

本週精選潛力股

114.2.7 收盤價

東陽 1319	收盤價：117.5
<p>1. 目前為 AM 產業旺季，主要北美市場因為暴風雪使得碰撞次數增加，帶動對保險桿與鈑金件需求。目前北美保險公司擴大採用副廠件，由於東陽 CAPA 認證最多，AM 產品持續受惠。東陽 2024 年 AM 產品營收成長 9.75%，推估 2025 年仍有 10%成長。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 7.15 元，2025 年 EPS 7.64 元。</p>	
上銀 2049	收盤價：325
<p>1. 上銀(2049) 1 月營收 19 億元，MoM-8%，YoY+6%，季營收達成率 29%，低於預期，係因工作天數受農曆年節影響，且亞洲市場出貨較緩。展望後市，12 月日本工具機訂單達 1412 億日圓，MoM+18.4%，YoY+11%，累積 YoY-0.5%。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，產業谷底復甦，2025 年公司業務重點著重減速機與旋轉工作台推廣，1H25 具半導體設備訂單挹注，2H25 具美系物流機械人出貨，人型機器人部分有望切入手部執行器關鍵零組件市場，後市看俏。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 5.6 元，2025 年 EPS 8.2 元。</p>	
川湖 2059	收盤價：1565
<p>1. 川湖公告元月營收 12.33 億元、MoM +10%、YoY 88%，月營收續創歷史新高，季營收達成率 42%，優於預期，累計營收 YoY 88%。展望 1Q25，是傳統過年長假的淡季，上月提到公司仍致力於提供強勁的業績，應有機會淡季不淡。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」。2025 年營運成長仍以 AI Server 為主，廚具亦有新產品發表，會努力往雙位數成長，但成長幅度仍低於 Server。原預估 1Q25 營收 29.43 億元、QoQ -5%、YoY 52%，應有機會上修，同時維持預估 2025 年營收 136 億元、YoY 34%，稅後 EPS 74.29 元。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，且未來三年填滿新廠的目標亦可期待，公司樂觀看待 2025、2026、2027 年持續成長，可佈局 2025 年逐季成長的營運動能。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 63.86 元，2025 年 EPS 74.29 元。</p>	
台積電 2330	收盤價：1125
<p>1. 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>	
瑞昱 2379	收盤價：553
<p>1. 2024 年營收 1134 億元，YOY+19%。毛利率因庫存回轉提升 7.6 個百分點為 50.4%，營業利率提升 4.9 個百分點為 11.9%。稅後淨利 153 億元，YOY+67%。關稅預防性備貨、中國補助擴大，客戶回補庫存，1Q25 營收強力回升。2025 年 PC 與網通需求持續回升，且規格提升。營業費用率將隨著規模經濟略降。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 29.81 元，2025 年 EPS 32.83 元。</p>	

本刊載之報告為元富投顧於特定日期之分析，已力求陳述內容之可靠性，純屬研究性質，僅作參考，使用者應明瞭內容之時效性，審慎考量投資風險，並就投資結果自行負責。報告著作權屬元富投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。
元富證券投資顧問股份有限公司 台北市敦化南路二段 97 號 19 樓 (02)2325-3299 (112)金管投顧新字第 020 號

欣 銓 3264	收盤價：76.8
<p>1. 欣銓積極拓展新應用，搶食 ASIC 商機，欣銓目前已與美系與台系 ASIC 客戶接洽，進行測試工程驗證，未來隨著客戶放量生產，可望貢獻公司營收，成為未來新動能。市場期許台積電 (2330) 釋出較多委外訂單，有助挹注欣銓下半年營運，全年可望回到成長軌道。</p> <p>2. 預估 2025 年 EPS 6.25 元。</p>	
上 詮 3363	收盤價：335
<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>	
新 日 興 3376	收盤價：248
<p>1. 針對大客戶摺疊產品，目前市場最新觀點為 2H26 推出摺疊 iPhone，2027 年推出摺疊 MacBook/iPad。而摺疊 iPhone 預計首年度備貨 1000-2000 萬台，鉸鍊(軸承)模組價格 100-110 美元，則鉸鍊產值將高達新台幣 300-660 億元，若新日興取得 50% 訂單則營收將可較 2024 年翻倍。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 7.41 元，2025 年 EPS 6.33 元，2026 年 EPS 11.35 元。</p>	
華 星 光 4979	收盤價：250.5
<p>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。1Q 預期營收 YOY 增幅亦有 3 成水準，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。除此之外，公司新增一位董事 Todd Swanson，新任董事背景為 Froficium/Intel/Finisar，市場認為此人豐富的經歷可望挹注公司未來光通產業升級趨勢有所挹注。</p> <p>2. 預估 2025 年 EPS 8.55 元。</p>	
旺 矽 6223	收盤價：849
<p>1. 在高效能運算(HPC)領域，AI 專用的 ASIC 晶片更常使用 VPC，伺服器的 CPU 和 GPU 主要採用 MEMS，廠商對 VPC 和 MEMS 解決方案持正面態度，來自 AI 需求仍然穩健。旺矽為 VPC 市場領導者，預期公司將受益 AI 市場中 ASIC 在產品結構中比重持續上升。旺矽因 AI ASIC 需求迅速增長，於 VPC、MEMS 探針卡部分的成長，有望大幅抵消 CPC 的周期性波動。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 23.5 元，2025 年 EPS 30.9 元。</p>	