6488 環球晶(GlobalWafers)

報告日期：2026/11/04　　研 究 員：廖翊辰 (Mike Liao)

壹、投 資 建 議

投資評等：買進
目標價位：850 元
20 X 2027 EPS
參考價位：685 元
16.2 X 2027 EPS
2026/11/03 收盤

重點摘要:

- **環球晶 3Q26 營收 149 億元（QoQ-2.3%，YoY+2.6%），受義大利 Novara 廠火災及新廠折舊影響，毛利率降至 20.0%，EPS 3.13 元，惟排除火災影響後，營收原可季增逾 12%。**
- **環球晶規劃發行 5 億美元、10 年期可轉債，並由美光擔任唯一應募人，深化與美光合作關係，顯示美光對環球晶美國在地化生產布局的支持。**
- **隨 AI、HBM 及先進製程需求成長，12 吋矽晶圓供需逐步轉緊，預期 2027 年 ASP 調漲及美國新廠稼動率提升將帶動獲利回升，預估 2027 年 EPS 42.20 元。**

一. 3Q26 受義大利 Novara 廠火災及新產能爬坡影響，EPS 3.13 元

環球晶 3Q26 營收 148.71 億元（QoQ-2.3%，YoY+2.6%），主要受 7 月義大利 Novara 8 吋廠火災影響，導致部分產能及 SOI 相關產品出貨受阻，管理層表示，若排除火災影響，單季營收原可實現逾 12%的季成長。獲利方面，受美國、義大利及日本新產能爬坡成本、折舊費用增加，以及火災造成產品組合變化影響，單季毛利率降至 20.0%（QoQ-0.7ppts），惟若排除全球重大擴產計畫相關支出，模擬毛利率約 34%，顯示既有產能獲利能力仍具支撐。營業費用部分，因本季世創（Siltronic）股價表現相對平穩，相關獎酬費用提列減少，使單季營業淨利率回升至 9.8%（QoQ+0.4ppts）。業外方面，由於 2Q26 受惠世創股票上漲帶來的金融評價利益，3Q26 缺乏相同收益挹注，加上 Novara 廠火災影響本業營運，致單季稅後淨利 14.97 億元（QoQ-60.4%，YoY-24.0%），EPS 3.13 元。

二. 董事會批准發行可轉債，由美光擔任唯一應募人

環球晶表示董事會批准發行最高 5 億美元、10 年期可轉債，並由美光擔任唯一應募人，票面利率 0.5%，此次合作除有助於公司取得低成本長期資金，支應美國新廠擴產及營運需求外，亦顯示美光對環球晶美國在地化生產布局的支持。隨 AI 及 HBM 需求快速成長，記憶體大廠積極擴充先進製程產能，帶動高品質 12 吋矽晶圓需求提升，環球晶可望藉由深化與美光的合作關係，強化美國新廠長期訂單能見度。此外公司持續透過長期供貨合約（LTA）及客戶預付款機制支持新增產能的投資，有助降低擴產初期的資金

本報告僅供宏遠投顧內部及客戶參考，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，投資人需自行考量投資之實際狀況與風險，本公司恕不負擔任何法律責任及做任何保證。非經本公司同意，不得將本報告加以引用或轉載

與需求風險。此次合作不僅有利於優化資金結構，亦可望鞏固環球晶在美國半導體供應鏈的地位，為後續產能利用率提升及營運成長奠定基礎。

三.預估 2026 / 2027 年 EPS 18.05 / 42.20 元

隨 AI 及先進製程需求持續成長，帶動 12 吋矽晶圓供需逐步轉緊，環球晶既有 12 吋產線維持高稼動率，部分產品供給已趨緊俏，有利後續價格協商及產品組合優化。展望 4Q26，管理層預期營運表現將優於 3Q26，惟義大利 Novara 廠火災後續影響及新廠產能爬坡成本仍為短期營運變數。價格方面，儘管部分晶圓代工客戶對漲價仍有阻力，但隨 12 吋產能供給趨緊，預期 2027 年 ASP 改善幅度將較 2026 年明顯。在產能方面，美國 GWA 新廠持續推進客戶驗證及產能爬坡，短期折舊與營運成本仍將壓抑毛利率，惟隨新 LTA 陸續談妥並反映於出貨價格，以及稼動率提升、規模經濟逐步顯現，預期 2027 年獲利能力將顯著改善。預估 2026 全年營收 598.21 億元（YoY-1.3%），毛利率 20.44%，營益率 9.98%，稅後淨利 86.30 億元（YoY+18.0%），EPS 18.05 元；預估 2027 全年營收 910.52 億元（YoY+52.2%），毛利率 32.41%，營益率 24.54%，稅後淨利 201.77 億元（YoY+133.8%），EPS 42.20 元。

四.投資建議：買進，目標價 850 元

考量 AI、HBM 及先進製程需求持續成長，帶動 12 吋矽晶圓供需逐步轉緊，有利 2027 年 ASP 及產品組合改善。雖短期新廠折舊與產能爬坡成本仍壓抑獲利，惟隨新 LTA 陸續生效、美國新廠稼動率提升及規模經濟逐步顯現，預期 2027 年營運將明顯回升。此外，環球晶深化與美光合作關係，並透過長約及預付款機制提高新增產能訂單能見度，可望受惠美國半導體在地化生產趨勢，故維持買進之投資建議，目標價 850 元（20 X 2027 EPS）。

貳、公 司 營 運 概 況

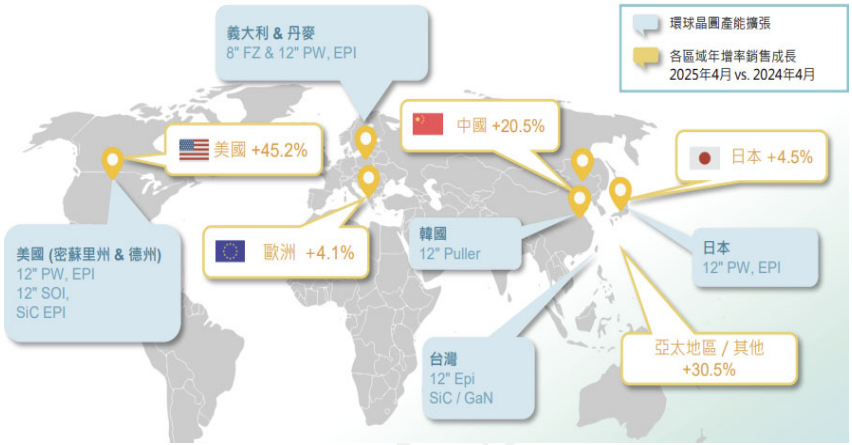
一.公司簡介

環球晶圓股份有限公司於 2011 年 10 月 18 日由中美晶的半導體部門分割成立，主要經營項目為矽晶材料的製造與銷售，產品有磊晶晶圓、拋光晶圓、浸蝕晶圓、超薄晶圓及深擴散晶圓等，應用範圍從整流器到電源管理及驅動 IC、車用功率與感測器 IC、資通訊、MEMS 等利基型市場。環球晶透過併購成長方式，取得產能、技術、客戶及材料採購之議價能力，也整合美、日半導體 IDM 管理經驗的跨國團隊。公司產品包括退火片(Annealed Wafer)、磊晶(EPI Wafer)、拋光片(Polished Wafer)等。並包含 8 吋、12 吋、6 吋

本報告僅供宏遠投顧內部及客戶參考，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，投資人需自行考量投資之實際狀況與風險，本公司恕不負擔任何法律責任及做任何保證。非經本公司同意，不得將本報告加以引用或轉載

等不同尺寸。

圖一、環球晶全球佈局



資料來源：環球晶

二.營運概況及展望

環球晶營運已走出循環底部，目前 12 吋與 6 吋既有產線均接近滿載，且復甦動能已由 AI 延伸至工業、電力管理及記憶體等成熟製程領域，供給轉趨緊俏，2H26 價格進入上行區間，隨半導體廠邁入高資本支出週期，帶動運算與 HBM 記憶體之矽晶圓用量提升，矽晶圓市場供需趨緊。鑑於新建 12 吋廠需耗時 3 至 4 年且高階設備交期拉長，環球晶提早布局的稀缺產能具備極佳競爭優勢。隨既有產線達滿載，預期 2H26 現貨價格將開始調漲，以反映能源與原料成本之升幅。此外，下游客戶為防範缺料風險，已展現強烈意願提前鎖定產能，本輪長約（LTA）不僅年期拉長（多數超過 3-5 年），更出現與美光（Micron）簽署之 10 年合約，且附帶超過 5 億美元之預付款。

<u>在地化佈局進入收割期，火災風險受控不改長期趨勢</u>

在全球供應鏈重組趨勢下，客戶決策已由價格導向轉向重視「供應韌性」與「在地生產」。環球晶 GWA 美國新廠一期設備安裝接近完成，二期建物主體已完工，搭配美國《晶片法案》（CHIPS Act）補助與 AMIC 稅額抵免，將大幅強化美國市場定價權並抵銷折舊壓力。針對 7 月發生的義大利 Novara 廠局部火災，因受損僅限 8 吋後段且 12 吋新廠完全未受影響，預計 8 月中旬起分階段復工，配合全球產能調度及保險理賠，預期對全年營運衝擊有限。展望 2027 年，隨新產能全面釋放與新價格反映，環球晶將迎來「量價齊揚」的獲利成長期。

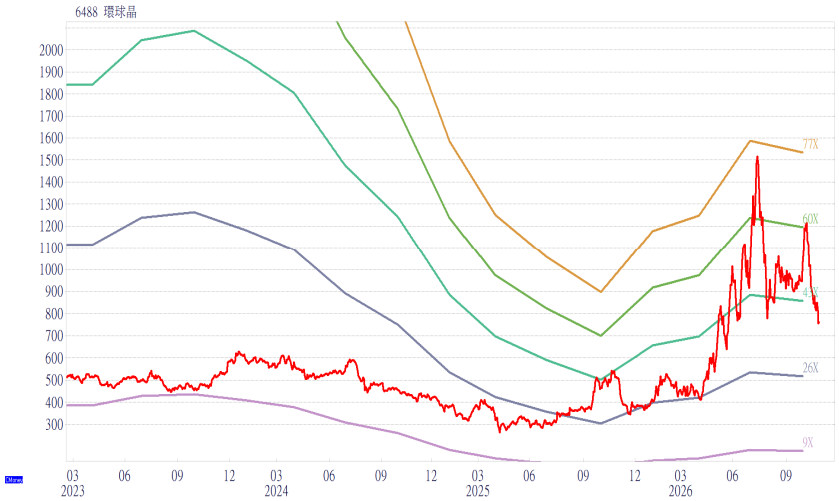
本報告僅供宏遠投顧內部及客戶參考，雖已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之實際狀況與風險，本公司恕不負擔任何法律責任及做任何保證。非經本公司同意，不得將本報告加以引用或轉載

參、業 績 及 獲 利 預 估

展望 2026 年，環球晶受惠 AI、HBM 及先進製程需求持續成長，帶動 12 吋矽晶圓供需逐步轉緊，既有 12 吋產線維持高稼動率，部分產品供給已趨緊俏。管理層預期 4Q26 營運表現將優於 3Q26，惟義大利 Novara 廠火災後續影響，以及美國新廠折舊與產能爬坡成本，仍將壓抑短期獲利表現。價格方面，雖部分晶圓代工客戶對漲價仍有阻力，但隨供需逐步改善，有利後續 ASP 調漲及產品組合優化。預估環球晶 2026 全年營收 598.21 億元（YoY-1.3%），毛利率 20.44%，營業利益 59.71 億元（YoY-30.9%），營益率 9.98%，稅後淨利 86.30 億元（YoY+18.0%），EPS 18.05 元。

展望 2027 年，隨 AI 資料中心、HBM 及先進製程持續擴產，12 吋矽晶圓需求可望進一步提升，加上產業新增供給有限，預期供需將更加緊俏，帶動 2027 年 ASP 改善幅度較 2026 年明顯。預期上半年新一輪 LTA 陸續完成協商並逐步反映於出貨價格，搭配環球晶美國德州新廠（GWA）持續推進客戶驗證及產能爬坡，隨稼動率提升及規模經濟逐步顯現，有望逐步改善新廠折舊對毛利率的壓力。此外，公司擬發行最高 5 億美元可轉債，深化與美光長期合作關係，並透過長約及客戶預付款機制支持新增產能，其中美國 12 吋 SOI 晶圓需求已超過規劃產能，有助提高未來訂單能見度。預期 2027 年隨 ASP 調漲、新產能貢獻擴大及產品組合優化，營收與獲利將明顯成長。預估 2027 全年營收 910.52 億元（YoY+52.2%），毛利率 32.41%，營業利益 223.47 億元（YoY+274.3%），營益率 24.54%，稅後淨利 201.77 億元（YoY+133.8%），EPS 42.20 元。

圖二、P/E Band



資料來源: CMoney、宏遠整理

本報告僅供宏遠投顧內部及客戶參考，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，投資人需自行考量投資之實際狀況與風險，本公司恕不負擔任何法律責任及做任何保證。非經本公司同意，不得將本報告加以引用或轉載

肆、財 務 簡 表

單位：佰萬元

	2025(A)	26Q1 (A)	26Q2 (A)	26Q3 (F)	26Q4 (F)	2026(F)	27Q1 (F)	27Q2 (F)	27Q3 (F)	27Q4 (F)	2027(F)
營業收入	60,598	13,985	15,214	14,871	15,751	59,821	17,585	21,629	24,929	26,909	91,052
營業毛利	14,624	2,914	3,140	2,970	3,201	12,225	4,016	6,239	8,860	10,395	29,510
營業費用	5,987	1,438	1,718	1,517	1,581	6,254	1,647	1,750	1,949	1,816	7,163
營業利益	8,636	1,475	1,423	1,454	1,619	5,971	2,369	4,489	6,910	8,579	22,347
營業外淨收入（支出）	880	871	3,162	236	314	4,583	747	701	728	711	2,887
稅前純益	9,516	2,347	4,585	1,690	1,933	10,554	3,116	5,190	7,638	9,290	25,234
稅後純益	7,312	1,896	3,779	1,497	1,458	8,630	2,509	4,270	6,360	7,037	20,177
稅前 EPS（元）	19.90	4.44	8.68	3.53	4.04	20.70	6.52	10.86	15.98	19.43	52.78
稅後 EPS（元）	15.30	3.97	7.90	3.13	3.05	18.05	5.25	8.93	13.30	14.72	42.20
股本	4,781	4,781	4,781	4,781	4,781	4,781	4,781	4,781	4,781	4,781	4,781
稅後股東權益報酬率 %	7.93	2.03	3.98	1.54	1.50	9.08	2.59	4.30	6.08	6.39	19.30
每股淨值（元）	195.14	195.32	202.30	205.43	202.48	202.48	203.30	212.23	225.53	234.94	234.94
毛利率 %	24.13	20.83	20.64	19.97	20.32	20.44	22.84	28.85	35.54	38.63	32.41
營益率 %	14.25	10.55	9.35	9.77	10.28	9.98	13.47	20.76	27.72	31.88	24.54
稅前純益與前期比較 %	-23.43	-19.28	95.37	-63.14	14.37	10.91	61.23	66.56	47.16	21.62	139.09
稅前純益率 %	15.70	16.78	30.14	11.36	12.27	17.64	17.72	24.00	30.64	34.52	27.71
稅後純益率 %	12.07	13.56	24.84	10.07	9.26	14.43	14.27	19.74	25.51	26.15	22.16

本報告僅供宏遠投顧內部及客戶參考，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，投資人需自行考量投資之實際狀況與風險，本公司恕不負擔任何法律責任及做任何保證。非經本公司同意，不得將本報告加以引用或轉載

永續發展報告

6488 環球晶 永續發展概況

CMoney ESG Rating　　評鑑年季：2026Q3

CMoney ESG Rating		交易所公司治理評鑑	產業排名
8		前5%	5/207
E	7		
S	7		
G	8		

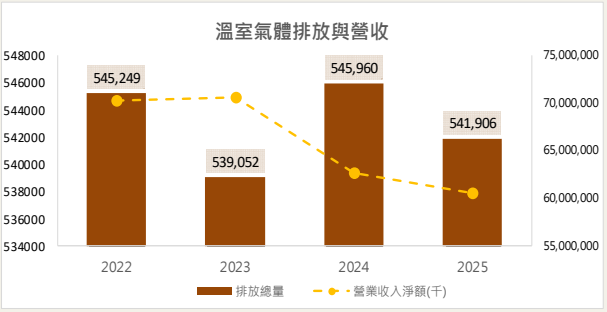
※評等1-10分，10分最高

永續報告書連結	
enplus.twse.com.tw/api/api/MopsSustainReport/data/FileStream?id=bef537d5-97ff-473b-8087-e3	
報告書保證確信	驗證單位：第三方保證認證單位：優麗國際管理系統股份有限公司(DQS Taiwan



環境保護 Environment

溫室氣體



摘要	2025年溫室氣體排放量減少0.74%，營收減少3.24%

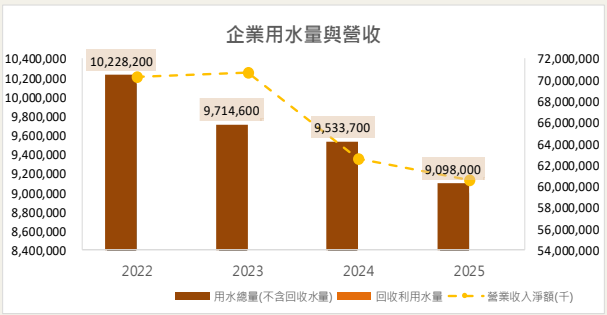
溫室氣體盤查數據

年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2025	541,906	24,437	517,469
2024	545,960	21,612	524,348
2023	539,052	22,150	516,902
2022	545,249	23,940	521,309

*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據
*範疇一：組織擁有或控制的營運據點的溫室氣體排放
*範疇二：組織所購買或取得之電力，用之於供熱、製冷或蒸汽而產生的溫室氣體排放

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

水資源



摘要	2025年企業用水量減少4.57%，營收減少3.24%

企業用水量盤查數據

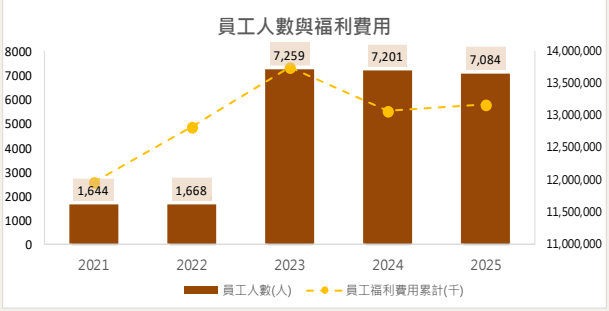
年度	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2025	9,098,000	-	15,719,700
2024	9,533,700	-	15,643,900
2023	9,714,600	-	16,390,400
2022	10,228,200	-	16,825,200

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)
*排水量：排放的汙水總量

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



摘要	2025年員工人數減少117人，營收減少3.24%，人均福利費用增加0.02%

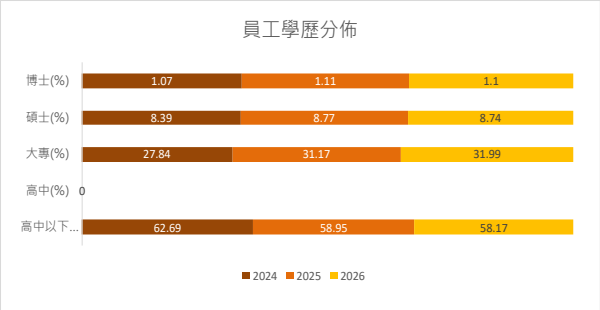
員工人數統計

年度	員工人數(人)	員工人數增減(人)	福利費用(千)
2025	7,084	-117	13,173,117
2024	7,201	-58	13,075,175
2023	7,259	5,591	13,747,646
2022	1,668	24	12,823,470
2021	1,644	-30	11,964,749

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

本報告僅供宏遠投顧內部及客戶參考，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，投資人需自行考量投資之實際狀況與風險，本公司恕不負擔任何法律責任及做任何保證。非經本公司同意，不得將本報告加以引用或轉載

社會責任 Social Responsibility



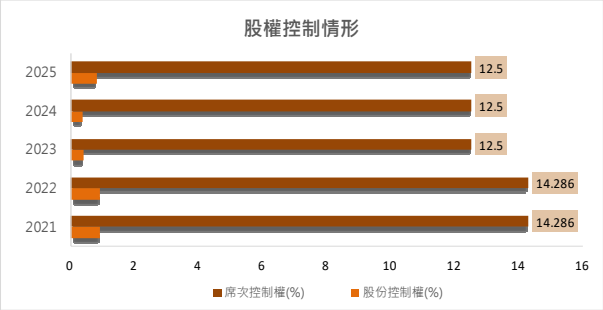
摘要 2026年員工學歷分佈，碩士以上學歷佔9.84(%)

員工學歷分布			
學歷/年度	2024	2025	2026
博士(%)	1.1	1.1	1.1
碩士(%)	8.4	8.8	8.7
大專(%)	27.8	31.2	32.0
高中(%)	-	-	-
高中以下(%)	62.7	59.0	58.2

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

公司治理 Corporate Governance

股權控制



摘要 2025，最終控制者(董事長、副董事長、總經理、副總經理)掌握董監席次控制權增加0%，股份控制權增加0.46%

最終控制者股權控制情形			
年度	席次控制權(%)	股份控制權(%)	股權集中度
2025	12.50	0.82	0.2176
2024	12.50	0.36	0.2176
2023	12.50	0.39	0.2615
2022	14.29	0.39	0.2619
2021	14.29	0.91	0.2595

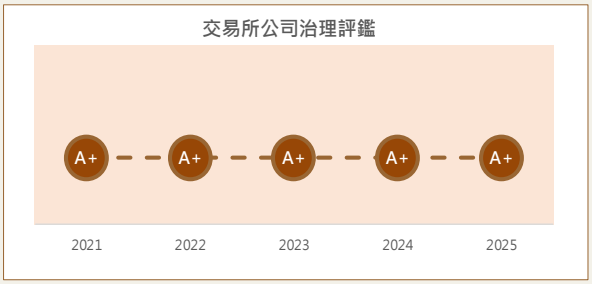
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

公司治理評鑑

評鑑年度	評鑑結果	等級	加權項目比重			
			維護股東權益及平等對待股東	強化董事會結構與運作	資訊透明度	落實企業社會責任
2025	前5%	A+	0.16	0.25	0.1	0.49
2024	前5%	A+	0.19	0.29	0.17	0.35
2023	前5%	A+	0.22	0.31	0.19	0.28
2022	前5%	A+	0.2	0.33	0.23	0.24
2021	前5%	A+	0.2	0.33	0.26	0.21

資料來源：CMoney、交易所

[註]等級轉換：前5%：「A+」；6%至20%：「A」；21%至35%：「B+」；36%至50%：「B」；51%至65%：「C+」；66%至80%：「C」；81%至100%：「D」



企業功能委員會

功能委員會			
審計委員會(非強制設置)	★	審計委員會(強制設置)	★
提名委員會	★	資訊安全委員會	
公司治理委員會		永續發展委員會	★
薪資報酬委員會	★	誠信經營委員會	
風險管理委員會		策略委員會	

企業裁罰資訊

裁罰資訊

今年以來沒有裁罰資訊

本報告僅供宏遠投顧內部及客戶參考，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，投資人需自行考量投資之實際狀況與風險，本公司恕不負擔任何法律責任及做任何保證。非經本公司同意，不得將本報告加以引用或轉載