

外媒報導，美國白宮準備限制陸企使用 AMAZON(AMZN US)、Microsoft(MSFT US) 等美商提供 AI 雲端運算服務。若 AWS、Microsoft 等公司拓展大陸 AI 雲端服務受創，面臨訂單下滑風險，屆時資本支出恐也縮手，連帶影響 ASIC 廠業績。不過就算少了中國市場，AI 和 HPC 為長期趨勢，其他市場成長終將抵消中國需求缺口，競爭力強的公司營運將持續向上，惟相關公司已到目標價，建議中立。

研究員：陳俐妍
ly.c@capital.com.tw

外電報導，白宮準備限制陸企使用 AMAZON(AMZN US)、Microsoft(MSFT US) 等美商提供的 AI 雲端運算服務。兩大 CSP 大陸業務恐遭重擊，將牽動世芯-KY(3661 TT)、創意(3443 TT)等台灣特殊應用 IC(ASIC)設計服務業者後續訂單動能。

目前 AWS、Microsoft 都透過與 IC 設計服務公司合作打造自家 ASIC，如微軟 Thunder X 系列主要交給 Marvell(MRVL US)，AWS Inferentia 系列產品則和世芯-KY 合作，AWS 目前是世芯-KY 最大單一客戶。一旦美國發布新禁令，使得 AWS、Microsoft 等拓展大陸 AI 雲端服務受創，面臨訂單下滑風險，屆時資本支出恐也縮手。

美中科技戰發生以來，ASIC 設計服務業者的業績通常會因單一客戶被列為黑名單受到影響較大。此次是擴及美國 CSP 廠商和以往直接對中國企業開刀的方式不同。由於目前總經仍受通膨和升息的影響，整體景氣較差，且 AI 伺服器的投資金額高，一旦被限制為中國企業提供 AI 雲端服務，美國 CSP 廠有可能因此延後資本支出，若延後資本支出，短期將會直接衝擊台灣 IC 設計服務業者。此規範影響最重無疑是中國廠商，雖然全球半導體供應鏈將連帶受到影響，不過未來就算少了中國市場，AI 和 HPC 為長期趨勢，其他市場成長終將抵消中國需求缺口，競爭力強的 IC 設計服務公司長期營運仍將持續向上，惟相關個股已到目標價，因此投資建議為中立。

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
		2022	2023 (F)	2022	2023 (F)						
智原	3035	9.87	7.28	34.59	44.23	250.50	34.43	5.66	中立		-
創意	3443	27.69	32.46	60.16	78.61	1700.00	52.38	21.62	中立		-
世芯 -KY	3661	25.36	53.65	180.65	234.30	1895.00	35.32	8.09	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/2023 (F)EPS；PBR=股價/2023 (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 $< 15\%$
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 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。