2026 年 10 月 13 日

台達電(2308 TT)公布 09/2026 營收為 654 億元、MoM+1.3%、YoY+14.6%，符合預期。受缺料影響，3Q26 營收為 1,970.59 億元、QoQ+7.7%，四大業務範疇營收比重分別為電源及零組件 54%、基礎設施 34%、自動化 8%、交通 5%。受惠於 AI、Data Center 領域需求成長，營收與獲利維持成長趨勢，投資評等為 Buy，目標價為 2,680 元。

研究員：王美珍
iris.wang@capital.com.tw

09/2026 營收為 654 億元、MoM+1.3%，符合預期：

台達電公布 09/2026 營收為 654 億元、MoM+1.3%、YoY+14.6%，符合預期。受缺料影響，3Q26 營收為 1,970.59 億元、QoQ+7.7%，四大業務範疇營收比重分別為電源及零組件 54%、基礎設施 34%、自動化 8%、交通 5%。

產品規格提升，電源類產品展望佳：

台達電為 AI 伺服器電源解決方案主要供應商，受惠於 AI 需求提升，帶動 AC/DC 電源大幅成長外，CSP 客戶在新一代 ASIC 伺服器平台採用 DC/DC 電源模組，亦成為另一成長動能。800 VDC 與±400VDC 預計於 4Q26 出貨，2026 年營收比重約 1%，預期 2H27 營收貢獻較顯著。

水冷散熱 2026 年營收維持成長趨勢：

水冷散熱產品有水冷板、Manifold、CDU、Sidecar。目前出貨以系統類的 Sidecar 為主，歸類於基礎建設；CDU 則歸類於電源類與零組件。水冷散熱 2025 年營收比重為 9%，台達電 Sidecar 產品 2025 年市佔率極高，雖有競爭者加入，但整體市場需求持續增長，2026 年 Sidecar 營收仍將維持成長趨勢，預估 2026 年水冷散熱營收比重為 12%。

固態變壓器為長期成長動能：

SST(固態變壓器)目前已少量出貨，客戶為中系 CSP、800V 高壓直流電動車充電站，亦出貨給美系客戶測試。SST 導入需從資料中心設計初期即納入規劃，預期 2~3 年後會產生顯著的營收貢獻，仍持續改良產品規格中。

投資建議：

受惠於 AI、Data Center 領域需求成長，營收與獲利維持成長趨勢，投資評等為 Buy，目標價為 2,680 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)						
電源供應器											
台達電	2308	39.53	62.01	131.13	177.14	1900.00	30.64	10.73	Buy	2680.00	41.05%
康舒	6282	1.08	1.88	26.68	27.56	45.70	24.36	1.66	Buy	50.00	9.40%
群電	6412	5.50	5.10	39.91	41.51	73.30	14.38	1.77	Neutral		-

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。