

前日收盤價 175.5 元

黎光岱
David.li@ctbcsis.com

富鼎(8261 TT)

法說摘要

產能受限影響 2Q26 出貨量，生產成本上升壓抑毛利率

- 2H26 受產能持續吃緊影響，整體出貨量提升空間有限。
- 透過漲價與提升高毛利產品比重，2H26 營收將優於 1H26。
- 中長期透過建置專屬封裝產能，力求擺脫產能受限困境。

結論：儘管 2Q26 營收較 1Q26 有所成長，但受到供應鏈漲價與原材料成本上升的影響，毛利率出現下滑。面對 AI 伺服器需求激增導致的產能排擠，公司正積極與晶圓廠與封測廠等供應鏈夥伴合作開發新產品與擴大產能，並優化產品組合以提升獲利。法說會中也提及與公司大股東的合作模式，以及未來在高壓領域與海外封裝布局的中長期規劃。

一、公司簡介

富鼎先進電子股份有限公司成立於 1998 年，為台灣第一家成功整合 6 吋 DMOS 製程的 IC 設計公司，提供全面的電源解決方案。公司產品廣泛應用於計算機，消費電子，顯示器，通訊和工業等領域。目前產品以中低壓 MOSFET 為主。

二、2Q26 財務概況

1. 富鼎 2Q26 營收為 8.77 億元(QoQ+12%)。營業毛利為 3 億元(QoQ+1%)，毛利率從上季的 38.1%下滑降至 34.2%，主要受晶圓與封測等供應鏈價格上漲影響。營業費用為 10.45 億元(QoQ+8%)，主要是因為營收成長，導致與業務相關的變動費用隨之增加，費用率維持在公司目標的 12%；營業利益為 1.96 億元(QoQ-2%)。業外收入為 2700 萬元，主要來自利息收入。稅後淨利為 2.23 億元(QoQ-4%)。
2. 2Q26 單季 EPS 為 1.51 元。
3. 因應供給端緊缺，2Q26 存貨相較 1Q26 提高約 6000 萬元。

二、2Q26 營運概況與 2026 年展望

1. 1H26 MOSFET 低壓營收比重為 50%，中壓比重為 33%，高壓比重為 14%。
2. 2Q26 以應用別區分，比重最高的仍是電源相關(SPS)佔 45%；第二大是散熱風扇(DC Fan)佔 29%；第三大是 PC Computing 佔 14%。
3. SPS 營收成長最為顯著，營收比重持續提高，YoY+24%，QoQ+21%。
4. PC 市場受到記憶體與 CPU 缺貨影響，客戶選擇在 1H26 提前拉貨，因此 PC Computing 在 2Q26 營收比重有所提高，預估相關營收在 2H26 將大幅減少。
5. 往年第三季是營收高點，今年受限於供給產能，目前公司能達到的晶圓與封裝產能與 2Q26 差不多，預估出貨量 2H26 將會維持差不多的狀況。由於供應鏈成本上漲，公司在 8 月及 9 月將針對部分產品進行價格調漲，這將有助於維持 3Q26 的營收動能與毛利率。即使總出貨量被供應鏈產能卡住，但透過反應價格漲價與減少低毛利訂單，ASP 的提升將成為支撐下半年營收成長的主要動能。

三、Q&A

1. 對於 MOSFET 目前市場狀況的看法與公司的因應策略？

今年從 1Q26 開始晶圓產與封測廠產能達到滿載並開始漲價，Wafer 現在沒辦法在主要晶圓廠投到想要的量，比較缺的緊缺的是在風扇應用。跨廠的轉換正在推進，但轉換需要半年以上，AI 需求排擠封裝廠產能，歐美大型 IDM 廠產能不夠用，投資來不及加上未來需求存在不確定性，選擇外包到外部封裝廠，主要排擠到的也是風扇應用。

2. 高壓產品投片狀況？

2Q26 高壓 MOSFET 有找中國與韓國各一家廠商，在中國遇到比較多問題，現在只能等韓國廠商的產能慢慢拉高。

3. 因應成本上漲對客戶的漲價幅度？

封裝成本上漲會反映給客戶，會與客戶協商漲價比例，部分價格敏感客戶會因此調單，但部分不排斥紅色供應鏈的可能會轉單補足，整體供應鏈狀況還算能夠掌握，大部分成本轉嫁會在 8、9 月進行調整。目前看 3Q 會是營收高峰，毛利率應該在漲價後可以維持住。

4. 晶圓與封測漲價幅度？

代工 MOSFET 的大型廠商在兩周前已經調漲價格，目前封裝廠漲幅較小。富鼎主要產品需要銅和銀，銅和銀的價格上漲不得不反映給客戶，這部分占整體後段封裝成本約 10% 多的成本。

5. PC 產品線狀況？

今年 PC 的生意已經差不多了，客戶拿不到記憶體和 CPU，整體需求不好，本來給 PC 的產能會轉給其他產品線，PC 屬於毛利率比較低的，風扇是相對較高的，會努力增加更多產能。

6. 中長期產能規劃？

封裝有找關係夥伴開新的產能，今年新廠區的產能有機會過認證，非中國區，是屬於富鼎的專用產能。

7. 大股東對於公司打入伺服器供應鏈的幫助？

AI 伺服器主板的台灣廠商很難進入到供應鏈(MOSFET 部分)，這部分需要於晶圓廠的支援，台廠過去大部分都是做 PC 相關，供應鏈不一定能夠支援，要打入供應鏈要等到富鼎技術追上現有的規格要求，短期不太可能。目前 AI 相關主要是中壓居多，做二次測，轉成 48V 與 48V 轉 12V 的部分，AC 轉低 DC 會用到高壓元件，現有代工廠目前的製程能力落後領先廠商，換到韓國供應鏈後有機會做到這部分，可以做到 650V 以上，在最先進的元件部分富鼎還做不到 Super Junction。

8. 公司主要封測廠？

目前有兩個大的封測夥伴，其中一個是台灣的某 KY 公司，剩下大部分是中國，會優先考慮可長期供應的廠商。

2026/07/30

9. 新封裝產能增加的量？

新的封裝產能希望可以開到目前總產能的 25%，中長期 50%。

10. 是否考慮與晶圓廠與封裝廠簽長約？

目前不會選擇簽長約，怕未來產能與需求鬆動。

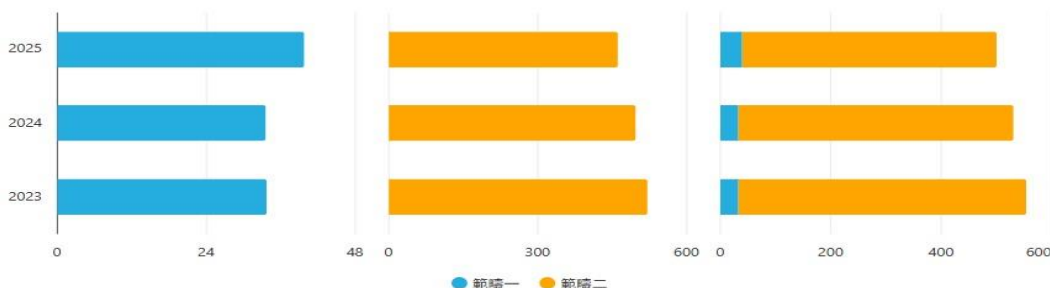
11. DC Fan 訂單能見度？

目前 DC FAN 能見度提高到六個月，最大的風扇客戶已經開始囤貨，未來囤貨狀況仍會延續，反映需求強勁。

ESG 資訊-環境保護(Environmental)

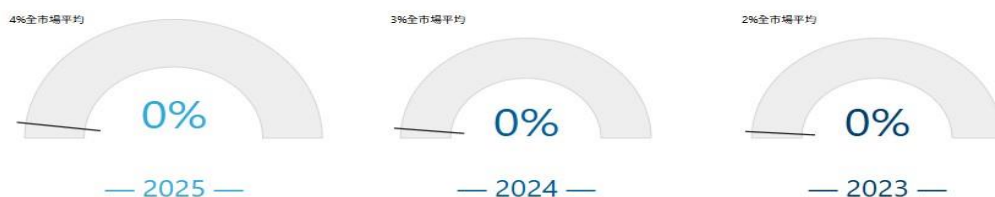
溫室氣體(範疇一/二)排放量

2025



再生能源使用率

2025



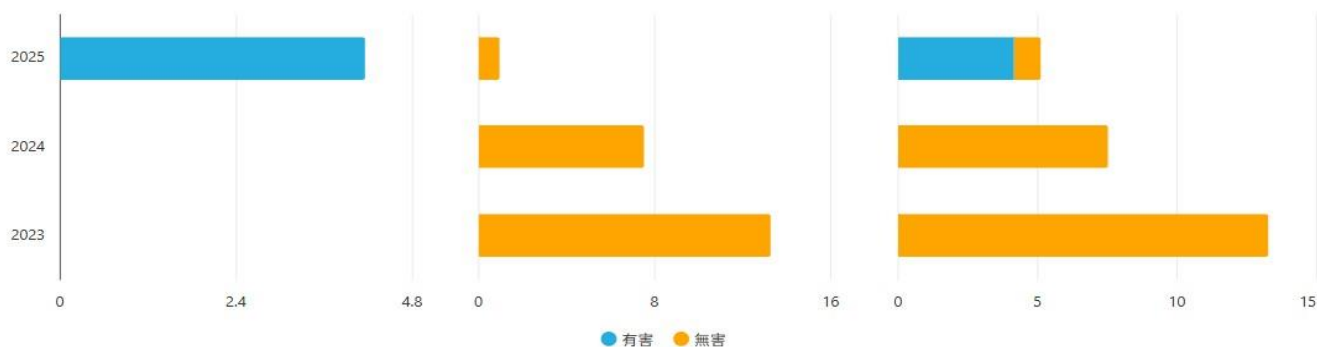
用水量



2025



廢棄物量



2025



密集度

2025

溫室氣體排放密集度

0.161

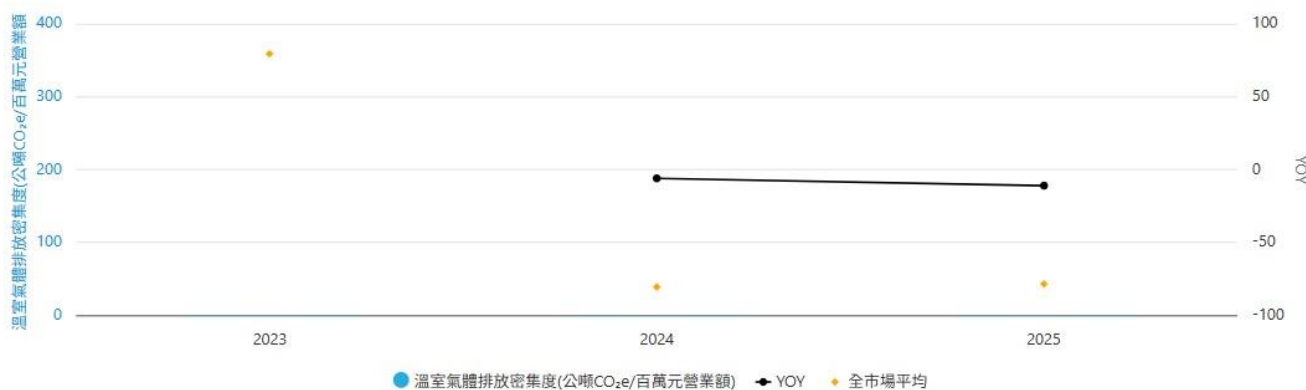
用水密集度

1.254

廢棄物密集度

0.002

溫室氣體排放密集度(公噸CO₂e/百萬元營業額)



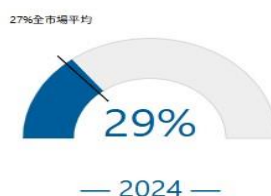
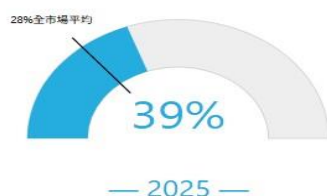
2025



ESG 資訊-社會責任(Social)

管理職女性主管占比

2025



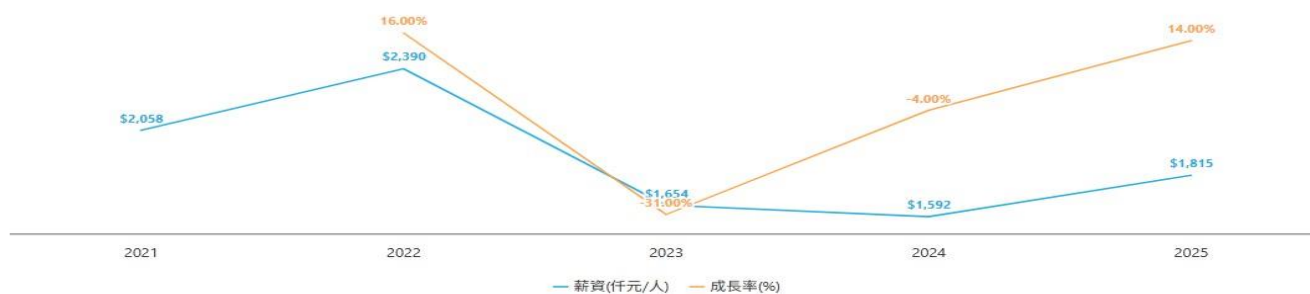
職業災害人數



2025



員工薪資年度趨勢



2025



2026/07/30

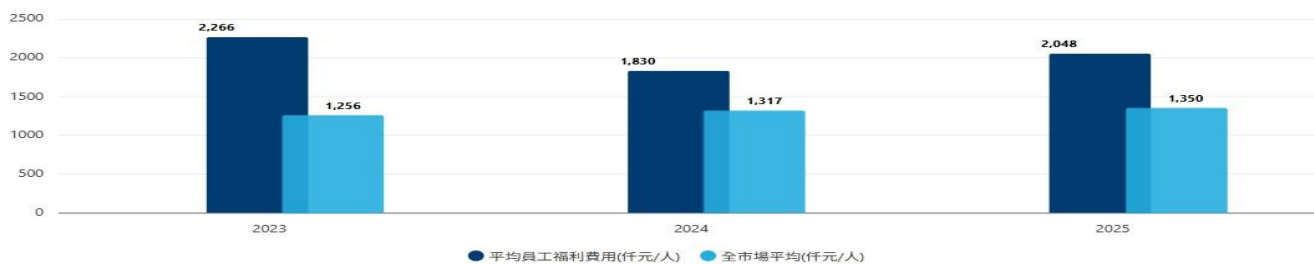
非擔任主管職務之全時員工薪資



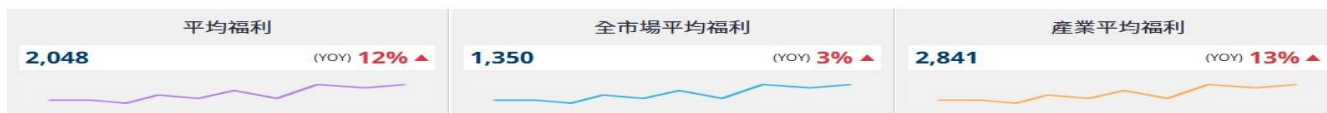
2025



平均員工福利費用



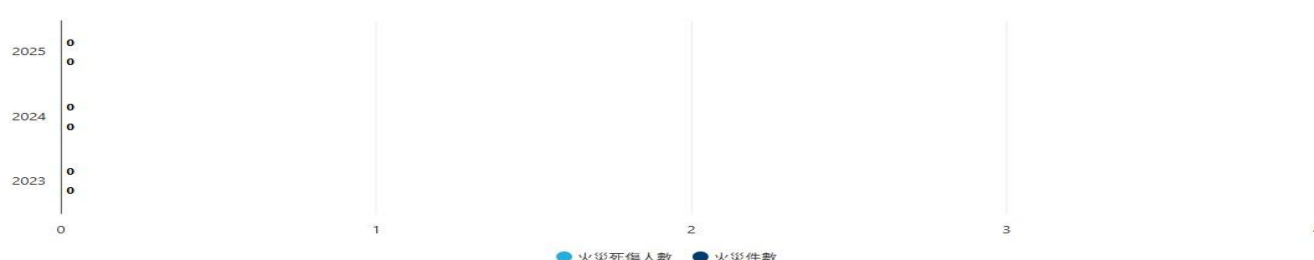
2025



職業災害人數與比率



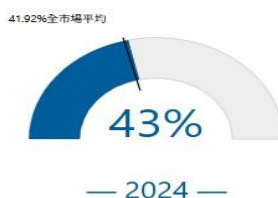
火災件數與死傷人數



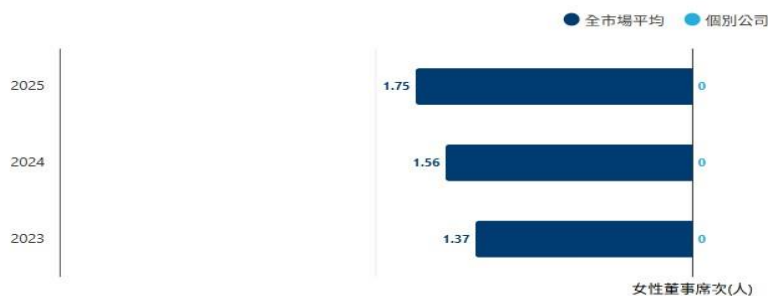
ESG 資訊-公司治理(Governance)

獨立董事vs.董事席次占比

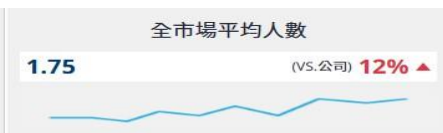
2025



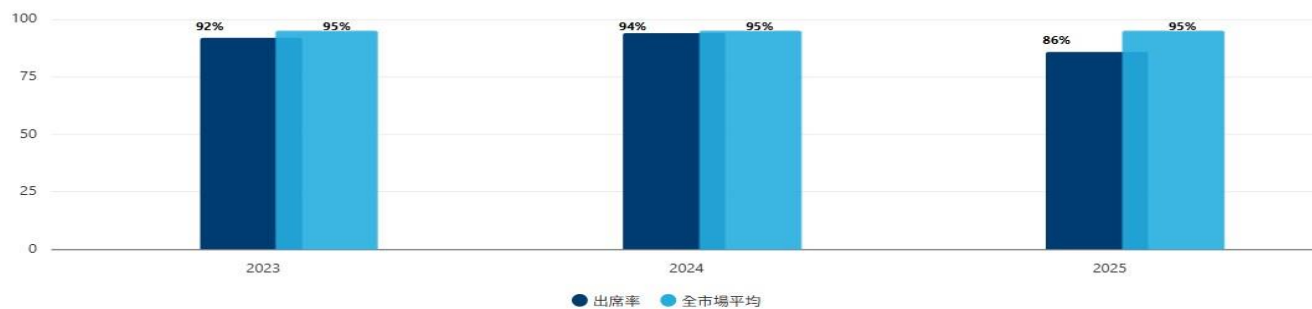
女性董事席次



2025



董事之董事會出席率



2025



董事進修符合進修要點比率

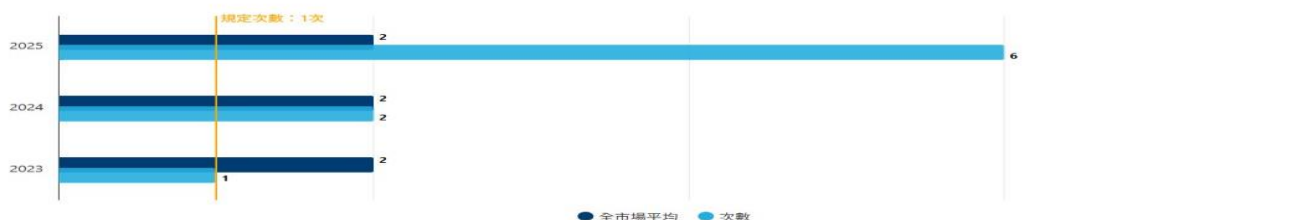


內圈:個別公司 外圈:全市場平均

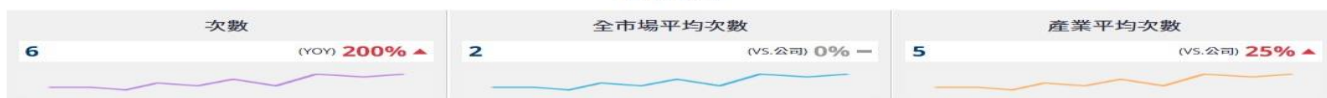
2025



法說會次數



2025



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

2025



薪酬委員會席次



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