

定錨觀點

受惠AI伺服器GPU功耗持續提升，以及未來導入800V HVDC供電架構，帶動PSU功率元件規格與需求同步提升，並擴大導入高壓Super Junction MOSFET或SiC MOSFET。功率半導體IDM廠因應AI伺服器需求強勁，逐步縮減矽基元件產能，將產線轉作SiC元件，導致中、低壓元件供給逐漸吃緊。公司與台系電源廠、散熱風扇廠長期合作，已切入AI伺服器運算主板、PDB、DC Fan搭載之中低壓MOSFET供應鏈，在高壓MOSFET技術亦領先同業，可望成為第一波需求外溢的潛在受惠者，近期持續接獲客戶洽詢Infineon、On Semi替代料需求。

營收結構

Power 44%、DC Fan 28%、PC 14%、BMS 3%、Display 2%、Telecom 2%

LV-MOS 49%、MV-MOS 32%、HV-MOS 16%、Others 3%

營運簡評

1. 公司產品線涵蓋低壓、中壓、高壓MOSFET、Superjunction MOSFET、IGBT，以及SiC、GaN等功率元件，廣泛應用於消費性電子、PCNB、伺服器、電源供應器、DC FAN、工具機及白色家電.....等領域。

a. 低壓MOSFET：主要涵蓋40V以下N型MOSFET、P型MOSFET標準品，持續提升能源使用效率與穩定性，切入工具機、水泵.....等高階領域。

b. 中壓MOSFET：主要涵蓋60V~150V，應用於DC Fan、家電.....等領域。

^
TOP

c. 高壓MOSFET：主要涵蓋600V~900V Super Junction MOSFET，對標Infineon P7、CFD7系列，應用於高壓電源架構，並持續開發SiC MOSFET，鎖定次世代AI伺服器PSU、充電樁.....等高壓應用。

2. 2026Q1營收7.82億元，QoQ+5.6%、YoY+9.2%；營業毛利2.98億元(GM=38.1%)，營業利益2.01億元(OPM=25.7%)，稅前淨利2.35億元，歸屬母公司稅後淨利1.86億元，EPS 1.57元。受惠於AI伺服器需求強勁，帶動電源與DC Fan MOSFET出貨量持續成長。

a. 公司長期與台系電源廠合作，現行主流5.5KW、8KW PSU，在PFC端會搭載數顆650V SiC MOSFET或600V Super Junction MOSFET，在LLC端、輸出Oring電路會搭載數十顆40~80V MOSFET，公司積極爭取成為替代料供應商，彌補功率半導體IDM廠無法完全滿足客戶的需求。此外，在AI伺服器運算主板、PDB，也將搭載許多中、低壓MOSFET，公司已具備出貨實績。

b. 公司亦與多家散熱風扇廠合作，因應風扇尺寸、轉速.....等條件不同，提供多款不同規格之DC Fan MOSFET，終端應用包括PC/NB、伺服器、工業用風扇.....等，毛利率優於公司平均值。

c. 毛利率創近年新高，主因AI伺服器DC Fan MOSFET毛利率顯著優於公司平均值，帶動產品組合改善。

d. 本季庫存金額從7.86億元增加至8.55億元，反映近期晶圓代工、封測產能緊張，導致生產週期延長至約20週，加上客戶已感受到部份料號供給逐漸吃緊，公司協助客戶提前進行策略性備料。

3. 展望2026年，財測營收區間YoY+10~20%，毛利率區間37.0%~39.0%，受惠於AI伺服器需求強勁，帶動電源與DC Fan MOSFET出貨量持續成長，以及公司因應晶圓代工、封測成本上升，將調漲產品報價，並與封測廠合作建立產線解決供應鏈瓶頸。

a. 根據定錨研調，隨著AI伺服器PSU規格升級至18KW、25KW，不論在PFC、LLC、輸出Oring電路，都會擴大導入SiC MOSFET或GaN MOSFET。公司首款1,200V SiC MOSFET持續配合客戶進行驗證，預計2026年底以前取得初步結果，觀察近期功率半導體IDM廠商產能、交期逐漸無法滿足客戶需求，公司將藉此機會，切入AI伺服器PSU輸出Oring電路。

b. 根據定錨研調，公司持續與PMIC合作夥伴共同開發Dr. MOS，初版因PMIC效能問題而進行改款，預計2026Q4會推出新版。PMIC合作夥伴已經在美系GPU廠商合格供應商名單內，並且符合美系伺服器廠商規格標準，新產品推出後無須重新驗證，如果終端客戶願意採用，最快2027年可開始出貨。

c. 根據定錨研調，功率半導體IDM廠因應AI伺服器需求強勁，逐步縮減矽基元件產能，將產線轉作SiC元件，導致中低壓元件供給逐漸吃緊，MPS、TI、Infineon、On Semi.....等廠商持續醞釀漲價。富鼎在中低壓MOSFET產品線完整，在高壓MOSFET技術領先同業，可望成為第一波需求外溢的潛在受惠者，近期持續接獲客戶洽詢Infineon、On Semi替代料需求。

簡明損益表

期別	2025				2025	2026F				2026F
	Q1	Q2	Q3	Q4		Q1	Q2F	Q3F	Q4F	
營業收入淨額	716	818	830	740	3,104	782	875	963	992	3,611
營業成本	451	508	525	460	1,944	484	556	594	600	2,233
營業毛利	265	310	305	280	1,161	298	320	369	392	1,378
營業費用	94	91	95	96	377	97	105	108	113	423
營業利益	171	219	210	184	784	201	215	261	279	955
營業外收入及支出	45	(114)	68	54	53	35	50	50	50	185
稅前淨利	216	105	277	238	837	235	265	311	329	1,140
所得稅費用	45	26	49	38	157	49	48	56	59	211
繼續營業單位損益	172	80	229	200	680	187	217	255	270	929
歸屬母公司淨利(損)	172	79	228	200	679	186	217	255	270	929
每股盈餘	1.45	0.67	1.93	1.68	5.73	1.57	1.83	2.15	2.27	7.81
加權平均股數	118	119	119	118	119	119	119	119	119	119

營業毛利率	37.0%	37.9%	36.8%	37.9%	37.4%	38.1%	36.5%	38.3%	39.5%	38.2%
營業費用率	13.1%	11.2%	11.5%	13.0%	12.1%	12.4%	12.0%	11.2%	11.4%	11.7%
營業利益率	23.9%	26.8%	25.3%	24.9%	25.3%	25.7%	24.5%	27.1%	28.1%	26.5%
所得稅率	20.6%	24.4%	17.5%	16.0%	18.8%	20.6%	18.0%	18.0%	18.0%	18.5%