新聞稿：

因 EBITDA 顯著成長，台達電評等調升至「twAA+」；展望「穩定」

November 24, 2026

（編按：我們重新發布本文，以更正預測摘要表中的一處排版錯誤。此次更正對評等並無影響。）

評等行動摘要

- 在全球人工智慧（AI）基礎設施建設快速成長的需求帶動下，台達電強大的技術實力應可使其得以維持在電源與散熱管理解決方案領域較高的市占率。
- 此外，持續成長的 EBITDA 與強勁的自由營運現金流量，應可提升台達電未來幾年的淨現金緩衝空間並進而增強其面對營運波動時的韌性。。
- 中華信評將台達電的長期發行體信用評等調升由「twAA」調升至「twAA+」，同時確認該公司的短期發行體信用評等為「twA-1+」。
- 「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來一至二年台達電將應可維持其在 AI 電源與散熱管理領域中強健的競爭地位，並維持相當充裕的淨現金緩衝空間。

主辦分析師

郭彥煒，CFA
台北
+886-2-7724-6574
anne.kuo
@spglobal.com
anne.kuo
@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

伍良婕
台北
+886-2-7724-6572
amelia.wu
@spglobal.com
amelia.wu
@taiwanratings.com.tw

評等行動理由

此次評等調升行動係反映：中華信評預期，台達電顯著成長的 EBITDA 使其得以維持淨現金部位並因應潛在的市場波動。中華信評認為，台達電與主要雲端服務供應商之間的策略合作關係以及持續的研發投資使該公司能充分把握高階電源與散熱管理解決方案領域快速成長的需求。中華信評認為，由於 AI 伺服器持續提升的功耗與運算密度，將驅使伺服器級零組件及資料中心基礎設施進行關鍵性的升級，而這些領域正是 Delta 產品的核心佈局所在。中華信評目前預測，台達電 2026 年的 EBITDA 將顯著成長至新台幣 1,500 億元至 1,700 億元，2027 年則將達到新台幣 2,000 億元至 2,300 億元，皆高於 2025 年的新台幣 1,118 億元。前述成長力道遠高於中華信評先前的預測，且未來兩年台達電將因此而得以產生強健的自由營運現金流量。

台達電強大的產品開發能力應可為其獲利能力與在高階應用領域的領先地位提供支撐。由於 AI 伺服器快速的產品開發週期，且在昂貴的 AI 資料中心內，電力傳輸或散熱管理一旦發生故障，其相關成本極高，這進一步提升了 台達電客戶更換供應商的轉換成本。因此，台達電憑藉其在 AI 伺服器與資料中心早期開發階段提供領先技術與工程服務方面的強大能力，使其得以進一步強化與大型雲端服務供應商客戶之間的長期合作關係。前述技術與服務包括高壓直流供電與液冷解決方案。中華信評認為，儘管客戶傾向分散其供應商，但前述因素仍將有助於台達電維持強健的市場地位。

中華信評預期，在高階解決方案營收貢獻占比持續增加以及營收規模快速擴張的支持下，台達電未來一至二年應可維持其已有所增強的獲利能力。中華信評預測，該公司 2026 年至 2027 年的 EBITDA 利潤率將大幅高於先前的預期水準，從 2025 年的 20.1% 增加至 21.5%至 23.0%。不過，原物料與零組件成本上漲可能會在短期內對台達電的利潤率造成壓力，並使其傳統產品的競爭壓力加劇。此外，隨著產品設計趨於成熟以及客戶開始驗證替代供應商，標準化產品領域的競爭將日益激烈，導致價格壓力更加顯著。不過，中華信評認為，先進產品具備較高的成本轉嫁能力，加上公司日益集中在先進 AI 相關解決方案的業務，將有助該公司 2026 年至 2027 年的利潤率持續成長。

持續成長的現金流量應可滿足較高的資本支出與營運資金需求，同時擴大淨現金緩衝空間。中華信評預期，台達電 2026 年的資本支出將增加至約新台幣 800 億元，2027 年則將維持在新台幣 830 億元至 880 億元的偏高水準。台灣、泰國、中國與美國的產能擴張以及馬來西亞的新生產基地則為帶動資本支出成長的主要因素。零組件短缺、產品規格快速更迭以及資料中心建設時程可能延遲等因素皆可能導致營運資金波動加劇。不過中華信評認為，前述風險對台達電而言應在可控管的範圍，且中華信評認為，該公司的高利潤率與快速成長的 EBITDA 為其因應對庫存與應收帳款波動所需的營運資金提供充裕的緩衝空間。此外，中華信評認為，未來幾年台達電將維持有紀律的收購與股利配發策略。因此中華信評預測，該公司應可持續產生可支配現金流量，進而在同一期間擴大其淨現金緩衝空間。

AI 投資波動性、技術更迭快速與日益激烈的競爭為影響中華信評預測的主要風險。AI 基礎設施支出可能因資本支出延遲或超大規模雲端服務供應商的 AI 投資報酬率不盡理想而下降，導致產業的成長預期可能會因此而受到影響。此外，成長幅度較高的領域競爭加劇，需持續提高研發投資並快速完成產品認證以保有市占率與定價能力。若台達電無法維持其技術領先地位，其利潤率可能會因此而受到衝擊。此外，缺電或零組件短缺等營運瓶頸亦會對資料中心的試運轉進度構成風險，進而可能對台達電的營收造成負面影響。出貨量大幅下滑亦可能導致庫存累積。儘管如此，即便在 AI 基礎設施投資顯著減少的情況下，未來幾年台達電穩健的資本結構應仍可提供足夠的韌性以適度吸收獲利與現金流量波動所造成的影響。

較弱的交通與自動化部門業務績效表現應不會對整體獲利能力造成顯著影響。中華信評預測，受到電動車普及率偏低與競爭加劇的影響，未來一至二年台達電的電動車動力系統業務利潤率將持續較弱的表現。同一期間自動化業務亦將面臨復甦較為緩慢與價格方面的壓力。不過，中華信評認為，該公司電源與零組件以及基礎設施業務的 AI 相關營收成長將足以彌補其他較弱的業務部門。中華信評預測，2026 年至 2027 年該公司的營業利益幾乎都來自電源與零組件及基礎設施業務。

評等展望

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來一至二年台達電應仍可在 AI 伺服器以及資料中心電源與散熱管理應用領域維持強健的市場地位。中華信評認為，在高階電源與散熱管理解決方案的強勁成長帶動下，該公司同一期間的 EBITDA 規模可望擴大且有所提升的獲利能力應可維持。儘管該公司的資本支出因分散生產基地而增加，並透過策略性併購以優化業務組合，但前述成長動能應有助於該公司於同一期間持續產生正的自由營運現金流量並維持更強健的淨現金部位。

評等下調情境

若台達電的借款對 EBITDA 比弱化至接近 1 倍並維持一段時間，或其營收與獲利能力大幅減弱，導致 EBITDA 利潤率降至接近 15%，則中華信評可能會調降該公司的評等。導致前述情況的可能原因為：

- 台達電無法在關鍵應用的先進電源供應器與散熱管理解決方案領域維持技術領先與市場地位，導致市占率大幅流失，或價格因買方議價能力增強而明顯遭到壓縮，或自動化與交通相關業務因競爭加劇與終端市場需求偏低而持續疲弱；或
- 台達電進行超出中華信評預期的大規模收購，或改採較中華信評基礎情境假設更為積極的資本支出或股利政策。

評等上調情境

若發生以下情境，則中華信評可能會調升台達電的評等：

- 台達電持續優化其產品組合至附加價值較高的解決方案，並大幅擴展在電動車、自動化與基礎設施領域的市占率與獲利能力，進而使其營收與 EBITDA 規模顯著成長，且業務分散性獲得明顯的改善；與此同時，
- 台達電藉由採取審慎的資本支出、穩健的現金股利配發，以及有紀律的營運資金管理與收購策略維持強健的淨現金部位，進而使其正數的可支配現金流量持續增加。

中華信評基本情境假設

- 標普全球評級預測，全球 GDP 繼 2025 年成長 3.5% 後，2026 年與 2027 年將成長 3.3%。
- 台達電 2026 年的營收將成長 33% 至 36%，2027 年則成長 23% 至 28%；2025 年的營收成長率則為 31.8%。
- 由於 AI 伺服器與資料中心的電源供應與散熱管理零組件的需求強勁，2026 年台達電的電源供應與零組件業務營收成長率將從 2025 年的約 25%升至 40% 至 45%，2027 年則成長 28% 至 33%。
- 2026 年台達電交通部門的營收在 2025 年下滑 16% 後可能將再度下滑 10% 至 15%，主要原因為美國與歐洲市場持續面臨總體經濟逆風情勢。中華信評預期，2027 年的營收將進一步以中間至個位數百分比的幅度下滑，因為終端市場需求顯著復甦的可能性目前看來偏低。
- 在工業自動化需求增加的支持下，台達電 2026 年的自動化業務營收將成長 10% 至 15%，2027 年則將成長 5% 至 10%。儘管東南亞市場的擴張計畫可望抵銷中國市場需求偏低的影響，但由於終端市場需求不振且競爭加劇，樓宇自動化業務的績效表現恐將持續低迷。
- 在資料中心建設與散熱管理需求強勁的帶動下，台達電 2026 年的基礎設施業務營收將在 2025 年大幅上升 82% 後仍維持 38%至 43%的強勁成長幅度， 2027 年則將成長 23%至 28%。
- 由於高階產品營收占比提高，且市場對 AI 相關電源供應與散熱管理解決方案的需求持續，台達電 2026 年的折舊與攤提前毛利率將提升至 40.0%至 40.3%，2027 年則將提升至 40.7%至 41.2%。
- 因規模經濟效益有所提升，台達電 2026 至 2027 年的管銷費用率將略為降至 18% 至 19%，低於 2024 年的 21%與 2025 年的 19%。

- 2026 年的資本支出將增加至新台幣 790 億元至 820 億元，2027 年則增加至新台幣 830 億元至 880 億元，主要用於支應全球產能擴充計畫，包括馬來西亞新生產基地，以及持續在台灣、泰國、美國與中國擴充產能。
- 台達電應會持續進行中小規模的策略性併購以強化業務組合，並在 2027 年斥資約新台幣 60 億元。
- 2026 年至 2027 年的現金股利配發率將維持在約 50%。
- 中華信評將台達電 98.4%的現金與流動性投資部位自其借款中扣除。

重要指標

台達電子工業股份有限公司—中華信評預測概要

(新台幣百萬元)	2023a	2024a	2025a	2026e	2027f	2028f
營收	401,226.5	421,147.6	554,885.2	748,379.7	934,897.4	1,079,224.4
EBITDA (帳列數)	62,539.6	72,667.9	111,771.2	163,598.7	210,243.0	246,666.2
加/(減): 其他	45.9	23.8	14.6	14.6	14.6	14.6
EBITDA	62,585.5	72,691.7	111,785.8	163,613.3	210,257.6	246,680.9
減：已支付利息	(952.7)	(1,471.5)	(1,515.0)	(2,487.7)	(2,249.6)	(1,665.6)
減：已支付所得稅	(7,026.6)	(8,835.8)	(8,982.6)	(17,936.7)	(26,710.0)	(34,530.3)
來自本業之現金流量(FFO)	54,606.2	62,384.5	101,288.2	143,188.9	181,298.0	210,485.0
來自營運的現金流量(CFO)	70,747.6	73,112.9	98,684.2	116,439.4	163,051.9	197,716.3
資本支出	27,829.8	38,223.5	48,260.6	80,000.0	85,000.0	88,000.0
自由營運現金流量 (FOCF)	42,917.9	34,889.4	50,423.6	36,439.4	78,051.9	109,716.3
借款 (帳列數)	57,349.4	64,718.8	76,243.8	76,640.8	59,701.1	41,245.3
加：租賃負債	2,555.3	2,217.6	2,496.0	2,809.4	3,162.1	3,559.1
加：退休金與其他退休後給付負債	3,456.8	3,635.6	3,137.1	3,137.1	3,137.1	3,137.1
減：可自由支配之現金與短投	(90,051.0)	(118,963.5)	(152,263.4)	(152,553.6)	(157,011.6)	(176,566.0)
借款	--	--	--	--	--	--
現金與短期投資 (帳列數)	92,360.0	121,639.5	154,896.6	155,000.0	159,529.5	179,397.4
調整後財務比率						
借款/EBITDA (x)	--	--	--	--	--	--
FFO/借款 (%)	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
年度營收成長率(%)	4.4	5.0	31.8	34.9	24.9	15.4
EBITDA 利潤率(%)	15.6	17.3	20.1	21.9	22.5	22.9

除非報告中另有說明，所有數據均經過中華信評調整。預測期間的數據係依據中華信評的基本情境計算得出。a—實際值。e—估計值。f—預測值。N.M.—無意義。

流動性：極強健

台達電的短期信用評等為「twA-1+」。中華信評認為，台達電的流動性在極強健等級，足以支應 2028 年 9 月 30 日前 24 個月期間的資金調度所需。中華信評預測，該公司在 2027 年 9 月 30 日之前 12 個月內及其後的 12 個月期間的流動性來源對流動性用途比將介於 2.1 倍至 2.3 倍之間。中華信評亦預估，該公司的流動性來源應可充分支應其流動性用途所需，甚至是在預估 EBITDA 下滑 50% 時亦然。

中華信評認為，以台達電持有的淨現金部位來看，該公司應可於無需再融資的情況下，自行吸收發生機率小但後果嚴重之事件。中華信評亦認為，該公司與國內銀行間穩健的往來關係與整體較高的信用地位可為其財務彈性提供支持，而這點可由其充足的銀行信用額度、持續發行的公司債以及高額的未動用長期信用額度得到印證。該公司的借款並未附帶任何的財務限制條款。

主要流動性來源

- 現金與短期投資：2026 年 9 月底時為新台幣 2,136 億元。
- 來自本業之現金流量：2027 年 9 月 30 日前的 12 個月期間為新台幣 1,700 億元至 1,900 億元；其後 的 12 個月期間則為新台幣 1,900 億元至 2,200 億元。
- 未動用長期信用額度：2027 年 9 月 30 日之後到期的額度為新台幣 495 億元，2028 年 9 月 30 日之後到期的額度為新台幣 93 億元。

主要流動性用途

- 到期長期借款加償還短期借款：截至 2027 年 9 月 30 日止的 12 個月期間約為新台幣 395 億元；其後的 12 個月期間則為新台幣 185 億元。
- 營運資金流出：截至 2028 年 9 月 30 日止的 24 個月期間每年將介於新台幣 150 億元至 250 億元之間。
- 資本支出：截至 2028 年 9 月 30 日止的 24 個月期間每年將介於新台幣 800 億元至 900 億元。
- 現金股利：2027 年為新台幣 480 億元至 530 億元，2028 年則為新台幣 620 億元至 670 億元。

評等要素評分

發行體信用評等：twAA+/穩定/twA-1+

註：以下評等評分摘要係以全球債務人為比較基礎。

營運地位：令人滿意

- 國家風險：略高風險
- 產業風險：略高風險
- 競爭地位：令人滿意

財務體質：極強健

- 現金流量/槓桿比：極強健

評等基準：twaa+

調整因子：

- 分散性／組合結果：中性
- 資本結構：中性

- 財務政策：中性
- 流動性：極強健
- 管理與治理：中性
- 比較評等分析：中性

個別基礎信用結構：twaa+

相關準則

- General Criteria: Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - November 19, 2013
- Criteria | Corporates | General: Sector-Specific Corporate Methodology - July 07, 2025
- Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology - January 07, 2024
- Criteria | Corporates | General: Methodology And Assumptions: Liquidity Descriptors For Global Corporate Issuers - December 16, 2014
- General Criteria: Methodology: Industry Risk - November 19, 2013
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology - June 08, 2023
- Criteria | Corporates | General: Methodology: Management And Governance Credit Factors For Corporate Entities - January 07, 2024
- Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology: Ratios And Adjustments - April 01, 2019

(除非另有說明，相關準則與研究均公佈於 www.taiwanratings.com 網站。)

評等表

評等調升

	評等行動後	評等行動前
台達電子工業股份有限公司		
發行體信用評等	twAA+/穩定/twA-1+	twAA/正向/twA-1+

本篇報告中的某些用詞，特別是一些用來表達我們對於評等相關因素之看法的形容詞，在我們的評等準則中有其專屬意義，因此應連同該套準則一併閱讀。進一步訊息請參考位於 www.taiwanratings.com 之「評等準則」頁面。信用評等資料庫（Rating Research Service）之訂戶可至 rrs.taiwanratings.com.tw 取得完整評等訊息。所有受此評等行動影響之評等均公佈於中華信評官方網站 www.taiwanratings.com。

（中文版本係根據英文版本翻譯，若與原英文版本有任何分歧，概以英文版本為準。）

著作權 © 2026 中華信用評等公司（中華信評）。保留所有權利。

嚴禁以任何手段、任何形式修改、逆向工程探究、複製或散佈內容（包括評等、信用相關分析與數據、價值評估、模型、軟體或其它應用或由其產生之結果）或相關之任何部分（本內容），或將其儲存於資料庫或存取系統中，除非事先取得中華信評的書面同意。本內容不得用於任何非法或未經授權之目的。中華信評與任何第三方提供者，以及其董事、主管、股東、員工或代理人（統稱中華信評方），不保證本內容之正確性、完整性、時效性或是可利用性。對於任何錯誤、遺漏（疏忽或其他原因，不論原因為何）、或是任何使用本內容而導致之結果，或是對使用者輸入之任何數據的安全性或維護，中華信評方概不負責。本內容是以「現況」基礎提供。中華信評否認任何及所有明示或默示的保證，包括，但不限於，不保證適售性或適用於特定目的或使用、不保證沒有錯誤、軟體錯誤或缺失，以使本內容之功能不被中斷或本內容可在任何軟體或硬體架構上運作。對於任何使用本內容導致之任何直接、間接、附帶、示範、補償、懲罰、特殊或衍生之損害、費用、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或獲利損失與機會成本，或因疏失造成的損失），即使是在已告知這類損失的可能性情況下，中華信評概不負責。

本內容中之信用相關與其它分析與陳述，係為截至發表日為止之意見陳述而非事實陳述。中華信評的意見、分析與評等承認決定（說明如下）並非購買、持有或出售任何證券，或是進行任何投資決定之建議，且非任何證券是否適合投資之表示。本內容在以任何格式或形式發佈後，中華信評並不承擔更新之義務。本內容不應為使用者、其經理部門、員工、顧問與／或客戶在進行投資與其它業務決策時的依賴根據，且非其本身技術、判斷與經驗的替代品。中華信評並不擔任受託人或投資顧問的角色，除非已經登記註冊。雖然中華信評係自其認為可靠之來源取得資訊，但中華信評並不會對所收到之任何資訊進行稽核，且不負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。評等相關出版品可能因各種原因而出版，未必一定為評等委員會採取之評等行動，包括但不限於對一評等結果之定期更新與相關分析。

在一司法管轄區內之主管機關基於某些管理目的，允許評等機構承認在另一司法管轄區內發佈之評等的情況下，中華信評保留可隨時自行授予、撤銷或中止這類評等承認的權利。中華信評對任何因評等承認之授予、撤銷或中止產生的情況並不承擔任何責任，且不負有任何聲稱之損失賠償責任。

中華信評將其業務單位之某些業務活動運作予以隔開，以保護這些業務活動進行的獨立性與客觀性。基於此，中華信評某些業務單位可能擁有中華信評其它業務單位無法取得之資訊。中華信評已制訂政策與程序，維護各分析過程中所取得之某些非公開資訊的機密性。

中華信評就其承辦的委託評等與相關分析收取報酬，且通常是來自發行體、創始機構、安排機構、或證券承銷商或是來自債務人。中華信評保留散播其意見與分析的權利。中華信評發佈之評等與分析可於其網站上取得，包括 www.taiwanratings.com（免費）與 rrs.taiwanratings.com.tw（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版品與擔任第三方之轉送服務提供商傳送發佈。其他可能影響評等之利益衝突情形，僅依主管機關要求揭露於此。