43.4%，QoQ+4.02ppt，YoY-4.53ppts，年減主要由於中低階產品(二段式、一段式及預貼機)出貨比重較高，但仍優於我們原先預估的 40.3%，帶動 EPS 0.67 元，優於我們前次報告預估的 0.41 元。7M26 營收 1.84 億元，MoM+4.6%，YoY+61%，仍不如我們預估，達成率僅 16%，我們前次報告預期公司於 3Q26 整季將完整反映高階產品出貨，然受客戶新廠建置時程影響，拉機台、驗收時程節奏有所不同所致。

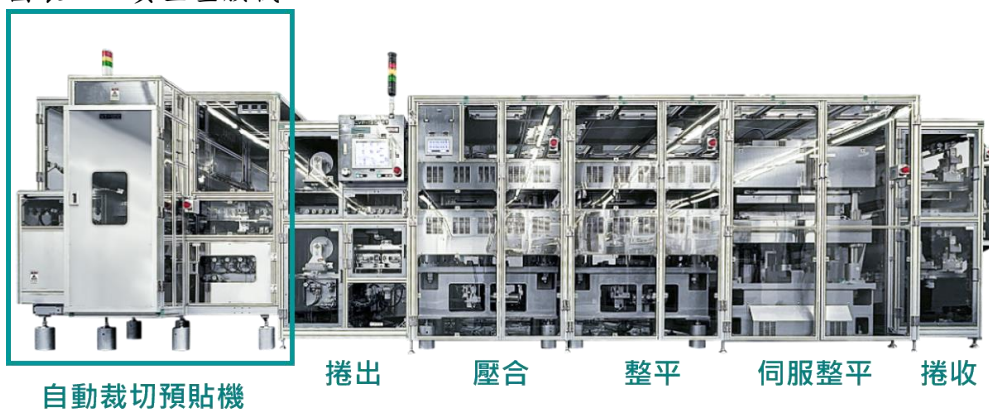
高階產品將於 2H26 認列，並逐步反應 5M26 價格調整、7M26 漲價：1H26 三段式高階產品占 34% (其中 45 噸 6%，90 噸 28%)；二段式 27%；單段式及手動 11%；預貼機 27%。相較 2025 年三段式合計營收占 60%，高階產品認列較少，反映於 1H26 毛利率下滑。展望 2H26，預計高階產品仍將於 3Q26 季底逐步認列，營收有望顯著提升，調整後預估 3Q26 營收 QoQ+58.5%，毛利率 43.7%。公司先前因應日本地區原物料波動較大，因此於 5M26 對於高階產品進行價格調整，預計將反映於 4Q26，因此我們預估營收維持季增 48.3% 表現，毛利率 48.7%。而 7M26 公司因應現行客製化趨勢，全產品線(維運零組件及設備)漲幅達 20%，將反映於 2Q27，屆時更有望帶動毛利率邁向 50% 水準。

上修日本地區產能，新產品有所斬獲：前次報告估公司日本規劃暫時性租借廠房後，月產能將由目前 18 台增加至 23-24 台，然本次法說會上修至 28 台(2H27 前達成)，將有更多產能足以因應市場需求。廣州廠則由目前月產能 4 台提升至 5 台(1Q27 前達成)。本次法說會，總經理著重分享新產品開發進展成果，其中(1) EMIB-T 專用 ABF 真空壓膜機設備正積極與美系 CPU 大廠合作中，預計於 1Q27 完成開發；(2) 與日商 Resonac 合作 Joint 3 計畫開發四段式設備，將因應未來半導體製程不同材料的壓合，已於 8M27 完成開發並出貨；(3) 原先因資源有限而遞延與 TSMC 合作的晶圓真空壓膜機，預計 1Q27 完成樣品機開發。顯示公司持續著眼於先進製程相關高精度設備開發與著墨。

調整預估 2026/2027 年 EPS 為 4.63/20.84 元，維持買進評等，目標價為 600 元(2027 年 EPS 30xPER)。風險因子：景氣減弱遞延設備投資。

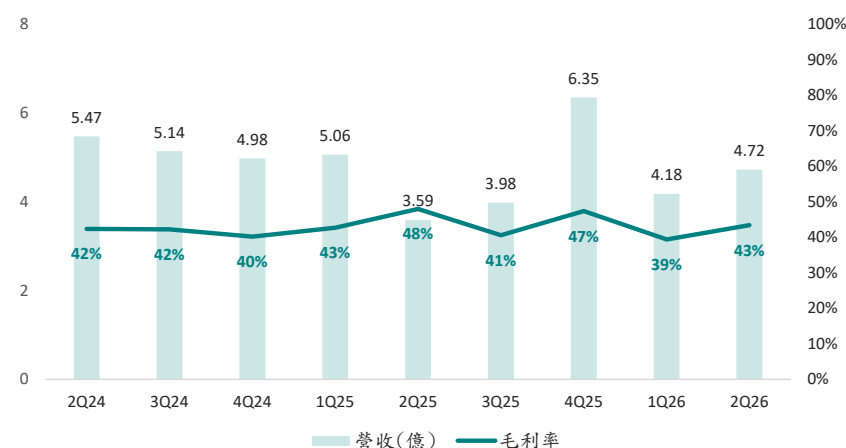
2026/08/12

圖表一、真空壓膜機



資料來源：長廣、中信投顧整理

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、季度財報與預估差異

損益表 (單位：百萬元)	2Q26					3Q26(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	472	472	0.0%	474	-0.3%	749	1,140	-34.3%	707	5.9%
營業毛利	205	190	7.7%	193	6.5%	327	543	-39.8%	317	3.2%
營業利益	93	60	55.4%	71	30.7%	174	308	-43.4%	146	19.5%
稅前純益	99	61	63.9%	71	39.7%	176	310	-43.2%	154	14.8%
稅後淨利	53	33	62.8%	37	42.5%	98	170	-42.2%	77	28.1%
EPS(元)	0.67	0.41	62.3%	0.49	38.1%	1.25	2.15	-42.2%	1.07	16.5%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	43.4%	40.3%	3.1 ppts	40.6%	2.8 ppts	43.7%	47.7%	-3.9 ppts	44.9%	-1.2 ppts
營益率	19.7%	12.7%	7.0 ppts	15.1%	4.7 ppts	23.3%	27.1%	-3.8 ppts	20.7%	2.7 ppts
稅後淨利率	11.2%	6.9%	4.3 ppts	7.8%	4.7 ppts	13.1%	14.9%	-1.8 ppts	10.8%	2.3 ppts

資料來源：CMoney、Bloomberg、中信投顧整理

圖表四、年度財報與預估差異

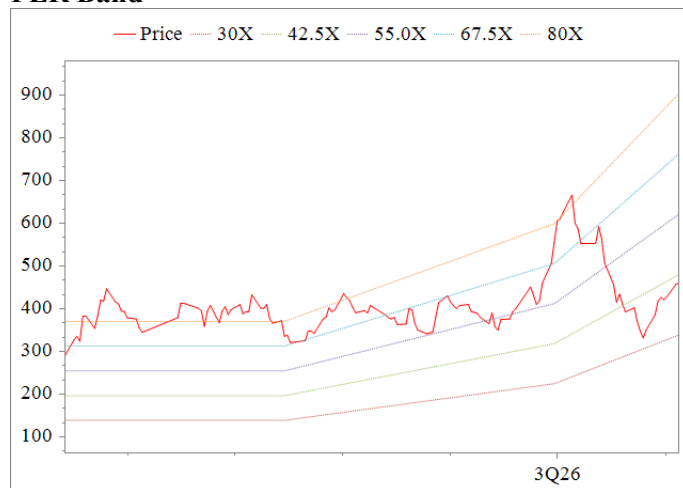
損益表 (單位：百萬元)	2026(F)					2027(F)				
	調整後	調整前	差異	市場共識	差異	調整後	調整前	差異	市場共識	差異
營業收入	2,750	3,779	-27.2%	3,080	-10.7%	8,103	7,834	3.4%	8,375	-3.2%
營業毛利	1,238	1,689	-26.7%	1,378	-10.2%	4,174	3,847	8.5%	4,100	1.8%
營業利益	661	899	-26.5%	700	-5.6%	2,801	2,519	11.2%	2,617	7.0%
稅前純益	672	904	-25.7%	705	-4.7%	2,819	2,528	11.5%	2,589	8.9%
稅後淨利	365	488	-25.3%	365	0.0%	1,643	1,331	23.4%	1,374	19.6%
EPS(元)	4.63	6.20	-25.3%	4.75	-2.4%	20.84	16.89	23.4%	17.14	21.6%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	45.0%	44.7%	0.3 ppts	44.8%	0.3 ppts	51.5%	49.1%	2.4 ppts	49.0%	2.6 ppts
營益率	24.0%	23.8%	0.2 ppts	22.7%	1.3 ppts	34.6%	32.2%	2.4 ppts	31.2%	3.3 ppts
稅後淨利率	13.3%	12.9%	0.3 ppts	11.9%	1.4 ppts	20.3%	17.0%	3.3 ppts	16.4%	3.9 ppts

資料來源：CMoney、Bloomberg、中信投顧整理

2026/08/12

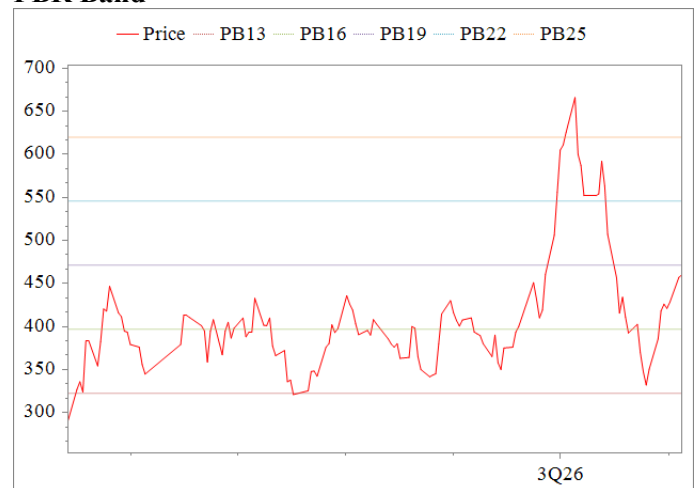
(百萬元)	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
營業收入	418	472	749	1,111	1,365	1,828	2,352	2,558
營業成本	253	267	421	569	690	893	1,126	1,220
營業毛利	165	205	327	541	675	935	1,225	1,339
營業費用	119	112	153	194	248	323	398	405
營業利益	46	93	174	347	428	612	827	934
營業外收支淨額	1	6	2	3	3	4	5	5
稅前純益	46	99	176	349	431	617	832	939
所得稅	30	46	78	152	190	264	354	368
稅後純益	16	53	98	198	241	352	478	571
調整後 EPS(元)	0.20	0.67	1.25	2.51	3.06	4.47	6.07	7.25
毛利率(%)	39.40%	43.42%	43.72%	48.74%	49.47%	51.14%	52.10%	52.32%
營業利益率(%)	10.99%	19.74%	23.30%	31.23%	31.34%	33.48%	35.18%	36.49%
稅後純益率(%)	3.85%	11.21%	13.12%	17.78%	17.66%	19.28%	20.34%	22.33%
營業收入								
QoQ(%)	-34.21%	13.09%	58.49%	48.34%	22.87%	33.96%	28.62%	8.79%
YoY(%)	-17.44%	31.65%	88.14%	74.93%	226.70%	286.99%	214.05%	130.32%
營業利益								
QoQ(%)	-67.88%	103.09%	87.09%	98.81%	23.28%	43.15%	35.12%	12.85%
YoY(%)	-61.20%	6.87%	189.56%	142.62%	831.28%	556.40%	374.09%	169.10%
稅後純益								
QoQ(%)	-79.53%	229.01%	85.48%	101.06%	22.04%	46.21%	35.69%	19.46%
YoY(%)	-74.41%	9.83%	225.31%	151.20%	1,397.45%	565.46%	386.82%	189.23%

PER Band



資料來源：中信、CMoney

PBR Band



資料來源：中信、CMoney

個股報告



中國信託證券投顧
CTBC SECURITIES INVESTMENT SERVICE

2026/08/12

資產負債表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2Q26
資產總計	3,467	3,863	3,203	2,582	4,017
流動資產	3,078	3,474	2,881	2,268	3,667
現金及約當現金	1,069	1,860	1,718	1,132	2,344
應收帳款與票據	1,027	446	452	460	439
存貨	804	1,022	634	566	807
採權益法之投資	--	--	--	--	--
不動產、廠房設備	145	122	113	130	155
負債總計	2,607	2,363	1,596	993	1,175
流動負債	1,284	1,376	1,301	700	847
應付帳款與票據	222	66	41	44	125
非流動負債	1,323	987	295	293	327
權益總計	860	1,500	1,607	1,589	2,842
普通股股本	520	616	708	708	788
保留盈餘	283	401	453	674	574
母公司業主權益	860	1,500	1,607	1,589	2,842
負債及權益總計	3,467	3,863	3,203	2,582	4,017

損益表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	2,361	2,234	1,898	2,750	8,103
營業成本	1,303	1,238	1,048	1,511	3,929
營業毛利淨額	1,058	996	850	1,238	4,174
營業費用	500	432	441	578	1,373
營業利益	558	564	409	661	2,801
EBITDA	641	644	495	748	2,912
業外收入及支出	-8	-4	7	11	18
稅前純益	550	560	416	672	2,819
所得稅	254	261	196	307	1,176
稅後純益	296	299	220	365	1,643
公告基本 EPS(元)	5.66	4.22	3.11	--	--
調整後 EPS(元)	--	--	--	4.63	20.84

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	2Q26
營業活動現金	706	628	583	-93	-3
稅前純益	1,299	550	560	416	99
折舊及攤銷	71	76	76	74	19
營運資金變動	-351	160	360	64	-293
其他營運現金	-312	-157	-412	-647	172
投資活動現金	-30	105	-10	-36	-25
資本支出淨額	-28	-30	-10	-36	-24
長期投資變動	0	130	0	0	0
其他投資現金	-2	5	0	0	-1
籌資活動現金	-228	182	-658	-457	-425
長借/公司債變動	1,162	-304	-297	-499	0
現金增資	0	510	0	0	0
發放現金股利	0	-180	-154	-212	0
其他籌資現金	-1,390	156	-207	255	-425
淨現金流量	401	791	-142	-586	-470
期初現金	668	1,069	1,860	1,718	2,814
期末現金	1,069	1,860	1,718	1,132	2,344

資料來源：中信、CMoney

比率分析

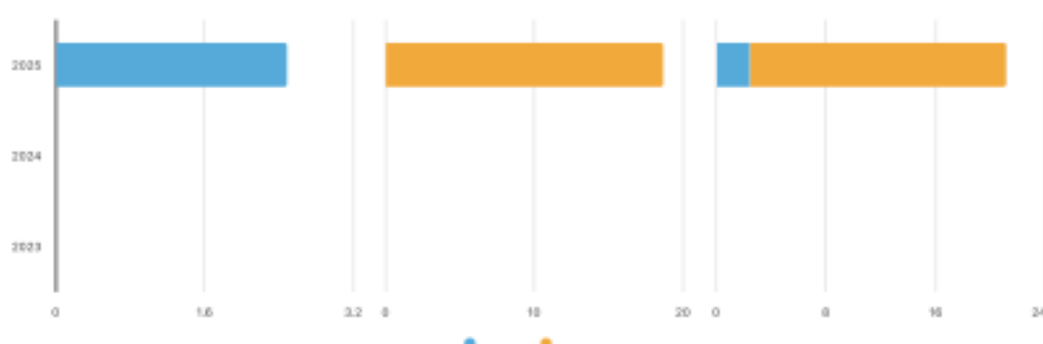
(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
成長力分析(%)					
營業收入淨額	-39.12%	-5.39%	-15.04%	44.89%	194.68%
營業毛利淨額	-44.35%	-5.89%	-14.61%	45.67%	237.03%
營業利益	-56.17%	1.09%	-27.45%	61.56%	323.96%
稅後純益	-67.19%	1.08%	-26.37%	65.85%	350.37%
獲利能力分析(%)					
毛利率	44.81%	44.57%	44.80%	45.04%	51.51%
EBITDA(%)	27.13%	28.83%	26.07%	27.19%	35.94%
營益率	23.61%	25.23%	21.54%	24.02%	34.56%
稅後純益率	12.52%	13.37%	11.59%	13.27%	20.28%
ROE(%)	25.05%	19.23%	13.76%	20.59%	59.20%

2026/08/12

ESG 資訊-環境保護(Environmental)

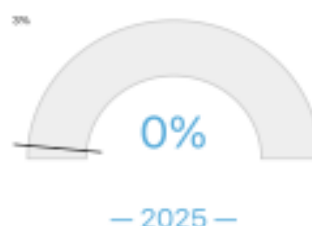
溫室氣體(範疇一/二)排放量

2025



再生能源使用率

2025



用水量

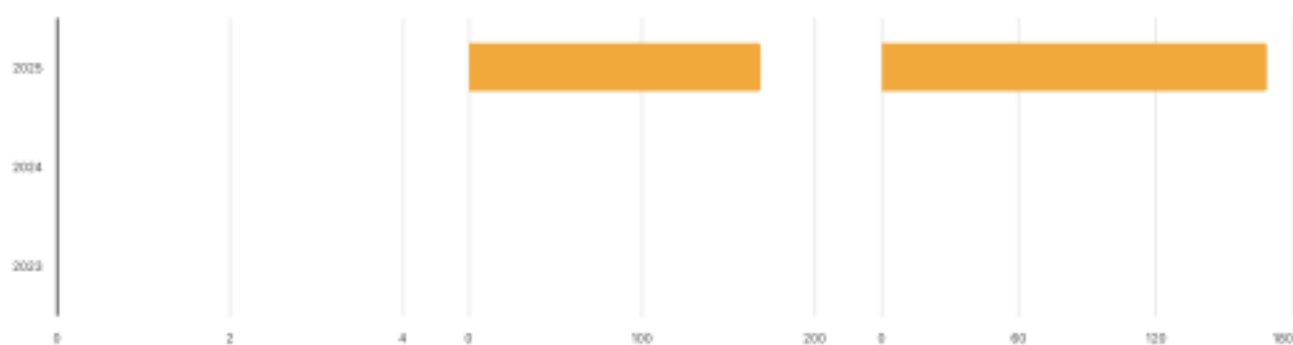


2025



2026/08/12

廢棄物量



2025



密集度

2025

溫室氣體排放密集度

0.137

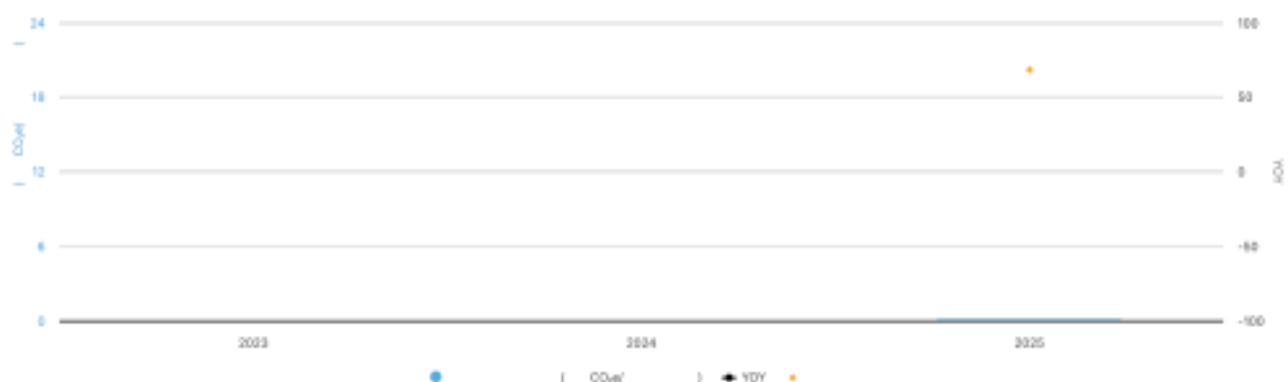
用水密集度

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)

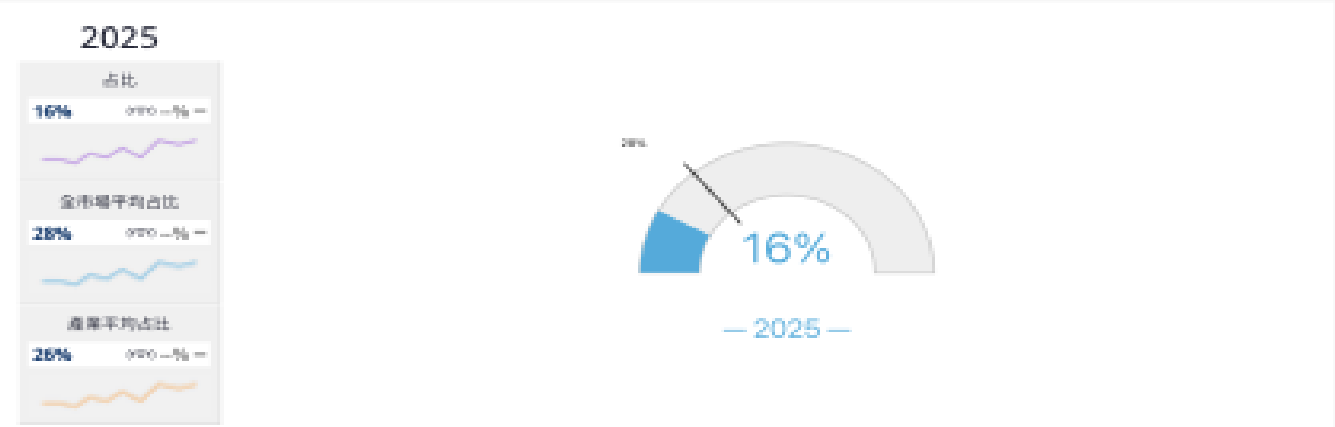


2025



ESG 資訊-社會責任(Social)

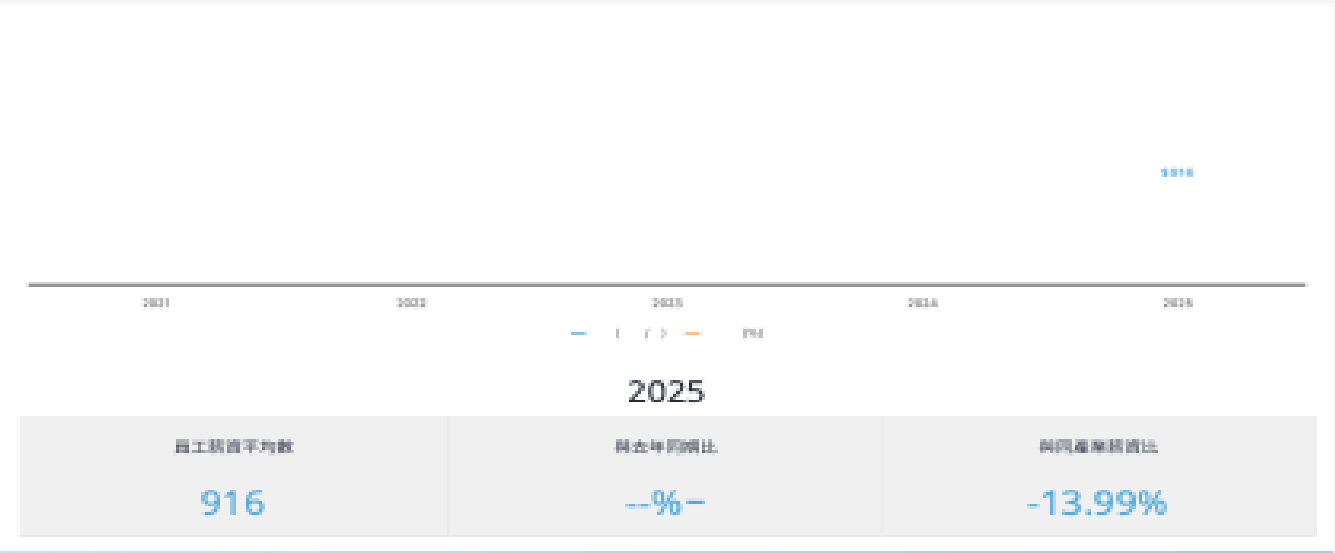
管理職女性主管占比



職業災害人數



員工薪資年度趨勢



2026/08/12

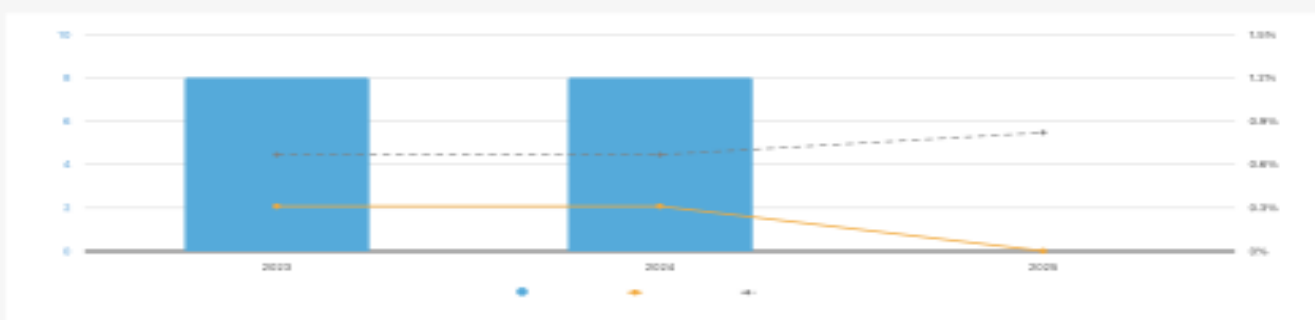
非擔任主管職務之全時員工薪資



平均員工福利費用



職業災害人數與比率

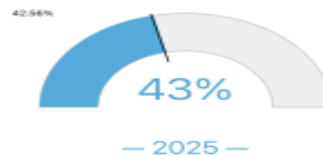


火災件數與死傷人數



ESG 資訊-公司治理(Governance)

獨立董事vs.董事席次占比



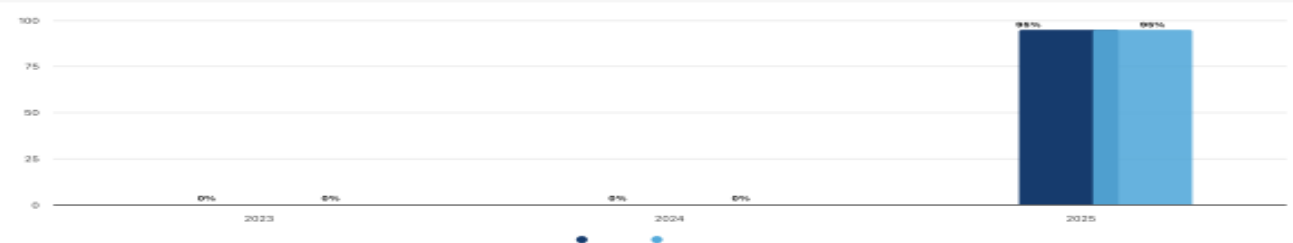
女性董事席次



2025



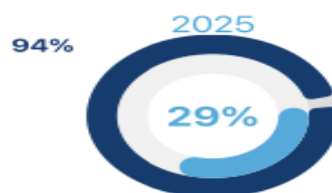
董事之董事會出席率



2025



董事進修符合進修要點比率

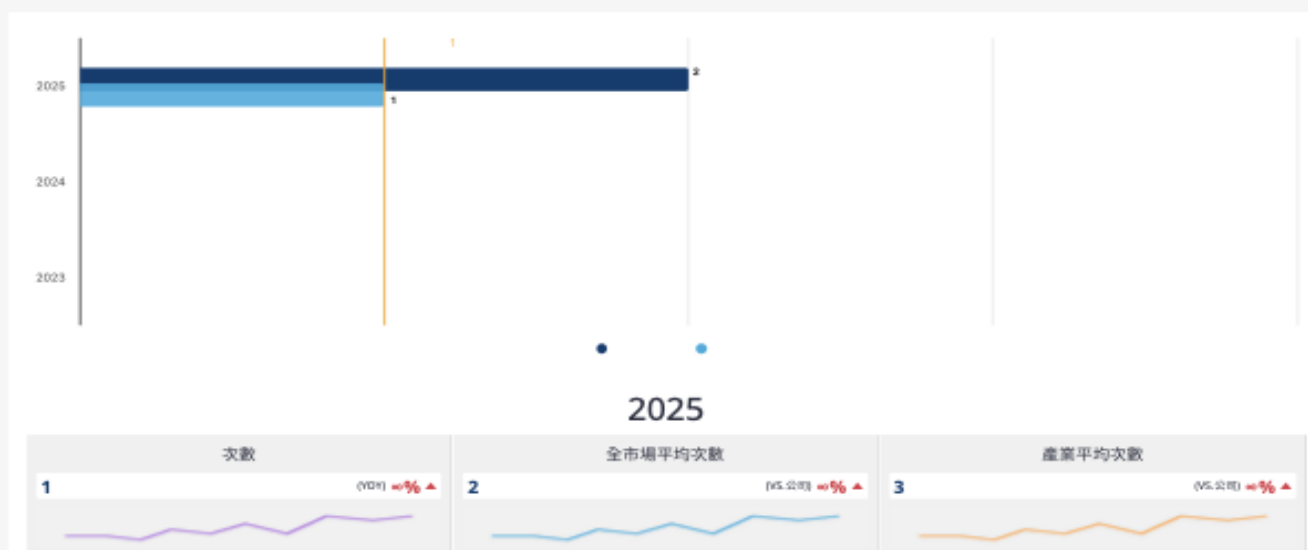


內圈:信託公司 外圈:全市場平均

2025



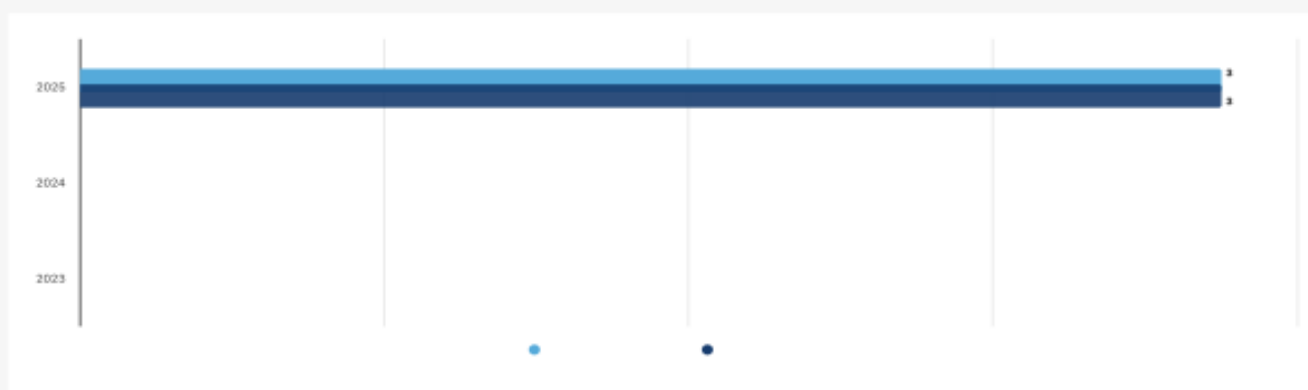
法說會次數



薪酬委員會出席率



薪酬委員會席次



資料來源：證交所

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