

## 8103.TT 瀚荃

## 全年展望保守

## 公司簡介

瀚荃成立於 1990 年，以自有品牌 Cvilux 行銷連接器與線纜產品，其中連接器佔 70%、連接線佔 30%，生產據點分布於台灣淡水、中國東莞、蘇州、重慶、安徽及寮國。

## 投資評等/區間價位

## 重點摘要

區間操作 34~42

【大盤指數/股價】16942 / 36.55

## 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)	79
市值(百萬元)	2,886
3M 平均日成交值(百萬元)	9
外資持股率(%)	8.00
投信持股率(%)	0.00
董監持股率(%)	12.59

## 環境、社會與治理(ESG)



## 1Q23 營運谷底，稼動率低於 60%

1Q23 營收 6.7 億元，QoQ-13.2%，YoY-33.8%，主要受到傳統淡季及庫存去化，營收規模降至近三年低點，稼動率低於 60%，毛利率 33.7%，QoQ +2ppts，YoY+5.5ppts，主因產品組合優化，毛利率較低的 NB 因需求疲弱，營收佔比由 1Q22 的 32%降至 1Q23 的 27%，營收絕對金額 YoY-43.6%至 1.8 億元，業外有匯兌損失 1,331 萬元(較 4Q22 匯兌損失 2,720 萬元減少，EPS 0.36 元，QoQ+59.4%，YoY-67.2%。1Q23 產品組合 NB 28%、伺服器及通訊 27%、工業 21%、消費性 9%、光電 7%、車用 5%、AIOT 3%。

## 2Q23 初見急單，營運小幅增溫

歷經 1Q23 營收低谷，2Q23 逐漸有急單進來，光電應用因修正最早，復甦最快，NB 因庫存去化尾聲，通路有回補庫存需求，伺服器及工業相對穩健，帶動 04~05/2023 連續 2 月營收維持在 2.5 億元之上。獲利方面，2Q23 產品組合與 1Q23 相當，預估毛利率可以維持相對高檔。投研部預估 2Q23 營收 7.6 億元，QoQ+14%，YoY-30%，EPS 0.53 元，QoQ+49.1%，YoY-66.2%。

表 1：獲利調整

	調整後		調整前		差異	
	1Q23 (百萬元)	2Q23F (百萬元)	1Q23 (百萬元)	2Q23F (百萬元)	1Q23 (%)	2Q23F (%)
營業收入	668	762	598	777	11.7	(1.9)
營業毛利	225	248	188	241	19.7	2.9
營業利益	56	60	26	58	115.4	3.4
稅後淨利	28	42	16	40	75.0	5.0
EPS (元)	0.36	0.53	0.20	0.51	80.0	3.9
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
毛利率	33.68	32.50	31.40	31.00	2.3	1.5
營業利益率	8.37	7.90	4.40	7.50	4.0	0.4
稅後淨利率	4.22	5.51	2.67	5.15	1.6	0.4

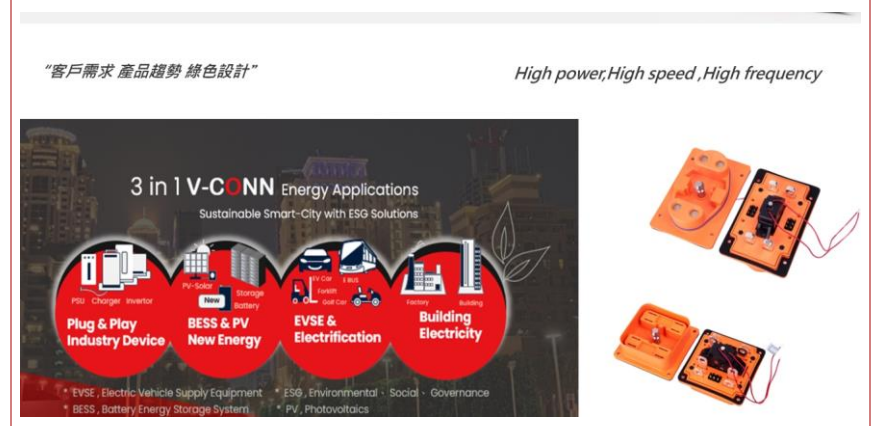
資料來源：國票投顧整理、預估

### 鎖定成長性較明確的工業領域開發新品-三合一大電流連接器

瀚荃工業領域受益於自動化需求提升，帶動營收貢獻由 2020 年的 6.3 億元成長 47.6%至 2022 年的 9.3 億元，雖然 2023 年受到通膨升息等因素影響企業縮減資本支出，投研部預估該塊業務 2023 年將會衰退 5%，不過全球人力成本上升及自動化趨勢明確，預期 2024 年成長 5%~7%。同時瀚荃積極調整產品發展策略，鎖定成長性較明確的工業產品。

近期開發三合一大電流連接器，具備大電流、訊號源客製選擇及專利安全鎖扣等特性。可應用於工業配電裝置如發電機、工業配電盤，由於該項新品可承載 400~1000 伏特、300 安培，並可搭載 USB 3.2Gen2、Pogo Pin 或客製模組，也適用於太陽能相關如儲能櫃，綠建築相關電力設備，電動車之充電樁裝置等。該產品目前在客戶開發初期階段，對於營收貢獻仍需時間發酵，不過由於相關應用多為成長性佳的產業，投研部將持續追蹤該產品開發進度。

圖 1：三合一大電流連接器



資料來源：公司

### 庫存去化干擾漸緩，然需求未見明顯回升

2023 年各項業務表現之中，需求最差的是 NB，根據 Trendforce 預估 2023 年全球筆電出貨量 1.6 億台，YoY-12.2，主要受到宅經濟退燒及庫存去化影響，表現較佳的則是佔比較低的車電(1Q23 5%)，因為有新案導入大電流通訊產品，為瀚荃 2023 年少數成長的業務，工業因經濟放緩使企業資本支出縮手，將呈微幅衰退，光電因為庫存調整最早，率先復甦，與伺服器業務可望持平到微幅衰退。

2023 年營收於 1Q23 落底，2Q23 受惠小量急單使營運回溫，並預期逐季成長至 4Q23，惟全年營運將小幅衰退，主因庫存去化干擾漸緩，然需求未見明顯回升，故將 2023 年營收由 YoY-4%下修至-8.7%，惟獲利方面因毛利較差的 NB 衰退幅度最大，將毛利率較前次上修。投研部預估瀚荃 2023 年/2024 年營收 34 億元/37.9 億元，YoY-8.7% / +11.2%，EPS 2.22 元/3.01 元，YoY-47.2% / 35.6%。

表 2：獲利調整

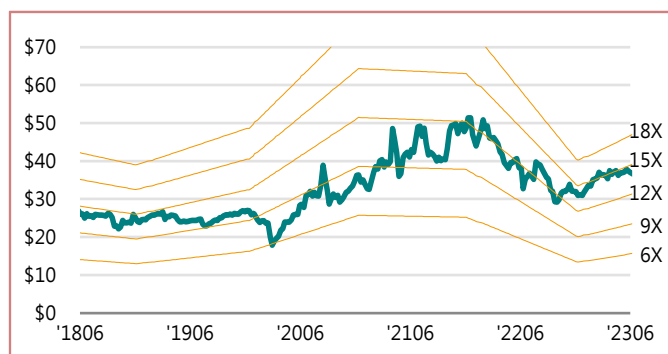
	調整後		調整前		差異	
	FY23F (百萬元)	FY24F (百萬元)	FY23F (百萬元)	FY24F (百萬元)	FY23F (%)	FY24F (%)
營業收入	3,404	3,786	3,578	3,786	(4.9)	0.0
營業毛利	1,079	1,196	1,098	1,196	(1.7)	0.0
營業利益	264	332	329	332	(19.8)	0.0
稅後淨利	175	237	232	237	(24.6)	0.0
EPS (元)	2.22	3.01	2.94	3.01	(24.5)	0.0
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
毛利率	31.71	31.59	30.69	31.59	1.0	0.0
營業利益率	7.76	8.77	9.20	8.77	(1.4)	0.0
稅後淨利率	5.15	6.27	6.48	6.27	(1.3)	0.0

資料來源：國票投顧預估

### 全年展望保守，區間價位 34~42 元

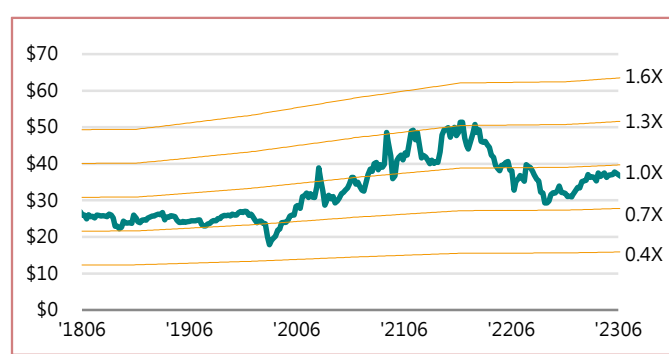
公司過去 5 年 P/E 區間 8x~15x，目前 PE 12x，考量營運受大環境影響，全年展望保守，評價合理，維持區間操作投資評等，區間價位 34~42 元 (2024F PE 11X~14X)。

### 瀚荃未來 12 個月 P/E 區間



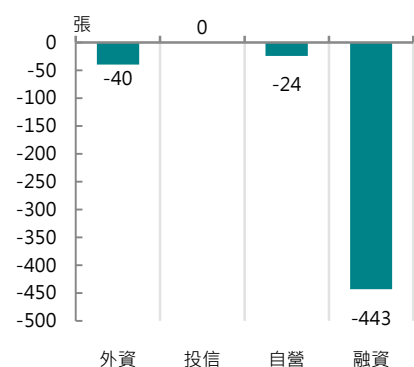
資料來源：國票投顧

### 瀚荃未來 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%
群康投資(股)	8.41
奕鼎投資(有)	3.81
群奕投資(股)	3.07
傳凱投資(有)	2.49
竺大智	2.48
華銀楊超群	1.65
周欣怡	1.08
周書弘	1.08
渣打 CPPIB	1.06
洪佩蘭	0.96

資料來源：TEJ

### 董監事持股

持股人	身分別	持股率%
楊奕康	董事/副總經理	0.88
黃文星	董事/副總經理	0.81
于肇嘉	獨立董事	0
林淑玲	獨立董事	0
莊英俊	獨立董事	0
楊超群	法人代表(董事長)	0.14
群康投資(股)楊超群	董事長	8.41

資料來源：TEJ

8103 瀚基 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	7	6	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	44	否	

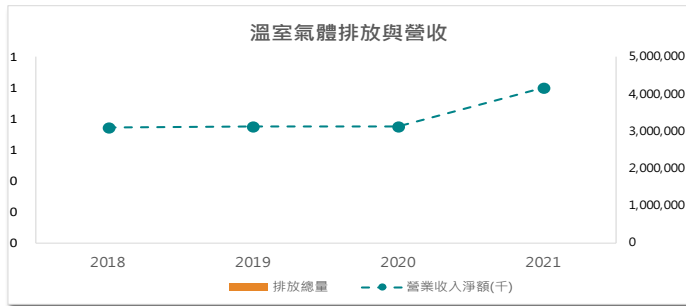
資料來源：CMoney

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

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	-	-

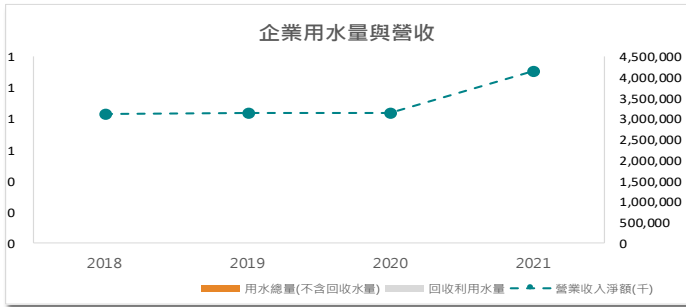
\*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

\*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

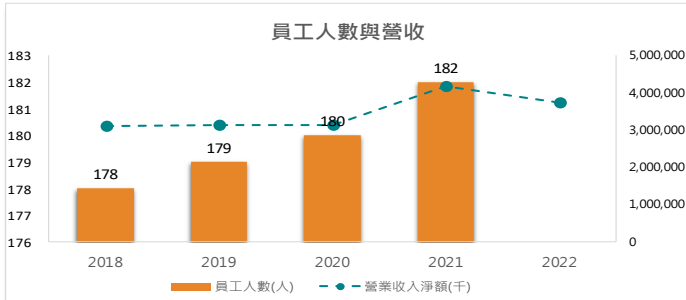
\*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

\*排水量：排放的污水總量

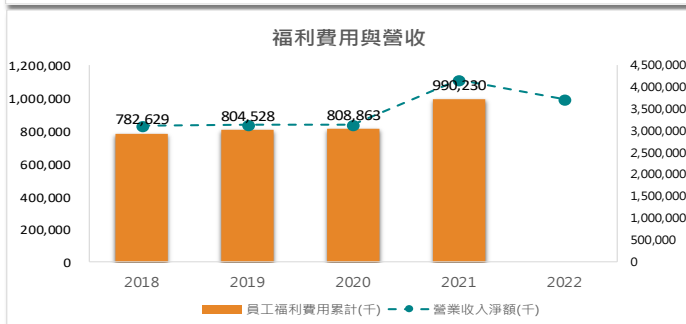
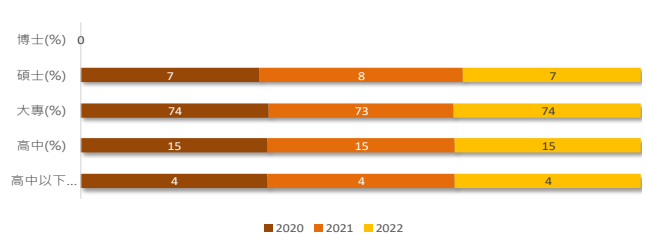
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



公司治理 Corporate Governance

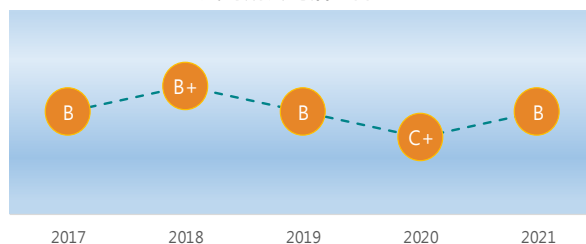
公司治理評鑑

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	36%至50%	B	0.2	0.33	0.23	0.24
2021	51%至65%	C+	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	36%至50%	B	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	21%至35%	B+	0.2	0.35	0.24	0.21
2018	36%至50%	B	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



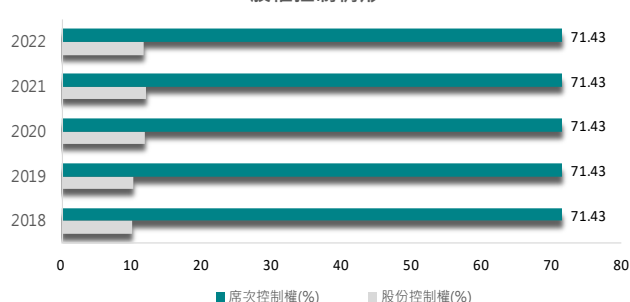
企業功能委員會

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

2022/10/27

違反內容：

本公司董事長楊超群先生，前遭檢察官依違反證券交易法提起公訴，於民國108年11月22日經臺灣新北地方法院(一審)判決無罪。民國109年2月24日檢察官提起上訴，現經臺灣高等法院(二審)改判有期徒刑1年10月，全案上訴三審中。

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	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	668	762	914	1,060	3,404	880	924	1,016	3,727	3,404	3,786
營業毛利	225	248	283	323	290	298	313	299	1,106	1,079	1,196
營業費用	169	187	207	251	211	216	219	217	734	815	864
營業利益	56	60	76	72	78	83	94	82	373	264	332
稅前淨利	47	56	72	68	74	79	90	78	504	243	317
本期淨利(NI)	28	42	54	51	56	59	68	59	328	175	237
淨利歸屬於_母公司業主	28	42	54	51	56	59	68	59	332	175	237
淨利歸屬於_非控制利益	-0	0	0	0	-0	0	0	0	(3)	(0)	(0)
每股盈餘_本期淨利	0.36	0.53	0.68	0.65	0.70	0.75	0.85	0.74	4.20	2.22	3.01
QoQ(%)											
營收淨額	-13.16	14.00	20.00	16.00	221.06	-74.15	5.00	10.00			
銷貨毛利	-5.41	10.02	14.46	14.13	-10.47	3.09	4.89	-4.38			
營業利益	7.82	7.58	26.08	-4.74	8.04	5.68	13.76	-12.56			
稅後純益_母公司淨利	59.38	49.07	28.11	-4.82	8.58	6.04	14.50	-12.95			
YoY(%)											
營收淨額	-33.84	-29.99	-2.71	37.80	409.49	15.54	1.09	-4.14	11.22	(8.66)	11.22
銷貨毛利	-20.15	-24.54	9.56	35.95	28.67	20.57	10.49	-7.44	11.22	(2.45)	10.80
營業利益	-46.78	-58.77	10.92	39.32	39.60	37.13	23.73	13.57	27.32	(29.11)	25.62
稅後純益_母公司淨利	-67.15	-66.17	-48.25	189.70	97.36	40.40	25.48	14.76	22.21	(47.16)	35.56
各項比率											
營業毛利率	33.68	32.50	31.00	30.50	8.51	33.92	33.88	29.45	29.69	31.71	31.59
營業利益率	8.37	7.90	8.30	6.82	2.29	9.38	10.16	8.08	10.00	7.76	8.77
稅前淨利率	7.03	7.35	7.85	6.44	2.18	8.93	9.74	7.71	13.52	7.14	8.36
稅後淨利率	4.22	5.51	5.88	4.83	1.63	6.70	7.30	5.78	8.89	5.15	6.27

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	70

## 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。