

Agentic AI

(香港廣發)

- 伺服器 CPU TAM 至 2030 年年複合成長率將達 38%。
 - Intel 指出推理工作負載正使 GPU 與 CPU 的比例從訓練時期的 8:1 縮減至 4:1。
 - 假設未來 90% 的 AI 工作負載為推理，且 2030 年 AI 伺服器的 GPU:CPU 比例達到 2:1，我們預估 2026/2027 年伺服器 CPU TAM 將分別增長 54%/39%。
 - 預計 2026-2028 年總需求量分別為 3,000 萬、3,800 萬及 4,400 萬顆，三年 CAGR 為 23%。
- Intel 與 AMD 為主要受益者。
 - 在跨應用工作流程中，x86 憑藉強大的軟體生態系與順序推理能力，仍是通用型伺服器主節點的首選。
 - Intel：Xeon 6 已被選為 NVIDIA Rubin NVL8 的主 CPU。受惠於產能轉換與 2Q26 的價格調漲，預計 2026 年 DCAI 業務增長 39%。
 - AMD：Venice CPU 將成為首款採用 2 奈米製程及 CoWoS-L 技術的伺服器 CPU，擁有多達 256 核心，具備極低延遲與 1.6TB/s 的記憶體頻寬，預計 2026 年伺服器 CPU 業務增長 73%。
- ARM 架構 CPU 隨 Rubin 及 ASIC 部署加速成長
 - NVIDIA 推出了獨立的 Vera CPU 機櫃（256 顆 CPU），已獲 Meta、Oracle 等大廠採用。
 - Google 的 TPU 系統中，GPU:CPU 比例正從 4:1 轉向 4:2，帶動其自研 Axion 2 出貨。
 - AWS：Graviton 4/5 透過 Teton Max 機櫃及專為 Meta 打造的獨立機櫃持續放量。
 - Arm 亦將其 AGI CPU 需求預估上調至 200 億美元。
- 高通進軍資料中心。
 - 高通正開發資料中心 CPU（預計 2028 年出貨）及 Scale-up 交換器與連接晶片。
 - 在樂觀情況下，若高通 2028 年能取得 ARM 架構 CPU 市場 30% 市佔，將為其 non-GAAP 盈餘帶來 30% 的成長增量。
 - 高通將於 4Q26 出貨客製化 AI200 xPU。投資人正逐漸忽視手機市場的疲軟，轉而關注其 AI 轉型。

台灣電子與半導體產業

(citi)

- 台積電
 - 4 月營收為 4,107 億元新台幣 (MoM -1% / YoY +18%)，符合市場共識預期的 QoQ +10% 左右增長。
 - 年初至今的營收 YoY +30%。預期逐季增長的趨勢將持續，並認為台積電有很大機會憑藉效率提升與高 UTR，再次超越調升後的營收指引。
- 成熟製程
 - 聯電受惠於較佳的定價與 UTR，4 月營收亦表現優於預期 (MoM +9% / YoY +11%)。
 - 世界先進 4 月營收 40 億元僅達成我們 2Q26 營收預估的 28% (MoM -19% / YoY +10%)，但考慮到 AI 帶動的 PMIC 需求增加及未來更高的 UTR，我們預期動能將在 5、6 月恢復。
- 封測 (OSAT)
 - 精測受益於 AI/HPC 測試強勁需求及新產能貢獻，4 月營收創下歷史新高。
 - 穎歲的 4 月營收雖受產能限制，但新產能預計在 2Q26 開始貢獻。
 - 日月光投控有很大機會因先進封裝需求 (包括 oS 封裝與晶圓測試) 增加而超越指引。
 - 頌邦 2Q26 營收將因漲價而優於預期，而矽光子市場中的 LPO 新機會將成為 2027 年的新催化劑。
- IC 設計
 - 信驊 4 月營收 (YoY +82% / MoM +4%)，並有很大機會超越我們 2Q26 營收 QoQ +17% 的預期。
 - 世芯-KY 4 月營收維持平淡，但我們預期 6 月將隨 Trainium 3 顯著回升。
 - 創意與聯發科 4 月營收符合我們預期，我們看到兩者分別在 CPU 與 TPU 擁有穩健的訂單能見度。
- 載板、PCB 與 CCL
 - 雖然 4 月 ABF/BT 的營收成長幅度可能未達市場對於 4 月起調漲價格 (>20%) 的高期待，但我們對未來幾季的 ABF 需求與定價仍持建設性看法。
 - 台光電與台耀等一線 CCL 供應商均公佈強勁的營收增長，預期未來的月營收將由 AI 投產放量與漲價驅動。
 - 然而在 PCB 領域，各供應商的營收增長較為分歧，可能是受季節性因素或對下游調漲價格生效日期不同所致。
 - 整體而言，我們仍相信 PCB 業者將看到與 CCL 類似的 AI 投產放量及漲價的正向趨勢。
- ODM 與 PC 供應鏈
 - 由於 3 月底強勁的季末庫存回補導致基期較高，4 月整體筆電

(NB) 出貨量 MoM -34%。

- 預估 2Q26E NB 出貨量為 (QoQ +2% / YoY -10%)，主因是 NB 客戶因擔憂零組件 (包括記憶體、晶片、載板等) 成本持續上漲，繼續提前拉貨 2H26 訂單。
 - 雖然 Win10 停止支援帶動的商務換機需求與 AI PC 滲透率提升可提供換機機會，但由於零售價格上漲抑制消費者情緒，2H26 的訂單能見度仍然有限。
 - 估計 2Q26 整體 NVL72 出貨量約為 1.3-1.5 萬台。
- 電力與散熱元件
- 奇鋁、雙鴻公佈的 4 月營收自歷史高點回落 (MoM -13% / YoY +66%)，奇鋁因 GPU 平台轉換導致需求平緩，雙鴻則是受到泰國廠因節日導致工作天數較少影響。
 - 我們預期兩家公司未來的月營收將從 5 月恢復，即便在過渡期內，2Q26E 營收仍將呈現季增長。
 - 台達電 4 月營收為 587 億元新台幣 (MoM -2% / YoY +44%)，略低於我們 QoQ +21% 營收增長的預期。儘管如此，我們認為 AI 電力架構與散熱技術 (包括 800V HVDC 與垂直電力解決方案的開發) 的結構性趨勢維持不變，預期 2026 年開始貢獻，並在 2027 年左右有更顯著的貢獻。

群創 (MS)

- 1Q26 財報
- 營收為 666.45 億元新台幣 (QoQ +17% / YoY +19%)。
 - 毛利率受惠於較佳的產品組合及匯率利多，季增 5.4 個百分點至 14.4%。表現優於 MS 預期的 8.8% 及市場共識的 10.0%。
 - 營業費用為 81.2 億元新台幣 (費用率 12.2%)，營業利益為 14.98 億元新台幣 (OPM 2.2%)，大幅超越 MS 預期的虧損 6.06 億元 (OPM -1.0%) 及市場共識預期的虧損 1.39 億元 (OPM -0.2%)。
 - 受益於 9.09 億元新台幣的業外收益，淨利為 16.3 億元新台幣 (EPS 0.20 元)，優於大摩預期的 900 萬元 (EPS 0.00 元) 及市場共識的 6.95 億元 (EPS 0.08 元)。
- 2Q26 指引
- 大宗顯示器 (佔 1Q26 營收 43%) 季增低個位數百分比。
 - 非大宗顯示器 (佔 1Q26 營收 13%) 季減低個位數百分比。
 - 非顯示器 (佔 1Q26 營收 44%) 持平。
- 4 月營收為 212.37 億元新台幣 (MoM -15% / YoY +12%)。2Q26 本季至今營收已達成大摩與市場共識 2Q26 預測值的 32%。

- 我們認為 1Q26 納入 Pioneer 的全季度貢獻應有助於營收增長及毛利率提升，儘管費用率也隨之增加。
- 展望未來，指引隱含營收將季增低個位數百分比，我們預期毛利率與營業利益率應維持相對穩定。
- 我們認為核心顯示器業務在 1H26 提前備貨後，2H26 可能會轉弱，且電視面板價格可能呈現小幅下滑趨勢。
- 調查顯示，公司可能在 2H26 開始向潛在客戶送樣玻璃中介層，但量產可能要等到 2H28。
- 綜上所述，以目前 2027 P/B 1.2 倍的估值來看，我們認為風險報酬比不具吸引力，維持「持平」。

ODM

(MS)

- 我們估計 4M26 的 GB200/300 機櫃產量約為 8,300 櫃 (MoM -3%)。
 - 廣達出貨約 2,100 櫃 GB200/300 機櫃。
 - 緯創出貨 1,300-1,400 櫃 GB200/300 機櫃。
 - 鴻海出貨約 3,700 櫃 GB200/300 機櫃。
- 維持 CY26 出貨 7-8 萬櫃的預測，預期機櫃出貨量將實現超過 100% 的 YoY 增長 (25 年約為 2.9 萬櫃)。我們對 GPU ODM 的偏好順序為：緯創 > 鴻海 > 廣達。
- 廣達
 - 4 月營收為 3,400 億元新台幣 (MoM -6% / YoY +121%)。
 - 月減主因在於 4 月筆電出貨量較低，為 350 萬台 (MoM -34%)。
 - 該月的 GB200/300 機櫃出貨方面，我們估計廣達出貨約 2,100 櫃，僅略低於 3 月的 2,100-2,200 櫃。
 - 我們仍認為廣達有望在 2Q26 達成 7,000 櫃以上的目標。
- 緯創
 - 4 月營收為 2,830 億元新台幣 (MoM -15% / YoY +112%)。
 - 月減歸因於：1) 來自緯穎的營收減少 (營收月減 16% 至 827 億元新台幣)；2) 筆電出貨量較低，為 180 萬台 (MoM -36%)；3) 桌機及顯示器出貨減少；4) GB200/300 伺服器運算匣出貨小幅下滑 (根據我們的估計，約為 1,300-1,400 櫃等量機櫃，而 3 月為 1,500-1,600 櫃)。
 - 4 月 GB200/300 伺服器運算匣出貨優於我們預期，這可能隱含 2Q26 的上行空間。
 - 我們現在估計 2Q26 機櫃出貨約為 4,200 櫃 (QoQ +4%)，優於先前月持平的預測。
- 鴻海

- 4 月的 GB 機櫃出貨量約為 3,700 櫃，與上月持平。
- 對於 2Q26，我們認為鴻海應會持續增加 AI 伺服器機櫃的季度出貨量，預計 2Q26 AI 機櫃出貨將達到約 1 萬台（QoQ +18%，略高於先前預測的 QoQ +15%）。

鴻勁

(JPM)

- 1Q26 財報
 - 營收為 107 億元新台幣（QoQ +16% / YoY +81%）。
 - 毛利率為 56.2%，季增 3.9 個百分點，扭轉了 4Q25 的下滑趨勢，受惠於產品組合向水冷散熱板傾斜（營收佔比略高於 20%）。
 - 營業費用為 6.72 億元新台幣，較預期低 16-17%，因部分費用將遞延至 2Q-3Q26 認列。
 - 營業利益優於小摩與市場共識預期約 5%/7%，業外收益 4.38 億元新台幣則主要來自利息收入。
 - EPS 為 25.7 元，優於 JPM 與市場共識預期約 7%/11%，（QoQ +13% / YoY +62%）。
- 宣佈耗資 7.9 億元新台幣取得台中現有廠房及土地。
 - 該廠房原先即用於設備組裝，因此經調整後，鴻勁可迅速投入生產。
 - 新廠建築面積約 9,700 平方公尺，相較於鴻勁現有的台中一廠（約 11,000 平方公尺）、二廠（約 12,000 平方公尺）及三廠（約 9,500 平方公尺），增幅顯著。

強茂

(Nomura)

- 1Q26 財報
 - 營收為 34.21 億元新台幣（QoQ +2% / YoY +11%），大致符合我們預期。
 - ✓ 車用（佔總營收 35%）與運算（18%）的營收年增率優於其他終端應用。
 - 毛利率為 32.7%（QoQ 持平 / YoY +2.4pp），營業利率為 6.5%（QoQ -1.3pp / YoY -1.0pp）。
 - ✓ 毛利率的年成長是由產能利用率提升與較佳的產品組合所帶動。
 - ✓ 低於預期的 OPM 是由於營業費用較高（佔總營收 26.2%），主要因認列 1.2 億元新台幣的預期信用損失（非經常性項目，對 1Q26 EPS 負面影響達 0.32 元）。
 - 若排除此一次性費用，1Q26 OPM 應為 10.0%（對比 4Q25 的 7.8%）。

- EPS 為 0.75 元新台幣 (QoQ -20% / YoY +4%)，因非經常性支出影響低於預期。
- 我們認為以下是 2026/27F 營收/獲利成長的關鍵驅動因素。
 - 功率半導體在車輛中的含量價值提升，以及強茂的市佔率增長。
 - 受惠於低壓/中壓 MOSFET 市佔率提升，我們仍預計 AI 伺服器功率分離元件在 2026/27F 將有顯著營收貢獻。
 - 在 1Q26 的一輪漲價後，鑑於需求改善及供應商產能吃緊，我們預期特定分離元件產品在 2H26F 將有進一步的價格調整。
- 多家全球 IDM 廠在 2026 年 4 月至 5 月公佈 1Q26 業績時，均指出終端需求持續且廣泛地改善。
- 根據 Future Electronics 的數據，許多功率分離元件的交期在 2Q26E 已經拉長且 ASP 有所增加。
- 調升 2026/27F EPS 預估 2%/11%，維持買進評等，目標價調升至 148 元新台幣。

Ibiden

(JPM)

- FY2025 營業利益為 620 億日圓 (指引：610 億日圓；彭博共識：620 億日圓；小摩預測：625 億日圓)。
- 雖然電子部門盈餘略低於指引，但被其他部門優於預期的表現所抵銷。
 - 電子部門 4Q 表現：與 3Q 業績後的預測相比，AI 應用產品銷售穩健，但用於 CPU 與 ASIC 的產品銷售低於預期。
 - 預期 FY2026 AI 相關產品營收將 (YoY +40%)，伺服器 CPU 營收則約 (YoY +30%)。
 -
- FY2026 指引預估營收為 5,000 億日圓 (YoY +20%)，營業利益預估為 900 億日圓 (彭博共識：862 億日圓；小摩預測：810 億日圓)。
- 在電子部門方面，公司預估營收為 3,300 億日圓 (YoY +36%)，營業利益為 750 億日圓 (2025 年 11 月發佈為 3,100 億日圓 / 570 億日圓)。
 - 上調主因似乎包括用於 ASIC 的產品銷量高於預期，以及供需吃緊導致價格更為穩定 (中期計畫原先預期會有一定程度的價格下滑)。
 - 然而，電子部門 1H 的營收指引看起來仍屬保守。
- 4Q 產能利用率略低於 80%。

上銀

(UBS)

- 1Q26 上銀營收 (YoY +9%)，其中機器人業務成長最為強勁 (YoY +47%)，其次是滾珠螺桿 (BS, YoY +13%) 及線性滑軌 (LG, YoY +5%)。

- 機器人銷售的強勁增長主要由單軸機器人與 EFEM（設備前端模組）所帶動。
- 毛利率年增 2.1 個百分點，主要受惠於產能利用率提升以及人民幣兌新台幣升值。
- BS/LG 的訂單能見度已從先前的 4 個月 / 3-3.5 個月，拉長至目前的 4.5-5 個月 / 3.5 個月。
- 公司表示訂單動能自 4Q25 晚期開始回升，並在年初至今持續增強，受惠於半導體、工廠自動化、機器人、AI 技術（機櫃、冷卻模組）及新能源車（NEV）的支撐。
- 上銀預期獲利能力將持續擴張，主因包括：1）上銀在 3 月底調漲 ASP 約 7-15% 以部分轉嫁材料成本上漲，此漲價應會從 2Q26 開始貢獻毛利；2）上銀使用自研設備以提升生產效率並維持成本競爭力；3）預期在正向營運槓桿下，費用率將會下降。
- 上銀表示，除非材料成本顯著增加，否則目前沒有進一步調漲 ASP 的計畫。
- 關於人型機器人與物流機器人專案，管理層預計 2026 年出貨量有限，因公司仍持續開發 AI 機器人及人型機器人產品。
- 我們將 2026/27 年盈餘預估上調 11-16%。

緯創

(daiwa)

- 雖然受惠於緯穎強勁表現以及高於預期的 NVL72 出貨量，營收超越了我們與市場的預估，但 1Q26 毛利率季減 0.4 個百分點至 5.2%。
 - 歸因於 GPU AI 伺服器的營收貢獻增加。
- 儘管有部分營運槓桿支撐，營業利益率仍季減 0.1 個百分點至 3.4%。
- 淨利受到 1Q26 高於預期的業外損失 56 億元新台幣所拖累，我們認為這主要是由於利息支出增加以及 9.73 億元的匯兌損失。
- 短期內，我們認為最大客戶的高於預期 NVL72 出貨量是緯創最大的上行空間。
- 我們認為 1Q26 出貨量已達到 3,500-4,000 櫃，我們預測該客戶的 NVL72 出貨量在 2026 年將翻三倍達到 1.6 萬櫃（相較於 2025 年的 5,200 櫃），這將是我們預測期間內營收假設最大的增長來源。
- 然而，由於 GPU 貢獻增加，我們也將 2026-27 年的毛利率預估下調約 0.3 個百分點，主因是 Nvidia AI 伺服器貢獻的利潤率較低。
- 除了 Nvidia GPU 伺服器外，我們看到市場對 AMD GPU 伺服器的興趣自 2027 年起增加。
 - 緯創是 AMD MI455 OAM 的關鍵供應商，而另一家美系 ODM 將成為 UBB 供應商，預期緯穎將成為 L10 的關鍵組裝商。

- 我們目前預估緯穎模型約有 3,000 櫃，但認為仍有上行空間。
- 至於一般伺服器，我們相信緯創也將受惠於代理型 AI，帶動來自緯穎的營收增長。
- 在消費性電子產品方面，雖然我們預期因成本通膨導致 1Q26 出貨量年減 10-15%，但營收減幅將較小，因受惠於較高的 ASP 抵銷。
- 將 2026-27E EPS 調升 12-19%，以反映更高的 NVL72 出貨假設。

南俊

(daiwa)

- 1Q26 財報
 - 營收為 8.67 億元 (QoQ +22% / YoY +74%)。
 - 毛利率因產品組合優化 (伺服器營收佔比超過 70%) 而季增 2.4 個百分點至 41.6%。
 - 盈餘為 2.35 億元新台幣 (EPS 3.38 元)，分別較我們與市場共識預期高出 9% / 13%，主因是高於預期的匯兌收益。
 - 在營運槓桿帶動下，營業利益率改善了 4.1 個百分點至 29.5%。
- 管理層觀察到其 CSP 通用伺服器導軌 4 月的出貨趨勢慢於預期，且預計這種疲軟將持續至 2Q26。
 - 據我們理解，考量到 2025 年的出貨水平，這仍處於正常波動範圍內，似乎並未顯示出需求有任何實質性的結構性惡化。
 - 儘管短期表現較弱，我們對通用伺服器導軌的需求前景仍充滿信心，因為目前的放緩似乎主要是由零組件短缺 (如 CPU、記憶體及其他關鍵零件) 所驅動，而非終端需求基本面的轉弱。
 - 我們相信延遲的需求可能會延後至 2H26 及 2027 年，這將為預測期後段的出貨復甦提供強勁動能。
- 在 AI 伺服器方面，GPU 與 ASIC 伺服器的出貨狀況與我們先前更新相比無實質變化。
- 將 2026E EPS 下調 4.9%，但調升 2027-28E EPS 約 0.1-3.8% 以反映 1Q26 業績。

勤誠

(daiwa)

- 1Q26 財報
 - 營收因 AI 伺服器需求優於預期而超越市場預估。
 - 毛利率季增 3.2 個百分點至 32.8%，主要歸功於 NRE 認列較高 (在 Trainium 3 於 5 月放量前)、有利的匯率及產品組合 (HGX 機殼貢獻較高)。
 - 營業利益率季增 5.0 個百分點至 25%，部分歸因於毛利率提升及更佳

的營運槓桿。

- 盈餘為 13.4 億元新台幣 (EPS 10.66 元)，分別較我們與市場共識預期高出 19% / 28%。
- 管理層鑒於一般伺服器與 AI 伺服器需求優於預期，對勤誠 2026 年的營收動能轉趨積極。
- 我們預測 2Q26/2026 年 Trainium 3 的銷售將分別成長 (QoQ +18% / YoY +63%)，先前預估為 (QoQ +5-10% / YoY +40%)。
- 勤誠投入更多研發資源於機櫃級解決方案，並透過為終端客戶增加熱能與液冷管理價值來提升競爭力。
- 我們將 AMD 納入模型，同時預期 Nvidia 的解決方案將是勤誠的上行潛力。
- 機櫃解決方案的營收佔比提升 (2026/27 年將達 10%/20% 以上，2025 5%)，使附加價值提高而提升毛利率表現。
 - 預測毛利率在 2027-28E 從 25-26% 改善至 29-30%。
- 將 2026-27E EPS 調升 9-12% 以反映高機櫃解決方案的貢獻，並納入 2028E EPS 預估，將 12 個月目標價調升至 1,888 元新台幣。

Himax Technologies Inc

(MS)

- 2Q26 指引在多數部門均優於預期。
 - 營收將季增 10-13%，毛利率約為 32%。
 - 管理層表示 1Q26 為底部，2Q26 的復甦由客戶庫存補貨及新車用專案放量所帶動。
 - 大尺寸驅動 IC 因先前電視庫存提前拉貨，預計將季減 15-19% (high-teens)，但顯示器與筆電 IC 應會逐季改善。
 - 中小尺寸驅動 IC 在車用 DDI/TDDI 補貨及新專案帶動下，指引將季增 15-19%，而智慧型手機 OLED 營收在 1Q26 後預計回歸正常。
 - 非驅動 IC 營收預期季增雙位數，特別是車用 Tcon 與 WiseEye。
- 因應成本上升，價格調整已自 4 月起生效。
- 在 CPO 方面，奇景與上詮 (FOCI) 在第一代與第二代產品均有進展，預計 2H26 開始初步出貨，並於 2027 年開始大規模放量。
- 儘管如此，持續的宏觀不確定性與材料成本通膨，若價格調整無法完全抵銷投入成本增加，利潤率恐將承壓。
- 我們認可車用領域因庫存偏低帶動的補貨動能，但尚未看到車用與消費電子終端需求的實質回升，且與上詮在 CPO 領域的合作仍在進行中，法說會上未提供進一步指引更新。

愛普

(JPM)

➤ 1Q26 財報

- 營收為 21 億元新台幣 (QoQ +12% / YoY +115%)，受惠於優於預期的中介層出貨增長及穩健的 IoTRAM 需求。
- 毛利率為 46%，大致符合預期。
- 費用率為 18.2%，受惠於營收規模擴大帶來的營運槓桿，低於我們與彭博的預估。
- EPS 4.2 元，優於 JPM 預期的 2.8 元與市場共識的 3.8 元，主因是營收動能強勁且營業費用較低。

➤ IPD

- 我們先前假設愛普的 IPD 將供應給一家美系一線 CSP。然而近期調查客戶可能涵蓋數家美系 CSP，儘管這仍取決於美國先進封裝廠未來的表現。
- 我們現在預估 IPD 營收將在 2026 年達到 1.8 億元、2027 年達 35 億元、2028 年達 102 億元新台幣 (2025 年幾乎為零)。
- 相較於其晶圓代工夥伴在法說會宣布 2027 年達每月 1 萬片的產能，我們的營收預測已進行大幅打折，主因是我們對該晶圓代工夥伴的生產殖利率尚不確定。

➤ 中介層業務 (IPC) 新增晶圓代工供應商

- 市場擔憂愛普原有的晶圓代工夥伴無法完全滿足終端客戶對中介層的強勁需求。
- 我們認為此風險雖然存在，但隨愛普取得另一家晶圓代工供應商聯電後已有所緩解。
- 我們估計 2027 年初期月產能將為 1,000-2,000 片，主要用於中介層。

➤ 將 2026E/27E/28E 的 EPS 分別調升 16%/2%/18% 以反映上述利多。

緯穎

(Nomura)

- 我們將 2026F 營收預測下修 14.3%，這是因為公司自 2Q26 起，針對多數 CPU 伺服器不再認列記憶體銷售與成本。
- 我們現在假設緯穎的 CPU 伺服器出貨量在 2026/27/28F 將分別增長 (YoY +32% / +15% / +15%)，優於先前預測 2026F 的 22% 年增率。
 - 因預期 Agentic AI 需求將在未來 3-5 年持續驅動 CPU 伺服器成長。
- 隨著 2027F 來自 AMD (主要供應 Meta) 與 NVIDIA 平台 (主要供應 Oracle) 的銷售增長，我們預期緯穎在 2027F 將擁有更平衡的銷售組合。
 - CPU 伺服器 (不含記憶體) 約佔 36%、AWS ASIC 佔 40-43%、GPU 平台 (NV+AMD) 佔 25-28%。

- 2026F 的佔比分別為 45-50%、40-45%、0-5%。
- 將緯穎 2026/27F 的盈餘預估分別調升 1.9%/27.1%，主因是我們考量了 AWS Trainium 3 與 Meta 採用的 AMD MI450 在 2026F 晚期至 2027F 的強勁成長，以及 AI 推理需求帶動的 CPU 伺服器增長。
- 維持買進評等，並將目標價調升至 8,500 元新台幣，係基於 17.5 倍的 2027F EPS 485.7 元。
- 關鍵假設
 - AWS：假設緯穎在 2026-27F 將維持 AWS Trainium 機櫃 70-80% 的市佔率，並預估其 AWS 銷售額在 2026F 增長約 50%、2027F 增長 43%，由每年 15-20% 的出貨量增長及 ASP 驅動。
 - AMD：相信緯穎是 AMD 為 Meta 量身打造之 MI450 的主要 ODM 供應商，預計該專案將於 2026 年底或 2027 年初放量。我們目前假設 AMD MI450 將佔 2027F 銷售額的 15-17%，而 2026F 幾乎為零。
 - NVIDIA：我們目前假設緯穎可能在 2026 年底或 2027 年初為部分客戶（如 Oracle）開始供應 VR200。目前僅假設 2027F 總計出貨 1,000 櫃。
 - CPU 伺服器：觀察到緯穎的主要 CPU 伺服器客戶（如微軟、Meta 與 AWS）對 CPU 伺服器的成長展望轉趨積極。我們將 2026F 的出貨量成長率調升至 32%（原為 22%），並預測 2026F 之後的 CAGR 為 15%。我們不排除 CPU 伺服器預測仍有上行空間，唯需視零組件供應狀況而定。