

新聞稿：

因獲利能力強健，台達電「twAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

July 1, 2025

評等行動摘要

- 中華信評認為，台達電子工業股份有限公司良好的技術能力與提供先進電源與散熱解決方案的能力，將在 2025 年至 2027 年帶動其營收加速成長，以及 EBITDA 利潤率適度成長。
- 儘管尚在快速發展的人工智慧業務可能出現波動，但台達電持續增長的自由營運現金流應可支持該公司強健的資本結構。
- 因此，中華信評確認台達電的長期發行體信用評等為「twAA」，短期發行體信用評等為「twA-1+」。
- 台達電的評等展望維持「穩定」，此係反映：中華信評認為，在穩健的客戶關係與有效的研發投資支持下，台達電 2025 年至 2027 年的 EBITDA 應可因獲利能力提升而增加。

主辦分析師

洪維成，CFA

台北

+886-2-2175-6839

james.hung

@spglobal.com

james.hung

@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

郭彥煒，CFA

台北

+886-2-2175-6828

anne.kuo

@spglobal.com

anne.kuo

評等行動理由

此次評等確認行動係反映：中華信評認為，人工智慧相關電源解決方案需求增加帶動營收與 EBITDA 成長。與其他同業相較，台達電良好的技術能力以及與主要客戶之間的穩健關係應可使該公司更能因人工智慧硬體成長而受惠。台達電可及時提供高階的電源供應與散熱管理解決方案，滿足客戶對最先進人工智慧伺服器的規格需求。中華信評預測，2025 年的人工智慧零組件與相關系統的營收占比將從 2024 年約 15% 提升至 20% 以上。

較為全面的產品組合與持續的研發投資應可維持台達電的技術實力。台達電的研發實力與產品多樣性，減緩了尖端人工智慧電源供應與散熱管理解決方案的市場競爭壓力。中華信評認為，前述因素應有助於該公司略為提升其 2025 年至 2027 年的利潤率。台達電提供較競爭對手更多樣化的先進解決方案，使該公司可掌握人工智慧價值鏈的商機。從電網到晶片（grid-to-chip）的電源解決方案等新技術應有助於台達電進一步滲透客戶黏著度相對較高的資料中心市場。

快速發展的人工智慧技術與市場可能會使中華信評的預測面臨不確定性。由於人工智慧伺服器與資料中心的電源與散熱設計變化快速，加上在客戶群相對集中的情況下存在客戶分散供應商的趨勢，台達電在快速發展的人工智慧伺服器市場中持續提升的業務占比仍可能導致現金流與利潤率波動。此外，終端人工智慧應用的發展速度可能較中華信評的預期緩慢，且缺乏明確的獲利模式。這可能導致客戶減少資本支出，進而降低對人工智慧硬體的需求。

此外，台達電的電動車零組件業務以及傳統資通訊設備與消費性電子電源業務仍具有較大的波動性。競爭加劇亦可能會使價格壓力升高，特別是競爭較電源市場更為激烈的液體冷卻散熱管理市場。

新聞稿：因獲利能力強健，台達電「twAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

中華信評預測，擁有類似技術與財務資源的競爭對手將積極投資，以在這個具有強勁成長前景的新興市場中爭取領先地位。

2025 年至 2027 年逐漸提升的自由營運現金流應可支撐持續強健的資產負債表。儘管中華信評認為，台達電為分散全球產能，每年的資本支出將維持在略高的新台幣 300 億元，不過，由於該公司 2026 年至 2027 年每年的自由營運現金流將從 2024 年至 2025 年的新台幣 350 億元至 400 億元增加至新台幣 500 億元至 600 億元。因此，台達電於同一期間應可維持淨現金部位，且信用緩衝空間將略為增長。

隨著營運現金流改善，台達電的流動性緩衝空間已有提升。中華信評預測，台達電 2025 年的營運現金流將增加至新台幣 700 億元至 750 億元，2026 年則增加至新台幣 800 億元至 850 億元；該公司 2024 年的營運現金流量則為新台幣 730 億元。此外，台達電截至 2025 年 3 月底時的現金水位將增加至新台幣 1,444 億元，高於 2024 年底時的新台幣 1,216 億元。中華信評認為，該公司將因前述因素而擁有強健的流動性保障倍數，且截至 2027 年 3 月底前 24 個月內的流動性來源對用途比應可提升至 2.4 倍或更高。因此，中華信評將台達電的流動性評估結果從強健等級調整為極強健等級。

評等展望

台達電「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，由於人工智慧伺服器與資料中心對先進電源供應與散熱管理解決方案的需求持續升高，台達電未來兩年的成長速度將會加快，獲利能力亦將提升。此外，中華信評認為，儘管台達電未來兩年的資本支出仍將維持在較高水準，但可持續產生的正數營運現金流使該公司得以在前述期間維持淨現金部位以及更大的信用緩衝空間。

評等上調情境

若發生下列情境，則中華信評可能會調升台達電的評等：

- 台達電顯著提升其在持續成長之市場（如人工智慧伺服器與資料中心）的先進電源供應器與散熱管理解決方案領域的市場地位；或
- 台達電增加解決方案的種類，大幅提升電源供應及零組件以外的業務組合，使該公司的 EBITDA 得以明顯增加，並維持優於其他同業的獲利能力；與此同時
- 台達電將其借款對 EBITDA 比持續維持在 1 倍以下。達成前述條件的可能原因為：台達電透過審慎的資本支出、併購與現金股利配發政策，持續維持穩定的可支配現金流。

評等下調情境

若台達電的借款對 EBITDA 比弱化至 1 倍以上並維持一段較長時間，或該公司的獲利能力因面臨激烈競爭以及因買方議價能力轉強，以致利潤率遭侵蝕而明顯轉弱，則中華信評可能會調降該公司的評等。導致前述情況發生的可能因素包括：

- 台達電無法在人工智慧伺服器、資料中心基礎設施等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，或開發包括電動車、樓宇自動化或是儲能在內的新業務長期未能提升獲利；或
- 台達電進行大規模的收購，且規模超出中華信評目前的預期，或是採取較中華信評的基本情境假設更為積極的資本支出需求計畫或是股東回報行動。

中華信評基本情境假設

- 標普全球評級預測，全球 GDP 繼 2024 年成長 3.3%後，2025 年與 2026 年均將成長 2.9%，2027 年則成長 3.3%。
- 台達電 2025 年的營收在 2024 年成長 5%之後將增加約 15%，2026 年至 2027 年每年則將增加 8%至 9%。
- 由於人工智慧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，台達電 2025 年至 2027 年的電源供應與零組件業務營收在 2024 年成長 9.8%後將增加 10%。
- 台達電電動車零組件業務 2025 年的營收在 2024 年下滑 1%後可能將再度下滑約 3%。主要原因為美國與歐洲的需求疲弱，以及持續逆風的總體經濟情勢。該業務 2026 年至 2027 年的營收成長率可能將維持在每年約 1%的偏低水準。
- 台達電 2025 年的自動化業務營收在 2024 年下滑 3.5%後可望成長約 8%，2026 年至 2027 年每年則可能將成長約 3%。中國市場復甦與東南亞市場持續成長等因素應可為台達電工業自動化業務的成長提供支撐。同時，該公司的大樓自動化業務成長動能可能會略為回升。
- 在資料中心電力基礎設施需求持續成長的帶動下，台達電 2025 年的基礎設施業務營收將大幅成長 42%，2026 年至 2027 年每年則成長約 10%，優於 2024 年的 2.1%。
- 由於人工智慧伺服器與資料中心基礎設施的電源供應與散熱管理解決方案需求強勁，台達電 2025 年的毛利率可望提升至接近 39%，高於 2024 年的 38.4%。由於先進應用的營收貢獻將持續增加，2026 年至 2027 年的毛利率可望提升並維持在 39% 以上的水準。
- 2025 年至 2027 年的費用率將維持在 20%至 21%之間，主要係反映台達電為支應技術更新與新業務開發而持續對研發進行投資。
- 2025 年至 2027 年的資本支出將維持在每年新台幣 300 億元的較高水準，主要用於支應中國以外地區的產能擴充。
- 台達電應會持續進行中小規模的併購以強化業務組合，2025 年至 2027 年間每年將斥資新台幣 50 億元。
- 2025 年至 2027 年的現金股利配發率將維持在 50%，略高於 2024 年的 45%。
- 中華信評將台達電 97.8%的現金與流動性投資部位自其借款中扣除。

註：最近期信用情況委員會的 GDP 增長預測。標普全球評級認為，美國政府在政策執行方面，尤其是關稅措施及其可能引發的反應，以及可能對全球經濟、供應鏈及信用情況造成的影響存在高度不可預測性。因此，我們的基準預測的不確定性相當高，而持續的亞太區地緣政治衝突可能會導致前述不確定性進一步升高。隨著情勢發展，我們將評估潛在和實際政策變動在總體經濟與信用層面的重要性，並據此重新評估調整我們的指引。

台達電子工業股份有限公司－中華信評預測概要

產業別：高科技

(新台幣百萬元)	2022a	2023a	2024a	2025e	2026f	2027f
營收	384,443	401,227	421,148	487,866	528,824	573,720
EBITDA (帳列數)	60,375	62,540	72,668	89,965	99,828	110,771
加/(減): 其他	75	46	24	24	24	24
EBITDA	60,450	62,585	72,692	89,989	99,851	110,795
減：已支付利息	(487)	(953)	(1,471)	(1,719)	(985)	(352)

新聞稿：因獲利能力強健，台達電「twAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

減：已支付所得稅	(6,110)	(7,027)	(8,836)	(10,925)	(13,383)	(15,122)
來自本業之現金流量(FFO)	53,854	54,606	62,384	77,345	85,483	95,322
來自營運的現金流量(CFO)	46,177	70,748	73,113	70,900	81,786	91,136
資本支出	21,824	27,830	33,485	35,000	30,000	30,000
自由營運現金流量(FOCF)	24,353	42,918	39,628	35,900	51,786	61,136
借款(帳列數)	50,265	60,806	68,354	62,151	18,435	12,132
加：租賃負債	2,303	2,555	2,218	2,218	2,218	2,218
減：可自由支配之現金與短投	(61,724)	(90,051)	(118,963)	(125,334)	(104,141)	(125,537)
加/(減)：其他	13	13	0	0	0	0
借款	--	--	--	--	--	--
現金與短期投資(帳列數)	63,306	92,360	121,640	128,153	106,483	128,361
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(%)	22.2	4.4	5.0	15.8	8.4	8.5
EBITDA 利潤率(%)	15.7	15.6	17.3	18.4	18.9	19.3

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，足以支應未來 24 個月期間的資金調度所需。中華信評預測，該公司在 2025 年 1 月底之前 12 個月內的流動性來源對流動性用途比將介於 3.2 倍至 3.3 倍之間，其後的 12 個月將介於 2.4 倍至 2.5 倍之間。中華信評預估，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。

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：2025 年 3 月底時為新台幣 1,444 億元。
- 來自本業之現金流量：2025 年約為新台幣 800 億元至 850 億元，2026 年則約為新台幣 850 億元至 900 億元。
- 截至 2025 年 3 月底止，該公司於未來 24 個月之後到期的未動用長期信用額度為新台幣 271 億元。

主要流動性用途：

- 到期長期借款加償還短期借款：截至 2026 年 3 月 31 日止約為新台幣 128 億元，其後 12 個月則為新台幣 437 億元。
- 營運資金流出：2025 年約為新台幣 70 億元，2026 年則約為新台幣 60 億元。
- 資本支出：2025 年與 2026 年每年為新台幣 300 億元至 350 億元。
- 併購金額：2025 年與 2026 年每年為新台幣 50 億元。
- 現金股利：2025 年約為新台幣 200 億元，2026 年則為新台幣 250 億元至 300 億元。

評等評分摘要

台達電子工業股份有限公司		
	調整後	調整前
發行體信用評等	twAA/穩定/twA-1+	twAA/穩定/twA-1+
營運地位	令人滿意	令人滿意
國家風險	略高	略高
產業風險	略高	略高
競爭地位	令人滿意	令人滿意
財務體質	強健	強健
現金流量/槓桿比	強健	強健
評等基準	twaa	twaa
調整因子		
分散性／組合效果	中性（無影響）	中性（無影響）
資本結構	中性（無影響）	中性（無影響）
財務政策	中性（無影響）	中性（無影響）
流動性	極強健（無影響）	強健（無影響）
管理與治理	中性（無影響）	中性（無影響）
比較評等分析	中性（無影響）	中性（無影響）
個別基礎信用結構	twaa	twaa
註：以上評等評分摘要係以全球評等等級為比較基礎。		

相關準則與研究

相關準則

- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology - June 08, 2023
- Criteria | Corporates | General: Sector-Specific Corporate Methodology - April 04, 2024
- Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology - January 07, 2024
- Criteria | Corporates | General: Methodology: Management And Governance Credit Factors For Corporate Entities - January 07, 2024
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology: Ratios And Adjustments - April 01, 2019
- Criteria | Corporates | General: Methodology And Assumptions: Liquidity Descriptors For Global Corporate Issuers - December 16, 2014
- General Criteria: Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - November 19, 2013
- General Criteria: Methodology: Industry Risk - November 19, 2013
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011

相關研究

- Taiwan Ratings' Ratings Definitions – November 11, 2021

(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

評等確認

台達電子工業股份有限公司	
發行體信用評等	twAA/穩定/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 © 2025 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。