



Fubon Global Equity Division

2026 年 07 月 23 日

Texas Instruments (TXN)

公司簡介

總部位於達拉斯的德州儀器超過 95% 的收入來自半導體，其餘部分來自其知名計算機。德州儀器是全球最大的類比 IC 製造商，用於處理聲音和功率等真實世界的信號。德州儀器在多種電子應用中使用的處理器和微控制器方面也擁有領先的市場份額。



基本資訊

收盤價	\$294.19
產業別	半導體
市值 (百萬)	\$267,740.20
流通在外股數 (百萬)	910
過去1年股價區間	\$152.73 - \$334.03

分析師預估

12個月目標價	\$306.77
評等	
買進	18
持有	18
賣出	3

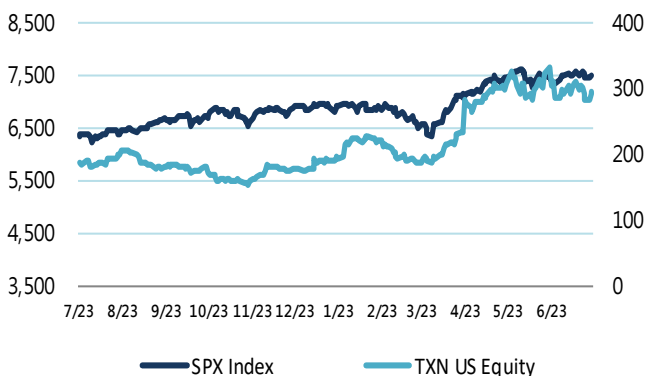
股價表現

5日股價漲跌幅	-2.3
近1月股價漲跌幅	-11.5
近3月股價漲跌幅	24.5
近12月股價漲跌幅	36.9
YTD	69.6

季損益表

	F1Q26A	F2Q26A	F3Q26F	F4Q26F
營收	5,463	5,619	5,440	5,516
YoY%	22.82	18.50	22.99	14.32
毛利率	61.36	60.34	59.90	59.83
EBIT	2,310	2,338	2,213	2,214
Net income	1,980	1,988	1,870	1,887
non-GAAP EPS	2.14	2.17	2.08	2.07

近期股價走勢



年損益表

	FY25A	FY26F	FY27F	FY28F
營收	17,682	21,094	23,568	25,990
YoY%	13.05	19.30	11.73	10.28
毛利率	56.44	59.45	60.87	62.59
EBIT	6,023	8,482	10,035	11,350
Net income	5,001	7,152	8,350	9,708
non-GAAP EPS	5.91	7.77	9.30	11.64

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。

座談重點摘要

1. 需求由工業擴散至更多終端市場。管理層認為目前需求成長已不再僅由工業及資料中心帶動，車用需求於第二季明顯加速，下半年個人電子亦將進入傳統旺季，預期第三季各終端市場皆可提供營收貢獻，整體需求廣度優於過去幾季。
2. 資料中心與工業仍為長期成長主軸。資料中心受 AI 建置及 800V 電源架構升級帶動，可望持續擴大類比及嵌入式產品需求；工業市場仍低於 2022 年高點，庫存去化已接近尾聲，新一代系統內容價值提升，未來仍具長期成長空間。
3. 300mm 製造策略持續建立競爭優勢。公司已完成主要廠房及 Cleanroom 建置，未來可依需求逐步增加設備投資，不需重新興建廠房，同時透過充足庫存、較短交期及穩定供應能力爭取更多設計導入與市占率，長期仍以提升每股自由現金流作為核心目標。

公司近況更新

1. 2Q26 營收達 55 億美元，季增 13%、年增 23%，優於公司原先財測區間，主要受惠於工業、資料中心及車用需求同步成長。其中工業年增約 30%、資料中心營收較去年同期翻倍、車用需求進一步加速，個人電子及通訊設備亦維持季增表現，顯示需求已由單一終端市場擴展至多數應用領域。
2. 過去數年持續投入庫存及 300mm 產能，使公司在需求快速回升時具備充足供貨能力。目前仍保有可擴充的 Cleanroom 空間，可依市場需求快速增加設備投資與產能，公司認為目前正處於新一輪需求循環初期，未來仍有充足成長空間。
3. Q26 毛利率提升至 61%，較前季增加 340 個基點，營業利益年增 48%。過去 12 個月自由現金流達 65 億美元，並持續投入 300mm 晶圓廠建設，同時維持股東回饋政策。

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。

4. 3Q26 財測預估營收 56.5 億至 61.5 億美元，EPS 介於 2.23 美元至 2.57 美元，反映管理層對下半年需求仍具信心。

Q&A

Q：下半年需求是否將延續第二季的強勁表現？車用需求回升主要原因為何？

A：第三季需求仍將維持強勁，且成長來源較上半年更加廣泛。第二季主要由工業、資料中心及車用帶動成長，第三季除上述三大市場外，個人電子亦將進入傳統旺季，因此各終端市場皆可望提供成長動能。車用需求改善主要來自中國市場，尤其電動車及油電混合車需求增加，同時車廠歷經長時間庫存調整後，庫存已降至偏低水準，在終端需求回升下開始恢復拉貨，公司認為目前正處於新一輪廣泛需求循環的初期。

Q：公司是否已開始調漲價格？調價將影響哪些產品線？

A：上半年產品價格大致維持穩定，優於一般年份價格逐步下滑的情況。公司已開始執行漲價策略，但由於採取直接對客戶銷售模式，因此將依不同客戶逐步協商與實施，部分價格調整將自第三季開始反映，另一部分將延續至第四季，部分年度議價客戶甚至會延續至明年。現階段價格壓力主要集中於 Analog 產品，Embedded 產品需求亦開始改善，預期未來價格調整將逐步擴及兩大產品線。

Q：目前晶圓廠投片率及庫存策略為何？

A：第二季需求於季度內持續升溫，因此公司透過庫存支援短期需求，同時提高晶圓廠投片率以因應未來成長。投片率自第一季至第二季已明顯提高，第三季仍將持續增加，實際投片規模仍將依需求變化調整。目前已具備充足 Cleanroom 空間，可快速安裝設備並支援不同需求情境，因此產能準備相當充裕。

Q：自由現金流是否有機會超越 Capital Management Day 提出的目標？

A：自由現金流展望仍維持 Capital Management Day 提出的架構不變，公司建議投資人仍以當時提供的營收及自由現金流對照區間作為模型基礎，目前並未調整相關長期假設。

Q：第三季營業費用是否會因需求成長而增加？

A：第三季營業費用、其他收入與費用以及併購相關費用皆預期與第二季大致持平，可作為模型假設基礎，因此第三季毛利率變化主要仍將由營收規模及產能利用率決定，而非營業費用增加所造成。

Q：個人電子市場第三季需求如何展望？

A：第三季個人電子仍可望季增，但成長幅度可能低於一般年度旺季水準。第二季個人電子年增持平，部分客戶仍受到其他零組件供應不足影響，因此需求表現略低於正常季節性。不過整體需求已由更多終端市場共同帶動，第三季成長不再僅依賴個人電子，而是呈現全面性需求擴張，公司未提供各終端市場的第三季個別財測

Q：資料中心需求是否仍將維持強勁？800V 電源架構轉換將帶來哪些機會？

A：資料中心需求短期內仍將維持強勁，未來幾年仍具成長動能。隨著資料中心逐步導入 800V 電源架構，初期將經歷 AC 轉 800V、800V 轉 48V、48V 轉 12V 等多個電源轉換階段，每增加一個電源轉換環節，都將增加類比 IC、嵌入式控制器及訊號鏈產品需求，因此可望持續擴大整體可服務市場。長期而言，待固態變壓器等技術成熟後，架構仍可能演進為 800V 直接轉換至 12V 或 6V，但整體高電壓架構仍將持續提升市場規模，公司看好資料中心將成為長期重要成長引擎。

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。

Q：資料中心業務毛利率是否高於公司平均水準？

A：目前資料中心產品獲利能力與公司整體平均水準大致相當，現階段並未觀察到對整體毛利率產生明顯正面或負面影響。不過隨著資料中心產品持續放量，相關產品主要由 300mm 晶圓廠生產，使用較新的製造設備，因此具備良好的營運槓桿，未來需求持續成長將有助於整體獲利能力提升。

Q：工業市場目前處於景氣循環哪一個階段？價格調整對第三季營收貢獻有多少？

A：工業市場雖然已連續數季成長，但營收仍低於 2022 年高點約 5%至 6%，距離歷史高點仍有成長空間。若以長期市場規模成長趨勢觀察，工業市場未來仍具有持續擴張潛力。能源基礎建設、測試與量測等領域需求特別強勁，AI 資料中心建設亦帶動相關工業需求同步成長。目前客戶尚未開始重新建立庫存，因此需求仍以終端市場復甦為主。第三季營收成長仍主要來自出貨量增加，價格調整僅有非常有限的貢獻，真正影響將逐步反映至第四季及之後

Q：資料中心長期成長目標應如何看待？是否受到特定 GPU 或 ASIC 平台影響？

A：公司未提供資料中心長期年成長率目標，而是以持續超越市場平均成長作為主要策略。資料中心業務快速成長主要來自長期研發投入及穩定供應能力，而非依賴單一客戶或特定平台。隨著 AI 資料中心持續擴建，以及具備地緣政治優勢的製造產能逐漸受到重視，公司預期 2026 年及 2027 年資料中心業務皆可維持優於市場平均的成長速度。除電源管理產品外，訊號鏈及 ASSP 產品亦將持續受惠於 AI 資料中心建置。

Q：2026 年資本支出及 ITC 補助將如何變化？

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。

A：2026 年資本支出仍維持 20 億至 30 億美元規劃，目前尚未偏向區間低端，若需求持續強勁，資本支出甚至可能偏向區間中高水準，以支援後續年度需求。ITC 補助認列具有季節波動性，主要依據前一年投入使用的設備計算，因此各季度補助金額可能不同。未來前段晶圓製造仍可持續取得 35% ITC 補助，但部分後段封裝測試設備位於美國境外，不符合 ITC 資格，因此整體補助占比未來可能下降。

Q：第三季毛利率是否仍有改善空間？

A：若營業費用及其他費用維持穩定，公司長期仍以 70%至 85%的營運槓桿作為模型假設，扣除折舊因素後，第三季毛利率及營業利益率仍可望較第二季小幅提升。不過實際投片率仍將依營收需求調整，因此仍需視第三季實際需求表現而定。

Q：充足庫存及較短交期是否開始帶動市占率提升？

A：市占率通常需經過較長時間觀察，但目前已看到越來越多客戶因供應需求而主動接觸公司。當競爭對手交期長達數十週時，公司能立即提供產品及技術支援，不僅有助於解決客戶短期供貨問題，也有助於未來取得更多設計導入機會。公司認為本輪景氣循環將較上一輪帶來更多市占率提升機會，但仍需待 2026 年結束後才能完整評估成果。

Q：工業市場持續強勁成長，主要來自價格調漲還是產品價值提升？

A：工業市場成長主要來自長期結構性需求，而非價格調整。過去四年間，工業自動化、航太國防、能源基礎建設及機器人等應用持續提升半導體含量，但受到客戶庫存及成品庫存調整影響，需求直到近期才真正反映。隨著庫存去化接近完成，新一代設備開始放量，產品內容價值較上一代持續提高，因此帶動工業市場全面復甦。上半年價格仍維持穩定，第三季以後價格調整才可能逐步反映，因此目前工業市場成長主要仍來自需求回升及產品內容價值增加，而非

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。



ASP 提升。

公司近期新聞

1. [Texas Instruments' CapEx Moderates: Can Cash Flow Improve Further?](#)
2. [\\$33.6 Million Texas Semiconductor Innovation Fund Grant Awarded To Texas Instruments](#)
3. [Texas Instruments launches the TI-84 Evo Graphing Calculator -- the most advanced TI-84 ever built](#)

近期投行報告觀點

近期營運表現優於市場預期，主要受惠於工業市場需求復甦及 AI 資料中心帶動電源管理晶片需求成長。管理層指出工業需求復甦範圍廣泛且持續加速，目前仍低於前波景氣高峰水準，顯示後續仍具成長空間；資料中心業務持續受惠於 AI 伺服器電源架構升級，公司在電源半導體領域的布局正帶來額外成長動能。整體而言，公司已逐步走出產業谷底，未來數季營運有望持續改善，並帶動獲利進入成長循環。

所持看好理由：

- 工業市場需求全面回溫，目前仍較歷史高峰低約 15%，未來仍有進一步復甦空間。
- AI 資料中心建置需求增加，推升電源管理晶片用量，公司持續受惠相關趨勢。
- 2026 年營收預估成長逾 20%，獲利成長幅度更高，反映景氣循環進入上升階段。

提醒留意風險：

- 汽車市場復甦力道仍偏弱，若終端需求持續疲軟，將影響後續成長動能。
- PC 與智慧手機相關需求下半年可能受到終端消費放緩影響而轉弱。
- 全球景氣復甦不如預期或競爭加劇，可能影響市占率與獲利表現。



主要研究機構分析師評等

券商名稱	分析師	評等	目標價	日期
Aletheia Capital Limited	George Chang	hold	-2.4245E-14	2026/7/23
Citi	Atif Malik	buy	345	2026/7/22
Evercore ISI	Mark Lipacis	outperform	316	2026/7/22
Susquehanna	Christopher Rolland	Positive	340	2026/7/21
Morgan Stanley	Joseph Moore	Underwt/Attractive	230	2026/7/20
Oppenheimer	Richard Schafer	market perform	-2.4245E-14	2026/7/16
Stifel	Tore Svanberg	buy	360	2026/7/15
TD Cowen	Joshua Buchalter	buy	360	2026/7/12
JP Morgan	Harlan Sur	overweight	227	2026/2/25

◆ 內法業務二科 (海外股) 02-27725938 | Head of Sales– 楊佩瑾 Peichin ext. 61808 peichin.yang@fubon.com

郭家華 Queenie ext. 61838 queenie.ch.kuo@fubon.com	邱宗煜 Alvin ext. 61651 alvin.chiu@fubon.com	王能偉 Shawn ext. 61637 shawn.nw.wang@fubon.com	林子芸 Hannah ext. 61697 hannah.z.lin@fubon.com
石容榕 Doris ext. 61807 doris.jj.shih@fubon.com	賴柔璇 Angie ext. 61833 angie.lai@fubon.com		

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。