

本週精選潛力股

114.1.3 收盤價

上	銀 2049	收盤價：303
<p>1. 上銀 11 月營收 21.4 億元，MoM-2%、YoY+12%，季營收達成率 67%，符合預期，係因線軌價量持穩，半導體需求增溫。展望後市，10 月日本工具機訂單達 1224 億日圓，MoM-2.3%、YoY+9%，累積 YoY-2%，公司線性滑軌在手訂單能見度平均 2-2.5 個月，滾珠螺桿訂單能見度平均 2.5-3 個月，公司營收 YoY 有望呈雙位數翻正，1H25 具半導體設備訂單挹注，2H25 具美系物流機械人出貨。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 5.6 元，2025 年 EPS 8.2 元。</p>		
川	湖 2059	收盤價：1465
<p>1. 川湖 11 月營收 10.13 億元、MoM +5%、YoY 66%，季營收達成率 67%，累計營收 YoY 76%，11 月營收與上月相比，GB200 導軌套件的推出及交付推動了導軌套件需求增加，有助於實現可觀的營收成長。12 月營收仍將優於 11 月，4Q24 會優於 3Q24 的營收水準，受惠台幣匯率貶值 3.54%，推估將挹注匯兌收益高達 4.93 億元，預估 4Q24 營收 29.63 億元、QoQ 15%、YoY 59%，毛利率 71%、QoQ +0.46pts、YoY +4.17pts，業外淨收入 6.64 億元，單季稅後 EPS 21.12 元。展望 2025 年很多新案子開始跑，1Q25 農曆年有 9 天連假，但受惠 GB200 逐步出貨，2024 年初即預期今年定調「可以期待」，目前定調 2025 年是「欲小不易」。國內 ODM/OEM/EMS 多是川湖客戶，2025 年隨下游 AI Server 出貨逐季揚升，川湖營收續創新高可期，公司樂觀看待 2025、2026、2027 年持續成長，可佈局 4Q24 及 2025 年的營運動能。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 63.08 元，2025 年 EPS 71.03 元。</p>		
宇	隆 2233	收盤價：271
<p>1. 2024 年汽車產品客戶滲透率提升拉貨增加，醫療產品穩定增長，自行車產品庫存調整告一段落，市場需求回升。2025 年方面，車用客戶將部分料號轉單至宇隆，汽車產品營收動能向上。自行車客戶拉貨回升，新產品 E-Bike 將挹注成長。機器人佈局方面 2025 年行星減速器產品有機會出中國市場，公司並於 4Q25 展出諧波減速機產品。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 11.28 元，2025 年 EPS 11.51 元。</p>		
台	積 電 2330	收盤價：1075
<p>1. 預估台積第四季營收 QOQ11%，達到公司預估台幣營收 QOQ10-13%。第四季度毛利率可以達到公司指引的高標（公司 guidance57%-59%）。預估台積第一季營收季減 5-10%，可望優於一般淡季。雖然第一季是蘋果季節淡季，但 iPhone SE、Android SoC 和持續的 AI 加速器增長抵銷。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 45 元，2025 年 EPS 58 元。</p>		
智	邦 2345	收盤價：766
<p>1. 智邦第三季稅後純益為 26.5 億元，季增 2.67%，年增 11.08%，每股稅後純益 (EPS) 4.75 元。前三季財報毛利率 20.6%，低於去年同期 22.5%，稅後純益為 74.75 億元，年增 12.1%，EPS 13.39 元。看好全球資料中心對高速運算與網路連接技術需求的快速增長，智邦積極投入 400G 與 800G 技術的研發，在 400G 交換器系統整合技術相對領先，今年營運占比可望逼近 10% 左右水準，目前 800G 交換器也完成研發，預計明後年也將開始貢獻營運，看好智邦明年展望。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 19.49 元，2025 年 EPS 23.51 元。</p>		

上	詮 3363	收盤價：250
<p>1. 上詮於矽光子產業鍊的角色為 FAU 光纖陣列元件與 FAU Assembly。上詮負責光對位、光連接器及光纖三段整合。2025 年矽光子相關會有 NRE 及少量產營收，2026 年放量，營收將有較目前規模翻倍實力，未來高速傳輸資料中心、AR/VR、車用激光雷達等強調高速傳輸 低延遲性均有可能採用矽光子設計結構，上詮連接想像在於台積每一顆矽光子 搭配一個連接器。元富預估 2026 年矽光子貢獻加上本業自動化獲利改善，2026 年 EPS 朝 7-8 元。</p>		
聯	鈞 3450	收盤價：283.5
<p>1. 聯鈞 11 月營收 7.86 億元低於 10 月營收，係因部分產品良率不佳導致營收未創新高，預期 12 月營收將有機會創新高。展望 2025 年光模塊規格升級 800G 將達 1500 萬顆，400G 光模塊價格約 300 美元；800G 達 500 美元，因此產業價量齊揚情況下，聯鈞可望明顯受惠。聯鈞持續受惠 Oracle 訂單放量之外，公司後段產能擴增幅度優於原先預期，原預期 2Q25 後段產能擴增至 75K/月，相較 2H24 產能 15K/月明顯大增。客戶訂單動能來自多家 CSP 業者訂單，2025 年獲利可望挑戰 1 個股本。</p>		
采	鈺 6789	收盤價：309.5
<p>1. 新竹廠滿載生產，而廠也已進入量產階段，該廠 CIS 影像感測器於 3Q24 達滿載，微型光學元件則逐步拉升中。采鈺也積極卡位矽光子商機，公司已核准加入「SEMI 矽光子產業聯盟(SEMI Silicon Photonics Industry Alliance)」。</p> <p>采鈺目標 2025 年完成光波導元件研發原型製作，以完整的量測平台測試光波導元件性能，預計 2026 年將標準元件庫開發並測試成熟，以提供客戶全方位的代工服務。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 5.32 元，2025 年 EPS 7.27 元。</p>		
來	億-KY 6890	收盤價：385.5
<p>1. 來億-KY 第四季為年內最旺的季度，營運將再創巔峰，營收將挑戰百億元，預估 EPS 4.26 元。2024~2025 年主要成長動能來自 HOKA 與 ADIDAS，營運持續向上。就產能來看，2025 年有印尼億泉廠產能貢獻、就客戶結構來看，ADIDAS 與 HOKA 展望佳、就獲利來看，來億為台股製鞋同業中表現最佳，且時序正處營運旺季，4Q24~2025 營運動能仍強。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 14.73 元，2025 年 EPS 18.41 元。</p>		
昇陽半導體	8028	收盤價：141.5
<p>1. 昇陽半產能規劃，1) 再生晶圓產能方面，8 吋維持 8~10 萬片/月，12 吋 2023 年底約 51 萬片，2024 年底預計達 63 萬片，2026 年底持續拉升至 78 萬片，2028 年上看 88 萬片/月。2) 晶圓薄化產能方面，目前產能約 4 萬片/月，提供 FSM、BGBM、CP 及 Carrier bound 完整服務，產能利用率 3Q24 尚未滿載，預期 2025 年有機會滿載並有擴產需求。2021~2023 年產品應用較集中在消費性產品上，2024 年已調整到消費性、AI 及 Automotive，分別各約 25~30%。預估 2025 年營收 41.84 億元、YoY 19%，稅後 EPS 4.76 元。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 2.78 元，2025 年 EPS 4.76 元。</p>		