2026/10/27

廠務工程

騏億鑫(7848 TT)

法說/座談摘要

前日收盤價	372.00 元

張敦翔
jason.chang@ctbcsis.com

2H26 起獲利率迎明顯改善、2027 年可望再繳佳績

- **積極設立據點、建置人力將於全球建廠浪潮下持續受益**
- **續往主系統等更多業務推進，期望藉此拓展更多客戶**
- **AI 投資延續下產業中長期成長強勁，當前評價仍有提升空間**

結論：公司目前在手訂單突破 44 億元，且當前如台積電、美光均仍加速建廠，故預期金額仍可再創新高。獲利上，2H26 預期隨更多二次配認列驅動業務組合轉佳、人力漲價效益加持，預期毛利率回升至逾 40%，2027 年在前述業務持續向好、及 EUV 機台貢獻放大，預估整體營收/獲利皆能再迎強勁雙位數年增，2026/2027 年 EPS 估落於 20~22/28~30 元，考慮中長期展望積極、評價位階具吸引力，建議可偏多布局。

一、公司介紹：

1.公司成立於 2014 年，資本額 3.3 億元，集團約 300 人。

2.主要營業項目：高科技廠房系統工程/施作、廠務相關工程材料生產/組裝及銷售，可涵蓋完整產線需求。

3.全球布局：除台灣外，已於美國 AZ、日本熊本與新加坡設立據點，可依據不同客戶需求提供在地服務。

4.公司沿革：

-2014 年以二次配 PCW 系統工程起家；
-2019 年首次 100%承攬二次配 PCW 工程；
-2020~2021 年成立二次配 Gas 系統單位並取得台南廠訂單；
-2023 年成立美國子公司並取得 PCW 人力支援訂單；
-2025 年成立新加坡子公司並拓展 EUV 機台 ICT 工程整合；
-2026 年取得美國 EUV 訂單並準備上櫃。

5.營業項目發展：早期二次配為主，後期陸續增加二次配-CAD、型鋼/Gas DP 盤銷售、二次配-E-sensor、PV 製程真空系統…等，並持續延伸至廠務整合專案；隨服務持續擴大，可有效迎來新客戶群及加深跟既有客戶的合作。

圖表一、公司全球據點布局



資料來源：公司業績發表會簡報

二、產業與競爭力：

1.公司服務包含機電管路工程、設備管路配置及曝光機 ICT 整合工程。

2.業務涵蓋(1)主系統工程(PCW、給排水、PV 製程真空)、二次配工程(PCW、E-sensor、真空排氣…等)、材料事業(涵蓋製造/銷售)，業務亦形成相互配合結構。

3.廠房運作時，主系統負責把水/酸/氣體送到廠區各處，再透過二次配傳送至各個生產機台。

4.前述由於可置放空間狹小，需縝密考慮施工順序，透過精密設計、配線整合管路，同為公司 know-how 之處。

三、經營實績：

1. 1H26 營收 13.9 億元(YoY+63%)，稅後淨利 2.46 億元約成長 1 倍，毛利率 30%、營益率 23%，EPS 7.38 元。

2.累積前 9 月營收達 22.8 億元(YoY+75%)，已超越去年 17.58 億元。

3.地區別：2025 年台灣 73%、美國 18%；1H26 台灣 63%、美國 35%(且已超越去年全年)，顯示美國業務對營收貢獻度持續提升。

4.持續與客戶新竹、苗栗、台中、嘉義、台南、高雄等地，及 AZ、熊本與新加坡廠區合作，掌握二次配、主系統、材料模組銷售等業務。

5.截至 9M26 在手訂單增至 44.76 億元，其中美國占比 42%、台灣 58%；工程 72%、材料 26%，目前營運重點在於人力/材料配置到位，落實訂單執行。

6.集團人數 300 人(不含下包商)，台灣員工>190 人，美國>115 人，其中美國已取得 E-2 等工作簽證 150 人。

圖表二、公司全球廠區實績

地區		廠區	主系統	二次配							勞務	AIDC	材料模組銷售	
				PCW	Gas labor	CAD	E-sensor	PPL	EUV ICT統包	其他 ICT			Gas DP	PCW DP
台灣	新竹	A	V	V	V	V							V	
		B		V	V								V	
	苗栗	C	V	V	100%								V	
	台中	D	V	V		V							V	
		E		V		V							V	
	嘉義	F		V	V	V	V						V	
	台南	G	V	V	V	V	100%						V	
		H	V	V		V							V	
		I		V	100%		100%						V	
		J		V		V							V	
	高雄	K	V	V	V	V		V					V	
	高雄	L		V										
	台中	M	V											
	銅鑼	N		V										
美國	亞利桑那州	O	V	V	V			V	V	V	V		V	V
		P	V	V	V			V	V	V		V	V	V
		Q	V									V		
日本	熊本	R		V						V	V		V	
新加坡		S		V	V					V	V		V	V

資料來源：公司業績發表會簡報

四、董事長訊息：

1.建廠起頭即是土建，廠商有達興工程、互助營造、中鼎...等，目前也出現黑馬華豐營造。

2.主系統分為三大部分：MEP/無塵室/特氣部分，MEP 翹楚為漢唐，帆宣也在 OSAT 扮演重要角色。

3.公司則於二次配扮演重點角色，未來客戶機台交貨越多將對應更多營收貢獻，現亦積極耕耘主系統服務，期待提供完整一條龍服務。

五、QA 部分：

Q.公司較其他同業主要競爭優勢?

A：採差異化競爭策略，優勢有：(1)深耕二次配、機台裝機服務；(2)跨系統整合、現場支援/解決能力；(3)具備海外人力調度彈性；(4)進一步以材料、零組件垂直整合發展；(5)組織靈活快速回應客戶需求。

-與客戶透過長期合作，持續鞏固競爭地位。

Q.公司對於二次配其他對手進入門檻看法?

A：取得多項認證後會有一定進入門檻，且關鍵在於施作品質、管理人力要求，須逐步培養累積，非資金到位即可一蹴可幾。

-目前廠務人力有限，客戶也不希望供應商人力互相移轉，不過未來培養新血也是挑戰。

-將持續取得新認證，如未來客戶採取二次配統包模式，即為公司爭取機會點，並帶動營運成長。

Q.如何持續擴大客戶基礎?

A：持續深化與主要客戶合作關係，並同時發展新客戶，如近期於美國德州設立新據點，預期加速與當地大廠如 AI 資料中心等合作。

Q. 1H26 毛利率下滑，但預估 2027 年毛利率可望顯著提升原因?

A：2024 年是 AZ P1、日本大量裝機，公司掌握先行者機會，對應毛利率不錯。

-2025 年起 AZ P2 則以主系統為主，二次配尚未大量展開，且因關稅影響，主要客戶在美大舉投資，公司需於人力/廠房提前布局，產生之營運成本為短期不利因素。

-然 2026 年營收持續成長，主因台灣工程量續增+AZ P2 工程持續認列+AZ P2 材料銷售成長，不過材料銷售毛利率較工程略低也有所影響。

-但 2H26 AZ P2 將開始大量裝機(二次配)，對應毛利率逐步改善。

-目前公司人力也具多系統支援能力，對應中長期毛利率持續向好。

Q.如何看待未來半導體產業、及公司 3-5 年成長方向?

A：台灣北龍潭~南高雄，包含 Foundry、記憶體、OSAT 建廠數極其龐大。

-如何供應足夠產能給客戶，公司扮演重點角色，包含美國/日本/新加坡都有據點設立，對應更多專案機會。

-基於前述展望，認為公司自身未來 3-5 年持續成長是可期的。

個股摘要

2026/10/27

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