2026 年 10 月 20 日

**AI 基礎建設擴張，伴隨原物料成本提高與供需吃緊態勢，研調機構預估 1Q27 全球 8 吋與 12 吋成熟製程晶圓代工報價將呈現 QoQ+4%至+8%調漲。AI 伺服器與相關零組件需求上揚，以及先進封裝，大量占用晶圓代工廠的 8 吋和 12 吋成熟製產能，且成熟製程增加有限，造成供不應求，因此預期成熟製程報價上漲將延至 2027 年，有助相關廠商的獲利往上，因此對聯電(2303 TT)投資建議為 Buy。**

研究員：陳俐妍
ly.c@capital.com.tw

**受惠 AI 基礎建設擴張，預期成熟製程漲價效應將延伸至 2027 年：**

研調機構 Sigmaintell 最新報告指出，受惠 AI 基礎建設擴張，帶動電源管理、通訊與周邊晶片需求顯著升溫，4Q26 全球成熟製程晶圓代工業產能利用率攀升至 91%高檔水準。伴隨原物料成本提高與供需吃緊態勢，預估 1Q27 全球 8 吋與 12 吋成熟製程晶圓代工報價將呈現 QoQ+4%至+8%調漲。

全球成熟製程需求結構呈現明顯分化。智慧型手機、筆記型電腦等消費性電子領域買氣仍顯疲弱，但 AI 基礎設施擴建大幅推升編碼型快閃記憶體(NOR Flash)、高效能微控制器(MCU)與電源管理晶片(PMIC)、65/55nm Silicon interposer 等採購動能佳，其中，90nm 報價於 4Q26 已呈現 QoQ+4%，預估 1Q27 將進一步調漲 QoQ+8%，居各成熟製程漲幅之冠。

28nm 與 40nm 製程方面，4Q26 合約價格雖維持持平，惟網通、顯示驅動 IC(DDI)影像訊號處理器(ISP)，40/28nm FPGA 等需求同步升溫，以及 Silicon bridge、等應用影響，疊加晶圓廠轉嫁上游成本壓力，預估 1Q27 報價將分別呈現 QoQ+6%與 QoQ+5%。

市場競爭結構部分，儘管部分二線晶圓代工廠採取低價策略競逐 55nm 及 90nm 訂單，但其產品組合與一線主流業者具備明確市場區隔，對整體報價趨勢影響相對受限。

8 吋晶圓代工市場供需則更趨緊繃。主要動能來自 AI 伺服器架構轉型擴大對 48V 高壓電源管理晶片之配置需求，推升相關供應鏈業者普遍掌握約 6 個月之訂單能見度。

從供給端觀察，近來晶圓代工大廠逐步減少 8 吋及 12 吋成熟製程產能，轉向先進製程或先進封裝；二、三線晶圓代工廠也將產能轉往生產發展前景看好的 PMIC、功率元件、interposer、DTC/IPD/IPC、PIC、光通訊 TIA 等 AI 相關高毛利應用，同步縮減 CIS、DDIC 等低毛利產品比重，降低成熟製程供給。此外力積電出售 P5 廠區給 Micron。8 吋晶圓方面，全球新建 8 吋晶圓廠計劃有限，甚至部分晶圓廠陸續將 8 吋設備搬離並轉型為 12 吋晶圓廠，預估全球 8 吋晶圓代工產能於 2026 年與 2027 年分別面臨 YoY-6%與 YoY-2%之產能縮減。

**報價上揚有利成熟晶圓代工廠獲利：**

在 AI 全球大投資趨勢下，半導體在硬體投資方面扮演非常重要的角色。成熟製程本波復甦與過往景氣循環略有不同，除供給結構減少外，AI 伺服器帶動的電源管理晶片需求仍在成長，預期成熟製程在 2027 年有機會再調高

報價，晶圓代工廠毛利率仍有進一步墊高空間，獲利逐步向上，因此對聯電的投資建議為 Buy。

**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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2026(F) | 2027 (F) | 2026(F) | 2027 (F) | | | | | | |
| **晶圓代工** | | | | | | | | | | | |
| 聯電 | 2303 | 7.72 | 7.04 | 35.34 | 38.58 | 131.50 | 18.67 | 3.41 | Buy | 169.00 | 28.51% |
| 台積電 | 2330 | 111.39 | 147.10 | 296.38 | 415.48 | 2420.00 | 16.45 | 5.82 | Buy | 3200.00 | 32.23% |
| 世界 | 5347 | 5.83 | 6.19 | 35.38 | 37.10 | 163.50 | 26.39 | 4.41 | 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/2027 (F)EPS；PBR=股價/2027 (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<br>預期近期股價將處於盤整<br>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。

## 【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。