

# 台積電法說將登場，半導體製程相關設備股強弱大分歧

群益市場通路研究部  
2025/01/13

群益投顧



## 結論

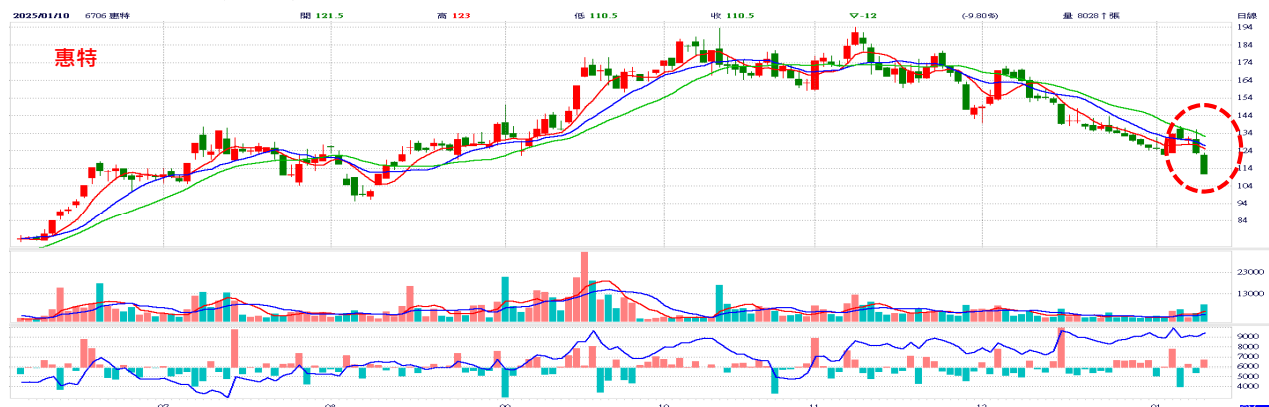
- 台股權值王台積電法說週四(16日)將登場，由於台積電不斷擴廠，過去常態性台積電法說前，往往是多數設備股股價相對有表現的時點。
- 但目前的大環境氛圍卻頗迥異於過往，主要是雖然CoWos供不應求，但相關主要受惠的半導體製程相關設備股，卻有較多個股在台積電法說前明顯走弱，另一方面，消息面，近日市場傳出台積電掉單大客戶博通的消息，這一定程度會引起一直以來市場描繪台積電”所向無敵”的氛圍，相對而言，各國仿效中國大陸以”國家隊”積極扶植半導體產業，將令台積電面臨強敵環伺的變數增多態勢，將愈發引起關注。
- 這樣的環境結構，使得設備相關個股，成為階段相對值得檢視個股強弱，進行neutral多空交易的區塊。

# ● 台積電傳掉單大客戶？設備股走勢迥異過往



## 台積電法說前，個別CoWos概念設備股反急跌

- 近日市場傳出台積電大客戶、全球網通晶片龍頭博通(Broadcom Inc.)傳要赴日本投片2奈米。外電報導，日本官民合作設立的晶圓代工廠Rapidus的2奈米製程預計2027年量產，並與博通搭上線，預計今(2025)年6月送交2奈米晶片樣品給博通，博通認證性能後，可望委託Rapidus生產2奈米晶片。
- 台積電全球晶圓代工市佔率已突破 6 成，且在先進製程方面目前尚無其他對手能撼動台積電地位。一般預估，台積電今年3奈米比重將繼續提升，高價2奈米逐步量產，2026年後台積電市佔可望站上7成大關。在台積電繼續加速擴廠、CoWos供不應求的情況下，半導體製程相關的設備股，是最直接受惠的廠商，不過相關設備股如惠特(6706)等，上週四、五連2交易日重挫，股價續創低。



# ● “CoWos概念”之相關設備股營運、股價強弱檢視

## LED點測整合的設備商惠特

- 惠特(6706)，近年積極佈局矽光子CPO與半導體相關設備，挾矽光子CPO題材，其股價在2024年5-10月一度波段大漲近3倍，但營運面卻是從2022年4Q營運轉虧後，虧損甚至有逐漸擴大態勢。股價題材炒作成分濃、且前波漲幅大之下，雖然本波跌幅頗大，惟恐仍不易吸引買盤積極進駐(支撐挹注)。

6706 上市 惠特		季盈餘表		《單位：千元,%》	
日期	稅前盈餘	比去年成長率	比上季成長率	每股盈餘稅後	累計每股盈餘稅後
202409	-113,803	-279.85	13.74	-1.36	-4.01
202406	-131,924	-250.46	-80.49	-1.67	-2.65
202403	-73,094	-6.99	76.66	-0.98	-0.98
202312	-313,206	-11148	-945.41	-3.19	-5.13
202309	-29,960	-110.03	20.41	-0.11	-1.94
202306	-37,643	-110.03	44.90	-1.05	-1.83
202303	-68,319	-114.80	-2510	-0.78	-0.78
202212	2,835	-99.28	-99.05	-0.10	12.66

## 半導體產品檢測設備商大量

- 2024年10月中旬，台達電向半導體產品檢測設備廠大量科技(3167)輸出旗下標準化通訊協議軟體解決方案；當時台達電表示，主要是客戶近幾個月來，受惠於晶圓製造端出貨暢旺，對於先進封裝相關設備的需求更加強勁；與此同時，大量也表示，在台達電解決方案協助下，將有助於縮短設備的協同開發，加速完整產品切入市場時間。
- 然而大量科技股價卻是在消息披露前(10/15)見到本波高點後，三個月不到的時間，一度重跌逾43%、幾乎將漲幅腰斬。2022年3Q以後陷入低迷的營運，雖然在2024年2Q開始有獲利回溫跡象，但對應百元的股價=本益比仍處偏高態勢，對應股價又有遭藉利多出貨疑慮，恐仍不利階段股價表現。

3167 上市 大量 季盈餘表 (單位：千元, %)

日期	稅前盈餘	比去年成長率	比上季成長率	每股盈餘稅後	累計每股盈餘稅後
202409	52,417	725.59	127.74	0.52	0.64
202406	23,016	84.41	209.26	0.31	0.12
202403	-21,066	24.46	-177.89	-0.19	-0.19
202312	27,046	307.77	325.99	0.26	0.16
202309	6,349	-66.94	-49.13	0.11	-0.10
202306	12,481	-95.02	144.76	0.08	-0.21
202303	-27,887	-126.16	-114.24	-0.29	-0.29
202212	-13,017	-113.21	-167.78	-0.15	3.79

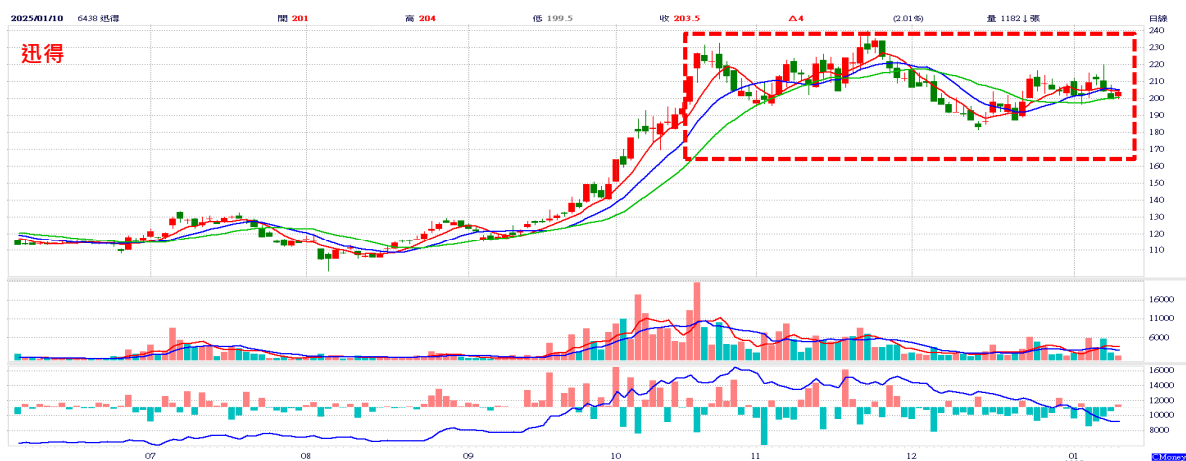
## PCB及半導體智慧製造設備廠聯策

- 迅得(6438)、臻鼎-KY(4958)皆為聯策(6658)重要股東的聯策(6658)，致力PCB、半導體等電子產業自動化設備，及機器視覺應用整合業務。去年底聯策董事會決議辦理350萬股現金增資案，該公司後續將積極爭取CoWoS濕製程相關設備、玻璃載板設備等業務，此為聯策上市掛牌以來首發現增。
- 理論上公司對股價會積極偏多(支撐)，不過，就基本面而言，公司營運從2023年4Q以來陷入低迷(迄今尚未見明顯改善跡象)，但股價在2024年6-10月一度波段大漲逾1.6倍，相關CoWoS題材想像空間可謂已發酵；技術面季線未有效站上前，宜保守看待股價格局。



## 半導體、PCB相關設備製造廠迅得

- 隨著AI需求激增，CoWoS封裝技術的市場需求爆發，2025年產能預計倍增。去(2024)年10月下旬媒體報導，傳出某晶圓代工大廠的擴廠重心將放在中科測試廠AP5和新購的AP8廠(暗指該大廠為台積電)，該兩大廠區的小型倉儲設備訂單由迅得(6438)取得，訂單金額可觀下，預期迅得2025年的營收和獲利將有顯著增長。
- 雖然迅得股價同樣是在(2025年10月)”利多”消息披露前後見到本波高點，但不同於大量科技股價在消息披露前後展開波段大跌，迅得股價去年10月下旬迄今，呈現橫盤區間整理走勢，格局相對強勢。



## ●如何應對操作設備股？



## 多空交易策略一

- 半導體製程相關的設備股聯策(6658)與惠特(6706)、大量(3167)營運軌跡相仿，都是在2022年底前後營運明顯轉趨低迷，且技術面都是相對弱勢。但聯策相對有機會因公司打算辦理現增，股價下檔抗跌力轉增。
- 操作建議：偏多聯策，偏空大量，以獲取”短線”多空交易利潤為目標。

6658 上市 聯策

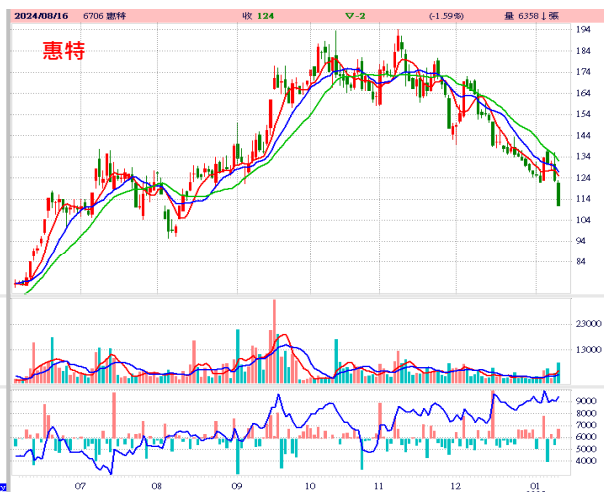
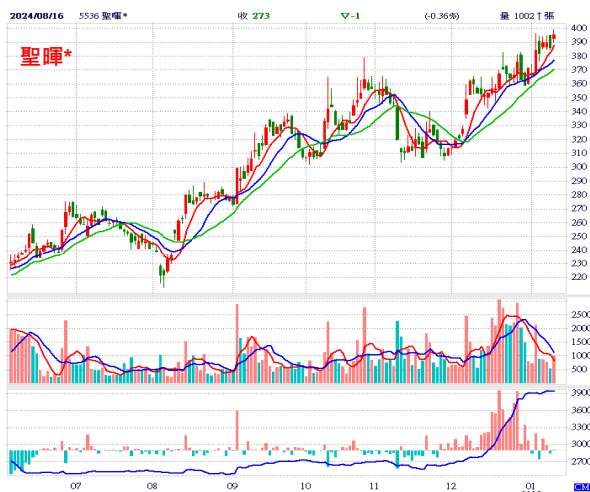
季盈餘表

《單位：千元，%》

日期	稅 前 盈 餘	比去年成長率	比上季成長率	每股盈餘 稅後	累計每股盈餘 稅後
202409	-4,560	-116.78	-116.91	-0.26	0.22
202406	26,963	87.20	937.44	0.47	0.49
202403	2,599	-33.20	509.29	0.02	0.02
202312	-635	-101.34	-102.34	-0.03	0.99
202309	27,174	-44.46	88.67	0.63	1.02
202306	14,403	-69.63	270.16	0.35	0.39
202303	3,891	-89.27	-95.95	0.03	0.03
202212	47,260	110.19	-3.41	0.89	3.97

## 多空交易策略二

- 操作建議：偏空營運不佳(連續多季虧損)但股價仍在百元之上的半導體製程相關的設備股惠特。偏多包括(1)去年集團營收創新高，在手訂單能見度已達2026年的無塵室機電整合廠聖暉\*(5536)；(2)去(2024)年9月營收開始明顯增溫、11月創創單月營收歷史新高，2025營收有機會挑戰歷史新高的洋基工程(6691)等。若多空交易利潤達10%，建議獲利了結出場觀望。



## 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。