碩禾電子材料股份有限公司

Giga Solar Materials Corporation (3691 TT)

法人說明會簡報 • 2026 第三季營運報告

日期：2026 年 11 月 27 日

Disclaimer (免責聲明)

The statements of GSMC’s current expectations included in this presentation are forward-looking statements subject to significant risks and uncertainties and actual results may differ materially from those contained in these forward-looking statements. GSMC undertakes no obligation to update any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise.

本簡報所載之預測性資訊乃基於本公司目前之營運狀況與預期所作之估計，該等預測涉及重大風險與不確定性，實際營運結果可能與本簡報內容有顯著差異。本公司並無義務因新資訊、未來事件或任何其他原因而更新任何前瞻性聲明。

碩禾電材概覽：全球高階電子材料與綠能整合平台

Giga Solar Materials Corp. (3691 TT) 成立於 2003 年，深耕導電漿料、特用膠材、綠電資產與先進半導體/AI材料

公司基本資訊 (Company Profile)

- 股票代碼：3691 TT (櫃買中心掛牌)
- 創立時間：2003 年 (深耕電子材料 23 年)
- 實收資本額：新台幣 9.2 億元
- 全球員工數：約 250 人 (研發技術人員佔比 > 35%)
- 營運據點：台灣總部 - 新竹工業區
- 海外生產與銷售：中國、日本、美國、菲律賓、泰國、印度

四大事業領域核心佈局

■ 太陽能與綠能事業 (Solar & Green Energy)

全球Tier 1太陽能導電漿製造商，產線延伸至海外高品質太陽能模組代工、太陽能電廠資產開發與維運，落實美印在地化生產。

■ 半導體與 AI 散熱事業 (Semiconductor & AI Thermal)

專注於 AI 伺服器水冷冷卻分配管材 (CDU) 與連接組件 (碩通 7929)；第三代半導體碳化矽 (SiC) 晶圓切磨拋與磊晶加工 (華旭先進 6682)。

■ 被動元件與特用膠材 (Passive Components & Specialty Adhesives)

晶片電阻銀膠、車用絕緣導電膠、半導體低溫封裝膠，出貨量突破歷史新高。

■ 無人機與電池材料 (Drone Battery Materials)

自主開發新世代矽碳/矽氧負極材料、高分子水性黏著劑 (PAA / CMC-Li) 及快充電解液配方，美國一線大廠已開始使用。

GROUP ARCHITECTURE & VALUE CHAIN 碩禾集團營運架構與轉投資布局

核心競爭力：材料化學配方 • 高分子化學合成 • 無機金屬粉體表面改質技術，以研發平台為中樞橫跨四大領域



碩禾(3691) Gigasolar

太陽能 Solar

- 碩禾(3691) Gigasolar — 100%
- 禾迅綠電 (7897) Wholesun — 95.8%
- Amerisun US — 49.08%
- Gigarenew India — 100%
- 鹽城碩禾 YC Giga — 100%

半導體&AI Semi&AI

- 華旭先進 (6682) Huahsu — 34.34%
- 碩通 (7929) CerTone — 24.8%

電池 Battery

- 碩禾(3691) Gigasolar — 100%
- 芯和能源 Green Energy — 52.81%

被動元件 Passive Component

- 碩嘉 GAMC — 100%









GROUP ARCHITECTURE & VALUE CHAIN 碩禾集團營運架構與轉投資布局

核心競爭力：材料化學配方 • 高分子化學合成 • 無機金屬粉體表面改質技術，以研發平台為中樞橫跨四大領域

太陽能與綠能事業

營收佔比 70%

【主營產品】
太陽能導電銀漿、電站開發建置、海外模組代工

【核心企業】
碩禾 (3691)

【綠電案場】
禾迅綠電 (7897，持股 95.8%，登錄興櫃中)

【全球製造】
Amerisun US (49.08% 美國模組廠)、Gigarenew India (100% 印度銀漿廠)

半導體與 AI 散熱

營收佔比 15%

【主營產品】
AI 伺服器水冷冷卻管材 (CDU)、SiC 切磨拋晶圓

【液冷管件】
碩通 (7929，透過華旭持股 24.8%，已大量出貨)

【化合物半導體】
華旭先進 (6682，持股 34.34%，SiC 磊晶晶圓加工)

【策略綜效】
切入高速運算資料中心散熱供應鏈

被動元件與特用膠材

營收佔比 15%

【主營產品】
晶片電阻正銀膠、車用導電膠、半導體封裝膠

【核心企業】
碩嘉 (持股 100%)、碩禾特膠研發部

【先進技術】
TGV 玻璃貫通孔填孔導電銀膠、低溫燒結膠

【市場地位】
出貨量突破歷史新高，長期訂單確立

無人機與電池材料

佈局與驗證階段

【主營產品】
新世代矽碳/矽氧負極、高分子水性黏著劑、電解液

【研發優勢】
碩禾電池材料研發中心
電池材料研發累積逾 10 年，涵蓋正負極材料

【未來潛力】
2027 年迎來商業化大宗採購與放量契機

FINANCIAL & OPERATIONAL HIGHLIGHTS

2026 前三季營運亮點：營收規模倍增，獲利與本業全面轉虧為盈

累計合併營收

NT$ 7,715 百萬

年增率 +111.7%

2026 前三季營收超越去年同期一倍以上，已達 2025 全年營收 133%，展現強勁成長動能。

營業毛利率大幅跳升

15.5% / 1,196 百萬

增加 7.9 個百分點

毛利由 275 百萬倍增 334.6%，產品結構優化與在地化利基確立，第三季單季毛利率回升至 17.8%。

本業營業利益扭虧為盈

NT$ 485 百萬

大幅增加 +901 百萬

去年同期為營業損失 416 百萬，規模經濟效益顯現，本業實質反轉轉虧為盈。

歸屬母公司淨利與 EPS

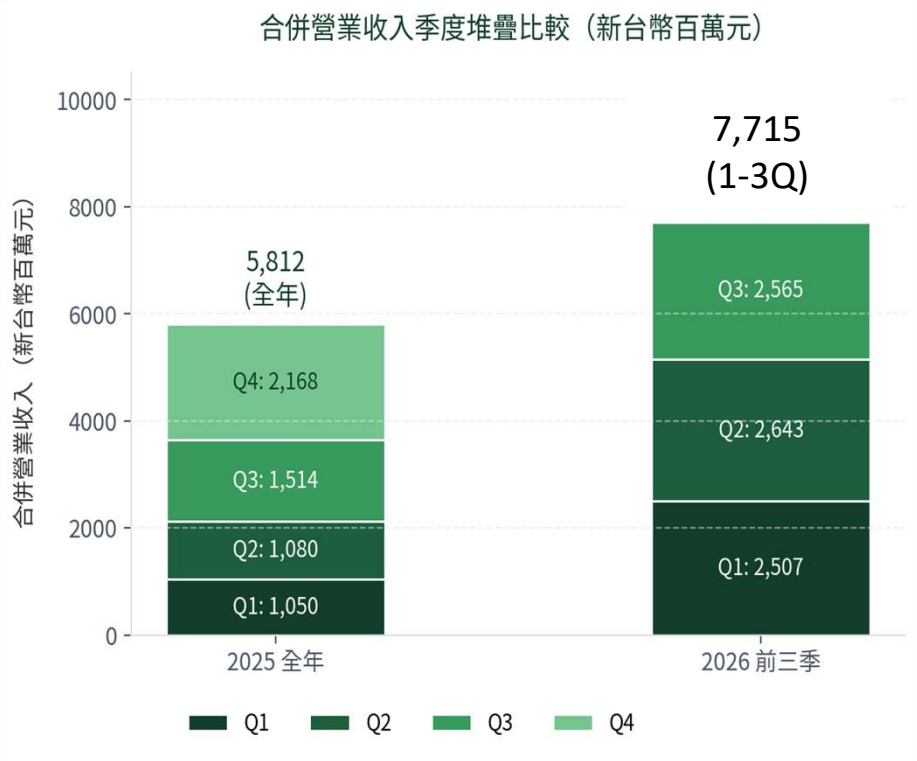
EPS NT$ 3.77 元

大幅增加 +11.92 元

稅後淨利 5.77 億元，每股盈餘 3.77 元 (去年同期為 -8.15 元)，成功走出谷底重返獲利軌道。

合併營業收入季度堆疊比較（新台幣百萬元）

營收翻倍跳升超越去年全年規模，海外在地化動能強勁，26Q4 展望優於 Q3



營收翻倍跳升 • 超越去年全年規模

- **前三季合併營收達 77.15 億元：**
  年增率 +111.7%，已達 2025 全年營收 (58.12 億) 的 133%。
- **各季營收維持 25 億高檔常態：**
  2026 Q1 達 25.07 億、Q2 達 26.43 億、Q3 達 25.65 億，營運規模站穩新常態。

海外在地動能強勁 • 26Q4 展望優於 Q3

- **印度導電漿出貨逐月快速放量：**
  受惠大陸無法退稅及印度電網強制使用國產電池政策，當地訂單持續湧入，享有稅賦與在地紅利。
- **美國模組 24 小時滿載代工：**
  現有產線稼動率滿載，月產挑戰 30 MW；新增 1 GW 全自動化新線於年底試車，帶動 Q4 整體營運動能優於 Q3。

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

合併損益表摘要：2026 前三季營收翻倍，本業與獲利全面轉正

會計項目 (新台幣百萬元)	2026 前三季	2025 前三季	年增率 (YoY)	2025 全年
營業收入	7,715	3,644	+111.7%	5,812
營業成本	(6,519)	(3,369)	+93.5%	(5,309)
營業毛利	**1,196**	**275**	**+334.6%**	**503**
營業毛利率 (%)	15.5%	7.6%	+7.9 p.p.	8.7%
營業費用	(711)	(691)	+2.9%	(961)
營業利益 (損失)	**485**	**(416)**	**轉虧為盈**	**(458)**
營業利益率 (%)	6.3%	-11.4%	+17.7 p.p.	-7.9%
合併稅後淨利 (損失)	**577**	**(854)**	**轉虧為盈**	**(854)**
基本每股盈餘 (EPS, 元)	**NT$ 3.77**	**NT$ (8.15)**	**+11.92 元**	**NT$ (7.62)**

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

合併資產負債表摘要：總資產成長 18.5%，流動性充裕且負債比健康

資產負債項目 (新台幣百萬元)	2026 Q3 底	2025 年底	變動比率 (%)
現金及約當現金	1,726	1,391	+24.1%
應收帳款及票據	1,843	1,919	-4.0%
存貨	1,573	1,058	+48.7%
流動資產合計	6,167	5,309	+16.2%
不動產、廠房及設備 (PP&E)	**4,965**	**4,615**	**+7.6%**
資產總計	14,582	12,306	+18.5%
短期借款及一年內到期長借	**3,595**	**2,842**	**+26.5%**
負債總計	**7,075**	**5,460**	**+29.6%**
負債比率 (%)	**48.5%**	**44.4%**	**+4.1 p.p.**
權益總計 (淨值)	7,507	6,846	+9.7%

KEY FINANCIAL RATIOS ANALYSIS

重要財務比率分析：獲利指標強勁復甦，週轉效率與營運週期大幅改善

獲利能力指標 (Profitability)

營業毛利率： 15.5%
去年同期 7.6%，擴張 +7.9 p.p.；Q3 單季達 17.8%

營業利益率： 6.3%
去年同期 -11.4%，本業轉正大幅改善 +17.7 p.p.

合併稅後淨利率： 7.5%
去年同期 -23.5%，營運逆轉翻揚

股東權益報酬率 (ROE)： 6.8%
年化推估達 9.1%，獲利結構持續穩健累積

財務結構與償債能力 (Solvency)

負債比率： 48.5%
2025 年底為 44.4%，維持於 50% 以下之安全區間

流動比率： 131.2%
流動資產充分覆蓋流動負債，短期償債無虞

速動比率： 97.7%
扣除存貨後之高變現流動性良好

期末現金儲備： 17.26 億元
充裕流動現金，支應海外擴產與日常營運安全

資產營運效率 (Operating Efficiency)

應收帳款週轉天數： 89.0 天
去年同期 157.7 天，大幅縮短 68.7 天，回款提速

存貨週轉天數： 55.2 天
去年同期 91.5 天，縮短 36.2 天，去化良好

營業週期： 144.2 天
去年同期 249.2 天，整體營運週期劇減 105 天

資本支出 (CapEx)： 7.00 億元
主要建置海外太陽能電站與新產線

BUSINESS HIGHLIGHTS & OPERATIONAL PROGRESS

核心事業營運進展：四大事業主軸穩健推進

PILLAR 01 • 太陽能漿料與海外在地產能

Solar Conductive Paste & Localized Module Manufacturing

- 受惠印度與美國規範，出貨逐月放量
- 美國模組廠維持 24 小時滿載運轉，避開大陸紅海市場，擴大價值鏈利潤

PILLAR 02 • 被動元件特用膠材出貨創高

Specialty Adhesives & Advanced Packaging / TGV

- 出貨破歷史紀錄 • 先進半導體封裝推進
- 晶片電阻正銀膠與車用導電膠出貨創歷史新高，長期訂單確立

PILLAR 03 • 新世代鋰電池材料開發進度

Silicon-Carbon Anode, Binders & Functional Electrolyte

- 高容量負極與客製黏著劑 • 關鍵客戶送樣
- 自主研發新世代矽碳/矽氧負極材料與快充電解液配方
- 高分子水性黏著劑 (PAA/CMC-Li) 獲美國一線無人機大廠採用

PILLAR 04 • 禾迅綠電資產活化與資金回流

Green Energy Asset Monetization & Public Listing

- 登錄興櫃 • 電站資產活化充實營運現金
- 菲律賓 60 MW 電廠即將完工
- 綠色AI

OUTLOOK & STRATEGIC PRIORITIES

近期營運展望與策略總結：落實四大成長引擎

成長引擎 01：擴大海外在地化製造供應優勢

深化印度在地導電漿料供應紅利；並審慎評估籌設美國銀漿產能，掌握在地供應鏈自主化商機。

成長引擎 02：美國 1 GW 模組新線開出，躍升獲利主力

全新全自動化模組產線預計 12 月裝機測試，2027 年 1 月正式進入商業量產，產能規模大幅跳升，強化北美獲利挹注。

成長引擎 03：特用膠材與半導體認證轉化實質營收

被動元件大廠長期訂單確立；先進半導體製程與高階封裝膠加速認證，迎來實質營收放量。

成長引擎 04：綠電資產活化與集團資本結構優化

禾迅綠電菲律賓 60 MW 電廠即將完工，並推向算力中心綠色用電需求市場。

總結 (Summary)

碩禾已成功走出營運低谷，2026 前三季本業實質轉虧為盈；2027 年將藉由美印在地產能與特用膠材放量，迎來新一輪營運成長週期。

Q & A

Any questions ?

碩禾電子材料股份有限公司 ・ Giga Solar Materials Corporation (3691 TT)

Thank You!