

2026 年 7 月 9 日

台玻(1802 TT) 06/2026 營收 42.07 億元，MoM+7.34%、YoY+27.00%，優於預期，與原預期值差異約+5.44%，主因受惠高階玻纖布出貨提升。以當前玻纖布營收比重約 40~45%，且高階玻纖布約佔其中 40%推算，預估 06/2026 高階玻纖布營收貢獻 MoM+7~8%。研究部預估，4Q26 底玻纖布營收比重有望超越 50%，並於 2027 年持續出貨高階玻纖布，毛利率可望達逾 30%。故維持台玻 2026~2027 年營運正向看法。

研究員：蔡季衡

A52320@cim.capital.com.tw

台玻公布 6 月營收：

台玻 06/2026 營收 42.07 億元，MoM+7.34%、YoY+27.00%；1H26 累計營收 223.00 億元，YoY+11.68%。

研究部認為，台玻 06/2026 營收優於預期之 39.78 億元，與原預期值差異約 +5.44%，主因受惠高階玻纖布如 Low Dk1、Low Dk2 等出貨提升。以當前玻纖布營收比重約 40~45%，且高階玻纖布約佔其中 40%推算，預估 06/2026 高階玻纖布營收貢獻約 6.7~7.6 億元，MoM+7~8%。

2Q26 累計營收 120.56 億元，QoQ+17.69%、YoY+16.79%，大致符合原預期之 118.28 億元，主因高階玻纖布出貨動能佳。2Q26 營收與預估值差異約 +1.89%，營收達成率 101.9%。展望 2H26，鑒於台玻將再增加 20 億元資本支出投入 Low Dk、Low CTE 之 T 布生產，並明確表示產品供需結構至 2027 年仍難解，加上台玻高階玻纖布全球市佔率已達 40%，僅次於 Nittobo 之 50%。因此伴隨台玻高階玻纖布出貨成長，預估 4Q26 底玻纖布營收比重有望達 52%，超越平板玻璃及玻璃器皿合計比重 48%。

另外，中國 CCL 龍頭廠商建滔積層板亦於 07/06/2026 再度分別調漲 FR-4、CEM-1/22F 及 PP 等產品報價約 15%、10%、15%，顯示上游玻纖布材料尚處供需緊張階段。有別於中國以生產 E 布為主力，台玻為搶占 AI 伺服器升級帶來之載板層數與面積同步擴大商機，積極投入 T 布生產。若未來台玻市占率逐步提升，反映其市場競爭力，有望為繼富喬於 06/26/2026 調漲 E 布報價 30%後，再有玻纖布台廠提升產品報價。惟當前暫無調漲產品價格消息，研究部預估台玻 2026 年營收 474.78 億元，YoY+14.4%，毛利率 23.84%，YoY+12.24%，稅後淨利 49.81 億元，YoY 虧轉盈，稅後 EPS 1.70 元；2027 年營收 572.13 億元，YoY+20.50%，毛利率 31.34%，YoY+7.5%，稅後淨利 100.65 億元，YoY+102.1%，稅後 EPS 3.46 元。

投資建議：

台玻 06/2026 營收 42.07 億元，MoM+7.34%、YoY+27.00%，優於預期，與原預期值差異約+5.44%，主因受惠高階玻纖布出貨提升。以當前玻纖布營收比重約 40~45%，且高階玻纖布約佔其中 40%推算，預估 06/2026 高階玻纖布營收貢獻 MoM+7~8%。研究部預估，4Q26 底玻纖布營收比重有望超越 50%，並於 2027 年持續出貨高階玻纖布，毛利率可望達逾 30%。故維持台玻 2026~2027 年營運正向看法。

2026 年 7 月 9 日

相關個股獲利預估、評價及投資建議

公司	代號	EPS(元)		年底每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		2025	2026 (F)	2025	2026 (F)						
玻 璃											
台 玻	1802	-0.20	1.70	16.37	18.06	66.00	38.92	3.65	Neutral		-
中 鈾	1809	0.19	0.71	17.54	18.00	49.55	69.58	2.75	Trading	59.00	19.07%
									Buy		

資料來源：群益投顧彙整預估

附註：EPS 以最新股本調整回溯；

PER=股價/2026 (F)EPS；PBR=股價/2026 (F)年底預估每股淨值

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	預期近期股價將處於盤整
	建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。