STOCKFUTURES PERSPECTIVE

2026年
熱門產業與股票期貨投資機會

Stock Futures Focus

股期展望四大主題

AI晶片

AI算力需求快速擴張
增加AI晶片需求

台積電、聯發科

重電

全球電網升級+變壓器需求

中興電、士電、大同、東元

電纜

台電強韌電網計畫增加電纜擴建與汰換需求

華新、大亞、華榮

電源管理、資料中心

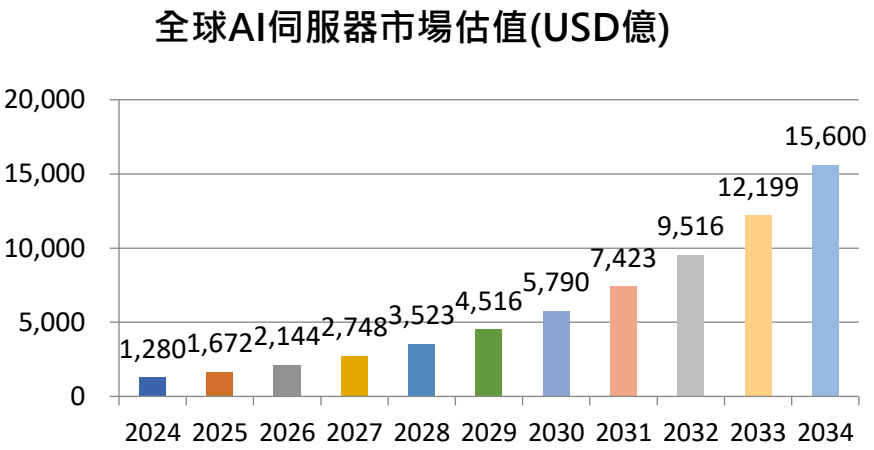
AI熱潮持續帶動資料中心建置

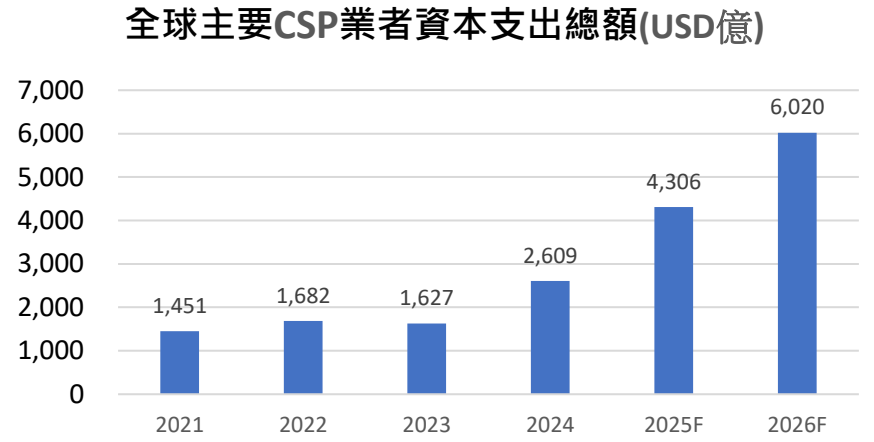
台達電、光寶科

AI伺服器市場規模將持續成長

【AI伺服器市場規模年複合成長率達34.46%】

- 根據Global Market Insights於2025/8的研究，全球AI伺服器市場2025–2034年複合成長率約28.2%。該市場涵蓋用於AI訓練與推論的伺服器系統(含GPU/ASIC等加速器)。
- 隨AI算力需求快速擴張，全球主要雲端服務業者(CSP)自2024年起擴增資本支出，本年雲端服務業者(Google、亞馬遜(AWS)、Meta、微軟、甲骨文、騰訊、阿里巴巴及百度)合計資本支出將達4,306億美元，預期2026年將再升至6,020億美元。
- 在算力成為數位經濟關鍵資源的趨勢下，AI正加速重塑產業運作模式，帶動模型訓練、推論與邊緣部署全面成長，相關硬體、平台與服務需求持續放大，顯示AI市場具備長期且高度成長潛力。





Source：元大投顧整理、 TrendForce (2025) 、 Global Market Insights | Date：2026/1/14

主要國家皆投入AI軍備競賽

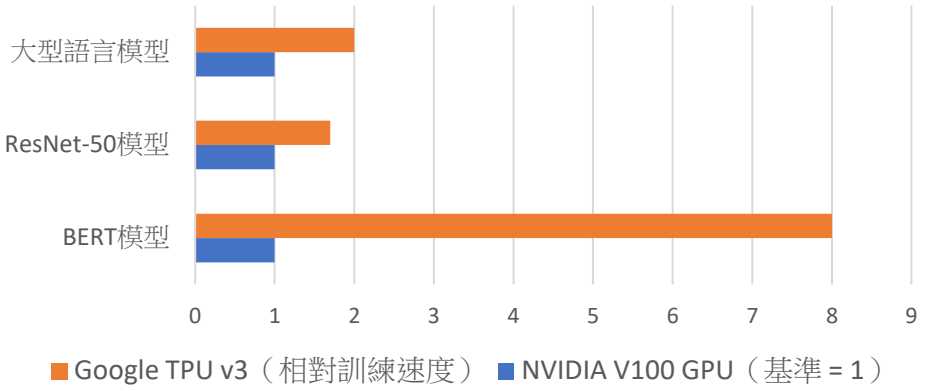
國家	政策內容
美國	1. 2025 年 1 月宣布由 OpenAI、軟銀、甲骨文合資成立新 AI 公司「星門（Stargate）」並啟動星門計畫，建設 AI 基礎設施，投資規模約 5,000 億美元。 2. 2025 年 7 月發布《美國 AI 行動計畫》，強化研發、基礎設施與算力。 3. 2025 年 11 月公布「創世紀任務（Genesis Mission）」，整合 AI 促進科學突破、能源、國安、生技與半導體。
歐盟	2025 年啟動 InvestAI 倡議，預計投入 2,000 億歐元發展 AI，建設多座 AI 工廠，打造歐洲 AI 產業基礎。
中國大陸	1. 2025 年 8 月發布《關於深入實施「人工智慧+」行動的意見》，目標 2027 年 AI 應用普及率超過 70%，2030 年超過 90%。 2.「十五五」規劃（2026–2030）聚焦科技自立自強，強化半導體與人工智慧。
沙烏地阿拉伯	由主權基金支持 Humain 公司推動 AI 投資計畫，目標打造沙烏地成為全球 AI 強國。
台灣	推動「AI新十大建設計畫」，涵蓋先進半導體、量子、智慧機器人、無人載具等，預計投入逾千億新台幣，培育百萬AI人才，目標2040年創造新台幣15兆元產值。

Source：元大投顧整理 | Date：2026/1/14

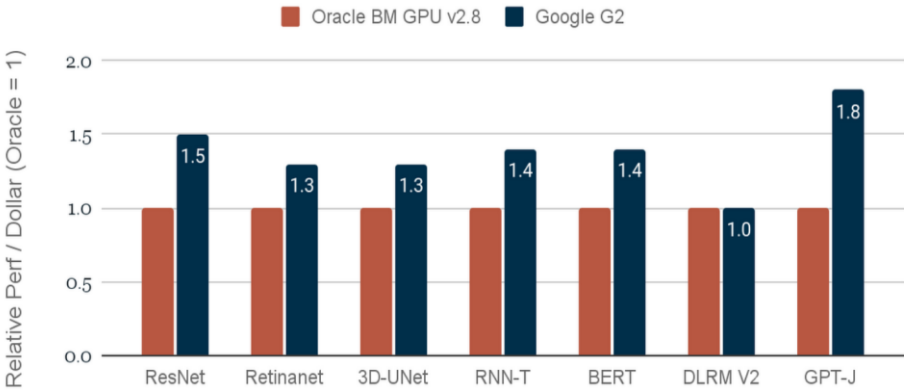
AI局勢：GPU vs TPU

- Google近期傳出將對外販售自研TPU晶片，不再僅限內部或雲端租用，被視為正式加入AI晶片戰局、正面迎戰Nvidia的重要轉折。Meta洽談2027年起採用Google TPU、2026年起租用TPU算力、Anthropic採用多達100萬顆TPU。
- 市場解讀，Google此舉可擴大TPU生態系、分散雲端客戶成本壓力，也為缺貨已久的AI算力提供新選項。
- TPU在大型神經網路訓練與推理任務上展現優勢，適用於圖像分類、自然語言處理、大規模推薦等需要大量矩陣計算的場景；GPU因其通用性，仍是研究實驗、動態模型開發與混合工作負載的首選。
- 在高批量、大模型的AI工作負載下，TPU往往以更快速度或更佳性價比勝出；但在小規模、多樣化任務及開發靈活性方面，GPU依然佔據優勢。

GPU 與 TPU 訓練時間比較



MLPerf 3.1推理效能成本比較



Source：元大投顧整理、Medium、Google Cloud | Date：2026/1/14

AI局勢：Nvidia vs Google

	核心優勢	經營策略
Google (TPU)	1. **推論能效比高**：在大型語言模型等推論任務，TPU v6e 等方案每單位效能的成本大約可比輝達H100便宜約4–4.7倍，電力消耗也可少約60–70%。 2. **大客戶開始導入**：Anthropic簽下可擴展到約100萬顆TPU的長約，Midjourney換到TPU之後推論成本約降65%，Meta則在談數十億美元規模的TPU採購。	1. **降低從NVIDIA GPU遷移的成本**：Google與Meta優化TorchTPU，目標是讓主流PyTorch模型逼近「完全相容」，降低從NVIDIA GPU遷移成本。 2. **用總成本說服客戶**：在推論階段，部分雲端與研究估算「一生推論花費可達訓練的15倍以上」，Google用「推論每美元效能好幾倍」的數字說服大客戶，把部分工作轉到TPU降本。
NVIDIA (GPU)	1. **CUDA市占高與開發者數多**：輝達約掌握80–90%AI加速卡市場，CUDA生態有超過400萬開發者、約4萬家公司在用。 2. **絕對龍頭**：2024年AI晶片收入中，GPU約拿走超過80%收入，主要由輝達貢獻，在「願意付高價買最通用方案」這段市場，輝達仍是絕對龍頭。	1. **持續強化生態系**：在高市占率的基礎上不斷增加新的軟體庫與工具，讓既有數百萬CUDA開發者與上萬家企業更難轉移到其他平台，維持長期議價能力。 2. **結合Groq完善CUDA能力**：輝達整合Groq技術，補強超低延遲推論能力，納入GPU與完整AI解決方案中，提高單一客戶在輝達平台上的花費。

Source：元大投顧整理、A.I news hub、IDTechEx | Date：2026/1/14

今AI巨頭本益比仍遠低於網路泡沫巨頭！

2000年網路泡沫	2000年高峰市值地位	本益比
思科	全球市值第一	100–200 倍
微軟	全球前二	60–70 倍
英特爾	全球前三	50–60 倍
甲骨文	軟體巨頭	70–100 倍
AOL	網路入口霸主	50–70 倍
雅虎	入口網站代表	∞（無獲利）
亞馬遜	電商新星	∞（長期虧損）

AI熱潮	市值(億美元)	本益比(12/23)
輝達	44,645	45.6
蘋果	40,031	36.3
Google	37,599	30.6
微軟	36,049	34.5
亞馬遜	24,412	32.3
Meta	16,676	29.3
博通	16,188	71.6
甲骨文	5,699	37.3
Palantir	4,623	461.9
AMD	3,499	105.9

Sources：XQ | Date：2025/12

- 網路泡沫時期，上市科技公司中真正有獲利的比例僅約一成多，許多公司幾乎沒有營收卻享受高估值；現在的AI核心巨頭普遍現金流穩健且獲利可觀，AI投資多是建立在既有獲利基礎上。
- 從本益比看，目前AI股整體並不像2000年泡沫那樣全面失衡，前幾大科技巨頭本益比為30~50倍，尚未失控。Nasdaq-100指數在2000年網路泡沫高峰的本益比約60倍；目前的本益比約落在34倍，距離當時高點尚有一大段距離。
- 像甲骨文、AMD、Palantir等高本益比公司，反映市場對AI成長的高度期待，但若巨額投資無法回收，估值才恐將修正。
- 另一方面，AI巨頭多數AI產品尚未有成熟的訂閱制或穩定獲利方案，市場對變現模式仍在探索中，這加劇了未來長期收益的不確定性。

本益比<30的AI供應鏈概念股！

上游 — 晶片設計與製造

股票代碼	公司名稱	本益比	主要業務
2454	聯發科	22.32	網通晶片與AI晶片設計
5269	祥碩	20.06	高速傳輸控制晶片
2330	台積電	27.37	AI晶片晶圓代工

中游 — 電源供應(PSU/HVDC/高效能)

股票代碼	公司名稱	本益比	主要業務
2301	光寶科	26.46	AI電源PSU龍頭

中游 — 液冷散熱解決方案

股票代碼	公司名稱	本益比	主要業務
3044	健鼎	16.72	高階AI伺服器PCB

中游 — 連接器與零組件

股票代碼	公司名稱	本益比	主要業務
3533	嘉澤	18.36	連接器供應商

中游 — AI伺服器代工廠

股票代碼	公司名稱	本益比	主要業務
2317	鴻海	17.30	AI伺服器與GPU模組龍頭
2382	廣達	15.83	Google AI伺服器主力代工廠
2356	英業達	17.34	AI伺服器代工
2376	技嘉	13.57	AI伺服器品牌廠
6669	緯穎	19.56	雲端伺服器龍頭，Google/Meta供應商
3231	緯創	20.53	AI伺服器主力代工廠
2357	華碩	11.59	AI伺服器與AI PC製造

下游 — 工業自動化與機器人

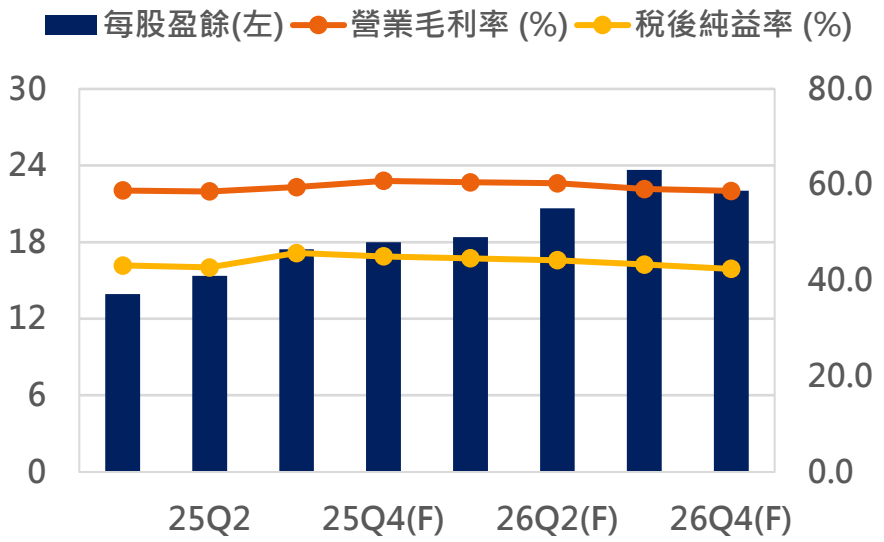
股票代碼	公司名稱	本益比	主要業務
6414	樺漢	12.15	工控AI平台龍頭

Sources：XQ | Date：2026/1/7

AI晶片股期展望:台積電

【2330－台積電（CDF）】

- 台積電目前營收主要由高效能運算（HPC）與智慧型手機兩大平台驅動，HPC占比約57%，手機約30%。
- 受惠輝達、Google、亞馬遜等AI與HPC大客戶，CoWoS全系列先進封裝產能目前處於全面滿載狀態，2026年CoWoS產能將再擴20～30%。
- 台積電管理層表示，7奈米以下先進製程仍供不應求，即使持續擴建新廠，整體產能仍難以完全滿足市場需求，進入2026年後，台積電的訂單能見度仍具高度穩定性。
- 在資本支出方面，法人普遍預期台積電2026年仍將維持高水準投資，金額約落在4,200至5,000億美元區間，主要用於2奈米以下先進製程、成熟製程擴充，以及海外新廠與先進封裝建置，預估台積電2026/2027 EPS分別為84.73/101.11元。



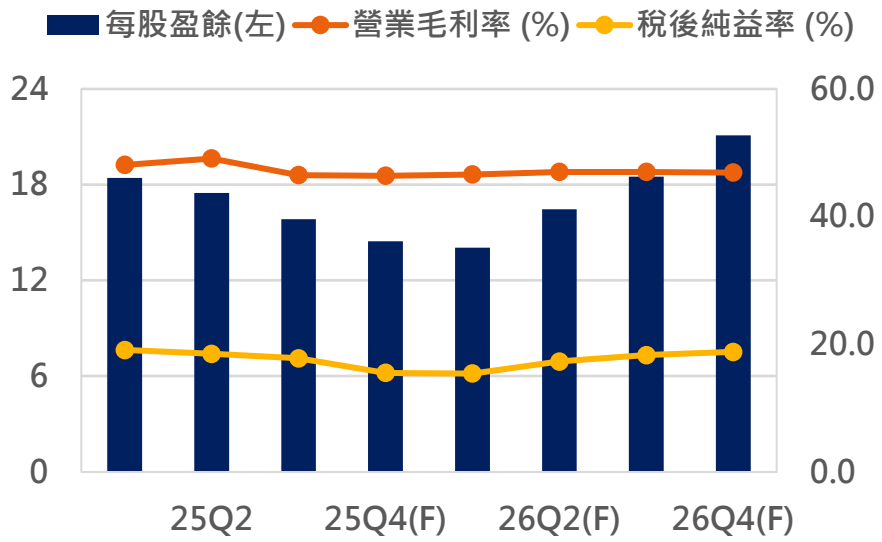


Source： XQ、元大投顧整理 | Date：2026/1/14

AI晶片股期展望:聯發科

【2454 –聯發科（DVF）】

- 聯發科為全球IC設計龍頭，近期營運重心由手機晶片擴展至車用與資料中心AI加速器晶片(ASIC)。
- 隨著Google自研TPU需求大幅升溫，2027與2028年出貨量上看約500萬與700萬顆，推升整體雲端ASIC市場規模，聯發科及其他合作夥伴已提前鎖定3奈米與CoWoS先進製程產能，確保未來幾年供貨能力與技術門檻優勢。
- 聯發科已拿下首家大型雲端客戶專案，預計自2027年起每年貢獻數十億美元營收，並啟動第二個技術難度更高的專案，預期2028年起進一步挹注。
- 終端需求面，AI手機與AI PC換機潮正起步，期高階SoC需求將在2026年前後迎來明顯波峰，聯發科於AI PC平台已有明確產品與量產時程，將搭配高階手機晶片，受惠於算力升級帶來的單價與出貨同步提升，預估聯發科2026/2027 EPS分別為74.41/89.01元。





Source： XQ、元大投顧整理 | Date：2026/1/14

台美表面不缺電，其實很吃緊

■ **美國的名目備容率約65%；台灣名目備容率約66%。雖然表面上看似「不缺電」，但考慮夏季傍晚高溫用電尖峰時，太陽能出力減少、風電在熱浪時常常偏低，實際能算進備轉的「容量貢獻」已逐步走向吃緊。美國與台灣實際備容率僅15~30%/8.1%。**

主要發電方式占比、備用容量率	美國	台灣
核能	8.0%	4.2%
煤	14.2%	31.1%
水力	8.4%	2.5%
天然氣	41.2%	47.2%
其他再生能源（風+太陽能+生質+地熱等合併）	23.5%	10.1%
石油	2.3%	1.5%
淨夏季裝置容量(GW)	1230	67.7
全國最大電力負荷(GW)	745	40.8
名目備用容量率=(總裝置容量−尖峰負載)/尖峰負載	65.1%	65.9%
實際備用容量率	15–30%	8.1%

Source：元大投顧整理 | Date：2026/1/14

缺電主因:再生能源穩定度低+用電集中

【美國】

- 再生能源占比高，風電、太陽能等間歇電源約占裝置容量的四分之一，但尖峰時段或夜間貢獻的穩定容量遠低於名目數字。
- 用電需求高度集中，例如北維吉尼亞等資料中心聚落，單一園區即可吃掉多年累積的備轉空間。
- 跨區輸電與變電站等基礎建設擴建速度跟不上高耗電產業成長，導致「配電無法拉進資料中心」風險升高。
- 高盛指出，過去五年「剩餘發電容量」由 26%下滑到19%，逼近15%的安全邊線。若遭遇熱浪，加上幾座機組跳脫，局部電網即可能發生供電警報。
- 大摩預估，由於AI的發展，至2028年恐出現高達44GW的嚴重缺口，相當於44座核電廠的發電量。

【台灣】

- 再生能源裝置容量高達31%（約21GW），其中太陽能14.2GW，但受天候、歲修與故障限制，可調度能力遠低於名目容量。
- AI與資料中心用電快速增長，例如鴻海與NVIDIA在高雄的AI資料中心規劃100MW，但因電力不確定性只能先建20MW，反映市場對缺電風險的直接反應。
- Nottingham大學的研究認為TSMC等大廠已經占全台用電相當大的比例，而要讓這些高科技全面用綠電，目前的再生能源與儲能建設「遠遠不夠」。
- IEA指出，相較於全球資料中心電力需求可能在2030年倍增、AI用電更成長4倍的趨勢，台灣供電吃緊問題將更嚴峻。

Source：元大投顧整理｜Date：2026/1/14

各機構預估至2035年需新增45~277GW

機構名稱	該報告出爐年分	預估年份/期間	電力缺口或需求（GW）
EPRI+Epoch AI	2025	到2030年	美國AI用電容量由約5GW→50GW以上，至少新增約45GW的AI相關電力需求
Deloitte	2025	2024→2035	美國AI資料中心電力負載由4GW→123GW，約+119GW的AI資料中心功率需求
BloombergNEF（美國）	2025	2024→2035	美國資料中心負載由 35 GW → 78 GW，約 +43 GW 資料中心功率需求（AI 為主要成長來源之一）
BloombergNEF（全球）	2025	2024 → 2035	全球資料中心容量由 81 GW → 277 GW，約 +196 GW 的新增資料中心容量需求
NCEA	2025	約 2030 年初	為支撐 AI 與數位用電成長，可能需要新增約 75–100 GW 的發電容量
Grid Strategies	2024–2025	約未來 5 年	美國 5 年可能需要新增128–166 GW 的尖峰負載增加量（其中一大塊來自資料中心、AI、製造回流與電氣化）

Source：元大投顧整理 | Date：2026/1/14

台美缺電解方:強化電網、增設發電廠

美國:強化電網+放寬許可+蓋發電廠

- 面對AI競賽帶來的爆炸性用電需求，川普大幅調整能源與基建政策，核心思路是「AI就是國力，而電力是AI的命脈」。川普也在12/17日的全國演說上表示要在未來一年建造1600座發電廠。
- 今年7月發布的《美國AI行動計畫》計畫重點包括電網升級、避免關鍵電力資源過早退役、提升輸電能力、採用先進電網管理技術、優先併網可靠且可調度的電力來源，給予資料中心、半導體與能源基建更快及寬鬆的許可流程，以滿足大型資料中心需求。
- 點名增強型地熱、核分裂與核融合等前沿能源技術，作為未來擴充穩定電力供應的潛力方向。同時加速終止或縮減風電與太陽能補貼。

台灣:強化電網+用電南移+綠色能源

- 台灣則走與美國不同路徑：啟動「第二次能源轉型」，不主打大擴核電或化石燃料，而從風力、太陽能轉向可24小時供電的地熱、氫能、小水力，並以深層地熱作為未來AI基載綠電核心。
- 政府引導資料中心南移，靠近中南部綠電來源，降低長距離輸電壓力並平衡南北負載。
- 同步強化電網與儲能：2030年前建置5,500MW儲能、擴增抽蓄水力、擴建345kV輸電線路，推動十年5,645億元電網韌性計畫，並搭配大潭燃氣機組與電廠更新工程。
- 近期賴清德提到「不排斥先進核能」顯示政策可能調整，但無論電源組合如何變動，電網穩定與重電投資仍是支撐AI競賽的關鍵基石。

Source：元大投顧整理 | Date：2026/1/14

各機構預估需新增45~277GW

依各機構估計，電力系統可能面臨約 45～277 GW 的新增供電缺口。若以「全用核電補上缺口」並套用核電建置成本 78～90 億美元/GW 粗估，未來十年新增發電廠的資本支出規模可能落在 3,510 億～2.493 兆美元。新增發電容量都必須配套電氣設備（主變壓器、GIS/開關設備等），一般大型電廠的成本結構中，電氣設備通常約落在 5～10% 的量級；如果把升壓站、併網工程、甚至部分電網強化也算進來，比例往往會再提高，因此重電、電纜股能因此受惠。

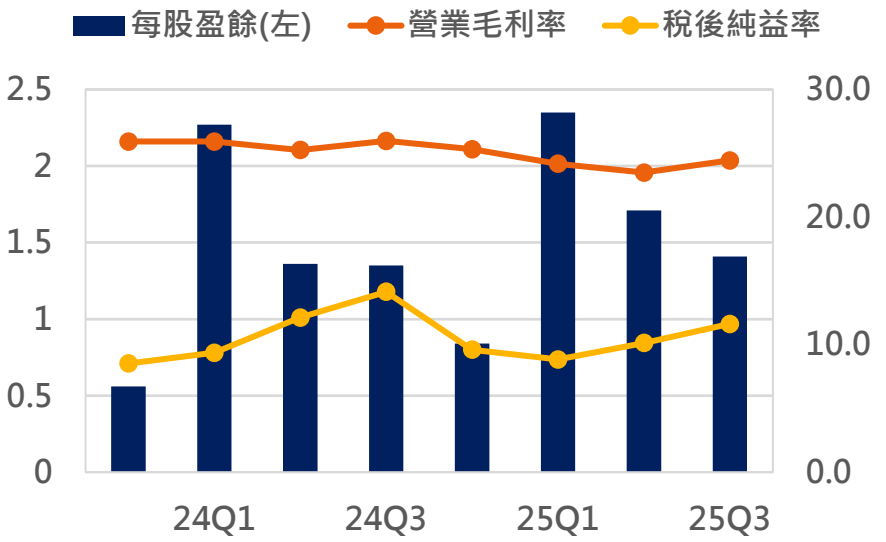
類型	發電廠數量 (座)	公用規模總容量 (GW)	平均每座容量 (GW)	發電廠價格: 億美元/GW
核能	56	98.4	≈ 1.76	78–90
煤	219	174.2	≈ 0.80	40–42
抽蓄水力	39	23.2	≈ 0.59	17–45
天然氣	2,078	506.4	≈ 0.24	9–12
慣常水力	1,433	79.9	≈ 0.056	65–75
其他再生能源（風+太陽能+生質+地熱等合併）	8,503	289.7	≈ 0.034	14–40
其他化石氣體	34	1.7	≈ 0.049	10–18
石油	1,065	28.6	≈ 0.027	15–25
其他能源（儲能電池、氫氣等）	791	28.4	≈ 0.036	6–20
總發電廠數、容量、平均容量	14218	1230.5	0.086	--

Source：元大投顧整理｜Date：2026/1/14

重電股期展望:士電

【1503 –士電（UAF）】

- 士電營收以電力配電約70%為主，車用零組件與自動化設備三成。
- 受惠台電強韌電網計畫，國內重電訂單能見度至2028年；海外方面，美國基礎建設法案及北美AI數據中心帶動變壓器需求增加，北美已占重電營收15～20%，外銷報價與毛利率優於內銷，將推升獲利結構。
- 為解決產能瓶頸，士電透過擴建越南二期廠及優化新竹重電產線增加出貨量。士電在電動車充電樁和能源管理系統亦有佈局，可受惠綠能與智慧電網趨勢，成為第二成長路徑。



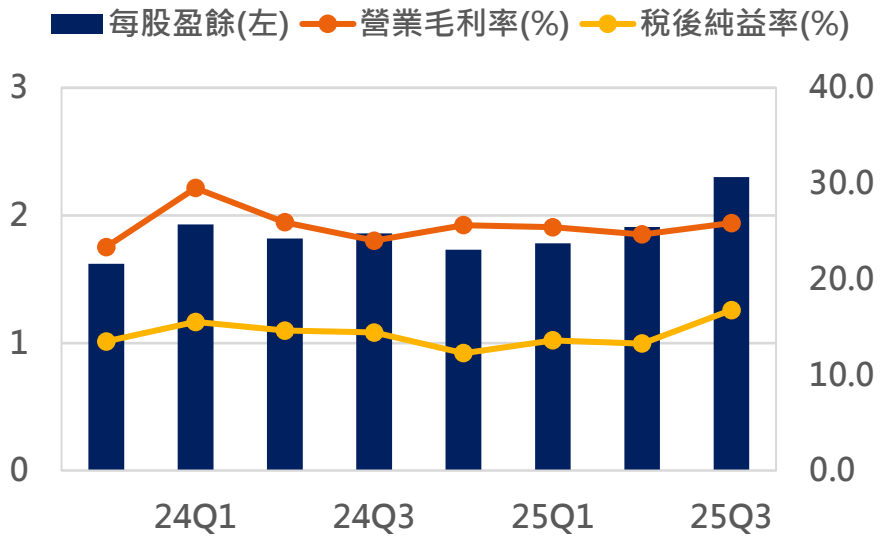


Source： XQ、元大投顧整理 | Date：2026/1/14

重電股期展望:中興電

【1513－中興電（SDF）】

- 中興電為台灣高壓GIS變電設備龍頭，營收集中台電強韌電網、儲能與抽蓄等電力基建。目前以台灣市場為主，內銷比重超過8成。
- 受惠台電與國內需求，在手訂單約417億元，出貨能見度約三年；國際雲端與AI大廠、電信商及半導體廠擴建IDC與機房，推升高壓GIS與機電統包需求，構成中長期成長動能。
- 海外則跟隨晶圓廠赴美建廠並布局日本、越南、印度與中國，中國基地可支應日本訂單，管理層預期海外業務年增約25%。嘉義廠改建與林口廠擴建已使產能提升約2成，並規劃2026年前導入自動化焊接與AI報價系統，再增產能15–20%，優化獲利結構，預估中興電2026 EPS為8.88元。



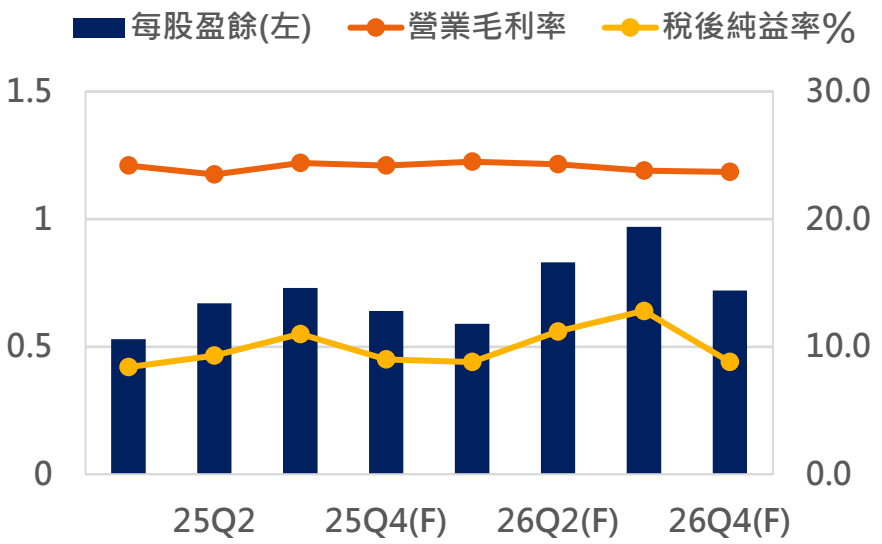


Source： XQ、元大投顧整理 | Date：2026/1/14

重電股期展望:東元

【1504 – 東元（EMF）】

- 東元產品結構以馬達、自動化系統等重電產品占53%為核心，其次為電力設備、儲能與能源工程占19%，家電占21%。
- 其中智慧能源事業群成長動能最為明確，上半年受惠台電強韌電網工程與併入NCL能源，相關營收年增16.4%，成為整體營收成長主因。隨著中壢變壓器產線進入試產，搭配全球電網升級與AI資料中心需求，變壓器與強韌電電網工程可望成為中長期雙引擎。
- 海外方面，東元透過收購馬來西亞 NCL Energy，承攬兩座總容量 178MW 的超大規模資料中心專案；在中東則於杜拜設立子公司，佈局當地資料中心與電氣化商機。這些專案多與電力系統、配電與冷卻方案綁在一起，屬於工程金額高的業務，有助維持智慧能源事業群的獲利與訂單能見，根據FactSet預估，東元2026/2027 EPS分別為3.27/7.41元。



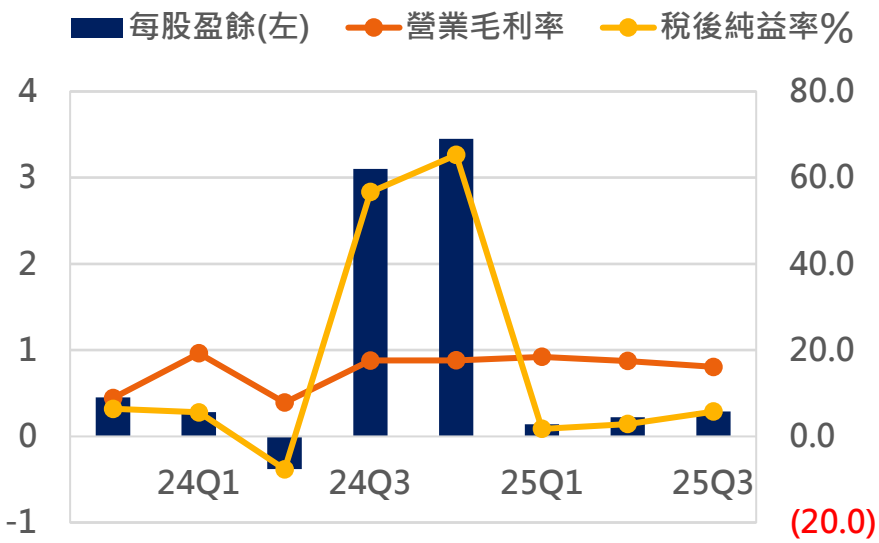


Source： XQ、元大投顧整理 | Date：2026/1/14

重電股期展望:大同

【2371 – 大同（CXF）】

- 大同為台灣唯一全系列電力設備廠商，營收以電力資訊新能源與電子代工為主，其中電力占48.3%、電子代工39.7%，電力本業為成長引擎。
- 大同參與強韌電網計畫並取得美國UL認證，帶動輸美重電訂單穩健，國內重電需求平穩，美國石化用變壓器已出貨，顯示產品規格與品質已通過國際關鍵客戶驗證，有利後續爭取長期電網與工業用電投資案。
- 智慧電表訂單能見度延伸至2027–2028年，日本與東南亞新案即將出貨，產能滿載，提供穩定現金流。
- 中長期在越南胡志明市投資變壓器與馬達新廠、持股六至七成，作為東協製造基地並強化東南亞市場、整合美國馬達子公司通路，可望擴大在東協與北美電力基建與工業馬達市占，強化全球布局下的成長彈性，預估大同2026/2027 EPS分別為3.10/4.86元。



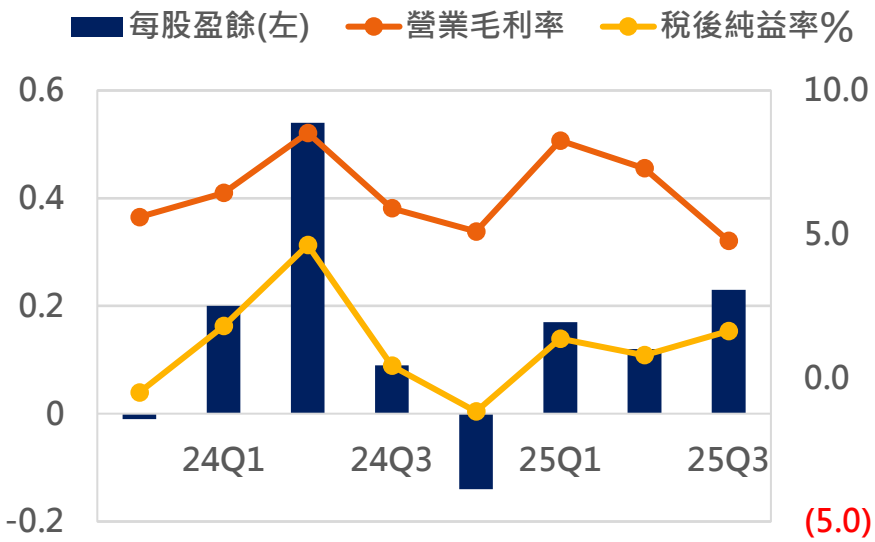


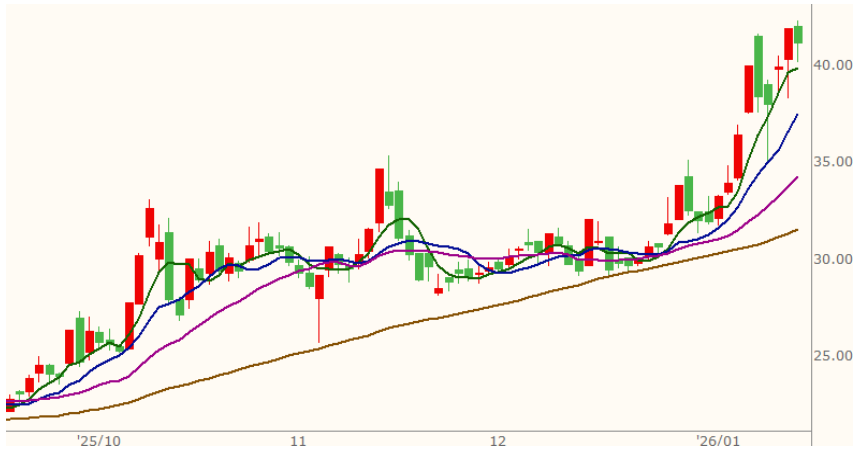
Source： XQ、元大投顧整理 | Date：2026/1/14

電纜股期展望:華新

【1605 – 華新（CSF）】

- 華新是電線電纜與不鏽鋼製造大廠，2024 年中，不銹鋼約占53%，電線電纜約26%，資源事業約19%。
- 台電持續推進「強韌電網計畫」，釋出逾190～193億元的高壓電纜與附屬器材標案，華新為得標廠之一，為點燃線纜產業長期榮景的重要政策紅利。
- 在能源與離岸風電領域，華新與丹麥NKT合資興建的高雄海纜廠，時程規畫為2025年底完工、2026年進入認證與試產、2027年正式量產包括「陣列電纜」、「高壓輸出海纜」等產品線。海纜屬於高毛利、交付門檻高的產品，若依計畫順利量產，將成為華新中長期EPS上修的關鍵來源。



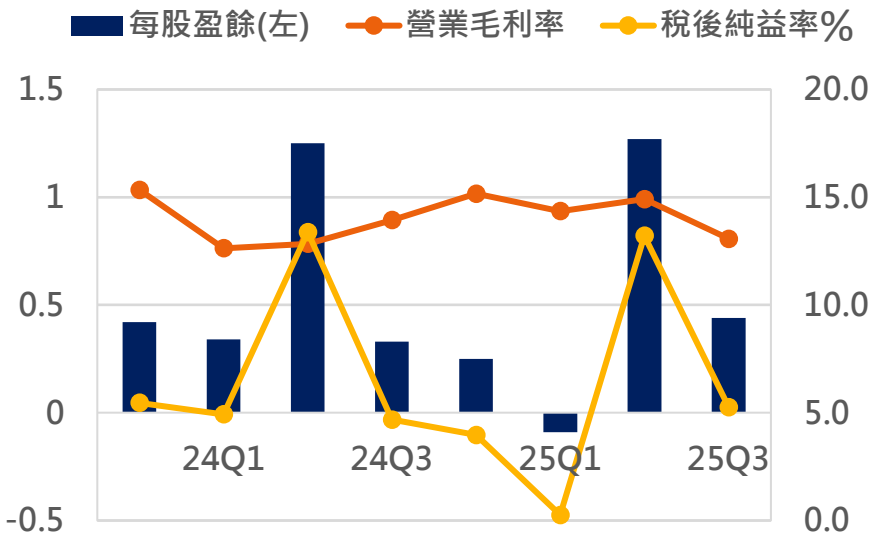


Source： XQ、元大投顧整理 | Date：2026/1/14

電纜股期展望:大亞

【1609 – 大亞（RJF）】

- 大亞3Q25產品結構以電力電纜約70%為主，漆包線與裸銅線各約11%。
- 本業受惠「台電強韌電網」與「前瞻基礎建設」逾1.4兆元投資，推升2024年營收突破300億元，且多為跨年度工程，為2026年以後的線纜訂單提供長期能見度。
- 目前電線電纜在手訂單約150億元，台電電網出貨排程已延伸至2028年，高雄捷運黃線中壓線纜可望出貨至2032年，產能近滿載，鎖定未來多年出貨。
- 綠能事業方面，已建置74座太陽能電廠，並同步推進售電、太陽能發電及儲能電廠開發。公司預期，隨著案場陸續完工與併網，綠能在集團整體獲利中的占比將逐步提升。



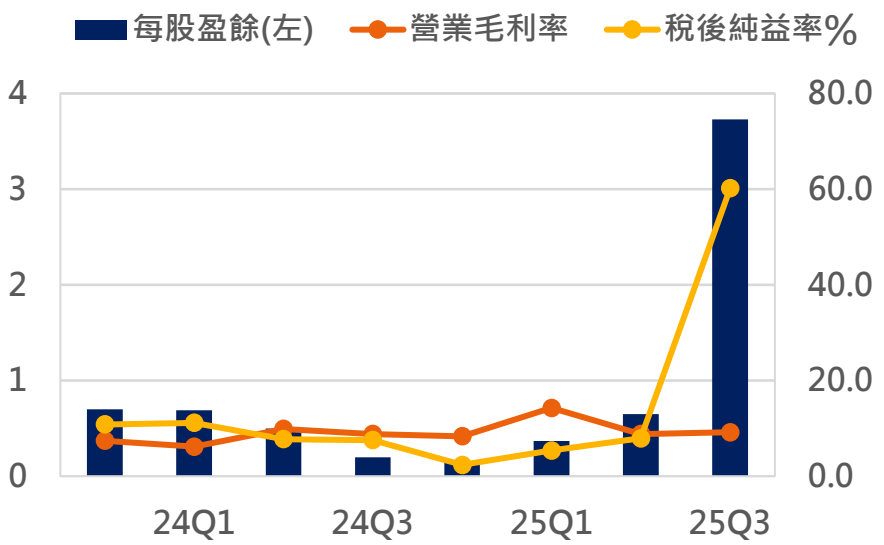


Source： XQ、元大投顧整理 | Date：2026/1/14

電纜股期展望:華榮

【1608 – 華榮（VAF）】

- 華榮以電力電纜與相關統包工程為核心，產品結構以電力電纜占55%、銅線占32%，內銷為主。
- 公司具備從高、中、低壓電纜到161kV、345kV超高壓電纜與工程統包的一條龍能力，主要客戶涵蓋台電等公民營電力單位，屬國內少數具超高壓統包實績廠商。受惠台電強韌電網計畫擴建與汰換需求，公司345kV與161kV產品已提前按計畫生產，市場亦評估相關訂單能見度可延伸至2033年，提供長期且可視的成長動能。
- 由於高壓與超高壓電纜技術門檻與可靠度要求高、供給相對有限，通常具較佳毛利結構；華榮身為台電345kV合格供應商，有利於持續爭取後續標案，進一步優化獲利。
- 隨AI與雲端帶動資料中心用電攀升，電網升級投資成為核心焦點，亦為公司主力產品需求提供延續性的支撐。





Source： XQ、元大投顧整理 | Date：2026/1/14

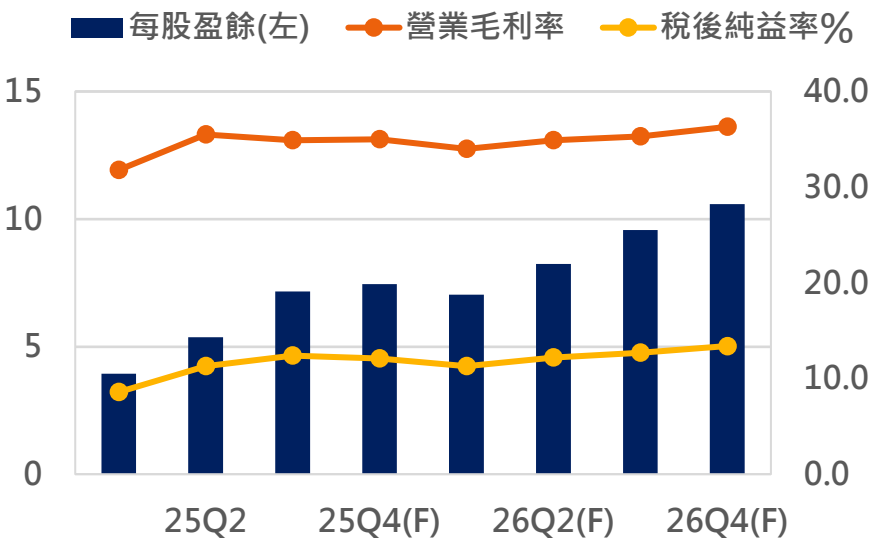
電源股期展望:台達電

【2308 – 台達電（FRF）】

- 台達電優勢在於提供從晶片級、機櫃級到資料中心機房級的完整電力與散熱方案。營收占比中，電源及零組件(包括伺服器電源、資料中心電源等)占約46%、基礎設施(支撐大型系統如:資料中心、能源網路、電信網路等）運作的整體方案與設備約42%。

- 展望2026年後，AI應用仍是台達電核心成長引擎。短期隨1Q26泰國散熱新產能開立，AI伺服器出貨加速；中長期則受益HVDC架構導入及新增DC/DC Power Shelf等模組，單一機櫃電源內容價值可由GB200/300約5.9萬美元，躍升至Rubin約24.3萬美元、Rubin Ultra 約68.0萬美元，營收與獲利仍可結構性成長。

- 高毛利產品佔比預計從2023年39%，提升至2024-2027年的45%、49%、53%、66%。產品組合持續優化，將推升毛利率與營益率，預估台達電2026/2027 EPS分別為35.4/60.3元。



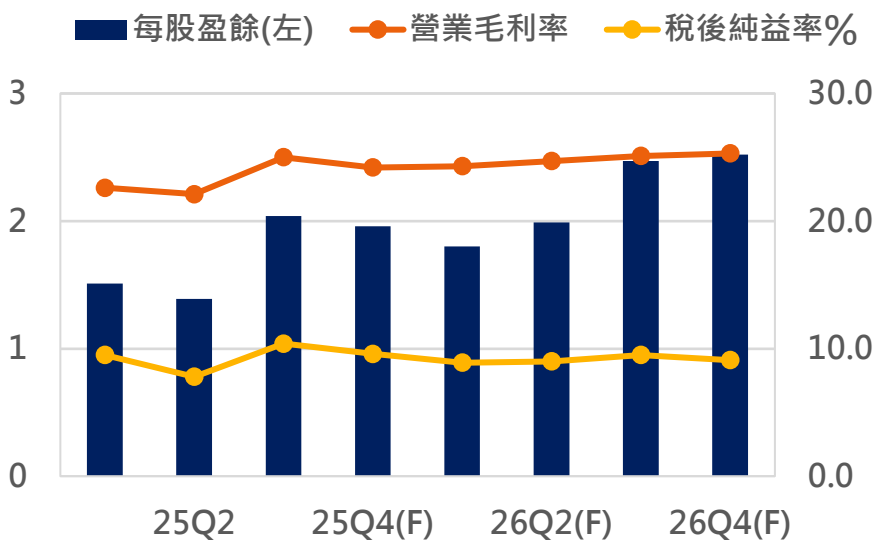


Source： XQ、元大投顧整理 | Date：2026/1/14

電源股期展望:光寶科

【2301 –光寶科（FQF）】

- 光寶科長期深耕光電半導體與電源管理，近年轉型聚焦雲端運算電源(47%)、光電半導體(16%)、汽車電子及 AIoT (36%)等領域。
- 在雲端運算內部又以AI資料中心建置與升級的關鍵設備-電源管理(PSU)約70%、BBU約15–20%，並結合液冷散熱技術，為 NVIDIA 生態系中電源與冷卻解決方案合作夥伴之一。
- 因AI算力提升帶動電源需求強勁，現有產能已被客戶訂滿，訂單能見度長達 18 個月，為因應 AI 高效電源需求，計畫在台灣、越南、中國大陸三地擴增產能，今年海內外規劃擴增2.5倍產能，且新增產能也被客戶提前包走，並看好今年雲端相關電源業務營收翻倍。預期今年資本支出約60–70億元，計畫在德州廠房再增加2條產線，並在北德州自建規模放大約4倍的新廠，投資約新台幣20–30億元，預計2027年量產，預估光寶科2026年 EPS為8.79元。





Source： XQ、元大投顧整理 | Date：2026/1/14

總結 – 把握題材風向，搶占題材先機

【把握題材風向，搶占題材先機】



- 先進製程與自研晶片，驅動算力升級。
- Google、Meta、Amazon等雲端巨頭加速自研ASIC與TPU，推升3奈米、CoWoS先進製程與先進封裝供不應求，台積電與聯發科分別受惠代工與IC設計需求。受惠股期:台積電、聯發科



- 電網韌性、變壓器/GIS、升壓站與併網工程需求長期化
- 台電強韌電網計畫、海外電網升級與資料中心擴建同步推動，具在手訂單與產能擴張能力的重電設備與統包廠，受惠能見度可延伸至2028 年以後。受惠股期:華新、大亞、華榮



- 高壓/超高壓電纜擴建與汰換，配合輸配電升級持續釋單。
- 345kV 等級線纜與工程統包門檻高、供給有限，有利具資格與實績廠商承接長約，掌握電網投資放量的延續性。
  受惠股期:士電、東元、大同



- 高效 PSU、BBU、HVDC 等架構升級，單機櫃價值提升。
- AI伺服器功耗上升帶動電源與散熱/基礎設施需求，具「資料中心電力解決方案」與全球客戶滲透率的供應鏈，將是此輪結構性成長的核心受益者。受惠股期:台達電、光寶科

Source： 元大投顧整理 | Date：2026/1/14

以上簡報

祝您操作順利！

Jau.14, 2026

Stock Futures Focus

本報告純屬研究性質，僅供元大集團內部同仁及客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為交易期權之依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，遷後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬元大投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。本公司不負任何法律責任。 113金管投顧新字第028號。