

## 晨 會 報 告 (二)

## 公司訪談摘要

2026. 7 .17 星期五

## 目 錄

## 頁次

## 一、公司訪談摘要..... 2

| 股名 / 股號 | 本次   |     | 前次   |     |
|---------|------|-----|------|-----|
|         | 投資評等 | 目標價 | 投資評等 | 目標價 |
| 無       |      |     |      |     |

## 二、前日出版報告摘要..... 2

| 股名 / 股號            | 本次   |     | 前次   |     |
|--------------------|------|-----|------|-----|
|                    | 投資評等 | 目標價 | 投資評等 | 目標價 |
| 順德(2351)           | 逢低買進 | 240 | 買進   | 240 |
| Palantir (PLTR US) | 買進   | 185 | 無    | 無   |
| 項目                 | 標題   |     |      |     |
| 無                  |      |     |      |     |

**一、公司訪談摘要**

無

**二、前日出版報告摘要**

| 公司名稱 |        | 順德(2351) | 報告種類 |        | 個股報告 |
|------|--------|----------|------|--------|------|
| 本次   | 評 等    | 逢低買進     | 前次   | 評 等    | 買進   |
|      | 6M 目標價 | 240      |      | 6M 目標價 | 240  |

**摘要及調整原因**

- 車用持續復甦與 AI 導線架需求強勁，26Q2 營收遠優預期，EPS 1.7 元
- AI 導線架動能強勁，車市需求明顯回溫，均熱片新案持續發酵，2026 年 EPS 6.5 元，將創歷史新高，兆豐投顧維持目標價 240 元(37X 26(F)PER)，潛在上漲空間 19.7%，投資評等為「逢低買進」。

**簡要財務預估資訊**

| 會計年度    | 營收    |        | 營業利益 |        | 稅後純益 |        | 每股盈餘 |        | 每股現金股利(元) | ROE (%) | PER (X) | PBR (X) |
|---------|-------|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-----------|---------|---------|---------|
|         | (億元)  | YoY(%) | (億元) | YoY(%) | (億元) | YoY(%) | (元)  | YoY(%) |           |         |         |         |
| 2024    | 108.1 | -0.4   | 8.3  | -15.4  | 6.8  | -9.1   | 3.7  | -9.1   | 2.6       | 9.8     | 25.5    | 2.3     |
| 2025    | 102.5 | -5.3   | 5.0  | -39.8  | 3.0  | -55.1  | 1.7  | -55.3  | 2.5       | 4.3     | 46.6    | 1.9     |
| 2026(F) | 136.4 | 33.1   | 14.5 | 190.1  | 11.9 | 291.7  | 6.5  | 292.8  | 1.1       | 15.5    | 30.8    | 4.5     |

**摘要**

- 順德(2351)公告 6 月營收：營收 12.1 億元，MoM +5.0%/YoY +45.1%，26Q2 營收 35.5 億元，QoQ +26.4%/YoY +36.6%，優於預期，主要受惠車用與消費性需求同步回溫、AI 導線架需求高速增長；同時在報價調漲與稼動率增加下，預估毛利率 18.5%，維持高檔水準，反映營收優於預期，同步上修獲利預估至稅後淨利 3.1 億元，QoQ +39.5%/YoY 虧為盈，EPS 1.7 元(原估 1.35 元)。
- 展望 2026 年，順德最大成長動能來自 AI 產品線。隨伺服器電源架構升級，PSU 瓦數提升帶動高功率導線架需求全面激發，預期 2026 年 AI 營收倍數增長，單月貢獻有機會超過 10%。車用方面，庫存調整結束、電動車需求激增，全年可望呈雙位數成長。均熱片方面，今年 3 月已出貨美系網通大廠，並切入美系記憶體大廠，受惠記憶體市況火熱，營收規模有望擴大；更大尺寸 CPU/GPU 用產品陸續驗證出貨，成長動能可延續至 2028 年。毛利率方面，受惠 26H1 漲價效益、稼動率維持高檔及產品組合轉佳，本業獲利能力可望持續改善。
- 綜上，考量 H1 財報優於預期、展望轉趨正向，兆豐投顧上修順德 2026 年營收至 136.4 億元，YoY +33.1%，毛利率 18.8% (+5.5ppt)，稅後淨利 11.9 億元，YoY +291.7%，EPS 6.5 元(原估 5.7 元)，兆豐投顧維持目標價 240 元(37X 26(F)PER)，潛在上漲空間 19.7%，投資評等為「逢低買進」。

研究員：邱岳霖

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

| 公司名稱                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        | Palantir (PLTR US) | 報告種類 |        | 個股報告 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------|------|--------|------|
| 本次                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 評 等    | 買 進                | 前次   | 評 等    | 無    |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 6M 目標價 | 185                |      | 6M 目標價 | 無    |
| 摘 要 及 調 整 原 因                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |        |                    |      |        |      |
| <div>➤ 初次報告，更新 26Q1 財報(~2026/3/31)以及各業務最新進展</div> <div>➤ Palantir 26/27 年盈利預估，non-GAAP EPS 1.4/1.9 美元，45 倍 2027(E)EV/Sales，目標價 185 元，投資評等買進，潛在漲幅 38%。</div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |        |                    |      |        |      |
| 摘 要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |        |                    |      |        |      |
| <div>➤ 26Q1 財報後，市場的疑慮主要圍繞 OpenAI、Anthropic 及 Databricks 快速發展企業 AI 平台後，Palantir 平台價值是否逐步下降，以及模型能力持續提升是否壓縮 Ontology 價值。然而，近期多家外資實地訪談多位 Palantir 企業客戶及合作夥伴後，我們認為市場低估企業 AI 由 PoC 進入實際部署的速度，瓶頸已經由模型能力轉向企業資料整合、權限管理及工作流程串接，而且隨著模型持續增加，企業反而更需要整合不同模型、企業資料以及工作流程，因此平台整合需求相比市場原先預期更高。</div> <div>➤ 綜上所述，我們認為市場低估企業 AI 開始由新增 AI 專案延伸至企業核心工作流程的速度，帶動既有客戶支出持續增加，政府收入來源也擴展至開發平台及軟體維運，因此在考量中長期獲利成長速度以及獲利來源擴大之後，給予 45 倍 FY27 EV/ Sales，目標價 185 美元，買進評等。若後續商業業務滲透率及政府大型平台專案持續擴大，獲利仍有進一步上修空間。</div> |        |                    |      |        |      |
| 研究員：吳俞潔                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |                    |      |        |      |