台達電(2308)

BUY

■台灣 50 □中型 100 ■MSCI

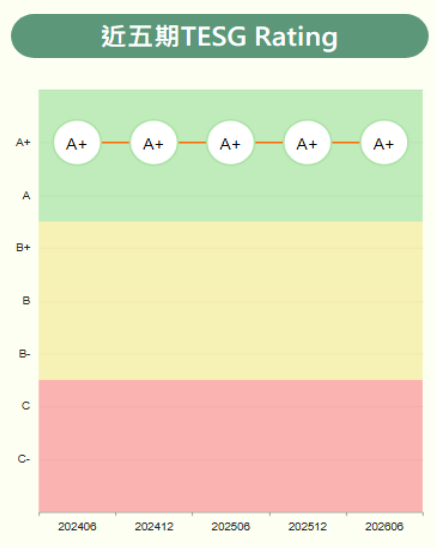
台新投顧研究部
研究員 謝瑜容 Lisa Hsieh
S1153009@tss-c.com.tw

評等	
日期:	2026/10/30
目前收盤價 (NT$):	1,480.0
目標價 (NT$):	1,950
52 週最高最低(NT$):	890-2,520
加權指數:	46,368.33

公司基本資料	
股本 (NT$/mn):	25,975
市值 (NT$/mn):	3,844,300
市值 (US$/mn):	128,143
20 日平均成交量(仟股):	11,940
PER (2026):	596.30
PBR (2026):	32.97
外資持股比率:	60.27
TCRI	1

股價表現	1-m	3-m	6-m
絕對報酬率(%)	-19.4	-1.0	-31.6
加權指數報酬率(%)	-2.7	15.8	18.0

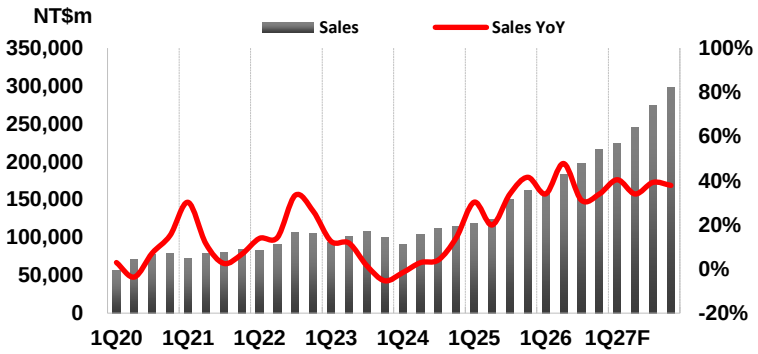
2026 Key Changes	Current	Previous
評等	BUY	BUY
目標價 (NT$)	1,950	2,100
營業收入 (NT$/mn)	756,113	774,634
毛利率 (%)	35.5	36
營益率 (%)	17	17.2
EPS (NT$)	37.48	39.4
BVPS(NT$)	129.08	131



供應鏈瓶頸仍存，2027 年營運動能有望轉強

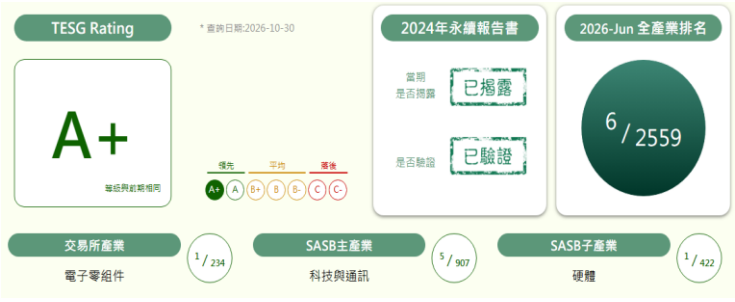
- **出貨動能有望逐步回穩，預估 4Q26 稅後 EPS 10.84 元：**展望 4Q26，出貨可望較 3Q26 回穩，惟考量政策不確定性及供應鏈缺料、缺工問題仍存，預估 4Q26 營收 2,164.46 億元(+33.9%YoY)。獲利方面，隨出貨逐步回穩、產品組合改善、成本轉嫁效益陸續發酵，且存貨跌價損失影響有望減輕，預估毛利率回升至 35.47%，稅後淨利 281.67 億元(+62.6%YoY)，預估 4Q26 稅後 EPS 10.84 元。
- **AI 晶片功耗提升帶動伺服器電源需求強勁，預估 2026 年稅後 EPS 37.48 元：**預期 2026 年 AI 電源解決方案營收占比有望達 25%，液冷散熱方案約占 13%，整體資料中心相關業務營收占比則接近 5 成。投顧預估 2026 年營收 7,561.1 億元(+36.3%YoY)。獲利方面，考量零組件成本上揚、供應鏈瓶頸使部分產品出貨遞延，影響整體產品組合，預估稅後淨利 973.5 億元(+62%YoY)，2026 年稅後 EPS 37.48 元，並預估 2027 年受惠 AI 資料中心建置需求延續，營收 10,418.3 億元(+37.8%YoY)，稅後 EPS 59.69 元。
- **維持買進，目標價 1,950 元：**評價方面，以 2027 年 EPS 估算，目前 PE 約為 25X，介於台達電近年 17-45X 中下緣，考量營運正向發展，建議買進，調整目標價為 1,950 元(2027F PE 33X)。

Exhibit 1: 營收與營收 YoY



Sources : Taishin

Exhibit 2: ESG 評分



Sources : TEJ

本刊載之報告為台新投顧於特定日期之分析，已力求陳述內容之可靠性，純屬研究性質，僅作參考，使用者應明瞭內容之時效性，審慎考量投資風險，並就投資結果自行負責。報告著作權屬台新投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。

台達電為全球最大交換式電源供應器廠商

台達電成立於 1971 年，目前實收資本額 259.75 億元。截至 1Q26，員工人數 14,263 人，全球共有 165 個營運據點、55 座生產基地及 73 個研發中心，2010 年起以自有品牌「Delta」行銷全球，2019 年完成子公司泰達電併購案，進一步擴大全球布局。台達電主要業務涵蓋四大事業群：電源及零組件事業群(Power Electronics)，涵蓋零組件、電源及系統、風扇與散熱管理等；基礎設施事業群(Infrastructure)包含資通訊基礎設施、能源基礎設施；自動化事業群(Automation)包含工業自動化、樓宇自動化；交通事業群(Mobility)提供電動車動力系統產品及方案。以 2026 年前 3 季營收佔比而言，電源及零組件 53%，基礎設施 33%，自動化 9%，交通 5%。

Exhibit 3：營收佔比別預估

	FY25		FY26F			FY27F		
(百萬元)	比例	YoY	營收	比例	YoY	營收	比例	YoY
電源及零組件事業群	50%	25%	404,371	53%	44%	620,613	60%	53%
基礎設施事業群	33%	82%	253,940	34%	40%	313,325	30%	23%
自動化事業群	10%	5%	62,486	8%	14%	67,251	6%	8%
交通事業群	7%	-16%	34,242	5%	-7%	39,434	4%	15%
其他	0%	86%	1,074	0%	19%	1,205	0%	12%
Total	100%	32%	756,113	100%	36%	1,041,829	100%	38%

Sources: Company，Taishin

3Q26 稅後 EPS 9.04 元，低於預期

台達電 3Q26 營收 1,970.59 億元(+7.5%QoQ，+31.1%YoY)，低於原先預估，主因為電源及零組件事業群與基礎設施事業群受客戶設計規格調整、供應鏈長短料及資料中心建置時程遞延影響，部分產品出貨不如預期。自動化事業群則受惠工業自動化需求好轉，且樓宇自動化缺料情況改善，帶動部門獲利季轉盈；交通事業群虧損幅度亦有所收斂。獲利方面，由於提列存貨跌價損失(約影響 1.7 個百分點)、零組件成本上揚及產品組合變化影響，毛利率季減至 34.08%。儘管營收規模擴大使得費用率季減至 17.52%，惟營益率 16.55%，仍低於原先預估。稅後淨利 234.95 億元(-6.5%QoQ，+26.3%YoY)，稅後 EPS 9.04 元，低於原先預估之 10.05 元。

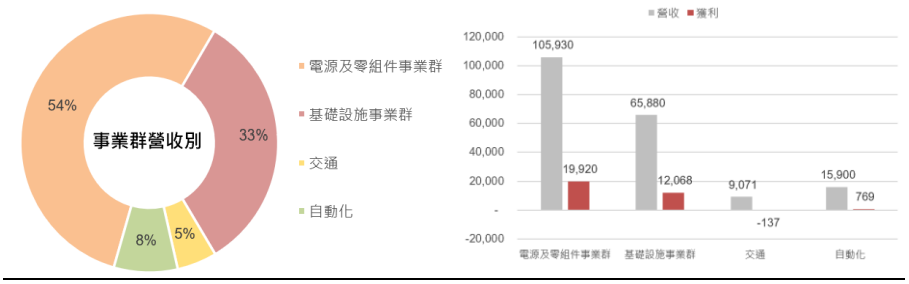
Exhibit 4：台達電 3Q26 財務預估比較

2308 台達電	2Q26	3Q26(A)	3Q26(F)	Diff	QoQ	YoY	YTD YoY
Net sales	183,256	197,059	205,365	-4.0%	7.5%	31.1%	37.2%
Gross profit	65,308	67,155	73,163	-8.2%	2.8%	28.1%	42.6%
Gross margin(%)	35.64%	34.08%	35.63%	-1.5%	-1.6%	-0.8%	1.3%
Operating profit	30,570	32,620	34,760	-6.2%	6.7%	31.5%	59.3%
Operating Margin(%)	16.68%	16.55%	16.93%	-0.4%	-0.1%	0.0%	2.4%
Pre-tax profit	35,000	33,666	37,048	-9.1%	-3.8%	24.8%	60.3%
Net Profit	25,136	23,495	26,108	-10.0%	-6.5%	26.3%	61.7%
EPS (NT$)	9.68	9.04	10.05				

Sources: Company，Taishin

本刊載之報告為台新投顧於特定日期之分析，已力求陳述內容之可靠性，純屬研究性質，僅作參考，使用者應明瞭內容之時效性，審慎考量投資風險，並就投資結果自行負責。報告著作權屬台新投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。

Exhibit 5：3Q26 台達電主要部門營收占比與獲利



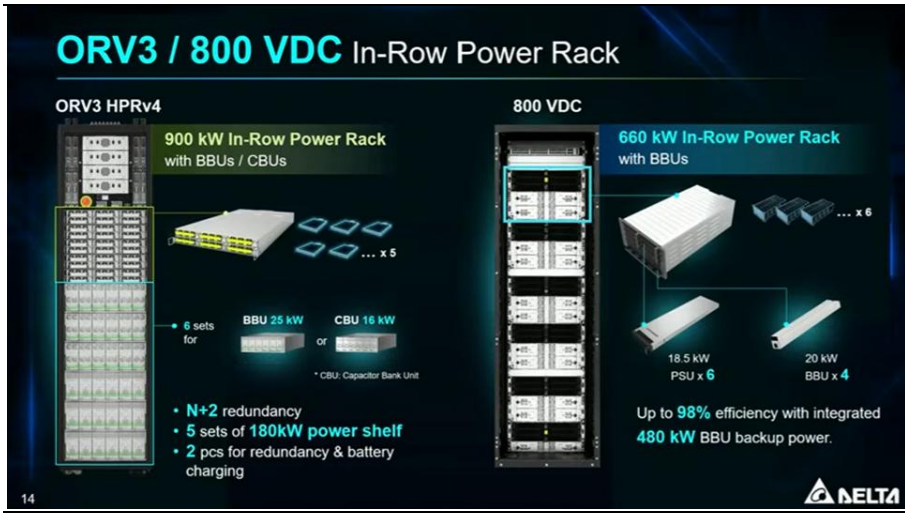
Sources : Company · Taishin

出貨動能有望逐步回穩，預估 4Q26 稅後 EPS 10.84 元

展望 4Q26，隨 AI 資料中心建置規模持續擴大，帶動電源產品拉貨動能延續，4Q26 出貨可望較 3Q26 回穩，惟考量政策不確定性及供應鏈缺料、缺工問題仍存，投顧微幅下修營收季增幅度，預估 4Q26 營收 2,164.46 億元(+9.8%QoQ，+33.9%YoY)。獲利方面，隨出貨逐步回穩、產品組合改善、成本轉嫁效益陸續發酵，且存貨跌價損失影響有望減輕，預估毛利率回升至 35.47%，營益率 16.97%，稅後淨利 281.67 億元(+19.9%QoQ，+62.6%YoY)，預估 4Q26 稅後 EPS 10.84 元。

整體而言，隨 AI 晶片功耗持續提升，帶動伺服器電源需求強勁，預期 2026 年 AI 電源解決方案營收占比有望達 25%，液冷散熱方案約占 13%，整體資料中心相關業務營收占比則接近 5 成。投顧預估 2026 年營收 7,561.1 億元(+36.3%YoY)。獲利方面，考量零組件成本上揚、供應鏈瓶頸使部分產品出貨遞延，影響整體產品組合，預估毛利率 35.5%，營益率 17%，稅後淨利 973.5 億元(+62%YoY)，調整 2026 年稅後 EPS 37.48 元(原預估 39.4 元)。

Exhibit 6：HVDC 電源架構持續升級



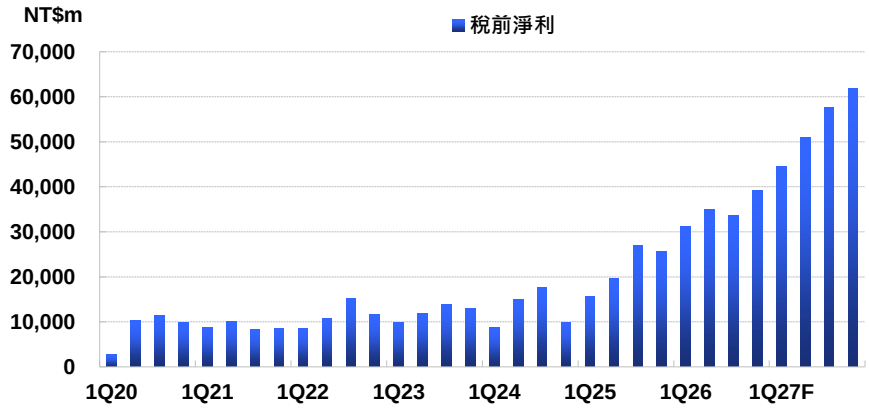
Sources: Company · OCP(Oct-26) · Taishin

本刊載之報告為台新投顧於特定日期之分析，已力求陳述內容之可靠性，純屬研究性質，僅作參考，使用者應明瞭內容之時效性，審慎考量投資風險，並就投資結果自行負責。報告著作權屬台新投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。

HVDC 產品陸續挹注營收，預估 2027 年稅後 EPS 59.69 元

展望 2027 年，受惠 Hyperscalers 持續擴大資本支出，AI 資料中心建置需求延續。HVDC 方面，目前相關機櫃產品已進入量產階段，投顧預期±400VDC 將優先導入並挹注營收，800VDC 則隨客戶新品導入進度陸續貢獻。SOFC 方面，預計 2027 年進入量產階段，惟初期產能有限，首條產線規劃產能約 100MW，第二條產線亦持續規劃中，目前已有國內外潛在客戶洽詢。產能布局方面，為因應未來客戶訂單需求，台達電持續投入資本支出擴充全球產能，並考量當地工程人才供給，於 10/28 經董事會通過於馬來西亞檳城新增營運據點，目標未來 5 年馬來西亞產能規模可望與泰國相當。整體而言，投顧預估 2027 年營收 10,418.3 億元(+37.8%YoY)。獲利方面，儘管供應鏈瓶頸仍需時間緩解，惟隨出貨逐步回穩及營收規模擴大，預估毛利率 37.3%，稅後淨利 1,550.5 億元(+59.3%YoY)，調整 2027 年稅後 EPS 至 59.69 元(原預估 61.55 元)。

Exhibit 7：台達電獲利預估



Sources: Company，Taishin

維持買進，目標價 1,950 元

評價方面，以 2027 年 EPS 估算，目前 PE 約為 25X，介於台達電近年 17-45X 下緣，考量營運正向發展，建議買進，調整目標價為 1,950 元(2027F PE 33X)。

風險提示

1)客戶拉貨不如預期；2) 新品研發不如預期；3) 原物料價格續揚。

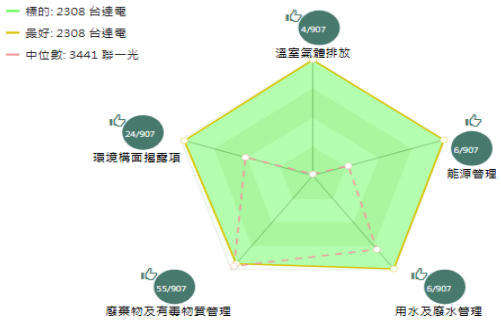
本刊載之報告為台新投顧於特定日期之分析，已力求陳述內容之可靠性，純屬研究性質，僅作參考，使用者應明瞭內容之時效性，審慎考量投資風險，並就投資結果自行負責。報告著作權屬台新投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。

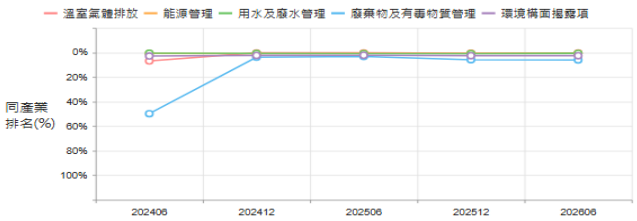
TESG 企業永續指標

環境 Environmental

SASB主產業排名

SASB主產業排名 1 / 907





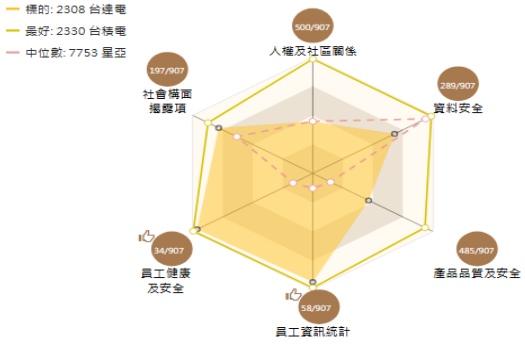
環境構面分析

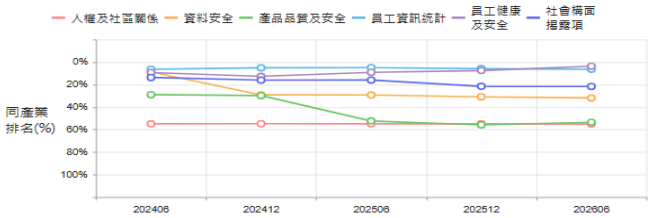
- 溫室氣體排放於SASB主產業排名為領先，位居0.4%。
- 能源管理於SASB主產業排名為領先，位居0.7%。
- 用水及廢水管理於SASB主產業排名為領先，位居0.7%。
- 廢棄物及有毒物質管理於SASB主產業排名為領先，位居6.1%。
- 環境構面揭露項於SASB主產業排名為領先，位居2.6%。

社會 Social

SASB主產業排名

SASB主產業排名 55 / 907





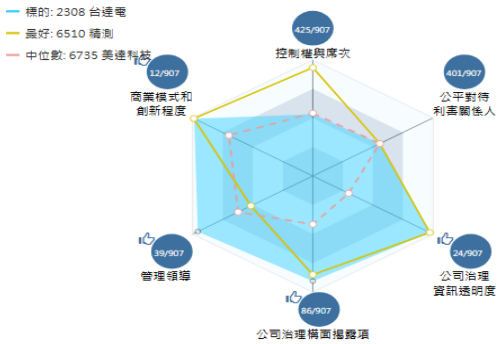
社會構面分析

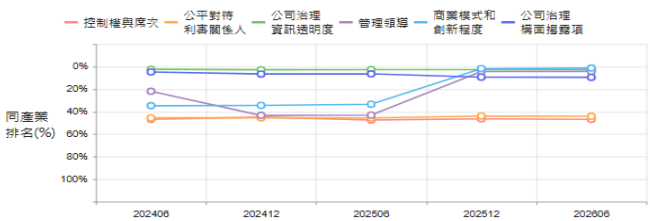
- 人權及社區關係於SASB主產業排名為居中，位居55.1%。
- 資安及客戶隱私於SASB主產業排名為中前，位居31.9%。
- 產品品質及安全於SASB主產業排名為居中，位居53.5%。
- 員工統計於SASB主產業排名為領先，位居6.4%。
- 員工健康及安全於SASB主產業排名為領先，位居3.7%，近三期排名上升5.4%。
- 社會揭露項於SASB主產業排名為中前，位居21.7%，近三期排名下降5.7%。

治理 Governance

SASB主產業排名

SASB主產業排名 14 / 907





治理構面分析

- 控制股權與席次於SASB主產業排名為居中，位居46.9%。
- 公平對待利害關係人於SASB主產業排名為居中，位居44.2%。
- 公司治理資訊透明度於SASB主產業排名為領先，位居2.6%。
- 管理領導於SASB主產業排名為領先，位居4.3%，近三期排名上升38.8%。
- 商業模式和創新於SASB主產業排名為領先，位居1.3%，近三期排名上升32.0%。
- 公司治理構面揭露項於SASB主產業排名為領先，位居9.5%。

資料來源：TEJ

本刊載之報告為台新投顧於特定日期之分析，已力求陳述內容之可靠性，純屬研究性質，僅作參考，使用者應明瞭內容之時效性，審慎考量投資風險，並就投資結果自行負責。報告著作權屬台新投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。

Comprehensive income statement

NT$m

Year-end Dec. 31	FY24	FY25	FY26F	FY27F
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Net sales	421,148	554,885	756,113	1,041,829
COGS	284,567	364,729	487,914	653,057
Gross profit	136,580	190,157	268,200	388,772
Operating expense	88,928	106,224	139,858	184,393
Operating profit	**47,652**	**83,932**	**128,341**	**204,379**
Total non-operate. Inc.	3,664	3,934	10,564	10,679
Pre-tax profit	51,316	87,866	138,906	215,058
Total Net profit	40,391	67,936	107,596	167,746
Minority	5,163	7,828	10,243	12,695
Net Profit	**35,229**	**60,108**	**97,353**	**155,050**
EPS (NT$)	**13.56**	**23.14**	**37.48**	**59.69**
Y/Y %	**FY24**	**FY25**	**FY26F**	**FY27F**
Sales	5.0	31.8	36.3	37.8
Gross profit	16.5	39.2	41.0	45.0
Operating profit	16.4	76.1	52.9	59.2
Pre-tax profit	5.5	71.2	58.1	54.8
Net profit	5.5	70.6	62.0	59.3
EPS	5.4	70.6	62.0	59.3
Margins %	**FY24**	**FY25**	**FY26F**	**FY27F**
Gross	32.4	34.3	35.5	37.3
Operating	11.3	15.1	17.0	19.6
EBITDA	17.1	17.8	18.5	21.3
Pre-tax	12.2	15.8	18.4	20.6
Net	**8.4**	**10.8**	**12.9**	**14.9**

Consolidated Balance Sheet

NT$m

Year-end Dec. 31	FY24	FY25	FY26F	FY27F
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Cash	117,459	151,172	202,516	351,764
Marketable securities	0	0	0	0
A/R & N/R	89,921	121,717	147,983	201,258
Inventory	83,856	101,478	130,264	170,034
Others	19,689	21,414	14,262	14,473
Total current asset	310,925	395,781	495,026	737,529
Long-term invest.	3,784	3,923	3,693	3,507
Total fixed assets	115,710	142,040	181,520	224,050
Total other assets	101,479	5,766	6,055	6,357
Total assets	**531,898**	**639,619**	**777,393**	**1,066,613**
Short-term Borrow	1,918	2,364	2,587	2,922
A/P &N/P	69,191	94,413	107,264	120,837
Other current liab.	81,174	112,888	28,564	213,937
Total current liab.	152,283	209,665	138,416	337,697
L-T borrows	56,309	56,703	56,506	56,605
Other L-T liab.	43,740	47,861	198,156	197,776
Total liability.	**252,332**	**314,230**	**393,078**	**592,077**
Common stocks	25,975	25,975	25,975	25,975
Reserves	0	0	0	0
Retain earnings	141,468	183,526	242,453	332,673
Total Equity	**279,565**	**325,389**	**384,315**	**474,536**
Total Liab. & Equity	**531,898**	**639,619**	**777,393**	**1,066,613**

Comprehensive Quarterly Income Statement

	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Net sales	159,353	183,256	197,059	216,446
Gross profit	58,961	65,308	67,155	76,776
Operating profit	28,417	30,570	32,620	36,734
Total non-ope inc.	2,676	4,430	1,046	2,413
Pre-tax profit	31,093	35,000	33,666	39,147
Net profit	20,556	25,136	23,495	28,167
EPS	7.91	9.68	9.04	10.84
Y/Y %	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**4Q26F**
Net sales	34.0	47.7	31.1	33.9
Gross profit	56.0	48.3	28.1	37.3
Operating profit	102.5	63.7	31.5	39.0
Net profit	100.9	80.2	26.3	62.6
Q/Q %	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**4Q26F**
Net sales	-1.4	15.0	7.5	9.8
Gross profit	5.5	10.8	2.8	14.3
Operating profit	7.6	7.6	6.7	12.6
Net profit	18.7	22.3	-6.5	19.9
Margins %	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**4Q26F**
Gross	37.0	35.6	34.1	35.5
Operating	17.8	16.7	16.6	17.0
Net	12.9	13.7	11.9	13.0

Consolidated Statement of Cash flow

NT$m

Year-end Dec. 31	FY24	FY25	FY26F	FY27F
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Net income	51,316	87,866	138,906	215,058
Dep & Amort	21,095	24,022	31,100	34,664
Investment income	-3,845	-4,196	-17,425	-16,120
Changes in W/C	2,480	24,197	42,201	79,472
Other adjustment	1,849	-33,415	-55,163	-44,283
Cash flow – ope.	**72,895**	**98,474**	**139,618**	**268,791**
Capex	-33,380	-45,580	-39,480	-42,530
Change in L-T inv.	322	139	231	185
Other adjustment	-7,302	-7,773	-7,538	-7,655
Cash flow –inve.	**-40,360**	**-53,214**	**-46,787**	**-50,001**
Free cash flow	39,515	52,894	100,138	226,261
Inc. (Dec.) debt	0	27,591	13,795	20,693
Cash dividend	-16,702	-18,183	-48,670	-77,525
Other adjustment	5,585	-18,810	-6,612	-12,711
Cash flow-Fin.	**-11,118**	**-9,401**	**-41,487**	**-69,543**
Exchange influence	**8,586**	**-2,146**	**0**	**0**
Change in Cash	**30,003**	**33,713**	**51,344**	**149,247**

Ratio Analysis

Year-end Dec. 31	FY24	FY25	FY26F	FY27F
ROA	0.04	15.00	19.61	23.33
ROE	0.05	5.61	7.58	9.77

Option exp. in R.O.C. GAAP & IFRS
Taishin Securities Investment Advisory – Stock Rating System
STRONG BUY: Total return expected to appreciate 50% or more over a 3-month period.
BUY: Total return expected to appreciate 15% to 50% over a 3-month period.
HOLD: Total return expected to be between 15% to –15% over a 3-month period.
SELL: Total return expected to depreciate 15% or more over a 3-month period.

Additional Information Available on Request

©2026 Taishin Securities Investment Advisory. All rights reserved.

This information has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. Taishin Securities Investment Advisory and its affiliates and their officers and employees may or may not have a position in or with respect to the securities mentioned herein. This firm (or one of its affiliates) may from time to time perform investment banking or other services or solicit investment banking or other business from, any company mentioned in this report. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice. Taishin Securities Investment Advisory has produced this report for private circulation to professional and institutional clients only. All information and advice is given in good faith but without any warranty.

本刊載之報告為台新投顧於特定日期之分析，已力求陳述內容之可靠性，純屬研究性質，僅作參考，使用者應明瞭內容之時效性，審慎考量投資風險，並就投資結果自行負責。報告著作權屬台新投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。