

3027.TT 盛達

儲能事業展望佳，惟近期漲幅已大

公司簡介

電源供應器和 LED 驅動器等零組件設計製造和銷售業務 智慧型電網解決方案和多網合一網路產品設計製造和銷售業務 網路通訊設備和寬頻電力線產品設計製造和銷售業務

投資評等/區間價位

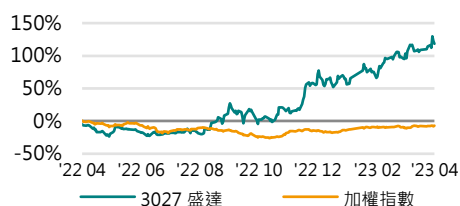
重點摘要

區間操作 41~50

【前次投資建議】買進，50

【大盤指數/股價】15929 / 48.1

近一年個股及大盤報酬率



公司基本資料

流通在外股數(百萬股)	115
市值(百萬元)	5,526
3M 平均日成交值(百萬元)	566
外資持股率(%)	3.79
投信持股率(%)	0.78
董監持股率(%)	19.03

重點財報解析

百萬元	FY21	FY22	FY23F
營業收入	1,049	1,211	3,019
營業利益	1	7	237
母公司本期淨利	27	40	225
EPS(元)	0.28	0.40	2.28
每股現金股利(元)	0.00	0.30	1.59
每股淨值(元)	15.34	15.90	17.87
本益比(x)	171.79	120.25	21.13
本淨比(x)	3.14	3.03	2.69
殖利率(%)	0.00	0.62	3.31

環境、社會與治理(ESG)



➤ 1Q23 營收 2.99 億元，YoY+18.22%，遞延工程案將陸續認列

盛達 1Q23 營收 2.99 億元，YoY+18.22%，低於投研部預期，推估主因為部分遞延認列之工程案件未能如期認列，2Q23 應能陸續完成認列。投研部認為，核能除役以及夏季缺電等議題，將促使政府加大力度推動再生能源發展，進而帶動民間儲能案場及台電 AFC 需求持續成長，根據國發會發布「2025 淨零碳排」關鍵戰略，首重儲能及電力系統，今明兩年政府規畫投入經費 760.77 億元，導入高占比再生能源，並確保供電平衡及提升系統韌性，預估將間接推動民間投入超過 300 億元，由於太陽能逆變器、案場建置及儲能統包工程已成為盛達主要營收成長動能，有望受惠政策推動取得更多民間企業案場建置訂單。投研部預估，再生能源營收佔比將從 2022 年 56% 成長至 70%，且將呈現逐季成長。

➤ 2023 年有望受惠大量儲能案場完工認列，營收成長可期

展望 2023 年，投研部預估最主要的成長動能仍將來自再生能源事業，其中太陽能事業預估營收為 5.15 億元，YoY+14.96%，儲能事業方面，旗下盛齊綠能在手多項儲能系統整合案件，其中建置中及待開工案件共 17 件、合計 83.9MW，我們預估 2023 年能完成 60MW 建置，貢獻營收達 17.82 億元，YoY+752.04%。

➤ 正向看待盛達營運展望，惟近期股價漲幅已大，調整為區間操作

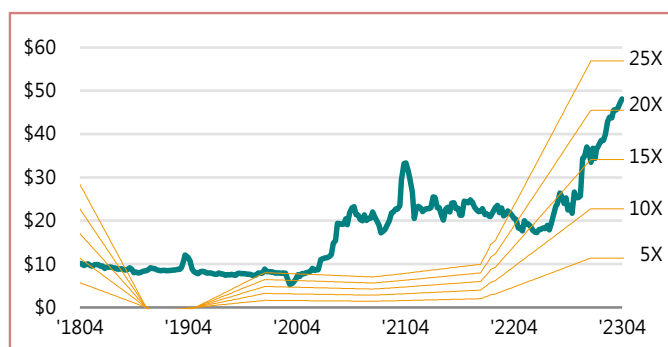
投研部正向看待盛達 2023 年營運表現，主因：1) 網路通訊設備產品銷售將重新回到成長軌道，營收預估將能回到疫情前水準；2) 持續認列遞延工程案營收；3) 太陽能事業維持 10%~15% 成長；4) 儲能案場預估能完成 60MW 建置，營收貢獻可達 17.82 億元。綜合以上，投研部預估 2023 年營收 30.19 億元(YoY+149.2%)，毛利率 25.17%，EPS 2.28 元，YoY+463.8%。考量減碳淨零趨勢及政策持續推動綠能發展，而盛達具先進者優勢，儲能系統整合案件在手訂單無虞，惟 4/15 股價 48.1 元已達本益比 21X，參考儲能及電池產業本益比上緣 18X~22X，評價合理，故調降評等至區間操作，以區間 18-22X 進行評價，推得區間價位 41-50 元(2023F EPS* 18X~22X)。

表 1：盛達 2023 年財報調整表

	調整後 (百萬元)	成長 (YoY%)	調整前 (百萬元)	差異 (%)
營業收入	3,019	149.19%	3,019	0%
營業毛利	760	155.67%	758	0.26%
營業利益	237	3,197.84%	238	-0.42%
稅後淨利	225	463.81%	226	-0.44%
稅後 EPS (元)	2.28		2.28	
Margin (%)				
營業毛利率	25.17%		25.09%	
營業利益率	7.85%		7.88%	
稅後淨利率	7.45%		7.48%	

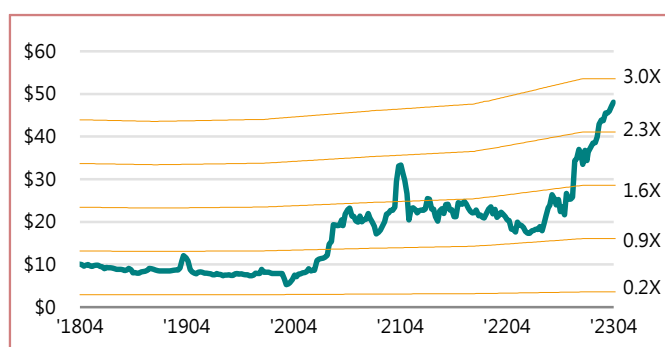
資料來源：國票投顧

盛達未來 12 個月 P/E 區間



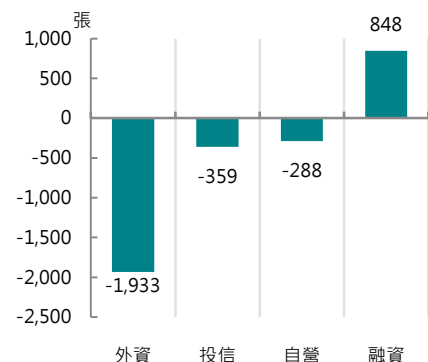
資料來源：國票投顧

盛達未來 12 個月 P/B 區間



資料來源：國票投顧

近二十日籌碼變化



資料來源：TEJ

十大股東結構

持股人姓名	持股率%
陳忠廷	15.28
中美矽晶製品(股)	13.06
張莉莉	1.46
陳正清	1.00
鄭旭峰	0.95
簡士哲	0.93
王明聲	0.88
陳均昇	0.86
吳威憲	0.84
游勳任	0.81

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
陳忠廷	董事長	15.28
簡士哲	董事	0.93
蔡坤進	董事	0.26
陳弘政	董事/總經理	0.05
李俊耀	獨立董事	0
林長華	獨立董事	0
陳勇諺	獨立董事	0
寧國輝	獨立董事	0

資料來源：TEJ

3027 盛達 永續發展概況

CMoney ESG Rating

更新評鑑年季：2023Q2

落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
3	7	3	https://mops.twse.com.tw/server-java/FileDownload?step=9&filePath=/home/html/nas/p...

產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	TCFD報告書連結
電子-通信網路	93	62	否	

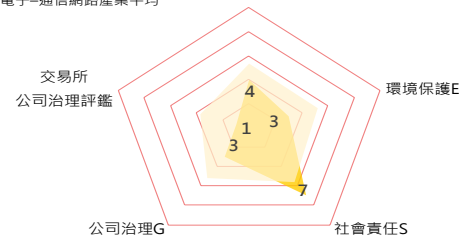
資料來源：CMoney

說明：評等1-10分，10分最高

■ 盛達

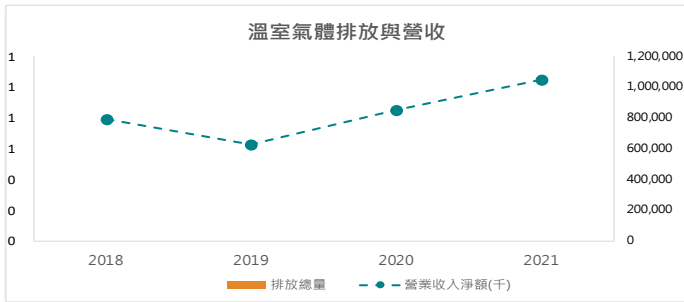
■ 電子-通信網路產業平均

ESG綜合評等



環境保護 Environment

溫室氣體



摘要 公司未揭露溫室氣體盤查數據

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2021	未揭露	-	-
2020	未揭露	-	-
2019	未揭露	-	-
2018	未揭露	-	-

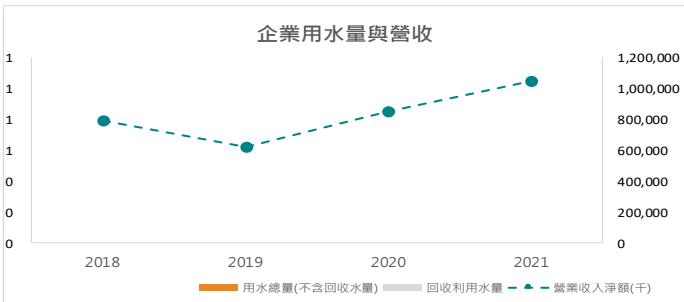
*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

*範疇一：組織擁有或控制的營運據點的溫室氣體排放

*範疇二：組織所購買或取得之電力，用之於供熱、製冷或蒸汽而產生的溫室氣體排放

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

水資源



摘要 公司未揭露溫室氣體盤查數據

企業用水量盤查數據			
年度	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2021	未揭露	-	-
2020	未揭露	-	-
2019	未揭露	-	-
2018	未揭露	-	-

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

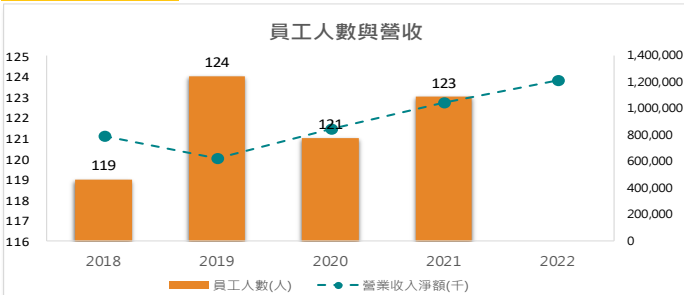
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

*排水量：排放的汙水總量

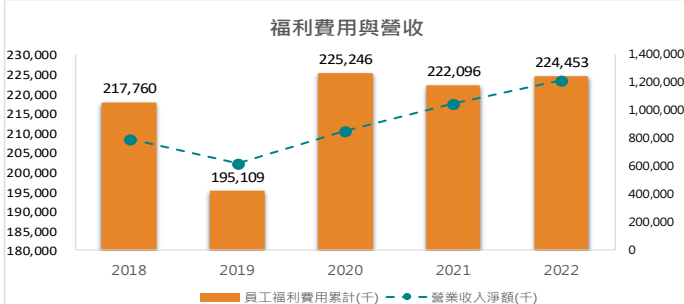
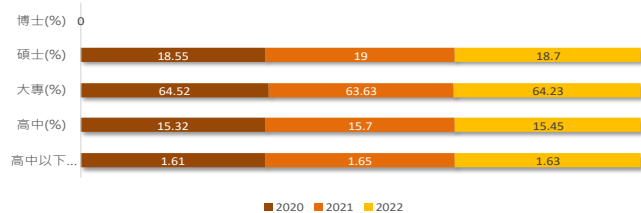
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



公司治理 Corporate Governance

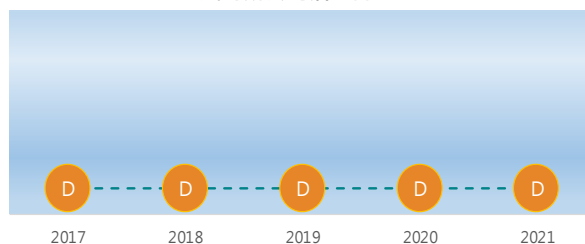
公司治理評鑑

評鑑年度	評鑑結果	等級	加權項目比重			
			維護股東權益及 平等對待股東	強化董事會結構 與運作	資訊 透明度	落實 企業社會責任
2021	81%至100%	D	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	81%至100%	D	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	81%至100%	D	0.2	0.35	0.24	0.21
2018	81%至100%	D	0.2	0.35	0.24	0.21
2017	81%至100%	D	0.28	0.32	0.22	0.18

資料來源：CMoney、交易所

 [註]等級轉換：前5%：「A+」；6%至20%：「A」；21%至35%：「B+」；
36%至50%：「B」；51%至65%：「C+」；66%至80%：「C」；81%至100%：「D」

交易所公司治理評鑑



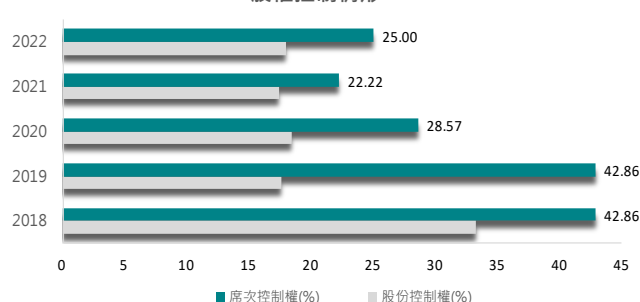
企業功能委員會

功能委員會			
審計委員會(非強制設置)	★	審計委員會(強制設置)	★
提名委員會	★	資訊安全委員會	
公司治理委員會		永續發展委員會	★
薪資報酬委員會	★	誠信經營委員會	
風險管理委員會		策略委員會	

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

股權控制

股權控制情形



企業裁罰資訊

今年以來沒有裁罰資訊

資料來源：CMoney蒐集MOPs重訊、環保署、金管會、勞動部裁罰資訊

附註說明

溫室氣體與水資源企業資訊來源為永續報告書及公開資訊觀測站。
企業資料於每年6/30及9/30申報截止，CMoney蒐集整理數據於每年8月及10月更新最新資料。
依循GRI國際準則，企業揭露溫室氣體與水資源等資料應揭露至少3至5年，因此最新年度永續報告書應有3至5年數據，表格數據以最新年度公告數據呈現。
舉例：去年A公司公告2020、2019年溫室氣體資料，今年只公告2021年資料，視為今年沒有公告2020、2019歷史資料，於表格中只會呈現2021年資料。

綜合損益表

百萬元	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	FY21	FY22	FY23F
營業收入	253	249	330	379	299	701	923	1,096	1,049	1,211	3,019
營業毛利	77	58	69	93	74	175	231	280	322	297	760
營業費用	68	77	73	90	47	125	153	197	321	307	523
營業利益	10	(4)	(4)	3	27	50	77	83	1	7	237
稅前淨利	35	9	24	(2)	45	64	92	99	75	67	300
本期淨利(NI)	25	6	17	3	34	48	69	74	36	51	225
淨利歸屬於_母公司業主	20	6	17	(3)	34	48	69	74	27	40	225
淨利歸屬於_非控制利益	4	1	(0)	6	0	0	0	0	9	11	0
每股盈餘_本期淨利	0.21	0.06	0.17	(0.03)	0.34	0.49	0.70	0.75	0.28	0.40	2.28
QoQ(%)											
營收淨額	(11.02)	(1.37)	32.60	14.71	(21.20)	134.68	31.67	18.74			
銷貨毛利	0.06	(24.32)	18.35	33.91	(20.47)	138.40	31.46	21.45			
營業利益	虧轉盈	盈轉虧	虧損	虧轉盈	923.14	87.17	54.94	7.00			
稅後純益_母公司淨利	虧轉盈	(72.62)	204.72	盈轉虧	虧轉盈	43.04	44.28	6.97			
YoY(%)											
營收淨額	25.89	(0.17)	5.03	33.49	18.22	181.29	179.31	189.12	23.43	15.49	149.19
銷貨毛利	10.15	(33.32)	(25.96)	20.02	(4.61)	200.47	233.76	202.71	(0.40)	(7.72)	155.67
營業利益	虧轉盈	盈轉虧	盈轉虧	虧轉盈	154.74	虧轉盈	虧轉盈	3,074.62	(81.74)	475.34	3,197.84
稅後純益_母公司淨利	357.67	(45.38)	19.19	盈轉虧	64.91	761.59	307.97	虧轉盈	(13.49)	47.77	463.81
各項比率											
營業毛利率	30.54	23.43	20.91	24.41	24.64	25.03	24.99	25.56	30.70	24.53	25.17
營業利益率	4.15	(1.49)	(1.10)	0.69	8.94	7.13	8.39	7.56	0.12	0.59	7.85
稅前淨利率	13.99	3.77	7.12	(0.43)	14.97	9.13	10.02	9.02	7.15	5.50	9.94
稅後淨利率	8.06	2.24	5.14	(0.80)	11.25	6.85	7.51	6.77	2.57	3.29	7.45

資料來源：TEJ、國票投顧

財務狀況表

百萬元	FY21	FY22	FY23F
現金及約當現金	618	579	516
流動金融資產	0	0	0
應收款項	158	145	600
存貨	401	326	1,175
其他流動資產	171	552	298
流動資產	1,361	1,623	2,601
非流動金融資產	4	31	31
採用權益法之投資	0	27	27
不動產、廠房與設備	579	707	745
投資性不動產	0	0	0
其他非流動資產	114	119	119
資產總計	2,587	3,306	3,490
短期借款	327	263	288
流動金融負債	0	0	0
應付款項	289	185	1,076
其他流動負債	47	68	58
流動負債	840	1,072	1,421
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	78	86	58
其他非流動負債	51	48	91
負債總計	1,029	1,583	1,571
股本	989	998	998
資本公積	301	308	308
保留盈餘	295	338	533
其他權益	(66)	(48)	(48)
庫藏股	23	26	26
非控制權益	62	152	152
股東權益	1,558	1,724	1,919

資料來源：TEJ、國票投顧

現金流量表

百萬元	FY21	FY22	FY23F
本期稅前淨利(淨損)	75	67	300
折舊攤提	31	40	44
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	0	(0)	(0)
收取之利息	(6)	(7)	(8)
收取之股利	0	0	(9)
營運資金增減	(67)	(38)	(389)
支付之利息	(7)	(10)	0
支付之所得稅	(31)	(28)	(75)
其他	23	44	106
來自營運之現金流量	19	69	(29)
資本支出	(39)	(181)	(82)
長投增減	85	(4)	0
短投增減	0	0	0
收取之利息	0	0	0
收取之股利	2	2	0
其他	(38)	52	58
來自投資之現金流量	9	(130)	(24)
自由現金流量	28	(61)	(53)
借款增(減)	(22)	(44)	(3)
股利發放	0	0	(30)
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	0	0	0
其他	(12)	57	23
來自融資之現金流量	(34)	14	(10)
匯率調整	(1)	9	0
本期產生之現金流量	(7)	(39)	(63)
期末現金及約當現金	618	579	516

資料來源：TEJ、國票投顧

盛達歷史投資建議走勢



國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	57

評等說明

評等	定義
強力買進	預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20%，且短期股價動能強勁
買 進	<ul style="list-style-type: none"> • 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20% • 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 12%以上
區間操作	<ul style="list-style-type: none"> • 預估未來 3 個月內絕對報酬小於 20% • 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬小於 12% • 股價若偏區間價位下緣，可偏多操作；股價若偏區間價位上緣，宜保守操作
觀 望	預估未來 3 個月內的絕對報酬低於 0%
未 評 等	<ul style="list-style-type: none"> • 該公司未於國票核心持股名單 • 國票可能與該公司進行業務而處於減默期

備註：「續推買進」報告 - 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 10%；中大型股及金融股，預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 6%以上

研究員聲明

本研究報告之內容，係研究人員就其專業能力之善意分析，負責之研究人員（或者負責參與的研究人員）確認：本研究報告的內容係反映研究人員對於相關證券的個人看法；研究人員的報酬與本研究報告內容表述的個別建議或觀點無關。

公司總聲明

1. 國票證券投資顧問股份有限公司為國票金融控股公司之集團成員，國票金融控股公司所屬子公司暨關係企業（以下簡稱 國票金控集團）從事廣泛金融業務，包括但不限於票券、保險、證券經紀、自有資金投資與交易、資產管理及證券投資信託等。國票金控集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他業務往來關係。
2. 國票金控集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，且其交易方向與本報告中所提及交易方向可能不一致。除此之外，國票金控集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。國票金控集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為其客戶或自營部門提供口頭或書面市場看法或交易策略，然而該等看法與策略可能與本報告意見不盡一致。國票金控集團之資產管理、自營及其他投資業務所有之投資決策也可能與本報告所提供之建議或看法不一致。
3. 本報告純屬研究性質，僅供集團內部同仁及特定客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為買賣股票之投資依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，爾後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬國票投顧所有，非經本公司同意，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。