2026/08/11

相關個股	代號	評等	目標價
日月光投控	3711	買進	760
京元電	2449	買進	350
欣銓	3264	買進	350
力成	6239	買進	400
矽格	6257	買進	335
南茂	8150	買進	160
致茂	2360	買進	2,800
世禾	3551	買進	300
萬潤	6187	買進	1,680
雷科	6207	增加持股	120
均華	6640	買進	1,700
印能	7734	買進	5,000
竑騰	7751	買進	5,000
鴻勁	7769	買進	10,000
創新服務	7828	買進	3,600

李柏賢
Fabian.lee@ctbcsis.com

封測、半導體設備產業

4Q26 多座廠務工程即將完工，預計 1H27 起驗收設備

- **2026-29 年先進封測擴廠展望樂觀，持續受惠 AI 基礎設施**
- **封測廠 8M26 營收符合我們預期，已反映 UTR 滿載、漲價**
- **2027-28 年多家先進封測設備營收展望倍增、產能快速提升**

AI 基礎設施驅動封測擴產展望樂觀，2026 年為封測大廠快速建置期：臺系封測大廠持續釋出購置新廠房、購置新土地、租地委建等方式擴增產能，包含京元電上修 2026 年資本支出達 500 億元，年增 57.6%，分別用於廠務工程、設備各 50%，2025 年上修兩次資本支出預算至 370 億元；日月光投控中，矽品(SPIL)購買群創南科二廠、中科潭子/二林/斗六/虎尾園區、竹南、彩晶/精金用地，共計 26 座；日月光半導體(ASE)高雄楠梓/仁武/路竹/橋頭/大社園區、群創五廠，達 20 座以上。

日月光投控 8M26 營收符合預期，2026 年營運、擴廠展望樂觀：日月光投控公告 8M26 營收 822.5 億元，月增 11.5%、年增 45.7%，3Q26 營收達成率 66.7%，符合我們預期。8M26 封測及材料營收 513 億元，月增 7.9%、年增 53.1%，營收佔比達 62.4%，受惠 LEAP、主流封測業務增加，然因 EMS 業務反映漲價，3Q26 EMS 營收展望季增 40%、營收佔比提升至 39.1%。2026 年營收展望逐季成長，LEAP 營收達 37 億美元，年增 131.3%，封裝 75%、測試 25%，包含 oS 外包訂單、FOCoS 訂單(3 億美元)、CP/WAT 前段測試、FT 後段測試等訂單，管理層上修資本支出展望 105 億美元，年增 90.9%，其中設備 65 億美元，年增 91.2%；廠務設施 40 億美元，年增 90.5%，主要用於南科廠區(Fab2/5)、日月光半導體楠梓/路竹/仁武園區、矽品潭子/二林/虎尾/斗六/竹南。

京元電 8M26 營收符合預期，4Q26 新產能開始貢獻營收：京元電公告 8M26 營收 40.8 億元，月增 2.2%、年增 31.6%，3Q26 營收達成率 66.8%，符合我們預期，主要因 AI GPU 客戶因 2Q26 晶片設計影響晶圓、封裝出貨時程，導致 FT 測試營收遞延一季至 9M26 發生，以及手機測試需求因記憶體漲價影響銷量。我們認為京元電 3Q26 底、4Q26 有望開出新產能，如：苗栗頭份 2 座、桃園楊梅 1 座、新加坡廠 1 座；2027 年開出更多新產能，如：苗栗銅鑼 2 座，因應 GPU、ASIC 客戶測試訂單，維持廠務工程、測試設備等支出，而毛利率受新廠量產下滑。

半導體設備 8M26 受 7M26 認列遞延營收影響而月減，2H26 至 2027 維持樂觀展望：我們觀察多家半導體設備 8M26 營收呈現月減、月持平，如：致茂、世禾、均華、印能、竑騰、鴻勁等，月持平主要因新廠設備尚未完工，3Q26 無新廠驗收動能；月減少主要因 7M26 認列 6M26 遞延驗收的營收，導致 7M26 基期相對高，我們認為 1M-8M26 營收符合我們預期，僅部分廠商因原料影響交期遞延 1-3 個月，8M26 已積極新增組裝空間、人力與外包商解決，預計 9M26 營收持續成長。2026 年台積電拉貨廠區包含 AP6 (SoIC 產能)、AP7 P1 (WMCM 產能為主、CoWoS 產能為輔)、AP7 P2 (SoIC 產能為主、CoWoS 產能為輔)、AP8 P1 (CoWoS 產能)；日月光投控針對 FOCoS、oS 外包封裝產線拉貨先進封裝設備，如：志聖、均華、弘塑、辛耘、萬潤、印能、竑騰；京元電、矽品針對 FT 後段測試拉貨先進測試設備，如：致茂、鴻勁、Advantest、Teradyne、MCC；我們亦建議投資人可以關注矽光子設備股與耗材，如：光焱、致茂、精測、萬潤、旺矽、穎崴、漢測、鴻勁。

圖表一、月營收表(單位：百萬元)

個股	月營收	MoM	YoY	累計營收	累計YoY
日月光投控(3711)	82,247	11.5%	45.7%	520,757	28.0%
京元電(2449)	4,080	2.2%	31.6%	29,404	35.5%
欣銓(3264)	1,794	1.6%	46.6%	12,078	33.9%
力成(6239)	8,558	3.5%	24.5%	61,258	30.8%
矽格(6257)	2,069	2.7%	28.6%	15,258	20.5%
南茂(8150)	2,786	-1.3%	33.3%	19,927	29.3%
致茂(2360)	5,632	3.7%	156.3%	36,456	108.4%
世禾(3551)	300	0.0%	22.0%	2,272	20.5%
萬潤(6187)	1,109	5.1%	103.1%	5,929	51.1%
雷科(6207)	138	22.2%	35.8%	854	8.3%
均華(6640)	468	-32.1%	18.7%	2,809	60.5%
印能(7734)	256	-37.5%	-1.3%	2,454	52.6%
竑騰(7751)	242	0.0%	41.3%	1,834	61.4%
鴻勁(7769)	5,219	-0.5%	91.6%	34,984	92.9%
創新服務(7828)	157	21.2%	192.1%	798	226.2%

資料來源：Cmoney，中信投顧整理

2026/08/11

投資評等說明

個股評等		定義
買進	Buy (B)	相較於市場指數之回報潛力極具吸引力
增加持股	Overweight (OW)	相較於市場指數之回報潛力略有吸引力
中立	Neutral (N)	相較於市場指數之回報潛力相似
降低持股	Underweight (UW)	相較於市場指數之回報潛力稍低
賣出	Sell (S)	相較於市場指數之回報潛力較低
未評等	Not Rated (NR)	

免責聲明

【中國信託證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理】

本報告係本公司於特定日期就現有資訊所提出，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，本公司將不做預告或更新；而且本報告並非依特定投資目的或特定對象之財務狀況所完成，因此，本報告之目的並非針對客戶於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關商品提供詢價或推介服務，亦非進行交易之要約。本公司出具之短、中、長期策略性報告所做出之投資分析與建議，亦可能會隨市場波動隨時調整，而與個股研究報告之意見未必一致。投資人應自行考量本身之需求、投資風險及承受度，並就投資結果自行負責，本公司不做任何獲利保證，亦不就投資盈虧負擔任何法律責任。非經本公司同意，任何人不得將本報告加以引用或轉載。

中國信託金融控股(股)公司旗下子公司暨關係企業（以下稱"中信金集團"）從事廣泛金融業務，包括但不限於銀行、信託、證券經紀、證券承銷、保險、證券投資信託、全權委託投資、自有資金投資等。中信金集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他的業務往來關係。中信金集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，或以該等公司為標的的衍生性金融商品，而其交易的方向與本報告中所提及的交易方向可能不一致。中信金集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。中信金集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為他們客戶或自營部門提供口頭或書面的市場看法或交易策略，然該等看法與策略可能與本報告的意見不盡一致。中信金集團之自營、資產管理及其他投資業務所做之投資決策也可能與本報告所做的建議或看法不一致。

中國信託證券投資顧問股份有限公司

台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓及 18 樓 / (02) 5569-1988

營業執照字號：114 金管投顧新字第 014 號