

6257 矽格(SIGURD)

報告日期：2026/06/24

研究員：翁浩軒 (Davy Wong)

壹、投資建議

投資評等：買進

目標價位：300 元

20X 2027 EPS

參考價位：237.0 元

15.77X 2027 EPS

2026/06/23 收盤

一. AI、高速運算帶動測試供不應求

AI 應用帶動 AI、ASIC 晶片需求爆發，因 AI 及 HPC 晶片複雜度高、製程及封裝成本大幅提升，對於高階測試需求亦放量，除了晶片測試時間增加，部分晶片亦增加 SLT 測試、Burn-In 測試，使半導體測試產能呈現供不應求狀況，測試價格亦提升。公司積極擴充產能，湖口二廠約 8500 坪，2026 年下半年開始量產，新增產能已獲國外矽光子客戶包下；中興三廠約 11000 坪，預計提前於 2026 年第四季完工，並於 2027 年第一季進入量產。

二、2Q26 營收可望雙位數季增，預估 EPS 2.45 元

矽格 2Q26 受惠於客戶在 AI 伺服器、ASIC、AI Connectivity、矽光子、網通晶片及記憶體等領域需求持續擴增，稼動率維持高檔，營收預期將續創新高，預估矽格 2Q26 營收 59.18 億(QoQ+11.8%、YoY+23.85%)，稅後淨利 11.84 億(QoQ+17.72%、YoY+252.71%)，EPS 2.45 元。

三. 2026 年獲利雙位數成長，預估 EPS 10.42 元

展望 2026 年，AI 伺服器、ASIC、AI Connectivity、矽光子、網通晶片、低軌衛星、記憶體及矽電容等應用領域之市場需求強勁，公司稼動率維持高檔，公司今年亦分別有湖口二廠及中興三廠加入營運貢獻，將帶動公司營收逐季成長。預估矽格 2026 年營收 244.16 億(YoY+24.65%)，稅後淨利 50.41 億(YoY+70.62%)，EPS 10.42 元。預估 2027 年營收 322.40 億(YoY+32.05%)，稅後淨利 72.73 億(YoY+44.27%)，EPS 15.03 元。

四.投資建議：買進，目標價 300 元

投資建議方面，矽格為專業績優封測廠，受惠於 AI、ASIC 及矽光子客戶需求強勁，營收逐季走高，下半年在新產能貢獻下營收將持續創高。考量到 1)AI 趨勢帶動 ASIC、光通訊需求強勁，高階產品測試需求放量、2)封測產業供不應求，測試業漲價有助毛利率提升、3)今年營收獲利雙位數成長，參考 2027 年 EPS 給予 20 倍本益比，目標價 300 元，建議買進。

貳、公司營運概況

一.公司簡介

矽格成立於 1988 年 12 月，總部位於新竹竹東，主要從事封測業務，為台灣最大 RF 測試廠之一，測試業務營收近 8 成，產品之終端應用包括智慧型手機、車用及醫療、網通及物聯網、消費電子及智慧家庭、電腦及週邊等；另外 2 成為封裝業務，提供 PC、電源管理 IC 等 Turnkey Services 為主。2017 年 7 月，公司入股台星科，成為大股東，持股 52%。2021 年 1 月下旬宣佈收購新加坡封測大廠聯測子公司台灣聯測的全部股權，台灣聯測成為其子公司，並取得聯測位於竹科的總部廠房。矽格主要客戶為國內外 IC 設計廠，競爭對手為國內外封測大廠。2026 年 1~5 月依應用別營收比重：智慧型手機 31%、車用及醫療 6%、網通/物聯網 22%、消費電子/智慧家庭 18%、AI/ASIC/矽光子/高速運算 23%。

二.2026 年營運概況及展望

1. AI、高速運算帶動測試供不應求

AI 應用帶動 AI、ASIC 晶片需求爆發，因 AI 及 HPC 晶片複雜度高、製程及封裝成本大幅提升，對於高階測試需求亦放量，除了晶片測試時間增加，部分晶片亦增加 SLT 測試、Burn-In 測試，使半導體測試產能呈現供不應求狀況，測試價格亦提升。矽格憑藉其多年測試經驗，提供 AI、手機、車用、網通、消費性電子晶片測試，2026 年前 5 月除了 2 月因工作天數較少影響，其餘月份營收均逐月創高。因應測試需求強勁，公司積極擴充產能，湖口二廠約 8500 坪，2026 年下半年開始量產，新增產能已獲國外矽光子客戶包下；中興三廠約 11000 坪，預計提前於 2026 年第四季完工，並於 2027 年第一季進入量產。公司 2026 年 5 月追加資本支出 28.22 億元，使全年資本支出達 88 億元，較原規劃增加約 48%，以因應客戶在 AI 伺服器、ASIC、AI Connectivity、矽光子、網通晶片及矽電容等領域測試需求持續提升。

圖一、矽格 AI Connectivity 測試服務



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

資料來源：矽格

2. 1Q26 營收創單季新高，EPS 2.08 元

矽格 1Q26 營收 52.94 億(QoQ+0.46%、YoY+13.0%)，儘管 1Q 為傳統淡季，工作天數較少，但在需求強勁加上高階測試比重提升，單季營收仍創新高，在營收規模放大加上折舊金額下降下，毛利率升至 31.66%，稅後淨利 10.06 億(QoQ-4.94%、YoY+32.78%)，EPS 2.08 元。

3. 2Q26 營收可望雙位數季增，預估 EPS 2.45 元

矽格 2Q26 將受惠於客戶在 AI 伺服器、ASIC、AI Connectivity、矽光子、網通晶片及記憶體等領域需求持續擴增，稼動率維持高檔，營收預期將續創新高，5 月營收 19.76 億(MoM+1.58%、YoY+23.71%)，預估矽格 2Q26 營收 59.18 億(QoQ+11.8%、YoY+23.85%)，預期毛利率在稼動率維持高檔及折舊控管下提升至 33.7%，稅後淨利 11.84 億(QoQ+17.72%、YoY+252.71%)，EPS 2.45 元。

4. 2026 年獲利雙位數成長，預估 EPS 10.42 元

展望 2026 年，AI 伺服器、ASIC、AI Connectivity、矽光子、網通晶片、低軌衛星、記憶體及矽電容等應用領域之市場需求強勁，且因應高階晶片測試需求升級，公司持續強化高速高頻、高腳數與高散熱晶片測試技術，克服高頻、高複雜度及長測試時間等挑戰，提升先進晶片測試服務能力。預期 AI 帶動之測試需求強勁，公司稼動率維持高檔，公司今年亦分別有湖口二廠及中興三廠加入營運貢獻，一個新廠滿載可提升公司產能 10~20%，預期將帶動公司營收逐季成長。預估矽格 2026 年營收 244.16 億(YoY+24.65%)，毛利率受惠於高階產品比重增加、稼動率提升、成本控管、生產自動化帶動而提升至 33.4%，稅後淨利 50.41 億(YoY+70.62%)，EPS 10.42 元。預估 2027 年營收 322.40 億(YoY+32.05%)，毛利率上升至 35.07%，稅後淨利 72.73 億(YoY+44.27%)，EPS 15.03 元。

參、業績及獲利預估

一. 1Q26 營收創單季新高，EPS 2.08 元

矽格 1Q26 營收 52.94 億(QoQ+0.46%、YoY+13.0%)，單季營收仍創新高，毛利率升至 31.66%，稅後淨利 10.06 億(QoQ-4.94%、YoY+32.78%)，EPS 2.08 元。

二. 2Q26 營收可望雙位數季增，預估 EPS 2.45 元

矽格 2Q26 稼動率維持高檔，營收預期將續創新高，5 月營收 19.76 億 (MoM+1.58%、YoY+23.71%)，預估矽格 2Q26 營收 59.18 億 (QoQ+11.8%、YoY+23.85%)，預期毛利率在稼動率維持高檔及折舊控管下提升至 33.7%，稅後淨利 11.84 億 (QoQ+17.72%、YoY+252.71%)，EPS 2.45 元。

三. 2026 年獲利雙位數成長，預估 EPS 10.42 元

展望 2026 年，AI 帶動之測試需求強勁，公司稼動率維持高檔，公司今年亦分別有湖口二廠及中興三廠加入營運貢獻，將帶動公司營收逐季成長。預估矽格 2026 年營收 244.16 億 (YoY+24.65%)，毛利率提升至 33.4%，稅後淨利 50.41 億 (YoY+70.62%)，EPS 10.42 元。預估 2027 年營收 322.40 億 (YoY+32.05%)，毛利率上升至 35.07%，稅後淨利 72.73 億 (YoY+44.27%)，EPS 15.03 元。

肆、財務簡表

單位：佰萬元

	2024(A)	25Q1 (A)	25Q2 (A)	25Q3 (A)	25Q4 (A)	2025(A)	26Q1 (A)	26Q2 (F)	26Q3 (F)	26Q4 (F)	2026(E)	2027(E)
營業收入	18,218	4,685	4,779	4,854	5,270	19,587	5,294	5,918	6,416	6,788	24,416	32,240
營業毛利	4,756	1,334	1,502	1,321	1,566	5,723	1,676	1,995	2,149	2,335	8,155	11,306
營業費用	1,682	418	381	455	502	1,756	492	517	538	563	2,110	2,488
營業利益	3,074	916	1,122	866	1,064	3,968	1,184	1,478	1,611	1,772	6,045	8,817
營業外淨收入 (支出)	834	165	-692	252	202	-74	196	69	130	144	538	518
稅前純益	3,908	1,081	430	1,117	1,265	3,893	1,380	1,547	1,740	1,916	6,583	9,335
稅後純益	3,171	868	388	900	1,174	3,330	1,122	1,184	1,352	1,500	5,157	7,273
稅前 EPS (元)	8.07	2.23	0.89	2.31	2.61	8.04	2.85	3.20	3.60	3.96	13.60	19.29
稅後 EPS (元)	5.74	1.57	0.69	1.66	2.19	6.11	2.08	2.45	2.79	3.10	10.42	15.03
股本	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839	4,839
稅後股東權益報酬率 %	13.76	3.81	1.79	3.89	4.72	13.39	4.57	4.88	5.28	5.53	19.02	23.46
每股淨值 (元)	41.23	41.03	39.38	42.27	45.50	45.50	45.17	50.14	52.93	56.03	56.03	59.76
毛利率 %	26.11	28.48	31.44	27.22	29.71	29.22	31.66	33.70	33.50	34.40	33.40	35.07
營利率 %	16.87	19.56	23.47	17.84	20.18	20.26	22.37	24.97	25.11	26.11	24.76	27.35
稅前純益與前期比較 %	51.77	6.66	-60.23	159.94	13.23	-0.37	9.05	12.11	12.51	10.11	69.09	41.81
稅前純益率 %	21.45	23.07	9.00	23.02	24.01	19.88	26.06	26.13	27.13	28.23	26.96	28.96
稅後純益率 %	17.40	18.52	8.12	18.55	22.28	17.00	21.19	20.00	21.07	22.10	21.12	22.56

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

6257 矽格 永續發展概況

CMoney ESG Rating

評鑑年季：2026Q2

CMoney ESG Rating		交易所公司治理評鑑	產業排名
7		21%至35%	37/206
E	7		
S	5		
G	7		

※評等1-10分，10分最高

永續報告書連結

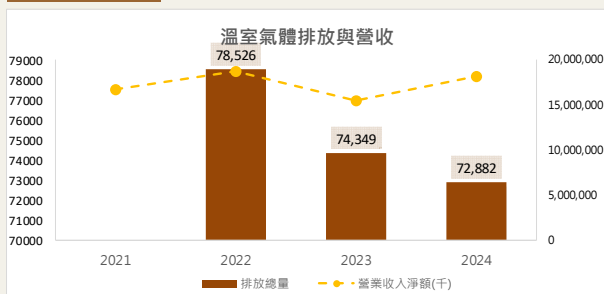
nplus.twse.com.tw/api/api/MopsSustainReport/data/FileStream?id=4ab37fb2-8500-43ae-a7a6-1d

報告書保證確信 驗證單位：第三方保證認證單位：BSI驗證方法：AA1000 第1類型(Type1) 中度



環境保護 Environment

溫室氣體



摘要 2024年溫室氣體排放量減少1.97%，營收增加17.69%

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2024	72,882	341	72,541
2023	74,349	518	73,830
2022	78,526	556	77,969
2021	未揭露	-	-

*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 2024年企業用水量增加9.52%，營收增加17.69%

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)
2024	366,590	-	119,500
2023	334,710	-	111,750
2022	348,420	-	120,700
2021	未揭露	-	-

*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年員工人數增加209人，營收增加7.51%，人均福利費用增加0%

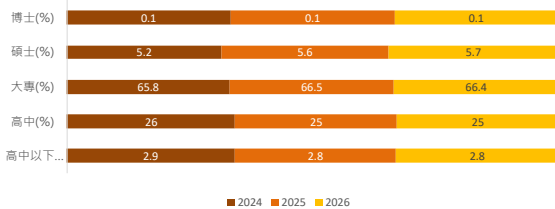
員工人數統計			
年度	員工人數(人)	員工人數增減(人)	福利費用(千)
2025	5,108	209	5,064,170
2024	4,899	178	4,834,649
2023	4,721	-190	4,336,246
2022	4,911	-178	4,857,984
2021	5,089	81	4,280,497

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

員工學歷分佈



摘要 2026年員工學歷分佈，碩士以上學歷佔5.8(%)

員工學歷分佈

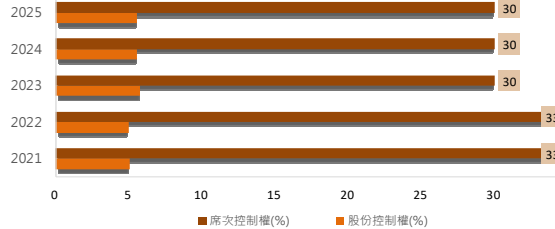
學歷/年度	2024	2025	2026
博士(%)	0.1	0.1	0.1
碩士(%)	5.2	5.6	5.7
大專(%)	65.8	66.5	66.4
高中(%)	26.0	25.0	25.0
高中以下(%)	2.9	2.8	2.8

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

公司治理 Corporate Governance

股權控制

股權控制情形



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0.02%

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	30.00	5.57	0.0005
2024	30.00	5.56	0.0005
2023	30.00	5.76	0.0005
2022	33.33	5.76	0.0005
2021	33.33	5.07	0.0005

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

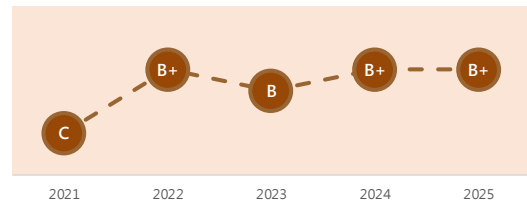
公司治理評鑑

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	21%至35%	B+	0.16	0.25	0.1	0.49
2024	21%至35%	B+	0.19	0.29	0.17	0.35
2023	36%至50%	B	0.22	0.31	0.19	0.28
2022	21%至35%	B+	0.2	0.33	0.23	0.24
2021	66%至80%	C	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」

交易所公司治理評鑑



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