2026/11/04

電腦周邊

達方(8163 TT)　　法說/座談摘要

前日收盤價　27.30 元

徐子捷
Jay.hsu@ctbcsis.com

IT 逆風拖累短期獲利，MLCC 與 AI 轉型蓄勢待發

- **PC 需求疲軟壓抑短期毛利，累計前三季獲利仍回升**
- **綠能去庫存年底步入尾聲，高階 MLCC 供需旺**
- **整合電源、散熱與電池技術，加速發展 AI Data Center**

結論：達方 3Q26 財報因 PC/NB 產業需求顯著疲軟，季營收與毛利率皆面臨下修壓力，EPS 0.31 元。不過，前三季累計獲利仍較去年大幅成長。展望後市，IT 周邊將維持短期逆風至 2H27；綠能(E-bike)通路庫存去化預估年底告一段落；MLCC 元件則受惠於日系同業淘汰部分品項，需求強勁且缺貨將延續至 2027 年。公司正加速將 IT 週邊事業轉型至 AI Data Center(散熱、BBU 備援電池單元)。目前處轉型階段且 IT 周邊事業遭逆風，我們中性看待。

3Q26 財務概況：

1. 營業收入：70 億元(QoQ-6.7%，YoY-7.8%)。
2. 營業毛利：10.54 億元(QoQ -15.4%)，毛利率 15.5%(QoQ-1.6%)。毛利下滑主因：PC 產業營收大幅下修使得產品組合劣化、原物料(PCB、機構件、金屬)價格上漲、以及人民幣相對美元升值超過 4%增加台幣成本。
3. 營業費用：10.2 億元(QoQ-7.1%，YoY-13.4%)，主因公司持續進行產能整合與費用精實管理。
4. 營業利益：3,400 萬元(QoQ-77%，YoY+113%)。
5. 稅前淨利：4,500 萬元(QoQ-56.8%)。
6. 歸屬母公司淨利：8,500 萬元(QoQ-1.2%)。
7. EPS：0.31 元。
8. 財務結構：現金及有價證券約 83 億元(QoQ+18 億，主因應對台灣資金緊縮而提前局部佈局)；應收帳款減少約 4 億元、存貨減少約 4.3 億元；流動比率 146.7%、負債比率約 63%。

1~3Q26 累計財務概況：

1. 營業收入：205 億元(YoY+8.8%)。
2. 營業毛利率：16.5%(YoY+12.4%)。
3. 營業利益：2.61 億元(YoY+363%)。
4. 歸屬母公司淨利：2.28 億元(YoY+78%)。
5. EPS：0.82 元。

4Q26 及中長期營運展望：

1. 營收與獲利：全年營收成長目標不變，預計 4Q26 仍將維持成長態勢。下半年隨「售價反應成本」與「工廠管理」發酵，目標毛利率回升至 18%～20% 健康區間。
2. 產業復甦時程：PC 產業 4Q26 衰退態勢仍將延續，預估 2027 年將轉為個位數衰退，2Q27 後可能有小幅反彈。
3. 資本支出：2026 全年預算約 10 億元，其中約一半用於設備，另一半用於廠房(目前主要集中在設備類支出)。

營運概況與三大事業群：

1. IT 周邊(智能)營收佔比 41%(前三季累計約 44%)：

• 3Q26 因 CPU、記憶體等原物料漲價導致終端售價調漲 3~5 成，引發 PC 需求大幅下修、訂單遭到排擠。

• 面臨紅色供應鏈激烈競爭，部分客戶初期開始與中國大陸 EMS 廠合作，公司正緊密觀察威脅。

2. 綠能產品(e-Mobility)營收佔比 44%(前三季累計約 43%)：

• 3Q26 營收下修主因歐洲(德國)通路正值暑假度假期間。

• 歐洲(特別是德國 GROFA 通路)今年在售後市場消耗品領域成長顯著。

• 歐洲去庫存速度較往年快，預計 2026 年底大部分庫存將去化完畢，2027 年新案開發訂單展望正向。

3. 整合元件(被動元件)營收佔比 15%(前三季累計約 13%)：

• 3Q26 呈現雙位數增長。日系同業策略性淘汰部分品項，常規高階品(高容、中高壓)需求極為強勁，工廠產能利用率處於高檔，預期缺貨狀況將延續至 2027 年。

轉型與產能調整戰略：

1. 產能結構精實化：蘇州廠已「輕製造化」，僅保留高價值產線，其餘移往淮安或重慶。因東南亞產能目前偏向過剩，未來半年到一年內將對越南(自購)與泰國(租賃)廠區進行成本調整。

2. 策略併購進度：

• 海昌電子：2026 年 2 月持股 100%併表，規模雖僅幾億元，但毛利穩健。目前除工控電源，也已投入 Data Center 測試設備電源。

• 佺璟：具備 CDU 專長。公司預計 4Q26 正式並表，總公司並表則預計在 4Q27 生效。

3. AI Data Center 布局：公司結合海昌(電源)、佺璟(散熱機構件)及達方既有的電池技術，正全力開拓 AI 伺服器的 BBU 應用與機構散熱，以穩住 IT 產業的整體獲利基礎並推動長線轉型。

Q&A 精選摘要：

Q：PC 產業原物料上漲與市況衰退，對達方的衝擊到何時？
A：原物料價格(PCB、機構件、金屬)與終端零售價上漲確實排擠了 PC 訂單，這段逆風會延續到 4Q26，全年衰退難免。預期明年 PC 產業整體仍是個位數衰退，但 2Q27 後有機會迎來小幅反彈，公司正透過費用精實管理來確保營運穩健。
Q：MLCC 特規品的需求與價格展望？
A：一般品價格幅度較縮小，但高階特規品(高容、中高壓)受惠日系同業戰略性退出，需求緊俏，預計缺貨會延續到明年，市場對公司 MLCC 的銷售展望持續維持正向。

Q：歐洲 E-bike 庫存與新訂單狀況？
A：今年庫存去化速度較快，年底大部分庫存預計就會清理完畢。德國 GROFA 通路表現很好，通路庫存去化對後端是正向訊號，明年的新案開發訂單看起來很正向。
Q：面對 NB 紅色供應鏈威脅，公司的應對策略？
A：的確看到部分高、低階機種開始與中國 EMS 廠合作，但目前還在初期。達方除守住既有週邊獲利外，最重要的戰略就是朝 AI Data Center 轉型，投入散熱與 Server 端的 BBU。
Q：海昌與佺璟的並表時間與營運貢獻？
A：海昌已 100%認列，毛利穩健，未來會結合達方的電源與電池技術跨足 BBU 領域。佺璟預計 4Q26 開始並表，總公司正式並表則在 4Q27，其 CDU 散熱專長將是達方跨入 AI 資料中心的第一步。

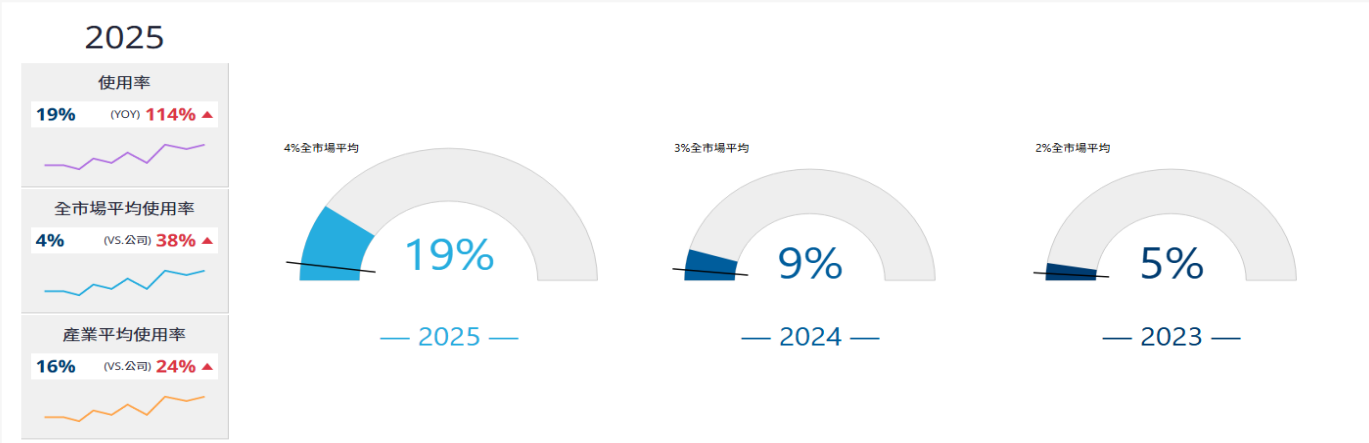
2026/11/04

ESG 資訊 -環境保護 (Environmental)

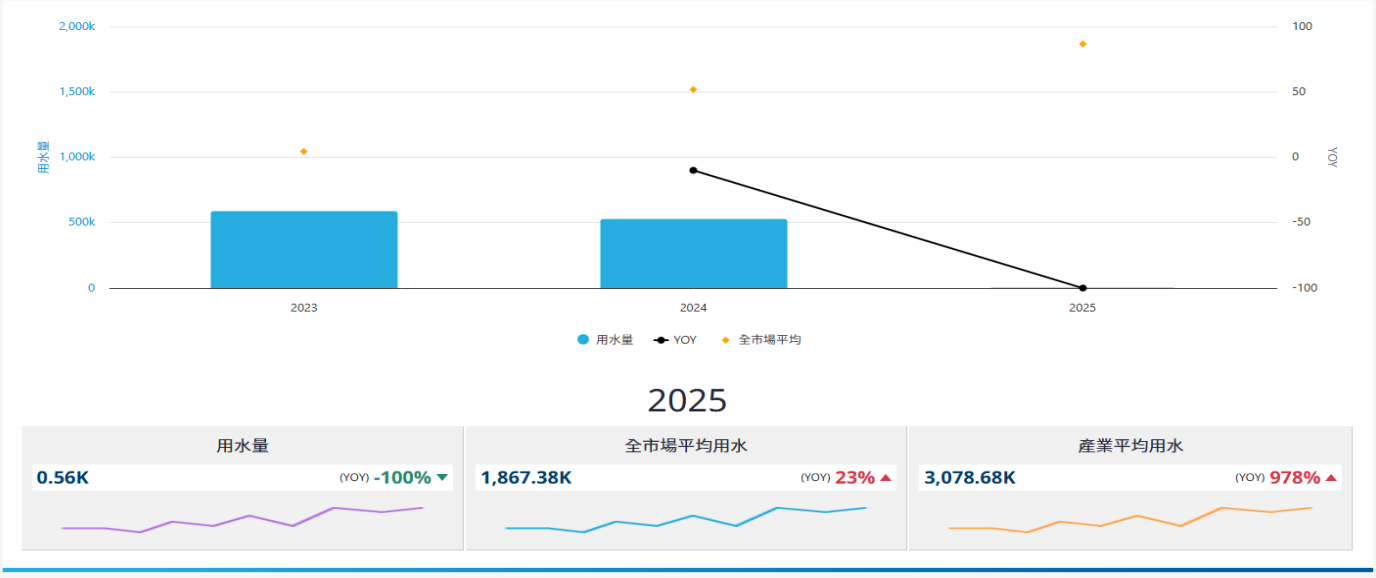
溫室氣體(範疇一/二)排放量



再生能源使用率

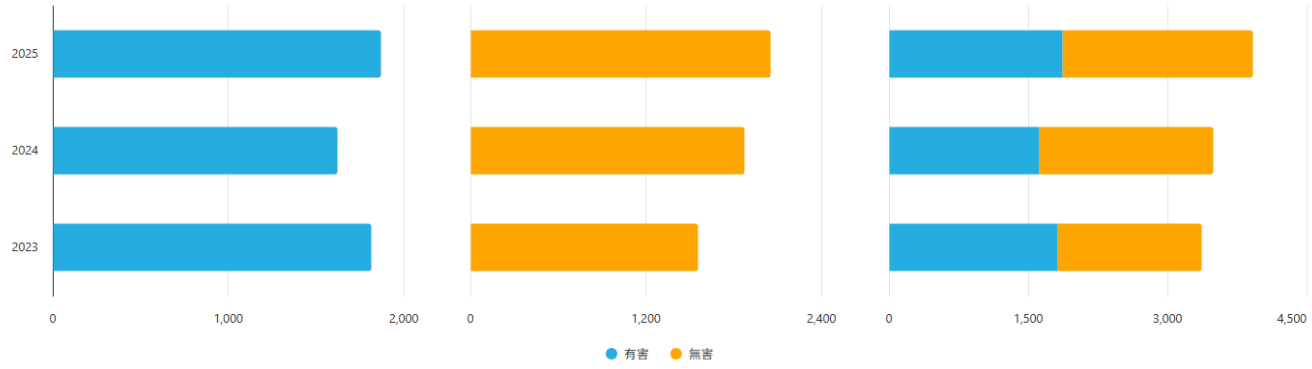


用水量



2026/11/04

廢棄物量



2025

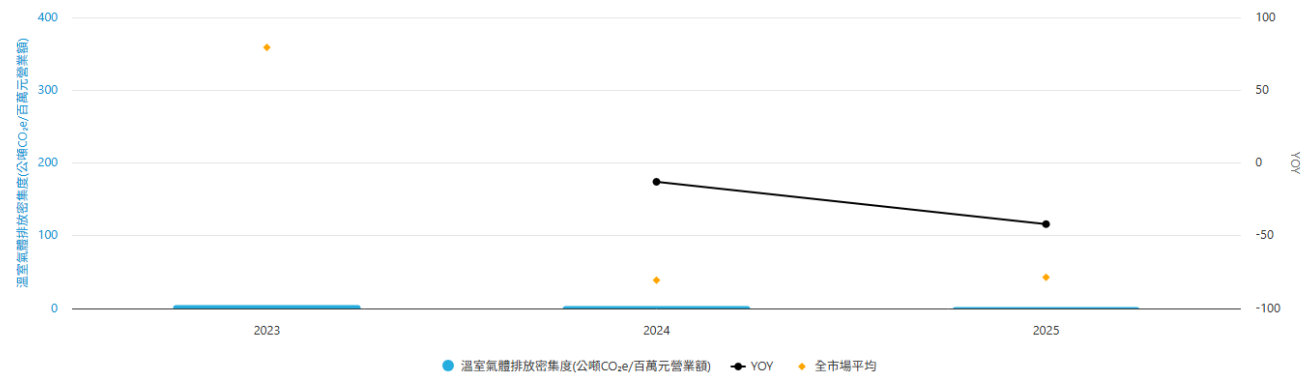
有害	無害	總量
1.87K (YOY) 15% ▲	2.05K (YOY) 10% ▲	3.92K (YOY) 10% ▲

密集度

2025

溫室氣體排放密集度	用水密集度	廢棄物密集度
2.1	0.022	0.156

溫室氣體排放密集度(公噸CO_2e/百萬元營業額)



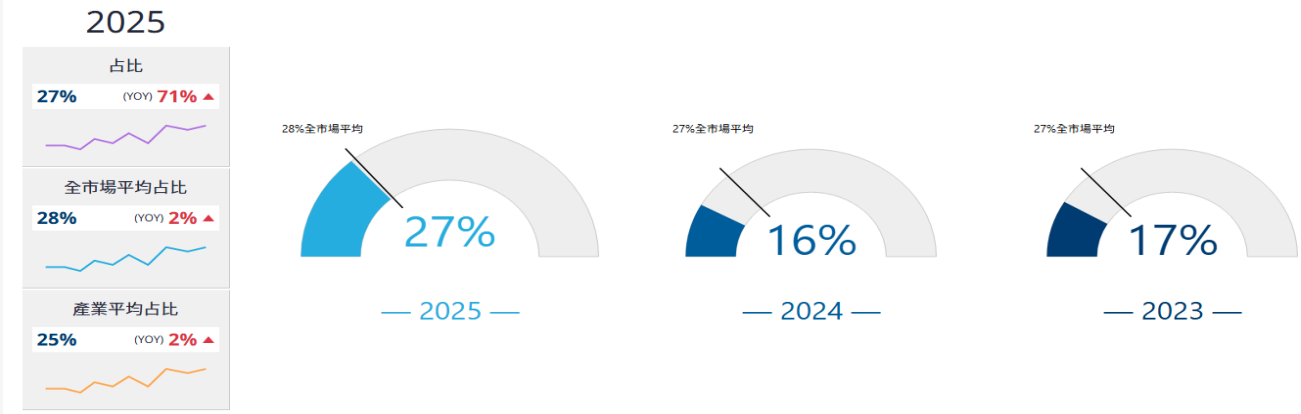
2025

溫室氣體排放密集度(公噸CO_2e/百萬元營業額)	全市場平均溫室氣體排放密集度(公噸CO_2e/百萬元營業額)	產業平均溫室氣體排放密集度(公噸CO_2e/百萬元營業額)
0K (YOY) -42% ▼	0.04K (YOY) 10% ▲	0.1K (YOY) -27% ▼

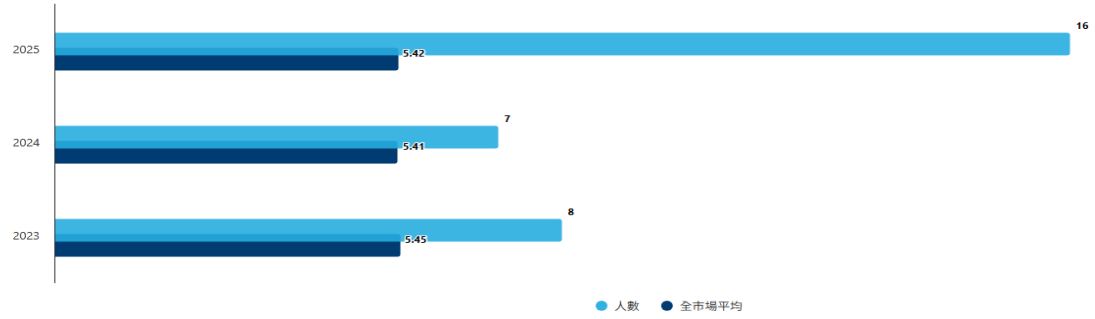
2026/11/04

ESG 資訊 -社會責任 (Social)

管理職女性主管占比



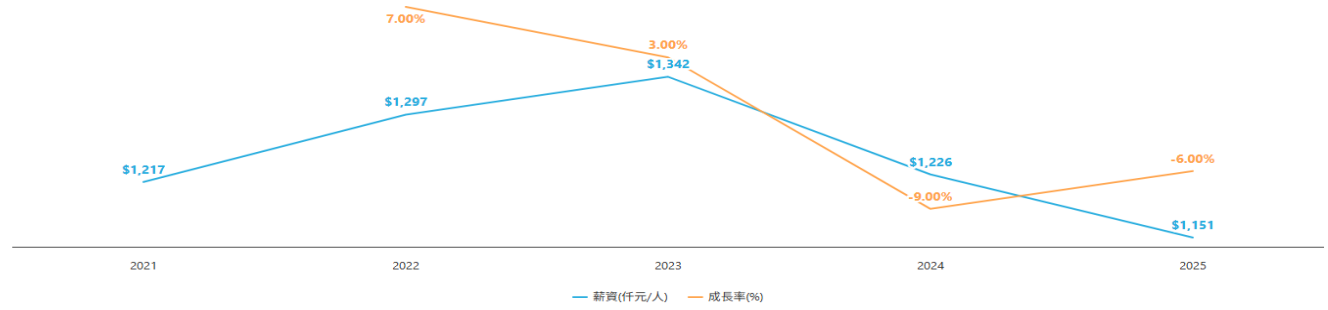
職業災害人數



2025

人數	全市場平均人數	產業平均人數
16 (YOY) 129% ▲	5 (VS.公司) 0% —	13 (VS.公司) 81% ▲

員工薪資年度趨勢

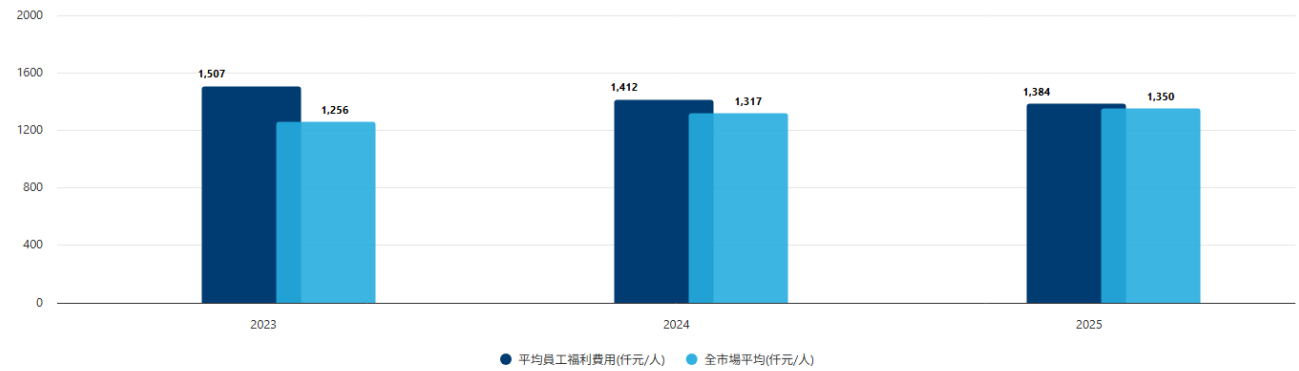


2025

員工薪資平均數	與去年同期比	與同產業薪資比
1,151	-6% ▼	-28.23%

2026/11/04

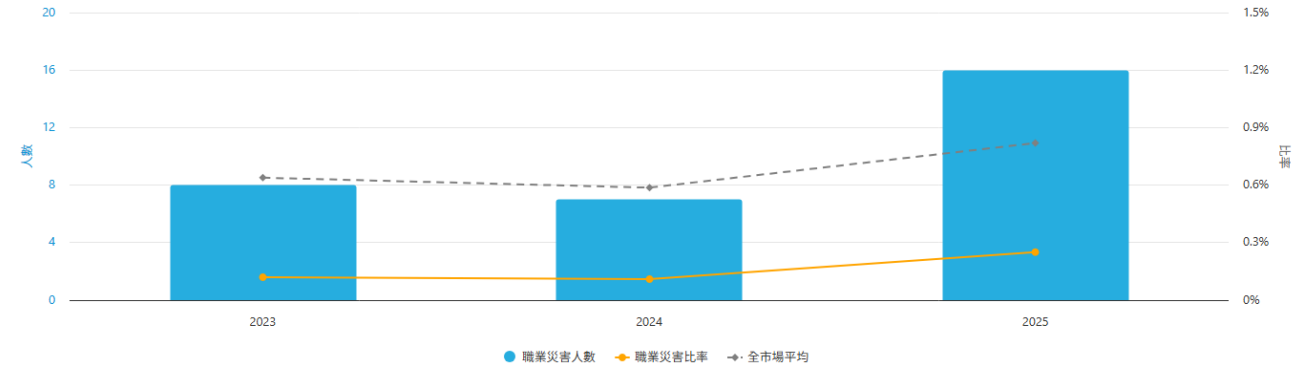
平均員工福利費用



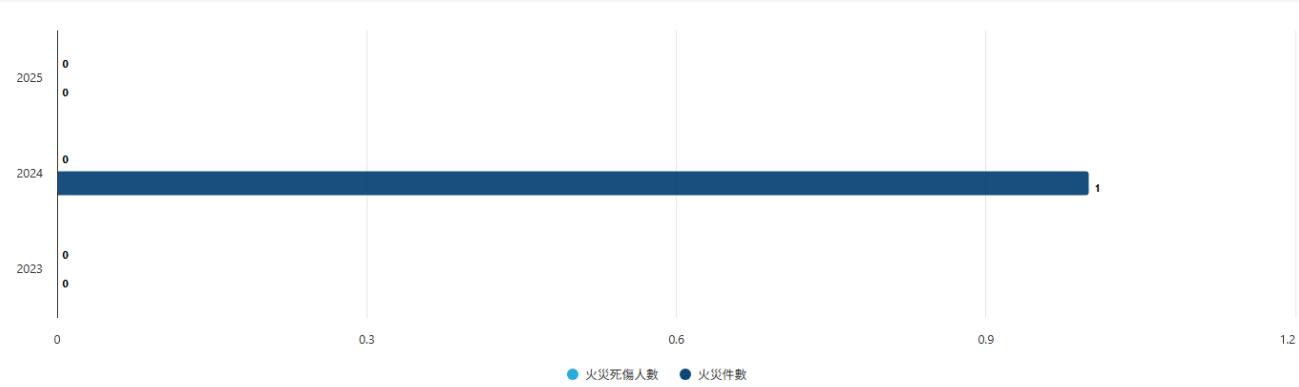
2025

平均福利	全市場平均福利	產業平均福利
1,384 (YOY) -2% ▼	1,350 (YOY) 3% ▲	1,828 (YOY) 9% ▲

職業災害人數與比率



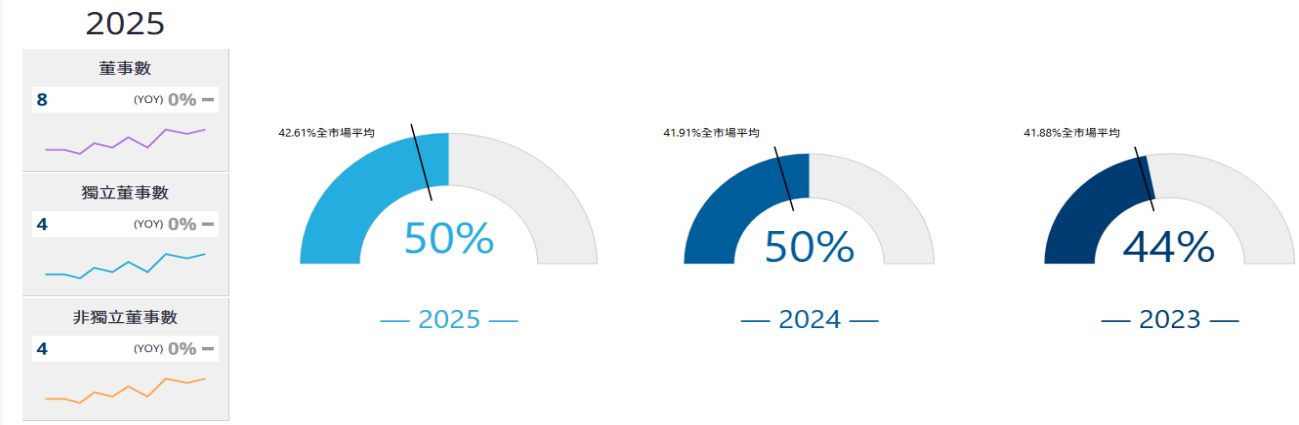
火災件數與死傷人數



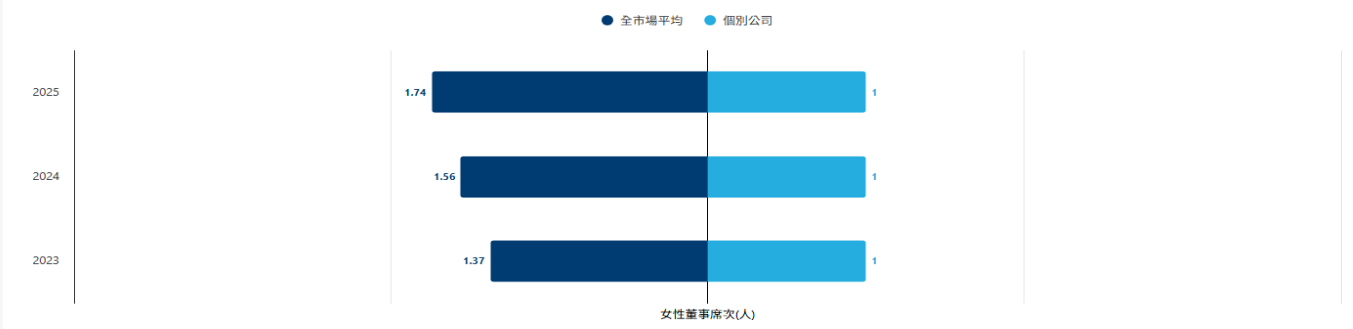
2026/11/04

ESG 資訊 -公司治理 (Governance)

獨立董事vs.董事席次占比

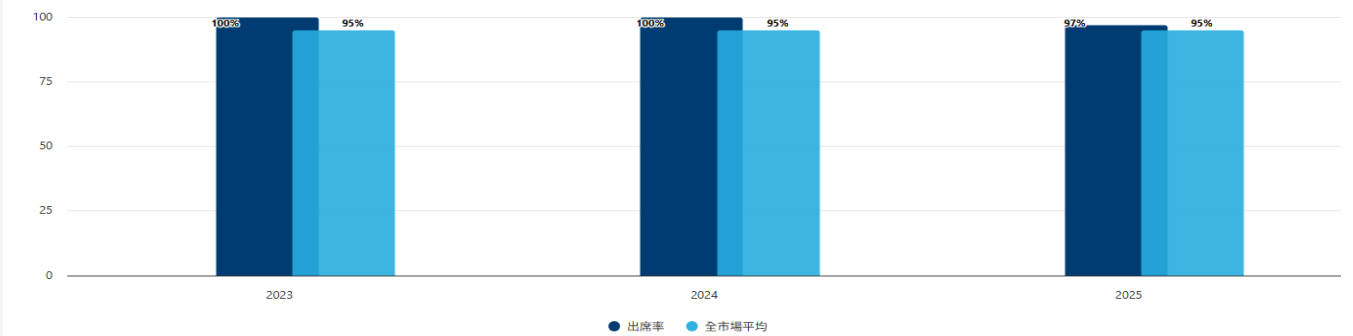


女性董事席次





董事之董事會出席率





2026/11/04

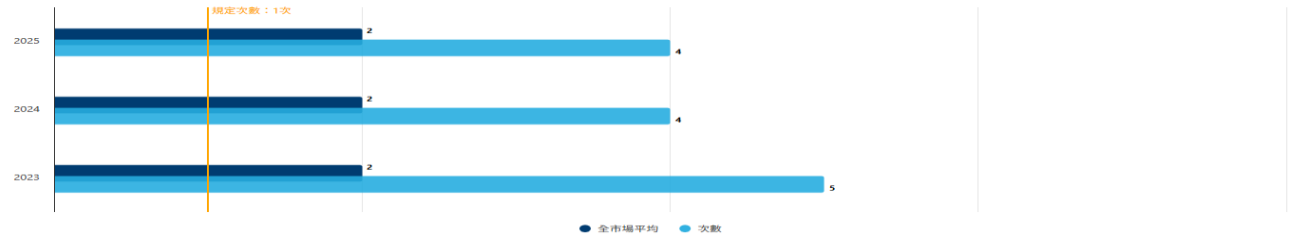
董事進修符合進修要點比率



內圈:個別公司　外圈:全市場平均



法說會次數





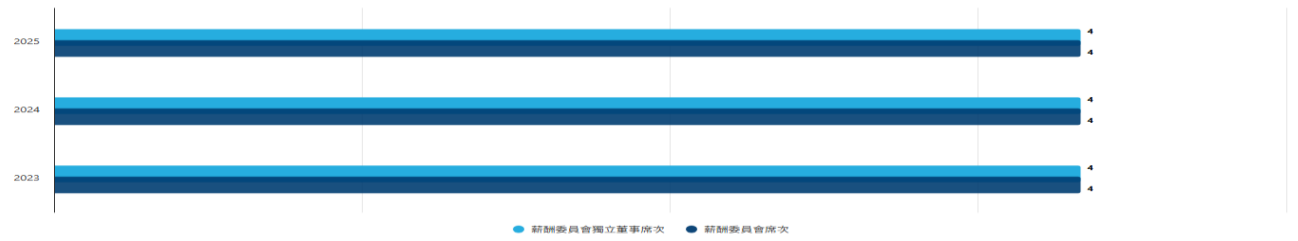
薪酬委員會出席率



內圈:個別公司出席率　外圈:全市場平均出席率



薪酬委員會席次



資料來源：證交所

個股摘要

2026/11/04

投資評等說明

個股評等	Rating	定義
買進	Buy (B)	相較於市場指數之回報潛力極具吸引力
增加持股	Overweight (OW)	相較於市場指數之回報潛力略有吸引力
中立	Neutral (N)	相較於市場指數之回報潛力相似
降低持股	Underweight (UW)	相較於市場指數之回報潛力稍低
賣出	Sell (S)	相較於市場指數之回報潛力較低
未評等	Not Rated (NR)	

免責聲明

【中國信託證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理】

本報告係本公司於特定日期就現有資訊所提出，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，本公司將不做預告或更新；而且本報告並非依特定投資目的或特定對象之財務狀況所完成，因此，本報告之目的並非針對客戶於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關商品提供詢價或推介服務，亦非進行交易之要約。本公司出具之短、中、長期策略性報告所做出之投資分析與建議，亦可能會隨市場波動隨時調整，而與個股研究報告之意見未必一致。投資人應自行考量本身之需求、投資風險及承受度，並就投資結果自行負責，本公司不做任何獲利保證，亦不就投資盈虧負擔任何法律責任。非經本公司同意，任何人不得將本報告加以引用或轉載。

中國信託金融控股(股)公司旗下子公司暨關係企業（以下稱"中信金集團"）從事廣泛金融業務，包括但不限於銀行、信託、證券經紀、證券承銷、保險、證券投資信託、全權委託投資、自有資金投資等。中信金集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他的業務往來關係。中信金集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，或以該等公司為標的的衍生性金融商品，而其交易的方向與本報告中所提及的交易方向可能不一致。中信金集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。中信金集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為他們客戶或自營部門提供口頭或書面的市場看法或交易策略，然該等看法與策略可能與本報告的意見不盡一致。中信金集團之自營、資產管理及其他投資業務所做之投資決策也可能與本報告所做的建議或看法不一致。

中國信託證券投資顧問股份有限公司
台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓及 18 樓 / (02) 5569-1988
營業執照字號：114 金管投顧新字第 014 號