2026 年 10 月 21 日

台玻(1802 TT) 10/20/2026 首戰台灣電路板產業國際博覽會(TPCA Show 2026)。本次會中主要展出其高階玻纖布。當前以 Low Dk1/Dk2 為玻纖布事業群主要營收來源。Low CTE 則已於 2025 年底開始小量出貨，目前產品出貨量已較 2026 年初顯著增加。當前營收比重為 Low Dk2>Low Dk1=Low CTE。鑒於 Low Dk1/Dk2 產品出貨動能佳，Low CTE 營收貢獻逐步提升下，毛利表現亦將持續走揚。產品供需結構尚處緊缺階段，公司亦有望部分反映報價。給予投資建議 Buy，目標價 81 元。

研究員：蔡季衡
A52320@cim.capital.com.tw

台玻首戰 TPCA Show：

台玻 10/20/2026 首戰台灣電路板產業國際博覽會(TPCA Show 2026)。本次會中主要展出其高階玻纖布，包括 TD(Low Dk1)、TDA(Low Dk2)、TS(Low CTE)、Q (Q 布)等，並詳解各產品特性及運用範疇。

一、聚焦於 Low Dk、Low CTE 玻纖布：

TD(Low Dk1)、TDA(Low Dk2)具低介電損耗並於維持一定電性水準下，提供較佳產品穩定性。目前主要應用於電子產業及 PCB 產業、IC 載板、先進封裝材料、航空及汽車領域等。

TS(Low CTE)具低熱膨脹係數特性，並具備高機械韌性(剛性)、絕佳電性絕緣及先進樹酯兼容性。目前主要應用於 5G/6G、微波通訊設備、高速電路板、高頻 PCB、光模塊、高速交換器及資料傳輸等。

二、目前營收比重為 Low Dk2>Low Dk1=Low CTE：

E 布轉至中國產銷，以 Low Dk1/Dk2 為當前玻纖布事業群主要營收來源。Low CTE 則已於 2025 年底開始小量出貨，目前產品出貨量已較 2026 年初顯著增加，預期營收佔比將於 2027 年陸續提升，並於 2028 年伴隨近年陸續擴建之新產能開出後，顯著提高。鑒於目前下游終端需求仍以 Low Dk 產品為主力，研究部預期 2027 年 Low Dk2 營收比重仍將高於 Low Dk1 及 Low CTE。當前營收比重為 Low Dk2>Low Dk1=Low CTE。另外，台玻目前亦嘗試生產測試 Low Dk3(三代布)，後續若生產良率過關，亦將送樣驗證。

三、不急於產品漲價，堅守優質客戶連結：

台玻生產研發玻纖布數十年，始終秉持於維繫良好客戶關係，並以客戶需求為營運宗旨。雖 2025~2026 年以來 E 布報價倍數增長，惟基於多年來與客戶合作建立之信任及當前產品利潤貢獻尚屬可控範圍，故而預期將不急於大幅反映產品報價，但亦不排除部分調整產品報價。

四、具備 Q 布生產技術及能力：

台玻於本次 TPCA Show 上，已展出 Q 布玻纖紗，顯示其 Q 布技術儲備，且已具備接單出貨能力。惟觀察 AI 伺服器規格調整，預期 2027 年產品需求仍以 Low Dk 系列玻纖布為主，大量搭載 Q 布尚早。不同材料規格之玻纖布，其製程方式雖雷同，惟配方均有差異，窯爐使用亦不同。因此，台玻將視下游廠商產品需求，決議 Q 布生產時程。

五、研究部預估台玻 2027 年稅後 EPS 4.37 元：

台玻 09/2026 營收 49.68 億元，MoM+8.18%、YoY+34.11%，主因 Low Dk1/Low Dk2 等高階玻纖布出貨動能較 08/2026 提升。若以玻纖布營收比重 40~45%，且高階玻纖布佔其中 40~42%推估，09/2026 高階玻纖布營收貢獻約 MoM+7~9%。3Q26 營收合計約 141.41 億元，QoQ+17.24%、YoY+31.82%，亦優於原預期之 138.80 億元，QoQ+15.08%、YoY+29.40%。

展望 2027~2028 年，預期 2027 年 Low Dk1/Dk2 玻纖布出貨量仍將較 2026 年顯著提升，Low CTE 營收貢獻亦將持續走揚，2028 年伴隨新產能開出後，有望趕上 Low Dk2。目前台玻 Low CTE 產品已陸續取得國內外大廠認證，訂單能見度亦已達 2027 年，且 2028 年訂單洽談順暢。因此，供應鏈產品需求若無較大變化，2028 年玻纖布事業群仍將持續成長。

日本大廠 Nittobo 多次公開表示，雖 2028 年產能倍增，惟 T 布市場需求已非當前公司擴產速度所能消化，顯示產品需求強勁。研究部預估台玻 4Q26 底~2027 年玻纖布營收比重有望超越平板玻璃和玻璃器皿。預估 2027 年營收 649.42 億元，YoY+26.21%，毛利率 32.01%，稅後淨利 127.17 億元，YoY+90.06%，稅後 EPS 4.37 元。

投資建議：

台玻 10/20/2026 首戰台灣電路板產業國際博覽會(TPCA Show 2026)。本次會中主要展出其高階玻纖布。當前以 Low Dk1/Dk2 為玻纖布事業群主要營收來源。Low CTE 則已於 2025 年底開始小量出貨，目前產品出貨量已較 2026 年初顯著增加。當前營收比重為 Low Dk2>Low Dk1=Low CTE。鑒於 Low Dk1/Dk2 產品出貨動能佳，Low CTE 營收貢獻逐步提升下，毛利表現亦將持續走揚。產品供需結構尚處緊缺階段，公司亦有望部分反映報價。給予投資建議 Buy，目標價 81 元。

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
		2026(F)	2027 (F)	2026(F)	2027 (F)						
玻璃											
台玻	1802	2.30	4.37	18.67	22.14	67.40	15.41	3.04	Buy	81.00	20.17%
中釉	1809	0.50	1.16	17.79	18.71	47.30	40.72	2.53	Trading Buy	53.00	12.05%
和成	1810	4.12	0.91	26.64	26.24	22.75	25.10	0.87	Buy	34.00	49.45%

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/2027 (F)EPS；PBR=股價/2027 (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≥35%
買進(Buy)	15%≤首次評等潛在上漲空間<35%
區間操作(Trading Buy)	5%≤首次評等潛在上漲空間<15%
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 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。

【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。