

2024 年 4 月 22 日

研究員：莊禮誠 dan.chuang@cim.capital.com.tw

前日收盤價 300.00 元  
目標價  
3 個月 -- 元  
12 個月 -- 元

## 家碩(6953 TT)

(內部報告)

### 近期報告日期、評等及前日股價

光罩盒自動化設備提供者。

**建議投標金額區間為 203~234 元：**家碩預計 04/22~04/24 競拍，競拍底價為 188.52 元，04/26 開標，05/13 上櫃。家碩受惠於半導體需求成長、大客戶擴產，前景展望正向，建議投標 PER 區間為 26~30 倍，投標金額區間為 203~234 元。

### 公司基本資訊

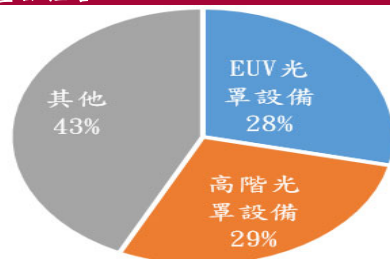
目前股本(百萬元) 273  
市值(億元) 81.89  
目前每股淨值(元) 26.86  
外資持股比(%) 0.00  
投信持股比(%) 0.00  
董監持股比(%) 52.7  
融資餘額(張) 0.0  
現金股息配發率(%) 53.80

**公司簡介：**家碩主要營收來源為與光罩的自動化的相關設備，包含了光罩的潔淨、交換、檢測、儲存...等相關設備。

**產業趨勢-半導體設備支出 2024 年看成長：**SEMI 預估全球用於前段晶圓廠設備支出預計 2024 年全球晶圓廠規模將同比增長 21%，市場規模達到 920 億美元。

**群益預估 2024 年 EPS 7.79 元：**家碩未來成長動能來自於晶圓代工客戶擴廠，雖然半導體整體產業在 2023 年在去化庫存，但研調機構表示 2024 年有望重回成長，家碩 2024 年營運展望正向，群益預估 2024 全年營收 13.06 億元，YoY+8.20%，稅後純益 2.34 億元，YoY+2.63%，稅後 EPS 7.79 元。

### 產品組合



### 股價相對大盤走勢



(百萬元)	2022	2023	2024	2025	1H23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
營業收入淨額	1048	1207	1,306	1,323	645	371	191	331	335	315	325	360
營業毛利淨額	451	586	630	615	302	190	93	155	165	150	160	165
營業利益	242	260	275	276	156	76	27	65	65	65	80	70
稅後純益	203	228	234	262	132	84	12	50	59	55	70	66
稅後 EPS(元)	6.76	7.59	7.79	8.72	4.40	2.80	0.40	1.67	1.96	1.83	2.33	2.20
毛利率(%)	43.03%	48.55%	48.24%	46.49%	46.82%	51.21%	48.69%	46.83%	49.25%	47.62%	49.23%	45.83%
營業利率(%)	23.09%	21.54%	21.06%	20.87%	24.19%	20.49%	14.14%	19.64%	19.40%	20.63%	24.62%	19.44%
稅後純益率(%)	19.37%	18.89%	17.92%	19.81%	20.47%	22.64%	6.28%	15.11%	17.61%	17.46%	21.54%	18.33%
營業收入 YoY/QoQ(%)	-	15.17%	8.20%	1.28%	-	-42.48%	-48.52%	73.30%	1.21%	-5.97%	3.17%	19.90%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	-	12.32%	2.63%	11.97%	-	-36.36%	-85.71%	316.67%	18.00%	-6.78%	27.27%	-1.49%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；稅後 EPS 以 IPO 股本 3.00 億元計算。

## ESG：

### 永續發展



- ✓ 公司治理相關制度制定
- ✓ 董事成員多元化政策落實
- ✓ 董事會及功能性委員會績效評估
- ✓ 投保董事責任險
- ✓ 簽證會計師獨立性評估
- ✓ 發言人及代理發言人制度
- ✓ 專業股務代理機構
- ✓ 中英文企業網站及投資人專區設立

資料來源：公司，群益投顧彙整。



- ✓ 健康職場
- ✓ 創造愉快又有競爭力的工作環境
- ✓ 歷年持續公益捐助  
109~112年累積捐贈1,123萬
- ✓ 電子簽核、電子公文，推動少紙化
- ✓ 捐贈稻草分解菌  
響應地方政府推廣使用稻草分解菌取代傳統燃燒，減少燃燒造成的空汙
- ✓ 參與家登集團「供應鏈低碳化轉型輔導計畫」，目標2025減碳1萬噸

## 公司簡介：



家碩成立於 2016 年，是從家登(3680 TT)分割出來的子公司。家登持股家碩約 47%，家碩目前股本約 2.73 億元。家碩總部在竹北、工廠在台南，家碩於 03/2023 公發，06/2023 登入興櫃。家碩於 2020 年收購昇和精技，昇和精技的業務包含 PVD 真空鍍膜與 PVD 設備。

家碩主要營收來源為與光罩的自動化的相關設備，包含了光罩的潔淨、交換、檢測、儲存...等相關設備。

家碩目前沒有國內直接競爭者，國外類似同業有美商 Brooks Automation、日商村田機械、大福(6383 JP)；國內類似同業包含盟立(2464 TT)、迅得(6438 TT)...等。

家碩的客戶包含台積電(2330 TT)、Intel(INTC US)、美光(MU US)...等，單一集團客戶營收占比超過 50%。

## 產品組合：

產品名稱	產品圖示及介紹	重要用途或功能	111年度 營收金額(千元)	佔總營收 比重(%)
EUV 光罩設備		主要係應用於 EUV 之光罩儲存設備、光罩交換機、光罩清潔等功能性設備。	582,544	55.59
高階光罩設備		主要係應用於高階製程之光罩儲存設備、光罩交換機、光罩清潔等功能性設備。	357,628	34.13
其他		主要係設備零件之買賣及維修服務等。	107,781	10.28
合計			1,047,953	100.00

資料來源：公司，群益投顧彙整。

2024 年 4 月 22 日

## 產業趨勢-半導體設備支出 2024 年看成長：

高運算效率(HPC)的需求持續上升，各家先進製程廠商持續提高研發強度，帶動半導體資本支出需求成長。

5G 的普及化、AI 快速增長以及加速數位化轉型等產業趨勢，使智慧型手機、高效能運算產品、物聯網及車用市場需求攀升，積體電路製造服務領域成長強勁。

SEMI 預估全球用於前段晶圓廠設備支出預計 2024 年全球晶圓廠規模將同比增長 21%，市場規模達到 920 億美元。

臺灣為全球晶圓廠設備支出領頭羊，2024 年總額較 2023 年增加 4.2%，市場規模達到 249 億美元。

展望 2024 年，研調機構預期各次產業(如：IC 設計、晶圓代工、記憶體/IDM 及 IC 封測)將有 10~20% 的成長幅度，故預估臺灣半導體產值將達 4.29 兆，成長 13.7%。



資料來源：MIC，群益投顧彙整。

## 家碩有多項競爭優勢：

家碩與大客戶長期一起技術開發，產品是高度客製化產品，客戶不會輕易更換。

家碩的產品與家登 EUV POD 一起搭配銷售，具有高技術專利保護，且其他廠商要經 ASML(ASML NV)重新認證不易。

家碩能提供在地化的服務，提供從設計、製造、安裝及後續的產品優化之完整產品服務，台灣目前未有相似產品之競爭者，國外廠商售後服務速度不及臺灣在地廠商，且維護成本較高，不易打入此市場。

光罩領域屬利基市場，較少廠商投入，因為換廠商帶來的風險巨大，產品具先進者優勢，後進者不易取得客戶信任拿到訂單。

## EUV Lite Stocker 是家碩未來營運成長動能：

2024 年 4 月 22 日

因晶圓代工廠有 EUV 光罩保存的需求，家碩有推出 EUV Lite Stocker 的解決方案，可以協助客戶保存光罩、降低保存的成本。

### 相關展望與其他補充：

家碩已經取得台南科學園區第三期土地，預計興建 5,000 坪工廠以因應未來產能成長需求。

隨著各國意識到晶片自製的國家戰略層級，海外的晶圓廠的擴建是必然的市場趨勢，家碩會積極擴展海外市場。

家碩的盈餘配發率有望超過 50%，但還要考慮資本支出與營運狀況。

### 群益預估 2024 年 EPS 7.79 元：

家碩未來成長動能來自於晶圓代工客戶擴廠，雖然半導體整體產業在 2023 年在去化庫存，但研調機構表示 2024 年有望重回成長，家碩 2024 年營運展望正向，群益預估 2024 全年營收 13.06 億元，YoY+8.20%，稅後純益 2.34 億元，YoY+2.63%，稅後 EPS 7.79 元。

### 建議投標金額區間為 203~234 元：

家碩預計 04/22~04/24 競拍，競拍底價為 188.52 元，04/26 開標，05/13 上櫃。家碩受惠於半導體需求成長、大客戶擴產，前景展望正向，建議投標 PER 區間為 26~30 倍，投標金額區間為 203~234 元。

## 【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。

一旦我們給予特定個股「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，亦將出具降評報告。

## 【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」。我們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。