

3605.TT 宏致

需求急凍 短線缺乏營運動能

公司簡介

宏致電子成立於 1996 年 11 月 7 日，為專業精密、極微細連接器及模具開發製造廠商，2022 年產品比重為 NB 26%、消費 23%、網通 27%、工業 18%、汽車 6%。

投資評等/區間價位

重點摘要

區間操作 27~33

【大盤指數/股價】14085/ 31.85

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)	134
市值(百萬元)	4,281
3M 平均日成交值(百萬元)	10
外資持股率(%)	9.95
投信持股率(%)	0.00
董監持股率(%)	15.31

環境、社會與治理(ESG)

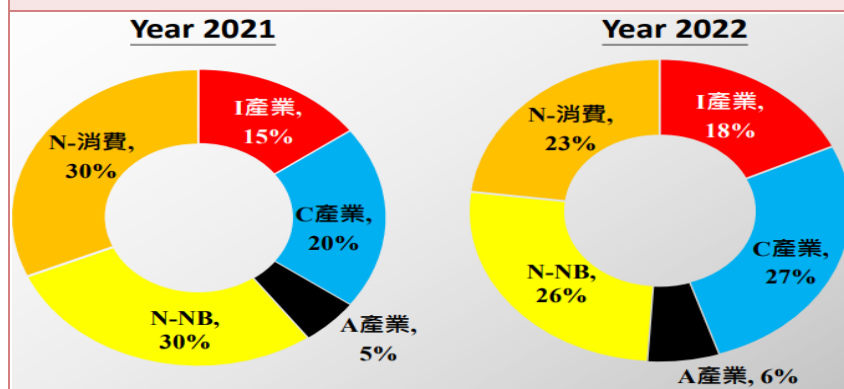


旺季不旺 3Q22 營業利益盈轉虧

在各產業皆面臨需求急凍及調整庫存，宏致 3Q22 旺季不旺，營收 26.2 億元，QoQ-3.8%、YoY-6.6%，毛利率 20.3%，QoQ-1.48ppts、YoY-1.42 ppts，主要受稼動率下滑影響，營業利益轉為虧損-3,325 萬元，所幸業外匯兌利益貢獻 1.5 億元，使稅後獲利轉虧為盈，EPS 0.8 元，QoQ-9.1%、YoY-16.7%。

圖 1：宏致營收比重

單位：%



資料來源：國票投顧

4Q22 營收再降溫 獲利盈轉虧 EPS-0.19 元

4Q22 持續受到整體環境影響，從傳統銷售旺季如雙 11、黑色星期五及聖誕節等銷售皆不如往年，可見升息及庫存去化仍在進行中，管理階層預估 4Q22 營收 QoQ-10%~15%，考量整體經濟下行，需求未見回溫，國票預估 4Q22 營收 22.3 億元，QoQ-15%、YoY-17.3%，EPS 盈轉虧 -0.19 元。2H22 歷經整體市場需求急凍，尤其消費性電子因宅經濟退燒，消費傾向轉移，以及通路端先前受塞港急缺料影響而拉高庫存，造成庫存居高不下又面臨需求不振，使得旺季不旺，進而在 4Q22 將轉虧損，累計至 11/2022 各產品線成長性，網通 YoY+30%、汽車 YoY+20%、工業 YoY+10%、NB/消費 YoY-13%，預估 2022 年營收 103.8 億元，YoY-1.8%，毛利率 21.3%，EPS 2.72 元，YoY-28.4%。

車電與網通為 2023 年成長重點

展望 2023 年，研究部預估網通事業 YoY+20%，在併購創世紀後，產品線及毛利率皆有綜效產生，在美國市場從品牌廠導入，切入伺服器交換機及路由器，同時 INTEL(INTTL US)及 AMD (AMD US)皆有新平台推出，及 Wifi 6 持續滲透。預估車電年成長 30%，主要產品有自動駕駛輔助系統(ADAS)、車用娛樂系統、汽車控制中心(ECU)，2023 年主要成長動能來自歐洲 Tier 1 新客戶訂單；NB/消費性則預估持平，主要受到宅經濟退燒以及產業面臨高庫存去化問題，Trendforce 預估 2023 年 NB 出貨量 YoY-6.9%至 1.76 億台，至於公司拿下歐洲電子貨架標籤(ESL)模組廠訂單，我們預計供應其中一款 ESL 連接器將於 1.5~2 年內交付，訂單金額合計 8 億元，目前已小量交貨，預期 3Q23 開始放量，有助於填補 NB 衰退部分；預估 2023 年營收 110.2 億元·YoY+6.1%·毛利率 22.2%·EPS 2.96 元·YoY+8.9%。

短期缺乏營運動能 區間價位 27~33 元

展望 2023 年，公司對於網通及車電展望樂觀，受惠併購創世紀後營收貢獻以及綜效顯現，車電也在過去開案量累積下逐步體現，並且獲得新客戶訂單，不過國票預期要到 2H23 營運動能才會明顯回溫，短期會受到庫存去化及電子淡季影響，且預期因為低稼動率，將持續虧損至 1Q23，參考公司過去 5 年 PE 區間 8x~15x，目前 PE 11X 位於評價中緣，並未低估，且短期缺乏營運動能，維持區間操作投資評等，區間價位 27~33 元(2023F PE 9X~11X)。

表 1：獲利調整

	調整後		調整前		差異	
	FY22F (百萬元)	FY23F (百萬元)	FY22F (百萬元)	FY23F (百萬元)	FY22F (%)	FY23F (%)
營業收入	10,384	11,022	12,202	11,022	(14.9)	0.0
營業毛利	2,212	2,446	2,867	2,446	(22.8)	0.0
營業利益	92	452	860	452	(89.3)	0.0
稅後淨利	366	398	709	398	(48.4)	0.0
EPS (元)	2.72	2.96	5.79	2.96	(53.0)	0.0
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
毛利率	21.30	22.19	23.49	22.19	(2.2)	0.0
營業利益率	0.89	4.10	7.05	4.10	(6.2)	0.0
稅後淨利率	3.52	3.61	5.81	3.61	(2.3)	0.0

資料來源：國票投顧預估

宏致未來 12 個月 P/E 區間



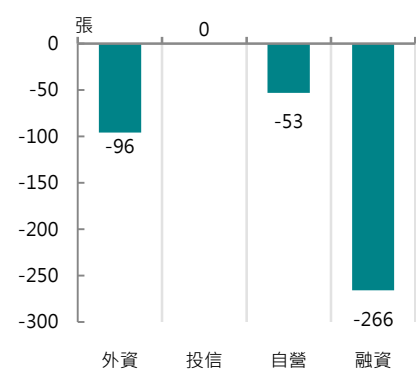
資料來源：國票投顧

宏致未來 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%
袁万丁	6.59
德銀託管阿爾布拉	4.95
科研投資(股)	4.69
徐昌翥	4.56
威紀投資(股)	4.15
袁祥峰	2.85
合祿投資(股)	2.44
廖明山	1.32
花旗第一證港	1.26
袁振庭	1.08

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
袁万丁	董事長	6.59
徐昌翥	董事	4.56
威紀投資(股) 黃文成	董事	4.15
李安謙	獨立董事	0
沈國基	獨立董事	0
廖達禮	獨立董事	0
謝漢章	董事	0
黃文成	法人代表(董事)	0

資料來源：TEJ

3605 宏致 永續發展概況

CMoney ESG Rating

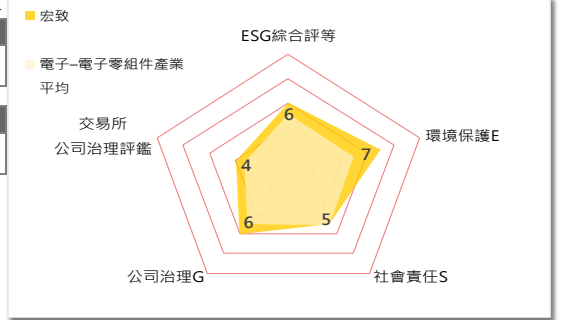
落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
7	5	6	https://www.acsconn.com/tw/about5_1

產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名
電子-電子零組件	204	45

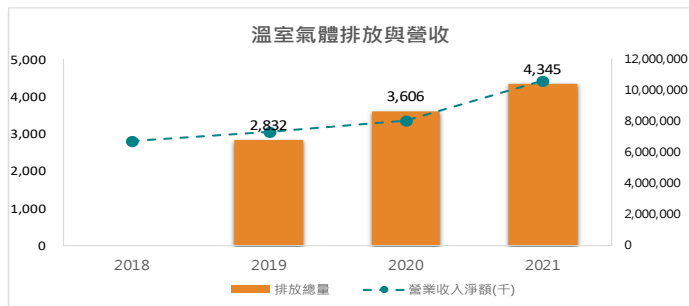
資料來源：CMoney

說明：評等1-10分，10分最高



環境保護 Environment

溫室氣體



摘要 2021年溫室氣體排放量增加20.49%，營收增加31.17%

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2021	4,345	130	4,215
2020	3,606	44	3,562
2019	2,832	41	2,791
2018	未揭露	-	-

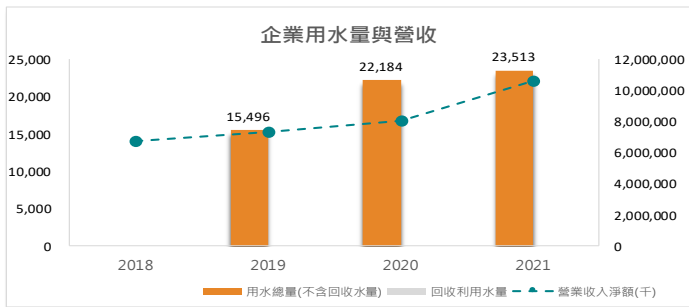
*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

*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 2021年企業用水量增加5.99%，營收增加31.17%

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	23,513	-	-
2020	22,184	-	-
2019	15,496	-	-
2018	未揭露	-	-

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

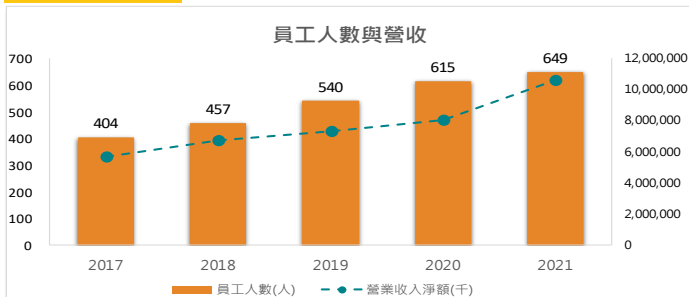
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

*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

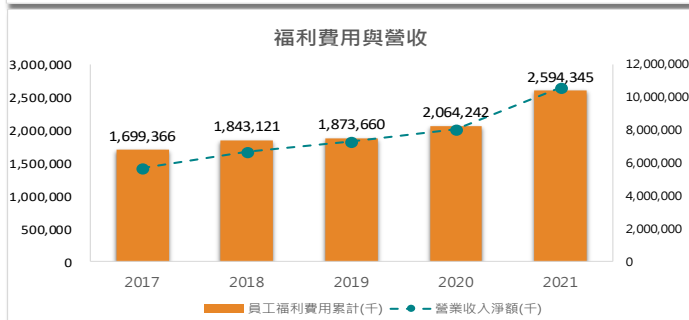
員工人數



摘要 2021年員工人數增加34人，營收增加31.17%，人均福利費用增加0.19%

員工人數統計			
年度	員工人數(人)	員工人數增減(人)	福利費用(千)
2021	649	34	2,594,345
2020	615	75	2,064,242
2019	540	83	1,873,660
2018	457	53	1,843,121
2017	404	23	1,699,366

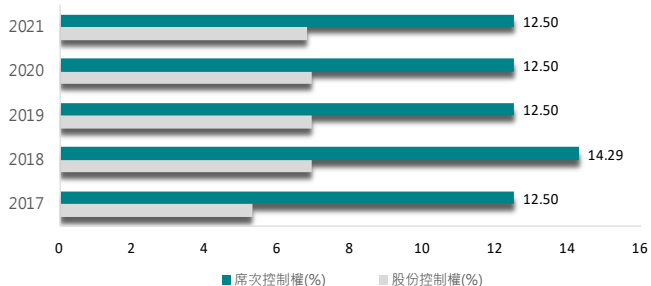
資料來源：CMoney、企業揭露資訊



公司治理 Corporate Governance

股權控制

股權控制情形



摘要

2021，最終控制者(董事長、副董事長、總經理、副總經理)掌握董監席次控制權增加0%，股份控制權減少0.15%

最終控制者股權控制情形

年度	席次控制權(%)	股份控制權(%)	股權集中度
2021	12.50	6.78	0.0082
2020	12.50	6.93	0.0085
2019	12.50	6.93	0.0085
2018	14.29	6.93	0.0085
2017	12.50	5.30	0.0064

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

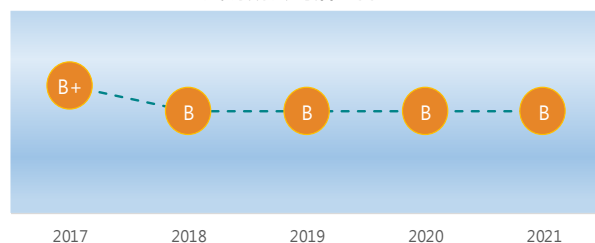
公司治理評鑑

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
2021	36%至50%	B	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	36%至50%	B	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	36%至50%	B	0.2	0.35	0.24	0.21
2018	36%至50%	B	0.2	0.35	0.24	0.21
2017	21%至35%	B+	0.28	0.32	0.22	0.18

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



企業裁罰資訊

2022/9/26

違反法條：
空氣污染防治法第23條第2項、營建工程空氣污染防治設施管理辦法第10條

違反內容：
案經本府環境保護局派員至貴公司所屬之作業廠房新建工程(空污費管制編號：?H111H22017-1)稽查，查獲營建工地出入口未設置洗車設備，或無設置洗車空間，且未以加壓沖洗設備清洗，造成空氣污染，依營建工程業主違反營建工程空氣污染防治設施管理辦法之缺失記點及其處理原則附表，採計違規點數10點。

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	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	FY21	FY22F	FY23F
營業收入	2,817	2,722	2,619	2,226	2,004	2,505	3,306	3,207	10,576	10,384	11,022
營業毛利	638	594	533	448	403	506	784	754	2,429	2,212	2,446
營業費用	504	558	566	490	431	497	549	516	1,922	2,120	1,994
營業利益	133	36	(33)	(43)	(29)	9	235	237	507	92	452
稅前淨利	209	150	128	(31)	(17)	20	246	249	589	456	498
本期淨利(NI)	163	119	107	(25)	(14)	16	197	199	508	364	398
淨利歸屬於_母公司業主	164	119	108	(25)	(14)	16	197	199	511	366	398
淨利歸屬於_非控制利益	(0)	(0)	(1)	0	0	0	0	0	(3)	(2)	0
每股盈餘_本期淨利	1.22	0.89	0.80	(0.19)	(0.10)	0.12	1.46	1.48	4.17	2.72	2.96
QoQ(%)											
營收淨額	4.60	(3.37)	(3.77)	(15.00)	(10.00)	25.00	32.00	(3.00)			
銷貨毛利	8.59	(6.85)	(10.29)	(16.00)	(10.00)	25.62	54.87	(3.82)			
營業利益	245.90	(73.03)	盈轉虧	持續虧損	持續虧損	虧轉盈	2,557.50	1.10			
稅後純益_母公司淨利	231.38	(27.31)	(9.13)	盈轉虧	持續虧損	虧轉盈	1,112.26	1.00			
YoY(%)											
營收淨額	22.31	(1.90)	(6.63)	(17.33)	(28.87)	(7.98)	26.23	44.05	31.17	(1.81)	6.14
銷貨毛利	15.65	(12.72)	(12.73)	(23.77)	(36.83)	(14.80)	47.08	68.41	32.31	(8.96)	10.59
營業利益	(11.95)	(80.65)	盈轉虧	盈轉虧	盈轉虧	(75.46)	虧轉盈	虧轉盈	45.51	(81.86)	391.63
稅後純益_母公司淨利	7.52	(33.78)	(16.65)	盈轉虧	盈轉虧	(86.35)	82.15	虧轉盈	84.84	(28.43)	8.93
各項比率											
營業毛利率	22.63	21.82	20.34	20.10	20.10	20.20	23.70	23.50	22.97	21.30	22.19
營業利益率	4.74	1.32	(1.27)	(1.93)	(1.43)	0.35	7.10	7.40	4.80	0.89	4.10
稅前淨利率	7.44	5.50	4.87	(1.41)	(0.85)	0.81	7.44	7.75	5.57	4.39	4.52
稅後淨利率	5.81	4.37	4.13	(1.12)	(0.68)	0.65	5.95	6.20	4.83	3.52	3.61

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	50

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

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。