

2026/7/30

潛在漲幅	45.22%
前日收盤價*	27,545
目標價*	40,000
前次目標價	-
前次評等	-

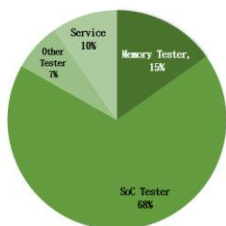
*日圓

公司基本資訊

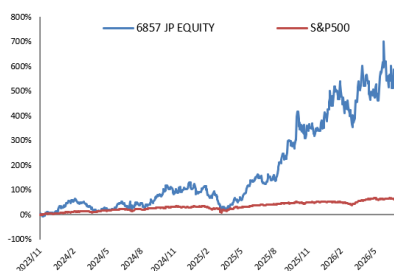
已發行股數(百萬股)	726
總市值(百萬元)	14,749,736
本益比(TTM)	53.45
股價淨值比(LYR)	25.11
股息(元)	59.00
殖利率	0.21
52週最高價	35,940
52週最低價	9,744
月均成交量(千股)	8,589

*日圓

FY2025 產品別營收佔比



個股與指數走勢(%)



資料來源：Bloomberg

李柏賢

Fabian.lee@ctbcis.com

半導體設備

維持評等

Advantest (6857)

買進(Buy)

AI ATE 龍頭地位穩固，CPU、ASIC 上修 FY2026 展望

- FY1Q26 營運超過預期，主要受惠 CPU、ASIC 推論需求強勁
- FY2026 營收、營益率、EPS 大幅上修營運展望，超過我們預期
- FY2026-28 三年計畫年產能至少 10,000 台，有望上修長期目標

FY1Q26 營運表現超過預期，主要受惠 CPU、ASIC 推論需求強勁：Advantest 於 7/29 舉行法說會。FY1Q26 營運維持亮眼表現，營收、獲利持續創下歷史新高，營收達 3,675 億日圓(QoQ +12%、YoY +39.3%)，超過我們預期 3,300 億日圓，管理層說明 SoC Tester 受惠 CPU 推論需求強勁、ASIC 客戶晶片數量明顯增加，帶動測試設備需求超過預期；毛利率 69.5% (QoQ +2.1ppts、YoY +4.4ppts)，符合我們預期 69.2%，主要因韓國、中國等地區測試設備拉貨動能提升；營益率 51.7% (QoQ +5ppts、YoY +4.7ppts)，超過我們預期 47.4%；EPS 241 日圓(QoQ +38%、YoY +95.9%)，優於我們預期 156 日圓。

管理層大幅上修 FY2026 營收、營益率、EPS 營運展望：Advantest 管理層本次大幅上修 FY2026 營運展望，營收 1.7 兆日圓(YoY +51.9%)，優於前次、我們預期 1.4、1.5 兆日圓，反映 CPU、ASIC 測試需求上修，及訂單能見度達 18 個月，帶動 SoC Tester 營收上修至 1.2 兆日圓(YoY +62%)，優於前次預期 9,995 億日圓；營益率 49.4% (YoY +5.2ppts)，優於前次預期 44.2%，然低於 FY1Q26 51.7%，主要因測試設備中需使用 DRAM，受限於記憶體價格上漲；EPS 912 日圓(YoY +77%)，優於前次、我們預期 642、715 日圓。

FY2026-28 三年擴產計畫目標年產能達 10,000 台，下次法說有望上修：2026 年臺灣地區 OSAT 廠中，Advantest 測試設備(V93K)為主要採購動能，公告採購金額佔比 37%，屬封測設備金額第一名。本次法說上修 FY2026 Tester 市場規模，如：SoC Tester 105-115 億美元，優於前次 87-95 億美元，Advantest 市佔率有望提升至 70% (YoY +4ppts)，主要因 GPU、CPU、ASIC、Networking 具領導地位；Memory Tester 25-30 億美元，優於前次 22-27 億美元，然 Advantest 市佔率面臨逆風下滑至 60%以下，主要因 NAND 非領導地位，將推出多款關鍵 Memory Tester，預計 FY2027 後市佔率逐步提升。我們認為 SoC Tester 為 Advantest 主要營收成長動能，並於 CPO 領域有望擴大供應佔比，如：Insertion 1/2，而 Memory Tester 受惠 HBM、DRAM 客戶新廠擴充設備動能，主要位於台灣、韓國、中國地區，本次管理層釋出 2029 年後目標年產能上修至 15,000 台以上，預計下次法說說明產能展望。

我們預估 2026-27 年 EPS 為 967、1,160 日圓，基於 2027 年預估 EPS 給予 35 倍 PER，目標價 40,000 日圓，給予買進之投資評等建議。

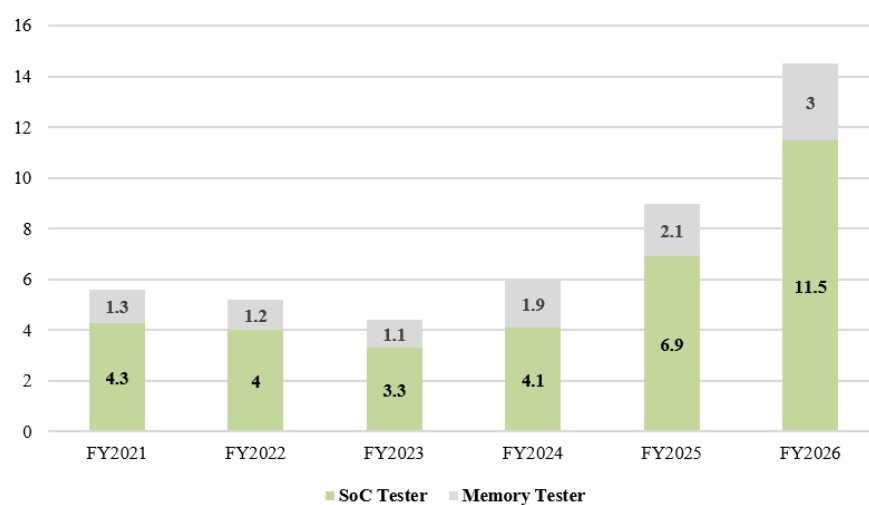
風險因子：AI GPU、ASIC 需求不如預期、AI 客戶採用第二供應商。

(十億，日圓)	FY2025	FY2026(F)	FY2027(F)	FY1Q26	FY2Q26(F)	FY3Q26(F)	FY4Q26(F)	FY1Q27(F)	FY2Q27(F)	FY3Q27(F)	FY4Q27(F)
營業收入	1,129	1,720	2,150	368	405	468	480	482	509	567	592
營業毛利	726	1,170	1,516	256	277	315	322	329	362	405	419
營業利益	499	850	1,084	190	193	229	238	237	256	291	299
稅後淨利	375	722	968	175	170	187	190	204	225	258	280
稅後 EPS(元)	515	967	1160	241	235	243	247	250	264	311	335
毛利率	64.3%	68.0%	70.5%	69.6%	68.3%	67.4%	67.1%	68.2%	71.2%	71.5%	70.8%
營業利益率	44.2%	49.4%	50.4%	51.7%	47.6%	49.0%	49.5%	49.2%	50.3%	51.4%	50.5%
稅後淨利率	33.3%	42.0%	45.0%	47.6%	42.0%	40.0%	39.7%	42.4%	44.3%	45.5%	47.2%
ROE	34.4%	57.6%	54.0%	35.2%	33.5%	33.4%	33.2%	34.0%	35.0%	36.0%	36.0%
營業收入 YoY	60.3%	44.7%	52.4%	39.3%	54.1%	70.9%	46.2%	31.2%	25.6%	21.2%	23.5%
稅後淨利 YoY	179.5%	118.8%	92.5%	93.8%	26.9%	20.9%	124.7%	16.9%	32.5%	37.9%	47.0%

*資料來源：Bloomberg、中信投顧整理及預估

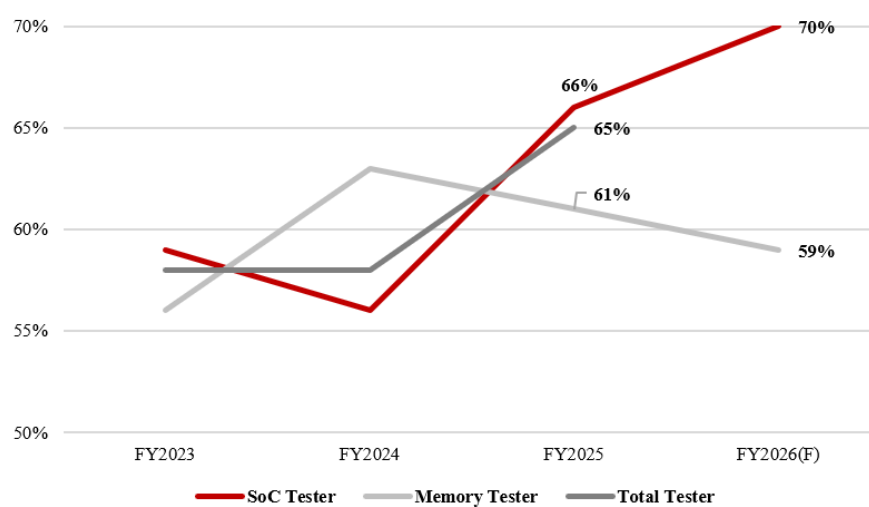
2026/7/30

圖表一、FY2021-26 全球 ATE 設備市場規模



資料來源：Advantest、中信投顧整理及預估

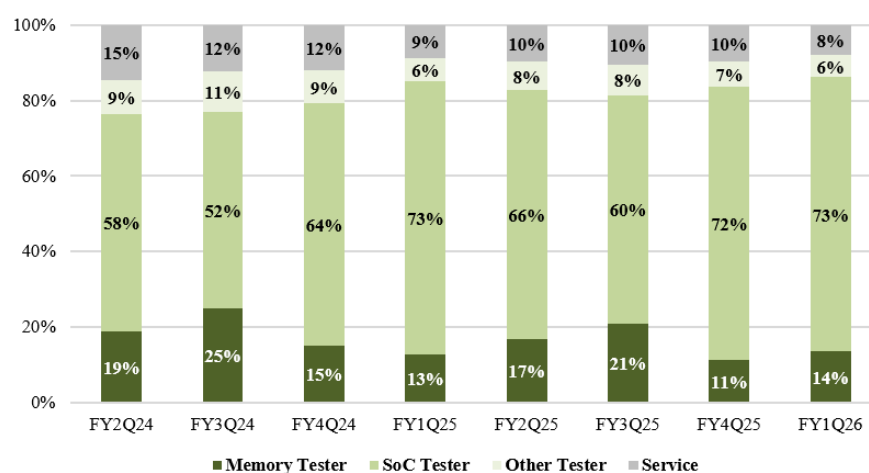
圖表二、FY2023-26 Advantest ATE 設備市佔率



資料來源：Advantest、中信投顧整理及預估

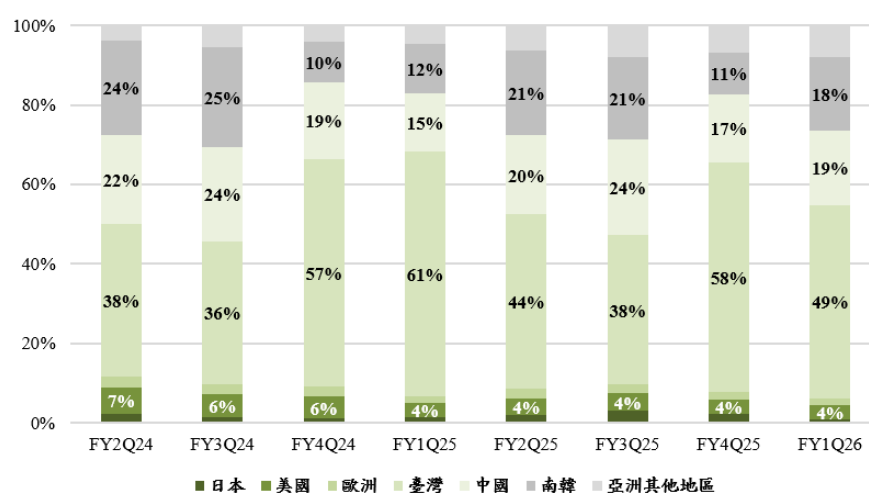
2026/7/30

圖表三、FY2Q24-1Q26 產品別營收佔比



資料來源：Advantest、中信投顧整理

圖表四、FY2Q24-1Q26 地區別營收佔比



資料來源：Advantest、中信投顧整理

2026/7/30

圖表五、季度財報與預估差異

損益表 (單位：百萬元)	FY1Q26					FY2Q26(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	368	330	11.4%	340	8.1%	405	368	10.1%	369	9.7%
營業毛利	256	228	12.1%	228	12.2%	277	248	11.6%	244	13.6%
營業利益	190	157	21.0%	159	19.4%	193	174	10.9%	172	11.9%
稅後淨利	175	117	49.4%	120	45.6%	170	129	31.9%	126	35.4%
EPS(元)	241	156	54.7%	162.7	48.3%	235	165	42.4%	172	36.5%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	69.6%	69.1%	0.5 ppts	67.0%	2.5 ppts	68.3%	67.4%	0.9 ppts	66.0%	2.3 ppts
營業率	51.7%	47.6%	4.1 ppts	46.8%	4.9 ppts	47.6%	47.3%	0.3 ppts	46.7%	0.9 ppts
稅後淨利率	47.6%	35.5%	12.1 ppts	35.3%	12.3 ppts	42.0%	35.1%	6.9 ppts	34.0%	8.0 ppts

資料來源：CMoney、Bloomberg、中信投顧整理

圖表六、年度財報與預估差異

損益表 (單位：百萬元)	FY2026(F)					FY2027(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	1,720	1,520	13.2%	1,513	13.7%	2,150	1,850	16.2%	1,845	16.5%
營業毛利	1,170	1,010	15.8%	989	18.2%	1,516	1,206	25.7%	1,212	25.0%
營業利益	850	705	20.5%	709	19.9%	1,084	876	23.7%	890	21.7%
稅後淨利	722	525	37.6%	524	37.7%	968	650	48.8%	662	46.1%
EPS(元)	967	715	35.2%	716	34.9%	1,160	901	28.7%	916	26.7%
財務比率(%/百分點)										
毛利率	68.0%	66.4%	1.6 ppts	65.4%	2.6 ppts	70.5%	65.2%	5.3 ppts	65.7%	4.8 ppts
營業率	49.4%	46.4%	3.0 ppts	46.8%	2.6 ppts	50.4%	47.4%	3.0 ppts	48.3%	2.1 ppts
稅後淨利率	42.0%	34.5%	7.5 ppts	34.7%	7.3 ppts	45.0%	35.1%	9.9 ppts	35.9%	9.1 ppts

資料來源：CMoney、Bloomberg、中信投顧整理

PER Band



PBR Band



資料來源：Bloomberg、中信投顧整理

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