

2026 年 7 月 9 日

譜瑞-KY(4966 TT)自結 06/2026 營收為 16.72 億元，MoM+27.91%，YoY+12.22%，累計 2Q26 營收為 42.49 億元，QoQ+6.49%，符合預期。雖譜瑞-KY 短期新產品市佔率增加，但仍面臨 PC 出貨量下修的壓力，且已達目標價，因此投資建議為 Neutral。

研究員：陳俐妍
ly.c@capital.com.tw

譜瑞-KY(4966 TT)自結 06/2026 營收為 16.72 億元，MoM+27.91%，YoY+12.22%。累計 2Q26 譜瑞-KY 營收為 42.49 億元，QoQ+6.49%，符合譜瑞-KY 日前於法說會的預期，預估 2Q26 營收落在 1.27 億至 1.41 億美元之間，QoQ+0.8% - +12%。各產品線方面，高速 PS 產品線受惠於 AIPC 對高效能傳輸的需求，USB4 Retimer 與相關高速度介面元件的出貨占比預計將比 1Q26 增加數個百分點。TT 產品線方面，tTED 產品開始量產，出貨量持續增加。非 PC 領域，如車用相關產品的出貨量預計將會提升。毛利率方面，公司認為毛利率將介於 40.0~44.0%，為反映成本，公司 2Q26 起，將對更廣泛的產品線進行選擇性漲價。預估 2Q26 稅後 EPS 8.39 元。

展望 2026 年，譜瑞-KY 在 PC 市場整體承壓的背景下，仍預期營收成長率有機會優於市場。DRAM 與 NAND 漲價促使 OEM 客戶提前備貨並下修出貨預測，終端能見度有所降低。儘管如此，公司產品結構升級持續推進，USB4 Retimer 受益於高速介面需求擴張持續放量，TTED 整合產品憑藉「一顆替代三顆」的架構優勢滲透市場。在毛利管理上，公司積極與客戶協商價格，並藉由產品組合優化與售價調整，預期毛利率將於 3Q26 至 4Q26 逐步回升至更健康的水準。預估譜瑞-KY 2026 年稅後 EPS 37.80 元。

雖譜瑞-KY 短期新產品市佔率增加，中期 ASIC-like 業務、PCIe 及 ACC 產品線將於 2027 至 2028 年接棒，構成下一波成長動能。但仍面臨 PC 出貨量下修的壓力，且已達目標價，因此投資建議為 Neutral。

相關個股獲利預估、評價及投資建議

公司	代號	EPS(元)		年底每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		2025	2026(F)	2025	2026(F)						
譜瑞-KY	4966	34.52	37.80	282.86	320.78	662.00	17.51	2.06	Neutral		

資料來源：群益投顧彙整預估

附註：EPS 以最新股本調整回溯；

PER=股價/2026 (F)EPS；PBR=股價/2026 (F)年底預估每股淨值

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	預期近期股價將處於盤整
	建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。