



訪談速報

泰鼎-KY(4927)

產品組合改善，有望於下半年損平

投資評等

目標價

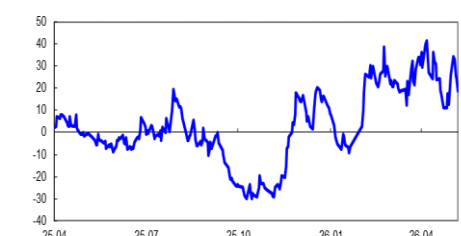
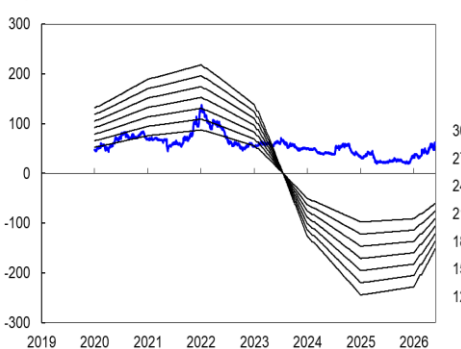
買進

\$74

前次投資建議：無

報告日期：2026.6.2

研究員：黃涵筠

基本資料			結論與建議
2026/6/1	收盤價：	55.80	產品組合升級，即將轉虧為盈，給予「買進」評等
普通股股本(百萬股)		265	
市值(NT\$百萬)		14,784	
董監持股比例		0.6%	
法人持股			(1) 泰鼎營運結構谷底回升，將達損平，並迎來獲利成長期，受益於：1)韓國 Nvidia PCB 供應大廠 ISU 技轉，出貨至記憶體、伺服器板，板層數從過去 10 層躍升至 20 層 2)透過 AI 伺服器代工股王切入 CSP 大廠，長期往 AI 伺服器發展，板層數有望往 40 層升級，帶動平均單價、毛利率倍增。 3)泰國 PCB 產能稀缺，台韓 PCB 龍頭大廠相繼包下泰鼎產能，2026 年稼動率逐季回升，有望於 26Q4 達損平。4)Nvidia 切入 AI PC 市場，帶動換機潮，有利泰鼎 PC 板動能。 (2) 泰鼎與韓國 PCB 大廠 ISU 跨國合資成立 ISU-APEX。其客戶包含 NVIDIA、Intel、北美四大 CSP、Cisco、Arista 等。因 ISU 缺少泰國產能，故而將相關訂單轉移給泰鼎承接。也因泰國 PCB 產能稀缺，台韓 PCB 龍頭大廠相繼包下泰鼎產能，下半年泰鼎將陸續出貨記憶體、高階 PC、伺服器板訂單，未來將往 AI 伺服器發展，板層數從過去 10 層躍升至 20 層，長期往 40 層升級，體質將大幅改善。2026 年稼動率逐季回升，有望於 26Q4 達損平。 (3) 看好 AI 應用落地，Nvidia 推出 RTX Spark 架構 PC 運算晶片，有望刺激消費者與商務人士換機升級需求。泰鼎長期深耕 PC 領域，近年積極切入高階 PC，除了 ISU 為策略合作夥伴，與韓國記憶體大廠長年合作，將出貨 DDR5 記憶體模組板，並直接受惠於 AI PC 滲透率拉升帶來的產品結構與毛利率優化。 2026 年及 2027 年營收預估為 123 億元及 172 億元，年增 6%及 40%，稅後淨利-13 億元及 8 億元，26Q4 轉虧為盈並於 2027 年進入獲利成長期，估稅後 EPS -5 及 2.84 元，給予「買進」投資評等，目標價 74 元(26X2027(F)PER)，潛在上漲空間 33%。
持股比例			
外資	11.33%		
投信	0.00%		
自營商	0.05%		
融資券餘額			
(張數)	餘額		
融資餘額	35,706		
融券餘額	451		
相對大盤股價表現(%)			
			
NT\$			
			

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。



訪談速報

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	
	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(元)	YoY(%)
2025	116.1	-6.8	-16.4	N.A.	-20.1	N.A.	-8.65	N.A.
2026(F)	122.6	5.6	-11.1	N.A.	-13.2	N.A.	-5.00	N.A.
2027(F)	171.5	39.9	9.4	虧轉盈	7.5	虧轉盈	2.84	虧轉盈

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

訪談重點

泰鼎-KY 為台廠在泰國最大之 PCB 廠

泰鼎-KY 於 2009 年 10 月 28 日在英屬開曼群島設立，2010 年 2 月 3 日登錄興櫃，2011 年 10 月 18 日轉上櫃，2015 年 9 月 8 日轉上市，總部位於泰國，並有五個生產工廠，為台商在泰國最大之印刷電路板廠，與韓國 AI 伺服器 PCB 大廠 Isu Petasys(梨樹飛達)跨國合資成立 ISU-APEX，轉型 PC、伺服器板廠。現階段板層數最高達 20 層，應用領域包含電視、setup box、衛星通訊設備及車用多媒體設備等。目前轉型往記憶體、PC、伺服器板發展，未來有望技術升級並出貨高達 40 層之 AI PCB 板。營收應用比重為家用 35.5%、PC 23.5%、通訊 13.5%、車用 27.5%。競爭對手以泰國 KCE 為主，其他包含敬鵬、東山精密、Nippon Mektron、TTM Technologies 等公司。

26Q1 虧損逐步收斂，26H2 將達損平

26Q1 營收 27.6 億元，季增 3%、年減 12%，毛利率-12.5%，季增 0.9 個百分點、年減 17.3 個百分點，稅後淨利虧損 8.2 億元，稅後 EPS -3.1 元。2026 年四月自結營收 9.2 億元，稅後 EPS -0.6 元，相比第一季每月約虧損 1 元，虧損已大幅收斂。過去公司出貨以低板層數之 10 層以下為主，較易受到削價競爭，且過去處於產品轉換期。營收應用比重為家用 35.5%、PC 23.5%、通訊 13.5%、車用 27.5%。其中 PC 產品從前兩年之 12% 上升至 23.5%，受惠於公司轉型往較高層數之產品，並歸類於 PC 產品項，預期未來 PC 產品線成長帶動獲利回升。

泰鼎營運結構谷底回升，將達損平，並迎來獲利成長期

受益於：1)韓國 Nvidia PCB 供應大廠 ISU 技轉，出貨至記憶體、伺服器板，板層數從過去 10 層躍升至 20 層。2)透過 AI 伺服器代工股王切入 CSP 大廠，長期往 AI 伺服器發展，板層數有望往 40 層發展，帶動平均單價、毛利率倍增。3)泰國 PCB 產能稀缺，台韓 PCB 龍頭大廠相繼包下泰鼎產能，2026 年稼動率逐季回升，有望於 26Q4 達損平。4)Nvidia 切入 AI PC 市場，帶動換機潮，有利泰鼎 PC 板動能。

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。



訪談速報

AI PCB 大廠 ISU 技轉，泰鼎成功轉型伺服器、記憶體

泰鼎-KY 與韓國伺服器及网通 PCB 大廠 Isu Petasys(梨樹飛達)跨國合資成立 ISU-APEX。泰鼎出資 1,530 萬泰銖持股 15%，Isu Petasys 出資 8,670 萬泰銖持股 85%。Isu Petasys 客戶涵蓋全球頂尖的雲端與 AI 晶片巨頭，主要客戶包含 NVIDIA、Intel、北美四大 CSP、网通與交換器霸主 Cisco、Arista、Celestica 等。因 Isu Petasys 生產重心在韓國、中國，缺少泰國產能，而主要國際大型客戶皆偏好具有完整 PCB 供應鏈之泰國產能，故而駐場於泰鼎廠房提供製程調教與良率優化，並將相關訂單轉移給泰鼎承接，以供應「China+1」移出中國的訂單需求。也因泰國 PCB 產能稀缺，台韓 PCB 龍頭大廠相繼包下泰鼎產能，並透過 AI 伺服器代工股王切入 CSP 大廠。下半年泰鼎將陸續出貨記憶體、高階 PC、伺服器板訂單，未來將往 AI 伺服器發展，板層數從過去 10 層躍升至 20 層，長期往 40 層發展，體質將大幅改善。2026 年稼動率逐季回升，有望於 26Q4 達損平。

"A new era of PC", Nvidia 切入 AI PC 提高換機需求，有利泰鼎 PC 板動能
看好 AI 應用落地，最終邊緣 AI 將帶動 AI PC 升級潮，Nvidia 以 Arm 架構推出 RTX Spark 架構之 N1(主流款)、N1X(旗艦款)運算晶片，正式加入 Intel、AMD、Apple 和 Qualcomm 的行列，切入 PC 處理器市場，全新 AI 運算架構能處理更複雜的 AI 任務，有望刺激消費者與商務人士換機升級需求，並有利於 PC 板材供應鏈出貨動能。泰鼎長期深耕 PC 領域，近年積極切入高階 PC，除了 Isu Petasys 為策略合作夥伴，與韓國記憶體大廠長年合作，將出貨 DDR5 記憶體模組板，並直接受惠於 AI PC 滲透率拉升帶來的產品結構與毛利率優化。

產品組合改善，即將轉虧為盈，給予「買進」評等

2026 年及 2027 年營收預估為 123 億元及 172 億元，年增 6%及 40%，稅後淨利-13 億元及 8 億元，26Q4 轉虧為盈並於 2027 年穩定獲利，稅後 EPS -5 及 2.84 元。看好泰鼎受惠於：1)韓國 Nvidia PCB 供應大廠 ISU 技轉，出貨至記憶體、伺服器板，板層數從過去 10 層躍升至 20 層。2)透過 AI 伺服器代工股王切入 CSP 大廠，長期往 AI 伺服器發展，板層數有望往 40 層升級，帶動平均單價、毛利率倍增。3)泰國 PCB 產能稀缺，台韓 PCB 龍頭大廠相繼包下泰鼎產能，2026 年稼動率逐季回升，有望於 26Q4 達損平。4)Nvidia 切入 AI PC 市場，帶動換機潮，有利泰鼎 PC 板動能。給予「買進」投資評等，目標價 74 元(26X2027(F)PER)，潛在上漲空間 33%。

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

4927泰鼎-KY	2025	26Q1	26Q2(F)	26Q3(F)	26Q4(F)	2026(F)	27Q1(F)	27Q2(F)	27Q3(F)	27Q4(F)	2027(F)
營業收入淨額	11,608	2,759	2,892	3,156	3,451	12,258	3,751	3,992	4,656	4,751	17,150
營業成本	11,757	3,103	2,753	2,904	2,975	11,735	3,177	3,313	3,790	3,787	14,067
營業毛利淨額	-149	-344	139	252	476	523	574	679	866	964	3,083
營業費用	1,493	390	390	417	438	1,636	476	499	577	589	2,142
營業淨利(損)	-1,642	-735	-252	-164	38	-1,112	98	180	289	375	941
營業外收支											
利息收入	3	0	1	0	1	2	0	1	1	2	4
財務成本	372	93	85	91	89	358	85	89	91	90	355
其他利益及損失	-64	-2	21	22	28	69	16	25	29	30	100
其他收支淨額	35	4	19	21	26	70	14	21	25	28	88
營業外收支淨額合計	-399	-90	-44	-48	-34	-216	-55	-42	-36	-30	-163
稅前淨利	-2,041	-825	-296	-212	4	-1,329	43	138	253	345	778
所得稅費用(利益)	-20	0	0	0	0	0	0	1	7	15	24
稅後淨利-非控制權益	-6	-2	-1	-1	0	-4	0	0	1	1	2
稅後淨利-歸屬母公司	-2,015	-823	-295	-211	4	-1,325	42	136	245	329	752
普通股股本	2,649	2,649	2,649	2,649	2,649	2,649	2,649	2,649	2,649	2,649	2,649
每股盈餘(元)	-8.65	-3.10	-1.11	-0.80	0.01	-5.00	0.16	0.51	0.92	1.24	2.84
季成長分析(QoQ,%)											
營收成長率		3.3	4.8	9.1	9.4		8.7	6.4	16.6	2.0	
營業毛利成長率		N.A.	N.A.	81.9	88.6		20.5	18.3	27.6	11.4	
營業利益成長率		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.		156.9	84.2	60.7	30.0	
稅前淨利成長率		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.		973.6	223.7	83.6	36.7	
稅後淨利成長率		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.		968.0	222.0	80.1	34.7	
年成長分析(YoY,%)											
營收成長率	-6.8	-12.1	0.2	8.3	29.2	5.6	36.0	38.0	47.5	37.7	39.9
營業毛利成長率	N.A.	N.A.	12.9	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	388.9	243.0	102.5	489.4
營業利益成長率	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	888.7	N.A.
稅前淨利成長率	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	8,618.2	N.A.
稅後淨利成長率	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	8,241.9	N.A.
獲利分析(%)											
營業毛利率	-1.3	-12.5	4.8	8.0	13.8	4.3	15.3	17.0	18.6	20.3	18.0
營業利益率	-14.1	-26.6	-8.7	-5.2	1.1	-9.1	2.6	4.5	6.2	7.9	5.5
稅前淨利率	-17.6	-29.9	-10.2	-6.7	0.1	-10.8	1.1	3.5	5.4	7.3	4.5
稅後淨利率	-17.4	-29.8	-10.2	-6.7	0.1	-10.8	1.1	3.4	5.3	6.9	4.4
實質所得稅率	1.0	N.A.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	1.0	2.9	4.3	3.1

資料來源：CMoney；兆豐國際預估；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。



訪談速報

4927 泰鼎-KY 永續發展概況

CMoney ESG Rating

評鑑年季：2026Q2

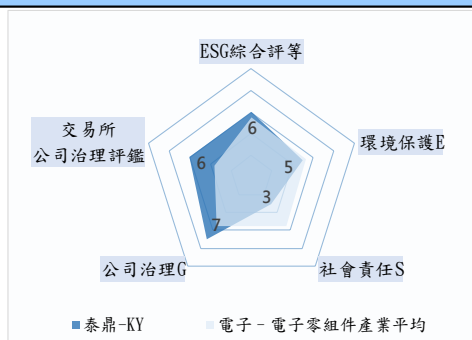
落後			平均			領先			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
5	3	7	https://esggenplus.twsc.com.tw/inquiry/info/individual

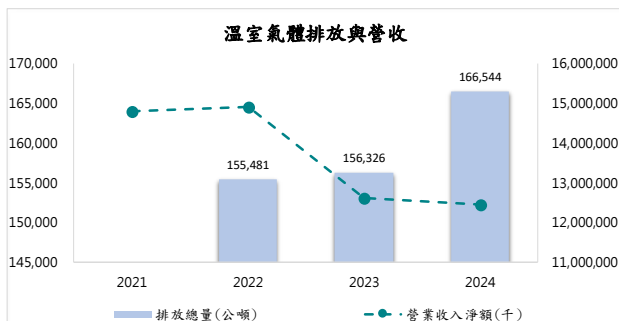
產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	TCFD報告書連結
電子-電子零組件	210	51	否	否

資料來源：CMoney

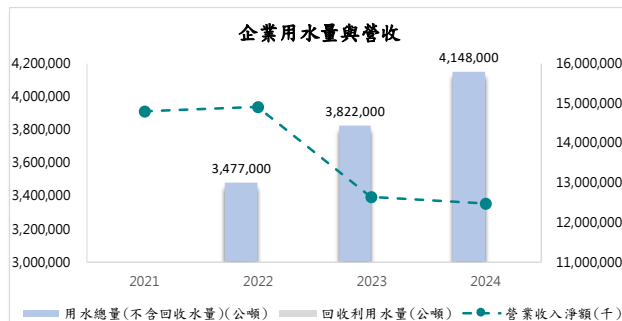
說明：評等1-10分，10分最高



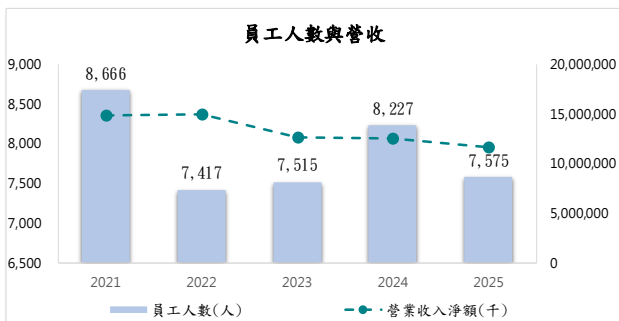
溫室氣體



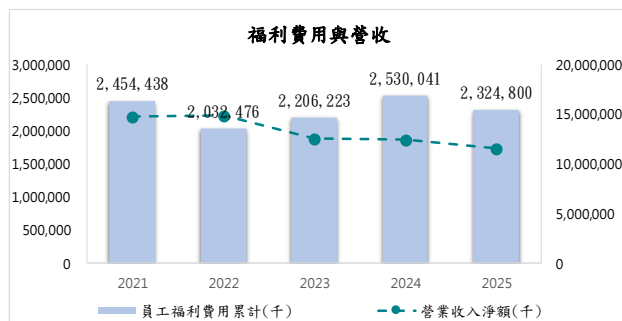
水資源



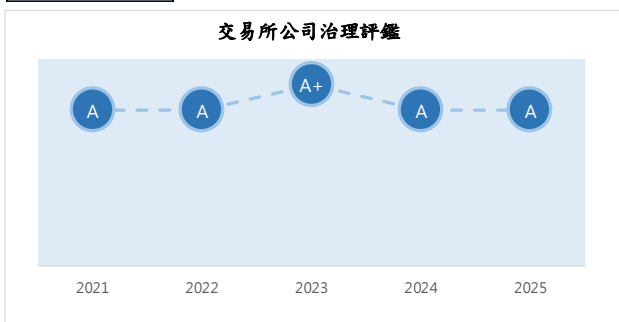
員工人數



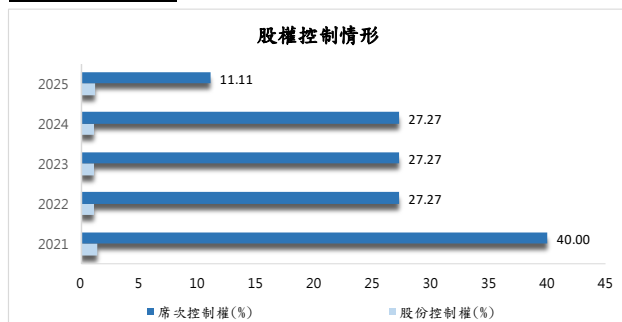
員工福利



公司治理評鑑



股權控制



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。