家登(3680)：EUV POD、中國 FOUP 雙軌成長，展望正向

建議：維持買進

2026 EPS(F)		2027 EPS(F)		BVPS	10/21 收盤價	2027年 P/E	目標價		投資建議
前次	本次	前次	本次	126.93	521.0	23.0	前次	本次	買進
15.17	16.83	20.79	22.70				580	615	

一、3Q26 營收創高，EUV POD 放量與產品組合優化推升獲利

家登 3Q26 營收 27.1 億元，+16.9% QoQ，+62.9% YOY，受惠 EUV POD 及 FOUP 出貨同步成長，營運規模持續擴大，除台灣主要客戶需求穩健外，美系大客戶出貨量亦大幅增加，帶動高單價產品營收貢獻，另中國市場 FOUP 需求回溫，多個客戶同步拉貨挹注營收。考量 EUV POD 及中國 FOUP 均為影響公司獲利結構的重要產品，預期在出貨規模擴大、產品組合維持有利的情況下，家登 3Q26 營收與獲利可望同步展現強勁成長。在產能利用率提升、加上產品組合優化下，預估毛利率上升至 43.9%，季增 1.2%、年增 4.8%，營業利益達 5.3 億元，營業利益率 19.7%，季增 2.4%、年增 10.6%，稅後歸屬母公司淨利 4.2 億元，EPS 4.41 元。

二、4Q26 營運維持高檔

展望 4Q26，EUV POD 及 FOUP 需求延續，加上台灣大客戶先進製程產能擴張，帶動載具需求續，預估家登 4Q26 營收 27.7 億元，+2.3% QoQ，+22.0% YoY。預期稼動率及生產效率提升將改善毛利率，惟考量海外布局、折舊攤提、人力擴編等因子下，以保守態度估計毛利率略提升至 44.2%，季增 0.3 百分點，年增 0.9 百分點，不排除後續上修空間，預估營益率 19.9%，季減 0.2 百分點，年減增 2.4 百分點，歸屬母公司淨利 4.2 億元，EPS 為 4.35 元。

三、先進製程擴產和中國 FOUP 回溫為公司成長雙動能

家登的光罩載具以 EUV POD 為主要成長引擎，隨 AI 發展帶動先進製程光罩層數、客戶開案量及載具汰換需求皆顯著增加，預期 EUV POD 用量穩健提升，就產業端觀察，台灣大客戶先進製程節點已佔其整體營收 79%，且投資金額、規模持續擴大，而 ASML 最新法說也顯示 EUV 設備需求強勁，為 EUV 供應鏈的中長期成長提供支撐，另外，除台灣主要客戶需求穩健外，今年美系客戶出貨量亦大幅增加，預期 2027 年延續有機成長。晶圓載具方面，中國 FOUP 需求明顯回溫，且客戶組成較過往更加多元，整體貢獻有望回到前波高峰。

四、先進製程投資延續，2026-2027 年成長可期

AI 發展推動先進製程進入一波新投資循環，ASML 近期法說會表示，EUV 設備需求維持高檔，直至 2028 年都供不應求，已有客戶針對 2029 年後訂單展開討論，而台灣大客戶亦提及 2030 年將導入 High-NA EUV 進行量產，我們認為 AI 相關需求不墜，可支持家登 EUV POD 中長期需求，惟實際營收貢獻仍視客戶開案、光罩使用量及載具採購進度而定。獲利方面，內部效率提升與成本反映有助改善部分產品利潤，預估 2026/2027 年營收為 96.5/117.1 億元，+31.4%/21.3% YoY，EPS 16.83/22.70 元，目前股價依 2026 年 EPS 推估，約位於 30.5 倍本益比，維持買進評等，目標價 615 元(35.0x 3Q26-2Q27PER)。

本刊載之報告為台新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。報告著作權屬台新投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。
台新證券投資顧問股份有限公司 台北市仁愛路四段 118 號 16 樓(02)5589-9558 (113)金管投顧新字第 021 號

Comprehensive Income Statement												NT$m
	1Q26 IFRS	2Q26 IFRS	3Q26F IFRS	4Q26F IFRS	1Q27F IFRS	2Q27F IFRS	3Q27F IFRS	4Q27F IFRS	FY24 IFRS	FY25 IFRS	FY26F IFRS	FY27F IFRS
Net sales	1,865	2,315	2,705	2,767	2,339	2,778	3,215	3,380	6,545	7,347	9,652	11,712
Gross profit	795	1,012	1,188	1,224	1,032	1,242	1,458	1,546	2,891	3,077	4,219	5,278
Operating profit	291	400	532	550	371	543	714	770	1,193	1,096	1,774	2,397
Total non-ope inc.	47	289	94	77	128	156	182	201	371	132	506	666
Pre-tax profit	338	689	626	627	498	698	896	971	1,564	1,227	2,280	3,064
Net profit	278	614	488	489	408	573	735	796	1,277	998	1,869	2,512
EPS	2.55	5.53	4.41	4.35	3.70	5.13	6.59	7.27	12.32	7.77	16.83	22.70
Y/Y %	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	FY24	FY25	FY26F	FY27F
Net sales	9.1	35.4	62.9	22.0	25.4	20.0	18.9	22.1	28.9	12.3	31.4	21.3
Gross profit	6.4	44.8	83.2	24.7	29.8	22.8	22.7	26.3	18.5	6.4	37.1	25.1
Operating profit	(3.5)	62.9	250.6	38.9	27.2	35.6	34.2	40.0	12.5	(8.2)	61.9	35.1
Net profit	16.1	1,156.7	182.4	(16.8)	45.0	(7.2)	49.6	67.4	29.0	(22.5)	78.7	34.8
Q/Q %	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	FY24	FY25	FY26F	FY27F
Net sales	(17.8)	24.1	16.9	2.3	(15.5)	18.8	15.7	5.1				
Gross profit	(19.0)	27.2	17.4	3.0	(15.7)	20.4	17.4	6.1				
Operating profit	(26.5)	37.3	33.1	3.3	(32.6)	46.4	31.7	7.8				
Net profit	(51.2)	116.8	(20.3)	(1.4)	(14.9)	38.7	28.5	10.3				
Margins %	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	FY24	FY25	FY26F	FY27F
Gross	42.6	43.7	43.9	44.2	44.1	44.7	45.4	45.8	44.2	41.9	43.7	45.1
Operating	15.6	17.3	19.7	19.9	15.8	19.5	22.2	22.8	18.2	14.9	18.4	20.5
Net	13.1	23.0	15.7	15.1	15.2	17.8	19.7	20.7	17.8	12.3	16.8	18.6



本刊載之報告為台新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。報告著作權屬台新投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。
台新證券投資顧問股份有限公司 台北市仁愛路四段 118 號 16 樓(02)5589-9558 (113)金管投顧新字第 021 號