

外電報導，美國白宮準備限制陸企使用亞馬遜(AMZN US)、微軟(MSFT US)等美商提供的 AI 雲端運算服務，藉此舉將完全防堵陸企繞道使用亞馬遜等雲端服務供應商平台服務避開禁令的漏洞。美國如真的限制陸企使用美國雲端服務供應商之服務的話，預估短期影響有限，主要是因為目前美系 CSP 業者皆在競逐發展生成式 AI 技術與服務，但目前市場 Nvidia AI 晶片與 AI 伺服器的供應仍吃緊，因此預估美系 CSP 業者在彼此仍在競爭搶占生成式 AI 技術與市場領先優勢的階段，不會輕易因為美國禁令就短期下修對 AI 伺服器的採購與投資，因為一減少 AI 伺服器的採購與投資，等於就是擴大競爭對手的競爭優勢，但長期影響則須持續追蹤與觀察。

研究員：蔡沛錫

michael.tsai@cim.capital.com.tw

美國白宮準備限制陸企使用美國雲端服務供應商之服務：

外電報導，美國白宮準備限制陸企使用亞馬遜(AMZN US)、微軟(MSFT US)等美商提供的 AI 雲端運算服務，要求微軟及亞馬遜等雲端服務供應商，提供大陸任何 AI 晶片雲端運算服務前，須先獲美國政府批准，藉此舉將完全防堵先前美方宣布高階 AI 晶片禁銷大陸，陸企繞道使用亞馬遜等雲端服務供應商平台服務避開禁令的漏洞。

之前美國禁止高算力的 AI 晶片銷往大陸，對台灣伺服器下游供應鏈影響有限，主要是因為大陸伺服器代工廠的客戶以陸系客戶為主，而台灣伺服器代工廠的客戶以美系品牌與 CSP 業者為主。此次美國如真的限制陸企使用美國雲端服務供應商之服務的話，預估短期影響有限，但對美系 CSP 在 AI 伺服器採購與建置的中長期計畫則可能有部分的影響。主要是因為目前美系 CSP 業者皆在競逐發展生成式 AI 技術與服務，但目前市場 Nvidia AI 晶片與 AI 伺服器的供應仍吃緊，因此預估美系 CSP 業者在彼此仍在競爭搶占生成式 AI 技術與市場領先優勢的階段，不會輕易因為美國禁令就短期下修對 AI 伺服器的採購與投資，因為一減少 AI 伺服器的採購與投資，等於就是擴大競爭對手的競爭優勢，因此認為如美國真的限制陸企美國 CSP 業者之服務的話，預估短期影響有限，長期影響則須持續追蹤與觀察。

相關個股獲利預估、評價及投資建議

公司	代號	EPS(元)		年底每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		2023(F)	2024 (F)	2023(F)	2024 (F)						
系統代工											
鴻海	2317	8.84	11.33	108.17	114.90	110.00	9.71	0.96	中立	-	-
廣達	2382	8.11	9.51	45.91	48.92	170.50	17.94	3.49	買進	190.00	11.43%
緯穎	6669	82.06	90.58	253.94	295.28	1515.00	16.72	5.13	中立	-	-
機殼											
南俊國	6584	0.20	1.93	23.13	24.95	74.30	38.49	2.98	中立	-	-
際											
勤誠	8210	5.31	7.19	42.00	46.27	187.50	26.07	4.05	中立	-	-

資料來源：群益投顧彙整預估

附註：EPS 以最新股本調整回溯；

PER=股價/2024 (F)EPS；PBR=股價/2024 (F)年底預估每股淨值

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	預期近期股價將處於盤整
	建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。