

2024 年 2 月 16 日

研究員：顏兆祥 mike.yen@cim.capital.com.tw

前日收盤價 84.60 元
目標價
3 個月 86.00 元
12 個月 86.00 元

台郡(6269 TT)

Neutral

近期報告日期、評等及前日股價

10/27/2023	Neutral	85.4
09/28/2023	Neutral	92.8
07/28/2023	Buy	93.0
04/28/2023	Buy	96.9
02/10/2023	Buy	103.5

公司基本資訊

目前股本(百萬元)	3,225
市值(億元)	273
目前每股淨值(元)	78.06
外資持股比(%)	18.41
投信持股比(%)	2.03
董監持股比(%)	7.72
融資餘額(張)	4,243
現金股息配發率(%)	86.72

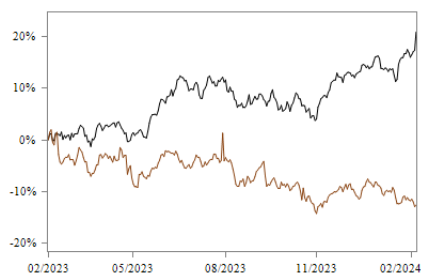
產品組合



■ 軟式印刷電路板: 100.00%

股價相對大盤走勢

— 6269 — TWSE



評價合理，投資建議維持 Neutral

投資建議：2024 年消費性電子軟板需求仍未顯著提升，且因產能過剩，價格競爭壓力大，目前評價合理，故維持 Neutral 的投資建議。

4Q23 營收 QOQ +6.06%，主要是因為美系新手機拉貨高峰落在 4Q23：4Q23 營收 QOQ +6.06%。4Q23 台郡因為美系新手機拉貨高峰落在 4Q23，故 Communication 的佔比提升至 61%，高於 3Q23 的 58%。

1Q24 台郡營收展望為 YOY -10~-20%，換算成 QOQ 為 -14~-24%，與過往的淡季水準相當：1Q24 台郡營收展望為 YOY -10~-20%，換算成 QOQ 為 -14~-24%，與過往的淡季水準相當。應用別方面，Communication 降至 50~55%，明顯低於 4Q23 的 61%，主要是因為美系新手機拉貨高峰已過的關係；Computer 則提高至 35~38%，主要是受惠於美系新款筆電和平板的備貨。

2024 年消費性電子軟板仍面臨產能過剩，價格競爭壓力大，加上消費性電子產業變化大，公司並未給出營收展望：展望 2024 年，公司表示軟板現在仍面臨產能過剩，價格競爭壓力大，加上消費性電子產業變化大，故不提供 2024 年展望，僅表示未來重心在提高自動化程度和營運效率來提高獲利，營收成長並非目標。公司消費性電子比重高於 90%，故有考慮轉做一些利基型產品，像是 AI 傳輸、AR/VR 傳輸、IOT 和車用都有案子跟客戶在合作，預期 2025~2026 年會看到成果。與宏觀(6568 TT)的合作，公司仍樂觀看待，希望能結合兩家公司的長處，為客戶提供整合性的解決方案，並在未來 2~3 年開花結果。資本支出方面，2023 年為 22.94 億元，2024 年則僅有 6 億元，主要是考量軟板面臨產能過剩，短期並沒有擴產計畫。而東南亞設廠的計畫，則尚在跟東南亞政府洽談中。因資本支出大幅減少，且部分設備折舊已到期，故 2024 年折舊金額會較 2023 年低。

(百萬元)	2023F	2024F	2025F	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
營業收入淨額	32,729	33,632	34,956	11,123	8,096	8,124	8,012	8,498	7,448	7,735	8,650	9,798
營業毛利淨額	4,854	5,390	5,679	1,794	778	1,276	1,441	1,358	815	1,165	1,654	1,756
營業利益	1,638	2,202	2,452	889	-16	425	669	559	25	440	836	901
稅後純益	2,067	1,995	2,198	544	101	560	775	630	70	408	731	784
稅後 EPS(元)	6.41	6.18	6.82	1.69	0.31	1.74	2.40	1.95	0.22	1.27	2.27	2.43
毛利率(%)	14.83%	16.03%	16.25%	16.13%	9.61%	15.71%	17.99%	15.98%	10.94%	15.06%	19.12%	17.92%
營業利益率(%)	5.00%	6.55%	7.01%	7.99%	-0.20%	5.24%	8.35%	6.58%	0.33%	5.69%	9.67%	9.20%
稅後純益率(%)	6.31%	5.93%	6.29%	4.89%	1.24%	6.90%	9.68%	7.42%	0.94%	5.28%	8.46%	8.01%
營業收入 YoY/QoQ(%)	-18.32%	2.76%	3.94%	-8.40%	-27.21%	0.34%	-1.37%	6.06%	-12.35%	3.85%	11.83%	13.28%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	-41.31%	-3.49%	10.22%	-71.46%	-81.49%	456.25%	38.43%	-18.70%	-88.87%	481.93%	79.10%	7.24%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；稅後 EPS 以股本 32.25 億元計算。

ESG(Environment, Social, Governance)：

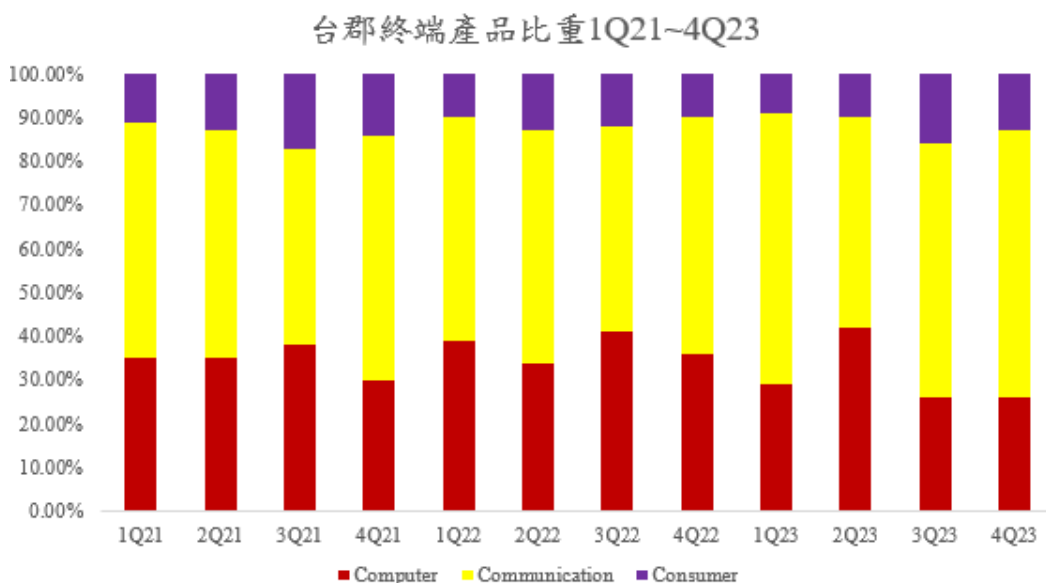
台郡(6269 TT) 內部設置兩位能管人員，由廠務主管擔任，並成立節能減碳計劃小組，統籌規劃每年節能計畫之實施，在能源使用上包括汽油、柴油與電力，電力由能源管理員持續監控用電量，每週紀錄用電量，以進行成本控制與產量效率監督。2021 年每百萬營收使用電度數從 1,928 度電減少至每百萬營收消耗 1,622 度電，顯示台郡在能源的使用效率上有效提升。

台郡科技規劃於 2022 年評估再生能源建置之可行性，短期目標先以建置儲能設備、購買再生能源(風力、太陽能)等，作為暫時解決電力空缺問題；中期目標評估購買再生能源、儲能與自建電廠或其他再生能源發電之技術成本比較，並尋找其他可替代之方案；長期目標以自建電廠或其他替代方案為方向，評估所需要之土地面積、硬體設備、環境需求等，以求達到再生能源自發自用，再進一步評估轉供販售之可行性，並符合 RE100 全球再生能源倡議之目標--2050 年再生能源使用率達 100%。

公司簡介：

台郡科技(6269 TT)成立於 1997 年，總部位於高雄市大寮區和發產業園區，主要產品為軟性印刷電路板(FPC, Flexible Printed Circuit)。終端產品比重方面，4Q23 Computer(NB 和平板)佔 26%、Communication(手機)佔 61%和 Consumer(手錶、耳機、車用、醫療和 AR/VR)佔 13%，終端客戶以美系客戶為主。

圖一、台郡終端產品比重



資料來源：台郡科技，群益投顧整理

4Q23 營收 QOQ +6.06%，主要是因為美系新手機拉貨高峰落在 4Q23：

4Q23 營收為 84.98 億元，QOQ +6.06%，YOY -23.60%；毛利率為 15.92%，較 3Q23 減少 2.07 個百分點，主要是受到客戶季節性降價和匯率的影響；業外收入為 7,600 萬元，其中匯兌損失為 3,700 萬元；稅後純益為 6.30 億

2024 年 2 月 16 日

元，QOQ -18.74%，YOY +15.83%；稅後 EPS 1.95 元。4Q23 台郡因為美系新手機拉貨高峰落在 4Q23，故 Communication 的佔比提升至 61%，高於 3Q23 的 58%。

1Q24 台郡營收展望為 YOY -10~-20%，換算成 QOQ 為 -14~-24%，與過往的淡季水準相當：

1Q24 台郡營收展望為 YOY -10~-20%，換算成 QOQ 為 -14~-24%，與過往的淡季水準相當。應用別方面，Communication 降至 50~55%，明顯低於 4Q23 的 61%，主要是因為美系新手機拉貨高峰已過的關係；Computer 則提高至 35~38%，主要是受惠於美系新款筆電和平板的備貨。預估 1Q24 台郡營收為 74.48 億元，QOQ -12.35%，YOY -8.00%；稅後純益為 7,018 萬元，QOQ -88.86%，YOY -30.31%；稅後 EPS 0.22 元。

2024 年消費性電子軟板仍面臨產能過剩，價格競爭壓力大，加上消費性電子產業變化大，公司並未給出營收展望：

展望 2024 年，公司表示軟板現在仍面臨產能過剩，價格競爭壓力大，加上消費性電子產業變化大，故不提供 2024 年展望，僅表示未來重心在提高自動化程度和營運效率來提高獲利，營收成長並非目標。

公司消費性電子比重高於 90%，故有考慮轉做一些利基型產品，像是 AI 傳輸、AR/VR 傳輸、IOT 和車用都有案子跟客戶在合作，預期 2025~2026 年會看到成果。

與宏觀(6568 TT)的合作，公司仍樂觀看待，希望能結合兩家公司的長處，為客戶提供整合性的解決方案，並在未來 2~3 年開花結果。

資本支出方面，2023 年為 22.94 億元，2024 年則僅有 6 億元，主要是考量軟板面臨產能過剩，短期並沒有擴產計畫。而東南亞設廠的計畫，則尚在跟東南亞政府洽談中。因資本支出大幅減少，且部分設備折舊已到期，故 2024 年折舊金額會較 2023 年低。

公司預計發放 5 元的現金股利，現金股利發放率為 78%，高於過往的水準。以股價 85 元來計算，現金殖利率為 5.9%，屬高水準的表現。

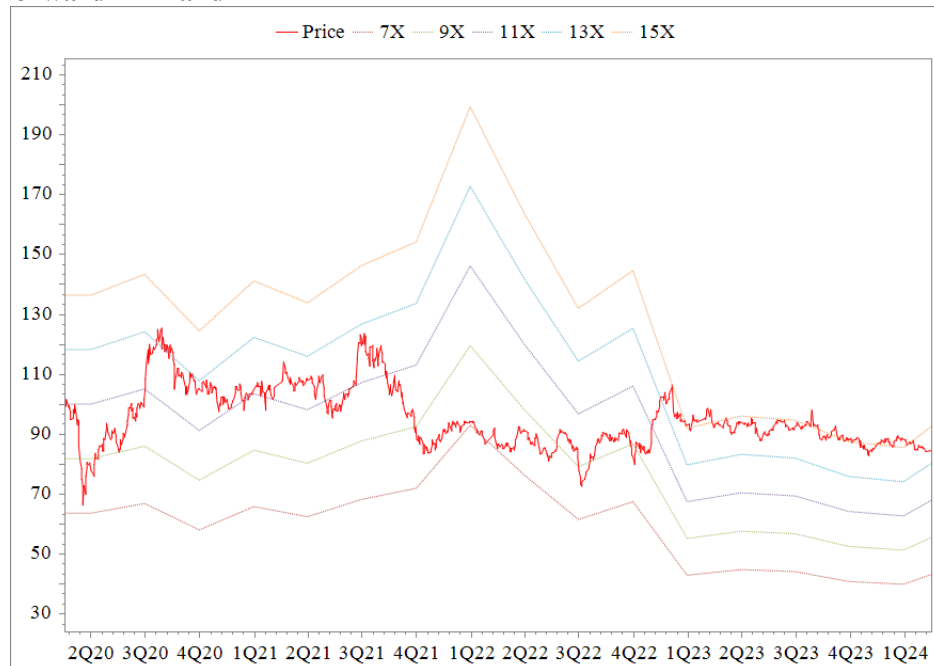
綜合以上，台郡 2023 年營收為 327.29 億元，YOY -18.32%；稅後純益為 20.67 億元，YOY -41.31%；稅後 EPS 6.41 元。預估 2024 年營收為 336.32 億元，YOY +2.76%；稅後純益為 19.95 億元，YOY -3.49%；稅後 EPS 6.18 元。

投資建議：

2024 年消費性電子軟板需求仍未顯著提升，且因產能過剩，價格競爭壓力大，目前評價合理，故維持 Neutral 的投資建議。

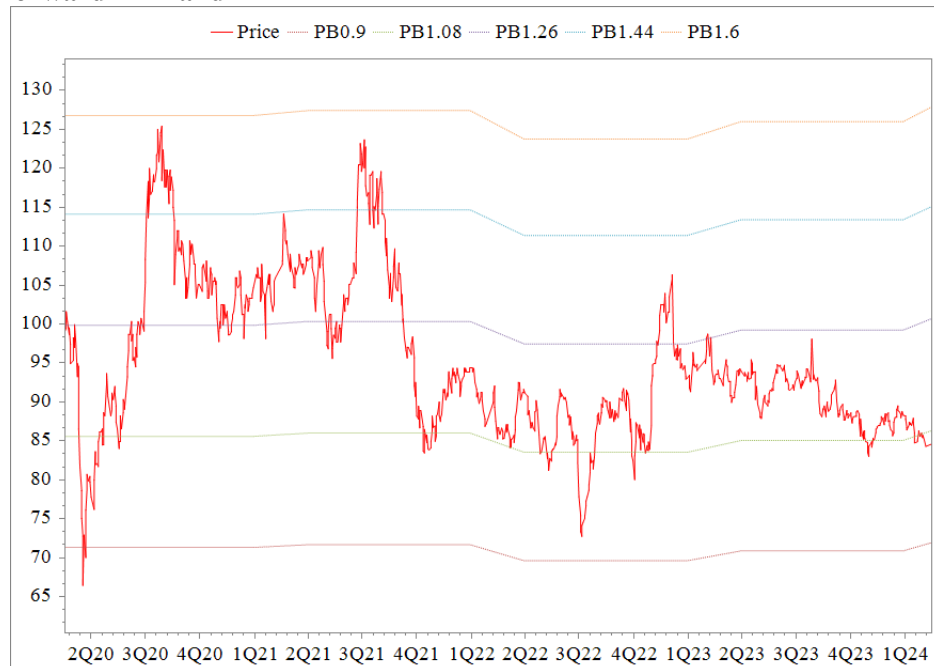
2024 年 2 月 16 日

Forward PE Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

Forward PB Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	預期近期股價將處於盤整
	建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。