

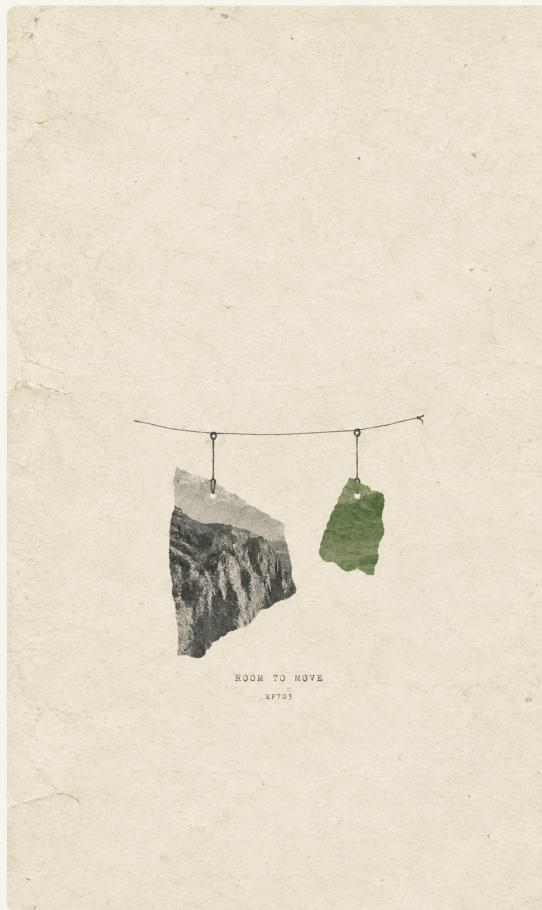
創高行情中的部位、 流動性與供應鏈對沖

節目觀點重建與投資決策框架

部位管理

供應鏈

流動性



teamtaiwan.win 研究團隊

整理日期：2026-10-07 · 錄製日期未證實

來源：股癌 EP703 | 🍷

00 · EP703

執行摘要

在主持人描述的創高行情中，參與多頭與準備修整可以同時存在。他續抱強股、減少弱股，回收資金後不急著追加槓桿，並探索營運受益方向不同的公司。這是一套條件式部位框架；沒有披露完整持倉、配置比例、確定轉折時間或保本效果。

閱讀路徑：主講者的投資敘事 → 部位與流動性：先處理弱股 → 供應鏈：受益方向與風險條件 → 公司與資產：角色比名稱更重要 → 可執行觀點與證據限制

新增圖解：公司靠什麼賺錢？ → 法說追蹤與條件式交易策略 · 研究補充更新 2026-10-08 · 下載完整 PDF

四個閱讀重點

- 汰弱留強：大盤強而個股跟不上或破底，是主持人降低弱股部位的定性線索。
- 現金與負債一起看：回收資金可能只是降低質押槓桿，不能直接等同大量淨現金。
- 供應鏈兩端：零組件漲價受益者與出貨量型公司，對價格轉折的反應可能不同。
- 不同營運敏感度仍需驗證：成本下降、需求恢復及市場流動性都會影響構想是否成立。

節目脈絡

開場是坐墊與腳凳贊助；之後講網球實戰、運動目標、長輩榜樣與買自行車。共同主題是設定適合自己的目標、用實戰看反饋，並讓工作支持生活。運動故事不是個股買進訊號，也不將購車品牌延伸成股票推薦。

節目後半為盤勢與部位安排，再進QA。持倉資訊有限，重點是決策框架而非明牌清單。

本報告的閱讀邊界

本報告重建節目觀點，不核實即時盤勢，不新增交易門檻。主持人的市場陳述、聽眾持倉與整理者延伸問題，各自保留歸屬。錄製日期未證實，逐字稿缺少可核查時間戳。

新增缺貨查證：振樺電 · 廣積 · 凌華

主講者的投資敘事

核心問題是如何維持股票參與，又預先降低修整與流動性衝擊。以下依節目推理順序重建主持人觀點；行情描述屬節目陳述，不是本報告核實的即時市場狀態。

推理鏈

1. 長線產業趨勢仍可成立，但中途供應鏈修整仍可能大傷部位；網路泡沫是他用來區分長線需求與中途價格修整的比喻。
2. 他現階段仍希望以股票為核心，沒有採用股債配的意願，也不想只留少量股票而錯失多頭。
3. 同樣是股票，缺貨漲價受益者與依賴出貨量、目前因零組件漲價受害者，對價格轉折可能有不同反應。
4. 他說已配置一些未點名冷門小公司；等相關標的起漲再移轉更多資金作對沖，屬後續條件式規劃。沒有披露金額或比例。
5. 大盤強而個股不跟、甚至破底時，減碼或丟掉弱股；不因過去績效或美好敘事而無限等待。
6. 減碼後不必把錢立即追進下一個最強股。提高cash position也可能只是降低原有質押槓桿，不代表淨持有大額現金。
7. 保留流動性，使行情真變壞時少一點傷害，若只是修正又可有資金應對；不能事先確定是哪一種劇本。

引用：風險回答 的UI引用1、3、6、8、10、11；供應鏈回答 的UI引用1、2、3。編號僅在各回答內有意義，不等於時間戳。原始逐字稿部位管理片段、#supply可對照原始ASR。

層次	內容	邊界
主持人來源證據	已配置一些冷門小公司；本波不再持續推部位追新強勢族群；轉弱標的減碼，回收資金可先保留	不知道公司名稱、配置比例與完整持倉；不能補成「小額」
主持人推論	零組件價格停止暴漲、供應轉順且出貨量放大時，原受害公司可能成為受益者	是條件式投資想法，沒有確定時間、價格目標、相關係數或保本承諾
主持人推論	市場還戒慎恐懼，多頭或有延續空間；弱股可能在下跌時傷得更快	是經驗判斷，不是經核實的勝率或必然結果
整理者延伸含義	檢查成本下降是否真的轉成出貨與獲利，並分辨需求衰退造成的降價	是本筆記提出的待驗證問題，不是主持人已給的完整檢核規則
整理者延伸含義	同屬股票的不同營運敏感度不等於能避開全市場流動性衝擊	屬整理者風險解讀；不冒充主持人逐字原話

部位與流動性：先處理弱股

減弱留強與賣掉所有股票是不同決策。主持人把相對走勢與實際盤面當成部位調整的反饋，同時承認上漲參與和回檔幅度之間有取捨；沒有給出通用的數字門檻。

主持人反對把賣弱股和賣強股混成一個動作。在創高環境下，未能跟著上去的標的可先縮減；持續破底的標的則丟掉。強勢股並非因大盤高就提早全部砍掉。他也承認報酬與風險取捨，無法同時拿到最猛上漲與最小回檔。

現金與槓桿要一起看：若仍有質押，回收資金可能只是降低leverage。這與拿一堆閒置現金不同；進場容易、離場不一定有接手者，是他強調提早回收的原因。

明示的定性條件是跟不上、破底、實際盤面變壞；未披露的是現金比例、維持率、停損%、需要幾天確認、新持股區間上下限。不能替他填入數字。七月回撤案例年份未確認；50%回檔為風險情境，不是指定時間將發生的預測。

來源：風險回答；原始逐字稿部位管理片段。

部位解讀的三個邊界

- 不把「減碼弱股」寫成「全面退出多頭」。
- 不把回收資金寫成主持人已持有某個現金比例。
- 不把七月回撤或50%回檔情境寫成確定年份與確定預測。

整理者的記錄方式

分別記錄股票部位、可用現金與質押債務，才能看出資金回收究竟改善了哪一項。個股相對走勢與原持有理由也應分開記錄；這是報告延伸的資料整理方式，並非主持人提供的完整風控制度。

供應鏈：受益方向與風險條件

零組件價格轉折可能改變公司受益方向，但價格下跌未必代表需求回升。主持人已配置一些未點名冷門公司；更進一步移轉資金仍是條件式規劃，沒有證據支持保本或確定負相關。

主持人描述零組件上漲、缺料或排擠終端採購，會傷害需要出貨量的公司；如果供應不再那麼緊，價格拉平或下跌、數量恢復，受益方向可能翻轉。他說已有一些冷門公司配置，但未點名；將更多資金移過去則要觀察起漲等後續條件。

網路泡沫比喻的重點是長期技術需求不消失，中途供應鏈仍可能劇烈修整。他想維持股票核心而準備不同受益方向，不等於宣稱經過實證的負相關對沖。

催化劑：零組件價格變化、缺料緩和、出貨量與盤面走勢。整理者提出的待驗證問題：價格下跌是否源於需求崩落？出貨是否真的恢復？市場資金是否會輪動？同類股票流動性壓力是否會同步出現？沒有證據把這些問題寫成已解決。

來源：供應鏈回答 UI 引用 1、2、3；原始逐字稿供應鏈片段。



示意圖：不同受益方向不保證能避開全市場流動性衝擊。圖中條件是待驗證構想。

公司與資產：角色比名稱更重要

公司在節目中可能是主持人配置、歷史案例、聽眾持倉或概念舉例。下表保留這些差異與ASR疑義；未點名公司不補代號，歷史案例不重建為現有持倉清單。

名稱 / 原ASR	來源角色	主持人態度 / 用途	代號與證據邊界
未點名冷門小公司、quantity型公司	主持人說已配置一些	思考零組件降價、供應轉順的受益方向	名稱 / 代號 / 比例未披露；answer-04引用3、1、2
Memory、CPU、零組件	供應鏈示例	漲價受益與受害兩端的轉折	產業類別，不是單一公司推薦
台積電 / TSMC	指數與EPS討論、集合意志案例	長線盤勢論述與大型股舉例	來源未明示台股代號，沒有充分證據認定這一段披露持倉
聯發科、穩貌、創意、深達科	QA市場集合意志案例	舉例，不是買進建議	「穩貌 / 深達科」可能對應穩懋 / 昇達科，僅候選詞形，不擅自補代號
NIvidia / Nvidia	主持人歷史買入案例	原看顯卡，敘事改變後持有仍需每天決策	不因歷史案例重建完整現有持倉；年份ASR有疑義
YX / YEX→NBIS	聽眾自述持倉與十倍報酬	主持人恭喜，但不特別喜歡Neo Cloud風險	聽眾持有不是主持人持有；YX / YEX保留ASR，不強制改名
MBT	聽眾對比案例	無明確投資建議	不補外部公司身分或產業
Corwi / NABUS	主持人Neo Cloud例子	他自述風險較大、不特別喜歡	CoreWeave / Nebius為語境候選，不視為已核實名稱
信華	朋友同事「忘記持有十張」的故事	說明純運氣與持續決策的差別	可能是信驊；屬轉述，持倉及退休故事未查證
SpaceX、Starlink	投資理由可能演變的示例	說明投資敘事改變	Neo Cloud等未來情境不是已證實公司營運事實
Grok Imagine / Gock Imagine、AI電影	聽眾轉述馬斯克消息	主持人對該形式的AI電影不看好	轉述計畫未查證；不是對整個AI產業轉空
美國國債	資產配置比較	主持人現階段不採股債配置	不等於主張所有人不應持債
台指期、質押、正二	QA工具成本比較	哪個成本划算需比較，無絕對答案	沒有轉倉避成本的保證，也沒有精確成本模型

可執行觀點與證據限制

以下把節目觀點轉成可以記錄的觀察項目，並保持來源與整理者建議的邊界。節目未提供目標價、停損百分比、完整工具成本模型或確定轉折日期，報告不補入這些缺口。

情境 / 問題	主持人觀點摘要	本筆記可記錄的檢查項
大盤強、個股跟不上或破底	減弱留強	記錄相對表現與原持有理由；不擅自創建停損門檻
減碼後資金	不必立刻追下一個最快標的，可降低質押槓桿	分開記錄現金與債務，避免把淨槓桿降低誤寫成巨額現金
新強勢族群	主持人本波沒有為追它繼續加槓桿	這是他自身選擇，不推廣為適用所有人的規則
供應鏈修整	關注原漲價受害者的價格 / 數量轉折	驗證價格、出貨和獲利，而非只讀「降價」標題
判斷趨勢	均線斜率 / 扣抵值、實際feedback，再回到fundamental / EPS	不把三紅三黑或三個交易日當成主持人確認的公式
期貨轉倉成本	正價差是現階段付出的成本，與其他工具比較	需要另有實際成本數據，節目未提供完整模型
投資理由改變	每天決定繼續持有也是決策	反覆核對理由而非僅把成功歸為運氣；不是持有任何股票都正確

關注事件只列條件，不指定日期：零組件價格、供應 / 出貨量、企業基本面、個股相對走勢與市場回撤。來源未給目標價、停損%、確定崩盤時間。

校對與來源限制

- 1. 七月回撤的年份未確認；不採用原回答自行補入的2024年。錄製日期也不能由生日留言推測。
- 2. 台積電議題或看多不等同持倉；生日留言中的名稱不補成AMD執行長身分。
- 3. 「配置一些小公司」沒有金額比例，不改寫為小額配置。
- 4. 市場點位、報酬率及企業未來計畫是節目陳述或轉述，未經外部查核。
- 5. UI引用編號只在各回答有效，沒有可核查時間戳；條件式構想不強化為必然結果。

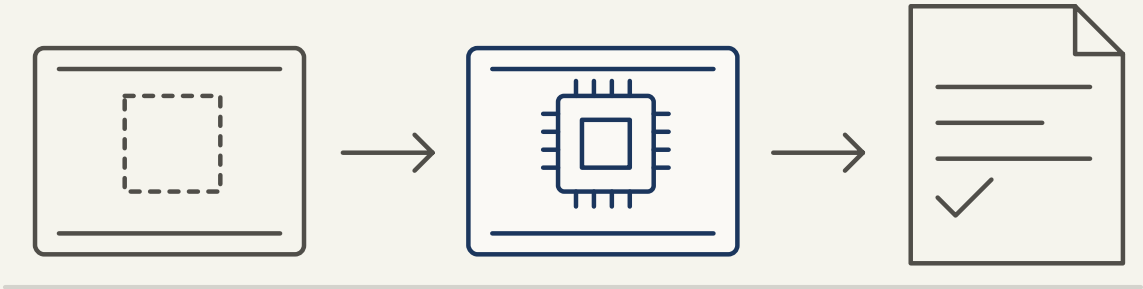
研究補充 01 · 更新 2026-10-08

缺一顆晶片，整箱貨都在等

想像一家餐廳：客人還在，廚房也準備好了，卻缺了關鍵食材。這次要找的，是零件恢復供應後能把設備交出去的公司；餐廳是比喻，訂單和獲利才是證據。

本次補充保留原有節目研究，新增三家台股公司商業模式、供應修復題材與法說追蹤圖解。公司候選與交易規則均為研究團隊延伸，不是主持人點名；圖片是產品類別示意，不代表實際型號或收入占比。

先分清楚：以下公司是研究團隊依公開資料挑選的候選，不是孟恭在 EP703 點名的股票。產品種類不代表營收或獲利占比，現有資料不足以替三家公司畫收入圓餅圖。



- ① 缺料：整機等晶片
- ② 供料：設備完成
- ③ 交貨：才開始驗證獲利

從「整機少一顆料」到「完成交貨」，中間還要有真實訂單。原創業務示意，非實際產品照片。

三家公司，一分鐘認識

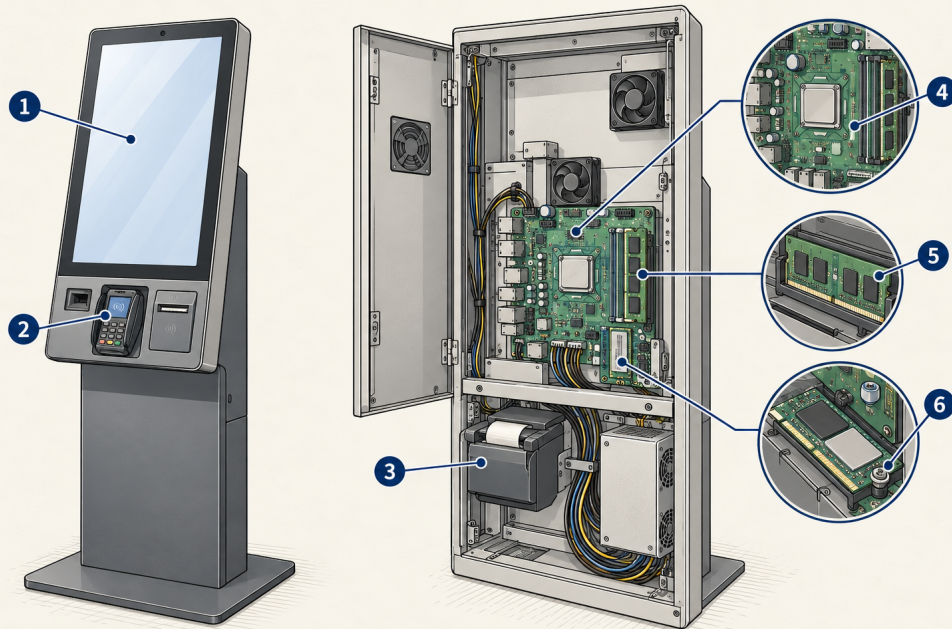
公司	靠什麼收錢	這次要追的題材
振樺電 8114	收銀設備、自助服務機、嵌入式工業系統	零售專案供料改善 → 設備出貨釋放
廣積 8050	工業主機板、嵌入式系統與客製化設計製造	CPU 供應恢復 → 新案開始量產
凌華 6166	嵌入式模組、工業 / 邊緣運算平台	成本穩定 → 固定預算專案可行性改善

用最簡單的方式看它們：客戶買的是一套能長期運作的設備，不是單買一顆記憶體。料件到位、設計完成、客戶驗收與出貨，才可能形成收入；售價扣除材料、製造與營運費用後，才能留下獲利。[\[p1\]](#)[\[p2\]](#)[\[p3\]](#)

研究補充 02 · 更新 2026-10-08

振樺電：讓收銀台動起來

你在店裡結帳、在自助機點餐或辦服務，背後需要耐用的終端設備。振樺電集團的業務不只是一台收銀機，也包括自助服務與嵌入式工業系統。



① 觸控螢幕

② 付款讀取裝置

③ 收據印表機

④ 工業主機板

⑤ 記憶體模組

⑥ M.2 SSD

自助服務機的外觀與內部電腦。CPU 與記憶體是不同元件；實際配置依型號與選配。AI 生成的代表性配置示意，非官方型號拆機圖。

錢從哪裡來？賣設備，也做整合

官方將集團定位分成 Posiflex 的 POS / Kiosk、Portwell 的嵌入式運算，以及 KIOSK Information Systems 的自助服務自動化。主要收入活動包括設備交付、系統整合及相關服務；本報告沒有各業務最新獲利占比，因此不把零售設備說成唯一獲利來源。[P1]

缺貨關聯性查證 · 振樺電 · 2026-10-08

振樺電：CPU、記憶體與長短料

已查證的是料件供應與交付節奏受限：CPU、記憶體短缺，其他材料到貨不齊。這支持出貨修復的研究方向，但沒有證實特定 Kiosk 整批停在倉庫，也不能把物流延遲全部算成缺料。

過去被什麼缺貨卡住？

2026-05-15 法說報導引述發言人郭育聞：CPU 與記憶體短缺仍明顯，其他物料不足形成長短料，使不同應用的交付節奏更不穩定。公司當時也提醒，實際出貨仍取決於客戶專案進度與拉貨時程。[S13]

2026-09-07 公司說法進一步把 O2O(線上線下解決方案)的成長，連結到關鍵零件及長短料問題能否舒緩。因此，研究重點是已有需求能否完成交付，而非看到零件降價就直接推算獲利。[S1]

把圖解連回營運

長短料是「零件到貨不齊」：一套系統需要多種合適的零件，關鍵料未到，即使其他材料齊備也可能不能完成交貨。圖中的記憶體與 SSD 用來說明這個機制；公司報導未指定卡住的是哪個料號或哪一種整機。

供應改善，怎麼走到獲利？

研究推論：關鍵料件供應穩定後，部分延後專案可能完成組裝、測試與交付，出貨量才有機會增加。仍需客戶願意收貨及專案進度支持；供料改善不保證倉庫裡立即出現大量可認列收入。

尚未證實：特定 SO-DIMM 料號卡住全部 Kiosk；10 美元晶片阻擋 2,000 美元整機；數千台待出貨或獲利必然爆發。本次不將這些說法寫成公司事實。

5/15 報導也提到 O2O 第一季出貨受地緣政治與運輸影響，客戶下單心理亦是變數。這代表波動同時涉及料況、物流與需求，不能將所有延遲歸因於 CPU 或記憶體。[S13]

下一次法說，問這三句

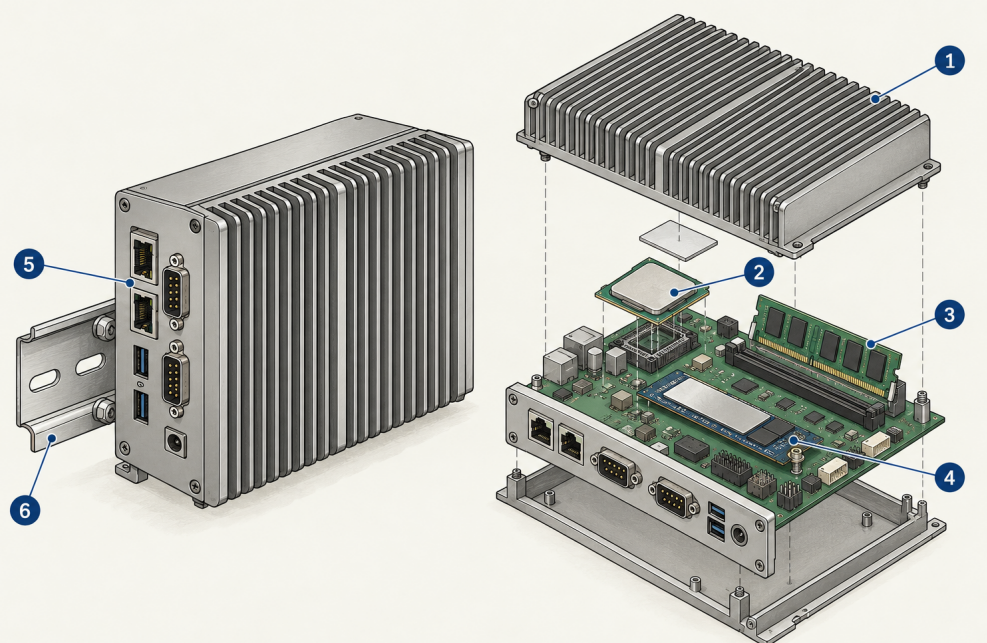
1. 缺料已改善到什麼程度？原本延後的 O2O 專案開始交貨了嗎？
2. 新增出貨來自零售設備還是 AI / 工業專案？提前備貨是否退潮？
3. 毛利金額與營業利益有沒有增加，而不只是毛利率變好？

容易踩的坑：公司 9/3 解釋，部分成本轉嫁讓營收分母變大，毛利絕對金額不變也會使毛利率下降。因此「毛利率回升」不等於「獲利突然增加」。[S2]

研究補充 03 · 更新 2026-10-08

廣積：幫設備裝上腦袋

電子看板、工廠控制設備或網路設備，裡面常需要工業電腦。廣積做的是這類設備的運算底座；CPU 到位，新設備才有機會走出設計圖。



① 散熱鰭片機殼

② x86 CPU

③ 記憶體模組

④ M.2 SSD

⑤ 網路 / 序列埠

⑥ 固定支架

無風扇工業電腦與主機板拆解。CPU、記憶體、SSD 分別位於對應介面，規格與固定方式依機型而異。AI 生成的代表性配置示意，非官方型號拆機圖。

錢從哪裡來？從板子到整機

廣積官方產品包括工業主機板、嵌入式系統、工業平板電腦、電子看板播放器與網路設備，也提供 OEM / ODM / JDM(依客戶需求製造或共同設計)服務。客戶付費買板卡、系統與客製化成果，廣積賺產品交付與設計製造的收益。[\[p2\]](#)

缺貨關聯性查證 · 廣積 · 2026-10-08

廣積：新案取得 CPU 有挑戰

已查證的限制集中在新案 CPU 貨源，而非所有既有產品都不能出貨。公司已提前備料，並表示既有需求大致可供應；觀察供料修復時，要分清既有訂單與新增專案。

過去被什麼缺貨卡住？

2026-07-28 法說報導引述發言人商志宏：公司在 2025 年已提前備料，但後來缺貨程度超過預期，備料仍不足。CPU 的供應較緊，手上訂單與客戶預測需求大致可供應，新案取得料件則更有挑戰。[S3]

公司採取的應對是與客戶討論其他通路貨源，或改用供應較有彈性的新一代 CPU；同時表示，對 2026 年底至 2027 上半年既有需求的記憶體 / CPU 供應有把握。官方簡報可核對法說日期，缺料細節則依當日媒體轉述公司發言。[S3][P5]

把圖解連回營運

新案需要適合的 CPU、完整設計及客戶驗證。取得處理器可降低供料障礙，替代晶片也可能需要重新設計或驗證，所以「買到 CPU」與「開始大量出貨」是不同里程碑。

供應改善，怎麼走到獲利？

研究推論：若新案取得穩定 CPU 貨源並完成客戶認證，量產與交付的可行性可能提高。需要公司揭露新增量產專案與出貨，才能確認改善，不把全部新案都視為高毛利邊緣 AI。

尚未證實：公司 CPU 交期一律為 30~50 週；所有新案都停留在樣品階段；受限專案全部是高毛利 Edge AI。本次不將這些說法寫成公司事實。

公司同場法說表示，6 月營收含客戶支付的料件漲價補償。營收與毛利改善因此可能部分來自成本補償，而不是出貨台數增加；研究獲利回升時應先拆清這一項。[S3]

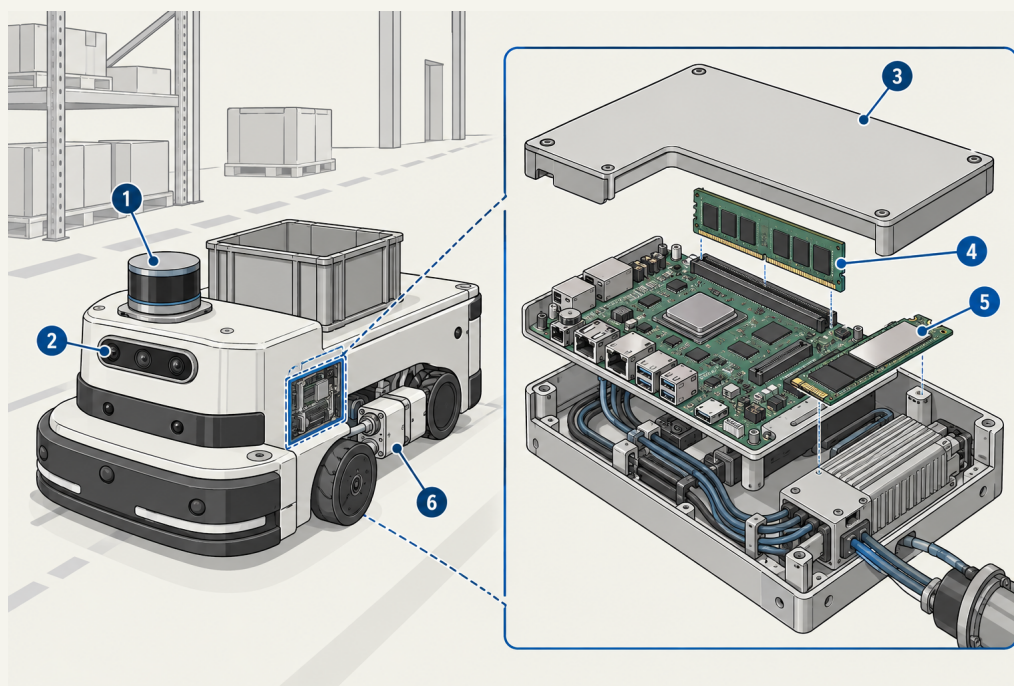
下一次法說，問這三句

1. 缺 CPU 的新案，有多少已改料、取得客戶認證或開始量產？
2. 新增收入是出貨台數增加，還是客戶補償漲價？
3. 備料改善後，2027 的新案能見度與正常毛利如何？

研究補充 04 · 更新 2026-10-08

凌華：設備在現場看懂

工廠的相機要判斷瑕疵，機器要即時反應，醫療設備要在現場處理資料。凌華提供的邊緣運算平台，就是把運算放在事情發生的地方。



- ① 光達 ② 深度視覺相機 ③ 車載邊緣控制器
④ 記憶體模組 ⑤ M.2 SSD ⑥ 驅動馬達

AI 生成的機器人與車載控制器配置示意，非官方型號。光達、相機、馬達不代表由凌華製造。

錢從哪裡來？賣運算平台

凌華提供嵌入式運算與邊緣平台，包括工業電腦、模組、視覺與醫療等相關平台，服務設備商與系統整合商。官方列出智慧製造、機器人、交通與醫療等應用；這些應用方向不同已量產訂單，也不表示各項占營收相同。[p3]

缺貨關聯性查證 · 凌華 · 2026-10-08

凌華：成本與交期擠壓固定預算

已查證的是 CPU、記憶體、SSD 與 PCB 的價格、交期壓力，以及部分客戶難接受調價。零售與政府標案的議價限制有公司說法支持；AMR 訂單凍結則仍沒有找到證據。

過去被什麼缺貨卡住？

2026-08-04 法說，總經理黃怡璇表示，記憶體、SSD、PCB 與 CPU 等關鍵零件漲價、交期拉長。公司自第二季起推進成本轉嫁，多數客戶逐漸接受，但零售與政府標案較難轉嫁。[S4]

當日 MoneyDJ 報導進一步區分：零售客戶本來就對成本與利潤敏感；政府標案已有預算，材料成本上升後難以配合調價。這是客戶議價與專案成本的壓力，不等於公司所有產線缺料停工。[S14]

把圖解連回營運

同一筆客戶預算需要支付設備及整合費用；料件變貴，供應商若無法提高售價，可能承受利潤壓力。若需要重新協商價格，專案推進也可能變慢；後者是一般機制推論，不是公司已披露的凍結訂單數。

供應改善，怎麼走到獲利？

研究推論：採購成本與交期趨穩，可能讓部分專案更容易完成價格協商與交付。但漲幅收斂不等於價格回落，成本轉嫁完成也可能改善獲利；必須分別核對接单、交付與毛利金額。

尚未證實：AMR 買方多半是政府客戶；特定 AMR 物料成本漲 40~50%；大量機器人車隊訂單已凍結或解凍。本次不將這些說法寫成公司事實。

機器人運算平台是凌華的業務應用之一；固定預算的說法指零售與政府標案。現有資料沒有把兩者直接連成「AMR 車隊採購遭凍結」，圖中機器人不能當成訂單證據。[P4][S4]

下一次法說，問這三句

1. 零售與政府標案客戶，是否恢復下單或交付？
2. 獲利改善來自成本轉嫁、零件降價，還是出貨量增加？
3. 邊緣 AI / 機器人專案何時量產，貢獻金額有多大？

容易踩的坑：有機器人產品，不代表已有大量獲利。產品、設計案、量產、收入認列是四個階段；機器人應用與固定預算成本壓力需分開追蹤，尚未證實 AMR 訂單凍結。[P4]

研究補充 05 · 更新 2026-10-08

買之前，先讓題材過三關

本次研究優先考慮振樺電的條件式修復交易；凌華是成長動能較強的備選，廣積要再拆清補償與正常出貨。以下排序與規則由研究團隊提出，並非主持人的交易建議。

為什麼振樺電先看，但不急著買滿？

截至 10/7 的第三方行情資料，振樺電 177.5 元、近四季本益比約 12.65 倍；凌華 131 元、約 25 倍。這是歷史獲利的估值快照，不是未來目標價，也不能單靠倍數判斷便宜。[\[S7\]](#)[\[S9\]](#)

振樺電 9 月營收 14.41 億元、年增 44.6%，前九月仍年減 10.36%。7～9 月營收約 19.67、15.42、14.41 億元，年增恢復但連續月減；修復是否持續需要第三季獲利與訂單佐證。凌華 9 月營收 15.30 億元、年增 50.5%，前九月年增 42.64%，是成長證據較連續的備選。[\[S12\]](#)[\[S5\]](#)[\[S6\]](#)

關卡	看什麼	什麼會讓我打消念頭
料況	交期縮短、公司確認供應改善	只是平台切換空檔，其他材料仍缺
出貨	遞延案交貨、新案量產	營收只靠調價、補償與提前備貨
獲利	毛利金額、營業利益與現金流	高價庫存損失、獲利未跟上

法說追蹤順序

振樺電 → 凌華 → 廣積；研華作產業料況指標。優先讀第三季財報，再對照下一場法說的交期、訂單與毛利。下一場正式日期未確認；第三方依歷史推估的日期不可當公告。廣積官方可查 7/28 資料。[\[S8\]](#)

研究團隊的分批規則：先等財報與法說支持修復，再以站上近 20 個交易日高點作進場觀察；試單 30%、回測守住再加 30%、後續出貨與獲利支持才補 40%。比例是原定個股額度，不是總資產比例；策略未回測。跌破整理區低點或公司下修訂單，就重新評估退出，不攤平。若兩次後續營收仍不支持修復且股價落後大盤，縮減試單。

第二批觀察：安勤已表示重新議價消除記憶體毛利影響；東擎有大型 ODM 與 AI Box 專案節奏。不能將同業所有成長一律歸因於缺料改善。[\[S10\]](#)[\[S11\]](#)

研究補充 06 · 更新 2026-10-08

圖解與研究補充的來源

公司業務採官方產品與定位資料；供料限制、營收與法說觀點依公開報導或公告轉載。圖解說明產品與因果路徑，不量化最新收入占比，也不保證成本降低會轉成獲利。

1. P1 · 振樺電官方：三品牌與產品定位
2. P2 · 廣積官方：產品與客製化服務
3. P3 · 凌華官方：邊緣運算應用
4. S1 · 振樺電 2026-09-07：缺料與 O2O 成長
5. S2 · 振樺電 2026-09-03：毛利率分母效應
6. S3 · 廣積 2026-07-28：CPU 新案與補償收入
7. S4 · 凌華 2026-08-04：固定預算與成本轉嫁
8. S5 · 振樺電 2026-10-06：9 月營收公告
9. S6 · 凌華 2026-10-06：9 月營收公告
10. S7 · 振樺電 2026-10-07：行情與法說索引
11. S8 · 廣積官方：法說專區
12. S9 · 凌華 2026-10-07：行情與財務資料
13. S10 · 安勤 2026-03-19：成本轉嫁
14. S11 · 東擎 2026-09-22：供應與專案節奏
15. S12 · 振樺電：7~9 月營收序列
16. P4 · 凌華官方：機器人運算平台、產品與案例
17. S13 · 振樺電 2026-05-15：CPU / 記憶體與長短料
18. S14 · 凌華 2026-08-04：零售成本與政府預算限制
19. P5 · 廣積官方 2026-07-28：法說簡報(缺料發言依媒體轉述)

資料缺口

尚未逐一核對最新官方財報中的產品收入與獲利占比、積壓訂單與出貨台數；未建立正常化 EPS、目標價或避險比率。舊節目報告的來源限制仍適用於節目內容；本研究補充是獨立的外部資料與判斷。

來源與歸屬

股癌 EP703 | 部位、流動性與供應鏈 · 圖解研究版更新 2026-10-08

股癌 EP703 | YouTube 原始來源。依原始ASR、NotebookLM回答及校對筆記整理。UI引用編號不是時間戳；工具僅保留來源類別，名稱疑義不補身分。

© 2026 teamtaiwan.win. All rights reserved. 報告中所載觀點僅供研究交流，不構成任何買賣要約或投資建議。