

2024 年 10 月 25 日

研究員：陳執中 tc.chen@capital.com.tw

前日收盤價 258.5 元
目標價
3 個月 315 元
12 個月 315 元

宏基資訊(6811 TT)

Buy

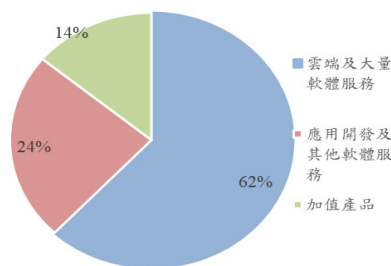
近期報告日期、評等及前日股價

07/26/2024 Trading Buy 286.0
07/11/2024 Buy 300.5

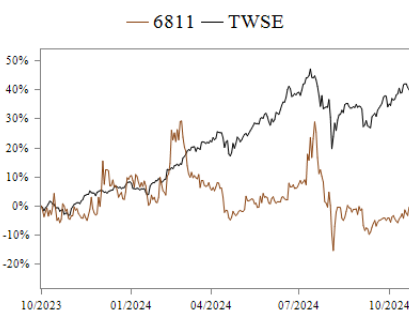
公司基本資訊

目前股本(百萬元) 414
市值(億元) 107
目前每股淨值(元) 46.11
外資持股比(%) 3.60
投信持股比(%) 0.10
董監持股比(%) 63.54
融資餘額(張) 907
現金股息配發率(%) 70.25

產品組合



股價相對大盤走勢



雲服務、生成式 AI 應用推行者，投資建議調升至 Buy。

投資建議調升至 Buy：受惠於企業支出增加，且雲服務、AI 應用處於長期成長趨勢，預估宏基資訊 2024 年營收、獲利同步走揚。考量先前股價回落整理後，目前評價處與歷史相對低檔位置，投資建議由 Trading Buy 調整至 Buy，目標價 315 元(以 2024 年 EPS 及 PE 23.5 倍評價)。

雲端、AI 應用為長期成長趨勢，將帶動營運逐步增長：宏基資訊發展重點包含 1.公司將持續聚焦雲服務，包含雲遷移、雲託管、雲備份等服務，並提供多雲、混和雲之解決方案。受惠於企業支出積極度提高，且各大 CSP 雲端資料中心落地台灣後，金融、政府單位上雲速度將提升。預估雲服務營收穩健增長。2.深化數據智能服務。宏基資訊以”生成式 AI 加速器”為發展方向，協助企業生成式 AI 運用。至 06/2024，AI 及生成式 AI 導入的政府、企業客戶已增至 30 家。而微軟 Copilot 繁中版於 04/2024 推出，有望加速客戶採購意願。雖目前營收占比仍低，但預估 AI 相關營收將呈現高速增長。3.啟動海外布局。為了擴大對於台商的服務，宏基資訊於 2023 年成立中國上海子公司，當年度已損平，2024 年開始獲利。而因部分中國生產基地逐漸轉移至越南，宏基資訊 2024 年於越南河內設立第 2 個海外據點。

預估 2024 年營運穩健增長：2024 年方面，預估營收 84.55 億元，YoY+11.98%。以季營收角度來看，受惠於科技類大客戶訂單挹注，1Q24 營收表現亮眼，營收 QoQ+26.15%、YoY+19.89%。由於企業客戶持續上雲並增加採購雲端服務，2Q24 營收 QoQ+8.55%、YoY+5.63%。因企業支出意願相對較佳，3Q24 維持年增態勢，營收 YoY+15.89%。4Q24 雖可能會受到部分專案認列時點影響，但營收仍有望維持年增。獲利能力方面，預估毛利率 13.45%，約略與 2023 年相當；因公司控管營業費用，預估營業利益 6.74 億元，YoY+11.05%。考量業外、稅率影響有限，預估稅後純益 5.54 億元，YoY+10.54%，EPS 13.39 元。

(百萬元)	2023	2024F	2025F	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F
營業收入淨額	7,551	8,455	9,332	1,790	1,720	2,170	2,356	2,075	1,855	2,457	2,581	2,258
營業毛利淨額	1,036	1,137	1,256	257	249	282	308	284	264	330	309	323
營業利益	607	674	760	154	138	174	179	169	151	206	182	199
稅後純益	501	554	609	136	108	143	153	136	122	165	144	160
稅後 EPS(元)	12.11	13.39	14.71	3.29	2.60	3.46	3.69	3.29	2.95	4.00	3.48	3.87
毛利率(%)	13.72%	13.45%	13.46%	14.38%	14.49%	13.00%	13.06%	13.67%	14.23%	13.42%	11.96%	14.32%
營業利益率(%)	8.04%	7.97%	8.15%	8.63%	8.01%	8.04%	7.59%	8.16%	8.16%	8.37%	7.06%	8.82%
稅後純益率(%)	6.64%	6.55%	6.53%	7.62%	6.26%	6.59%	6.48%	6.57%	6.58%	6.73%	5.58%	7.10%
營業收入 YoY/QoQ(%)	5.02%	11.98%	10.37%	-19.73%	-3.90%	26.15%	8.55%	-11.94%	-10.58%	32.44%	5.05%	-12.52%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	14.78%	10.54%	9.93%	-1.21%	-21.07%	32.99%	6.66%	-10.72%	-10.43%	35.50%	-13.02%	11.41%

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 4.14 億元計算。

2024 年 10 月 25 日

宏碁資訊(6811 TT) ESG：

宏碁資訊(6811 TT)屬資訊服務業，溫室氣體排放源均屬間接排放，主要來自於辦公室空調與照明所需之電力、員工通勤及垃圾委外處理等。除參與宏碁集團整合性能源與氣候變遷策略，持續以優化各營運據點的能源效率為優先，以採用綠色電力為輔之外；為落實環境保護之承諾，宏碁資訊遵守環保法規，同時致力於節約能源、資源回收利用、綠色採購等，對環境有益之政策及措施並承諾污染預防與持續改善。溫室氣體排放量減量目標方面，因屬於宏碁集團的成員，響應母公司宏碁依據國際科學基礎減量目標倡議(Science based target initiative, SBTi)程序，承諾制定與 1.5°C 減碳路徑情境相符合的減量目標，預期宏碁集團於 2030 年達到相較於 2019 年減碳 50%的成果。水資源管理政策或減量目標方面，2030 年的總取水量較 2023 年降低 7%。廢棄物管理政策或減量目標方面，為進一步降低廢棄物產出，宏碁資訊以 2022 年為基準年，設定全球廢棄物處理量目標。短期目標：2023 年較基準年減少 1%。中長期目標：2030 年較基準年減少 10%。

2024 年 10 月 25 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

2024 年 10 月 25 日

資產負債表

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
資產總計	4,123	5,393	5,621	6,060	6,553
流動資產	3,828	5,108	5,355	5,919	6,122
現金及約當現金	1,620	2,399	2,757	2,917	3,081
應收帳款與票據	1,832	1,985	2,203	2,338	2,418
存貨	310	439	295	427	458
採權益法之投資	0	11	10	5	15
不動產、廠房設備	4	2	4	4	4
負債總計	3,240	3,613	3,659	3,896	4,153
流動負債	3,076	3,468	3,517	3,632	3,827
應付帳款及票據	984	1,316	1,192	1,254	1,401
非流動負債	164	145	142	202	117
權益總計	883	1,781	1,962	2,164	2,400
普通股股本	364	414	414	414	414
保留盈餘	540	776	966	1,168	1,404
母公司業主權益	883	1,781	1,962	2,164	2,400
負債及權益總計	4,123	5,393	5,621	6,060	6,553

損益表

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
營業收入淨額	6,204	7,190	7,551	8,455	9,332
營業成本	5,457	6,226	6,515	7,318	8,076
營業毛利淨額	747	964	1,036	1,137	1,256
營業費用	384	446	429	463	496
營業利益	362	518	607	674	760
EBITDA	394	573	634	687	765
業外收入及支出	4	23	1	12	5
稅前純益	366	547	632	686	765
所得稅	82	111	131	132	156
稅後純益	284	437	501	554	609
稅後 EPS(元)	6.86	10.55	12.11	13.39	14.71
完全稀釋 EPS**	6.86	10.55	12.11	13.39	14.71

註 1：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

註 2：稅後 EPS 以股本 4.14【最新股本】億元計算

註 3：完全稀釋 EPS 以股本 4.14 億元計算

比率分析

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
成長力分析(%)					
營業收入淨額	14.27%	15.89%	5.02%	11.98%	10.37%
營業毛利淨額	9.92%	29.09%	7.45%	9.81%	10.43%
營業利益	20.24%	42.99%	17.14%	11.05%	12.80%
稅後純益	22.53%	53.90%	14.78%	10.54%	9.93%
獲利能力分析(%)					
毛利率	12.04%	13.41%	13.72%	13.45%	13.46%
EBITDA(%)	6.36%	7.97%	8.40%	8.12%	8.20%
營益率	5.84%	7.21%	8.04%	7.97%	8.15%
稅後純益率	4.57%	6.08%	6.64%	6.55%	6.53%
總資產報酬率	6.88%	8.10%	8.92%	9.14%	9.30%
股東權益報酬率	32.13%	24.53%	25.55%	25.60%	25.38%

償債能力檢視

負債比率(%)	78.58%	66.98%	65.09%	64.29%	63.37%
負債/淨值比(%)	366.80%	202.89%	186.44%	180.00%	173.00%
流動比率(%)	124.48%	147.31%	152.24%	163.00%	160.00%

其他比率分析

存貨天數	17.99	21.96	20.55	18.00	20.00
應收帳款天數	91.50	96.90	101.23	98.00	93.00

現金流量表

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
營業活動現金	318	557	497	396	922
稅前純益	366	547	632	686	765
折舊及攤銷	29	32	26	0	0
營運資金變動	-486	50	-197	-204	35
其他營運現金	409	-72	37	-86	121
投資活動現金	-45	-199	190	116	-284
資本支出淨額	-7	-6	-4	-5	-5
長期投資變動	-2	-10	0	0	0
其他投資現金	-36	-183	194	121	-279
籌資活動現金	-144	421	-329	-353	-473
長借/公司債變動	0	0	0	60	-84
現金增資	0	640	0	0	0
發放現金股利	-128	-200	-311	-352	-373
其他籌資現金	-16	-18	-19	-60	-15
淨現金流量	129	779	358	160	164
期初現金	1,491	1,620	2,399	2,757	2,917
期末現金	1,620	2,399	2,757	2,917	3,081

資料來源：CMoney、群益

2024 年 10 月 25 日

季度損益表

(百萬元)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F
營業收入淨額	2,230	1,790	1,720	2,170	2,356	2,075	1,855	2,457	2,581	2,258	2,037	2,756
營業成本	1,972	1,533	1,471	1,888	2,048	1,791	1,591	2,127	2,272	1,934	1,743	2,388
營業毛利淨額	258	257	249	282	308	284	264	330	309	323	294	369
營業費用	90	103	112	108	129	114	113	124	127	124	121	138
營業利益	168	154	138	174	179	169	151	206	182	199	173	231
業外收入及支出	11	16	-2	4	6	1	1	1	1	1	1	1
稅前純益	179	170	135	179	184	170	153	207	183	200	174	232
所得稅	41	34	28	36	32	34	31	41	39	40	35	46
稅後純益	138	136	108	143	153	136	122	165	144	160	140	185
最新股本	414	414	414	414	414	414	414	414	414	414	414	414
稅後EPS(元)	3.33	3.29	2.60	3.46	3.69	3.29	2.95	4.00	3.48	3.87	3.37	4.48

獲利能力(%)

毛利率(%)	11.56%	14.38%	14.49%	13.00%	13.06%	13.67%	14.23%	13.42%	11.96%	14.32%	14.45%	13.38%
營業利益率(%)	7.54%	8.63%	8.01%	8.04%	7.59%	8.16%	8.16%	8.37%	7.06%	8.82%	8.50%	8.39%
稅後純益率(%)	6.19%	7.62%	6.26%	6.59%	6.48%	6.57%	6.58%	6.73%	5.58%	7.10%	6.85%	6.73%

QoQ(%)

營業收入淨額	23.20%	-19.73%	-3.90%	26.15%	8.55%	-11.94%	-10.58%	32.44%	5.05%	-12.52%	-9.76%	35.30%
營業利益	14.69%	-8.15%	-10.81%	26.69%	2.49%	-5.39%	-10.50%	35.78%	-11.42%	9.38%	-13.02%	33.40%
稅前純益	21.33%	-4.95%	-20.45%	32.19%	3.10%	-7.63%	-10.43%	35.50%	-11.36%	9.32%	-12.94%	32.89%
稅後純益	15.67%	-1.21%	-21.07%	32.99%	6.66%	-10.72%	-10.43%	35.50%	-13.02%	11.41%	-12.94%	32.89%

YoY(%)

營業收入淨額	8.45%	-3.20%	4.80%	19.89%	5.63%	15.89%	7.83%	13.20%	9.55%	8.83%	9.83%	12.20%
營業利益	46.83%	12.51%	12.15%	19.04%	6.37%	9.56%	9.94%	17.83%	1.83%	17.74%	14.43%	12.42%
稅前純益	52.14%	4.44%	11.01%	21.27%	3.05%	0.14%	12.76%	15.58%	-0.63%	17.61%	14.32%	12.11%
稅後純益	48.96%	4.63%	10.00%	19.95%	10.60%	-0.04%	13.44%	15.58%	-5.75%	17.61%	14.32%	12.11%

註1：稅後EPS以股本4.14億元計算

註2：自2013年開始，稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

【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。