2026/10/27

初次評等

雅特力-KY (6907 TT)　買進(Buy)

32 位元高階 MCU 需求強勁，公司未來成長可期

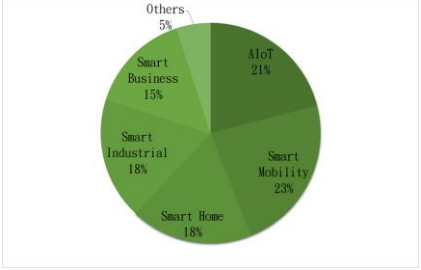
- **3Q26 營收成長持續強勁，年增幅達 191%**
- **3Q26 產品分佈持續擴展，智慧運輸營收佔比提升 4%**
- **2026 年營收翻倍以上成長，2027 年挑戰雙位數成長**

潛在漲幅	30.7%
前日收盤價	153.00 元
目標價	200.00 元
前次目標價	--元
前次評等	--

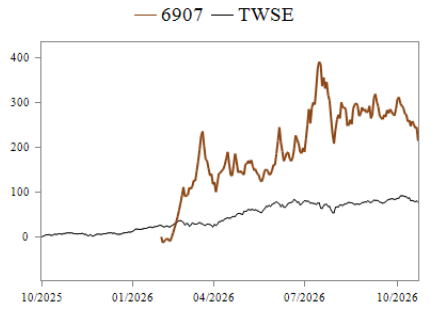
公司基本資訊

目前股本(百萬元)	625
市值(億元)	96
目前每股淨值(元)	25.86
外資持股比(%)	53.04
董監持股比(%)	58.38

營業比重



個股與大盤走勢(%)



黎光岱
David.li@ctbcsis.com

3Q26 營收成長持續強勁，毛利率微幅下滑：雅特力 3Q26 營收為 11.2 億元(QoQ+16%，YoY+191%)，主要來自於客戶需求回升及供應鏈改善。營業毛利為 4.4 億元(QoQ+14%，YoY+241%)，毛利率從 2Q26 的 40%微幅下滑降至 39.4%，主要受產品組合變化影響。營業費用為 2.3 億元(QoQ+14%，YoY+120%)，費用增加來自於光罩費用、大陸員工獎金、權利金費用提高。營業利益為 2.1 億元(QoQ+15%，YoY+719%)。稅後淨利為 1.8 億元(QoQ+2%，YoY+442%)。單季 EPS 為 2.87 元。

3Q26 產品分佈持續擴展：AIoT 營收佔比較 2Q26 降低 4 個百分點，無線對講機與通訊模組營收成長，但受記憶體漲價影響電競鍵盤、滑鼠銷售，且無人機受陀螺儀缺貨限制生產，減緩客戶拉貨動能；智慧運輸(Smart Mobility)營收佔比較 2Q26 提升 4 個百分點，高油價推升電動兩輪車替代燃油車的需求；智慧家居(Smart Home)營收佔比與 2Q26 持平，大客戶智慧空氣清淨機新產品放量，加上高電價推升家用儲能設備需求；智慧工業(Smart Industrial)營收佔比較 2Q26 提升 2 個百分點，主要由數位電源與氣體傳感器等應用需求增加帶動成長；智慧商業(Smart Business)營收佔比較 2Q26 降低 1 個百分點，雖然電子白板標案出貨減少，但微型印表機新產品放量帶動營收小幅成長。

上調 2026 年全年展望，2027 年挑戰雙位數成長：公司預估 2026 年營收將較 2025 年倍增。惟 4Q26 營收預計季減 30%~35%，主要因許多訂單已提前於出貨，但毛利率將微幅上升，且營業費用預計季減 15%。1Q27 與 2027 年均能挑戰雙位數成長，費用也將持續下降。公司將持續強化供應鏈管理、優化產品組合，並積極掌握客戶新專案及高階 MCU 應用商機，中長期則看好 Edge AI 及新世代機器人市場發展，公司將持續深化智慧感測、精密馬達控制、機器人關節模組及靈巧手等新興應用布局，結合既有技術優勢與產品研發實力，強化市場競爭力。

我們基於 2027 年預估 EPS 11.75 元*17 倍 PER，目標價 200 元，初次評等給予買進評等。**風險因子:**供應鏈產能、實體 AI 落地進度。

(百萬元)	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	--	1,014	1,635	1,666	3,478	4,004
營業毛利淨額	--	238	485	564	1,354	1,619
營業利益	--	-96	78	115	575	875
稅後純益	--	-76	85	107	514	735
公告基本 EPS(元)	--	-1.49	1.67	2.08	--	--
調整後 EPS(元)	--	--	--	--	8.23	11.75
營業收入 YoY(%)	--	--	--	1.91%	108.78%	15.12%
稅後純益 YoY(%)	--	--	--	25.03%	382.17%	42.80%
本益比	--	--	--	--	18.59	13.02
本淨比	--	--	--	--	7.84	6.82
股息(元)	--	--	--	0.99	3.94	5.62
殖利率(%)	--	--	--	0.70%	2.57%	3.67%
ROE(%)	--	-9.88%	9.33%	10.80%	45.13%	56.04%

公司簡介

雅特力科技於 2016 年成立，致力於推動全球市場 32 位元微控制器(MCU)創新趨勢的晶片設計公司，擁有領先高端晶片研發技術、完整的矽智財庫及專業靈活的整合經驗，分別在台灣、重慶、深圳、蘇州設有研發、銷售及技術支援分部。雅特力專注於 ARM 32 位元中高性能微控制器研發與創新，通過 ISO 9001 品質管理體系認證、藍牙 SIG 協會 BQB 認證、AEC-Q100 車用電子可靠性認證及 ISO 26262 / IEC 61508 / IEC 60730 功能安全認證，提供高效能、高可靠性且具有競爭力的產品。產品廣泛地覆蓋 AIoT、智慧運輸、智慧家居、智慧工業及智慧商業等領域，協助客戶實現產業升級。

加入 Arm Total Design for Physical AI 生態系

雅特力於 3Q26 加入 Arm Total Design for Physical AI 生態系，持續聚焦實體人工智慧(Physical AI)領域。此一重要里程碑標誌著雅特力將結合 Arm 的頂尖技術資源與生態系夥伴網絡，加速推動邊緣運算與機器人、智慧自動化等實體 AI 應用的深度融合。

人形機器人進展

2026 年全球人形機器人年產量約 4~5 萬台，因大腦 AI 模型與平台尚未成熟，商業化進度受限，目前占營收比重仍低。但在物流倉儲、工廠等半人形機器人已開始普及；若擴大至廣義機器人(掃地、洗地、泳池、太陽能板清潔機器人等)，公司已批量出貨並貢獻約 7%~8%營收。

三大核心部件技術與時程：

1.關節電機:主控 MCU 已於 3Q26 開始批量出貨給大方案商，預估 2027 年出貨量將達萬顆以上。

2.靈巧手:主動驅動自由度約 6~22 個(每主動自由度需 1 顆 MCU，單手最高可達 22 顆 MCU)，已有多家客戶導入測試中。公司推出整合 MCU 與閘極驅動(Gate Driver)IC 的小封裝方案以符合小型化需求。

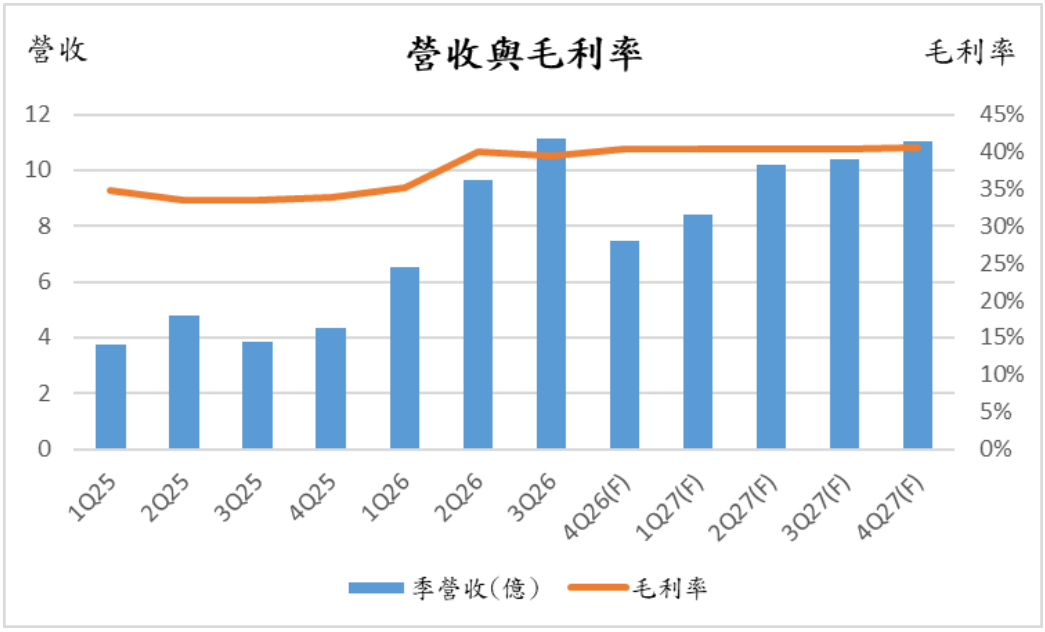
3.電子皮膚:開發 WLCSP 微型封裝 MCU，成功導入 Tier1 客戶(6D 觸覺感測，感測精度達 0.01 牛頓)，預計 2027 年正式進入量產。

海外市場佈局

亞洲區域(日、韓、越南、印度)由台灣團隊主導，採用「專職業務+當地代理商」深耕模式。歐美區域採用「當地業務代表(RAP)+分銷商(Distributor)」結合內部專責團隊追蹤。公司於 2026 年成功上櫃顯著提升國際知名度與財務透明度，有助於爭取國際品牌大廠之設計案(Design-in)。

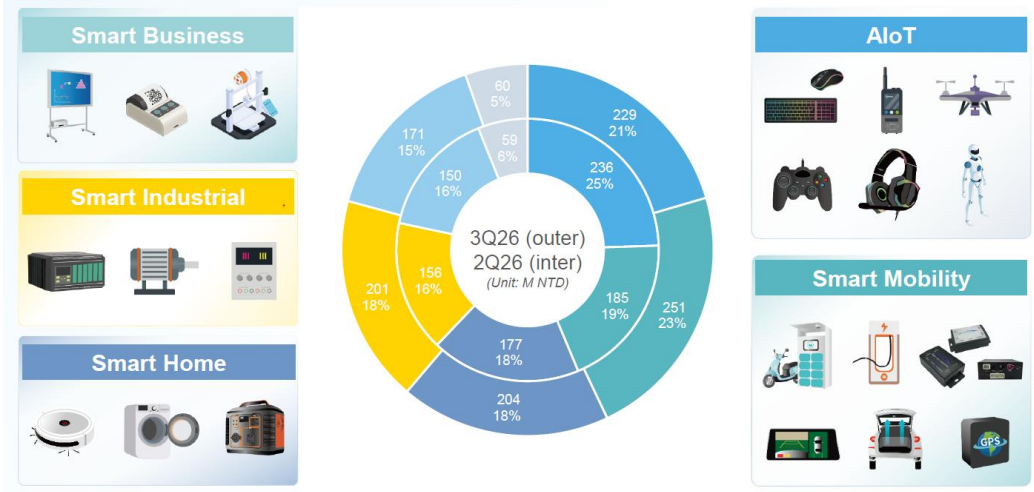
2026/10/27

圖表一、各季度營收與毛利率變化



資料來源:CMoney，中信投顧預估

圖表二、2Q26、3Q26 各應用營收比重

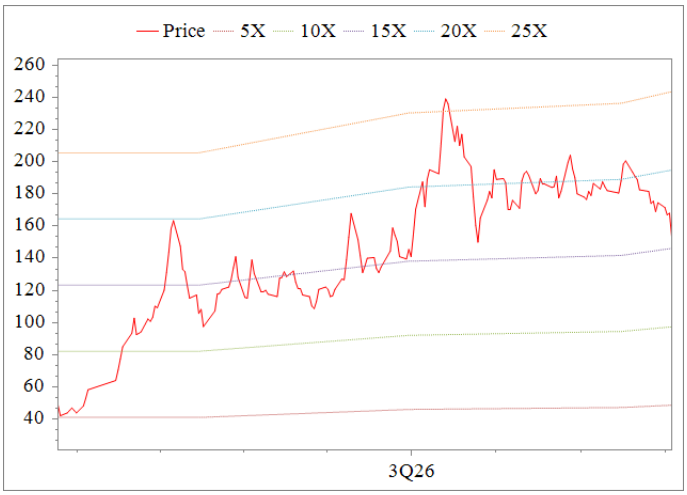


資料來源:雅特力，中信投顧預估

2026/10/27

(百萬元)	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
營業收入	653	963	1,116	746	841	1,021	1,041	1,101
營業成本	424	578	676	446	501	608	620	655
營業毛利	229	385	440	301	340	413	421	446
營業費用	160	199	226	194	187	187	186	185
營業利益	69	186	213	107	153	226	235	260
營業外收支淨額	9	4	6	6	6	5	6	6
稅前純益	78	190	219	113	159	232	241	266
所得稅	10	15	40	20	29	42	44	48
稅後純益	68	175	179	92	130	189	197	218
調整後 EPS(元)	1.09	2.79	2.87	1.47	2.08	3.03	3.16	3.49
毛利率(%)	35.11%	39.97%	39.39%	40.28%	40.43%	40.41%	40.44%	40.48%
營業利益率(%)	10.62%	19.28%	19.11%	14.29%	18.18%	22.14%	22.60%	23.65%
稅後純益率(%)	10.45%	18.13%	16.08%	12.35%	15.47%	18.55%	18.95%	19.78%
營業收入								
QoQ(%)	51.09%	47.46%	15.87%	-33.13%	12.68%	21.43%	1.96%	5.77%
YoY(%)	74.70%	102.18%	190.93%	72.63%	28.75%	6.02%	-6.70%	47.56%
營業利益								
QoQ(%)	81.86%	167.76%	14.83%	-49.99%	43.38%	47.91%	4.06%	10.68%
YoY(%)	291.71%	456.16%	741.54%	179.62%	120.46%	21.78%	10.36%	144.25%
稅後純益								
QoQ(%)	88.70%	155.77%	2.76%	-48.64%	41.16%	45.65%	4.13%	10.43%
YoY(%)	382.49%	633.29%	451.11%	154.71%	90.54%	8.50%	9.94%	136.40%

PER Band



資料來源：中信、CMoney

PBR Band



資料來源：CMoney

2026/10/27

資產負債表

(百萬元)	2023	2024	2025	2025	2Q26
資產總計	1,008	1,210	1,339	1,825	2,529
流動資產	933	1,141	1,261	1,618	2,453
現金及約當現金	543	652	813	829	1,709
應收帳款與票據	2	31	7	83	11
存貨	368	431	386	81	710
採權益法之投資	--	--	--	--	--
不動產、廠房設備	11	7	4	122	8
負債總計	238	296	278	686	912
流動負債	235	258	262	632	807
應付帳款及票據	14	16	35	67	63
非流動負債	2	38	16	53	105
權益總計	770	915	1,060	1,139	1,617
普通股股本	512	512	512	395	625
保留盈餘	140	225	332	169	513
母公司業主權益	770	915	1,060	1,139	1,617
負債及權益總計	1,008	1,210	1,339	1,825	2,529

損益表

(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
營業收入淨額	1,014	1,635	1,666	3,478	4,004
營業成本	776	1,150	1,102	2,124	2,385
營業毛利淨額	238	485	564	1,354	1,619
營業費用	334	407	450	780	745
營業利益	-96	78	115	575	875
EBITDA	-44	125	160	630	937
業外收入及支出	15	22	22	25	23
稅前純益	-81	100	136	599	898
所得稅	-5	14	30	85	163
稅後純益	-76	85	107	514	735
公告基本 EPS(元)	-1.49	1.67	2.08	--	--
調整後 EPS(元)	--	--	--	8.23	11.75

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

現金流量表

(百萬元)	2023	2024	2025	2025	2Q26
營業活動現金	243	179	195	47	182
稅前純益	-81	100	136	108	190
折舊及攤銷	33	29	29	50	12
營運資金變動	-315	14	16	-15	-45
其他營運現金	606	36	14	-96	25
投資活動現金	-6	-13	-38	-58	-5
資本支出淨額	-2	-4	-2	-12	-2
長期投資變動	0	0	0	0	0
其他投資現金	-4	-9	-36	-46	-3
籌資活動現金	-40	-76	-8	-64	1
長借/公司債變動	0	0	0	0	0
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	0	0	0	-63	0
其他籌資現金	-40	-76	-8	-1	1
淨現金流量	187	109	161	-92	186
期初現金	356	543	652	922	1,523
期末現金	543	652	813	829	1,709

資料來源：中信、CMoney

比率分析

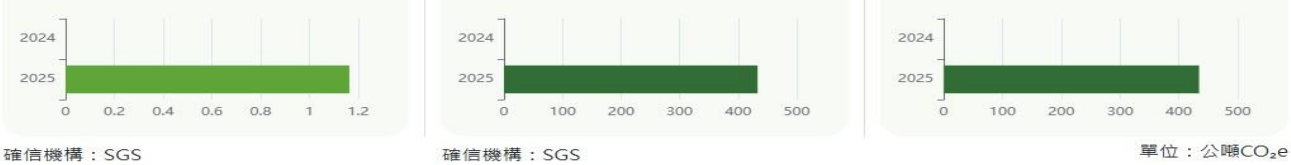
(百萬元)	2023	2024	2025	2026F	2027F
成長力分析(%)					
營業收入淨額	--	--	1.91%	108.78%	15.12%
營業毛利淨額	--	103.63%	16.37%	140.11%	19.56%
營業利益	--	--	47.45%	401.81%	52.16%
稅後純益	--	--	25.03%	382.17%	42.80%
獲利能力分析(%)					
毛利率	23.47%	29.65%	33.86%	38.94%	40.44%
EBITDA(%)	-4.34%	7.66%	9.61%	18.11%	23.40%
營益率	-9.45%	4.75%	6.88%	16.53%	21.84%
稅後純益率	-7.50%	5.22%	6.40%	14.79%	18.35%
ROE(%)	-9.88%	9.33%	10.80%	45.13%	56.04%

2026/10/27

ESG 資訊-環境保護(Environmental)

溫室氣體(範疇一/二)排放量

範疇一	範疇二	總排放量
1.16 (YOY) NA	433.29 (YOY) NA	434.46 (YOY) NA
確信機構：SGS	確信機構：SGS	單位：公噸CO_2e
確信標準：ISO14064-3	確信標準：ISO14064-3	
確信意見：有限保證等級	確信意見：有限保證等級	



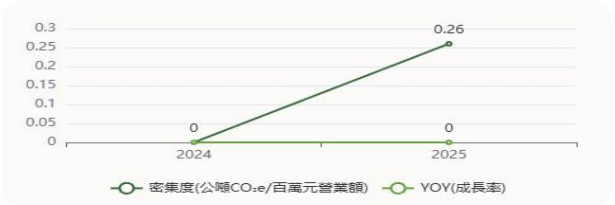
用水量

用水量	NA	(YOY) NA
全市場平均	2,117,413.97	(YOY) 16.56%
產業平均	678,367.01	(YOY) 8.62%



溫室氣體排放密集度

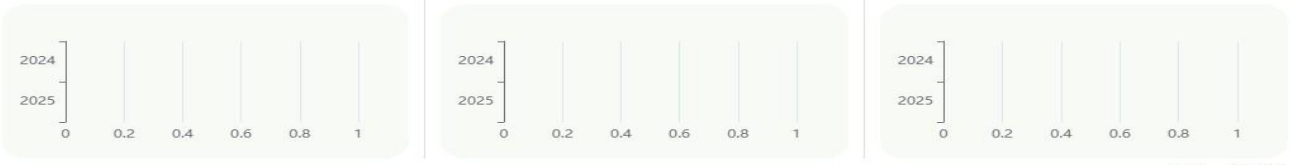
密集度	0.26	(YOY) NA
全市場平均	46.96	(YOY) -2.51%
產業平均	3.92	(YOY) -80.08%



廢棄物量

有害廢棄物	非有害廢棄物	廢棄物總量
0 (YOY) NA	0 (YOY) NA	0 (YOY) NA

單位：公噸(t)



再生能源使用率

使用率	全市場平均使用率	產業平均使用率
NA (YOY) NA	3.7% (YOY) 37.4%	1.26% (YOY) 33.62%



2025年

再生能源使用率	0%
全市場平均	3.7%



2024年

再生能源使用率	0%
全市場平均	2.69%

密集度

溫室氣體排放密集度	用水密度	廢棄物密集度
0.261	0	0

ESG 資訊-社會責任(Social)

女性主管占比

占比		全市場平均占比		產業平均占比	
1.6	(YOY) NA –	27.88	(YOY) 1.47% ▲	21.7	(YOY) -2.72% ▼



2025年
女性主管占比 1.6%
全市場平均 27.88%



2024年
女性主管占比 0%
全市場平均 27.47%

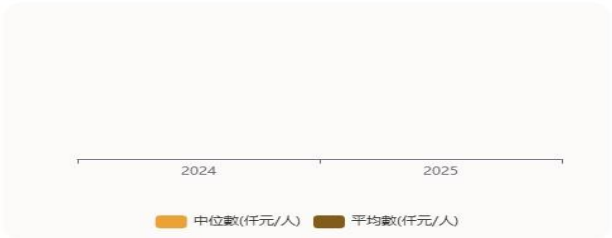
員工薪資年度趨勢

員工薪資平均數		NA
去年同期	NA	(YOY) NA –
同產業薪資	1,445.83	(YOY) 2.04% ▲



非擔任主管職務之全時員工薪資

平均數	NA	(YOY) NA –
中位數	NA	(YOY) NA –
差異	NA	(YOY) NA –



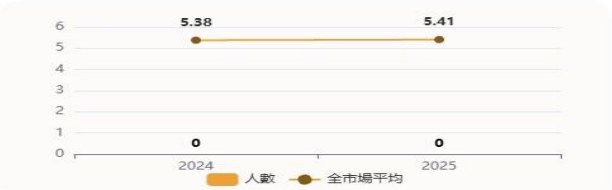
平均員工福利費用

平均費用	NA	(YOY) NA –
全市場平均	1,286.21	(YOY) 2.44% ▲
產業平均	1,661.82	(YOY) 1.79% ▲



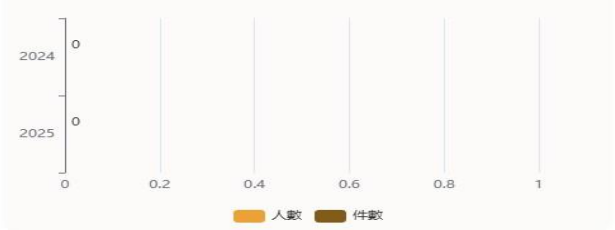
職業災害人數

人數	0	(比率) 0% –
全市場平均人數	5.41	(YOY) 0.53% ▲
產業平均人數	1.87	(YOY) 15.19% ▲

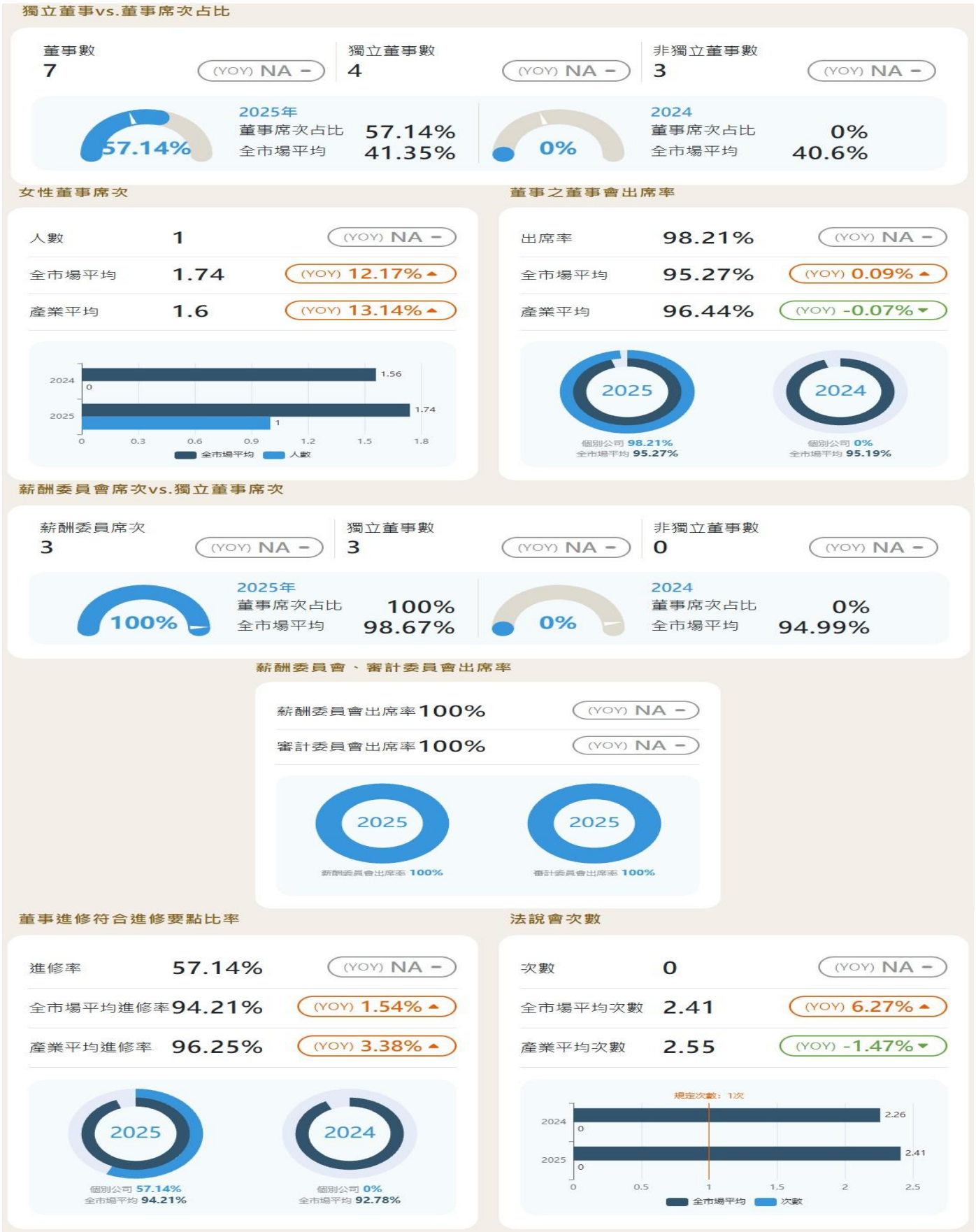


火災死傷人數與件數

人數	NA	(YOY) NA –
件數	NA	(YOY) NA –



ESG 資訊-公司治理(Governance)



資料來源:櫃買中心

2026/10/27

投資評等說明

個股評等	Rating	定義
買進	Buy (B)	相較於市場指數之回報潛力極具吸引力
增加持股	Overweight (OW)	相較於市場指數之回報潛力略有吸引力
中立	Neutral (N)	相較於市場指數之回報潛力相似
降低持股	Underweight (UW)	相較於市場指數之回報潛力稍低
賣出	Sell (S)	相較於市場指數之回報潛力較低
未評等	Not Rated (NR)	

免責聲明

【中國信託證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理】

本報告係本公司於特定日期就現有資訊所提出，雖已力求正確與完整，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，本公司將不做預告或更新；而且本報告並非依特定投資目的或特定對象之財務狀況所完成，因此，本報告之目的並非針對客戶於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關商品提供詢價或推介服務，亦非進行交易之要約。本公司出具之短、中、長期策略性報告所做出之投資分析與建議，亦可能會隨市場波動隨時調整，而與個股研究報告之意見未必一致。投資人應自行考量本身之需求、投資風險及承受度，並就投資結果自行負責，本公司不做任何獲利保證，亦不就投資盈虧負擔任何法律責任。非經本公司同意，任何人不得將本報告加以引用或轉載。

中國信託金融控股(股)公司旗下子公司暨關係企業（以下稱"中信金集團"）從事廣泛金融業務，包括但不限於銀行、信託、證券經紀、證券承銷、保險、證券投資信託、全權委託投資、自有資金投資等。中信金集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他的業務往來關係。中信金集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，或以該等公司為標的的衍生性金融商品，而其交易的方向與本報告中所提及的交易方向可能不一致。中信金集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。中信金集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為他們客戶或自營部門提供口頭或書面的市場看法或交易策略，然該等看法與策略可能與本報告的意見不盡一致。中信金集團之自營、資產管理及其他投資業務所做之投資決策也可能與本報告所做的建議或看法不一致。

中國信託證券投資顧問股份有限公司
台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓及 18 樓 / (02) 5569-1988
營業執照字號：114 金管投顧新字第 014 號