

本週精選潛力股

113.8.16 收盤價

| | |
|---|-------------|
| 鴻 海 2317 | 收盤價：184 元 |
| <p>1. 鴻海 3Q24 進入消費智能的傳統拉貨旺季，加上 AI Server 持續季增挹注，PC 上季新品墊高基期後，本季呈顯著季衰退。預估 3Q24 營收 1.766 兆元、QoQ +14%、YoY +15%，稅後 EPS 3.52 元。展望 2024 年，受惠 AI Servr 強勁需求，帶動元件&其他產品強勁成長，整體營運維持顯著成長，預估全年成長 9%，稅後 EPS 11.38 元；展望 2024 年，全年展望仍維持不變，合併營收呈顯著成長，因 AI Server 需求強勁，雲端網路產品強勁成長，目前 GB200 平台仍維持 4Q24 出貨的看法不變，若順利出貨，則全年營運可望再上修。預估 2024 年合併營收 6.726 兆元、YoY 9%，稅後 EPS 11.38 元。預估 2025 年營收 7.851 億元、YoY 17%，稅後 EPS 14.87 元。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 11.38 元，2025 年 EPS 14.87 元。</p> | |
| 台 積 電 2330 | 收盤價：969 元 |
| <p>1. AI 為台積主要動能，連續 2024/2025 兩年 cowos 產能 more than double，公司甚至覺得緊俏的狀況要到 2026 年才可能舒緩。另外，.由於 AI 功能，客戶的 die size 都變大，因此台積電的產能很緊。台積上修 2024 美金營收 YOY 至 25%以上(原估 20-25%)，我們推估 Q3 季增 10%，Q4 季增 5-10%。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 41 元，2025 年 EPS 51 元。</p> | |
| 廣 達 2382 | 收盤價：278.5 元 |
| <p>1. 展望 2024 年，NB 出貨年增個位數，預期 2H24 NB 比重將下滑至 30%以下；Server 出貨預期年增雙位數，2H24 占比預期會超過 50%，預期 2024 年 AI Server 占 Server 比重會超過 50%，今年出貨主要是去年接的方案，今年接的方案，多會在 2025 年才開始挹注，故 2024 年 AI Server 出貨仍以 Hopper 為大宗；車用業務預期年增雙位數，營收占比達高個位數的水準。2024 年營收預估 1.537 兆元、YoY 42%，稅後 EPS 14.31 元，預期 2025 年獲利上看 16-18 元。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 14.31 元，2025 年 EPS 16-18 元。</p> | |
| 奇 鋌 3017 | 收盤價：626 元 |
| <p>1. 奇鋌 2Q 財報亮點為毛利率較上季成長帶動營業利益率創新高，3Q 預期營收 QoQ+7~12%，毛利率持續向上。AI 伺服器出貨包括伺服器外殼、散熱器、風扇、水冷板、分歧管及液冷式分配器，其中 3DVC、水冷板及 CDM 均有通過 NV 認證。NV 將 B200 晶片全數供 GB200，將 B100 及 B200 取消改推 B200A，此變動情況下，散熱解決方案如下：GB200 採用氣水冷解決方案，水冷板 10、11 月按時出貨。(2)B200A 及 GB200A 氣冷式解法，公司將有 3DVC 及 2.5DVC 產品。根據元富供應鍊訪查，2025 年水冷機櫃 NVL 36 約可抓 5 萬櫃，水冷板+分歧管產值 400 億台幣；含 CDU 液冷產值約 1500 億台幣，以奇鋌目前伺服器營收約 190 台幣，潛在商機龐大。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 20.12 元，2025 年 EPS 24.68 元。</p> | |

| | | |
|--|-------------|-------------|
| 亞 | 光 3019 | 收盤價：121 元 |
| <p>1. LGIT 入股科太光電預期合作車載與高階手機鏡頭，其歐洲韓國客戶在送樣中，展望 2024 年預期優於 2023 年，2H 需求將延續。預估亞光 2024 營收 221 億元，YoY24%，毛利率預估 18%，預估稅後淨利 11 億元，YoY51%，預估稅後 EPS 4.2 元，預估 2025 稅後 EPS 5.05 元。考量主要高成長之車用出貨已達短期高峰，高階產品需求持續回補後待觀察，手持應用玻塑混合尚未成趨勢，潛望光學變焦等高階應用仍待時間發酵。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 4.2 元、2025 年 EPS 5.05 元。</p> | | |
| 健 | 策 3653 | 收盤價：1335 元 |
| <p>1. 健策 2Q 毛利率 38.8%優於預估 36.5%，帶動營業利益率 28%優於預估 26%，我們認為係散熱產品比重持續增加貢獻，EPS 6.15 元優於預估 EPS 5.26 元。我們認為健策為 AI 晶片放量會首批受惠的零組件供應商，係因一旦台積晶片出來將先進行封裝，再至鴻海及緯創做基板跟模組。健策為 B 系列均熱片唯一供應商，預期下半年可望明顯受惠拉貨。健策長線持續受惠包括 Rubin 晶片面積變大，均熱片電鍍材質改為金，單價將再由 B 系列 15-20 USD 成長至 Rubin 系列 30-40 美元。除此之外，公司將切入做 CPU Socket，此部分單價亦高雙位數美金。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 24.73 元，2025 年 EPS 40-45 元。</p> | | |
| 貿 | 聯- K Y 3665 | 收盤價：404.5 元 |
| <p>1. 五月自結優於預期，隱含本業毛利率亦有上修機會。貿聯 GB200 主力出貨產品 Busbar 等同於電力輸送的骨幹，電力藉由 Busbar 傳送至各個 Compute tray 及 Switch tray，為 GB200 Power 產品中單價最高；電力透過 Power whip 傳導至 Power shelves，一個 Rack 至少要用 4 條，營收貢獻亦不容小覷，不論是 Busbar 還是 Power whip，台廠僅貿聯一家供應商，對手僅一家國外大廠，技術備受肯定，元富預估 GB200 貢獻 2025 年 EPS 3.5~5.5 元。GB200 Busbar 及 Power whip 通過 Nvidia 認證，為台廠獨家，有機會挑戰 20 倍 PER。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 20 元，2025 年 EPS 27.5~29.5 元。</p> | | |
| 萬 | 潤 6187 | 收盤價：344.5 元 |
| <p>1. 萬潤 2Q24 EPS 3.23 元，2Q24 毛利率 43.4%，較 1Q24 下滑約 8.3 個百分點，主要是 1H24 跟很多 OEM 廠合作，因為都是初次合作，在磨合階段毛利率有受到衝擊，另外有出貨中國半導體標準製程設備，這塊毛利率也略低。展望 3Q，受惠 Cowos 設備需求旺盛，預期營收呈現季增，毛利率也會較 2Q 回升，營運大幅成長態勢可望維持至 2025 年。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 11.9 元，2025 年 EPS 15.6 元。</p> | | |
| 來 | 億- K Y 6890 | 收盤價：306.5 元 |
| <p>1. 2024~2025 年主要成長動能來自 HOKA：2024 年 ADIDAS 雙位數增長。2025 年預期 ADIDAS 將維持穩健的高個位數增長；HOKA 2024 年倍增、2025 年維持高成長。HOKA 2024 年超越 Converse，成為第二大客戶。Converse 2024 年持平到小增、2025 年穩定。Uniqlo 2024 年小量出貨，未來具想像空間。預估來億-KY 2024 年 EPS 13.26 元。2025 年隨著產能持續擴張且客戶持續成長帶動下，我們預估營收可望有兩成增長。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 13.26 元，2025 年 EPS 17.7 元。</p> | | |

元 太 8069

收盤價：286.5 元

1. 元太 1Q 為營運谷底，2Q 雙業務回升態勢，其中，ESL 業務三色轉四色，電子閱讀器灰階轉進全彩，舊規格調整結束，新規格處於鋪貨初期，因此未來 2-3 年雙業務產業趨勢都正向。
2. 預估 2024 年 EPS 7.88 元，2025 年 EPS 10.15 元。