

1. 台積(2330)七月營收新高。台積七月營收2570億元，MOM23.6%，YOY44.7%，累計YOY30.5%，創歷史新高。公司3Q營收預估為224-232億美元(匯率假設為32.5元)，台幣營收QOQ8-12%，推算八九月單月營收2300-2500億元，可能較七月略降，不過YOY還是有30-40%。台積近期股價大跌，反映台美GDP都在1H24見高，台積營收YOY2Q24高峰，nvidia 營收YOY也在1Q24見高，總經與產業在2H24都是趨緩。過去經驗(見下圖 台積每波修正的跌幅與時間)，只要趨緩，股價都會跌。只是本波不像2022年有庫存修正，又美國狂升息，修正幅度與時間會比2022年緩和。預期台積修正後，3Q末-4Q可以再度反映下個景氣循環向上。預估台積24/25EPS41/51元。
2. 聯鈞(3450)2QEPS 0.47元優於預期，持續擴產業績持續向上。聯鈞2Q營收17.05億元係受惠接獲Oracle AOC 訂單，其中毛利率23.2%較上季成長3.2個百分點，營業利益2.19億元較上季0.84億元明顯成長，稅後獲利0.69億元，EPS 0.47元優於預估 EPS 0.35 元。公司持續擴增產能因應客戶需求，除7月受到模具更新影響之外，預期後續營收可望持續成長，潛在訂單包括Google 檢測訂單及Marvell 800G送樣。產能方面，6月底15K 預計至年底 45K/月，產能擴充幅度達倍數。預估2024年營運可望虧轉盈，EPS 2.5元，相較2023年EPS -0.52元，虧轉盈。市場預期2025年EPS 朝8元邁進，公司佈局包括400G、800G、CPO、LiDAR，評價可望朝20X方向走，股價可望正面反應。
3. 宏全(9939)3Q24 EPS 3.02元，符合預期，維持買進。第二季營收74.95 億元，OY+3.8%，QOQ+15.7%、歸屬母公司淨利潤8.69 億元，YOY+12.1%。其中就區域別來看，台灣營收26.5億元，YoY+2%；中國營收24.56億元，YOY+2%；東南亞營收23.51億元，YOY+8.3%。獲利方面，隨著稼動率提升、原物料價格穩定且有採購效益帶動，費用端控制得宜，毛利率達23.33%、營益率14.52%，本業獲利增長較2023年成長11.2%，稅後歸屬母公司淨利潤8.69億元，EPS 3.02元，符合預期；第三季在旺季效應帶動下，預期3Q24營收及獲利持續向上，且隨著稼動率提升、營運規模擴大，毛利率有進一步提升的空間，預估3Q24 EPS 3.33元。2024年營收高個位數增長且雙率雙升，獲利增長性大於營收增長性，預估EPS上看一個股本，我們調整2024年EPS為10.32元。另公司董事會決議發行現金增資發行普通股800萬股，及發行CB，總發行面額上限為新台幣40億元整，以競價拍賣方式辦理無擔保公司債，此次籌資為改善財務結構，擬償還金融機構借款，目前宏全一年財務成本約2.5~3億元間，透過此次籌資將可望減少利息費用。預估2024年EPS 10.32元，2025年11~11.5元間，且以目前投資來看，2025~2026年三地區均有新產能投產，整體營收動能可望轉強且獲利成長性優於營收增長性；考量獲利穩定成長且股息配發率穩定，隨著2025~2026年營運動能轉強，可望持續RE-Rating，故維持買進。
4. 和泰車(2207)連2季賺1股本，2H24推出新車款挹注成長動能，維持買進建議。和泰車公布今年上半年財報，累計營收達1442.7億元，年增3.4%。稅後淨利為117.6億元，EPS 21.1元，相當於獲利大賺2個股本，創同期次高紀錄，略低於去年同期EPS21.74元。和泰車營業利益67.44億元與預期相當，不過由於稅率優於預期，因此稅後EPS 10.54元，高於元富預估的8.55元。上半年獲利低於去年同期，主要為中國經銷點因市場競爭激烈獲利下滑，加上產險因花蓮地震理賠影響。目前在手訂單未交車，共1.93萬輛，2H24推出CAMARY大改款與GR YARIS小改款，將刺激購車需求。公司持續向豐田母廠爭取更多額度與車款，也將導入新車款國產化，並透過外銷挹注營運成長。預期2024年EPS 38元 維持買進建議。
5. 美時(1795) 7月營收YoY+19%創歷史次高，維持買進。美時(1795) 7月營收27.22億元，創單月營收表現歷史次高，MoM +144.4%，YoY +19%，累計YOY +3.6%，推估累計血癌藥出貨達成2024年年度預估的80%，MoM主要受本月認列美國血癌藥Lenalidomide所影響，其中7月亞洲市場營收年減25%，主因為去年同期韓國有一次性1.86億新台幣的權利金收入，而7月亞洲以外地區業務營收年增達53%，成長則來自血癌藥的出貨。展望後市，美時Lenalidomide 2024年出貨將維持增長，另Nintedanib有望接力成為美時的成長新動能，維持買進。