

力智 (6719 TT) uPI

國巨參與力智私募，將可擴大產品出口

評等：買進

目標價 (12 個月)：NT\$315.0

收盤價 (2024/05/24)：NT\$300.0

隱含漲幅：5.0%

交易資料表

市值	NT\$24,840百萬元
外資持股比率	9.8%
董監持股比率	24.6%
調整後每股淨值 (2024F)	NT\$109.69

簡明損益表 (NT\$百萬元)

年初至12月	2022A	2023A	2024F	2025F
營業收入	6,085	3,037	3,707	4,837
EPS (元)	14.87	0.63	5.45	8.95
EPS YoY (%)	-5.5	-95.8	771.0	64.0
本益比 (倍)	20.2	479.1	55.0	33.5
股價淨值比 (倍)	2.7	3.0	2.7	2.6
ROE (%)	19.8	0.6	5.2	8.2
現金殖利率 (%)	3.3%	0.8%	1.2%	2.0%

張智彥

Jorge.Chang@Yuanta.com

李子承

Aaron.Li@Yuanta.com

事件

5月24日力智宣布國巨(2327 TT)將參與力智私募增發2,100萬股普通股。另外，國巨創辦人兼董事長陳泰銘先生及其投資公司將認購力智17,000萬張無擔保可轉債。交易完成後國巨將成為力智最大單一策略股東，持股約20.23%。

評論

國巨全數認購力智2,100萬股私募普通股，股權約稀釋20%

力智與國巨雙方董事會達成決議，參與力智私募普通股認購，全數認購2,100萬股私募普通股，預估國巨總持股約20.23%，將成為力智最大單一策略股東。另外，力智發行金額上限為新台幣17億元之可轉換公司債予國巨創辦人兼董事長陳泰銘先生及其投資公司，並以不低於參考價格之7成且不低於240元為轉換價格，本中心預估最多約可轉換708萬股，若全數轉換預估國巨持股比例將達25.33%。

國巨一站式服務完整度提升，為雙贏局面

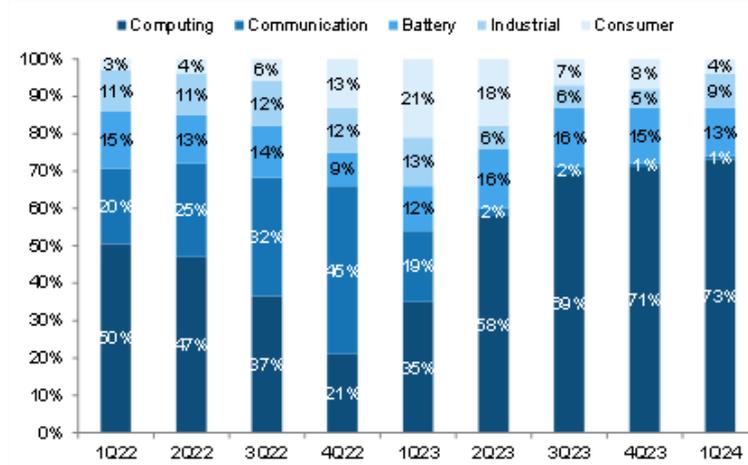
國巨創辦人表示力智之多相位核心電源控制器(Multi-Phase Vcore Controller)與高整合功率級產品(Power Stage)與國巨產品組合具有互補性，由於多相位核心電源控制器與高整合功率級產品是CPU、GPU和記憶體的電源關鍵核心，與力智的策略投資合作，除強化國巨在半導體產業的布局外，其產品線完整性將有助於提升打入晶片設計公司產品設計的機會。

私募案有利力智財務結構與拓展工控車用應用發展，展望正向

本中心認為此次私募案將有利於力智與國巨雙方，國巨之品牌及銷售通路將可以提供力智產品更多商機，其Multi-Phase Vcore Controller與Power Stage與國巨產品具有互補性，能提供更加完整的產品佈局。與國巨合作將有助於後續產品之研發量能，且擴展力智運算應用以外的終端市場，如車用、工業等領域，同時可分散營收原先集中於中國之疑慮，且此次私募案有利於力智財務結構改善與後續營運資金充實，展望正向。

相關圖表

圖 1：1Q24 營收比重 (終端市場應用別)



資料來源：公司資料、元大投顧預估

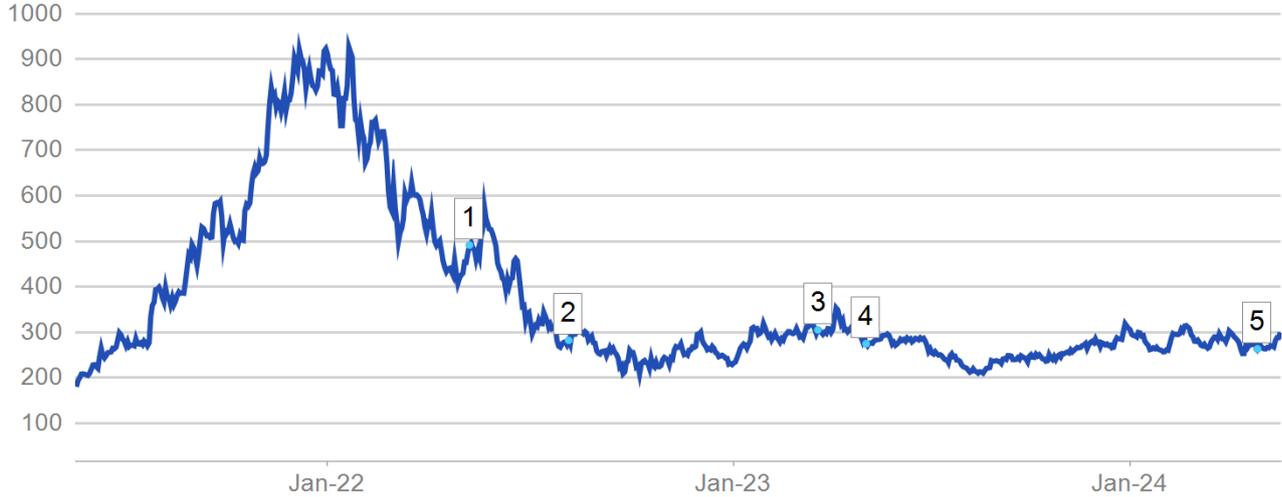
附錄：重要揭露事項

分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

力智 (6719 TT) - 投資建議與目標價三年歷史趨勢

— 收盤價



#	日期	收盤價 (A)	目標價 (B)	調整後目標價 (C)	評等	分析師
1	20220518	521.00	620.00	584.30	買進	陳娟娟
2	20220811	295.00	400.00	376.97	買進	陳娟娟
3	20230329	307.50	324.00	313.17	持有-超越同業	張尚遠
4	20230515	301.00	298.00	288.04	持有-超越同業	張尚遠
5	20240506	270.50	315.00	315.00	買進	張智彥

資料來源：CMoney · 元大投顧

註：A = 未調整之收盤價；B = 未調整之目標價；C = 依據股票股利與現金股利調整後之目標價。員工分紅稀釋影響未反映於 A、B 或 C。

投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

總聲明

© 2024 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文

中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 敦化南路二段

65 號 10 樓、71 號 10 樓