

7751 宏騰(HTA)

報告日期：2026/07/16

研究員：翁浩軒 (Davy Wong)

壹、投資建議

投資評等：買進

目標價位：2050 元

20.0 X 2027 EPS

參考價位：1210.0 元

11.79 X 2027 EPS

2026/07/15 收盤

一、先進封裝帶動散熱需求

隨著半導體業走向 2.5D 及 3D 晶片封裝技術，在電晶體密度、數據傳輸速度及高效運算效能方面有效提高，然而隨晶片堆疊層數增加，熱能若無法有效散逸，將影響晶片穩定性與性能，目前先進封裝主要透過熱界面材料(Thermal Interface Materials, TIM)來克服散熱問題，以高導熱性之膠材或金屬材料進行結合，提高熱能傳導效率。宏騰憑其在點膠設備與熱介面製程的技術整合，提供點膠植片壓合與 AOI 的自動化設備，並依據客戶需求，採用不同導熱材料如散熱膏、石墨烯、銅片之解決方案。

二、2026 年營收再創新高，預估 EPS 39.61 元

展望 2026 年，受惠於 AI 帶動之先進封裝需求，台灣及中國之先進封裝廠均積極擴產，另外散熱材料從傳統散熱膏開始增加銅片材料，也帶動設備需求增加。公司目前訂單交期已排到 2027 中，公因應產能供不應求，除了外包予協力廠，亦持續擴充產能，公司於今年 2 月新產能開出，產能較去年底增加 6 成，近期亦規劃承租 1000 坪新廠，產能將可再增加 6 成，公司自建之仁武廠預估於 2027 年底完工，2028 年加入營收貢獻。預估宏騰 2026 年營收 32.71 億(YoY+75.9%)，稅後淨利 10.65 億(YoY+105.31%)，EPS 39.61 元。

三、2027 年營收獲利爆發，預估 EPS 102.63 元

展望 2027 年，高階封測擴產積極帶動訂單能見度仍正向，且今年接獲之高階設備訂單多將於 2027 年貢獻營收，營收獲利將翻倍成長，預估 2027 年營收 74.12 億(YoY+126.61%)，稅後淨利 27.6 億(YoY+159.1%)，EPS 102.63 元。

四、投資建議：買進，目標價 2050 元

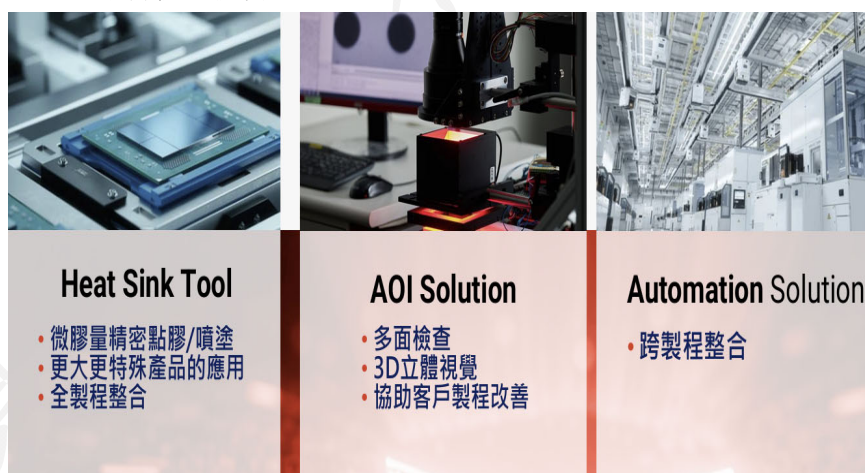
宏騰專注於高精密製程設備開發與整合應用，提供涵蓋點膠、植片、壓合、檢測與自動化運送等功能的客製化解決方案。隨著 AI 高階晶片對於散熱要求提升，設備訂單需求強勁，公司今年展望正向，營收獲利持續創高，目前評價低於半導體設備同業，參考 2027 年 EPS 給予 20 倍本益比，目標價 2050 元，建議買進。

貳、公司營運概況

一.公司簡介

竑騰科技成立於 1994 年，以開發半導體設備為根基，逐步發展「高階先進封裝技術設備製造」，專注解決運算晶片的散熱與耗能問題，同時為加速應對客戶智慧製造的需求，創新研發「智慧 AOI 視覺檢測技術和 AI 智慧生產設備」，實現製程自動化，提升生產效率和產品質量。公司設計製造之自動化設備，主要係提供半導體封裝及檢測設備等高科技產業所需之精密設備，包括封裝主製程設備、視覺檢測設備及前述設備維修服務、封裝主製程設備之相關生產治具等。主要產品包括點膠植片散熱機、AOI 檢測機及自動交換機等。2025 年主要產品的營收比重分別為主製程設備佔 62%，視覺檢測設備佔 5%，維修及其他佔 33%。主要客戶包括海內外之半導體製造廠、封測廠等。

圖一、竑騰核心技術



資料來源：竑騰

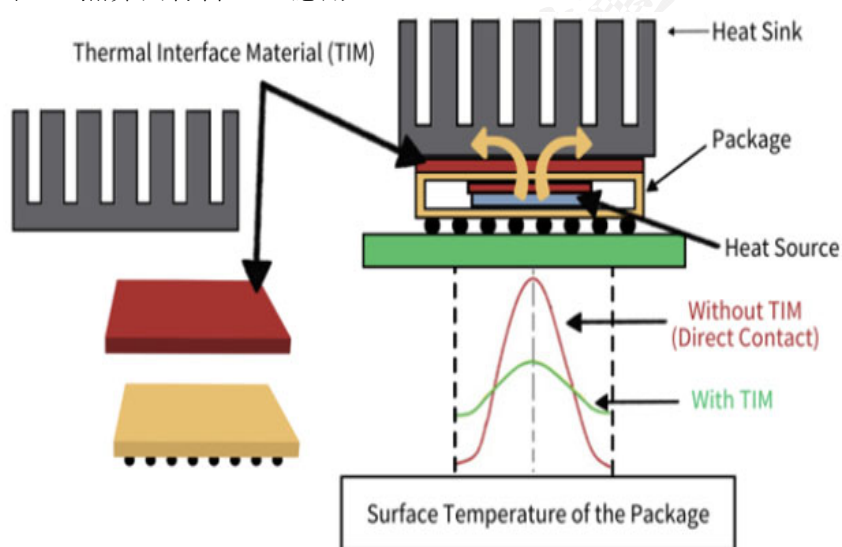
二.2026 年營運概況及 2027 年展望

1. 先進封裝帶動散熱需求

隨著摩爾定律發展放緩，半導體業走向 2.5D 封裝(InFo、CoWoS) 及 3D 垂直堆疊(SoIC)之晶片封裝技術，並在電晶體密度、數據傳輸速度及高效運算方面有效提高性能，然而隨著堆疊晶片層數的增加，在高運行頻率運行下，若無法將產生的熱能有效散逸，將影響晶片的穩定性與性能，因此有效解決散熱問題亦是先進封裝晶片的技術關鍵。目前先進封裝主要透過熱界面材料(Thermal Interface Materials, TIM)來克服散熱問題，以高導熱性之膠材或金屬材料進行結合，有效降低堆疊晶片與散熱片之間的熱阻，進而提高熱能傳導效率。未來隨著垂直封裝廣泛應用，異質之熱界面

材料發展亦將成為技術關鍵。另針對大尺寸載板的翹曲問題，宏騰提供高度客製化的 Stiffener 設備來抑制翹曲，宏騰憑其在點膠設備與熱介面製程的技術整合，提供點膠植片壓合與 AOI 的自動化設備，並可依據客戶需求，採用不同導熱材料如散熱膏、石墨烯、銅片之解決方案。隨著高效能晶片對散熱要求提升，銅片已成為客戶指定之導熱材料，宏騰之銅片散熱製程已導入許多先進封裝廠，預估 2H26 將接到許多銅片散熱設備訂單，並於 2027 年挹注大量營收。

圖二、熱界面材料 TIM 應用



資料來源：thermtestasia

2. 1Q26 獲利創新高，EPS 7.0 元

宏騰 1Q26 營收 6.18 億(QoQ+12.94%、YoY+73.18%)，營收創單季新高，主要因 AI/HPC 需求帶動先進封裝散熱設備拉貨，毛利率 55.7%，稅後淨利 1.88 億(QoQ+14.4%、YoY+92.14%)，EPS 7 元。

3. 2Q26 營收再創新高，預估 EPS 8.4 元

2Q26 營收 7.31 億(QoQ+18.23%、YoY+63.37%)，公司持續受惠於主製程設備需求挹助，營收續創單季新高，預估毛利率提升至 56%，稅後淨利 2.26 億(QoQ+20.02%、YoY+127.22%)，EPS 8.4 元。

4. 2027 年營收獲利爆發，預估 EPS 102.63 元

展望 2026 年，受惠於 AI 及 HPC 帶動之先進封裝需求，台灣及中國之先進封裝廠均積極擴產，台灣因為 AI 主要先進封裝生產據點，擴充幅度爆增，另外散熱材料從傳統散熱膏開始增加銅片材料，也帶動設備需求增加，宏騰將受惠於客戶擴產對設備需求放量及技術升級帶動之價格提升，帶動公司營收獲利高速成長。公

司目前訂單交期已排到 2027 中，而機台驗收時程已到 2028 年。公司過去因產能有餘裕，有接一些量大但毛利率較低之產品，但因現在產能滿載，將優先承接高毛利率訂單，且因現在主要設備是用於先進封裝，產品規格較高，也有更多配備，未來毛利率亦會提升。公司現有產能已滿載，因應產能供不應求，除了外包予協力廠，亦持續擴充產能，公司於今年 2 月楠梓二廠產能開出，較去年底增加 6 成產能，近期亦規劃承租 1000 坪新廠，產能將可再增加 6 成，公司自建之仁武廠預估於 2027 年底完工，2028 年加入營收貢獻。預估 2026 年營收 32.71 億(YoY+75.9%)，毛利率 56.77%，稅後淨利 10.65 億(YoY+105.31%)，EPS 39.61 元。展望 2027 年，今年接獲之高階設備訂單大多將於 2027 年貢獻營收，搭配新產能挹注，營收獲利將翻倍成長，預估 2027 年營收 74.12 億(YoY+126.61%)，毛利率 58.28%，稅後淨利 27.6 億(YoY+159.1%)，EPS 102.63 元。

叁、業績及獲利預估

一. 1Q26 獲利創新高，EPS 7.0 元

宏騰 1Q26 營收 6.18 億(QoQ+12.94%、YoY+73.18%)，營收創單季新高，主要因 AI/HPC 需求帶動先進封裝散熱設備拉貨，毛利率 55.7%，稅後淨利 1.88 億(QoQ+14.4%、YoY+92.14%)，EPS 7 元。

二. 2Q26 營收再創新高，預估 EPS 8.4 元

2Q26 營收 7.31 億(QoQ+18.23%、YoY+63.37%)，公司持續受惠於主製程設備需求挹助，營收續創單季新高，預估毛利率提升至 56%，稅後淨利 2.26 億(QoQ+20.02%、YoY+127.22%)，EPS 8.4 元。

三. 2027 年營收獲利爆發，預估 EPS 102.63 元

預估 2026 年營收 32.71 億(YoY+75.9%)，毛利率 56.77%，稅後淨利 10.65 億(YoY+105.31%)，EPS 39.61 元。展望 2027 年，營收獲利將翻倍成長，預估 2027 年營收 74.12 億(YoY+126.61%)，毛利率 58.28%，稅後淨利 27.6 億(YoY+159.1%)，EPS 102.63 元。

肆、財務簡表

單位：佰萬元

	2024(A)	25Q1 (A)	25Q2 (A)	25Q3 (A)	25Q4 (A)	2025(A)	26Q1 (A)	26Q2 (F)	26Q3 (F)	26Q4 (F)	2026(E)	2027(E)
營業收入	1,145	357	448	507	548	1,859	618	731	880	1,041	3,271	7,412
營業毛利	617	209	227	292	304	1,031	344	409	499	604	1,857	4,319
營業費用	269	90	82	105	107	383	121	129	145	161	557	887
營業利益	347	119	145	188	196	648	224	280	354	443	1,300	3,432
營業外淨收入（支出）	19	5	-15	8	11	9	13	9	8	8	39	36
稅前純益	367	124	130	196	207	657	237	289	362	451	1,339	3,469
稅後純益	293	98	100	157	165	521	189	225	290	361	1,065	2,762
稅前 EPS（元）	15.03	4.61	4.82	7.29	7.71	24.43	8.79	10.76	13.48	16.77	49.80	129.00
稅後 EPS（元）	12.02	3.64	3.70	5.83	6.12	19.29	7.00	8.40	10.80	13.41	39.61	102.63
股本	244	244	244	269	269	269	269	269	269	269	269	269
稅後股東權益報酬率 %	24.39	9.30	8.69	6.82	6.67	21.06	8.67	9.70	11.08	12.13	35.79	49.77
每股淨值（元）	49.18	43.20	47.17	85.53	91.80	91.80	80.88	86.47	97.25	110.67	110.67	167.47
毛利率 %	53.88	58.40	50.66	57.63	55.48	55.47	55.70	56.00	56.70	58.00	56.77	58.28
營利率 %	30.35	33.25	32.44	37.00	35.87	34.85	36.14	38.29	40.25	42.51	39.75	46.31
稅前純益與前期比較 %	#DIV/0!	38.96	4.73	51.02	5.75	79.05	14.10	22.28	25.29	24.47	103.82	159.03
稅前純益率 %	32.05	34.70	29.00	38.65	37.85	35.33	38.24	39.55	41.19	43.31	40.94	46.80
稅後純益率 %	25.62	27.53	22.42	31.00	30.12	28.01	30.56	30.84	32.94	34.65	32.57	37.26

本報告僅供宏遠投顧內部及客戶參考，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，投資人需自行考量投資之實際狀況與風險，本公司恕不負擔任何法律責任及做任何保證。非經本公司同意，不得將本報告加以引用或轉載

永續發展報告

7751 站騰 永續發展概況

CMoney ESG Rating

評鑑年季：2026Q3

CMoney ESG Rating		交易所公司治理評鑑	產業排名
2		不列入受評	200/206
E	1		
S	3		
G	1		

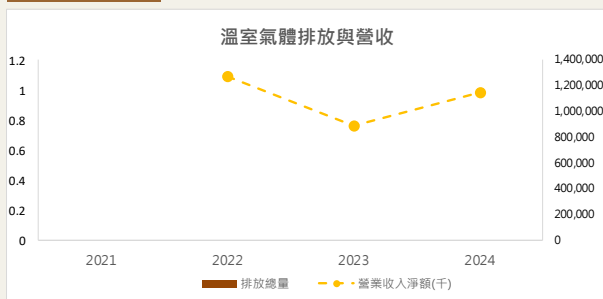
※評等1-10分，10分最高

永續報告書連結	
未發布或未申報交易所	
報告書保證確信	未發布或未申報交易所



環境保護 Environment

溫室氣體



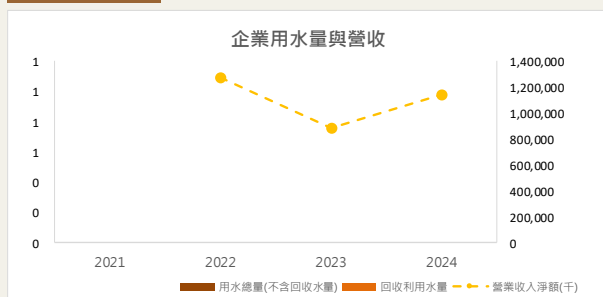
摘要 公司未揭露溫室氣體盤查數據

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2024	未揭露	-	-
2023	未揭露	-	-
2022	未揭露	-	-
2021	未揭露	-	-

*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據
 *範疇一：組織擁有或控制的營運據點的溫室氣體排放
 *範疇二：組織所購買或取得之電力、用之於供熱、製冷或蒸汽而產生的溫室氣體排放

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

水資源



摘要 公司未揭露溫室氣體盤查數據

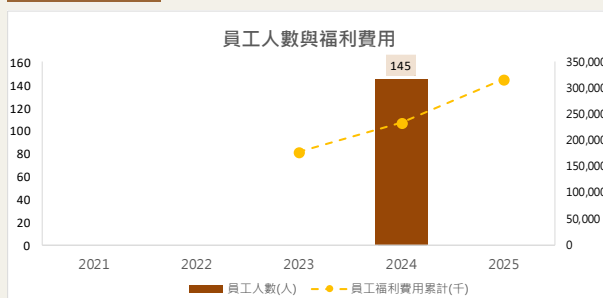
企業用水量盤查數據			
年度	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2024	未揭露	-	-
2023	未揭露	-	-
2022	未揭露	-	-
2021	未揭露	-	-

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量
 *回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)
 *排水量：排放的汙水總量

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



摘要 公司未揭露員工人數與福利費用資訊

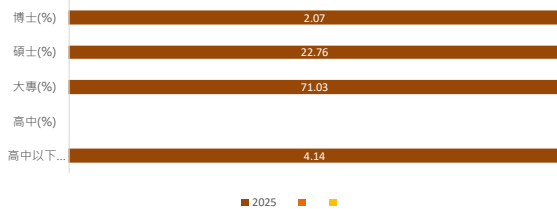
員工人數統計			
年度	員工人數(人)	員工人數增減(人)	福利費用(千)
2025	未揭露	-145	316,683
2024	145	145	233,514
2023	未揭露	0	178,067
2022	未揭露	0	0
2021	未揭露	0	0

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

本報告僅供宏遠投顧內部及客戶參考，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，投資人需自行考量投資之實際狀況與風險，本公司恕不負擔任何法律責任及做任何保證。非經本公司同意，不得將本報告加以引用或轉載

社會責任 Social Responsibility

員工學歷分布



摘要 0年員工學歷分布，碩士以上學歷佔0(%)

員工學歷分布

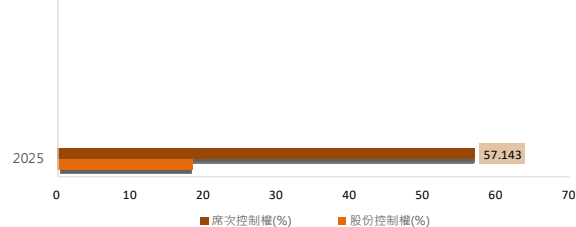
學歷/年度	2025	0	0
博士(%)	2.1	-	-
碩士(%)	22.8	-	-
大專(%)	71.0	-	-
高中(%)	-	-	-
高中以下(%)	4.1	-	-

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

公司治理 Corporate Governance

股權控制

股權控制情形



摘要 0，最終控制者(董事長、副董事長、總經理、副總經理)掌握董監席次控制權增加0%，股份控制權增加0%

最終控制者股權控制情形

年度	席次控制權(%)	股份控制權(%)	股權集中度
0	未揭露	未揭露	未揭露
0	未揭露	未揭露	未揭露
0	未揭露	未揭露	未揭露
0	未揭露	未揭露	未揭露
2025	57.14	18.51	0.0170

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

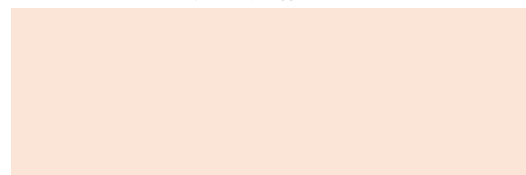
公司治理評鑑

評鑑年度	評鑑結果	等級	加權項目比重			
			維護股東權益及 平等對待股東	強化董事會結構 與運作	資訊 透明度	落實 企業社會責任
2025	不列入受評	未揭露	0.16	0.25	0.1	0.49
未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露
未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露
未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露
未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露

資料來源：CMoney、交易所

[註]等級轉換：前5%：「A+」；6%至20%：「A」；21%至35%：「B+」；36%至50%：「B」；51%至65%：「C+」；66%至80%：「C」；81%至100%：「D」

交易所公司治理評鑑



2025

企業功能委員會

功能委員會

審計委員會(非強制設置)		審計委員會(強制設置)	
提名委員會		資訊安全委員會	
公司治理委員會		永續發展委員會	
薪資報酬委員會		誠信經營委員會	
風險管理委員會		策略委員會	

企業裁罰資訊

裁罰資訊

今年以來沒有裁罰資訊

本報告僅供宏遠投顧內部及客戶參考，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，投資人需自行考量投資之實際狀況與風險，本公司恕不負擔任何法律責任及做任何保證。非經本公司同意，不得將本報告加以引用或轉載