Taiwan Company Snapshot

統一投顧 PRESIDENT CAPITAL MANAGEMENT CORP.

電子－電子零組件

台光電 (2383.TT)

2027 年再次進入材料大升級，產能規劃已至 2030 年

強力買進(維持評等)

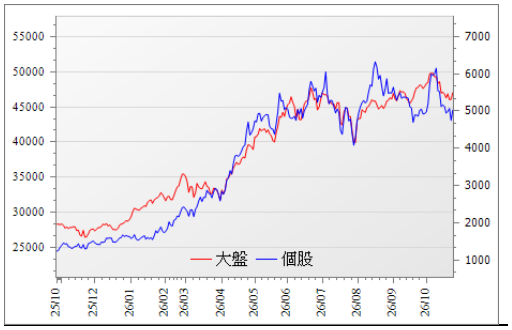
出刊緣由：財報公佈

與前次比較：	上次	本次
評　等	買進	買進
目標價	6400	9500
EPS	200.56	297.08
收盤價	4315.00	5025.00
大盤指數	39933.30	47035.58

前次評等日期:2026/07/30

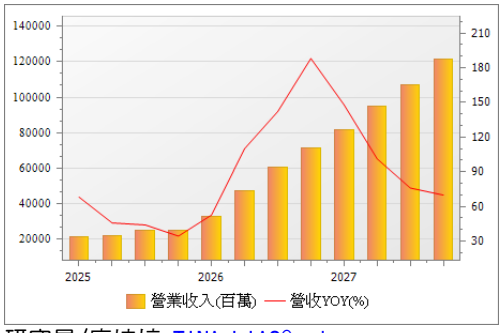
市值(億)	18004.6
股本(億)	35.830000
三個月平均成交金額(億)	132.95
淨負債/股東權益	163.80
董監持股比率	8.58
外資持股比率	42.79
投信持股比率	11.63

個股與大盤走勢



	近一個月	近三個月	近半年	近一年
加權指數報酬率	-2.1	13.1	19.0	68.3
個股股價報酬率	-0.5	14.5	15.4	302.2

營收走勢圖



研究員/廖婉婷 TINA_LIAO@uni-psg.com
丁宥霖 yulin_ting@uni-psg.com

產品結構升級與漲價挹注，台光電 2H26 毛利率顯著跳升，並有機會往 40%以上邁進，顯示出技術實力。研究部上修台光電 2026 年 EPS 134.2 元(原預估 111.53 元)，獲利成長 228.3% YoY。展望 2027 年，AI 基建需求延續，且 2H27~2028 年下世代新平台，將再現材料升級至 M9/M10；搭配電信交換器升級至 1.6T、新一代天上衛星材料升級至 M8、PCIe6 材料全面升級至 M7，並期待 2028 年起 Edge AI 需求爆發，及衛星 AI 的落實，台光電將產能規劃至 2030 年。在材料繼續升級，產品結構優化使 ASP 再攀升，研究部上修台光電 2027 年 EPS 297.08 元(原預估 200.56 元)，獲利成長 121.4% YoY。看好(1)台光電總是領先量產最高階材料，2H26 M9 量產、2027 放量，預期 2H27 小量試產 M10；(2)AI 客戶結構多元、GPU/ASIC/電信交換器/光模塊及衛星皆有布局；(3)簽訂 LTA 保量不保價，確保訂單能見度，並規劃產能擴充至 2030 年，故維持台光電強力買進評等，並以上修後 2027 年 EPS，維持 32XPER 評價，目標價調升至 9500 元。

重點摘要：

1. **漲價與產品升級共伴，3Q26三率同創新高**

台光電公告3Q26財報，營收608.85億元，+28.8% QoQ/+142.1% YoY，產品結構：基礎建設75%~80%、手持式相關10%~15%、車用/工業用/其他5%~10%。毛利率37.7%，季增3.8pt，年增7.6pt，毛利率優於36%預估值，主要是漲價延續的效益，及高階材料佔比攀升至65%~70%(M7以上，2Q26為60%~65%)的效益優於預期所致。業外收入合計0.17億元，細項包括淨利息支出1.39億元，大陸補助款1.07億元，匯兌收益0.22億元及其他等。總計，台光電3Q26稅後淨利145億元，獲利+46.9% QoQ/+265.7% YoY，EPS 40.47元，獲利達成率105%。

表一、台光電 3Q26 獲利分析及 4Q26 獲利修正

	3Q26					4Q26		
	實際值	預估值	差異	9月預估值	差異	修正後	預估值	差異
營收	60,885	55,503		60,885		71,802	60,856	18%
毛利率	37.7%	35.0%	2.7pt	36.1%	1.6pt	40.0%	34.5%	5.5pt
OPM	30.7%	27.8%	2.9pt	29.6%	1.1pt	33.3%	27.6%	5.7pt
稅後淨利	14,500	11,843	22.4%	13,831	5%	18,375	12,909	42%
EPS	40.47	33.05		38.6		51.28	36.03	

資料來源：台光電；統一投顧預估整理

2. 高端CCL供給極度緊張，4Q26再度反映原物料價格而調漲售價，搭配M9 CCL放量，上修營收成長15%~20% QoQ

台光電原規劃觀音廠產能於4Q26量產，但因台灣營造缺工缺料，且環評要求提高，新產能挪至2H27量產，導致台光電4Q26產能僅與3Q26持平，總產能為585萬張/月。然台光電為四大CSP ASIC材料主要供應商，4Q26有兩大ASIC新平台放量出貨，加上輝達Rubin平台仍處拉貨旺季，包含M9材料，將使產能更為吃緊。台光電反應原物料價格而於10月起再度調漲CCL售價，優於研究部原先保守看價平的預期，故研究部上修台光電4Q26營收718.02億元，成長17.9% QoQ，因高階CCL出貨比重繼續攀升、M9放量及漲價挹注，同步上修毛利率至39.99%，季增2.3pt，EPS 51.28元，獲利+26.7% QoQ/+392% YoY。

台光電2026年在M8+(892K2/896K2)材料放量出貨下，規格升級推升ASP及毛利率成長，此外，玻纖布、銅箔與樹脂等三大原物料漲價，在CCL產能供給緊張下，能快速反應原物料價格而調漲售價，使台光電2026年營運大豐收。在3Q26財報優於預期，及上修4Q26展望下，研究部調升台光電2026年獲利預測，預估營收2130.29億元，+126% YoY，毛利率36.3%，年增6.5pt，稅後淨利480.88億元，獲利成長228.3% YoY，EPS 134.2元。

表二、台光電 2026 年與 2027 年獲利修正

	2026年F			2027年F		
	修正後	修正前	差異	修正後	修正前	差異
營收	213,029	196,701	8.3%	406,139	330,340	22.9%
毛利率	36.3%	33.6%	2.7pt	40.9%	35.2%	5.7pt
OPM	29.3%	26.5%	2.8pt	34.4%	28.5%	5.9pt
稅後淨利	48,088	39,965	20.3%	106,451	71,864	48.1%
EPS	134.20	111.53		297.08	200.56	

資料來源：台光電；統一投顧預估整理

3. AI從推理往終端應用發展，2027-2030年CCL需求多點開花，部分原物料持續短缺，台光電產能藍圖已展開至2030

2026年進入代理AI，推理需求使AI基礎建設的機櫃架構更複雜。此外，晶片大廠與CSP業者為強化晶片算力，透過封裝方式突破晶片物理極限，使封裝用載板需求跳躍式成長，而SoIC晶片架構也同步讓PCB的佈線量增加，進而使AI PCB板層數至2027年將朝40層以上發展，並增加HDI製程設計，未來隨2028年以後半導體技術再演進，晶片設計的複雜度更使PCB半導體化趨勢更加明確，進而採用mSAP製程設計，材料不再單純強調電性(Low Df)，也重視Low CTE。台光電看中CCL材料變局，除持續開發超高速材料外，也投入載板用CCL製造(採用T布)，4Q26開始小量產，2027年開始挹注營收。

台光電過去在HDI用CCL即是全球龍頭，並在過去3年領先開發M7、M8、M9等材料，並總是率先開始進入量產。M8於2025年放量，M8+於2026年放量，M9則2H26量產，於2027年放量。目前也已送樣M10(Q+布，Df接近0.0004)材料，預計2026年底通過認證，最快2027年底量產，2028年放量。觀察AI用超高速材料，每年一世代的升級速度。

表三、台光電最高階材料出貨時間點

	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
Nvidia AI GPU	Amper	Hopper	Blackwell	Rubin	Rubin Ultra
其他產品			AWS Trn2	AWS Trn3 Google TPUv8	Google TPUv8 交換器1.6T
台光電出貨最高階材料	890K M7	890K M7	892K/892K2 M8	896K2/896K3 M9	896K2/K3、898K4 M10

資料來源：台光電；統一投顧預估整理

從AI基礎建設、晶片大廠Roadmap及台灣半導體供應鏈觀察，2H26-2027年CPO技術僅用於部分電信交換器晶片，製程良率及成本問題，使光傳輸仍維持光模塊(可插拔式)技術。而市場擔心的CPO技術，將使PCB主板材料降龜的議題，若未來在Scale Up採用CPO滲透率很高時，對CCL材料有機會產生影響，但目前滲透率還極低。此外，PCB將隨電子產品應用擴大，會有新商機。如AI機櫃的正交背板，作為取代銅線的資料交換元件，對CCL材料的要求，即開出M10/M11或PTFE等級。另外，未來機器人、自動駕駛等，Edge AI需求爆發，也將產生新的PCB需求。

此外，台光電在衛星及手持式CCL供應，也具有領導地位。2025年前，衛星主要以地面接收站材料為主，2026年切入天上衛星材料(V2.5採用M7)，2027年隨美系大客戶衛星進入V3，材料將全面升級至M8等級。

綜合上述，AI需求在基礎建設上持續精進材料規格，並朝半導體化發展，2028年後，Edge AI商機也將爆發，搭配衛星與AI上太空的布局，有助CCL需求逐年維持高成長。有鑑於此，台光電與客戶簽訂LTA(三年以上採購合約)，並將產能擴充計畫拉長至2030年。預計2026年底~2030年月總產能將分別為585萬張、900萬張、1045萬張、1195萬張及1525萬張，年成長率分別為5.4%、53.8%、16.1%、14.4%及27.6%。

表四、台光電產能規劃

Site Capacity		Laminate (SHTs/month)
Total (2026)		**5.85 M**
Kunshan	(CN)	1.20 M
Zhongshan	(CN)	1.20 M
Guanyin	(TW)	0.30 M
Penang	(MY)	0.15 M
Total (2027)		**8.70 M**
Huangshi	(CN)	0.30 M
Kunshan	(CN)	0.55 M
Zhongshan	(CN)	0.90 M
Total (2028)		**10.45 M**
Guanyin	(TW)	0.60 M
Zhongshan	(CN)	0.90 M
Total (2029)		**11.95 M**
Kunshan	(CN)	0.60 M
Penang	(MY)	1.20 M
Zhongshan	(CN)	1.50 M
Total (2030)		**15.25 M**

資料來源：台光電；統一投顧預估整理

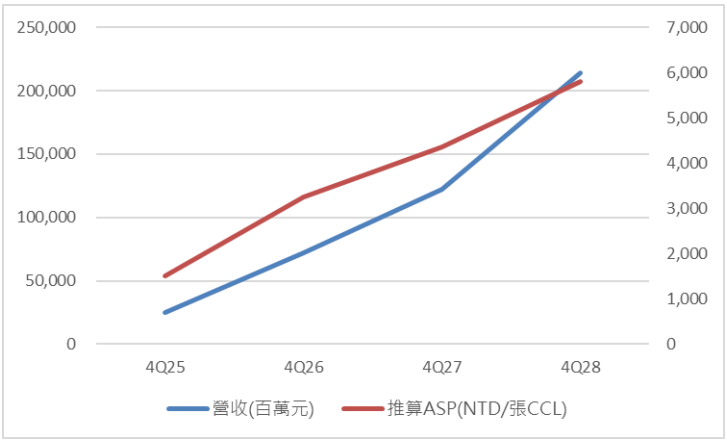
4. AI基建需求繼續強勁，電信交換器升級至1.6T，伴隨2H27新世代平台問世，2027年台光電CCL材料出貨再升級，上修EPS 297元

觀察近期原物料供應狀況：E布因供給減少而極度短缺，預計隨中國產能開出及衛星與CSP CPU則升級至Low DK1材料，2027年供應緊張程度逐季緩解；2027年AI超高速材料全面轉向採用Low DK2，並開始搭在Q布，預期Low DK2玻纖布略為吃緊。銅箔2027年在高階HVLP3及HVLP4，因供應業者少，研判供需繼續緊張。

從前所述，2027年AI基建朝向材料繼續升級，包括GPU/ASIC AI新平台(2H27~2028)採用M8+/M9；電信交換器升級至1.6T，材料設計也走向M9；PCIe6 CPU，材料進入到M7，通用Server CPU採用E布，但AI Server CPU則轉向Low DK；另外，天上衛星材料升級至M8、1.6T光模塊材料升級至M7等。從產品設計、產業發展趨勢推論，台光電2027年仍將享受稼動率滿載、出貨量增、規格升級使產品ASP上揚的利基。由於2H26產品報價再度反應原物料價格調漲，2027年雖部份原物料漲勢趨緩，但難以看見跌價趨勢，加上台光電M9/M10捎來利多，AI需求樂觀，研究部再度上修台光電2027年獲利預測，預估營收4061.39億元，成長90.7% YoY，毛利率40.9%，年增4.6pt，稅後淨利1064.51億元，獲利121.4% YoY，EPS 297.08元。

從台光電2028年產能規劃、搭配AI新平台及M9/M10放量做初步推算，台光電2028年EPS將有機會挑戰500元以上。

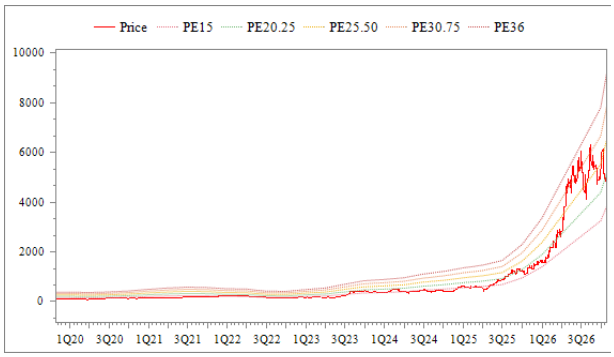
圖一、推算台光電每年第四季營收及 ASP 變化



資料來源：統一投顧預估整理

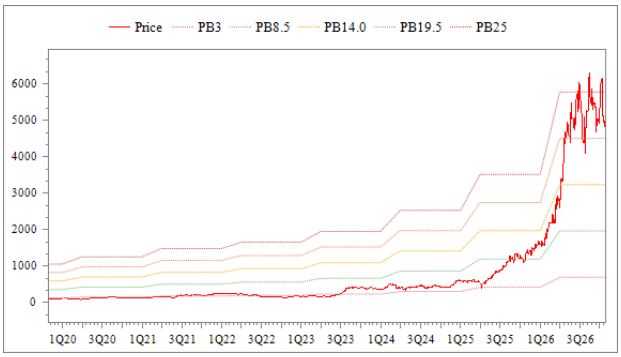
統一投顧
PRESIDENT CAPITAL MANAGEMENT CORP.

12 month Forward PE bands



PE

12 month Forward PB bands



PB

簡明損益表

百萬元	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F	2028F
營業收入	33,067	47,275	60,885	71,802	82,016	95,104	107,110	121,909	213,029	406,139	711,854
營業毛利	9,729	16,003	22,951	28,715	32,552	38,432	44,269	50,739	77,398	165,991	301,249
營業費用	2,601	3,269	4,264	4,811	5,331	6,087	6,962	7,802	14,945	26,182	44,485
營業利益	7,128	12,734	18,687	23,905	27,221	32,345	37,307	42,936	62,453	139,809	256,765
業外收支	66	52	17	-43	-103	-125	-140	-140	91	-508	-650
稅前純益	7,194	12,785	18,703	23,862	27,118	32,220	37,167	42,796	62,545	139,301	256,115
稅後純益	5,340	9,873	14,500	18,375	20,068	24,811	28,618	32,953	48,088	106,451	195,767
EPS	**14.90**	**27.55**	**40.47**	**51.28**	**56.01**	**69.24**	**79.87**	**91.97**	**134.20**	**297.08**	**546.35**
重要比率											
毛利率	29.4	33.9	37.7	40.0	39.7	40.4	41.3	41.6	36.3	40.9	42.3
費用率	7.9	6.9	7.0	6.7	6.5	6.4	6.5	6.4	7.0	6.4	6.2
營益率	21.6	26.9	30.7	33.3	33.2	34.0	34.8	35.2	29.3	34.4	36.1
淨利率	16.1	20.9	23.8	25.6	24.5	26.1	26.7	27.0	22.6	26.2	27.5
QoQ											
營業收入	32.7	43.0	28.8	17.9	14.2	16.0	12.6	13.8			
營業毛利	36.6	64.5	43.4	25.1	13.4	18.1	15.2	14.6			
營業利益	44.4	78.6	46.7	27.9	13.9	18.8	15.3	15.1			
稅前純益	55.7	77.7	46.3	27.6	13.6	18.8	15.4	15.1			
稅後淨利	42.9	84.9	46.9	26.7	9.2	23.6	15.3	15.1			
YoY											
營業收入	52.5	110.0	142.1	188.0	148.0	101.2	75.9	69.8	126.0	90.7	75.3
營業毛利	47.6	134.3	202.9	303.0	234.6	140.2	92.9	76.7	175.2	114.5	81.5
營業利益	57.0	174.2	274.5	384.4	281.9	154.0	99.6	79.6	226.8	123.9	83.7
稅前純益	54.1	186.2	265.2	416.4	276.9	152.0	98.7	79.4	231.3	122.7	83.9
稅後淨利	53.9	183.9	265.7	391.7	275.8	151.3	97.4	79.3	228.3	121.4	83.9

資料來源：公司資料及統一投顧預估

統一投顧
PRESIDENT CAPITAL MANAGEMENT CORP.

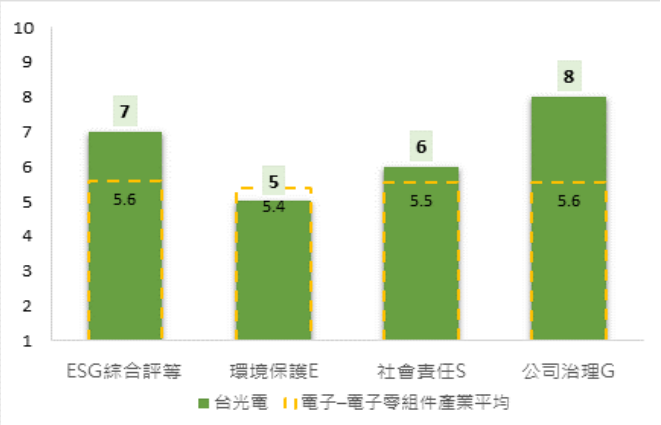
ESG 永續發展專區

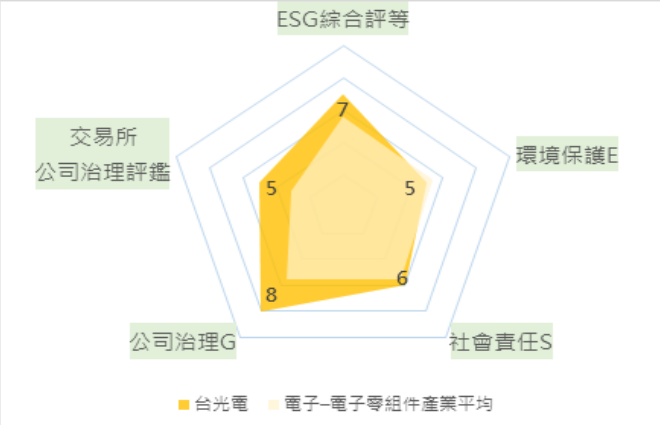
CMoney Taiwan ESG Rating



CMoney ESG Rating	E 環境保護 Rating	S 社會責任 Rating	G 公司治理 Rating
7 / 10	5 / 10	6 / 10	8/ 10

交易所產業分類排名	交易所公司治理評鑑	永續報告書連結
16 / 210	6%至 20%	https://esggenplus.twse.com.tw/api/api/MopsSustainReport/data/FileStream?id=c8bd4693-d237-4989-9623-85bffac47835





資料來源：交易所、CMoney 及統一投顧整理

溫室氣體盤查數據

年度	排放總量(公噸)	範疇一(公噸)	範疇二(公噸)
2025	168,433	81,083	87,350
2024	194,147	77,455	116,692
2023	177,575	73,730	103,846

企業用水量盤查數據

年度	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2025	1,119,780	--	398,530
2024	957,100	--	315,560
2023	841,850	--	297,150

員工人數與福利

年度	員工人數(人)	員工人數增減(人)	福利費用(千)
2025	7,657	1,834	7,035,299
2024	5,823	1,177	5,234,891
2023	4,646	644	3,967,063

股權控制情形

年度	席次控制權(%)	股份控制權(%)	股權集中度
2025	10	44	0
2024	11	50	0
2023	9	57	0

交易所公司治理評鑑

評鑑年度	評鑑結果	等級	加權項目比重			
			維護股東權益及平等對待股東	強化董事會結構與運作	資訊透明度	落實企業社會責任
2026	6%至 20%	A	0.16	0.25	0.10	0.49
2025	6%至 20%	A	0.19	0.29	0.17	0.35
2024	21%至 35%	B+	0.22	0.31	0.19	0.28

資料來源：交易所、CMoney 及統一投顧整理

附錄一：評等之標準

評等	定義
強力買進	預估未來 6 個月內的絕對報酬超過 25%以上
買進	預估未來 6 個月內的絕對報酬 10%以上
中立	預估未來 6 個月內的絕對報酬介於 10～-10%
降低持股	預估未來 6 個月內的絕對報酬介於(-10%)以下
未評等	沒有足夠的基本資料判斷該公司評等

附錄二：免責宣言

© 2010 統一投資顧問股份有限公司版權所有。本公司提供之報告內容係根據本公司認可之資料來源，並基於特定日期所做之判斷，但不保證其完整性或正確性，報告中所有的意見及預估，如有變更恕不另行通知。

本研究報告所載之投資資訊，僅提供客戶做為一般投資參考，並非針對特定對象提供專屬之投資建議。文中所載資訊或任何意見，不構成任何買賣有價證券或其他投資標的之要約、宣傳或引誘等事項。對於本投資報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身財務狀況與投資條件，進一步諮詢財務顧問的意見。本投資報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本投資報告載述意見進行更改與撤回並不另行通知。本投資報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。本投資報告內容屬統一投顧之著作權，嚴禁抄襲與仿造。

統一投顧
PRESIDENT CAPITAL MANAGEMENT CORP.

服務據點

台北

統一綜合證券股份有限公司

電話：886-2-2747-8266

地址：台北市松山東興路 8 號 1 樓

台北

統一證券投資顧問股份有限公司

電話：886-2-2748-8399

地址：台北市松山東興路 8 號 3 樓