

鑫聯大控股 115 年 6 月 2 日法說會 Q&A 彙整

Q1. 媒體報導記憶體等產品持續漲價，導致整個 PC 終端消費者需求下降，對公司的影響為何？

公司確實觀察到記憶體及儲存產品持續漲價已造成 DIY 市場需求下降，尤其農曆年後較為明顯，但由於產品單價及毛利同步提升，因此第一季對公司營收及獲利的影響並不大。部分 PC 大廠預期今年整體 PC 市場銷量可能年減約 5%~10%，公司亦認為市場可能呈現類似情況；惟近期消費者的觀望態度已逐漸改善，加上中國大陸 618 帶動剛性需求回溫，且 DRAM、NAND Flash 及 Hard Disk 等產品價格仍維持上漲趨勢，因此對今年市場表現仍持樂觀看法，預期儲存及 Hard Disk 產品的銷量與毛利仍可維持良好表現。

Q2. 目前庫存水位是多少？這批低價庫存預計可以賣到第幾季？萬一下半年後原廠產能開出、價格回檔，公司是否有提列庫存跌價損失的風險？

去年第四季即感受到儲存類供貨吃緊，第一季庫存較去年底大幅增加，備貨足以賣到第三季，且進貨成本仍在起漲低點，毛利預期樂觀。原廠產能因 AI 需求排擠，預估要到 2027 年下半年甚至 2028 年才可能舒緩。公司跌價提列政策未變，且此輪缺貨屬結構性而非景氣循環，故不擔心跌價風險。

Q3. AI GPU 等大型專案，目前是否還有在持續？

AI GPU 相關大型專案最後一筆訂單為今年第一季，且第一季訂單規模較去年第四季縮小；目前相關專案仍持續洽談中，但受中國政府對 NVIDIA 及 AMD AI GPU 進口政策及扶植國產 GPU 方向影響，第二季截至目前尚未有新訂單，案子仍在洽談中。

Q4. 如果美國又加大對中國 AI 算力資料中心的制裁，對公司在大陸的生意是否會受影響？

若美國進一步加大對中國 AI 算力資料中心的制裁，預期對公司大陸業務影響有限，因目前相關限制主要集中於 AI GPU，而中國本身對進口 AI GPU 已有較多限制；至於資料中心及伺服器 CPU 等產品，目前並未受到明顯影響，且需求持續成長。隨著 AI 應用由訓練逐步發展至推論，市場需求亦逐漸由 AI GPU 轉向伺服器 CPU，公司今年第一季已明顯感受到伺服器 CPU 需求強勁，4、5 月甚至出現供貨吃緊情況，預期隨產能逐步到位，全年伺服器 CPU 業務成長可望維持良好，並支撐今年營收及獲利表現。

Q5. 簡報中看到長江存儲，除美光外是否還有其他新代理的記憶體品牌？

目前儲存產品代理品牌持續擴充，除既有的美光、Kioxia、長江存儲、Solidigm、ADATA、芝奇、Seagate、WD 及群暉等品牌外，近期亦新增美光商用 RDIMM 產品線，另捷元正

與群聯 (Phison) 及十銓洽談代理合作，預計本季完成簽約。整體而言，鑫聯大兩岸三地的儲存產品代理線已相當完整，且各品牌產品價格普遍上漲，預期將對今年整體業績及獲利帶來正面助益。

Q6.CPU 及 Memory 供應吃緊下，公司 2026 Q2 以及 2026 下半年的營收及毛利率是否可以同步逐季成長？

去年每季營收約百億，今年第一季已達 118 億；CPU、儲存需求皆強勁，預期可維持每季超過百億水準。毛利率會因大型專案 (fulfillment) 比重而有波動，但整體獲利可望優於去年。

Q7.今年下半年是否預計跟上半年一樣、或更高幅度的成長？儲存部分備貨上，原廠是否可以持續供貨？

今年下半年伺服器 CPU、AI PC CPU 及儲存產品需求仍維持強勁，預期各季營收維持超過 100 億元應無問題。儲存產品方面，公司自去年第四季即提前與原廠洽談並積極備貨，今年第一季已積極備妥大量庫存足以供應至第三季以上，且資金與貨源準備充足，不擔心後續供貨問題。

Q8.營收占比中，電腦、伺服器零件可以拆分消費性與商用占比嗎？剛提到的 CPU 漲價目前有預期幅度嗎？

公司目前未拆分消費性與商用占比統計，粗估約各半，台灣消費性略高、中國商用略高。CPU 漲幅無法明確預估：PC CPU 第一季已漲過一輪，預期後續不易再大幅上漲；伺服器 CPU 第二季漲幅稍多，但因涉各產品 part number，不便一概而論，整體感受是價格好談、毛利率較佳。

Q9.2026 年 Q1 的 AMD 營收占比及 YoY 成長約多少？公司是否為 AMD 在大中華最大代理商？市占率約多少？

2026 年第一季 AMD 相關營收占比及 YoY 成長目前尚未針對單一產品線進行單獨分析，因此暫無法提供具體占比數據，整體而言今年第一季較去年同期成長逾 20%。至於大中華區代理商地位及市占率，由於大中華區包含多家同業代理商，且各家代理及每季進貨的產品線不盡相同，因此難以據此推算整體市占率；另公司目前 AMD 業務僅涵蓋中國市場，並非大中華區完整市場，故無法判斷大中華區市占率。就公司在中國市場的業務而言，應可視為 AMD 較大型的代理商。

Q10.預估 CPU 及 Memory 的 2026 營收占比，超過 80% 或接近 90% 是否為合理預估？

預估 2026 年占比 80% 以上應無問題。

Q11.CPU 跟 Memory 的能見度大概是幾週？是否已經開始洽談 2027 年 CPU 及 Memory 的備貨？

目前能見度尚未延伸至 2027 年，公司尚未開始洽談 2027 年 CPU 及 Memory 的備貨。