

研究員：陳執中 [tc.chen@capital.com.tw](mailto:tc.chen@capital.com.tw)

前日收盤價 90.40 元  
目標價  
3 個月 110 元  
12 個月 110 元

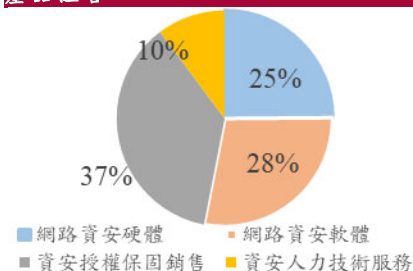
近期報告日期、評等及前日股價

01/15/2025 Trading Buy 100

## 公司基本資訊

目前股本(百萬元) 210  
市值(億元) 18.98  
目前每股淨值(元) 13.92  
外資持股比(%)  
投信持股比(%)  
董監持股比(%)  
融資餘額(張)  
現金股息配發率(%)

## 產品組合



## 創泓(7714 TT)

Buy

資安需求持續增長將帶動獲利動能提升。

**投資建議調升至 Buy**：受惠於資安產業需求增長、原廠調漲價格、AI 專案、無人機應用等多項因素影響，預估 2025 年營運朝正向發展。考量受惠於近期 DeepSeek 效應帶動，有助於拉升評價表現，投資建議調升至 Buy，目標價 110 元(以 2025 年 EPS 及 PE 21 倍評價)。

**2024 年營收 12.44 億元，YoY+9.92%，預估稅後純益 0.95 億元，YoY+1.42%，EPS 4.50 元**：2024 年方面，由於各行業積極投入 AI 建置，客戶進行 IT 建置採購時，先將資源投入 AI 領域，導致部分資安專案遞延，1Q24~3Q24 營收僅微幅增長。隨著 11/2024 開始恢復正常，且 12/2024 營收大幅躍升，4Q24 營收明顯季增、年增。2024 年營收 12.44 億元，YoY+9.92%。獲利能力方面，預估毛利率小幅增漲至 22.26%。而因員工人數持續提升，且投入研發 AI 領域、DevaEye 平台等應用，帶動營運費用成長。預估營業利益 1.19 億元，YoY+1.53%。考量業外、稅率變動有限，預估稅後純益 0.95 億元，YoY+1.42%，以股本 2.10 億元計算，EPS 4.50 元。

**預估 2025 年營運朝正向發展**：隨著台灣資安市場需求穩定增長；且 AI 應用蓬勃發展，對於資安的依存度也將同步攀升，整體環境有助於創泓營運朝正向發展。2025 年營運動能來自於：(1) 原廠調漲產品價格的效益將實際反應於 2025 年，有助於帶動營收規模提升。此外，創泓將新增代理產品且持續提供相關整合應用。(2) 創泓專注於 AI 模型 (LLM)、影像生成、影像辨等技術的布局，並已成功銷售超過十個 LLM 專案。(3) 創泓整合無人機、語音、影像生成及辨識等技術，並致力於開發影像雲台。現階段在消防署的應用能見度較高。創泓計畫將技術延伸至地面應用，例如部署於機器人、狗上，可提供巡視、協助等服務，並結合資安與保全功能。預估 2025 年營收 15.17 億元，YoY+21.94%，毛利率表現相對穩定。因公司持續拓展營運規模，預估營業費用持續走揚，營業利益 YoY+15.76%。預估稅後純益 1.10 億元，YoY+16.79%，EPS 5.26 元。

(百萬元)	2024F	2025F	2026F	4Q23	1H24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
營業收入淨額	1,244	1,517	1,728	311	538	293	413	278	383	370	486
營業毛利淨額	277	322	368	63	112	62	103	57	82	79	104
營業利益	119	138	166	28	42	22	56	19	36	33	51
稅後純益	95	110	133	24	32	18	44	15	29	26	41
稅後 EPS(元)	4.50	5.26	6.31	1.15	1.53	0.85	2.12	0.70	1.36	1.26	1.94
毛利率(%)	22.26%	21.23%	21.29%	20.36%	20.85%	21.11%	24.90%	20.71%	21.32%	21.23%	21.47%
營業利益率(%)	9.61%	9.12%	9.60%	8.90%	7.82%	7.40%	13.50%	6.69%	9.35%	8.93%	10.47%
稅後純益率(%)	7.60%	7.28%	7.67%	7.76%	5.98%	6.12%	10.77%	5.33%	7.46%	7.13%	8.37%
營業收入 YoY/QoQ(%)	9.92%	21.94%	13.93%	9.53%	0.13%		41.12%	-32.81%	37.89%	-3.25%	31.40%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	1.42%	16.79%	20.02%	-2.12%	-27.68%		148.29%	-66.73%	93.00%	-7.62%	54.25%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；稅後 EPS 以股本 2.10 億元計算。

2025 年 2 月 5 日

## 創泓 (7714 TT) ESG：

創泓以「值得信賴的資安夥伴」作為經營目標與使命。願景是成為未來數位生態系中的領航者，在全球吹起數位轉型的浪潮下，為客戶提供全方位的加值服務，共同迎接未知的挑戰，創造更美好的數位未來。創泓科技於從事企業經營之同時，積極實踐永續發展，以符合國際發展趨勢，並透過企業公民擔當，提升國家經濟貢獻，改善員工、社區、社會之生活品質，促進以永續發展為本之競爭優勢。創泓科技對於永續發展之實踐，以落實公司治理、發展永續環境、維護社會公益及加強企業永續發展資訊揭露原則，提出永續發展使命或願景，制定永續發展政策、制度或相關管理方針，並將永續發展納入公司之營運活動與發展方向，並核定永續發展之具體推動計畫，確保永續發展相關資訊揭露之即時性與正確性，適切地保護自然環境，且於執行營運活動及內部管理時，致力於達成環境永續。

## 【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	預期近期股價將處於盤整
	建議降低持股

## 【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

**停止推薦情境：**

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

## 【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。