

譜瑞-KY (4966 TT) Parade Technologies

營收仍以 PC/NB 為主，ASIC 專案待 2H27 開始貢獻

持有-超越同業 (維持評等)

目標價 (12 個月)：NT\$710.0

收盤價 (2026/08/05)：NT\$618.0
隱含漲幅：14.9%

營收組成 (2Q26)

DisplayPort (DP) 30%、High Speed (PS) 45%、Source Driver (TC) 10%、TrueTouch (TT) 15%。

本次報告更新重點

項目	本次	前次
評等	持有-超越同業	持有-超越同業
目標價 (NT\$)	710	660
2026年營收 (NT\$/十億)	17.8	17.7
2026年EPS	35.0	36.0

交易資料表

市值	NT\$48,820百萬元
外資持股比率	39.3%
董監持股比率	4.4%
調整後每股淨值 (2026F)	NT\$297.15
負債比	14.6%
ESG評級 (Sustainalytics)	低 (曝險程度共5級)

簡明損益表 (NT\$百萬元)

年初至12月	2024A	2025A	2026F	2027F
營業收入	16,246	16,531	17,845	19,614
營業利益	2,452	2,709	2,836	3,627
稅後純益	2,592	2,727	2,789	3,540
EPS (元)	32.55	34.66	34.99	44.22
EPS YoY (%)	26.4	6.5	1.0	26.4
本益比 (倍)	19.0	17.8	17.7	14.0
股價淨值比 (倍)	2.2	2.2	2.1	1.9
ROE (%)	12.4	12.3	11.9	13.8
現金殖利率 (%)	2.7%	2.9%	2.8%	3.6%
現金股利 (元)	16.47	17.79	17.50	22.11

林凱威

Wayne.KW.Lin@Yuantac.com

王懷綺

Becky.HQ.Wang@yuanta.com

元大觀點

- TTED 需求優於預期，但上游封測、原物料漲價，毛利率表現仍承壓。3Q26 PC/NB 需求具旺季效益，展望符合預期。

- 第 1 顆 ASIC 專案預計 3Q26 底完成設計定案，營收貢獻將落在 2H27；ACC Cable 則尚在驗證中，營收貢獻時間仍未定。

- 營收來源以 PC/NB 為主，短期成長有限，維持持有評等，改以 2027 年 EPS 44.22 元評價，並維持 16 倍 PE，目標價調整至 710 元。

3Q26 PC/NB 需求仍具旺季效益，展望符合預期

2Q26 營收 42.5 億元符合預期，但上游封測廠漲價，毛利率 40.2%僅在財測區間 40~44%的下緣，較原預估的 41.1%為低，調整後稅後 EPS 為 7.41 元，低於原預估的 7.87 元約 6%。2H26 PC/NB 需求仍具旺季效益，其中 TTED 目前無其他競爭對手，預期出貨量及在 NB 的滲透率將持續提升，2026 年出貨目標超過 500 萬顆、滲透率約 10%，公司亦看好 Nvidia RTX Spark 晶片對 AI PC 需求的刺激，譜瑞 3Q26 財測為營收 139~153 百萬美元、季增 3.4~13.8%，毛利率 40~44%，營業費用 33.0~36.0 百萬美元。預估 3Q26 營收為 47.3 億元，季增 11.3%、年增 8.1%，上修約 1.5%，毛利率由 41.9%下調至 41%，稅後 EPS 為 10.07 元，下修約 1.1%。

ASIC 專案維持在 2H27 開始貢獻營收

公司 ASIC 專案目前進展順利，預計為 2 顆 IC 並採用 N6/N12 製程，產能供給較不受 AI 需求所影響，第 1 顆 ASIC 預計 3Q26 底完成設計定案，ASIC 維持在 2H27 開始貢獻營收。伺服器相關業務方面，相較於光通訊，公司目前專注在 PCIe 6 的銅線 ACC，1Q26 已推出新 Redriver 晶片，將支援 800G 及 1.6T 需求，但現階段尚在驗證過程，對營運的貢獻有待時間發酵。

營收來源仍集中在消費性的 PC/NB，維持持有評等

2026 年主要產品應用領域 PC/NB 出貨下滑，新 ASIC 專案則因採用先進製程、開發期較長，需待 2H27 貢獻營收。2H26 雖然 PC/NB 出貨具旺季效益，但毛利率仍承壓，預估 2026/2027 年稅後 EPS 分別為 34.99 元/44.22 元，下修 2%/1.7%，以 2027 年稅後 EPS 計算目前本益比約 14 倍，但考量營收來源仍集中在消費性的 PC/NB，ASIC、ACC Cable 等新專案有待 2H27 發酵，維持持有評等，並由 2H26-1H27 改以 2027 年獲利評價，目標價由 660 元調升至 710 元(16X 2027F EPS)。

營運分析

2Q26 毛利率落在財測區間下緣，獲利表現不如預期

2Q26 整合 Tcon、Source Driver、Touch 的產品 TTED 出貨優於預期，加上 1Q26 底部分帶 RAM 產品調整售價，帶動營收 42.5 億元，季增 6.5%、年增 3.3%，表現符合預期，但上游封測廠漲價，毛利率 40.2% 僅在財測區間 40~44% 的下緣，較原預估的 41.1% 為低，調整後稅後 EPS 為 7.41 元，低於原預估的 7.87 元約 6%。

圖 1：2026 年第 2 季財報回顧

(百萬元)	2Q25A	1Q26A	2Q26A	季增率	年增率	2Q26F		預估差異	
						元大預估	市場預估	元大	市場
營業收入	4,114	3,990	4,249	6.5%	3.3%	4,255	4,253	-0.1%	-0.1%
營業毛利	1,774	1,608	1,708	6.3%	-3.7%	1,750	1,743	-2.4%	-2.0%
營業利益	709	540	596	10.4%	-15.9%	639	641	-6.8%	-7.1%
稅前利益	777	582	646	10.9%	-17.0%	700	705	-7.8%	-8.4%
稅後淨利	702	529	593	12.2%	-15.5%	630	643	-5.8%	-7.8%
調整後 EPS (元)	8.95	6.77	7.41	9.5%	-17.2%	7.87	8.04	-5.8%	-7.8%
重要比率 (%)				百分點	百分點			百分點	百分點
營業毛利率	43.1%	40.3%	40.2%	-0.1	-2.9	41.1%	41.0%	-0.9	-0.8
營業利益率	17.2%	13.5%	14.0%	0.5	-3.2	15.0%	15.1%	-1.0	-1.1
稅後純益率	17.1%	13.3%	14.0%	0.7	-3.1	14.8%	15.1%	-0.8	-1.2

資料來源：公司資料、元大投顧預估、Bloomberg

3Q26 需求具旺季效益，但毛利率仍承壓

2026 年 PC/NB 出貨維持年減約 10%，但 2H26 記憶體報價漲幅趨緩、部分 OEM 開始採用中國的記憶體，加上 CPU 供給緊缺狀況緩解，PC/NB 需求仍具旺季效益，其中 TTED 目前無其他競爭對手，預期出貨量及在 NB 的滲透率將持續提升，2026 年出貨目標超過 500 萬顆、滲透率約 10%，公司亦看好 Nvidia RTX Spark 晶片對 AI PC 需求的刺激，譜瑞 3Q26 財測為營收 139~153 百萬美元、季增 3.4~13.8%，毛利率 40~44%，營業費用 33.0~36.0 百萬美元。譜瑞產品仍以消費性為主，預期上游成本上升仍將對毛利率造成壓力，預估 3Q26 營收為 47.3 億元，季增 11.3%、年增 8.1%，上修約 1.5%，毛利率由 41.9% 下調至 41%，稅後 EPS 為 10.07 元，下修約 1.1%。

圖 2：2026 年第 3 季財測與預估比較

(百萬元)	3Q25A	2Q26A	3Q26F	季增率	年增率	3Q26F		預估差異	
						元大預估	市場預估	元大	市場
營業收入	4,377	4,249	4,731	11.3%	8.1%	4,662	4,656	1.5%	1.6%
營業毛利	1,860	1,708	1,941	13.6%	4.3%	1,951	1,933	-0.5%	0.4%
營業利益	812	596	821	37.7%	1.0%	831	793	-1.2%	3.5%
稅前利益	881	646	881	36.5%	0.0%	891	862	-1.1%	2.2%
稅後淨利	816	593	806	35.9%	-1.2%	816	786	-1.1%	2.5%
調整後 EPS (元)	10.45	7.41	10.07	35.9%	-3.7%	10.19	9.82	-1.1%	2.5%
重要比率 (%)				百分點	百分點			百分點	百分點
營業毛利率	42.5%	40.2%	41.0%	0.8	-1.5	41.9%	41.5%	-0.8	-0.5
營業利益率	18.6%	14.0%	17.3%	3.3	-1.2	17.8%	17.0%	-0.5	0.3
稅後純益率	18.6%	14.0%	17.0%	3.1	-1.6	17.5%	16.9%	-0.5	0.2

資料來源：公司資料、元大投顧預估、Bloomberg

ASIC 專案採先進製程、有待 2H27 貢獻營收

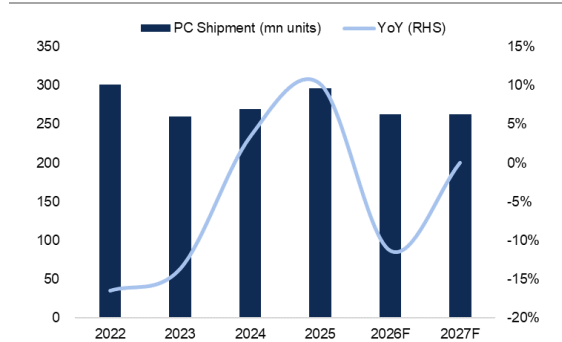
EV 業務受惠新車款設計導入與出貨放量，美系及中系 EV 大廠皆為客戶，短期營收目標為 1,000 萬美元，未來有望放大至 5,000 萬美元。公司 ASIC 專案目前進展順利，預計為 2 顆 IC 並採用 N6/N12 製程，產能供給較不受 AI 需求所影響，第 1 顆 ASIC 預計 3Q26 底完成設計定案，ASIC 維持在 2H27 開始貢獻營收。伺服器相關業務方面，相較於光通訊，公司目前專注在 PCIe 6 的銅線 ACC，1Q26 已推出新 Redriver 晶片，將支援 800G 及 1.6T 需求，但現階段尚在驗證過程，對營運的貢獻有待時間發酵。

產業概況

預估 2026 年 PC/NB 出貨量年減 10%以上

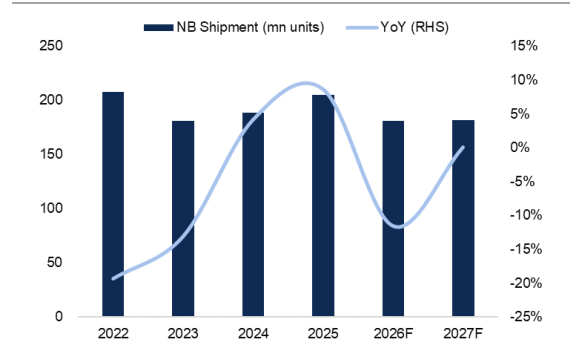
AI 算力基礎建設的需求快速增加，導致記憶體報價自 2H25 以來暴漲，品牌廠不僅採購成本大幅增加，市場上的記憶體供給也被利潤較高的 AI 應用所排擠，消費性應用即使出高價也可能拿不到貨，加上中東局勢升溫、通膨疑慮再起，PC/NB 規格未明顯提升、但售價上漲也使得整體消費力道疲弱，2025 年 PC/NB 出貨經歷過關稅的衝擊，2026 年需求將持續受到壓抑，預估全球 PC/NB 出貨量將年減 10~15%。

圖 3：2026 年 PC 出貨量預估將年減 11.1%



資料來源：IDC、元大投顧預估

圖 4：2026 年 NB 出貨量預估將年減 11.6%



資料來源：IDC、元大投顧預估

PCIe 持續升級，伺服器為驅動 Retimer 需求的主要應用

高解析面板需求提升與影音需求提升，對於訊號的傳輸速率、頻寬、穩定性持續增加，亦驅動 PCIe/USB/DP 等主流傳輸規格升級(圖 5)，同時隨傳輸速度增加、資料訊號在 PCB、連接線訊號失真問題愈趨明顯，因此主要透過 1) 更高速 PCB 板材；2) Redriver 或 Retimer 來解決此問題。近年 AI 興起，對資料傳輸的需求快速爆發，開發資源也轉向 AI 應用，持續推升 PCIe 規格，但消費性產品新規格推出後需要時間滲透普及，導致較偏向消費性應用的資料傳輸規格(如 DisplayPort、Thunderbolt、HDMI 等)升級速度開始放緩。

圖 5：各規格傳輸速度持續提升

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PCIe	PCIe 4.0		PCIe 5.0		PCIe 6.0			PCIe 7.0		PCIe 8.0		
	16 GT/s		32 GT/s		64 GT/s			128 GT/s		256 GT/s		
Thunderbolt	Thunderbolt 3			Thunderbolt 4			Thunderbolt 5					
	40 Gb/s			40 Gb/s			80 Gb/s					
USB	USB 3.2		USB 4.0									
	5~20 Gb/s		40 Gb/s			80 Gb/s						
DisplayPort	1.4	1.4a	2.0			2.1			2.1B			
	32 Gb/s	32 Gb/s	77 Gb/s			80 Gb/s			80 Gb/s			
HDMI	HDMI 2.1						HDMI 2.2					
	48 Gb/s						96 Gb/s					

資料來源：VESA、PCI-SIG、USB-IF、SATA-IO、元大投顧整理

依據 Intel/AMD 伺服器平台發展路線圖(圖 6)・Eagle Stream/Genoa 平台即開始納入 PCIe 5 規格・Retimer 亦成為主機板之標配・此外加上 1) AI 伺服器對於 GPU Retimer 需求上升(一般伺服器單台 2 顆、對比 AI 伺服器單台超過 20 顆)；2) PCIe 4 & 5 企業級 SSD 滲透率上升(假設每 4 個 SSD 需要一顆 Retimer)；3) 伺服器自 PCIe 4 世代起逐步搭載網卡(NIC)・且後續將逐步內建。預估 2025~2034 年全球 Retimer 產值年複合成長率為 13.5%・其中超過 50%貢獻將來自於伺服器應用。

圖 6：Intel/AMD 伺服器平台路線圖

Intel	Purley		Cedar Island	Whitley		Eagle Stream		Birch Stream		RibbonFET	
CPU name	Sky Lake	Cascade Lake	Cooper Lake	Ice Lake	Sapphire Rapids	Emerald Rapids	Sierra Forest	Granite Rapids	Clearwater Forest	Diamond Rapid	
Processor process	14nm+	14nm++	14nm++	10nm+	Intel 7	Intel 7	Intel 3	Intel 3	Intel 18A	Intel 18A	
Release time	4Q17	2Q19	2Q20	1Q21	1Q23	4Q23	2H24	2H24	1H26	2H26	
PCIe / lane	3 / 48	3 / 48	3 / 48	4 / 64	5 / 80	5 / 80	5 / 128	5 / 128	5 / 96	6 / TBA	
AMD	Zen and Zen+		Zen 2	Zen 3	Zen 4		Zen 4c		Zen 5	Zen 6	
CPU name	Naples		Rome	Milan	Genoa		Bergamo		Turin	Venice	
Processor process	14 nm		7 nm	7 nm	5 nm		4 nm		3 nm	2 nm	
Release time	2017		3Q19	1H21	4Q22		3Q23		4Q24	1Q26	
PCIe / lane	3 / 64		4 / 128	4 / 128	5 / 160		5 / 160		5 / 160	6 / 128	

資料來源：Intel、AMD、元大投顧整理

獲利調整與股票評價

營收來源仍集中在 PC/NB，維持持有評等

2026 年主要產品應用領域 PC/NB 出貨下滑，新 ASIC 專案則因採用先進製程、開發期較長，需待 2H27 貢獻營收。2H26 雖然 PC/NB 出貨具旺季效益，但毛利率仍承壓，預估 2026/2027 年稅後 EPS 分別為 34.99 元/44.22 元，下修 2%/1.7%，以 2027 年稅後 EPS 計算目前本益比約 14 倍，但考量營收來源仍集中在消費性的 PC/NB，ASIC、ACC Cable 等新專案有待 2H27 發酵，維持持有評等，並由 2H26-1H27 改以 2027 年獲利評價，目標價由 660 元調升至 710 元(16X 2027F EPS)。

圖 7：2026 和 2027 年財務預估調整

(百萬元)	2026 估		2027 估		預估差異	
	調整後	調整前	調整後	調整前	2026	2027
營業收入	17,845	17,721	19,614	19,491	0.7%	0.6%
營業毛利	7,270	7,335	8,126	8,210	-0.9%	-1.0%
營業利益	2,836	2,903	3,627	3,711	-2.3%	-2.3%
稅前利益	3,049	3,126	3,869	3,953	-2.5%	-2.1%
稅後淨利	2,788	2,847	3,540	3,603	-2.0%	-1.7%
調整後 EPS (元)	34.99	35.72	44.22	45.01	-2.0%	-1.7%
重要比率 (%)					百分點	百分點
營業毛利率	40.7%	41.4%	41.4%	42.1%	-0.7	-0.7
營業利益率	15.9%	16.4%	18.5%	19.0%	-0.5	-0.5
稅後純益率	15.6%	16.1%	18.1%	18.5%	-0.4	-0.4

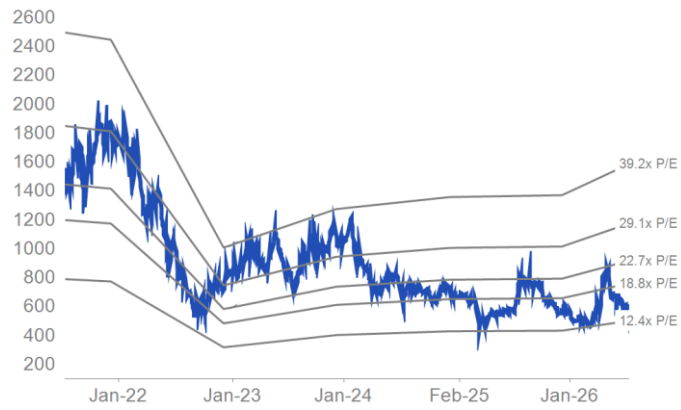
資料來源：公司資料、元大投顧預估

圖 8：2026 和 2027 年財務預估與市場差異

(百萬元)	2026 估		2027 估		預估差異	
	元大預估	市場共識	元大預估	市場共識	2026	2027
營業收入	17,845	17,391	19,614	19,376	2.6%	1.2%
營業毛利	7,270	7,159	8,126	8,143	1.5%	-0.2%
營業利益	2,836	2,741	3,627	3,419	3.5%	6.1%
稅前利益	3,049	2,972	3,869	3,731	2.6%	3.7%
稅後淨利	2,788	2,700	3,540	3,395	3.3%	4.3%
調整後 EPS (元)	34.99	33.88	44.22	42.41	3.3%	4.3%
重要比率 (%)					百分點	百分點
營業毛利率	40.7%	41.2%	41.4%	42.0%	-0.4	-0.6
營業利益率	15.9%	15.8%	18.5%	17.6%	0.1	0.8
稅後純益率	15.6%	15.5%	18.1%	17.5%	0.1	0.5

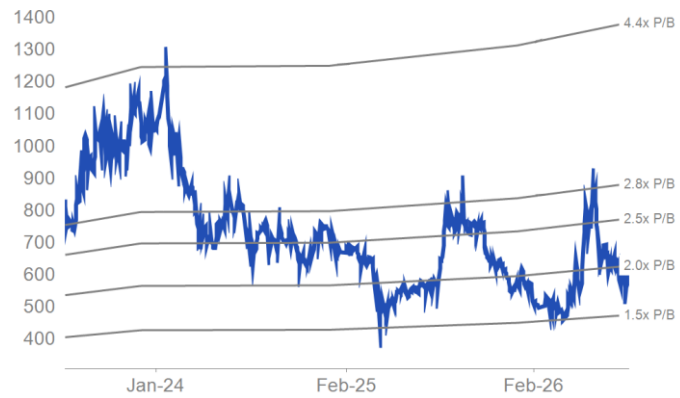
資料來源：公司資料、元大投顧預估

圖 9：12 個月預期本益比區間圖



資料來源：公司資料、元大投顧

圖 10：12 個月預期股價淨值比區間圖



資料來源：公司資料、元大投顧、CMoney

圖 11：同業評價比較表

公司	代碼	評等	股價	市值 (百萬美元)	調整後每股盈餘			本益比(倍)			調整後每股盈餘成長率(%)		
					2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
譜瑞-KY	4966 TT	持有-超越 同業	618.0	1,525	34.66	34.99	44.22	17.8	17.7	14.0	6.5	1.0	26.4
國外同業													
Broadcom	AVGO US	未評等	418.2	1,989,430	4.9	11.6	19.3	85.2	36.2	21.7	267.9	135.4	67.2
Texas Instruments	TXN US	未評等	283.6	259,024	5.5	8.4	10.2	51.8	33.6	27.8	4.5	54.3	20.7
Rambus	RMBS US	未評等	100.6	10,906	2.1	3.0	3.8	46.9	33.1	26.8	28.0	41.7	23.6
Montage Technology	688008 CH	未評等	212.0	36,996	2.0	3.1	4.6	107.6	68.7	46.4	57.6	56.7	48.1
Marvell	MRVL US	未評等	218.6	191,434	(1.0)	2.8	4.1	--	77.3	53.9	--	--	43.4
國外同業平均					2.7	5.8	8.4	72.9	49.8	35.3	89.5	72.0	40.6
國內同業													
聯詠	3034 TT	持有-超越 同業	550.0	10,330	26.9	30.2	31.9	20.5	18.2	17.3	(19.6)	12.4	5.5
瑞鼎	3592 TT	未評等	243.5	570	18.2	19.4	21.0	13.4	12.6	11.6	(34.1)	6.4	8.3
敦泰	3545 TT	未評等	50.5	347	(4.6)	(0.1)	--	--	--	--	--	--	--
祥碩	5269 TT	買進	1415.0	3,239	72.7	83.1	102.5	19.5	17.0	13.8	39.9	14.3	23.3
國內同業平均					28.3	33.2	51.8	17.8	15.9	14.2	(4.6)	11.0	12.4

資料來源：公司資料、元大投顧、Reuters；每股盈餘數字以當地貨幣為單位；股價依首頁收盤價日期為準。

圖 12：同業評價比較表 (續)

公司	代碼	評等	股價	市值 (百萬美元)	股東權益報酬率(%)			每股淨值			股價淨值比(倍)		
					2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
譜瑞-KY	4966 TT	持有-超越 同業	618.0	1,525	12.3	11.9	13.8	275.65	297.15	324.23	2.2	2.1	1.9
國外同業													
Broadcom	AVGO US	未評等	418.2	1,989,430	45.3	52.9	57.0	17.3	23.0	36.5	24.2	18.2	11.5
Texas Instruments	TXN US	未評等	283.6	259,024	30.2	42.3	45.3	17.9	20.7	22.8	15.8	13.7	12.4
Rambus	RMBS US	未評等	100.6	10,906	22.0	--	--	12.7	15.6	18.9	7.9	6.4	5.3
Montage Technology	688008 CH	未評等	212.0	36,996	18.4	20.8	23.4	11.4	14.9	18.7	18.6	14.2	11.3
Marvell	MRVL US	未評等	218.6	191,434	9.8	17.3	16.8	15.5	16.8	20.3	14.1	13.0	10.8
國外同業平均					25.1	33.3	35.6	14.9	18.2	23.4	16.1	13.1	10.3
國內同業													
聯詠	3034 TT	持有-超越 同業	550.0	10,330	24.1	25.5	25.6	111.3	118.5	124.3	4.9	4.6	4.4
瑞鼎	3592 TT	未評等	243.5	570	11.7	--	--	151.9	198.8	--	1.6	1.2	--
敦泰	3545 TT	未評等	50.5	347	2.2	--	--	40.5	39.6	--	1.3	1.3	--
祥碩	5269 TT	買進	1415.0	3,239	15.6	15.9	17.8	483.2	523.8	578.0	2.9	2.7	2.5
國內同業平均					13.4	20.7	21.7	196.7	220.2	351.2	2.7	2.5	3.4

資料來源：公司資料、元大投顧、Reuters；每股淨值數字以當地貨幣為單位；股價依首頁收盤價日期為準。

圖 13：季度及年度簡明損益表 (合併)

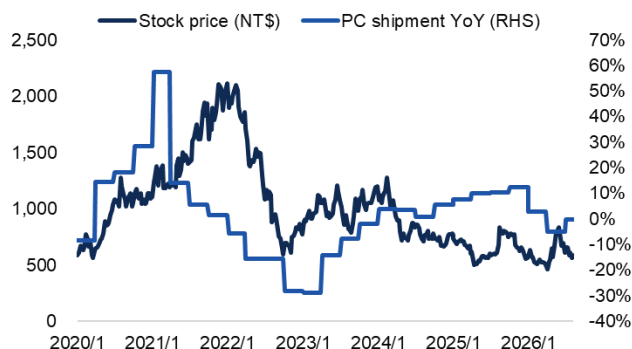
(NT\$百萬元)	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026F	4Q2026F	1Q2027F	2Q2027F	3Q2027F	4Q2027F	FY2026F	FY2027F
營業收入	3,990	4,249	4,731	4,875	4,508	4,741	5,097	5,267	17,845	19,614
銷貨成本	(2,382)	(2,541)	(2,790)	(2,862)	(2,649)	(2,788)	(2,978)	(3,073)	(10,575)	(11,488)
營業毛利	1,608	1,708	1,941	2,013	1,859	1,953	2,119	2,194	7,270	8,126
營業費用	(1,068)	(1,112)	(1,120)	(1,134)	(1,113)	(1,115)	(1,127)	(1,143)	(4,434)	(4,498)
營業利益	540	596	821	879	746	838	992	1,051	2,836	3,627
業外利益	42	50	60	61	61	61	61	60	213	242
稅前純益	582	646	881	940	807	899	1,053	1,111	3,049	3,869
所得稅費用	(53)	(52)	(75)	(80)	(69)	(76)	(89)	(94)	(260)	(329)
少數股東權益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
歸屬母公司稅後純益	529	593	806	860	738	822	963	1,017	2,789	3,540
調整後每股盈餘(NT\$)	6.77	7.41	10.07	10.74	9.22	10.27	12.03	12.70	34.99	44.22
調整後加權平均股數(百萬股)	79	79	79	79	79	79	79	79	79	79
重要比率										
營業毛利率	40.3%	40.2%	41.0%	41.3%	41.2%	41.2%	41.6%	41.6%	40.7%	41.4%
營業利益率	13.5%	14.0%	17.3%	18.0%	16.6%	17.7%	19.5%	19.9%	15.9%	18.5%
稅前純益率	14.6%	15.2%	18.6%	19.3%	17.9%	19.0%	20.7%	21.1%	17.1%	19.7%
稅後純益率	13.3%	14.0%	17.0%	17.6%	16.4%	17.3%	18.9%	19.3%	15.6%	18.1%
有效所得稅率	9.1%	8.0%	8.5%	8.5%	8.6%	8.5%	8.5%	8.5%	8.5%	8.5%
季增率(%)										
營業收入	2.6%	6.5%	11.3%	3.1%	-7.5%	5.2%	7.5%	3.3%		
營業利益	1.7%	10.4%	37.7%	7.1%	-15.1%	12.3%	18.4%	5.9%		
稅後純益	-2.8%	12.2%	35.9%	6.6%	-14.1%	11.4%	17.1%	5.6%		
調整後每股盈餘	-1.7%	9.5%	35.9%	6.6%	-14.1%	11.4%	17.1%	5.6%		
年增率(%)										
營業收入	-3.9%	3.3%	8.1%	25.4%	13.0%	11.6%	7.7%	8.0%	7.9%	9.9%
營業利益	-17.9%	-15.9%	1.1%	65.5%	38.2%	40.6%	20.8%	19.6%	4.7%	27.9%
稅後純益	-20.3%	-15.6%	-1.2%	58.0%	39.5%	38.6%	19.4%	18.2%	2.3%	26.9%
調整後每股盈餘	-19.2%	-17.2%	-3.7%	56.0%	36.3%	38.6%	19.4%	18.2%	1.0%	26.4%

資料來源：公司資料、元大投顧、CMoney；標“A”為歷史數據；調整後每股盈餘為根據調整後加權平均股數計算。

公司簡介

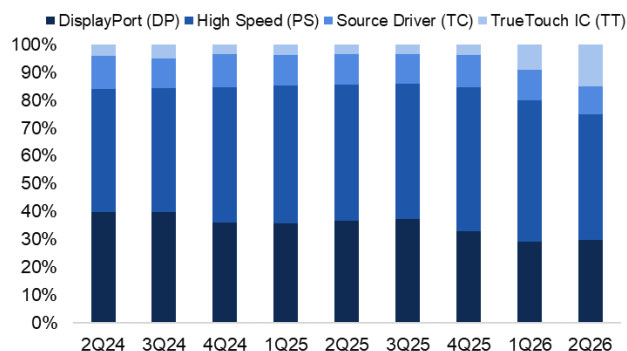
譜瑞科技成立於 2005 年，公司主要專注於高速訊號傳輸介面與顯示晶片之研發、設計與銷售。公司產品主要分成四大類：1) Display Port (DP)，包含 DP/eDP TCON，因公司為 VESA 協會創始會員，對於 DP 技術方向掌握優於同業，為目前 eDP TCON 的龍頭廠商；2) High Speed Interface，包含各種不同介面(USB、DP、Thunder Bolt、PCIe 等)訊號的轉換、增強、收發等晶片，如 retimer、redriver、converter、MUX/DeMUX、switch 等，應用在不同的終端產品；3) Source Driver，主要為 SIPI source driver；4) 觸控相關產品。營收比重(2Q26)分別為：DisplayPort (DP) 30%、High Speed (PS) 45%、Source Driver (TC) 10%、TrueTouch (TT) 15%。主要客戶為 APPLE、華為、三星、OPPO、各大 NB 品牌廠商與伺服器 OEM 廠商。競爭對手為 IDT、TI、聯詠、Altera Lab、Microchip 等公司。

圖 14：譜瑞股價與 PC 出貨量年增率比較



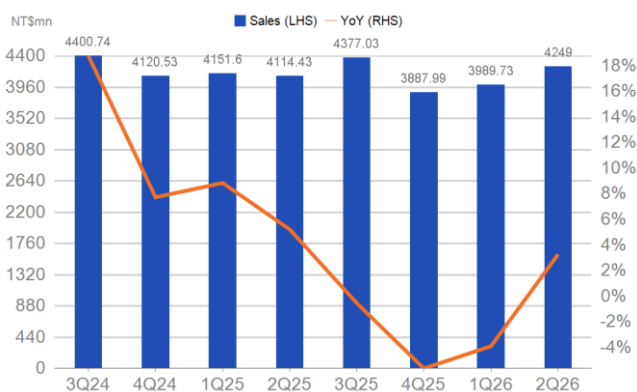
資料來源：公司資料、IDC、元大投顧整理

圖 15：營收組成



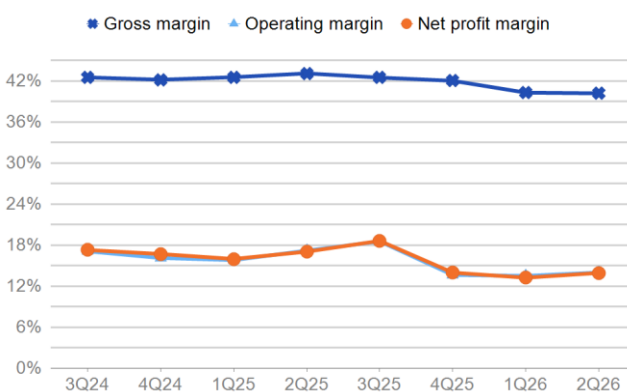
資料來源：公司資料、元大投顧整理

圖 16：營收趨勢



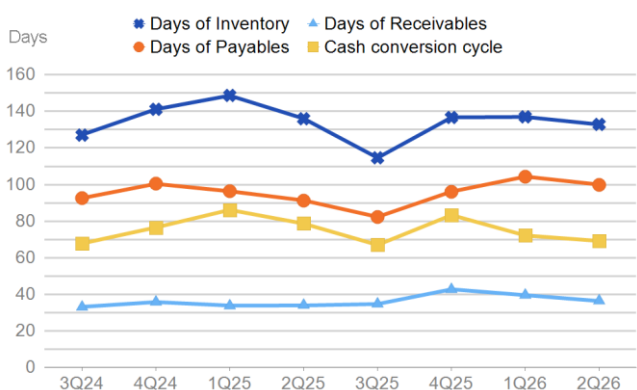
資料來源：CMoney、公司資料

圖 17：毛利率、營益率、淨利率



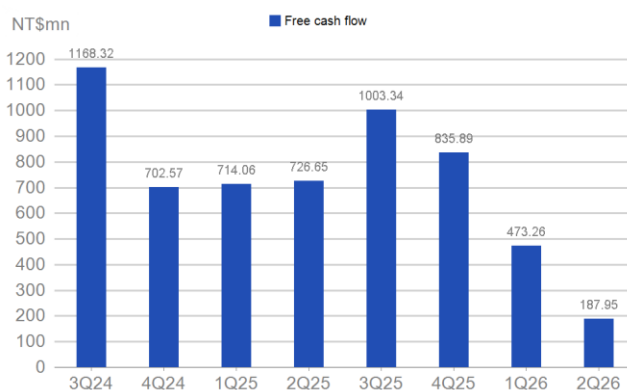
資料來源：CMoney、公司資料

圖 18：經營能力



資料來源：CMoney、公司資料

圖 19：自由現金流量



資料來源：CMoney、公司資料

ESG 分析

- 分別藉由「在 ESG 議題上的曝險」和「個別公司在 ESG 議題上的執行力」兩個面向來衡量公司於 ESG 上的表現。
- ▶ **ESG 總分：**譜瑞-KY 整體的 ESG 風險評級屬於低風險，於 Sustainalytics 資料庫所覆蓋的公司中排名亦排行於略微領先的位置，但在半導體設計及製造行業的公司中排名略微領先同業。
 - ▶ **在 ESG 議題上的曝險：**譜瑞-KY 的整體曝險屬於低等水準，略優於半導體設計及製造行業的平均水準。公司較需要改善的 ESG 議題包含人力資本、資源利用、商業道德等。
 - ▶ **個別公司在 ESG 議題上的執行力：**譜瑞-KY 在針對重大 ESG 議題的管理水準和執行力屬低等。公司對於投資者及公眾披露資訊能力弱，在關鍵領域缺乏政策和計劃，不過目前該公司並未涉及任何與 ESG 相關的重大爭議。

圖 20：ESG 分析

分項	評分/評級
ESG 總分	18.7
在 ESG 議題上的曝險 (A)	25.4
個別公司在 ESG 議題上的執行力 (B)	29.1
風險評級	低 
同業排行(1~100，1 為最佳)	16

資料來源：Sustainalytics (2026/8/5)

註 1：ESG 總分=A-(A*可控風險因子*B/100)

註 1-1：可控風險因子介於 0-1 之間，越大為越佳。

註 2：ESG 總分風險評級：

極低 (0-10)	低 (10-20)	中 (20-30)	高 (30-40)	極高 (40+)
-----------	-----------	-----------	-----------	----------

註 3：曝險分數評級：

低 (0-35)	中 (35-55)	高 (55+)
----------	-----------	---------

註 4：執行力分數評級：

弱 (0-25)	中 (25-50)	強 (50-100)
----------	-----------	------------

資產負債表

年初至 12 月 (NT\$ 百萬元)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
現金與短期投資	8,488	10,532	10,900	12,005	14,601
存貨	3,774	3,983	3,622	4,847	4,353
應收帳款及票據	1,662	1,564	1,858	1,836	2,224
其他流動資產	596	644	589	589	589
流動資產	14,519	16,723	16,969	19,278	21,768
採用權益法之投資	0	0	0	0	0
固定資產	392	348	298	142	66
無形資產	3,026	3,385	3,612	3,716	3,317
其他非流動資產	5,431	5,748	5,077	4,593	4,593
非流動資產	8,849	9,481	8,987	8,451	7,976
資產總額	23,369	26,205	25,956	27,729	29,743
應付帳款及票據	1,567	1,321	1,240	1,612	1,486
短期借款	0	0	0	0	0
什項負債	2,042	2,325	2,381	2,381	2,381
流動負債	3,609	3,646	3,622	3,993	3,868
長期借款	0	0	0	0	0
其他負債及準備	159	198	255	255	255
長期負債	159	198	255	255	255
負債總額	3,768	3,843	3,877	4,248	4,123
股本	812	812	801	801	801
資本公積	4,159	4,170	3,409	3,409	3,409
保留盈餘	15,602	16,999	18,317	19,718	21,858
什項權益	(971)	381	(447)	(447)	(447)
歸屬母公司之權益	19,601	22,361	22,080	23,481	25,620
非控制權益	0	0	0	0	0
股東權益總額	19,601	22,361	22,080	23,481	25,620

資料來源：公司資料、元大投顧

現金流量表

年初至 12 月 (NT\$ 百萬元)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
本期純益	2,033	2,592	2,727	2,789	3,540
折舊及攤提	680	709	773	680	649
本期營運資金變動	1,266	(96)	(189)	(831)	(19)
其他營業資產 及負債變動	(275)	112	108	0	0
營運活動之現金流量	3,704	3,318	3,419	2,637	4,170
資本支出	(127)	(140)	(139)	(144)	(173)
本期長期投資變動	0	0	0	0	0
其他資產變動	(236)	(466)	(474)	0	0
投資活動之現金流量	(363)	(606)	(614)	(144)	(173)
股本變動	0	0	(11)	0	0
本期負債變動	0	0	0	0	0
現金增減資	0	0	0	0	0
支付現金股利	(2,439)	(1,016)	(1,295)	(1,387)	(1,401)
其他調整數	658	(245)	(857)	0	0
融資活動之現金流量	(1,781)	(1,261)	(2,163)	(1,387)	(1,401)
匯率影響數	(48)	593	(275)	0	0
本期產生現金流量	1,512	2,044	368	1,106	2,596
自由現金流量	3,577	3,178	3,280	2,493	3,997

資料來源：公司資料、元大投顧

損益表

年初至 12 月 (NT\$ 百萬元)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
營業收入	13,769	16,246	16,531	17,845	19,614
銷貨成本	(7,750)	(9,342)	(9,496)	(10,575)	(11,488)
營業毛利	6,019	6,903	7,035	7,270	8,126
營業費用	(4,053)	(4,451)	(4,326)	(4,434)	(4,498)
推銷費用	(886)	(914)	(847)	482	908
研究費用	(2,587)	(2,913)	(2,910)	(2,970)	(3,001)
管理費用	(580)	(624)	(569)	(575)	(589)
其他費用	0	0	0	0	0
營業利益	1,967	2,452	2,709	2,836	3,627
利息收入	223	349	279	239	240
利息費用	0	0	0	0	0
利息收入淨額	223	349	279	239	240
投資利益(損失)淨額	0	0	0	0	0
匯兌損益	28	0	(11)	(19)	0
其他業外收入(支出)淨額	6	6	5	(8)	2
稅前純益	2,224	2,807	2,982	3,049	3,869
所得稅費用	(191)	(215)	(256)	(260)	(329)
少數股權淨利	0	0	0	0	0
歸屬母公司之稅後純益	2,033	2,592	2,727	2,789	3,540
稅前息前折舊攤銷前淨利	2,904	3,516	3,755	3,516	4,276
調整後每股盈餘 (NT\$)	25.74	32.55	34.66	34.99	44.22

資料來源：公司資料、元大投顧

主要財務報表分析

年初至 12 月	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
年成長率 (%)					
營業收入	(31.3)	18.0	1.8	7.9	9.9
營業利益	(62.7)	24.7	10.5	4.7	27.9
稅前息前折舊攤銷前淨利	(51.8)	21.1	6.8	(6.4)	21.6
稅後純益	(58.5)	27.5	5.2	2.3	26.9
調整後每股盈餘	(58.8)	26.4	6.5	1.0	26.4
獲利能力分析 (%)					
營業毛利率	43.7	42.5	42.6	40.7	41.4
營業利益率	14.3	15.1	16.4	15.9	18.5
稅前息前淨利率	16.2	17.3	18.0	15.9	18.5
稅前息前折舊攤銷前淨利率	21.1	21.6	22.7	19.7	21.8
稅前純益率	16.2	17.3	18.0	17.1	19.7
稅後純益率	14.8	16.0	16.5	15.6	18.1
資產報酬率	9.0	10.5	10.5	10.1	11.9
股東權益報酬率	10.9	12.4	12.3	11.9	13.8
穩定/償債能力分析					
負債權益比 (%)	19.2	17.2	17.6	18.1	16.1
淨負債權益比(%)	(43.3)	(47.1)	(49.4)	(51.1)	(57.0)
利息保障倍數 (倍)	--	--	--	0	0
流動比率 (%)	402.3	458.7	468.6	482.7	562.8
速動比率 (%)	297.7	349.4	368.5	361.4	450.2
淨負債 (NT\$百萬元)	(8,488)	(10,532)	(10,900)	(12,005)	(14,601)
調整後每股淨值 (NT\$)	241.39	275.38	275.65	297.15	324.23
評價指標 (倍)					
本益比	24.0	19.0	17.8	17.7	14.0
股價自由現金流量比	13.7	15.4	14.9	19.6	12.2
股價淨值比	2.6	2.2	2.2	2.1	1.9
股價稅前息前折舊攤銷前淨	16.8	13.9	13.0	13.9	11.4
股價營收比	3.5	3.0	3.0	2.7	2.5

資料來源：公司資料、元大投顧；註：負債為短期債加上長期債。

附錄：重要揭露事項

分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

譜瑞-KY (4966 TT)- 投資建議與目標價三年歷史趨勢



資料來源：CMoney、元大投顧

註：A = 未調整之收盤價；B = 未調整之目標價；C = 依據股本變動調整後之目標價。員工分紅稀釋影響未反映於A、B或C。

投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

總聲明

© 2026 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 仁愛路三段 157 號 4 樓

Copyright © 2026 Sustainalytics, a Morningstar company. All rights reserved. The information, data, analyses and opinions contained herein: (1) includes the proprietary information of Sustainalytics and/or its content providers; (2) may not be copied or redistributed except as specifically authorized; (3) do not constitute investment advice nor an endorsement of any product, project, investment strategy or consideration of any particular environmental, social or governance related issues as part of any investment strategy; (4) are provided solely for informational purposes; and (5) are not warranted to be complete, accurate or timely. The ESG-related information, methodologies, tools, ratings, data and opinions contained or reflected herein are not directed to or intended for use or distribution to India-based clients or users and their distribution to Indian resident individuals or entities is not permitted. Neither Morningstar Inc., Sustainalytics, Morningstar Asia Ltd. Taiwan Branch nor their content providers accept any liability for the use of the information, for actions of third parties in respect to the information, nor are responsible for any trading decisions, damages or other losses related to the information or its use. The use of the data is subject to conditions available at <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.