

2025 年 2 月 13 日

研究員：莊禮誠 dan.chuang@cim.capital.com.tw

前日收盤價 370.00 元

目標價

3 個月

12 個月

## 光焱科技(7728 TT)

### 近期報告日期、評等及前日股價

提供人造光源、光電檢測設備的廠商。

**投資建議：**對外競價拍賣 1,109 張，競拍底價 200 元，最高投標張數 141 張，暫定承銷價 220 元。建議參與競拍區間為 300~340 元，約為 2025 年預估 EPS 的 47~54 倍 PER 評價。

### 公司基本資訊(要重跑)

目前股本(百萬元)	123
市值(億元)	45.69
目前每股淨值(元)	22.08
外資持股比(%)	0.09
投信持股比(%)	0
董監持股比(%)	59.36
融資餘額(張)	0
現金股息配發率(%)	81.97

### 產品組合

**公司簡介：**光焱科技主要產品包括影像感測器(CIS)晶片性能檢測、光學雷達晶片性能檢測、光感測器性能檢測、光伏器件光電轉換性能檢測...等解決方案。

**光焱三大核心技術：**分別為人造模擬光源調控能力、光電轉換效率檢測技術和晶圓級光電子晶片檢測技術。

**光焱 2025 年展望正向：**光焱很有信心 2025 年營收雙位數成長，第一是科研會持續開發國際的客戶，所以會穩定成長；第二是光電子的 CP、WAT 測試需求都會成長，客戶在洽談中，也有接獲重複訂單。

矽光子在近年備受重視，光焱有接獲產業研究的訂單，產業需要好的研發工具來改善元件，雖然客戶還沒到正式量產，但光焱 2H25 會推出晶圓級的產品。

群益預估 2025 全年營收 4.24 億元，YoY+11.66%，稅後純益 0.86 億元，YoY+11.69%，稅後 EPS 6.36 元。

### 股價相對大盤走勢

(百萬元)	2024F	2025F	2026F	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
營業收入淨額	380	424	481	106	94	98	100	106	120
營業毛利淨額	255	275	313	68	60	60	66	70	79
營業利益	85	138	156	33	40	30	35	33	40
稅後純益	77	86	91	42	30	20	21	22	23
稅後 EPS(元)	5.69	6.36	6.73	3.10	2.22	1.48	1.55	1.63	1.70
毛利率(%)	67.08%	64.79%	65.11%	64.45%	63.75%	61.49%	66.00%	65.75%	65.60%
營業利益率(%)	22.36%	32.51%	32.50%	31.28%	42.50%	30.74%	35.00%	31.00%	33.22%
稅後純益率(%)	20.26%	20.26%	18.94%	39.81%	31.88%	20.50%	21.00%	20.67%	19.10%
營業收入 YoY/QoQ(%)	13.90%	11.66%	13.29%	5.63%	-10.80%	3.68%	2.48%	6.46%	13.11%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	0.28%	11.69%	5.89%	-	-28.57%	-33.33%	5.00%	4.76%	4.55%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；稅後 EPS 以上櫃後股本 1.35 億元計算。

### 公司簡介：

2025 年 2 月 13 日

光焱科技股份有限公司成立於 2009 年，總部位於台灣高雄。光焱科技主要產品包括影像感測器(CIS)晶片性能檢測、光學雷達晶片性能檢測、光感測器性能檢測、光伏器件光電轉換性能檢測...等解決方案，以及各式半導體檢測領域所需之人造模擬調控光源，為全球少數有能力提供給影像感測晶片(CIS)、光達飛時測距(LiDar)、光感測器(Photodetector)、光伏發電...等業者，完整的光電轉換性能檢測及半導體用 illuminator...等全方位解決方案之領導品牌。

光焱科技透過深耕科研、滲透產業的模式，藉由科研與產業人才流動，提前布局影像感測(CIS)、光學雷達(LiDar)與鈣鈦礦(Perovskite)材料等新技術或新材料之檢測技術，提供新興領域成熟精準檢測方案，並且發展出 CIS 與 SPAD(單光子雪崩二極體)晶圓級 WAT 與 CP 性能檢測解決方案，可協助客戶提前於晶圓級別直接進行性能參數檢測，大幅縮減客戶研發時間與降低生產成本，產品應用範圍橫跨半導體上中下游，客戶遍布歐、美、韓、印、中、臺等地。

競爭同業部分，全球目前生產模擬光源、半導體光電轉換測試多為美國、英國及日本廠商，如美國 Newport Corporation、英國 Bentham Instrument 及日本 InterAction 株式會社、San-Ei Electric Co.,Ltd。

公司約 70% 營收來自於科研單位。

## 產業上、中、下游：

上游產業	中游產業	下游產業
光學元件產業 電機電子業 機械加工業	檢測分析軟體業 檢測儀器製造業	大學及學術研究機構 感測器產業 半導體 IC 設計業 半導體晶圓製造業

資料來源：光焱年報。

## 營收占比\_產品別：

單位：新台幣仟元

產品別	111 年		112 年	
	營業收入	營業比重	營業收入	營業比重
模擬光源	73,909	31.73	93,686	28.07
半導體光電轉換測試	147,143	63.16	183,699	55.05
晶圓級光電檢測	-	-	37,012	11.09
其他	11,905	5.11	19,334	5.79
合計	232,957	100.00	333,731	100.00

註：其他係包括耗材及維修收入。

資料來源：光焱年報。

## 產品介紹：模擬光源：

模擬光源係為高精度檢測工具，可模擬特殊環境、條件下的光源照射，進而加速研發、產品開發流程、生產品質控制及改善。

其應用領域廣泛，尤其適用於再生能源領域，如 PV 光伏和光催化，以及車載電子產業，例如光達(LiDar)、3D 感測器、環境光感測器、接近光感測器

2025 年 2 月 13 日

和座艙監控感測器...等。

## 產品介紹：半導體光電轉換測試：

半導體光電轉換測試儀器用於量測、分析和判別多種光學感測器和光學影像感測器之光電轉換性能，包括光電轉換量子效率光譜、光電轉換噪聲和主光角...等，更精確評估其光電轉換性能，可加速研發流程、縮短產品開發時程、生產品質監控和生產品質改善，進而創造並提升商業價值。

廣泛應用於多種光學影像感測器之檢測，如光學指紋感測器、3D 感測器、環境光感測器和接近光感測器等，並可應用於車載、手機、監控、醫療和消費電子產品...等多種領域。

## 產品介紹：晶圓級光電檢測：

晶圓級光電檢測儀器是一款高精度、高靈敏度、高速度的設備，可直接在多種光學影像感測器上進行晶圓級的光電參數檢測，具有多種測量模式，如晶圓級量子效率測試設備、晶圓級斜向入射光量測設備...等，可測量多種關鍵參數，如光電轉換量子效率光譜、光電轉換噪聲、主光角...等參數，進而提高產品的性能表現，滿足客戶對產品品質和效能的要求。

## 光焱三大核心技術：

分別為人造模擬光源調控能力、光電轉換效率檢測技術和晶圓級光電子晶片檢測技術。



資料來源：光焱法說簡報。

## 光焱科技的產品主要應用於 CIS、光學雷達(LiDAR)：



資料來源：光焱法說簡報。

## 光焱 2025 年展望正向：

光焱很有信心 2025 年營收雙位數成長，第一是科研會持續開發國際的客戶，所以會穩定成長；第二是光電子的 CP、WAT 測試需求都會成長，客戶在洽談中，也有接獲重複訂單。

2025 年 2 月 13 日

矽光子在近年備受重視，光焱有接獲產業研究的訂單，產業需要好的研發工具來改善元件，雖然客戶還沒到正式量產，但光焱 2H25 會推出晶圓級的產品。

群益預估 2025 全年營收 4.24 億元，YoY+11.66%，稅後純益 0.86 億元，YoY+11.69%，稅後 EPS 6.36 元。

### **投資建議：**

對外競價拍賣 1,109 張，競拍底價 200 元，最高投標張數 141 張，暫定承銷價 220 元。建議參與競拍區間為 300~340 元，約為 2025 年預估 EPS 的 47~54 倍 PER 評價。

## 【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。