

本週精選潛力股

114.3.7 收盤價

| | |
|---|----------|
| 東陽 1319 | 收盤價：122 |
| <p>1. 東陽 2 月營收 25.08 億元，MoM 13%，YoY 56%，創歷史新高，累積 YoY 22%。主要受惠北美大風雪，碰撞頻傳拉貨強勁，預期 1Q25 單季營收 70.91 億元將創新高。受惠稼動率提升，單季 EPS 2.03 元。展望 2025 年，中長線受惠北美保險公司擴大採用副廠件，以及中國新能源車產能開始量產與國產化需求，維持買進。</p> <p>2. 預估 2025 年 EPS 7.92 元。</p> | |
| 上銀 2049 | 收盤價：299 |
| <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，維持買進評等。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 5.6 元，2025 年 EPS 8.2 元。</p> | |
| 川湖 2059 | 收盤價：1925 |
| <p>1. 川湖公告 2 月營收 13.39 億元、MoM +9%、YoY 165%(上月 88%)，月營收續創歷史新高，季營收達成率 75%，遠優於預期，累計營收 YoY 122%(上月 88%)。展望 1Q25，淡季不淡，4Q24 稼動率 85~90%，GB200 自 4Q24 開始出貨，1Q25 未如市場傳言 Delay，訂單能見度看起來仍屬正常，無論是 GB200 或 GB300 對川湖處供應鏈的角色來看均屬正面立場。展望 2025 年，2H25 在 GB200 及 B200 出貨持續，加上 GB300 出貨，預期 2H25 營運將優於 1H25，公司先前新聞稿中定調 2025 年是「欲小不易」，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，表示 2025 年將是 King Slide 強勁成長的一年。目前 PER 23X，國內 ODM/OEM/EMS 多是川湖客戶，隨下游 AI Server 出貨大爆發，川湖營收續創新高可期，短期股價因財報漲多，但今年營運從公司增加人力擴大產能彈性，2H25 營運環境仍會很正面，且 2026 及 2027 年營運樂觀不看淡，2025 年市場獲利將上修至 80-90 元，2026 年上看 100 元，股價短多出場整理後，應還有上攻的機會。</p> <p>2. 預估 2024 年 EPS 64.59 元，2025 年 EPS 85.52 元。</p> | |
| 台積電 2330 | 收盤價：1005 |
| <p>1. 公司 2025-2030 年 CAGR 至 20%，AI 2025 年還會 double 成長，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%。台積電擴大對美投資，從 650 億美元上修到 1650 億美元，已承諾建造 3 座半導體製造廠，接下來將另外建造 3 座半導體廠、2 座先進封裝廠和一座研發中心。公司表示不影響台積電長期營收 CAGR20%，也維持毛利率 53%以上的目標，預期對於台積電 2025 年 EPS60 元，不會造成影響。</p> <p>2. 預估 2025 年 EPS 60 元。</p> | |
| 瑞昱 2379 | 收盤價：555 |
| <p>1. 除了 switch 與車用 ethernet 之外，其餘產品線皆面臨季節性修正，尤其是 TV。4Q24 營收 263 億元，QOQ-14%、YOY+17%。庫存回轉影響數降低，毛利率季減 3 個百分點為 48.3%。營業利益率季減 1.8 個百分點為 10.9%。稅後淨利 34 億元，QOQ-22%、YOY+56%，EPS 6.63 元。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%，營業利益率提升 4.9 個百分點為 11.9%。稅後淨利 153 億元，YOY+67%，EPS 29.81 元。關稅、中國補助擴大，客戶回補庫存，預估 1Q25 營收 330 億元，QOQ+25%。庫</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

存影響性逐漸消除，預估毛利率降回公司長期目標區間上緣。

2. 預估 2025 年 EPS 32.72 元。

信 邦 3023

收盤價：293.5

1. 聚焦人形機器人，公司 2~3 年前開始鑽研人型機器人，應用於物流及工廠生產，信邦產品包括感測器/電池管理/訊號傳輸/影像擷取/電池充電等相關連接器及線束，機器人可以與人類溝通並學習(例如抓取的力道/辨識食物及非食物等)，看好該領域長線發展潛力。

2. 預估 2025 年 EPS 16.54 元。

新 日 興 3376

收盤價：260

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，鈹鍊(軸承)模組價格 100-110 美元，則鈹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。

2. 預估 2024 年 EPS 7.41 元，2025 年 EPS 6.33 元，2026 年 EPS 11.35 元。

聯 鈞 3450

收盤價：265

1. 聯鈞 1 月營收 8.2 億元，YOY+94%，累計營收 YOY+94%，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。

智 易 3596

收盤價：210.5

1. Broadband 和 Mobility 為 2025 年營運成長主要動能。在 Broadband 方面，公司已取得德國電信固網標案，客戶採用 10G PON 搭載 WiFi 7 技術於標案中，因 2024 年歐洲寬頻庫存調整致使需求基期低，預期 2025 年需求可望好轉，且印度光纖基礎建設需求持續成長，加計公司今年將進行北美 Cable 業務拓展。Mobility 方面，Verizon 和 T Mobile 兩大營運商分別預期 2028 年 5G FWA 用戶數達 800-900 萬戶和 1200 萬戶，且於客戶供貨市佔提升，加計歐亞客戶出貨量亦持續擴大。

2. 預估 2025 年 EPS 12.8 元。

元 太 8069

收盤價：312

1. 展望 2025 年，元太對於雙業務維持樂觀看法，表示彩色電子書長線趨勢正向，目前觀察到導入彩色化的客戶備貨狀況都相對積極，評估消費者對彩色化的接受度相當不錯；另外對於 ESL 產品也因為三色剛轉換至四色，美國終端大客戶及其他客戶都很積極導入，在 2024 年基期偏低下，2025 年可說是相當正向；最後，在大尺寸廣告看板業務上，1H25 會努力調整產線及良率，希望在 2H25 能對元太有不錯的貢獻度。儘管元太未對 2025 年的營運給出成長幅度指引，但仍釋出 2025 年會是相當好的一年的看法，並且維持逐季成長態勢。預期 ESL 為主的物聯網應用有望出現 40% 的成長幅度，挑戰 2022 年此業務的營收規模，至於電子閱讀器為主的消費性產品則因基期已高而設定 10% 左右的成長幅度，估計元太 2025 年營收 394 億元，YoY+22.5%，EPS 9.3 元。

2. 預估 2024 年 EPS 7.75 元，2025 年 EPS 9.3 元。