

南亞科（2408）：DDR4供給排擠效應下的記憶體超級循環受惠股

🔗 使用者點播主題 • 2026-09-09 產出 • 原始點播：2408

南亞科技申報主業為電子零組件製造，實際上是台灣主要DRAM廠，本次查證聚焦其2026年營收獲利大幅成長的原因。核心邏輯是國際大廠（美光、三星、SK海力士）將產能轉向HBM與DDR5，使成熟製程DDR4供給緊縮，讓專攻DDR4的南亞科受惠漲價與供給排擠效應，並大舉調高資本支出擴產。本站題材庫中最相關的是「記憶體 | DRAM 與模組」。

公司背景與申報業務

公開資訊觀測站申報值顯示南亞科主要經營業務為電子零組件製造業、國際貿易業、其他顧問服務業，此為官方申報事實，字面上未直接寫明DRAM，但根據財報狗、富果、cmoney等多篇報導查證，南亞科是台灣本土主要DRAM（動態隨機存取記憶體）製造廠，與本站題材知識庫中的「記憶體 | DRAM 與模組」題材屬於同一件事。

2026年營收爆發式成長

根據財報狗與Yahoo股市報導查證，南亞科2026年8月自結合併營收達446.90億元，年增560.85%，為連續第9個月改寫歷史新高；累計前8月營收2201.93億元，年增638.19%。另有報導指出2月營收年增達586.71%、獲利年增高達1256%，顯示2026年是南亞科營運明顯轉折的一年，成長幅度在台股中相當罕見。

成長驅動因素：DDR4供給排擠效應

查證多篇報導（cmoney哲翰科技戰情室、口袋學堂等）指出，成長的核心邏輯是美光等國際記憶體大廠將產能轉往HBM（高頻寬記憶體，用於NVIDIA等AI晶片）與DDR5等高階規格，導致市場上DDR4等成熟製程產品供給被排擠、供給收緊。南亞科主攻DDR4成熟製程，因此在這波供給排擠效應中受惠，帶動報價與出貨同步走高。需注意：查證資料顯示南亞科目前並未被明確報導為HBM的實際供應商（HBM市場主要由三星、SK海力士、美光供應），南亞科的受惠邏輯是「成熟製程供給吃緊」而非「直接參與HBM生產」，這點在報告中需明確區分，避免與HBM題材混淆。

法說會展望與資本支出

根據2026年法說會相關報導（富果、vocus等）查證，南亞科在4月法說會提到毛利率一度飆破67%創歷史新高；公司預期2026年在AI與一般伺服器雙重驅動下，DRAM需求將持續強勁，且因供應商優先滿足關鍵客戶、預估2026至2027年上半年新增產能有限，DDR5、LPDDR5、DDR4、LPDDR4及DDR3等多種產品預期將持續缺貨。南亞科董事會並決議將2026年資本支出預算由原訂520億元調高至不超

過697億元（增幅約34%），核准2026至2029年總資本支出上限為3,466億元，顯示公司對本波記憶體景氣的擴產態度積極。

市場疑慮：DDR4漲幅是否隨時腰斬

查證到Yahoo股市一篇報導提及法人對南亞科評等出現分歧，部分中立派法人擔憂「DDR4漲幅隨時腰斬」的隱憂，顯示市場對這波記憶體行情的持續性存在不同看法，並非所有法人都一致樂觀。這屬於已查證存在的市場觀點分歧，本報告如實呈現，不代表本站對後市的判斷。

相關個股

- **2408 南亞科技** — 申報主業電子零組件製造，查證後確認為台灣主要DRAM廠，主攻DDR4成熟製程；2026年因國際大廠產能轉向HBM/DDR5造成DDR4供給排擠效應，營收獲利連續多月創新高，並大舉調高資本支出擴產。

風險與觀察重點

1) 市場已出現法人對DDR4漲幅能否延續的分歧看法（部分擔憂漲幅隨時腰斬），這波景氣循環的持續時間存在不確定性；2) 南亞科的受惠邏輯建立在其他大廠產能排擠效應上，而非自身取得HBM等高階產品的技術突破，一旦國際大廠恢復成熟製程產能配置，排擠效應可能減弱；3) 公司大幅調高資本支出（2026年至697億元、四年上限3,466億元）代表擴產週期拉長，須留意未來新增產能開出時點是否與市場需求錯配、造成產業循環反轉時的庫存風險；4) 本報告未查證南亞科具體客戶結構、實際訂單能見度與存貨水位等細節，建議另行以最新財報或法說會逐項確認。

查證來源（本報告依站內規則，沒有外部來源就不產出）：<https://statementdog.com/analysis/2408/monthly-revenue> • <https://blog.fugle.tw/post/earnings-call-2408> • <https://vocus.cc/article/69dcd809fd8978000199887c> • <https://cmnews.com.tw/article/zhoushehan-a4cf6910-9cfc-11f1-b873-fa4dc250956d> • <https://tw.stock.yahoo.com/news/4%E5%AE%B6%E8%A9%95%E7%AD%891%E8%A1%A8%E7%9C%8B-%E5%8D%97%E4%BA%9E%E7%A7%91%E6%B3%95%E8%AA%AA%E5%BC%95%E7%88%86%E6%B3%95%E4%BA%BA%E5%A4%A7%E4%BA%82%E9%AC%A5%E7%8B%82%E9%96%8B%E5%A4%A9%E5%83%B96xx%E5%85%83-%E4%B8%AD%E7%AB%8B%E6%B4%BE%E5%8D%BB%E9%A9%9A%E5%90%90-%E9%80%99%E9%9A%B1%E6%86%82-ddr4%E6%BC%B2%E5%B9%85%E9%9A%A8%E6%99%82%E8%85%B0%E6%96%AC-024719729.html>

本報告為系統依使用者點播主題自動整理之資訊，明確標示「（推論）」者為推論而非查證事實；僅供研究參考，不構成投資建議。