2026 年 8 月 7 日

中華化(1727 TT)公告 7 月營收 2.35 億元，MoM+4.82%，YoY+32.45%，累計營收 13.93 億元，YoY+21.38%。3 月成功取得晶圓代工龍頭 7 奈米以下先進製程的電子級硫酸供應商認證，由傳統化學廠轉型為高階半導體濕式化學品與軍工特化品的本土核心供應商，預期 3Q26 將開始放量，4Q26 進一步加速增長。2028 年台灣半導體硫酸年需求量將翻倍至 60 萬噸，預期公司在龍頭廠的市佔率預計將達到 48%~58%。

研究員：吳健鉦
A51755@cim.capital.com.tw

中華化公告 7 月營收 2.35 億元，MoM+4.82%，YoY+32.45%，累計營收 13.93 億元，YoY+21.38%：

中華化公告 7 月營收 2.35 億元，MoM+4.82%，YoY+32.45%，累計營收 13.93 億元，YoY+21.38%。成長動能來自在半導體先進製程與特化品兩大高毛利核心動能催化，第五條電子級硫酸新線產能逐步開出與稼動率提升。

3Q26 進行例行性年度歲修，因應客戶需求已先行生產備貨，出貨保持暢旺，在電子級硫酸拉貨力道強勁、以及中國硫酸價格上揚帶動國內產品售價順利傳導的保護，預期 3Q26 將開始放量，4Q26 進一步加速增長。

電子級硫酸 3 月成功取得晶圓代工龍頭 7 奈米以下先進製程供應商認證，成為全球唯二能供應先進製程硫酸的廠商，打破外商壟斷。聯電、力積電與美光等客戶亦積極爭取產能。

2028 年台灣半導體硫酸年需求量將翻倍至 60 萬噸，預期公司在龍頭廠的市佔率預計將達到 48%~58%。目前的產能規劃，L4 產線已通過先進製程認證並正常導入產線供貨。L5 高規格產線年產能 3 萬噸，進行報備驗證。L2、L3 產線預計 2H26 完工改裝，將優先供應非龍頭客戶。L6、L7、L8 比照以 L4 規格複製以加速驗證。公司長期願景是透過技術升級，由傳統化學廠轉型為高階半導體濕式化學品與軍工特化品的本土核心供應商。

相關個股獲利預估、評價及投資建議

公司	代號	EPS(元)		年底每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		2025	2026 (F)	2025	2026 (F)						
特用化學											
勝一	1773	6.81	8.68	37.45	42.90	159.00	18.31	3.71	Neutral		-
新應材	4749	11.03	14.85	97.60	93.22	823.00	55.41	8.83	Buy	1210.00	47.02%
三福化	4755	3.70	5.81	52.28	55.16	116.00	19.95	2.10	Neutral		-
上品	4770	10.20	15.03	102.90	112.11	212.50	14.14	1.90	Neutral		-
台特化	4772	4.20	6.67	25.18	28.01	240.50	36.04	8.59	Neutral		-

資料來源：群益投顧彙整預估
附註：EPS 以最新股本調整回溯；
PER=股價/2026 (F)EPS；PBR=股價/2026 (F)年底預估每股淨值

【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≥35%
買進(Buy)	15%≤首次評等潛在上漲空間<35%
區間操作(Trading Buy)	5%≤首次評等潛在上漲空間<15%
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 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。