個股報告

投資評等	目標價
買進	$360

前次投資建議 2026.08.13:
「買進」，目標價: $360

鴻海(2317)

AI 機櫃與 ASIC 雙引擎驅動 2027 年獲利高成長

報告日期：2026.11.13

研 究 員：陳威仲

摘 要 及 調 整 原 因

- 預估 2027 年 AI 伺服器專案多點開花，鴻海於組裝市占率與自身 AI 伺服器營收占比將持續提升，目標價 360 元(11.4X 27(F)PER)，維持【買進】投資評等，潛在上漲空間 50.0%。

基本資料

2026/11/12 收盤價：	240.00
普通股股本(百萬股)	14,029
市值(NT$ 百萬)	3,366,876
董監持股比例	0.02%

近期股價表現

	個股表現	相對大盤
一週	2.13%	-1.47%
一月	-1.84%	12.31%
一季	-11.11%	-6.11%

法人持股

	持股比例
外資	39.95%
投信	4.07%
自營商	2.25%

融資券餘額

(張數)	餘 額
融資餘額	51,121
融券餘額	599



結論與建議

- 26Q3 營收 3,0156.3 億元(QoQ+19.4%/YoY+46.5%)，與兆豐預期大致相符；毛利率 6.0%(季減 0.1 ppts/年減 0.3 ppts，優於預期 0.4ppts)；營業利益 1,153.5 億元(QoQ+21.7%/YoY+63.5%)，優於預期 8.3%；稅後淨利 775.2 億元(QoQ+29.3%/YoY+34.4%)；EPS 5.5 元，優於兆豐前次預期的 4.8 元。
- 上修四大產品線 2026 年展望，預估 26Q4 整體營收將呈強勁季增與年增，預估 26Q4 營收 35,917.1 億元(QoQ+19.1%/YoY+37.8%，較前次預估上修 1.5%)，毛利率 5.6% (季減 0.4 ppts/年減 0.2ppts，較前次預估上修 0.1 ppts)；稅後淨利 824.7 億元(QoQ+6.4%/YoY+82.4%)，EPS 5.88 元，較前次預估的 5.57 元上修 5.6%。
- 展望 2027 年，ASIC 與 VR 伺服器進入規模化量產，考量 GB 產品生命週期的延長，與 NV 的 LPU、Vera CPU 等 MGX ETL 獨立機櫃也將增加明年全市場伺服器出貨量，將帶動鴻海伺服器營收占比大幅成長。
- 預估鴻海 2026/27 年 EPS 19.2/31.5 元(原估 18.3/29.8 元)，預估 2027 年 AI 伺服器專案多點開花，鴻海於組裝市占率與自身 AI 伺服器營收占比將持續提升，目前股價分別位於 2026/27 年 EPS 的 13.0/10.4X，過去股價區間落在 8~19X，目標價 360 元(11.4X 27(F)PER)，維持【買進】投資評等，潛在上漲空間 50.0%。

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

簡 要 財 務 預 估 資 訊												
會計年度	營收		營業利益		稅後純益		每股盈餘		每股現金股利(元)	ROE (%)	PER (X)	PBR (X)
	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(元)	YoY(%)				
2025	81,031.0	18.1	2,592.2	29.2	1,893.5	24.0	13.61	23.6	5.8	11.1	17.0	1.6
2026(F)	112,527.7	38.9	4,157.6	60.4	2,698.9	42.5	19.24	41.4	7.2	12.7	12.2	1.4
2027(F)	179,930.4	59.9	6,479.7	55.9	4,414.4	63.6	31.47	63.6	9.2	17.7	7.5	1.2

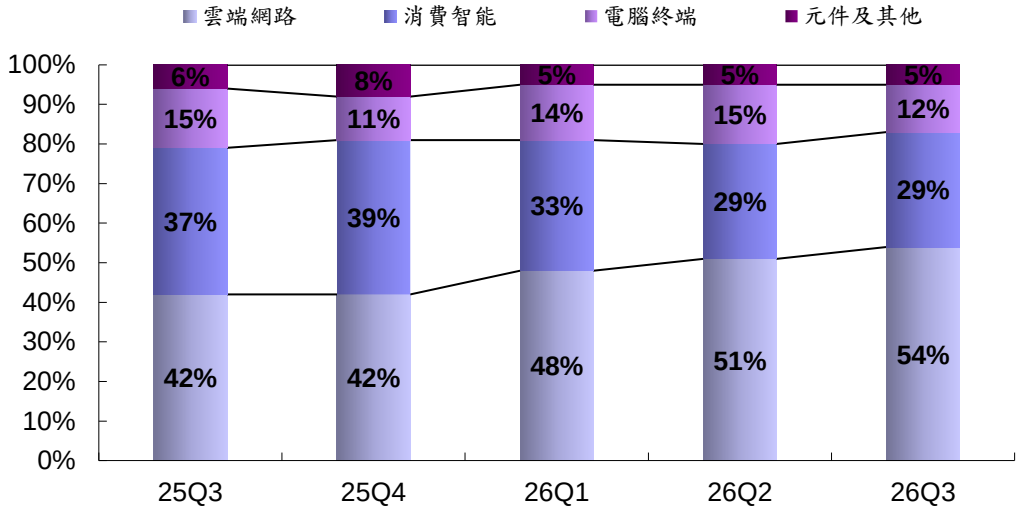
資料來源：CMoney；兆豐國際預估

營 運 分 析

鴻海為全球市占率最大的電子代工服務(EMS)大廠

鴻海精密工業股份有限公司設立於 1974 年，總部位於台灣，並在全球 20 個國家及地區都有生產及服務據點，鴻海在電子代工服務領域(EMS)排名全球第一，市占率超過 40%，範圍涵蓋消費性電子產品、雲端網路產品、電腦終端產品、元件及其他等四大產品領域，從早期的 PC 連接器生產，到 2004 年成為全球最大 3C 代工廠，近年則積極投入「電動車、數位健康、機器人」三大新興產業以及「人工智慧、半導體、新世代通訊技術」三項新技術領域，結合 AI 推動「智慧製造、智慧電動車、智慧城市」三大智慧平台，以「3+3+3」作為集團重要的長期發展策略。

圖一、鴻海雲端網路產品營收占比持續提高



資料來源：鴻海、兆豐投顧整理

26Q3 營業利益率優於預期並顯著大於營收年增率

鴻海 26Q3 營收 3,0156.3 億元(QoQ+19.4%/YoY+46.5%)，與兆豐預期大致相符；毛利率 6.0%(季減 0.1 ppts/年減 0.3 ppts，優於預期 0.4ppts)；營業利益 1,153.5 億元(QoQ+21.7%/YoY+63.5%)，營業利益率 3.8%(季增 0.1ppts/年增 0.4ppts，優於預期 0.3ppts)，營業利益優於預期 8.3%；稅後淨利 775.2 億元(QoQ+29.3%/YoY+34.4%)；EPS 5.5 元，優於預期的 4.8 元。

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

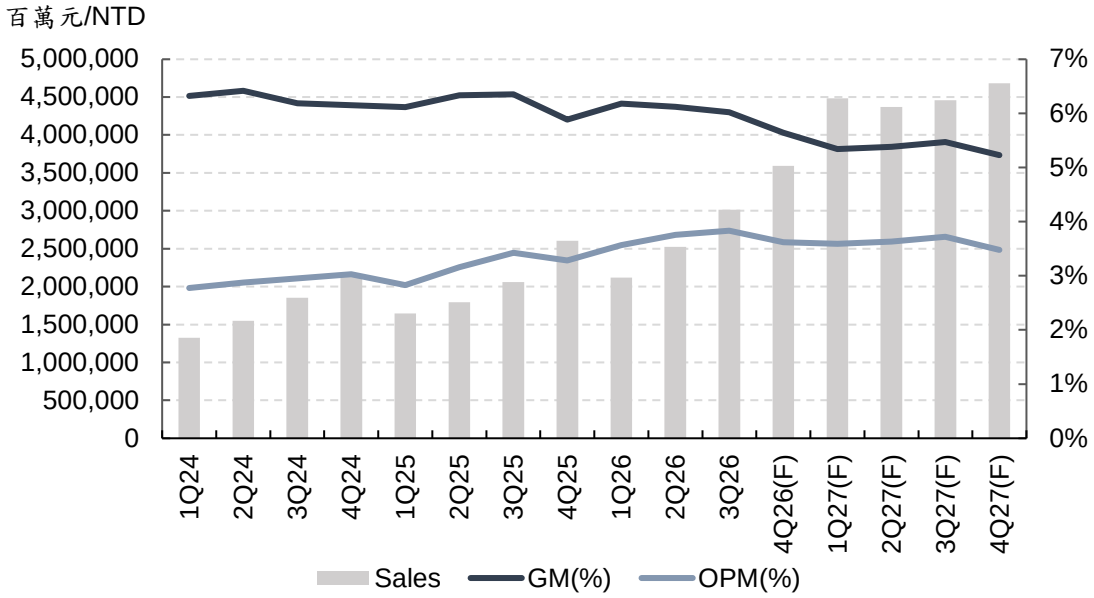
本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

26Q3 雲端網路產品受惠 AI 與通用型伺服器營收持續高雙位數增長，帶動元件及其他產品營收優於預期，另外新世代手機與摺疊機新品於 26Q3 推出，因位於出貨高峰、新品單價高與需求優於預期，使 26Q3 營收增長顯著。26Q3 毛利率因原物料與關鍵零組件價格上漲而年減。惟營業淨利仍創下歷年單季新高，營業利益率優於預期並顯著大於營收年增率，顯示營收規模擴大之下獲利能力同步提升。

上修四大產品線 2026 年展望，雲端網路與消費智能同步強勁成長

預估 26Q4 整體營收將呈強勁季增與年增。其中雲端網路方面，AI 機櫃出貨量將季增高雙位數，預估，AI 伺服器營收持續季增，加上通用伺服器溫和成長，雲端網路營收將顯著季增、強勁年增；消費智能進入出貨高峰，新品單價較高且需求優於預期，季增與年增皆強勁；電腦終端季對季略減，但整機價格上漲使年增強勁；元件及其他則顯著季增、年對年持平。公司同步上調四大產品線 2026 年展望。兆豐預估 26Q4 營收 35,917.1 億元 (QoQ+19.1%/YoY+37.8%，較前次預估上修 1.5%)，毛利率 5.6% (季減 0.4 ppts/年減 0.2ppts，較前次預估上修 0.1 ppts)；營業利益 1,299.6 億元 (QoQ+12.7%/YoY+51.8%，較前次預估上修 4.8%)；稅後淨利 824.7 億元 (QoQ+6.4%/YoY+82.4%)，EPS 5.88 元，較前次預估的 5.57 元上修 5.6%。

圖二、鴻海逐季營收&毛利率(GM)&營利率(OPM)預估



資料來源：Cmoney、兆豐投顧整理與預估

ASIC 與 AI 機櫃帶動 2027 年營收雙位數成長

展望 2027 年，預估 26Q3 ASIC 伺服器出貨量年增 150%，AI 伺服器出貨量年增 70%，2027 年兩者同步成長，AI 機櫃出貨量高雙位數增長且市占率提升，營收預估雙位數成長。ASIC 多採 consignment 模式，營收占比則會低於出貨占比。

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

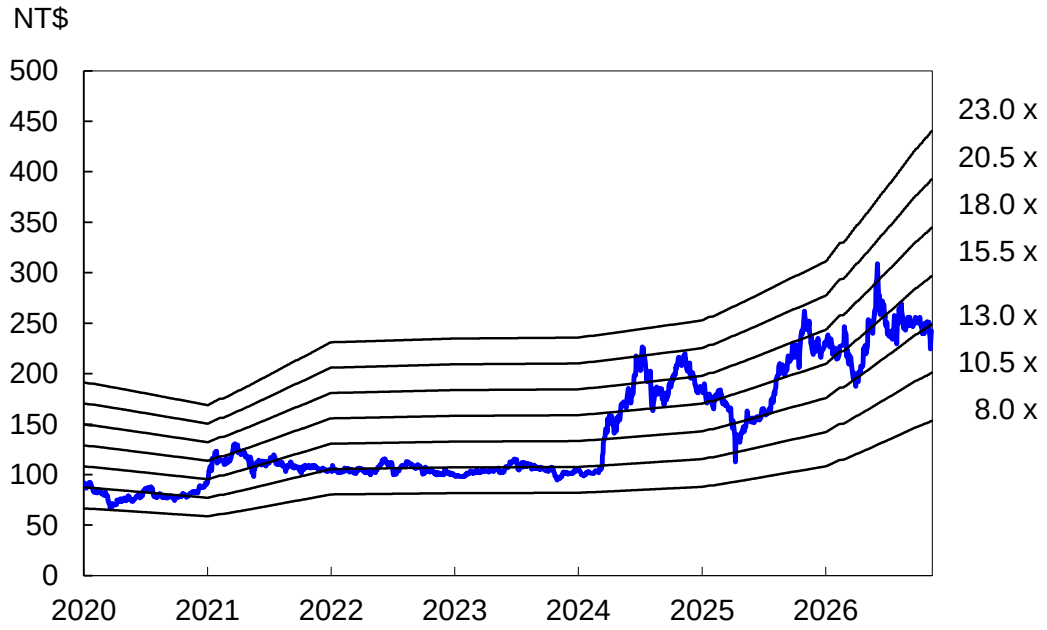
本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

兆豐預估鴻海 26Q4 將出貨 6.2~6.4k 櫃的 GB300，雖面臨世代轉換週期使 GB300 預估出貨櫃數將季減，仍預期 NV CPU 機櫃、ASIC 專案將於 26Q4 開始貢獻伺服器出貨量，並於 27Q1~2 可顯著看到 VR200、AMD MI450、TPU v8 等新專案的量產爬坡。預估 2026 年伺服器營收中，AI 伺服器(GPU、ASIC)營收占比達 41%，並於 2027 年上升至 79%。

ASIC 與 GPU 機櫃雙引擎，2027 年營收維持雙位數成長

預估鴻海 2026/27 年 EPS 19.2/31.5 元(原估 18.3/29.8 元)，預估 2027 年 AI 伺服器專案多點開花，鴻海於組裝市占率與自身 AI 伺服器營收占比將持續提升，目前股價分別位於 2026/27 年 EPS 的 13.0/10.4X，過去股價區間落在 8~19X，目標價 360 元(11.4X 27(F)PER)，維持【買進】投資評等，潛在上漲空間 50.0%。

圖三、鴻海(2317) PE Band



資料來源：Cmoney、兆豐投顧整理

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

財務報表

季度損益表

單位：新台幣百萬元

2317鴻海	2025	26Q1	26Q2	26Q3(F)	26Q4(F)	2026(F)	27Q1(F)	27Q2(F)	27Q3(F)	27Q4(F)	2027(F)
營業收入淨額	**8,103,105**	2,119,533	2,525,894	3,015,634	3,591,710	**11,252,772**	4,484,179	4,371,485	4,457,598	4,679,774	**17,993,036**
營業成本	**7,604,944**	1,988,553	2,371,361	2,834,121	3,389,202	**10,583,236**	4,244,618	4,136,441	4,213,893	4,435,235	**17,030,188**
營業毛利淨額	**498,161**	130,981	154,533	181,513	202,508	**669,535**	239,561	235,043	243,705	244,539	**962,848**
營業費用	**238,938**	55,332	59,730	66,163	72,553	**253,778**	78,473	76,501	78,008	81,896	**314,878**
營業淨利(損)	**259,223**	75,649	94,803	115,350	129,956	**415,758**	161,088	158,542	165,697	162,643	**647,970**
營業外收支											
利息收入	**31,010**	7,842	7,521	7,934	8,850	**32,147**	7,987	7,586	7,526	8,480	**31,578**
財務成本	**38,096**	11,031	11,457	14,021	15,678	**52,187**	16,732	16,981	17,321	17,921	**68,955**
其他利益及損失	**14,685**	1,812	(487)	8,427	2,544	**12,296**	3,129	2,078	10,225	-1,941	**13,491**
其他收支淨額	**26,624**	(241)	4,487	1,021	1,123	**6,390**	3,668	4,735	4,006	4,098	**16,507**
營業外收支淨額合計	**34,222**	-1,617	63	3,362	-3,161	**-1,353**	-1,949	-2,581	4,436	-7,285	**-7,379**
稅前淨利	**293,445**	74,031	94,866	118,712	126,795	**414,404**	159,139	155,961	170,132	155,358	**640,591**
所得稅費用(利益)	**78,410**	17,075	24,810	27,811	33,093	**102,790**	39,148	41,018	44,575	40,704	**165,445**
稅後淨利-非控制權益	**25,681**	7,037	10,082	13,377	11,231	**41,727**	5,381	7,629	10,867	9,826	**33,704**
稅後淨利-歸屬母公司	**189,354**	49,919	59,974	77,524	82,470	**269,887**	114,610	107,314	114,690	104,828	**441,443**
普通股股本	**139,642**	140,034	140,286	140,286	140,286	**140,286**	140,286	140,286	140,286	140,286	**140,286**
每股盈餘(元)	**13.61**	3.56	4.27	5.52	5.88	**19.24**	8.17	7.65	8.18	7.47	**31.47**
季成長分析(QoQ,%)											
營收成長率		-18.7	19.2	19.4	19.1		24.9	-2.5	2.0	5.0	
營業毛利成長率		-14.6	18.0	17.5	11.6		18.3	-1.9	3.7	0.3	
營業利益成長率		-11.6	25.3	21.7	12.7		24.0	-1.6	4.5	-1.8	
稅前淨利成長率		-10.0	28.1	25.1	6.8		25.5	-2.0	9.1	-8.7	
稅後淨利成長率		10.4	20.1	29.3	6.4		39.0	-6.4	6.9	-8.6	
年成長分析(YoY,%)											
營收成長率	**18.1**	28.9	40.8	46.5	37.8	**38.9**	111.6	73.1	47.8	30.3	**59.9**
營業毛利成長率	**16.1**	30.3	36.1	38.8	32.1	**34.4**	82.9	52.1	34.3	20.8	**43.8**
營業利益成長率	**29.2**	62.7	67.5	63.5	51.8	**60.4**	112.9	67.2	43.7	25.2	**55.9**
稅前淨利成長率	**38.5**	25.2	45.6	36.6	54.1	**41.2**	115.0	64.4	43.3	22.5	**54.6**
稅後淨利成長率	**24.0**	18.6	35.2	34.4	82.4	**42.5**	129.6	78.9	47.9	27.1	**63.6**
獲利分析(%)											
營業毛利率	**6.2**	6.2	6.1	6.0	5.6	**6.0**	5.3	5.4	5.5	5.2	**5.4**
營業利益率	**3.2**	3.6	3.8	3.8	3.6	**3.7**	3.6	3.6	3.7	3.5	**3.6**
稅前淨利率	**3.6**	3.5	3.8	3.9	3.5	**3.7**	3.6	3.6	3.8	3.3	**3.6**
稅後淨利率	**2.3**	2.4	2.4	2.6	2.3	**2.4**	2.6	2.5	2.6	2.2	**2.5**
實質所得稅率	**26.7**	23.1	26.2	23.4	26.1	**24.8**	24.6	26.3	26.2	26.2	**25.8**

資料來源：CMoney；兆豐投顧預估；註：每股盈餘以期末股本計算

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

資產負債表

單位：NT$百萬元	2025	2026(F)	2027(F)
流動資產			
現金及約當現金	1,016,440	1,629,671	2,623,228
存貨	1,095,574	1,571,981	2,907,191
應收帳款及票據	1,181,307	1,963,303	2,867,704
其他流動資產	668,506	1,103,010	1,691,216
流動資產合計	**3,961,827**	**6,267,965**	**10,089,340**
非流動資產			
長期投資合計	340,305	-111,561	-909,030
固定資產	543,393	638,268	761,268
其它非流動資產	259,147	-899,898	-2,899,054
非流動資產合計	**1,142,845**	**-373,191**	**-3,046,816**
資產總計	**5,104,672**	**5,894,774**	**7,042,524**
流動負債			
應付帳款及票據	1,331,933	2,147,487	3,544,795
短期借款	794,456	845,349	845,349
其他流動負債	584,460	1,185,808	2,568,022
流動負債合計	**2,710,849**	**4,178,643**	**6,958,166**
長期負債			
長期借款	26,449	6,712	6,712
其他非流動負債	396,612	-557,802	-2,631,016
長期負債合計	**423,060**	**-551,090**	**-2,624,305**
負債總計	**3,133,909**	**3,627,553**	**4,333,861**
權益			
普通股股本	139,642	139,642	139,642
資本公積	226,699	241,986	241,986
保留盈餘	1,459,373	1,622,529	2,063,972
其他項目	145,049	263,063	263,063
權益總計	**1,970,763**	**2,267,221**	**2,708,663**
負債與權益總計	**5,104,672**	**5,894,774**	**7,042,524**

資料來源：CMoney；兆豐投顧預估

現金流量表

單位：NT$百萬元	2025	2026(F)	2027(F)
本期淨利	189,354	269,887	441,443
折舊及攤提	97,753	114,888	137,028
本期營運資金變動	-105,743	-2,073,957	-3,636,919
其他營業活動現金流量	45,489	38,205	41,847
營業活動之淨現金流入(出)	**226,852**	**-1,650,976**	**-3,016,601**
資本支出淨額	-173,763	-225,892	-300,000
本期長期投資變動	20,095	-451,866	-797,468
其他投資活動現金流量	-151,021	-199,473	-223,332
投資活動之淨現金流入(出)	-304,689	-877,230	-1,320,800
現金增資	0	0	0
本期借款變動	317,976	-974,151	-2,073,214
其他籌資活動現金流量	-148,029	4,115,588	7,404,173
融資活動之淨現金流入(出)	**169,947**	**3,141,438**	**5,330,958**
本期現金與約當現金增加數	**79,332**	**613,231**	**993,558**
期初現金與約當現金餘額	937,108	1,016,440	1,629,671
期末現金與約當現金餘額	**1,016,440**	**1,629,671**	**2,623,228**

資料來源：CMoney；兆豐投顧預估

重要財務比率分析

	2025	2026(F)	2027(F)
年成長率(%)			
營業收入	18.1	38.9	59.9
營業利益	29.2	60.4	55.9
稅後純益	24.0	42.5	63.6
獲利能力分析(%)			
營業毛利率	6.2	6.0	5.4
營業利益率	3.2	3.7	3.6
稅後純益率	2.3	2.4	2.5
資產報酬率	4.0	4.9	6.8
股東權益報酬率	11.1	12.7	17.7
償債能力分析			
負債/股東權益(%)	159.0	160.0	160.0
流動比率(X)	1.5	1.5	1.5
每股資料分析			
每股盈餘(NT$元)	13.6	19.2	31.5
本益比(X)	17.0	12.2	7.5
每股淨值(NT$元)	127.0	162.4	194.0
股價淨值比(X)	1.6	1.4	1.2
每股現金股利(NT$元)	5.8	7.2	9.2
現金股利殖利率(%)	3.5	2.9	3.9

資料來源：CMoney；兆豐投顧預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

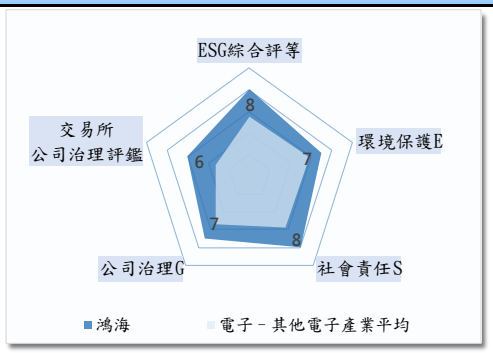
2317 鴻海 永續發展概況

CMoney ESG Rating　　評鑑年季：2026Q4

落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

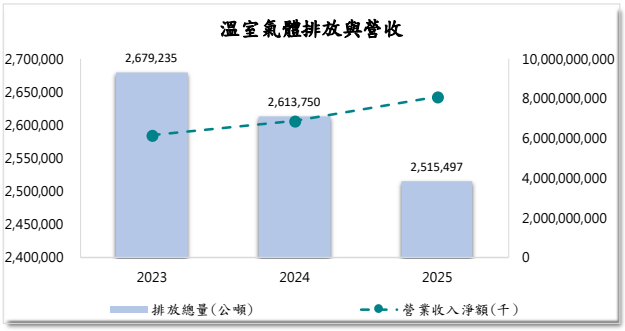
E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
7	8	7	https://esggenplus.twse.com.tw/inquiry/info/individual

產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	TCFD報告書連結
電子－其他電子	94	3	是	是

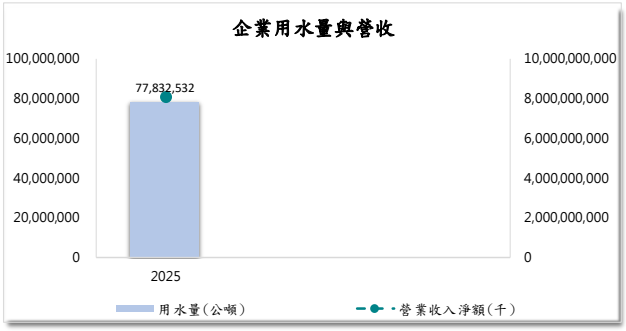


資料來源：CMoney
說明：評等1-10分，10分最高

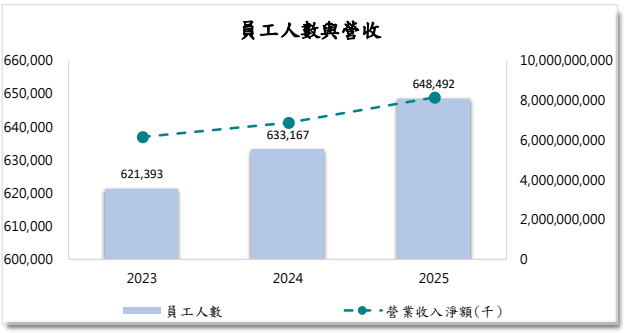
溫室氣體



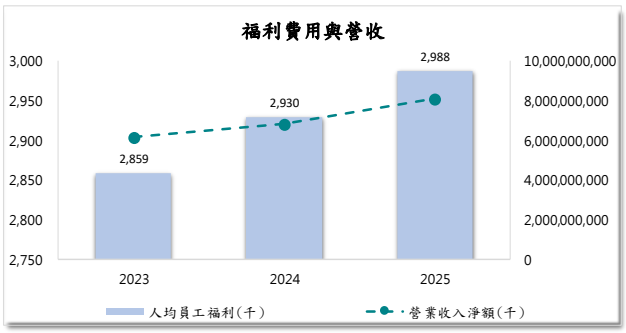
水資源



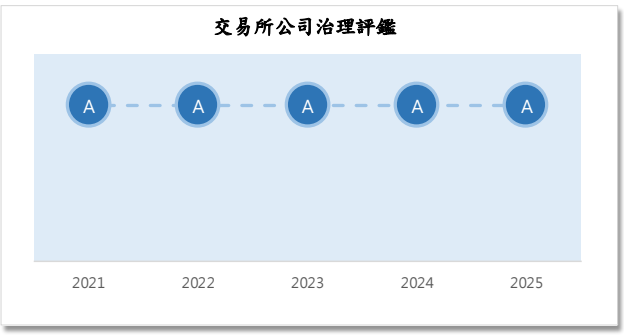
員工人數



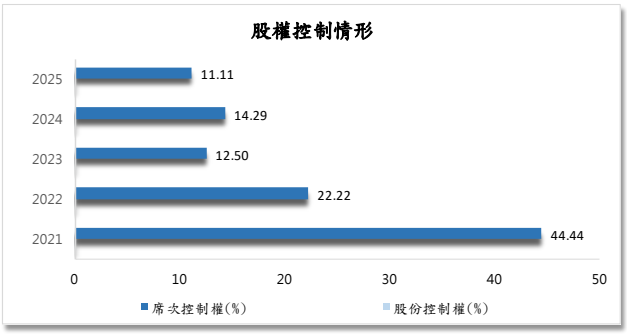
員工福利



公司治理評鑑



股權控制



資料來源：交易所

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。