

2026 年 7 月 16 日

研究員：莊禮誠 dan.chuang@cim.capital.com.tw

前日收盤價 1,210.00 元
目標價
3 個月 1,330.00 元
12 個月 1,330.00 元

宏騰(7751 TT)

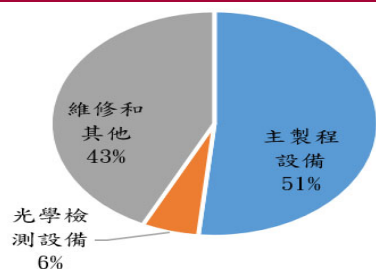
Trading Buy

近期報告日期、評等及前日股價

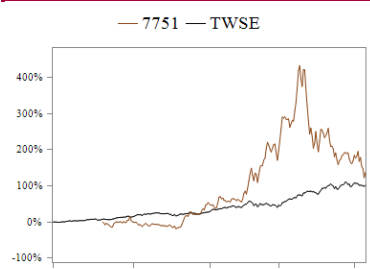
公司基本資訊

目前股本(百萬元) 269
市值(億元) 326
目前每股淨值(元) 80.84
外資持股比(%) 5.43
投信持股比(%) 3.54
董監持股比(%) 18.59
融資餘額(張) --
現金股息配發率(%) 87.80

產品組合



股價相對大盤走勢



宏騰受惠於 AI\HPC\ASIC 需求，獲利大幅成長，給 Trading Buy 的投資建議。

投資建議：因 AI\HPC\ASIC 的封裝與 AOI 需求，宏騰受惠半導體廠大幅增加 CAPEX，獲利將大幅成長，給 Trading Buy 的投資建議。

宏騰主要產品應用於先進封裝：宏騰主要產品為點膠植片散熱機(晶片散熱解決方案)、AOI 檢測機(2D、3D、六面)及自動交換機...等。宏騰客戶包含封測廠\晶圓代工廠。全球前七大封測廠占宏騰的營收約 70~80%，宏騰台灣同業為萬潤(6187 TT)。

宏騰的產品可應用於多種熱介面材料(TIM)：宏騰的設備可用於散熱膏、銅片、石墨烯、均熱片...等材料，客戶只需安裝不同的治具。設備可若加上\串上 AOI 設備，設備價格會更高，因考量抗靜電、潔淨度，治具屬於消耗品。

半導體廠大幅增加 2026 年 CAPEX：台積電(2330 TT) 2026 年 CAPEX 約 540 億美元，YoY 約 32%；日月光(3711 TT)2026 年 CAPEX 約 85 億美元，YoY 約 62%。

宏騰現有產能無法滿足客戶：宏騰表示，受惠於先進封裝，02/2026 的產能約較 2025 年底成長約 60%，目前有在討論承租千坪土地，若完全開出後，產能再增加約 60%；仁武廠最快 2027 年底~2028 年初開始貢獻營收。宏騰為滿足客戶訂單需求，持續尋找台中\台南的外包產能。

宏騰在手訂單金額大幅成長：宏騰在手訂單金額大幅成長，目前接單出貨到認列營收約 10~12 個月，現在交期超過 6 個月，有些需要等 2028 年才能交貨。

群益預估宏騰 2026 年/2027 年稅後 EPS 34.67 元/61.35 元：群益預估宏騰 2026 年/2027 年營收為 30.68 億元/53.69 億元，YoY+65.00%/+75.00%；稅後純益 9.33 億元/16.50 億元，YoY+79.80%/+76.95%；稅後 EPS 34.67 元/61.35 元。

(百萬元)	2025	2026F	2027F	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F
營業收入淨額	1,859	3,068	5,369	448	507	548	618	731	836	882	1,063	1,463
營業毛利淨額	1,031	1,720	3,045	227	292	304	344	409	470	497	600	831
營業利益	648	1,127	2,025	145	188	196	224	268	309	327	397	554
稅後純益	519	933	1,650	99	157	165	188	221	254	269	326	450
稅後 EPS(元)	19.28	34.67	61.35	3.70	5.83	6.12	7.00	8.22	9.45	10.01	12.10	16.74
毛利率(%)	55.47%	56.07%	56.71%	50.66%	57.63%	55.48%	55.70%	56.00%	56.19%	56.27%	56.49%	56.78%
營業利益率(%)	34.85%	36.74%	37.72%	32.44%	37.00%	35.87%	36.14%	36.65%	36.93%	37.06%	37.38%	37.83%
稅後純益率(%)	27.90%	30.40%	30.74%	22.22%	30.92%	30.05%	30.44%	30.23%	30.42%	30.50%	30.63%	30.78%
營業收入 YoY/QoQ(%)	62.42%	65.00%	75.00%	25.33%	13.31%	7.98%	12.94%	18.23%	14.33%	5.56%	20.46%	37.67%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	76.72%	79.80%	76.95%	1.49%	57.68%	4.95%	14.40%	17.40%	15.07%	5.84%	20.97%	38.32%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；稅後 EPS 以股本 2.69 億元計算。

2026 年 7 月 16 日

ESG：

E：(Environmental)。在環境面，竑騰科技積極推動減廢與低碳營運，參與高通台灣永續計畫，持續優化生產流程，降低碳足跡，實現綠色經濟轉型的承諾。

S：(Social)。在社會責任方面，竑騰長期贊助屏東善導書院，協助弱勢團體，並每年舉辦員工家庭日活動，強化公司與員工家庭的聯繫，打造健康、和諧的工作與生活平衡。此外，竑騰也重視員工的身心健康，持續提升工作環境與福利，實現全方位的關懷。

G：(Governance)。為落實公司治理並提升竑騰董事會功能，建立績效目標以加強董事會運作效率，竑騰董事會已通過「董事會績效評估辦法」，評估之範圍包括整體董事會、個別董事成員及功能性委員會之績效評估。

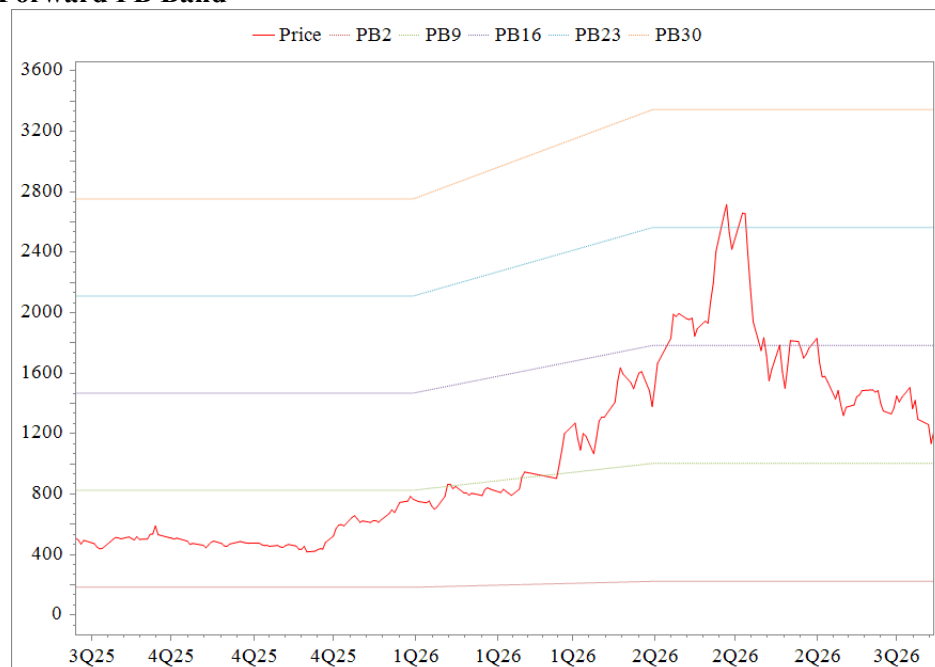
2026 年 7 月 16 日

Forward PE Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

Forward PB Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

2026 年 7 月 16 日

資產負債表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
資產總計	1,738	2,149	3,962	5,259	7,416
流動資產	1,617	2,040	3,729	5,711	7,712
現金及約當現金	1,119	1,061	1,659	2,692	3,554
應收帳款與票據	88	167	229	426	691
存貨	406	605	936	1,575	2,692
採權益法之投資	--	--	--	0	0
不動產、廠房設備	65	64	125	121	122
負債總計	685	946	1,489	2,254	3,296
流動負債	654	923	1,419	1,842	2,410
應付帳款及票據	117	169	315	460	890
非流動負債	30	23	69	267	312
權益總計	1,053	1,203	2,473	3,005	4,120
普通股股本	244	244	269	269	269
保留盈餘	726	876	1,224	1,756	2,871
母公司業主權益	1,051	1,201	2,468	2,997	4,110
負債及權益總計	1,738	2,149	3,962	5,259	7,416

現金流量表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業活動現金	211	319	597	675	1,525
稅前純益	207	367	657	1,172	2,068
折舊及攤銷	24	25	30	29	28
營運資金變動	104	-226	-247	-691	-952
其他營運現金	-124	153	158	166	381
投資活動現金	17	-223	-736	640	-200
資本支出淨額	-22	-19	-50	-40	-45
長期投資變動	0	0	0	0	0
其他投資現金	39	-204	-687	680	-155
籌資活動現金	-221	-154	734	-282	-463
長借/公司債變動	0	0	0	197	44
現金增資	68	0	985	0	0
發放現金股利	-200	-146	-244	-403	-538
其他籌資現金	-88	-8	-7	-77	30
淨現金流量	7	-58	598	1,033	862
期初現金	1,112	1,119	1,061	1,659	2,692
期末現金	1,119	1,061	1,659	2,692	3,554

資料來源：CMoney、群益

損益表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	886	1,145	1,859	3,068	5,369
營業成本	447	528	828	1,348	2,324
營業毛利淨額	439	617	1,031	1,720	3,045
營業費用	249	269	383	593	1,020
營業利益	190	347	648	1,127	2,025
EBITDA	220	383	671	1,073	1,824
業外收入及支出	17	19	9	45	43
稅前純益	207	367	657	1,172	2,068
所得稅	46	74	136	237	416
稅後純益	160	294	519	933	1,650
稅後 EPS(元)	5.96	10.91	19.28	34.67	61.35
完全稀釋 EPS**	5.96	10.91	19.28	34.67	61.35

註 1：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

註 2：稅後 EPS 以股本 2.69【最新股本】億元計算

註 3：完全稀釋 EPS 以股本 2.69 億元計算

比率分析

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
成長力分析(%)					
營業收入淨額	-30.38%	29.22%	62.42%	65.00%	75.00%
營業毛利淨額	-28.03%	40.51%	67.20%	66.79%	77.00%
營業利益	-38.65%	82.70%	86.49%	73.95%	79.67%
稅後純益	-58.83%	82.96%	76.72%	79.80%	76.95%
獲利能力分析(%)					
毛利率	49.55%	53.88%	55.47%	56.07%	56.71%
EBITDA(%)	24.81%	33.45%	36.07%	34.97%	33.97%
營益率	21.47%	30.35%	34.85%	36.74%	37.72%
稅後純益率	18.11%	25.64%	27.90%	30.40%	30.74%
總資產報酬率	9.23%	13.66%	13.09%	17.74%	22.25%
股東權益報酬率	15.24%	24.41%	20.97%	31.04%	40.06%

償債能力檢視

負債比率(%)	39.40%	44.03%	37.57%	42.86%	44.44%
負債/淨值比(%)	65.01%	78.68%	60.19%	75.00%	80.00%
流動比率(%)	247.08%	220.98%	262.74%	310.00%	320.00%

其他比率分析

存貨天數	352.59	349.60	339.71	340.00	335.00
應收帳款天數	36.24	40.53	38.84	39.00	38.00

2026 年 7 月 16 日

季度損益表

(百萬元)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
營業收入淨額	357	448	507	548	618	731	836	882	1,063	1,463	1,284	1,558
營業成本	149	221	215	244	274	322	366	386	463	633	557	673
營業毛利淨額	209	227	292	304	344	409	470	497	600	831	728	885
營業費用	90	82	105	107	121	142	161	170	203	277	244	295
營業利益	119	145	188	196	224	268	309	327	397	554	484	591
業外收入及支出	5	-15	8	11	13	10	11	11	11	11	11	11
稅前純益	124	130	196	207	237	278	319	338	409	564	494	601
所得稅	26	29	39	42	48	56	64	68	82	113	99	121
稅後純益	98	99	157	165	188	221	254	269	326	450	394	480
最新股本	269	269	269	269	269	269	269	269	269	269	269	269
稅後EPS(元)	3.64	3.70	5.83	6.12	7.00	8.22	9.45	10.01	12.10	16.74	14.66	17.84

獲利能力(%)

毛利率(%)	58.40%	50.66%	57.63%	55.48%	55.70%	56.00%	56.19%	56.27%	56.49%	56.78%	56.67%	56.83%
營業利益率(%)	33.25%	32.44%	37.00%	35.87%	36.14%	36.65%	36.93%	37.06%	37.38%	37.83%	37.66%	37.90%
稅後純益率(%)	27.43%	22.22%	30.92%	30.05%	30.44%	30.23%	30.42%	30.50%	30.63%	30.78%	30.71%	30.80%

QoQ(%)

營業收入淨額	21.58%	25.33%	13.31%	7.98%	12.94%	18.23%	14.33%	5.56%	20.46%	37.67%	-12.23%	21.32%
營業利益	47.64%	22.28%	29.23%	4.68%	13.80%	19.87%	15.20%	5.93%	21.52%	39.31%	-12.62%	22.08%
稅前純益	38.96%	4.73%	51.02%	5.75%	14.10%	17.53%	14.85%	5.91%	20.83%	38.12%	-12.38%	21.60%
稅後純益	37.86%	1.49%	57.68%	4.95%	14.40%	17.40%	15.07%	5.84%	20.97%	38.32%	-12.42%	21.69%

YoY(%)

營業收入淨額	23.52%	64.49%	74.96%	86.43%	73.18%	63.37%	64.84%	61.15%	71.88%	100.14%	53.65%	76.58%
營業利益	33.62%	58.63%	116.56%	144.23%	88.25%	84.55%	64.51%	66.47%	77.76%	106.58%	56.70%	80.59%
稅前純益	29.12%	35.15%	128.57%	132.43%	90.86%	114.17%	62.88%	63.11%	72.73%	103.00%	54.88%	77.83%
稅後純益	27.42%	29.20%	128.48%	131.54%	92.14%	122.26%	62.20%	63.58%	72.97%	103.79%	55.11%	78.32%

註1：稅後EPS以股本2.69億元計算

註2：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	預期近期股價將處於盤整
	建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦竝騰給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。竝騰並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。