

# 3003.TT 健和興

具車用/儲能等長期動能，惟短期評價合理

## 公司簡介

健和興成立於 1978 年，主要產品為端子、束帶及光源系統配件，生產基地位於彰化及蘇州，並在中國、東南亞、美國等地設有配銷中心。

### 投資評等/區間價位

### 重點摘要

區間操作 68~81

【大盤指數/股價】16623 / 78.2

### 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)	156
市值(百萬元)	12,172
3M 平均日成交值(百萬元)	108
外資持股率(%)	3.41
投信持股率(%)	0.60
董監持股率(%)	7.40

### 環境、社會與治理(ESG)



### 1Q23 面臨淡季，且總體環境未好轉

健和興 1Q23 營收 10.6 億元，QoQ-4.3%，YoY-10.9%，除營運處於傳統淡季外，同時受總體環境不佳影響，客戶下單轉趨保守，毛利率方面除受銅價成本及匯率影響外，1Q22 的產品漲價利差也隨 2H22 調降價格而下滑，因此 1Q23 毛利率約年減 3.4 個百分點至 31.7%，稅後獲利因無業外匯兌利益貢獻，稅後獲利 1.3 億元，YoY-46.3%，EPS 0.85 元。

### 持續看好健和興的充電槍布局，2023 年將新增 3 條產線

健和興成功開發充電樁用及電動車用之充電槍/座後，便積極拓展電動車領域，其充電槍於 2012 年便通過各國安規認證。目前開發成功的產品包含：大電流充電連接器、各式端子、充電樁用及電動車用充電槍與充電座(目前以交流電 J1772、62196 為主要出貨產品)，並陸續通過多項國際認證，如 TS16949(全球公認標準，只適用於汽車整車廠和其直接的零備件製造商)、UL(美國最權威的大型民間機構)、CQC(中國質量中心認證)、TUV(德國安全認證標誌)，投研部整理各國充電槍規格於表 1。

2022 年健和興約出貨 10 萬支充電槍，除台灣客戶外，DC 快充充電槍完成認證後，目前也開始出貨歐美客戶。

健和興目前以彰化/蘇州為生產基地，現有 2 條充電槍產線，主要出 AC 慢充充電槍，公司預計 3Q23 將完成 3 條新產線建置，並將視客戶訂單逐步開出產線。

### 2H23 需求未明顯復甦，2023 年表現持平

展望 2H23，公司管理階層對景氣復甦力道維持保守觀點，訂單能見度約 1 個月，儘管目前客戶已無明顯進行訂單修正，不過公司尚未見到需求將 V 轉的跡象，出貨多以短單為主，各業務展望方面：1)儲能業務將與 2022 年持平；2)充電槍隨新產線開出，我們預估營收將年成長 53.6%，營收比重由 6% 提升至 10%；3)家電類產品則受消費性需求下滑影響。

綜合以上，投研部預估健和興 2023 年營收 48.5 億元，YoY+0.1%，毛利率方面，銅價近期持續下滑，加以營收規模將逐季向上，我們預期毛利率將逐季改善，並預估 2023 年全年為 32%，稅後獲利 7 億元，YoY-21.4%，EPS 4.52 元。

長期看好健和興於車用領域布局，目前股價位合理區間

投研部長期看好公司受惠電動車及充電槍的趨勢不變，又健和興創立已 50 年，具備超過 20,000 種端子產品/4,000 套模具成功開發經驗，惟短期因客戶下單保守，使訂單能見度縮短至約 1 個月，拉貨動能亦未見明顯復甦。評價方面，健和興歷史本益比區間落於 10~26 倍，雖然公司車用產品將受惠 EV 趨勢而持續成長，惟短線營運持平，因此以區間中緣 12~18 倍 PE 進行評價，建議間 68~81 元(2023F PE 15x~18x)區間操作。

表 1：各國充電槍規格

接孔種類	樣式	主要使用地區	特色	規格制定者	
SAE J1772 (Type1)		美國、台灣	為最早的充電槍標準，CCS1即為其延伸	2010年/美國車輛工程協會 (SAE) 2012年修訂新增兩引腳供直流電傳輸	AC
IEC 62196 (Type2)		歐洲、台灣	廣泛獲得歐洲車廠支持，目前全歐洲所有新車款以及公共充電站皆使用此規格。	國際電工委員會 (IEC)	AC
TESLA TPC		美國、東亞、台灣	支援其它充電規格，僅需使用轉接器就能使用 CHAdeMO 及 J1772 等充電規格，但在歐洲以及中國等強制要求使用政府規範規格之市場，則不在此列。	TESLA	AC、DC
CHAdeMO		日本、台灣	最高 62.5 kW 的直流電輸出標準，每小時約可增加 200 公里續航力，是目前普及率最高的直流電充電站規格。	CHAdeMO組織	DC
CCS 1 / CCS 2		美國、歐洲、台灣	CCS 1 相容 SAE J1772；CCS 2 相容 IEC 62196；代表 CCS 無需使用轉接器就能夠接受單相交流充電、三相交流充電、高速直流充電等模式。	美、德八大車廠：GM、Ford、Audi、BMW、Benz、VW、Porsche 以及克萊斯勒	DC
GB/T		中國	統一中國接口規格	2011年/中國	AC、DC

資料來源：國票投顧

健和興未來 12 個月 P/E 區間



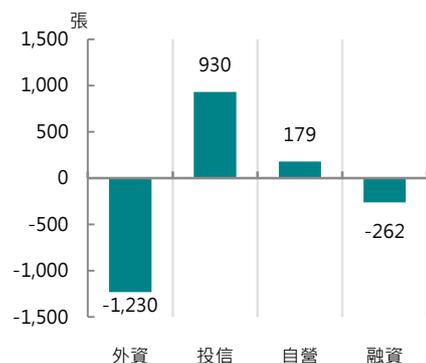
資料來源：國票投顧

健和興未來 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%
鄭有良	4.36
鄭銀坤	3.63
鄭文碩	3.57
鄭克彬	3.04
鄭景王	2.95
鄭傑元	2.52
三懋投資(股)	2.36
鄭聿辰	2.25
慧紘投資(股)	2.02
邱玉鵬	1.97

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
鄭有良	副董事長	4.36
鄭克彬	董事長	3.04
李義隆	獨立董事	0
陳亮光	獨立董事	0
廖本林	董事	0
鄭信彥	董事	0
賴瑞華	獨立董事	0

資料來源：TEJ

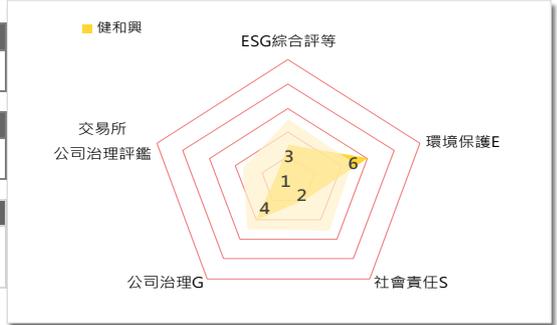
3003 健和興 永續發展概況

CMoney ESG Rating

更新評鑑年季：2023Q2

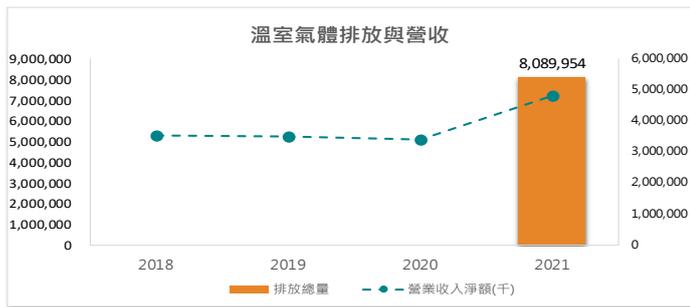
落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
E(環境保護)			S(社會責任)		G(公司治理)		永續報告書連結		
6			2		4		未發布或未申報交易所		
產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	TCFD報告書連結					
電子-電子零組件	206	167	否						

資料來源：CMoney  
說明：評等1-10分，10分最高



環境保護 Environment

溫室氣體



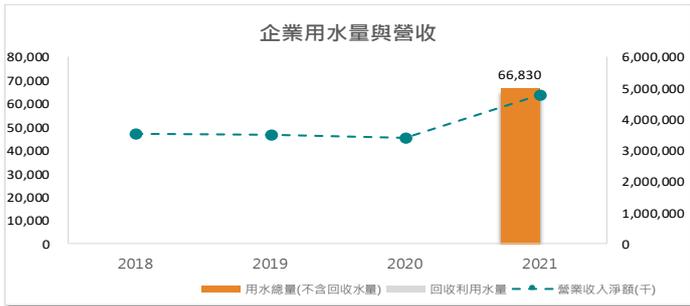
摘要 公司未揭露溫室氣體盤查數據

年度	排放總量(公噸)	溫室氣體盤查數據	
		範疇一	範疇二
2021	8,089,954	138,586	7,951,368
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

年度	用水總量(公噸)	企業用水量盤查數據	
		回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2021	66,830	-	-
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：排放的污水總量

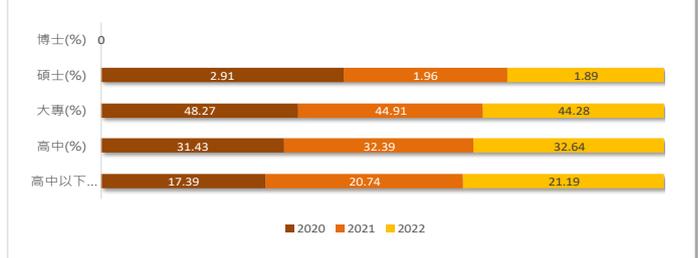
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

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
2022	81%至100%	D	0.2	0.33	0.23	0.24
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	51%至65%	C+	0.2	0.35	0.24	0.21
2018	66%至80%	C	0.2	0.35	0.24	0.21

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



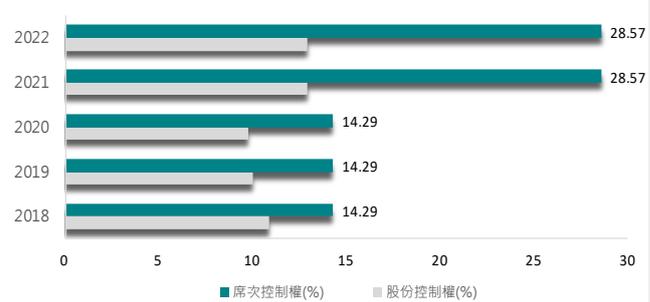
企業功能委員會

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	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	FY21	FY22	FY23F
營業收入	1,188	1,289	1,263	1,105	1,058	1,129	1,273	1,391	4,792	4,846	4,852
營業毛利	417	451	389	347	335	359	408	448	1,700	1,605	1,550
營業費用	156	162	159	145	143	141	146	170	579	622	601
營業利益	262	290	230	202	192	218	262	278	1,121	983	950
稅前淨利	343	402	356	152	194	227	271	288	1,092	1,253	980
本期淨利(NI)	250	274	269	110	135	168	197	210	784	903	710
淨利歸屬於_母公司業主	247	273	268	108	133	167	196	208	775	897	704
淨利歸屬於_非控制利益	3	1	1	2	2	1	1	2	9	7	5
每股盈餘_本期淨利	1.59	1.75	1.69	0.70	0.85	1.07	1.26	1.34	4.98	5.73	4.52
QoQ(%)											
營收淨額	(10.48)	8.46	(1.95)	(12.53)	(4.25)	6.68	12.76	9.29			
銷貨毛利	(11.21)	8.15	(13.76)	(10.92)	(3.28)	6.91	13.79	9.72			
營業利益	(13.86)	10.76	(20.58)	(12.23)	(4.83)	13.17	20.31	6.24			
稅後純益_母公司淨利	10.36	10.20	(1.55)	(59.68)	22.77	25.57	17.57	6.25			
YoY(%)											
營收淨額	11.93	8.02	4.38	(16.73)	(10.93)	(12.39)	0.76	25.88	41.66	1.11	0.13
銷貨毛利	13.43	5.63	(10.45)	(26.23)	(19.64)	(20.56)	4.81	29.09	58.31	(5.60)	(3.44)
營業利益	12.50	(0.80)	(21.40)	(33.49)	(26.51)	(24.92)	13.73	37.66	88.15	(12.28)	(3.46)
稅後純益_母公司淨利	32.45	63.82	35.89	(51.72)	(46.30)	(38.81)	(26.92)	92.55	114.66	15.53	(21.36)
各項比率											
營業毛利率	35.14	35.03	30.82	31.39	31.70	31.77	32.06	32.18	35.48	33.13	31.95
營業利益率	22.02	22.48	18.21	18.27	18.16	19.27	20.56	19.98	23.39	20.29	19.57
稅前淨利率	28.88	31.17	28.19	13.80	18.35	20.12	21.31	20.67	22.79	25.87	20.20
稅後淨利率	20.82	21.16	21.25	9.79	12.56	14.78	15.41	14.98	16.17	18.51	14.52

資料來源：TEJ、國票投顧

## 國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	62

## 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"> <li>• 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20%</li> <li>• 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</li> </ul>
區間操作	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 預估未來 3 個月內絕對報酬小於 20%</li> <li>• 中大型股及金融股: 預估未來 3 個月內的絕對報酬小於 12%</li> <li>• 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</li> </ul>
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"> <li>• 該公司未於國票核心持股名單</li> <li>• 國票可能與該公司進行業務而處於減默期</li> </ul>

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控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。