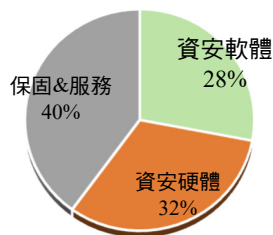




核心觀點

展望 2025 年，企業對資安產品需求恢復正常，以及 AI 硬體對高階軟體銷售增加，有助 ASP 成長，加上公司為少數具有自研平台的軟體服務商，樂觀看待未來營運表現。

2024年銷售產品比重預估



副理：陳冠宇
skyevo111-71448@esunsec.com.tw

研究報告

創泓(7714.TT)

未評等

受惠資安需求與持續布局 AI 應用，帶動公司未來展望正向看待

重要訊息

更新公司近況。

玉山觀點

專業的資安軟硬體銷售與代理商，並提供資安顧問與教育服務。創泓科技主要業務為專業的資安軟硬體產品銷售，代理國際知名資安大廠產品，提供相關加值服務，從軟體開發階段的防護，網路基礎安全架構，以及應用程式效能與目前熱門的雲端資安服務解決方案。除了資安產品銷售外，公司也透過專業的技術顧問團隊，給予客戶強化解決資安問題與建立資安韌性的服務，也協助企業量身打造資安課程規劃，培養與提升員工資安技術與素養，達到企業資安合規與建立零信任架構，提高企業數位競爭力。

少數具備自主開發研發平台的代理商，積極打造可信賴AI生態系。由於疫情加速數位轉型，混合辦公模式興起，加上雲端資料中心網路高速化，帶動資安軟硬體的需求快速成長，但雲端治理、零信任架構及營運技術（OT）場域資安監控也成為企業的痛點。創泓具備從資安產品銷售、安裝到整合服務的完整能力，提供7x24小時全年無休的資安監控，其自主開發的DevaEye資安監控平台已升級為具備跨領域偵測與回應（XDR）的分析功能，將端點安全、弱點管理與智能分析整合，幫助企業主動應對複雜的資安威脅，此外，公司擁有多項國際級資安專業證照，包括CISSP、ISO 27001及CMMC等，憑藉多年來的開發經驗，能針對不同產業的特定需求量身打造解決方案，目前客戶涵蓋政府機構、金融機構、高科技產業與製造業，並積極布局AI應用，開發包括API威脅檢測、AI語音生成平台及無人機3D建模等技術，實現資安功能的多樣化與場景延展，打造可信賴的AI生態系。

2024年部分專案受到AI排擠而遞延，2025年營運有望明顯成長。2024年客戶優先建立AI支出，導致部分專案遞延，隨12月起恢復正常，營運有望迎來反彈。展望2025年，隨企業對資安產品需求以及AI硬體對高階軟體銷售增加，加上軟體大廠調漲售價，有望反映在未來訂價上，將帶動ASP成長，我們看好公司受惠雲端與AI相輔相成，帶動長期成長趨勢向上。

圖表1、簡易損益表

(單位：百萬元)

| | 2021 | 2022 | 2023 | 24H1 | 24Q3 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 營收 | 636 | 1,073 | 1,132 | 538 | 293 |
| YoY | 13.22% | 68.84% | 5.43% | 0.13% | N/A |
| 毛利率 | 14.35% | 17.85% | 20.98% | 20.85% | 21.11% |
| 營益率 | 3.68% | 8.14% | 10.40% | 7.82% | 7.40% |
| 稅後淨利 | 19 | 62 | 93 | 32 | 18 |
| EPS(元) | 1.04 | 3.34 | 5.00 | 1.53 | 0.85 |

玉山證券投資顧問股份有限公司（以下簡稱「玉山投顧」）為玉山金融事業群之成員。

研究報告可自本公司網站(www.esunconsulting.com.tw)取閱。

研究人員聲明

研究人員聲明無任何其個人報酬來自於本研究報告的建議或觀點。

免責聲明

玉山投顧已針對報告內容力求正確，並為研究人員就其專業能力提供之善意分析，財務預估及投資評等係就報告發行當時，所收集之資訊進行合理之判斷，日後若有資訊更新，玉山投顧將不針對此報告出具更新通知。本報告僅供投資人參考，玉山投顧不負任何投資盈虧之法律責任，如引用本文，須經本公司同意。

智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權（包括但不限於著作權、專利權、商標權等）均屬玉山投顧所有。除非獲得玉山投顧事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權 貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。