Fubon Global Equity Division
2026 年 11 月 04 日

Advanced Micro Devices (AMD)

公司簡介

AMD（超微）是全球主要的無晶圓半導體設計公司，核心業務涵蓋 CPU、GPU 與高效能運算加速器，產品廣泛應用於資料中心、AI 運算、個人電腦、遊戲主機與嵌入式系統。近年在執行長蘇姿丰帶領下，AMD 憑藉 Zen 系列 CPU 與 CDNA / RDNA 架構，在效能與功耗比上持續突破，成功提升在伺服器與高階 PC 市場的市占率。資料中心方面，EPYC 處理器逐步滲透雲端與企業客戶，並透過 Instinct 加速器切入 AI 訓練與推論市場。

基本資訊

收盤價	$483.90
產業別	半導體
市值（百萬）	$789,954.67
流通在外股數（百萬）	1,632
過去1年股價區間	$188.22 - $658.52

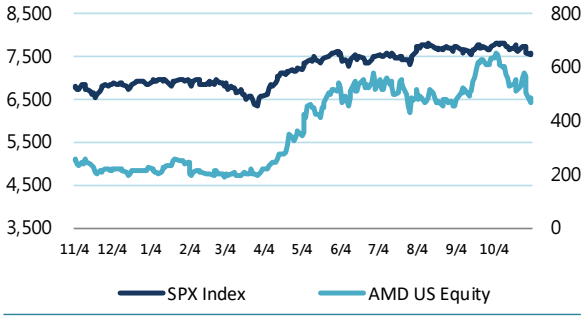
分析師預估

12個月目標價	$653.44
評等	
買進	56
持有	12
賣出	0

股價表現

5日股價漲跌幅	-13.6
近1月股價漲跌幅	-23.7
近3月股價漲跌幅	-0.2
近12月股價漲跌幅	86.4
YTD	126.0

近期股價走勢



季損益表	FY3Q26A	FY4Q26F	FY1Q27F	FY2Q27F
營收	13,377	16,284	18,371	20,926
YoY%	44.68	58.56	79.18	81.40
毛利率	56.00	55.50	55.32	55.22
EBIT	3,923	5,055	5,906	7,021
Net income	3,471	4,382	5,074	6,122
non-GAAP EPS	2.09	2.67	3.10	3.66

年損益表	FY25A	FY26F	FY27F	FY28F
營收	34,639	51,128	89,221	125,141
YoY%	34.34	47.60	74.51	40.26
毛利率	52.00	55.77	55.39	55.45
EBIT	7,768	14,356	30,389	46,122
Net income	6,831	12,793	26,695	40,190
non-GAAP EPS	4.17	7.58	16.01	23.82

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。

座談重點摘要

1. AMD 3Q26 Server CPU 在雲端及企業市場營收均年增超過 100%，並上修 2027 年 Server CPU 營收成長預測，由原先超過 70%提升至 100%，主要由出貨量及核心數增加帶動，而非 ASP 提升。Venice 已於 3Q26 開始出貨，OEM 及 ODM 規劃超過 240 款平台，較 Turin 增加 20%。針對 Agentic AI 推出 Helion 機櫃，單櫃最高搭載 144 顆 Venice CPU、近 7.4 萬個執行緒。目前 CPU 需求仍高於供給，AMD 持續擴充產能以滿足需求。
2. AMD 於 3Q26 開始大量出貨 MI455X，Anthropic、Meta、Microsoft、OpenAI 及 Oracle 已啟用首批 Helios 機櫃。4Q26 將隨 HPE、Dell、Lenovo 及 Supermicro 等 OEM 開始出貨進一步放量，帶動資料中心營收季增約 50%，其中 AI GPU 營收將顯著超越 Server CPU。管理層強調 Helios 在運算效能、記憶體容量及 Scale-out 頻寬具備競爭優勢，並持續與客戶分攤 HBM 等零組件成本上漲壓力，維持 TCO 優勢。
3. AMD 表示 MI500 客戶合作進度持續推進，目前已與多家 Frontier Labs 針對未來數 GW 部署計畫進行工作負載優化，並同步展開 MI600 及後續產品共同設計。公司希望透過更貼近客戶需求的架構，提高 GPU 在不同 AI 工作負載的 TCO 競爭力及大型客戶運算需求占比。此外，AMD 持續增加晶片、軟體及系統研發投資，並與供應鏈共同擴充長期產能，以支持未來 3 至 5 年 AI 基礎設施建置。管理層尚未公布 MI500 及 MI600 具體出貨時間與規格。

公司近況更新

1. AMD 3Q26 營收達 134 億美元，YoY+45%、QoQ+16%；Non-GAAP 毛利率 56%，YoY+1.9ppt；營業費用 36 億美元，YoY+29%；營業利益 39 億美元，YoY+75%，營業利益率 29%，YoY 提升超過 5ppt；Non-GAAP EPS 為 2.09 美元，YoY+74%，GAAP EPS 為 1.46 美元。資料中心營收 85 億美元，YoY+97%、QoQ+27%，占總營收 64%；Client 營收 29 億美

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。

元，YoY+7%；Gaming 營收 7.73 億美元，YoY-40%；Embedded 營收 11 億美元，YoY+29%、QoQ+14%。季度存貨增加 30 億美元至 115 億美元，自由現金流為 5.54 億美元。

2. AMD 預估 4Q26 營收 170 億美元（±3%），YoY+66%、QoQ+27%，主要由 MI450 系列 GPU 與 Venice CPU 出貨放量推動。資料中心營收預計 QoQ+50%，其中 Data Center AI 營收將首次超越 Server CPU，成為資料中心最大營收來源。Client 與 Gaming 營收預計 QoQ 下滑超過 20%，主要受到 PC 需求疲弱及遊戲主機週期影響；Embedded 營收則預計季增雙位數百分比。Non-GAAP 毛利率預估 55%，營業費用 37.5 億美元，有效稅率 13%，稀釋後流通股數約 16.7 億股，包含 Taalas 及 World Labs 併購預估影響。
3. AMD 於 3Q26 開始大量出貨 MI455X，Anthropic、Meta、Microsoft、OpenAI 及 Oracle 已啟用首批 Helios 機櫃，4Q26 將進一步放量。Server CPU 方面，Venice 已開始認列營收，OEM 與 ODM 規劃超過 240 款平台，較 Turin 增加 20%；Helion 單櫃最高可配置 144 顆 Venice CPU、近 7.4 萬個執行緒，鎖定 Agentic AI 需求。展望 2027 年，AMD 上修整體營收成長預測至超過 80%，Server CPU 營收預計翻倍，Data Center AI 成長幅度更高，資料中心營收占比將超過 80%。公司已提前鎖定晶圓、先進封裝、載板及記憶體產能，以支持 2027 年成長。

Q&A

Q: 2027 年營收成長是否具備足夠供應？

A: AMD 預期 2027 年整體營收將成長超過 80%，其中資料中心營收占比將超過 80%，Server CPU 營收預計年增約 100%，Data Center AI 業務則將成長更快。目前資料中心 CPU 及 AI GPU 需求均十分強勁，公司過去數年已與客戶協調部署規模及時程，並提前與供應鏈合作，確保晶圓、載板、先進封裝、記憶體及其他關鍵零組件供應。管理層確認目前整體需求仍高於供給，

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。

意味若能取得更多產能，營收仍存在上行空間。公司將持續與供應商協商擴充產能，並認為現有供應鏈合作關係有助於取得額外供應。目前 2027 年營收展望已反映現有供應規劃，但仍將積極爭取更多產能，以滿足客戶持續增加的需求。

Q: 2027 年 PC 市場何時恢復成長？

A: 管理層表示，過去幾季已預期 2026 年下半年 PC 市場需求將低於正常季節性水準，目前市場發展符合先前判斷。記憶體及其他零組件漲價推升整機成本，其中消費性市場對價格變化較為敏感，已導致終端銷售放緩。AMD 目前將出貨量與終端需求同步調整，以維持 OEM 及通路庫存健康。展望 2027 年，公司預估整體 PC 市場出貨量將年減雙位數百分比，並未假設短期內需求恢復。AMD 將聚焦企業、消費性高階產品及桌上型電腦通路，透過產品組合及市占率提升優於整體市場。此外，由於 PC 與資料中心業務具有一定程度的供應鏈共通性，公司可依實際需求重新分配產能。

Q: 2027 年 AI 部署是否受限於基礎設施？

A: 分析師指出，AMD 主要客戶 2027 年可能部署約 3GW 運算容量，並關注客戶是否具備充足資金、土地、電力及資料中心機房。管理層表示，公司已與主要客戶共同規劃 2027 年 MI455 及 Helios 部署，掌握 GPU 預計安裝的資料中心及地理位置，並對相關基礎設施建置進度具有良好可見度，但未直接確認 3GW 的部署數字。針對競爭對手透過融資、殘值保障及生態系投資協助客戶擴建，AMD 表示目前首要任務仍是投資自身業務，包括研發、供應鏈及產能擴張。同時，公司也會選擇性與主要合作夥伴共同投資資料中心基礎設施，提前數年確認部署地點與建置計畫，以確保新產品推出時具備相應的運算環境，並支持 2028 年以後的需求成長。

Q: 客戶如何選擇 AMD GPU 與自研晶片？

A: 管理層表示，客戶決定採用 AMD GPU 或其他運算平台時，核心考量是效能與整體持有成本（TCO），尤其在大規模部署環境下，系統能否持續提供較佳的成本效益至關重要。AMD 已投

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。

入大量研發資源開發 Helios 機櫃級系統，並於 3Q26 開始認列 MI455 及 Helios 機櫃出貨營收，預計 4Q26 出貨將顯著增加，2027 年持續擴大部署。相較專用加速器，通用 GPU 可支援更多不同類型的工作負載，因此具備較高的使用彈性。AMD 將持續驗證 Helios 在不同工作負載下的 TCO 優勢，同時與 Frontier Labs 深化共同設計，除 MI450 系列外，也正針對 MI500 及 MI600 進行產品優化，使未來架構更符合客戶需求。管理層並未提供不同運算平台的具體成本或 Token 效率比較數據。

Q: HBM 漲價將如何影響 GPU 售價？

A: 分析師指出，AMD 過去每 GW AI GPU 部署對應營收約 150 億至 200 億美元，並詢問 HBM 成本上升是否影響此營收假設。管理層表示，部分主要供應商與客戶已簽訂長期合約，因此初期產品部署受到既有供應與定價協議保護。不過，當前不僅 HBM 價格上漲，整體 AI 供應鏈資本支出增加也使其他零組件面臨成本通膨。AMD 正與客戶協商分攤新增成本，以降低對自身獲利能力的影響。公司強調，GPU 定價仍須以整體系統 TCO 及每美元 Token 產出效率為核心，即使面對零組件漲價，管理層仍認為 Helios 具備競爭力。針對每 GW 營收 150 億至 200 億美元的假設，管理層並未提供新的數字或正式調整。

Q: 2027 年費用與毛利率如何變化？

A: 管理層表示，2026 年持續增加研發與系統軟體投資，但營收增速高於營業費用，帶動營業利益率擴張。展望 2027 年，預計整體營收成長超過 80%，營業費用增幅將低於營收成長率的一半，使營業利益率進一步提升。毛利率方面，3Q26 為 56%，4Q26 指引約 55%。隨 MI450 放量，Data Center AI 業務毛利率相較公司平均水準略具稀釋效果，但毛利總額將顯著增加。4Q26 資料中心營收預計季增約 50%，AI 業務規模將首次超越 Server CPU。2027 年 Server CPU 營收預計翻倍，Embedded 業務亦將成長，因此整體毛利率取決於各業務營收組合，季度間可能波動，管理層並未承諾 55%為毛利率下限。

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。

Q: 2027 年資料中心 CPU 與 GPU 如何成長？

A: 管理層表示，2027 年資料中心 CPU 及 AI GPU 業務均將維持強勁成長，其中 Server CPU 營收預計較 2026 年翻倍，而 Data Center AI 營收將顯著超過翻倍成長。4Q26 將是 AI GPU 營收首次超越 Server CPU 的季度，主要受惠 MI450 系列及 Helios 機櫃開始大規模出貨。3Q26 資料中心營收達 85 億美元，年增 97%、季增 27%，其中成長來自 MI450 初期出貨及 Server CPU 需求提升。4Q26 資料中心營收預估季增約 50%，GPU 出貨將是主要成長動能。進入 2027 年後，管理層預期 CPU 與 GPU 業務均將持續成長，但未提供季度出貨分布或兩項業務的確切營收金額。整體而言，AMD 預期 2027 年公司營收成長超過 80%，資料中心占總營收比重提升至 80%以上，AI GPU 將成為重要的增量來源。

Q: 客戶認股權證如何影響 2027 年財報？

A: 管理層表示，客戶認股權證對財務報表主要有三項影響。首先，認股權證於授予日計算的公允價值會反映為營收減項，因此 3Q26 實際營收及 4Q26 指引均已包含相關調整，無須額外扣除。其次，只有當客戶達成出貨量及相關商業條件，且符合認股權證歸屬與行使條件後，相關股份才會納入稀釋股數，AMD 預計 2027 年提供更明確的股數指引。最後，認股權證需要每季重新衡量公允價值，相關非現金損益不影響 Non-GAAP 獲利及自由現金流。3Q26 已認列約 11 億美元非現金費用，使 GAAP EPS 為 1.46 美元，而 Non-GAAP EPS 仍達 2.09 美元。

Q: Server CPU 翻倍成長的主要動能為何？

A: 管理層表示，2027 年 Server CPU 營收預計成長約 100%，主要來自處理器出貨量增加及每顆 CPU 核心數提升，而非單純依靠 ASP 上漲。隨 Venice 導入，AMD 將提供更高核心數的產品，帶動單顆處理器運算能力及售價提高，但整體營收成長仍以出貨量及核心數增加為主。公司已於 3Q26 開始認列 Venice 營收，首批 OEM 系統預計 4Q26 上市，雲端客戶亦將於 4Q26 開始部署，並計畫 2027 年初推出相關雲端實例。目前 OEM 及 ODM 合作夥伴已規劃超過 240 款

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。

Venice 平台，較 Turin 世代增加 20%。管理層強調，Venice 的 ASP 確實隨核心數增加而提升，但相較出貨量及核心數，ASP 對 2027 年營收翻倍的貢獻較小，並未提供各項因素的具體成長比例。

Q: 2027 年各業務的季度營收走勢？

A: 分析師詢問 1Q27 是否將呈現 Client 及 Gaming 正常季節性下滑、資料中心營收維持成長，以及 Embedded 業務的季度變化。管理層主要針對 Embedded 回覆，指出該業務通常在第一季存在季節性因素，預計 1Q27 仍將受到影響，但 2027 年全年營收將顯著成長，且隨時間推進，需求有望逐步增強。3Q26 Embedded 營收達 11 億美元，年增 29%、季增 14%，主要來自航太與國防、汽車、通訊及工業市場需求提升。管理層預期 2027 年 Embedded 業務將進一步成長，但未提供各季度具體增幅，也未在此次回答中明確確認 Client、Gaming 及資料中心業務於 1Q27 的季節性變化。

Q: 4Q26 GPU 營收將超越 CPU 多少？

A: 管理層表示，4Q26 Data Center AI 營收將首次超越 Server CPU，且差距不僅是小幅領先，而是 AI GPU 營收將明顯高於 Server CPU。主要原因是 MI450 系列進入出貨放量階段，帶動 Data Center AI 業務較 3Q26 大幅成長。儘管 Server CPU 需求同樣強勁，且營收持續增加，但 GPU 營收的季增幅度更高，因此推升資料中心內部營收結構變化。AMD 預估 4Q26 整體資料中心營收將季增約 50%，成為公司主要成長來源。CFO 進一步確認，AI GPU 超越 Server CPU 指的是實際營收金額，而非出貨數量或成長率。管理層並未揭露兩項業務的確切營收金額或差距，但強調 GPU 業務規模將顯著高於 CPU。

Q: 2027 年毛利率是否有上升空間？

A: 管理層表示，目前尚無法提供 2027 年逐季毛利率預測，主要因為 Data Center AI 與 Server CPU 營收組合仍存在變數。公司預計 2027 年資料中心業務將占整體營收 80%以上，其中 AI

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。

GPU 將持續大幅成長，而 Server CPU 營收亦預計翻倍。由於兩項業務的毛利率結構不同，因此實際營收占比將直接影響公司整體毛利率。管理層指出，4Q26 毛利率指引約 55%，可作為觀察 2027 年毛利率的參考基準，因為當季 AI GPU 營收已明顯高於 Server CPU。進入 2027 年後，不同季度的 CPU 與 GPU 營收組合可能變動，加上供應鏈仍存在產能限制，因此無法確定毛利率的季度走勢，也未提供 2027 年初及年底的具體毛利率目標。

Q: Helion 如何滿足 Agentic AI 運算需求？

A: 管理層表示，Helion 是以 Venice EPYC 為核心的開放式機櫃級參考設計，主要針對 Agentic AI 帶來的大量 CPU 運算需求進行優化。不同於傳統伺服器部署方式，Agentic 工作負載涉及大量持續執行且平行運作的應用，因此需要依照實際工作負載調整 CPU 及 GPU 配置。對大型 CSP 而言，Helion 可採用全 CPU 架構，單櫃最高配置 144 顆 Venice 處理器，提供接近 74,000 個執行緒，以提高 Agent 密度及每機櫃運算能力。對企業客戶而言，則可在同一機櫃中混合部署 Venice CPU 及 Instinct GPU，同時執行 Agent 及 AI 模型。Helion 設計已貢獻至 OCP，採用開放式機櫃架構，獲得 OEM、ODM 及客戶正面回饋。所有主要伺服器 OEM 及 ODM 均計畫推出 Helion 產品，首批系統預計 4Q26 出貨，但管理層未提供 GPU 的具體搭配比例。

Q: Server CPU 供應能否滿足 2027 年需求？

A: 管理層表示，即使 2027 年 Server CPU 營收預計翻倍，目前需求仍高於供給，因此公司將持續與供應鏈合作增加產能。AMD 認為未來 3 至 4 年 Server CPU 市場規模將以約 50%的年複合成長率擴張，主要需求來自三個領域，分別為傳統 Cloud 及 Enterprise、Agentic CPU 工作負載，以及 AI 加速器的 Head Node。公司預期在上述三個市場均持續提升市占率，因此 2027 年約 100%的營收成長並非由單一客戶或工作負載帶動，而是來自廣泛的客戶需求擴張。供應方面，除 CPU 本身的晶圓及封裝產能外，仍須確保載板、DDR5 及其他零組件供應充足。管理層表示，目前 2027 年營收預測已反映相當規模的客戶需求，但若能取得更多產能，仍有機會滿足

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。

額外訂單。

Q: Helios 市場目標及企業部署進度？

A: 管理層表示，Helios 機櫃級系統開發需要大量研發投入，目前 MI450 系列已於 3Q26 開始認列出貨營收，預計 4Q26 及 2027 年將持續擴大部署。AMD 的長期目標是成為 Frontier Labs 及 Hyperscalers 主要的運算供應商之一，逐步提高在大型客戶整體運算需求中的占比。除了現階段 MI450 放量，公司也已與主要客戶針對 MI500、MI600 及後續產品展開合作，但未提出具體市占率目標。企業市場方面，管理層認為 AI 部署進度目前仍慢於大型 Frontier Labs 及 Hyperscalers，不過企業客戶正積極評估如何在 On-premise 及 Cloud 環境中部署 AI。AMD 已推出企業專用 GPU 產品，並計畫擴大產品組合，結合既有 EPYC 企業客戶基礎，提高 CPU 及 GPU 在企業 AI 基礎設施中的滲透率。

Q: 競爭對手降價將如何影響 PC 策略？

A: 管理層表示，即使主要競爭對手透過降低 ASP 爭取市占率，AMD 仍將維持既有的產品定位及獲利紀律，優先發展價值較高、獲利能力較佳的 PC 市場，包括企業用戶、高階消費性產品及桌上型電腦通路。公司認為 PC 仍是重要業務，尤其 AMD 具備從 Cloud、Edge 到 Client 的完整 AI 產品組合，可持續參與不同運算市場的需求成長。目前低階 PC 市場價格波動較大，但 AMD 在該領域的曝險相對有限，因此將持續聚焦具備競爭優勢的產品及客群，而非全面參與價格競爭。管理層並未明確表示是否會跟進競爭對手降價，而是強調公司將依據市場情況審慎管理業務，並維持對高價值及高獲利市場的投入。

公司近期新聞

1. AMD and Meta Advance Strategic Partnership to Power Meta's Superintelligence Infrastructure
2. Introducing AMD Helion, Agentic AI Compute at Rack Scale
3. AMD to Acquire World Labs to Advance the Future of AI Compute

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。

近期投行報告觀點

公司認為 AI 產業正從基礎建設建置階段邁向實際應用落地，企業開始透過 Agentic AI 提升開發效率與營運自動化，帶動運算需求持續擴張。管理層預期未來前沿模型與開源模型將並存，客戶將依成本、安全性及工作負載需求選擇不同架構。AI 策略複製過去伺服器業務成功經驗，先由雲端滲透再逐步擴展至企業市場。隨資料中心、AI 加速器、CPU 及完整系統方案需求同步成長，公司看好未來數年資料中心與 AI 業務維持高速擴張。

所持看好理由：

- Agentic AI 推升推論、資料存取與工作流程管理需求，帶動 CPU 與 GPU 同步受惠。
- AI 業務由雲端市場擴展至企業端，滲透率與市占率仍有提升空間。
- 提供 CPU、GPU、網通與軟體整合方案，有助提升 AI 基礎設施競爭力。

提醒留意風險：

- Agentic AI 導入速度若低於預期，可能影響 AI 運算需求成長。
- 重要 AI GPU 專案部署進度延後，恐影響資料中心營收貢獻。
- x86 架構若面臨其他運算架構競爭加劇，市占率可能承受壓力。

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。

主要研究機構分析師評等

券商名稱	分析師	評等	目標價	日期
Bernstein	Stacy Rasgon	outperform	650	2026/11/3
Morgan Stanley	Joseph Moore	Equalwt/Attractive	510	2026/11/2
HSBC	Frank Lee	hold	500	2026/10/30
Evercore ISI	Mark Lipacis	outperform	620	2026/10/30
Aletheia Capital Limited	Warren Lau	buy	800	2026/10/30
Jefferies	Blayne Curtis	buy	650	2026/10/29
Susquehanna	Christopher Rolland	Positive	650	2026/10/28
TD Cowen	Joshua Buchalter	buy	675	2026/10/18
Citi	Atif Malik	buy	800	2026/10/6
Goldman Sachs	James Schneider	buy	700	2026/10/5
Stifel	Ruben Roy	buy	700	2026/10/4
Wells Fargo	Joe Quatrochi	overweight	700	2026/9/28
Piper Sandler & Co	David O'Connor	overweight	600	2026/9/28
Raymond James	Simon Leopold	strong buy	641	2026/8/25
Daiwa Securities	Louis Miscioscia	outperform	575	2026/8/18
JP Morgan	Harlan Sur	neutral	550	2026/8/5
Baird	Tristan Gerra	outperform	1250	2026/8/4
Barclays	Tom O'Malley	overweight	665	2026/8/4

◆ 內法業務二科（海外股）02-27725938 | Head of Sales– 楊佩瑾 Peichin ext. 61808 peichin.yang@fubon.com

邱宗煜 Alvin ext. 61651 alvin.chiu@fubon.com
石容榕 Doris ext. 61807 doris.jj.shih@fubon.com
王能偉 Shawn ext. 61637 shawn.nw.wang@fubon.com
賴柔璇 Angie ext. 61833 angie.lai@fubon.com
吳侑軒 Kevin ext. 61640 hsuan.y.wu@fubon.com
郭洹妁 Chloe ext. 61874 chloe.yc.kuo@fubon.com

免責聲明：本文非研究報告，係由富邦證券法人業務處整理提供，所載資料僅供定客戶參考，不構成要約、招攬、宣傳、誘使等表示，亦無建議或推薦本文提及之任何證券，有關觀點亦未考量個別投資人之投資目標，富邦證券法人業務處不對投資損益負擔任何責任。