

景碩(3189)

建議：維持買進

結論：積極擴產搶攻市佔

2026EPS(F)		2027EPS(F)		BVPS	收盤價	2027年P/E	目標價		投資建議
前次	本次	前次	本次	84.19	687.0	23.0	前次	本次	買進
12.30	12.53	29.70	29.89				1250	1250	

一、景碩為華碩轉投資 IC 載板廠

景碩科技成立於 2000 年，資本額 52 億元，為華碩集團旗下轉投資 IC 載板廠商，主要生產各種積體電路用球型柵狀陣列(BGA)基板，公司發展策略著重少量多樣利基型 BGA 基板；總公司位於桃園新屋，主要生產基地位於台灣(桃園新屋、新竹新豐、桃園楊梅)以及中國(江蘇蘇州)。

景碩 2025 年產品營收佔比：Substrate 82%(ABF 46%+BT37%)、隱形眼鏡(晶碩)18%。元富預估 2026 年 Substrate 佔比提升至 86%·+49%YOY·其中 ABF 受惠 AI 晶片，+51%YOY·BT 受惠記憶體，+46%YOY·隱形眼鏡佔比 14%·+8%YOY。

Sales(NT\$m)	2025	%	YoY	2026(F)	%	YoY	2027(F)	%	YoY
Substrate	32,312	82%	36%	48,045	86%	49%	77,967	90%	62%
ABF	17,912	46%	51%	27,022	49%	51%	49,949	58%	85%
BT	14,400	37%	21%	21,023	38%	46%	28,018	32%	33%
隱形眼鏡	7,039	18%	3%	7,633	14%	8%	8,396	10%	10%
合計	39,351	100%	29%	55,678	100%	41%	86,363	100%	55%

二、調整 2Q26 稅後 EPS 至 2.76 元

景碩 6 月份營收 42.24 億元，+1%MOM，+32%YOY，+30%累計 YOY，2Q26 營收達成率 97%；合計 2Q26 營收 124.96 億元，+13%QOQ，+31%YOY；獲利方面，推估 2Q26 ABF 毛利率水準在 30~35%·BT 毛利率水準在 15~20%·受惠 AI 帶動，ABF 稼動率已由年初的 85%持續提升，BT 則受惠記憶體需求暢旺，稼動率亦自年初的 75%持續轉佳，預估 2Q26 毛利率 28.6%·營益率 16%，推估單季稅後 EPS 2.76 元。

三、CPU 載板為景碩成長亮點，積極展開擴產計畫

展望後市，樂觀看待 2026~2029 年載板需求，AI 仍是最大成長動能，以景碩而言，CPU 成長將最為顯著，其次為 GPU·Hybrid Type(T 布混搭 E 布)材料導入後，預期將推動景碩 CPU 市佔率提升，至於 GPU·Rubin 平台及 AMD MI 系列景碩均已開始布局，未來具高度成長潛力；而 BT 載板除持續受惠美系記憶體需求外，亦將受惠同業退出 BT 市場帶來的轉單，以及光模組需求快速成長。價格方面，ABF 載板上游原料供給仍吃緊，其中最為緊俏的 T-glass 供需缺口預期須至 2H27 Nittobo

產能爬坡與新廠商加入供給才有望逐步緩解，故短期新增供給仍相當有限，1H26 載板廠漲價僅反映上游原料漲價，1H26 每季僅調漲個位數水準，時序進入 2H26，原材料成本持續墊高，又 AI 需求擴增之下，載板廠產能供不應求，元富預期漲幅將擴大至每季 15%。

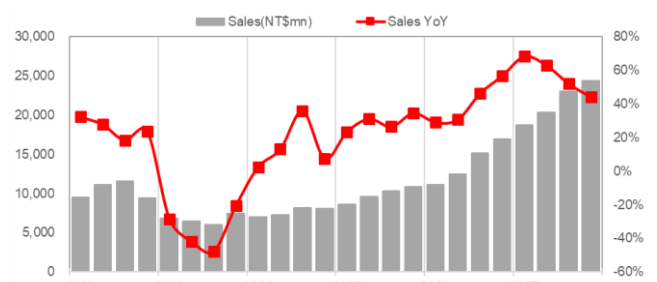
產能布局方面，公司持續聚焦高階 ABF 載板擴產，2026 年資本支出 80 億元、2027 年將提升至 100 億元，ABF 月產能預計由目前 4000 萬顆提升至 2027 年的 5000 萬顆，後續 2028、2029 年更將分別擴充至 6500 萬顆及 8000 萬顆，且景碩新增產能已獲 AI 客戶高度支持，設備投資由客戶出資，顯示客戶積極渴求產能，需求能見度看至 2029 年。

綜上所述，元富預估 2026 年 EPS 12.53 元、2027 年 EPS 29.89 元。

四、維持買進理由

元富看好 AI 帶動高層數 ABF 需求長期成長，景碩將受惠 CPU 市佔率提升，且 GPU 亦有佈局，另外 BT 則受惠記憶體需求暢旺、轉單以及光模組需求爆發，後續營收與毛利率可望逐季向上，故維持買進，目標價 1250 元(42x2027EPS)。

Comprehensive Income Statement								NT\$m
	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	FY24	FY25	FY26F	FY27F
Net sales	11,105	12,496	15,142	16,935	30,535	39,351	55,678	86,363
Gross profit	2,349	3,370	4,462	5,260	8,668	8,314	15,442	29,624
Operating profit	891	1,796	2,627	3,136	1,095	2,670	8,450	18,808
Total non-opc inc.	74	-7	55	126	508	417	248	277
Pre-tax profit	964	1,789	2,682	3,262	1,603	3,087	8,698	19,086
Net profit	549	1,337	2,067	2,579	49	1,596	6,532	15,750
EPS	1.17	2.54	3.92	4.89	0.11	3.51	12.53	29.89
Y/Y %	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	FY24	FY25	FY26F	FY27F
Net sales	28.8	30.7	46.2	56.6	13.8	28.9	41.5	55.1
Gross profit	21.0	67.2	127.2	119.8	1,148.5	-4.1	85.7	91.8
Operating profit	77.7	189.7	318.3	240.6	387.3	143.7	216.5	122.6
Net profit	98.9	295.4	509.1	301.5	虧轉盈	3,164.4	309.3	141.1
Q/Q %	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	FY24	FY25	FY26F	FY27F
Net sales	2.7	12.5	21.2	11.8				
Gross profit	-1.8	43.4	32.4	17.9				
Operating profit	-3.3	101.7	46.2	19.4				
Net profit	-14.5	143.4	54.6	24.8				
Margins %	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	FY24	FY25	FY26F	FY27F
Gross	21.2	27.0	29.5	31.1	28.4	21.1	27.7	34.3
Operating	8.0	14.4	17.3	18.5	3.6	6.8	15.2	21.8
Net	4.9	10.7	13.7	15.2	0.2	4.1	11.7	18.2



本刊載之報告為元富投顧於特定日期之分析，已力求陳述內容之可靠性，純屬研究性質，僅作參考，使用者應明瞭內容之時效性，審慎考量投資風險，並就投資結果自行負責。報告著作權屬元富投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。

元富證券投資顧問股份有限公司 台北市敦化南路二段 97 號 19 樓 (02)2325-3299 (115)金管投顧新字第 009 號