

東佑達

(7942 TT, 未評等)

焦點內容

1. 目前半導體相關應用佔東佑達營收超過五成，且公司產品在半導體設備供應鏈覆蓋率達 95% 以上。主要半導體設備客戶未來每年可望維持 15-20% 的成長，管理層預期未來營運成長幅度可望與客戶同步。
2. 除核心直線傳動模組外，奈米定位平台、人形機器人及半導體整機設備將是公司下一階段主要成長動能，其中奈米定位平台預期將成為未來成長最快的業務。
3. 1H26 營收年增 41%，受惠營收規模擴大、產能利用率提升及高毛利半導體應用比重增加，毛利率自 2025 年 27.0% 大幅提升至 33%，每股盈餘達 7.46 元，超前 2025 年全年的 3.13 元。

結論

東佑達 8/6 將以承銷價 150 元登錄興櫃交易。受惠 AI 及半導體設備需求強勁，公司營收加速成長將帶動利潤率及獲利顯著提升。奈米定位平台、人形機器人關鍵模組及半導體整機設備佈局，將為中長期成長動能。

營運展望

- 東佑達主要客戶均為半導體設備廠，客戶未來每年可望維持 15-20% 成長，管理層預期未來幾年公司營收可望與客戶同步成長。
- 除既有直線傳動模組外，奈米定位平台、人形機器人及半導體整機設備將是公司下一階段主要成長動能，其中奈米定位平台雖然目前營收佔比仍低，但預期將成為未來成長最快的業務。
- 公司今年 3 月已針對全球客戶調漲售價 10-15%，目前產能利用率約 80%，後續將持續擴充產能並透過海外工廠分工，提高整體產能 15-20%。
- 東佑達將於 7/31 舉辦興櫃前法人說明會，並預計 8/6 興櫃掛牌。

公司簡介

- 東佑達成立於 2000 年，初期以代理日本工業機器人為主要業務，2008 年正式跨入自有品牌及自主製造，投入直線傳動模組的研發與生產。台灣、中國、日本及韓國均設有生產基地，並透過授權合作夥伴於瑞典、泰國及日本進行在地生產。
- 營收八成來自自有產品，包括滑台模組、電動缸、線性馬達模組、多軸機器人、人形機器人關節模組以及奈米定位平台等六大產品線，其餘兩成則來自代理業務。

凱基投顧

莊政翰
886 2 2181 8719
angus.chuang@kgi.com

張育程
886 2 2181 8735
eden.chang@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

- 公司核心競爭優勢包括：1) 零組件自製率高，目前已突破 80%，大幅降低成本、縮小產品體積並提升利潤率；2) 技術獲全球知名自動化大廠肯定，包含 CKD、YAMAHA 及 Oriental Motor 等；3) 全球市佔排名領先，在單一品牌直線傳動模組領域，東佑達生產規模目前排名全球第二。
- 滑台模組為公司最核心產品，近年成長最快的是線性馬達，主要受惠半導體設備朝向高速、高精度及輕薄短小設計發展。
- 目前半導體相關應用佔公司營收超過五成，其中先進封裝製程為最大應用領域，其次為 Probe Card 及 LPO/CPO 光通訊設備。公司產品廣泛導入台灣主要半導體設備供應鏈，覆蓋率超過 95%。
- 近年 AI 帶動先進封裝、LPO 及 CPO 等新應用快速發展，相關需求屬近五年新興市場，公司主要受惠新增需求，而非取代既有進口供應商，預期營運可望持續跟隨台灣半導體設備產業同步成長。
- 因應地緣政治及客戶供應鏈轉移，公司近年積極佈局海外生產基地，目前除台灣、中國、日本及韓國外，也規劃前往越南及墨西哥設立工廠。越南主要配合 Apple 供應鏈轉移，而墨西哥則配合北美市場需求，未來將以台灣負責核心零組件生產，海外工廠負責後段組裝，以提升整體產能及交貨效率。
- 除了現有直線傳動模組，公司未來將以人形機器人關節模組及半導體整機設備作為兩大新成長動能。由於人形機器人關節與驅動結構有 70-80% 與公司既有直線傳動技術相通，因此可利用現有技術快速切入市場，目前已開始與重要客戶合作開發。
- 半導體全系統設備將以高階對位平台為基礎發展自有設備，原則為不與既有設備商客戶衝突，優先聚焦在 CPO 以及 CoWoS 相關先進封裝與檢測等新一代半導體需求。
- 代理業務毛利率約 15-20%，自製產品 35-40%，奈米定位平台目前介於兩者之間。隨著規模擴大及產品升級，定位平台長期毛利率突破 40% 並挑戰 50% 以上為努力方向。

財務數字

- 2024 年合併營收為 18.6 億元，2025 年大幅成長至 20.9 億元。2026 年上半年營收達 14.4 億元，年增 41%。
- 1H26 毛利率及營業利益率同步大幅提升，分別達 33% 及 18%，對比 2025 年全年為 27% 及 7%。1-6 月每股盈餘達 7.46 元，成長動能可歸因於半導體客戶營收佔比提升，帶動高毛利產品出貨、自製率提升推升整體毛利率。

凱基證券集團據點

中國	上海	上海市靜安區南京西路 1601 號越洋國際廣場 1507 室 郵政編號：200040
台灣	台北	104 台北市明水路 700 號 電話 886.2.2181.8888·傳真 886.2.8501.1691
香港		香港灣仔港灣道十八號中環廣場四十一樓 電話 852.2878.6888·傳真 852.2878.6800
泰國	曼谷	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand 電話 66.2658.8888·傳真 66.2658.8014
新加坡		珊頓大道 4 號#13-01 新交所第二大廈 郵政編號：068807 電話 65.6202.1188·傳真 65.6534.4826
印尼		Sona Topas Tower Fl.11 Jl. Jend. Sudirman kav.26 Jakarta Selatan 12920 Indonesia 電話 62 21 250 6337

股價說明

等級	定義
增加持股 (OP)	對個股持正面看法，預期個股未來十二個月的表現超越凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
持有 (N)	對個股持中性看法，預期個股未來十二個月的表現符合凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
降低持股 (U)	對個股持負面看法，預期個股未來十二個月的表現低於凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
未評等 (NR)	凱基證券未對該個股加以評等。
受法規限制	受凱基證券集團內部政策和/或相關法令限制使凱基證券集團無法進行某些形式的資訊交流，其中包括提供評等給投資人參考。
未評等 (R)	
*總報酬 = (十二個月目標價-現價)/現價	

免責聲明

凱基證券投資顧問股份有限公司 (以下簡稱本公司) 為凱基金控集團之成員。本報告之內容皆來自本公司認可之資料來源，但不保證其完整性及精確性。報告內容所提及之各項業務、財務等相關檔案資料及所有的意見及預估皆基於本公司於特定日期所做之判斷，故有其時效性限制，邇後若有變更時，本公司將不做預告或更新。本報告內容僅供參考，並不提供或遊說客戶為買賣股票之投資依據。投資人應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本公司及所屬集團成員，暨其主管或員工皆有可能持有報告中所提及的證券。本公司及所屬集團成員並可能經常提供投資銀行或其他服務給報告中提及之公司或向其爭取相關業務。本報告之著作權為本公司所有，非經本公司同意，本報告全文或部份內容，不得以任何形式或方式引用、轉載或轉寄。