

聯策(6658)

建議：評等買進

結論：AI 伺服器板及載板需求旺盛，TGV 及 CPO 為亮點

2025 EPS	2026F EPS		BVPS	6/24 收盤價	2026 PER	目標價		建議
1.40	前次	本次	37.90	188.0	24.26	前次	本次	買進
	NA	7.75				NA	250	

一、聯策科技營運主軸：『智慧製造』、『AI 機器視覺應用』及『設備自動化』

聯策科技成立於 2002 年，主要業務為電子產業自動化設備、原物料的製造、設備代理及機器視覺應用整合。聯策以『智慧製造』、『AI 機器視覺應用』及『生產設備自動化』作為三大事業領域營運主軸，著重於銷售與開發印刷電路板、光電與半導體設備等相關應用產品，並提供原物料、耗材與完整的技術整合等服務。

二、聯策智慧製造布局結合設備聯網及製品聯網系統，透過數據 AI 優化客戶產線

聯策智慧製造布局結合設備聯網及製品聯網系統，透過數據 AI 優化客戶產線

聯策業務包括設備製造、設備代理及相關系統，而設備代理非純代理，公司針對客戶需求進行二次開發以提升客戶黏著度及發揮智慧製造價值。舉例而言，在 AOI 設備機台上加裝圖像 AI 產品，透過鏡頭及光源取得影像進行 AI 分類，上傳資訊進行 AI 數據分析，反饋製程瑕疵並持續追蹤優化，可用於精準選擇模具並調整適當生產參數，以節省材料、減少製具耗損以達到參數最佳化，提升生產效率並節省成本，若偵測出參數錯誤便停止生產。智慧工廠在提升效率及良率的同時亦能有效降低人力成本，各產業均為潛在客戶。

三、AI 伺服器板及載板需求旺盛，2H26 樂觀

AI 伺服器及載板需求強勢，由於 AI 伺服器板層多及載板變大變厚，因應良率提升要求，檢查段數變多，檢測量測變多，同時因客戶產品價值持續增加，需要增添檢查以利製程穩定度提升。高階製程線路更細需要更精準檢查設備，公司可支應內層 AOI，出貨前 AVI 亦可提供，解析度持續提升。載板部分，由於載板增厚及數目增加，聯策濕製程水平清洗線可做到孔洞清洗後吹乾，線寬線距 2D 3D 檢測亦可供應，財務表現來看，1Q26 獲利已經超過 2025 全年，預期獲利將逐季向上，2H26 樂觀。

四、方片 Sorter:已經拿到訂單 3Q26 出貨，玻璃基板及 CPO 為亮點

聯策玻璃基板布局可分為三部分，1) 清洗/蝕刻/前處理：公司可提供自動化、清洗設備準備；2) 金屬化/導通/表面處理：公司可提供藥水設備(包括藥水分析及藥水添加)檢測，玻璃基板檢測與現有檢測不同，由於透光性不同需要對應不同檢測方式，檢測範圍包括表面、中介層、鑽孔檢測，另外高中深比/在線金屬分析亦可供應；3) 檢測/量測/缺陷分析：包括玻璃孔徑、孔位量測、孔型缺陷分析等。

CPO 部分：光通訊品質要求嚴苛，故高密度線路檢查需求提升，公司可提供光模塊專門檢查設備，巨觀+微觀檢測一機台檢測完成，提供 6 種不同光源角度，一次將所有缺點圖像拼湊疊加，技術已有所突破。另外由光電封裝延伸機會正在進行，包括 1) 封裝外觀檢測：針對不同光源不同解析度；2) 對位檢測：進行中，針對封測中的對位精準檢測；3) 組裝一致性分析。

FOUP 檢測與家登合作，載具需要 360 度無死角檢測，透過 AI 複判降低人工判讀倚賴，設備已經完成進入知名半導體公司驗證中。PLP 設備分為三部分：1) 方片 Sorter:已經拿到訂單 3Q26 出貨封裝廠客戶，2) Carrier Glass 清洗：包括表面潔淨、殘留物去除、清洗前後驗證等；3) Carrier Glass 檢測：包括外觀缺陷/尺寸/位置檢查/TGV RDL 檢查等。

五、評等買進理由

AI 伺服器板及載板需求旺盛，2H26 樂觀，玻璃基板及 CPO 為亮點，預估 2026 年 EPS 7.75 元，2027 年 EPS 9.97 元，目標價 250 元。(2027 PER 25X)

Comprehensive Income Statement								NT\$m
	1Q26	2Q26E	3Q26F	4Q26F	FY24	FY25	FY26E	FY27F
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Net sales	619	778	793	809	1,595	2,081	3,000	3,539
Gross profit	149	187	190	194	364	469	720	858
Operating profit	72	97	99	101	35	93	369	465
Total non-ope inc.	4	3	3	3	26	-9	10	10
Pre-tax profit	75	100	102	104	62	83	379	475
Net profit	59	73	74	76	36	50	282	363
EPS	1.63	2.00	2.04	2.08	1.09	1.40	7.75	9.97
Y/Y %	1Q26	2Q26E	3Q26F	4Q26F	FY24	FY25	FY26E	FY27F
Net sales	27.3	8.2	111.4	61.7	24.2	30.5	44.1	17.9
Gross profit	28.7	16.8	161.8	61.1	18.8	28.6	53.7	19.2
Operating profit	416.4	66.2	NA	216.2	19.5	162.4	298.7	25.8
Net profit	330.4	NA	3,040.8	106.4	19.6	38.0	467.8	28.6
Q/Q %	1Q26	2Q26E	3Q26F	4Q26F	FY24	FY25	FY26E	FY27F
Net sales	23.7	25.6	2.0	2.0				
Gross profit	23.3	25.6	2.0	2.0				
Operating profit	124.4	35.4	2.0	2.0				
Net profit	61.3	23.1	1.9	2.0				
Margins %	1Q26	2Q26E	3Q26F	4Q26F	FY24	FY25	FY26E	FY27F
Gross	24.0	24.0	24.0	24.0	22.9	22.5	24.0	24.2
Operating	11.6	12.5	12.5	12.5	2.2	4.5	12.3	13.1
Net	9.5	9.4	9.4	9.3	2.3	2.4	9.4	10.2

