

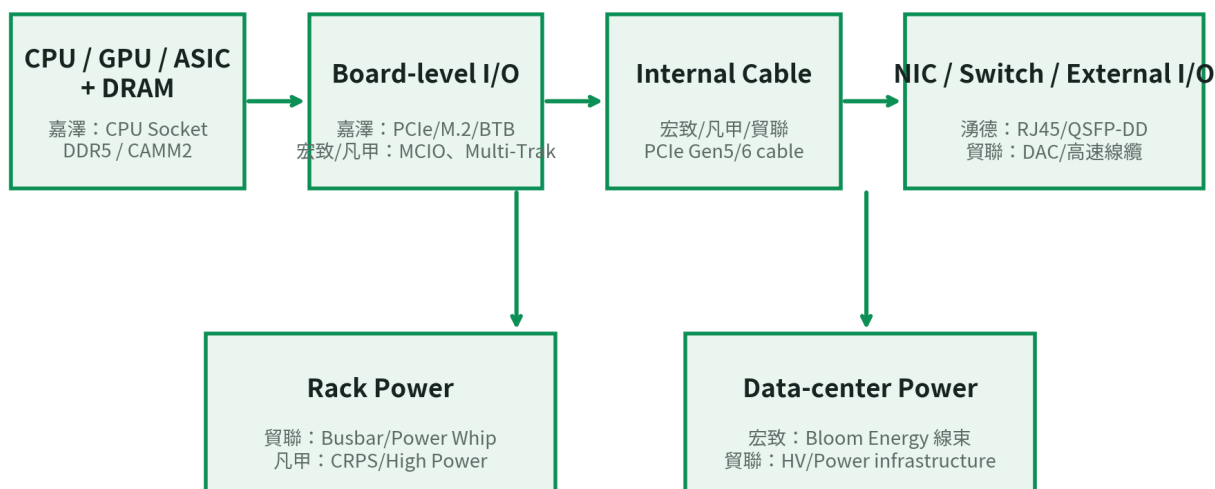
高速運算下的 高速傳輸類股介紹

AI Server / PCIe Gen6 / 800G / Power Interconnect

宏致 3605 | 貿聯-KY 3665 | 嘉澤 3533 | 湧德 3689 | 凡甲 3526

完整產業投資研究報告 | 資料截至 2026/09/28

高速運算下的「高速傳輸」其實涵蓋資料+電力兩條價值鏈



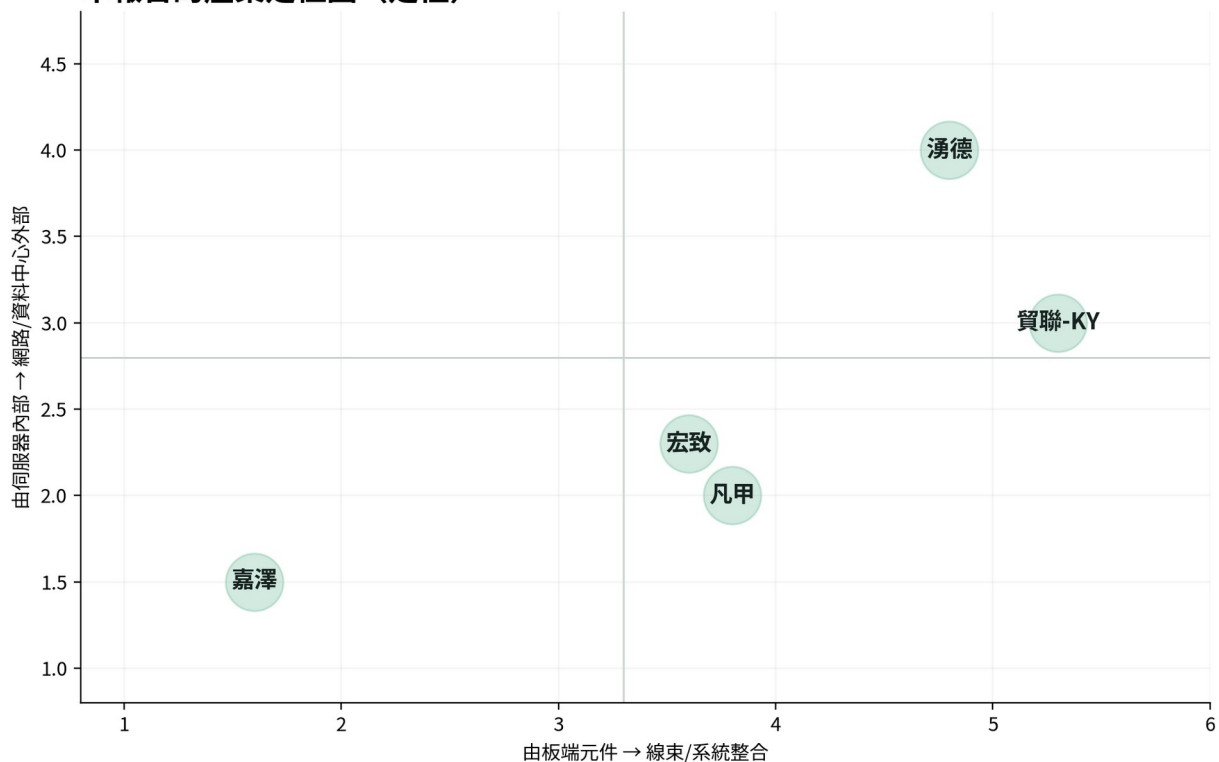
研究重點：產品位置、規格升級、財務變化、法說重點、2026-2027 催化劑與風險。

01 執行摘要：同樣叫「連接器」，受惠路徑完全不同

高速運算把資料率、功率密度與系統複雜度同時往上推。真正的投資重點不是「有沒有 AI 題材」，而是公司卡在哪個介面、單機價值量是否提高、下一代規格是否已量產，以及成長能否反映到毛利與營益率。

- 嘉澤：板端高價值元件最集中，產品橫跨 CPU Socket、DDR5/CAMM2、PCIe Gen5、M.2、BTB 與電源連接器。
- 貿聯-KY：五家中最偏「系統級互連」，從 PCIe Gen6 server cable、DAC，到 Rack Busbar、Power Whip、液冷周邊，受惠面不只資料傳輸。
- 宏致：2026 年 AI 營收占比快速拉升，高速 connector + 機內高速 cable + Bloom Energy 電力線束形成三條成長線。
- 凡甲：高毛利、高速與高功率 server connector/cable 同時布局，官方法說已列出 PCIe 6.0 MCIO/Multi-Trak/PCIe 產品。
- 湧德：位置更靠網路邊界，強項為 RJ45/ICM、QSFP-DD cage/connector 與 DAC，對資料中心網路升級較敏感。

本報告的產業定位圖（定性）

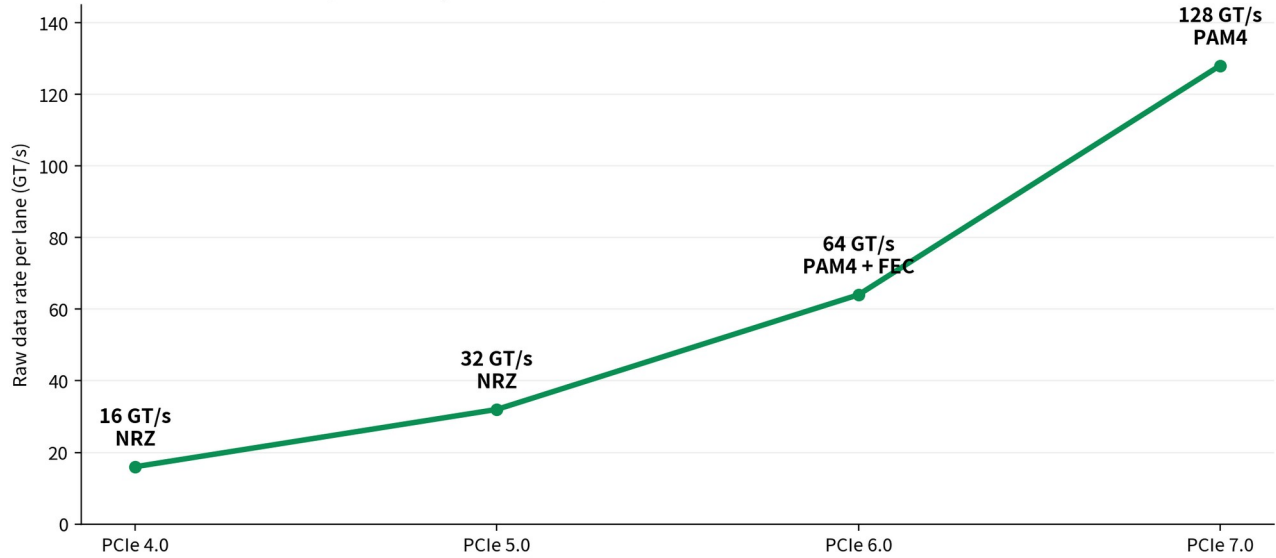


本頁來源：各公司官方產品頁與 2026 法說/財務資訊；定位圖為本報告依產品範圍整理，非公司市占或投資評等。

02 為什麼高速傳輸成為 AI Server 的硬體瓶頸

PCIe 規格每一代大致翻倍資料率，但 PCIe 6.0 從 NRZ 轉入 PAM4，還加入 FEC 與 FLIT mode。頻率提高後，損耗、串音、阻抗控制、連接器 pin field、線材長度與 layout tolerance 都變得更難；因此「接頭」不再只是低單價機構件，而是訊號完整性的一部分。

PCIe 每代頻寬翻倍，連接器/線纜的訊號完整性難度同步上升



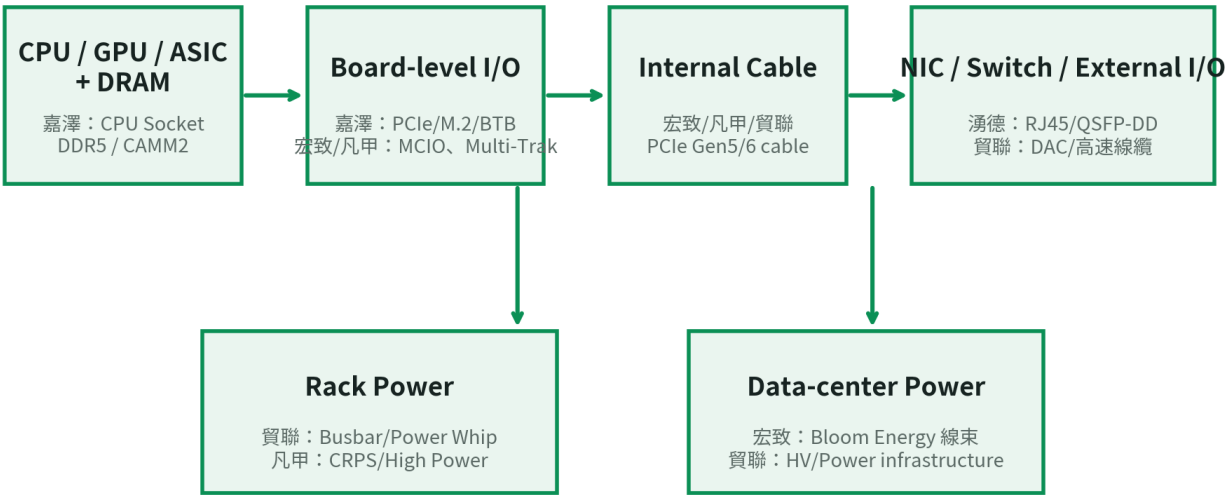
規格	每 lane 原始速率	訊號	投資含意
PCIe 5.0	32 GT/s	NRZ	現行 AI/Server 主流介面之一
PCIe 6.0	64 GT/s	PAM4 + FEC/FLIT	2026-2027 連接器/線材升級重點
PCIe 7.0	128 GT/s	PAM4	規格 1.0 已於 2025/6 發布；長期技術方向

來源：PCI-SIG PCIe 5.0 FAQ、PCIe 6.0 Specification、PCIe 7.0 Specification v1.0。

03 產業鏈：資料傳輸與電力傳輸正在一起升級

高速運算的互連需求可拆成六層：CPU/GPU/記憶體板端介面、主板高速 I/O、機內高速 cable、NIC/Switch 外部 I/O、Rack power，以及資料中心電力基礎設施。不同公司的「AI 曝險」位於不同層，因此 ASP、競爭者、認證週期與毛利結構都不同。

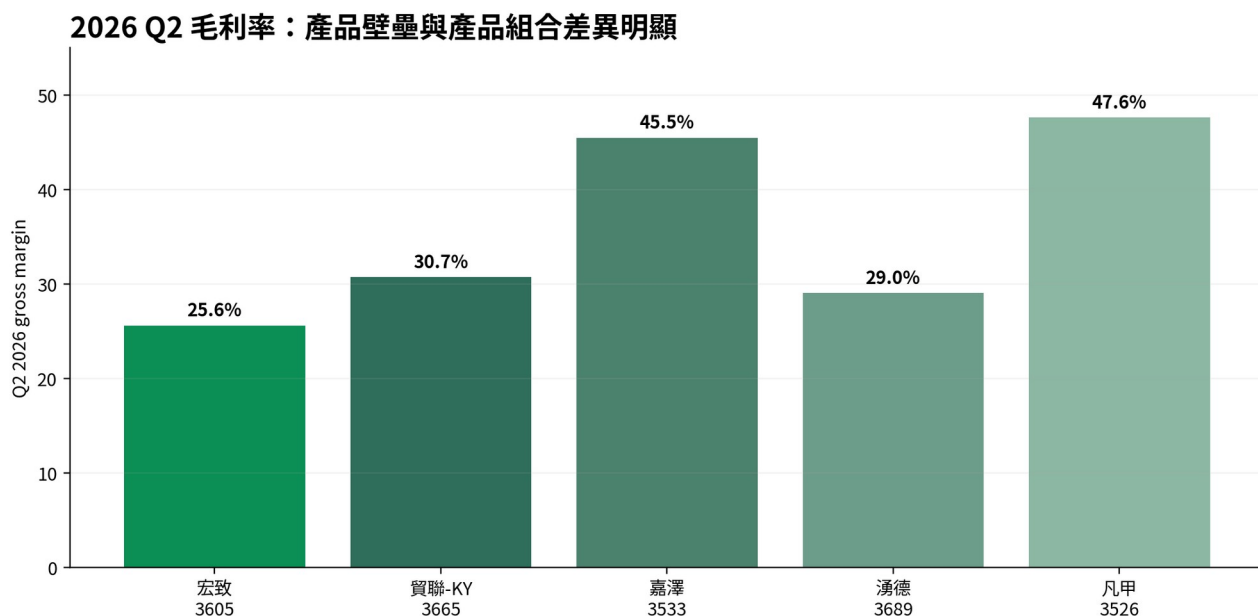
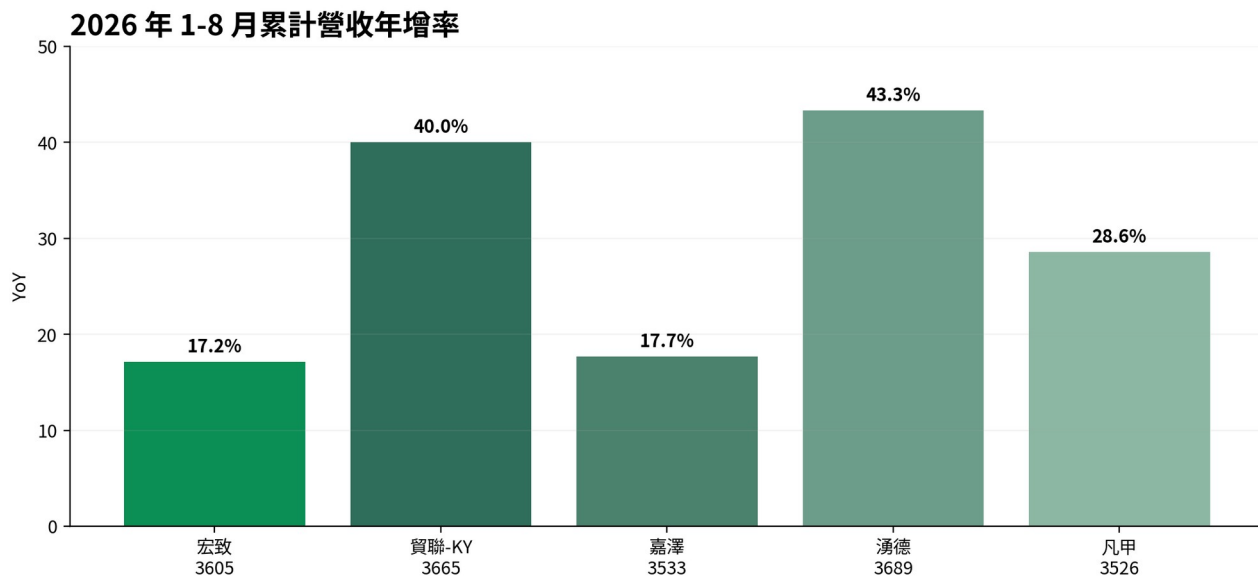
高速運算下的「高速傳輸」其實涵蓋資料+電力兩條價值鏈



層級	代表產品	主要觀察公司
板端介面	CPU socket、DDR/CAMM2、PCIe slot、M.2、BTB	嘉澤
機內高速互連	MCIO、Multi-Trak、NearStack、PCIe cable	宏致、凡甲、貿聯
網路外部 I/O	RJ45/ICM、QSFP-DD、DAC	湧德、貿聯
高功率/配電	CRPS、Power Edge、Busbar、Power Whip、高壓線束	凡甲、貿聯、宏致

04 2026 財務快照：成長率與毛利率要分開看

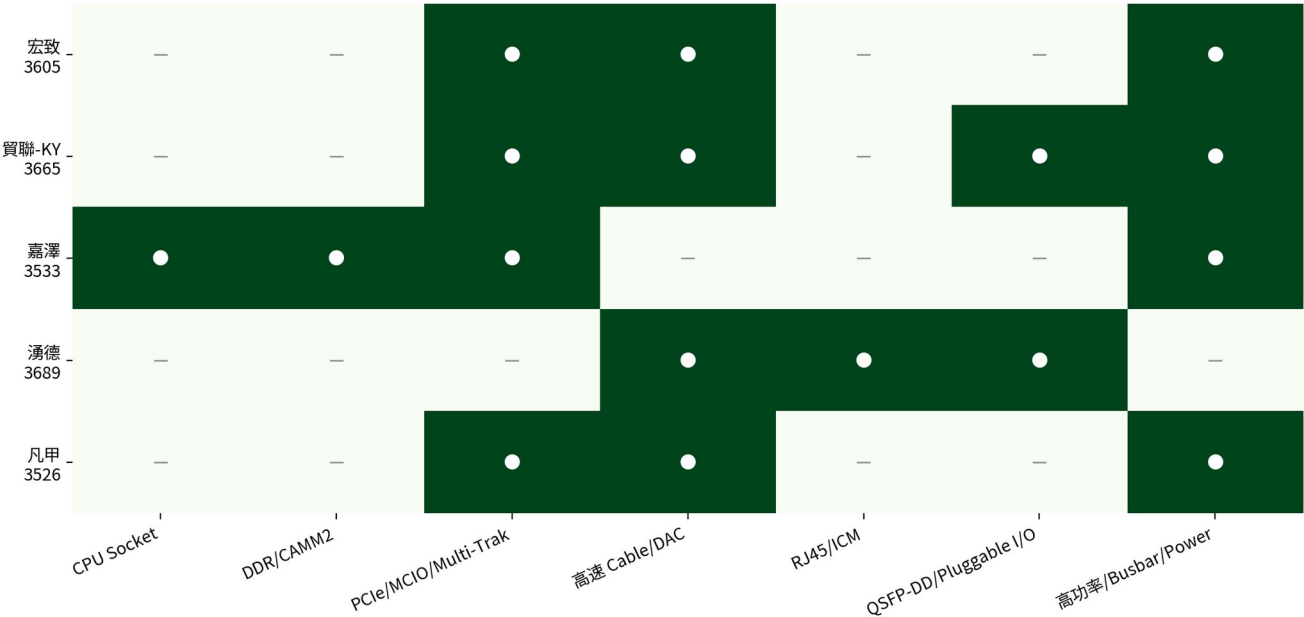
2026 年前八月營收成長最快的是湧德與貿聯，但 Q2 毛利率最高的是凡甲與嘉澤。這正說明高速傳輸族群不能單看營收年增：產品組合、客戶 mix、認證門檻與垂直整合才會決定獲利彈性。



1-8 月營收 YoY：宏致 +17.16%、貿聯 +40.01%、嘉澤 +17.70%、湧德 +43.33%、凡甲 +28.57%。Q2 毛利率：宏致 25.6%、貿聯 30.73%、嘉澤 45.47%、湧德 29.02%、凡甲 47.60%。

05 產品矩陣：板端、線纜與網路端分工

五家公司不是同一種連接器股：產品位置對照



最容易誤判的是把五家公司視為彼此完全替代。實際上，嘉澤更偏高精度板端元件；宏致與凡甲重疊最多的是 server high-speed / high-power；貿聯跨到系統級 cable、busbar、DAC 與液冷周邊；湧德重點則是 Ethernet 與 pluggable I/O。

公司	核心位置	官方已列產品
宏致	Server 內高速 + 高功率	MCIO、Multi-Trak、NearStack、EDSFF、Cable、Bloom Energy power cable
貿聯-KY	系統級互連/配電	PCIe Gen6 cable、DAC、Server connector、Busbar、Power Whip、Liquid cooling 周邊
嘉澤	板端高價值連接	CPU Socket、DDR5/CAMM2、PCIe Gen5、M.2 Gen5、BTB、12VHPWR
湧德	網路介面	RJ45/ICM、QSFP-DD cage/connector、400G DAC、QSFP-DD 800
凡甲	Server 高速 + 高功率	PCIe6 MCIO/Multi-Trak、High Speed Cable、CRPS 4200W、Power Blade/Edge

06 宏致 3605 | 從傳統連接器轉向 AI 高速+電力

宏致 2026 年最大的結構變化，是 AI 營收占比由 2025 年 10% 上升至 2026 Q2 的 20%，公司並預估 Q3/Q4 分別約 27%/30%。核心不只是 connector 出貨增加，而是 cable assembly 與 AI power 線束同步擴大單機價值。

產品與競爭特色

- 高速 connector：MCIO、Multi-Trak、NearStack、PCIe CEM、EDSFF E1/E3、Gen-Z、M.2、BTB 等；2026 路線由 PCIe 5.0 往 6.0，並開發 MCIO 7.0 樣品。
- 機內高速 cable：2026 Q2 開始試量產並逐季放量，公司定位為伺服器內第二大產品線。
- AI power：已切入 Bloom Energy Energy Server，供應耐高溫、PCS 與 System Cable；2026 上半年出貨約 2 億元，公司表示下半年將顯著放量。
- 財務：2026 Q2 營收 33.50 億元、毛利率 25.6%、營益率 7.3%、EPS 1.22 元；營業利益 QoQ +67%。

公司揭露指標	數值
2025 AI 營收占比	10%
2026 Q2	20%
2026 Q3F	27%
2026 Q4F	30%

投資追蹤重點

- AI Revenue Share 是否如公司預估在 2026 H2 升至接近 30%。
- 高速 cable 量產後，單機 content value 與毛利率是否同步改善。
- Bloom Energy 線束出貨能見度與 800V DC / 高壓產品量產進度。
- 傳統 NB/消費電子占比下降速度，是否足以讓整體產品 mix 結構性改善。

來源：宏致 2026/9/17 法說（FinmoConf/MOPS）；宏致 2026/8 月營收公告。

07 凡甲 3526 | 高毛利 Server 高速 + 高功率雙主軸

凡甲的特點是產品集中度高、毛利率高，而且高速訊號與高功率兩邊都做。2026/7 法說已把 PCIe 6.0 的 Multi-Trak、MCIO、PCI-EXPRESS 以及 4200W CRPS 列入產品版圖，代表產品路線明確跟著 AI server 的頻寬與功率密度升級。

產品與競爭特色

- 高速 connector：PCIe 5.0/SAS4.0 的 Multi-Trak、MCIO、Gen-Z、SFF-TA-1026，並已列 PCIe 6.0 Multi-Trak、MCIO 與 PCIe。
- 高速 cable：MCIO 可至 PCIe 6.0；Multi-Trak / Gen-Z / PCIe 等涵蓋 Gen4/Gen5。
- 高功率：Fit Power、CRPS 1200W-4200W、Blade Type 30A-140A，以及 Power Edge / Power Blade cable。
- 官方法說列出 server 客戶包含 Google、Amazon、Meta、Microsoft、Dell EMC、HPE，以及多家 ODM/OEM；這是公司自行揭露的客戶名單。
- 2026 Q2 毛利率 47.6%、單季 EPS 4.38 元；1-8 月營收年增 28.6%。

投資追蹤重點

- PCIe 6.0 產品從開發/認證轉為量產的時間與規模。
- 高功率 CRPS/Blade 產品在 AI rack 功率上升下的 ASP 與出貨占比。
- 高毛利能否在新產品放量與擴產下維持；Q2 毛利率已低於 2025 同期。
- 客戶集中與伺服器平台換代造成的季度波動。

來源：凡甲 2026/7/1 法說（FinmoConf/MOPS）；凡甲官網 Server High Speed Solution；2026/8 月營收公告；2026 Q2 財報。

08 嘉澤 3533 | CPU Socket 與板端高速介面

嘉澤與其他四家公司最大的差異，是核心能力更靠近 CPU、記憶體與主板端的精密連接器。官方產品頁直接列 Intel / AMD / ARM CPU Socket 類別，並延伸到 DDR5、CMM2、PCIe Gen5、M.2 Gen5 與 BTB，因此受惠來源是伺服器平台升級與 socket / memory / I/O 複雜度提升。

產品與競爭特色

- CPU Socket：官方產品清單包含 AMD AM5、SP5、SP6 等 LGA socket，也有 Intel/ARM 類別。
- Memory：DDR5、SO-DIMM、CMM2；CMM2 強調短路徑、更高頻寬與更佳散熱。
- PCIe/BTB/M.2：PCIe Gen5 BTB 可支援 32Gb/s；Slim PCIe Gen5 X16、M.2 Gen5 等產品均以 Server/Storage 為應用。
- Power：12VHPWR 等高電流連接器，讓公司不只做訊號。
- 2026 Q2 營收 95.69 億元、毛利率 45.47%、單季 EPS 17.68 元；1-8 月營收年增 17.70%。

投資追蹤重點

- 新世代 server CPU socket 平台量產節奏與每平台 pin count / ASP 變化。
- DDR5/CMM2 與 PCIe Gen5/Gen6 周邊介面滲透是否擴大。
- 2026 Q2 毛利率較 2025 Q2 的 51.0% 下滑，需要區分產品 mix、匯率與成本因素。
- 市場對嘉澤的估值通常高度依賴高毛利與平台認證延續性，需追蹤新平台切換。

來源：嘉澤官方產品/投資人頁；2026 Q2 財報；2026/8 月營收。

09 貿聯-KY 3665 | 從高速線纜到 Rack Power

貿聯不是純 connector 廠，而是 end-to-end interconnect solution provider。官方 AI Data Center 頁把產品從高速 bulk cable、connector、internal server cable、DAC 一路延伸到 power infrastructure；最新 server cable 目錄已列 PCIe Gen6、Gen6 M-trak、Gen6 NearStack 2.0。

產品與競爭特色

- 高速資料：Server Cables 已列 PCIe Gen6 DA-CEM to MCIO、Gen6 M-trak、Gen6 NearStack 2.0；外部資料連線有 400G/800G QSFP-DD DAC。
- Rack power：Data Center Busbar、Busbar Connector、Power Whip，能直接受惠 AI rack 功率密度上升。
- 液冷周邊：官方 Liquid Cooled Solution 列 FPC Leak Detection Cable、Leak Detection Cable、Next-Gen OSFP Cage & Cold Plate。
- 財務規模是五家最大：2026 Q2 營收 232.81 億元、毛利率 30.73%、營益率 17.22%、EPS 15.28 元；1-8 月營收年增 40.01%。

投資追蹤重點

- AI Data Center 產品組合在總營收中的占比與毛利率，不宜只以總營收成長代表 AI 成長。
- Gen6 server cable、800G DAC、busbar 與 liquid cooling 是否形成 cross-selling。
- 大型併購/全球製造帶來的整合效益與費用波動。
- 成長規模大但業務也最分散，需把 AI Data Center 與其他工業/車用業務分開追蹤。

來源：BizLink 官方 Financial Information、AI Data Center、Server Cables、Data Center Busbar、Liquid Cooled Solution；2026 Q2 財報與 2026/8 月營收。

10 湧德 3689 | Ethernet 與交換器端高速互連

湧德與宏致/凡甲的機內 PCIe 路線不同，核心更偏 Ethernet 介面與 pluggable I/O。官方網站把「高速雲端運算」列為主要應用，產品包括 RJ45/ICM、SFP/QSFP 系列 connector/cage，以及 DAC；對交換器、網卡、資料中心網路升級更直接。

產品與競爭特色

- RJ45/ICM：Integrated Connector Module 整合磁性元件與電容，可節省 PCB 空間並改善 EMI 等特性；官方產品涵蓋至 10G Base-T。
- QSFP-DD：Connector/Cage 產品線；公司早已推出 QSFP-DD 800 connector 規格，對應 112G/lane 世代。
- Cable：官方 QSFP-DD passive high-speed cable 可到 400Gbps DAC。
- 2026 Q2 營收 22.21 億元、毛利率 29.02%、單季 EPS 2.43 元；1-8 月營收年增 43.33%，為五家最高。

投資追蹤重點

- 營收高成長是否來自資料中心/高速網路產品，而非單純低基期或一般 RJ45。
- 800G/下一代 pluggable I/O 的出貨占比與客戶認證進度。
- RJ45 銅介面與高速光/銅模組的產品 mix 變化。
- 高速網路產品放量後，毛利率能否突破目前約三成區間。

來源：湧德官方產品/投資人頁；2025 年法說；2026 Q2 財報；2026/8 月營收。

11 橫向比較：各自的「優勢來源」與「風險來源」

公司	特色/優勢來源	主要風險	最重要追蹤指標
宏致	AI 占比快速上升；connector+cable+power 三線並進	新產品放量仍在早期；傳統消費電子占比仍高	AI 占比、cable 量產、Bloom 出貨
凡甲	高毛利；高速與高功率同時完整	規模較小、平台/客戶波動較敏感	PCIe6 認證、高功率產品占比
嘉澤	CPU/memory/board 端技術門檻高、毛利率高	平台切換與產品 mix 對毛利影響大	新 CPU socket、CAMM2/PCIe 升級
貿聯-KY	規模、全球交付、資料+電力+液冷 breadth	業務分散，AI 貢獻需拆解；整合複雜度高	Gen6 cable、800G DAC、Busbar/液冷
湧德	Ethernet/pluggable I/O 定位明確、2026 營收高速成長	高速產品實際營收占比揭露較少	800G/QSFP-DD、資料中心占比

這張表不代表投資排序。不同公司應使用不同驗證問題：嘉澤要看新平台 socket/板端滲透；宏致與凡甲要看 Gen6 與高功率單機價值；貿聯看系統級 cross-selling；湧德看 800G/網路高速產品的營收實現。

12 財務比較：2026 Q2 與 1-8 月最新已公告數字

公司	2026 Q2 營收	Q2 毛利率	Q2 EPS	2026 1-8 月營收	1-8 月 YoY
宏致	33.50 億	25.6%	1.22	84.23 億	+17.16%
貿聯-KY	232.81 億	30.73%	15.28	626.33 億	+40.01%
嘉澤	95.69 億	45.47%	17.68	254.79 億	+17.70%
湧德	22.21 億	29.02%	2.43	57.69 億	+43.33%
凡甲	12.11 億	47.60%	4.38	31.32 億	+28.57%

讀法：營收成長最快不等於獲利彈性最大；毛利率最高也不等於下一季成長最快。對這一族群最有效的做法，是把「規格升級→客戶認證→量產→產品 mix→毛利率」串成一條驗證鏈。

數字來源：各公司 2026 Q2 財報/法說與 2026/8 月營收公告；四捨五入至億元/小數點後兩位。

13 2026-2027 投資驗證架：不要只看 AI 題材

驗證層	要看什麼	投資上真正重要的問題
規格	PCIe Gen5→Gen6；112G/224G；400G→800G	下一代產品是否已「量產」而非只有開發
單機價值	Connector + Cable + Power 同時導入	每台 server/rack 的 content value 是否上升
客戶/平台	CSP ASIC、GPU server、switch/NIC、rack power	是否有正式供貨/量產證據
財務	營收成長、毛利率、營益率	高速產品放量是否轉化成獲利，而非只有低毛利增量
產能/良率	高速線纜製程、自動化、海外產能	量產初期良率與新廠費用是否侵蝕毛利
估值	PE/EV-EBITDA 與 EPS 成長	估值擴張必須由新產品收入與獲利驗證支撐

最常見的誤區是看到「PCIe 6.0 / 800G / AI Server」就把所有公司用同一個本益比比較。合理做法應先確認產品在系統中的位置、替代難度與 ASP，再看財務增量是否足以支撐估值。

14 催化劑與風險：些訊號得優先追

催化劑	主要公司	應確認的證據
PCIe Gen6 量產	宏致、凡甲、貿聯	產品由 sample/qualification 轉 mass production
CSP ASIC 擴張	宏致、凡甲、嘉澤	自研 ASIC server 帶動連接器數量與平台多樣化
800G / 112G lane	湧德、貿聯	QSFP-DD/DAC/網路 I/O 升級
Rack power 密度上升	凡甲、貿聯、宏致	CRPS、Busbar、高壓/大電流 cable 用量增加
Memory form factor 升級	嘉澤	DDR5/CAMM2 與 CPU-memory 路徑優化
液冷周邊	貿聯	OSFP cage/cold plate、leak detection 等周邊擴張

主要風險

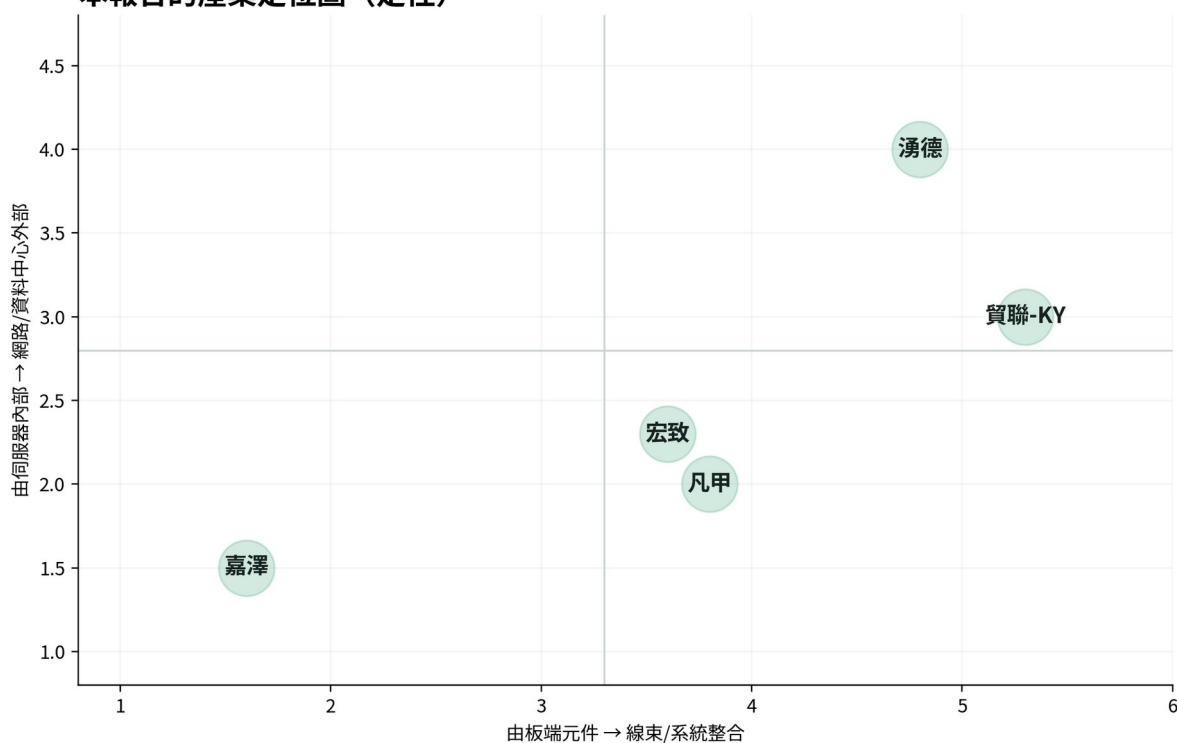
- 高速傳輸產品認證延後：規格有了不代表客戶平台一定如期量產。
- 新產品初期良率/折舊壓力：營收增加但毛利率可能先降。
- 客戶集中與平台迭代：大型 CSP/ODM 的設計更換可能造成單季落差。
- 銅互連 reach 限制：速度越高，部分距離可能改採 retimer / optical / CPO，長期需持續觀察銅與光的邊界。
- 估值先行：股價可能提前反映 2027 成長，必須以月營收、毛利與量產節點持續驗證。

15 結論：高速傳輸不是一條線，而是一組介面升級

若把 AI 伺服器拆開，高速傳輸投資可以分成四種不同 exposure：板端高價值連接（嘉澤）、機內高速與高功率（宏致/凡甲）、系統級 cable + power infrastructure（貿聯）、網路與 pluggable I/O（湧德）。它們受同一個 AI capex 趨勢驅動，但業績落地時間與獲利模型不同。

- 短期（2026 H2）：優先看已公告月營收與 Q3/Q4 毛利是否證明高速產品放量。
- 中期（2027）：看 PCIe Gen6、800G、高功率 rack 與 AI power 是否成為「營收占比可量化」的新主力。
- 長期：PCIe 7.0 / 224G electrical、optical/CPO 可能重新定義銅線可達距離與 connector/cable 的價值邊界。

本報告的產業定位圖（定性）



研究使用方式：每季把「規格 → 認證 → 量產 → 營收占比 → 毛利率」更新一次，比單看新聞標題更有效。

16 主要資料來源

01. PCI-SIG PCIe 6.0 Specification

<https://pcisig.com/pci-express-6.0-specification>

02. PCI-SIG PCIe 7.0 Specification v1.0

<https://pcisig.com/specifications/pcie-7.0-specification-version-03-now-available-members>

03. PCI-SIG PCIe 5.0 FAQ

<https://pcisig.com/what-bit-rates-does-pcie-5.0-specification-support-and-how-does-it-compare-prior-pcie-generations>

04. 宏致 2026/9/17 法說摘要/簡報入口

<https://finmoconf.diveinvest.net/presentation/6aabf714a16a75b813e236a5>

05. 宏致官方網站

<https://www.acesconn.com/tw/>

06. 凡甲 2026/7/1 法說摘要/簡報入口

<https://finmoconf.diveinvest.net/presentation/6a467394a16a75b813503017>

07. 凡甲官方 Server High Speed Solution

<https://www.alltopconnector.com/zh-tw/>

08. 嘉澤官方產品

<https://www.lotes.cc/zh-tw/product.php>

09. 嘉澤官方投資人財務資訊

<https://www.lotes.cc/zh-tw/investor.php>

10. BizLink Financial Information

<https://www.bizlinktech.com/financial-information>

11. BizLink AI Data Center

<https://www.bizlinktech.com/industry/ai-data-center>

12. BizLink Server Cables

<https://www.bizlinktech.com/product-categories/server-cables>

13. BizLink Data Center Busbar

<https://www.bizlinktech.com/product-categories/data-center-busbar>

14. 湧德官方網站/產品

<https://www.ude-corp.com/tw>

15. 湧德 2025 法說入口

<https://www.ude-corp.com/tw/investors/calendar/14983>

16. 湧德 QSFP-DD

<https://www.ude-corp.com/tw/product/application/82>

財務數字另交叉核對 2026 Q2 公告與 2026/8 月營收公開資訊（MoneyDJ、鉅亨、Goodinfo 等公開整理頁）。報告中的公司展望以「公司預估/公司表示」標示，與已實現財務數字分開。

免責聲明：本報告為公開資訊整理與產業研究，非證券投資建議。前瞻性資訊可能因需求、客戶認證、產品良率、匯率、成本與競爭變化而與實際結果不同。