

本週精選潛力股

114.1.17 收盤價

台 達 電 2308		收盤價：422
<p>1. 展望 2025 年，AI 相關產品線包含電源、風扇散熱以及資通訊基礎建設將會是公司成長最主要動能，且擁有水冷板、分歧管、CDU 以及風扇等關鍵散熱零組件自製能力，加計具 AI 電源散熱整合解決方案優勢，可望帶動長期毛利率持續優化，交通業務則預期將會微幅成長，自動化業務則因產業景氣尚未復甦，預估僅微幅成長。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 15.04 元，2025 年 EPS 18.13 元。</p>		
台 積 電 2330		收盤價：1120
<p>1. 台積 4Q 營收 8684 億元，QOQ14%，YOY39%，出貨量 QOQ2%，毛利率 59%，落於公司 guidance57-59%上限，稅後獲利 4488 億元，QOQ15%，YOY57%，EPS14.45 元。台積 2024 年營收 YOY34%，本業獲利 YOY59%，稅後獲利 YOY40%，2024 年 EPS 45.25 元，創歷史新高。公司上調 2025-2030 年 CAGR 至 20%，AI 2025 年還會 double 成長，並否認 COWOS 砍單傳聞，非 AI 產業也會溫和成長。由於第一季營收優於預期，全年營收 YOY25%。</p> <p>2. 預估 2025 年 EPS 63.01 元。</p>		
聯 亞 3081		收盤價：487
<p>1. 聯亞 12 月營收 0.89 億元，MOM+5%，YOY-19%，累計營收 YOY+14%，4Q 營收 QoQ-11% 低於預估 QoQ+20%，係因產品生產初期下游良率不佳，但隨著光通訊產業趨勢正面，國際其他競爭者 Lumentum 及 Sumitomo 產能均於日本，尤其日本廠商擴產謹慎保守，因此聯亞受惠 AI 及矽光子趨勢明顯，預期未來 2-3 年資料中心均正向。公司矽光目前 For Google 占大宗，未來其他北美 CSP 廠亦會透過模組廠打入，隨著有 Google 經驗可望縮短其他家的驗證期。AI 搭載光模塊需求用量較一般資料中心多，且規格高。AI 預期 2025 年以 800G 為主流，Google 甚至進階至 1.6T，雷射顆數需求增加，且產品單價高。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS -0.38 元，2025 年 EPS 6.51 元。</p>		
上 詮 3363		收盤價：332
<p>1. 上詮通過 114 年資本支出預算案，用於擴建無塵室廠房、生產設備及研發設備。公司新竹廠總共七層樓，目前 2-3 層屬於生產，56 層出租。因應客戶 需求已向房客收回廠房，預計 2024 年底到 2025 年中將 5-6 層廠房出租收 回 for 未來矽光子需求。台積電半導體論壇中揭露相關供應鍊名單，上詮處於 FAU/Assembly 角色，上詮業務為 PIC 矽光子+連接器+光纖對位。2025 年矽光子相關會有 NRE 及小量產營收，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>		
精 材 3374		收盤價：220.5
<p>1. 精材受惠台積電全力擴充 CoWoS 產能，把蘋果智慧型手機 AP 及其他產品的 CP、FT 訂單皆委予精材，推升精材未來營運成長一大動能；晶圓測試新廠主體建築 2024 年底完工，除了既有晶圓測試外，也新增成品測試服務，預期 2025 年下半年開始貢獻營收。采鈺 2024 年 12 月營收 9.27 億元，優於預期，受惠 AI 手機換機潮及 CIS 規格升級，及中國大陸的智慧型手機零件本土化生產趨勢持續。采鈺積極卡位矽光子商機，目標 2025 年</p>		

完成光波導元件研發原型製作，並預計 2026 年將標準元件庫開發並測試成熟。

2. 預估 2024 年 EPS 6.48 元，2025 年 EPS 8.56 元。

聯 鈞 3450

收盤價：313

1. 聯鈞 12 月營收 8.24 億元，MOM+5%，如同預期營收回升，YOY+82%，累計營收 YOY+40%，4Q 營收 QoQ+18% 略低於預估 QoQ+20%，聯鈞 1H25 AOC 訂單產能將擴增至 70-75K/月，目前訂單規格 400G 仍為大宗，800G 樣品給客戶測試中。接下來公司主要擴 TO CAN 封裝產能，產能擴增幅達數倍之多，客戶訂單動能來自多家 CSP 業者訂單，上半年營收 YOY 均維持倍增格局，2025 年獲利可望挑戰 1 個股本。

華 星 光 4979

收盤價：198

1. 華星光 12 月營收 3.51 億元，MOM -4%，YOY+20%，累計營收 YOY+17%，4Q 營收 QoQ+11%與我們預估 QoQ+10%相當，華星光 2025 年營運成長動能來自 Marvell 規格升級及聯亞 CW 雷射檢測切割訂單，我們預期華星光目前積極擴增產能，4 樓無塵將建置完畢供聯亞訂單，元富預估 2025 年營收 62.38 億元，YOY+81%，EPS 8.55 元。

台 灣 虎 航 6757

收盤價：86.8

1. 台灣虎航公告 12 月營收 12.9 億元，MoM+10%，YoY+14%，略低於預期。展望後市，受惠全球航太交機不順，產業保持供需吃緊情況，1Q25 逢農曆年節，公司預計單月航班量提升至 1600 班，YoY+20%水準；ASP 部分持穩高檔。

2. 預估 2024 年 EPS 6.83 元，2025 年 EPS 7.66 元。

A E S – K Y 6781

收盤價：1115

1. AES-KY12 月收 11.87 億元，MOM+13%，YOY+39%，營收如預期月月增，AES-KY 4Q 營收 QoQ+35% 優於預估+32%，表現優於預期。BBU 隨著 GB300 將其列入選配，就目前元富產業供應鍊確認情況，過去資料中心以採用中式電源管理搭配 UPS 為主，隨著 DC to DC 能源效率轉換較高、BBU 生產壽命較長、AI 機櫃設計更具彈性等優點，目前單機構設計採用 5.5KW、未來在功耗持續增加情況下，將設計 8KW 甚至 12KW 產品，因此 BBU 產業亦有受惠 AI 規格提升升級趨勢。更重要的，AES—KY 過去僅 AWS 一家客戶，隨著 2QGoogle 訂單放量，已開始回到 2021 年當年股價最高 2015 元，大家最大期待就是有更多家 CSP 業務要採用 BBU。

2. 預估 2024 年 EPS 24.65 元，2025 年 EPS 35.92 元。

來 億- K Y 6890

收盤價：474

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。

2. 預估 2024 年 EPS 14.73 元，2025 年 EPS 18.41 元。