個股報告

2026 年 9 月 22 日

研究員：莊禮誠 dan.chuang@cim.capital.com.tw

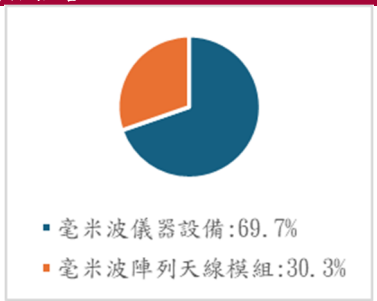
前日收盤價	78.80 元
目標價	
3 個月	87.00 元
12 個月	87.00 元

近期報告日期、評等及前日股價

公司基本資訊

目前股本(百萬元)	604
市值(億元)	46.79
目前每股淨值(元)	5.99
外資持股比(%)	0.03
投信持股比(%)	0.00
董監持股比(%)	26.0
融資餘額(張)	0.00
現金股息配發率(%)	0.00

產品組合



股價相對大盤走勢

稜研科技*(7812 TT)　Trading Buy

稜研科技有提供毫米波的解決方案，成長動能包含無線通訊模組，投資建議給 Trading Buy。

投資建議：稜研科技產品與市場較為利基，毛利率優於台灣設備同業平均，已與美系廠商、台灣供應鏈合作，成長動能包含無線通訊模組，投資建議給 Trading Buy。

公司簡介：稜研科技股份有限公司成立於 2014 年，是一家以毫米波通訊技術為核心的軟硬體解決方案公司。稜研科技專注於提升通訊與資料傳輸品質，將毫米波相控陣列天線模組與次系統技術應用推向全球，深耕 5G/B5G(Beyond 5G)行動通訊與衛星通訊(LEO/MEO/GEO)領域，為新一代科技應用奠定堅實基礎，協助客戶高效完成毫米波技術的佈建。

稜研積木式天線模組，可以節省產品的開發週期：稜研表示，只要是同頻率的天線模組，就可以使用相同的單元，客戶不用從零開始研發，可以縮短開發週期。稜研的毫米波相控陣列天線解決方案，有應用於行動通訊、衛星通訊、車用技術及太空國防等領域。

稜研有多項優勢：稜研的產品皆符合非紅供應鏈的標準，並有獨家完整開發平台、軟硬整合模組化技術。稜研已與多家國際大廠有合作關係，包含美商 Comtech(CMTL US)，並結合台灣供應鏈，包含 ODM、OSAT、PCB 廠商等，協助客戶打造量產級的解決方案。

群益預估稜研科技 2026/2027 全年稅後 EPS-3.31 元/-3.35 元：群益預估稜研科技 2026 全年/2027 全年營收 1.56 億元/1.87 億元，YoY+3.00%/+20.00%；稅後 EPS -3.31 元/-3.35 元。

(百萬元)	2026F	2027F	2028F	2H25	1H26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F
營業收入淨額	156	187	215	60	71	39	45	50	37
營業毛利淨額	80	83	99	42	36	19	25	23	18
營業利益	-240	-298	-249	-103	-109	-61	-69	-82	-56
稅後純益	-213	-216	-218	-81	-101	-53	-58	-68	-34
稅後 EPS(元)	-3.31	-3.35	-3.38	-1.26	-1.58	-0.82	-0.91	-1.05	-0.52
毛利率(%)	51.41%	44.61%	45.91%	69.31%	50.86%	48.29%	55.00%	45.00%	48.00%
營業利益率(%)	-154.24%	-159.53%	-115.79%	-170.12%	-153.42%	-156.00%	-154.00%	-164.00%	-150.00%
稅後純益率(%)	-136.93%	-115.61%	-101.45%	-134.44%	-142.37%	-135.00%	-130.00%	-135.00%	-90.00%
營業收入 YoY/QoQ(%)	3.00%	20.00%	15.00%	N.A.	N.A.	N.A.	14.35%	11.29%	-25.36%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；稅後 EPS 以 IPO 後股數 6.44 億元計算。

ESG：

環境永續(Environmental)：稜研科技持續關注全球氣候變遷與生態議題，現階段優先推動辦公據點之基礎能效優化，並同步研議中長期綠色金融與環境友善政策。稜研科技目前尚未評估發行或投資永續發展債券。未來將視公司整體財務規劃與市場條件，積極研議相關可行性，並於適當時機辦理及揭露。

社會共融(Social)：稜研科技重視社會價值的創造，未來將在確保資金運用與核心業務穩健發展前提下，逐步深化社會參與。稜研科技迄今尚未就支持國內文化發展投入相關資源。未來將主動評估合適之參與方向，並於實際執行後適時揭露支持方式與具體成果。稜研科技目前尚無投資國內創新型新創事業。未來將持續關注市場上相關投資機會，並視公司整體中長期投資策略，進行審慎評估後適時揭露。

公司治理(Governance)：稜研科技日常積極透過多元管道(如法人說明會、親自拜訪、視訊會議、電話及電子郵件等)，維持與投資人之良好雙向互動，未來將研議將年度議合情形、投資人關鍵提問與稜研科技回覆之重要內容摘要進行去識別化梳理，並適時公告揭露。

公司簡介：

稜研科技股份有限公司成立於 2014 年，是一家以毫米波通訊技術為核心的軟硬體解決方案公司。稜研科技專注於提升通訊與資料傳輸品質，將毫米波相控陣列天線模組與次系統技術應用推向全球，深耕 5G/B5G(Beyond 5G)行動通訊與衛星通訊(LEO/MEO/GEO)領域，為新一代科技應用奠定堅實基礎，協助客戶高效完成毫米波技術的佈建。

稜研科技的核心產品包含 BBox 波束成形器與 UD Box 上下變頻器的驗證平台，支援毫米波信號的高精度處理與傳輸。此套設備能將軟體定義無線電(SDR)結合，從低頻段升頻並執行系統模擬與驗證，適用於從 5G 到 6G 的多種應用場景。

針對教學需求，稜研科技推出 mmWave Developer Kit 教學套件，結合實驗模組與教學資源，讓學生從實踐中學習波束成形、頻譜轉換及毫米波通訊的核心技術。

此外，整體套件還能支援非地面網路(NTN)、雷達感測及智慧城市中的應用，幫助研發團隊與教育機構高效完成技術驗證與人才培育，稜研科技以創新技術和可靠平台，推動毫米波技術的落地與發展。

除了測試設備以外，稜研還有推出毫米波相控陣列天線解決方案，有應用於行動通訊、衛星通訊、車用技術及太空國防等領域。

BBox 波束成形器的客戶包含研究單位、電信商等；毫米波天線模組主要是透過系統廠來銷售到全球終端客戶。

稜研的股票採無面額發行。

營收占比 產品別：

年　　度	113年		114年	
主要商品	營業淨額	比重	營業淨額	比重
銷售毫米波儀器設備	135,045	94.38	105,285	69.70
毫米波陣列天線模組	8,046	5.62	45,779	30.30
合　　計	143,091	100.00	151,064	100.00

資料來源：稜研科技年報。

稜研的毫米波設備應用說明：

稜研表示，BBox 是專為 5G、6G 和相關通訊業者推出的毫米波射頻系統開發套件，透過其控制平台與射頻元件系統，讓研發更有彈性，可加速開發天線、模組與基頻系統的測試速度，其以波束成形(Beamforming)技術也可縮短廠商的產品生產時間。

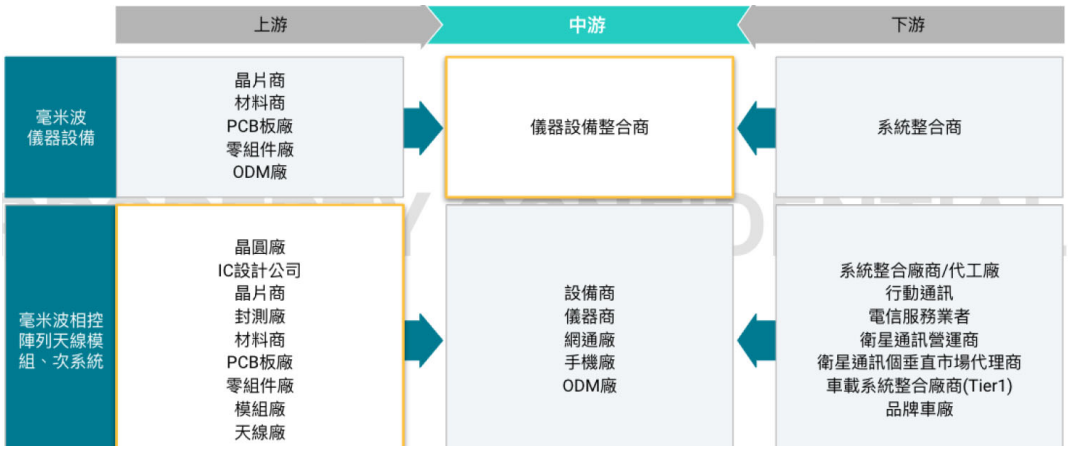
波束成型(Beamforming)是一種使用傳感器陣列定向發送和接收信號的信號處理技術。

UD(Up/Down)Box 是一款上下變頻器，可以擴展射頻設備的功能，涵蓋大部分 5G 毫米波頻譜。



資料來源：稜研、維基百科。

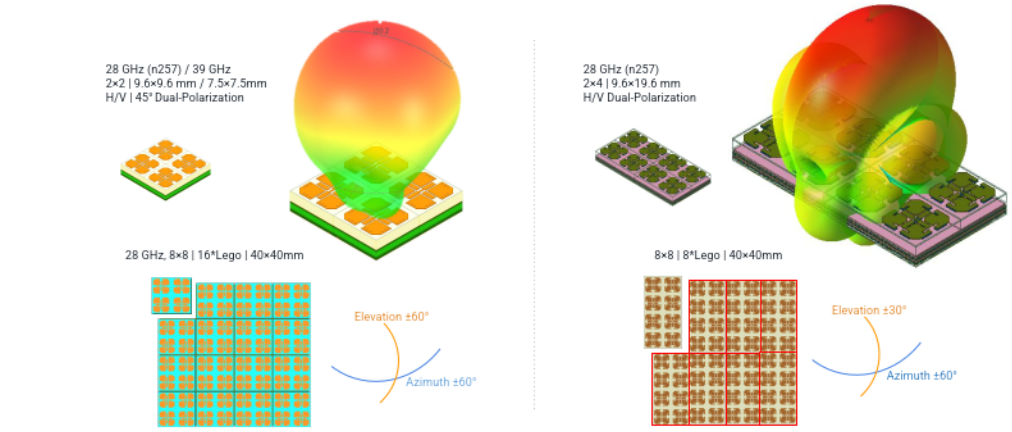
公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

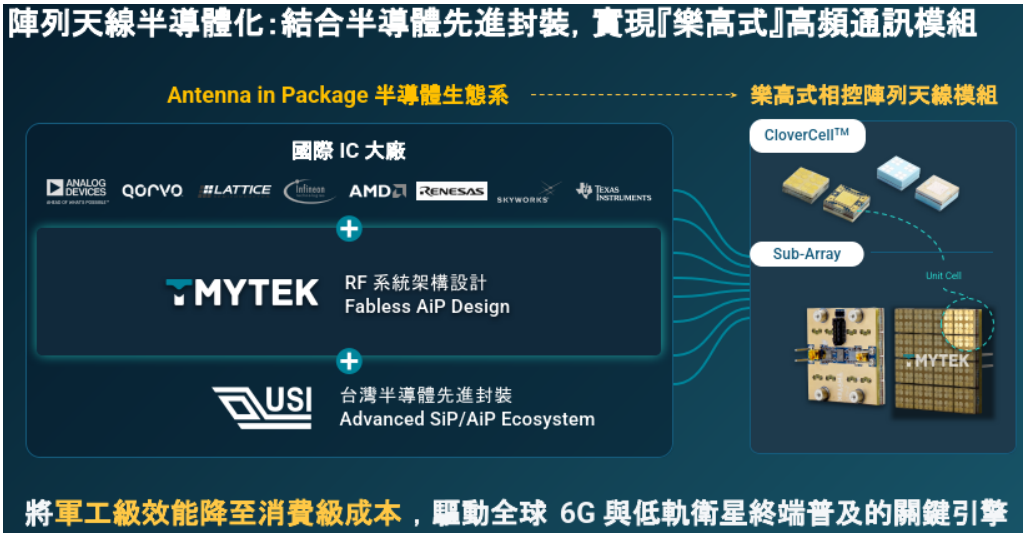


資料來源：稜研科技。

稜研積木式天線模組，可以節省產品的開發週期：

稜研表示，只要是同頻率的天線模組，就可以使用相同的單元，客戶不用從零開始研發，可以縮短開發週期。稜研的毫米波相控陣列天線解決方案，有應用於行動通訊、衛星通訊、車用技術及太空國防等領域。





資料來源：稜研科技法說簡報。

稜研有多項優勢：

稜研的產品皆符合非紅供應鏈的標準，並有獨家完整開發平台、軟硬整合模組化技術。稜研已與多家國際大廠有合作關係，包含美商 Comtech(CMTL US)，並結合台灣供應鏈，包含 ODM、OSAT、PCB 廠商等，協助客戶打造量產級的解決方案。

稜研有多項成長動能：

第一個成長動能是原本的設備，此產品線毛利率達 70%以上，預估此業務營收有望達雙位數的成長，加上未來的 6G(FR3，7.125~24.25GHz)的需求，稜研會擴大產品線的應用場景，並深化與國際大廠的合作。

第二個成長動能是模組，稜研近期的模組營收占比在提高，在產品研發過程中，稜研會收取 NRE，會選擇有機會量產的產品線，才投入研發，未來成長幅度值得期待。車用、5G\6G 的模組毛利率約 10~30%，但是需求量大；國防\衛星相關模組的平均毛利率約 40%，需求量較低。

2026 年 9 月 22 日

【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≥35%
買進(Buy)	15%≤首次評等潛在上漲空間<35%
區間操作(Trading Buy)	5%≤首次評等潛在上漲空間<15%
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 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。

【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。