

1. AI效應還沒來!中國庫存高檔再拖累，全球PC銷售，IDC今年估零成長。研究機構IDC最新報告指出，AI PC尚未能帶動今年電腦銷售成長，預期2024年個人電腦銷量將與去年持平，約達2.602億台(前一版3月預估，2024年PC出貨量將達到2.645億台、YoY 2%，2028年的出貨量將達到2.922億台，CAGR 2.4%)。主要係因中國大陸當地的電腦庫存依然位在高檔，拖累全球整體電腦市場表現。不計大陸，今年全球電腦出貨量估計年增2.6%。IDC預期大陸電腦市場2025年下半年前都復甦無望。2024年全球消費型電腦銷售量將年減1.1%，若不計大陸，銷量則可年增1.6%。長期而言，雖然AI PC不太可能推動電腦出貨量成長，但預期能提振電腦平均售價(ASP)。IDC研究部門主管Jitesh Ubrani表示，由於缺乏商業和企業用戶的使用案例，圍繞在終端裝置AI(On-device AI)的熱切期望似乎沒有根據，但這些裝置將在未來幾年透過提供內容生成和提高生產力，為運算領域帶來重大轉變。消費者可能需要更多時間才會採用此類裝置，因為讓用戶了解終端裝置AI與雲端解決方案相比的好處，並非易事。IDC預期，AI PC占整體電腦市場比重將由今年的20%，攀升至2028年的三分之二之上。根據統計，2023年中國需求4,120萬台、YoY -17%，占全球PC出貨約16%，其中市佔最高是Lenovo占38%、其次是HP占10%約4.3kk，華為3.98kk占10%、ASUS 2.86kk占7%，DELL 3.14kk，占8%。原市場佔2024年出貨量YoY 0~3%左右，與整體PC出貨成長相當，即便短期因中國庫存仍在去化中，影響2024年全年PC出貨成長影響不大，2024年雖定調是AI PC元年，但並未有機會讓PC出貨量馬上爆發，反而是AI PC出貨換機，未來逐步拉升滲透率是共識，新品有助ASP提升，亦有助於部分零組件受惠升級外，其他零組件亦因PC庫存去化連兩年衰退後，2H24有機會開始出現YoY的轉折，2025年較2024年擴張的格局，呈中高個位數的成長，故正面看待整體PC產業自2H24年後，將迎來優於過去三年的成長。品牌廠仍維持華碩、微星評等買進，代工廠維持緯創、廣達、和碩、鴻海買進。
2. 宜鼎(5289)攻AI效益將顯現。工控記憶體模組廠宜鼎(5289)攜手旗下子公司安提，全力搶食AI商機，董事長簡川勝表示，樂觀看待AI發展逐漸往上，先前接獲的AI概念驗證(POC)案件持續落地，且有加速趨勢，效益將在今年下半年起至明後年顯現，並看好與AI巨擘輝達的合作關係。未來隨AI需求擴及邊緣裝置將有助於記憶體搭載量提升，雲端大廠微軟以及GPU龍頭Nvidia皆為公司於邊緣AI應用合作夥伴，公司主要透過持股74%的安提切入各類型AI邊緣應用，其中智慧工廠需求可望率先發酵。2023年AI營收占比約兩成，長期AI營收占比將提升至30-35%，AI落地應用增加將有助於產品組合優化和毛利率表現。此外，宜蘭二廠即將於七月啟用，該廠主要生產AI Camera和AI 相關周邊，待二廠稼動率提高至60-70%後，公司將啟動三廠規劃作業。預估宜鼎2024年EPS 18.03元，維持買進評等。
3. 世紀鋼集團取得CIP百億元水下基礎訂單，中長線訂單無疑慮進入高速成長期，維持世紀鋼(9958)買進建議。CIP的3-1風妙風場完成行政契約申請與簽署後，正式與世紀鋼集團簽訂水下基礎供貨合約，共取得99支水下基樁(PP)，以及20座套管式水下基礎(Jacket)，推估案量金額約140億元。世紀鋼集團取得3-1期的風妙風場訂單，推估貢獻案量140億元，將於3Q24開始動工。以風妙風場整案共計33座Jacket與99支PP試算，該案水下基礎國產化比率約60-65%。在3-1期首個風場簽約後，可去除市場對離岸風電水下基礎接單的疑慮，而除了風妙風場，未來將陸續有風場簽約的訊息。根據目前風場設計，未來單支的發電容量將來到14MW以上，因此水下基礎噸數變重下，需有一定水深的碼頭，公司在此優勢下，3-1期得標開發商共五家，其中四家將與公司簽約。推估公司將可取得案量400-500億元以上，於2027-2028年貢獻營收，推升營運動能。預期2024年EPS 13.5元，2025年EPS 18.52元，維持買進建議。
4. 藥華藥(6446)5月營收創新高，單月營收7.9億元，維持買進評等。藥華藥5月營收達7.9億元，MoM18.46%，YoY89.03%，創下單月新高，美國銷量持續走揚，展望正向。藥華藥4月營收6.67億元，稅前淨利4.99億元，稅後EPS1.5元，主要來自業外挹注，然本業在1Q24已呈現轉盈，目前營收逐季成長，將有助市場對評價樂觀想像空間，下半年營收能否快速擴張為評價能否持續走升關鍵，預估全年營收77.81億元，YoY+52.4%，稅後EPS則為4.74元。在評價方面，藥華藥營運主軸在Besremi美國銷售，下半年可望逐季走揚，另外ET三期臨床預計將於2024年底進行數據分析，解盲行情將有助藥華評價回升，維持買進評等。
5. 大江(8436)5月營收YOY +7%，優於預期，維持買進。大江(8436)5月營收7.1億元，MOM +7%，YOY +7%，2Q24達成率70%優於預期，因歐洲出貨逐漸恢復正常，且美國廠高速自動化產線開始投產，而新品GLP-1已與2-3家國際型客戶合作，預計2Q24底陸續於全球上市。元富分析，新一代瘦身產品GLP-1有巨大的市場潛力，目前在保健食品領域尚無競爭者，且受惠GLP-1放量，大江2H24成長動能強勁，大江投資評等維持買進，預估2024年EPS 9.05元。