華邦電 2344 TT

NOR 版圖擴張添動能

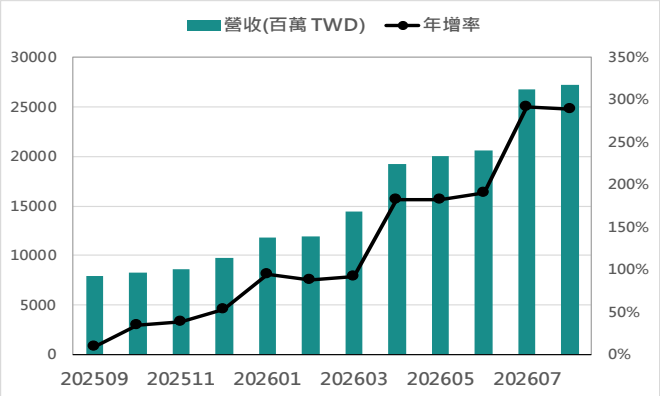
▲獨家影音立即看

投資與評價

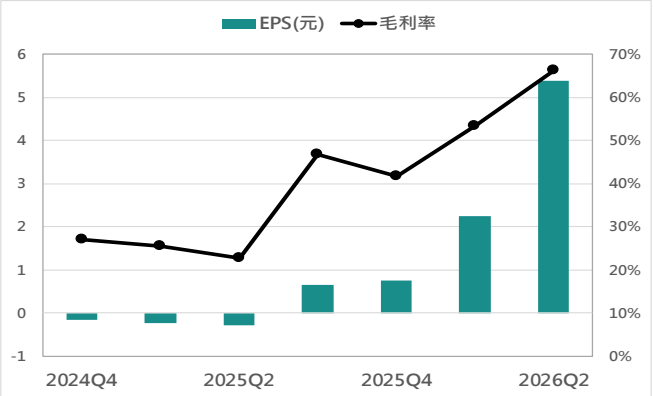
華邦電宣布以 11.2 億美元、約 354 億元現金收購英飛凌 NOR Flash 與 F-RAM 事業，預計 2027 年下半年完成，並規劃發行上限 180 億元可轉債支應資本支出與研發。資本操作方面，公司先前發行 7.5 億美元零息 ECB，隨股價大幅高於 108.94 元轉換價，促使投資人轉換為普通股，成功將約 240 億元債務股權化，降低後續美元償債壓力。此次收購英飛凌相關業務年營收約 127 億元，交易 P/S 約 2.8 倍；完成後華邦電 NOR Flash 全球市占率有望逼近四成，並補強歐美車用、工控客戶與高階產品布局，優化營收結構及長期獲利韌性。

華邦電正處記憶體景氣上行週期，營收成長主要受惠 AI 伺服器對高容量 Octal SPI NOR 需求提升，用量達傳統伺服器 3 至 5 倍，加上客製化高頻寬記憶體（CMS）在邊緣裝置需求強勁。公司整體稼動率維持高檔，矽電容產能亦全數售罄，逐步成為高毛利新動能。因應需求，公司將 2026 年資本支出提高至 395 億元，加速高雄廠擴產與先進製程轉換。展望後市，隨 AI 伺服器、邊緣 AI 及車用電子持續推升高容量 NOR 需求，加上製程微縮改善成本結構、矽電容逐步放量，以及英飛凌 NOR Flash 事業未來併入，產品組合可望持續優化，進一步強化市場地位與中長期獲利能力。

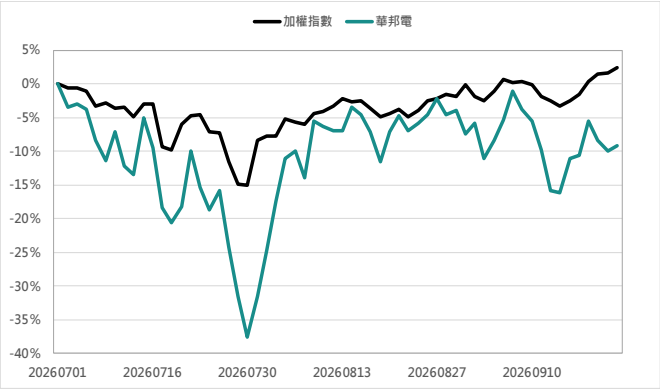
近一年單季營收與年增率走勢圖



近兩年 EPS 與毛利率走勢圖



股價相對大盤走勢圖



累計營收、預估 EPS 與當前本益比

項目	數值	年增率
累積營收(百萬)	152,178	177.39%
預估今年EPS	25.84	2836.36%
明年EPS	41.23	59.56%
本益比	6.7	

提供之資訊內容僅供參考，惟投資人仍需自行了解判斷，對於資料內容錯誤、更新延誤或傳輸中斷，本公司不負任何法律責任，特此聲明。
國泰期貨股份有限公司 臺北市大安區敦化南路 2 段 333 號 19 樓 電話:(02)2326-9899
115 年金管期總字第 007 號