20261029 3443 創意財報電訪後 memo
分析師：吳大任
初判：正向，3Q26 GM/OPM 皆優於市場預期，雖然 ECB 即將送件不能給財測，但 CPU 需求仍屬正向，加上獲利結構已有結構性的轉變

1.3Q26 財報
營收比先前預期好，因為 CSP 客戶需求好，毛利率比先前給 20%好，從先前營收占比 NRE:MP 1:4 到現在 1:8 還能撐住毛利率 20%算非常好了。
2 費用控管很好
EPS 成長高於營收成長，費用沒有相對應比例提撥，母公司之前也提到，整年度員工分紅一定會比去年高，但不會跟 EPS 成長做同比例增加，所以控制得比較好。

3.4Q26 財測
因為要 ECB 送件，所以不能給財測。CPU 持續正向。
從 2-3Q 財報來比較，OPEX RATIO 已經下滑到 SINGLE，之後還會繼續往下。
之前給 OPM 持平，第三季已經往上，其實已經做到結構性的獲利成長。

4.采鈺廠房租借
租借廠房要放 SERVER，本來是租借一年，去年因為有重大 PROJECT，案件尚未告一段落，故多租半年之後會移動去圖靈中心。