

## 2301.TT 光寶科

## 聚焦雲端、車用事業

## 公司簡介

光寶科成立於 1975 年，致力於發展光電元件及電子關鍵零組件技術，為台灣第二大電源供應器廠商，所提供產品應用於電腦、通訊、消費性電子、汽車電子、LED 照明、雲端運算、工業自動化等領域。

## 投資評等/區間價位

## 重點摘要

區間操作 64~77

【大盤指數/股價】15563 / 69.8

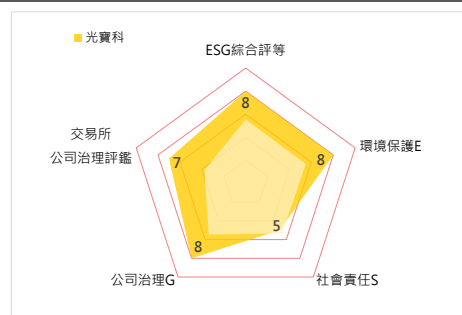
## 近一年個股及大盤報酬率



## 公司基本資料

流通在外股數(百萬股)	2,362
市值(百萬元)	164,874
3M 平均日成交量(百萬元)	525
外資持股率(%)	46.36
投信持股率(%)	7.28
董監持股率(%)	6.00

## 環境、社會與治理(ESG)

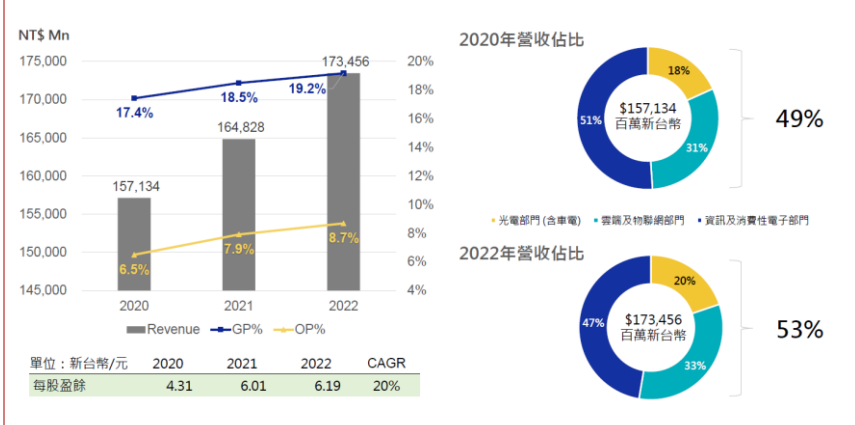


## 淡季效應、終端需求弱，4Q22 營收獲利衰退

光寶科 4Q22 營收 431 億元，QoQ-6.7%，YoY-3.3%，毛利率 19.5%，營業淨利率 7.7%，EPS 達 1.68 元。4Q22 因淡季效應、消費性電子產品需求不振，導致光寶科營收衰退，不過公司致力提升商用、工控等高階產品比重，故毛利率持平於 3Q22 的 19.5%、優於 4Q21 的 17.3%。

觀察 2022 全年表現，光寶科產品組合為：資訊及消費性電子 47%、雲端及物聯網 33%、光電部門 20%。雖然高通膨使 2022 年消費性電子需求疲弱，但光寶科在雲端、汽車電子和高階光耦合器成長動能佳，全年營收達 1,734.6 億元，YoY+5.2%，EPS 達 6.19 元，公司將配發現金股利 4.5 元，殖利率逾 6%。

圖 1：光寶科 2022 年產品組合



資料來源：光寶科

## 1H23 需求尚未回溫，2H23 展望正向

1H23 消費性電子產品終端買氣仍弱，下游 ODM 與品牌商多持續調整庫存，對光寶科的拉貨動能有限，投研部預估光寶科 1H23 營收為 805 億元，YoY-4.4%，考量下游業者庫存歷經半年的調整已逐步降低，因此可正面看待光寶科 2H23 營運表現。從產品別來看，資料中心電源、EV 充電樁、ADAS、高階光耦合器產品 2023 年成長性良好，預估光寶科 2023 年營收 1,808 億元，YoY+4.2%，EPS 達 6.37 元。

表 1：光寶科 2023 獲利預估比較

	最新預估 (百萬元)	YoY (%)	前次預估 (百萬元)	差異 (%)
營業收入	180,795	4.2	180,362	0.2
營業毛利	36,007	8.3	36,146	(0.4)
營業利益	16,816	11.6	16,955	(0.8)
歸屬母公司稅後淨利	14,970	5.8	15,061	(0.6)
EPS (元)	6.37	2.9	6.41	(0.7)
重要比率(%)				
毛利率	19.92		20.04	
營業利益率	9.30		9.40	
稅後淨利率	8.28		8.35	

資料來源：國票投顧

### 長線著重資料中心、車用、AIoT 事業發展

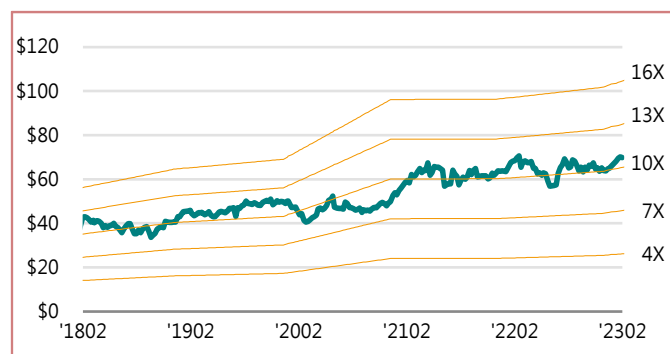
光寶科持續調整產品結構，營收目標占比為：資訊及消費性電子 40%、雲端及物聯網 30%、光電部門 30%。雲端物聯網事業中，資料中心電源營收增幅最強勁，目前已打入北美 CSP 客戶，訂單可望逐年增加。汽車電子部分，ADAS 和充電樁需求皆強，尤其是 30kw DC 充電樁已獲得美國客戶認證，光寶科預期該產品 2Q23 能推廣給更多客戶採用。

因應雲端、汽車電子需求潛力大，光寶科 10/2022 即宣布投入 20 億擴建美國達拉斯廠，預計 2023 年可投產。此外，考量分散供應鏈已成趨勢，02/2023 光寶科啟動越南二期廠建置，未來規劃生產消費與通訊產品，公司非中產能的布局穩定推進中。

### 建議區間偏多操作，區間價位 64~77 元

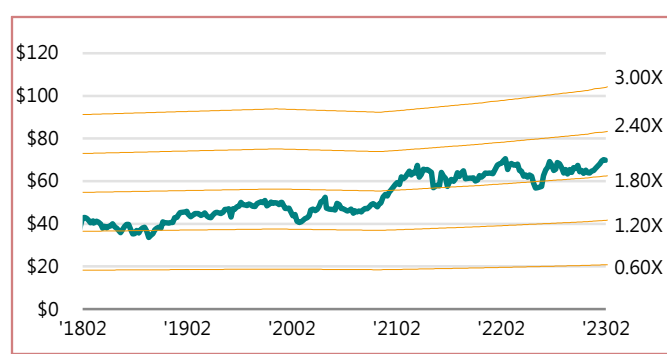
投研部認為 2023 年光寶科在雲端、車用電子、工業應用的成長性可彌補消費性電子需求疲弱的不利影響，使 2023 年獲利保持穩定，估計公司 2023 年 EPS 達 6.37 元。觀察光寶科歷史 PE 區間為 8x~12x，目前 PE 達 11x，雖 1H23 景氣不佳，考量公司逐步增加雲端、車用、工業用等，PE 將往上緣靠攏，建議區間偏多操作，區間價位 64~77 元(2023F PE 10x~12x)。

光寶科未來 12 個月 P/E 區間



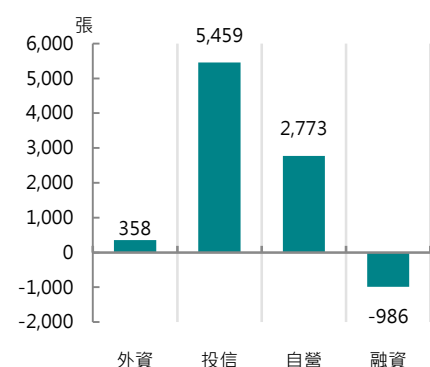
資料來源：國票投顧

光寶科未來 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%
大榮投資(股)	3.61
宋恭源	3.36
國泰世華商業	3.00
明興投資(股)	2.00
大松投資(股)	1.99
光寶科技庫藏	1.71
源寶開發投資(股)	1.67
台新國泰 ESG	1.55
台壽中信投信	1.43
新制勞退基金	1.42

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
宋恭源	董事	3.36
大松投資(股)邱森彬	董事/總經理	1.99
大松投資(股)盧克修	董事	1.99
宋明峰	董事長	0.64
盧明光	獨立董事	0.01
張孝威	獨立董事	0
楊麒令	獨立董事	0
薛明玲	獨立董事	0
盧克修	法人代表(董事)	0

資料來源：TEJ

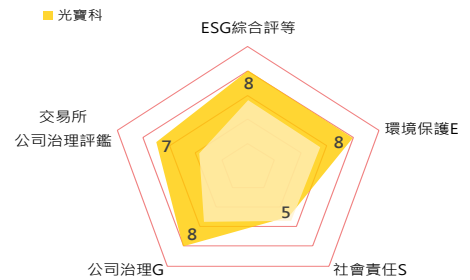
2301 光寶科 永續發展概況

CMoney ESG Rating

落後							評鑑年季：2023Q1		
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
8			5			8			<a href="https://www.liteon.com/zh-tw/globalcitizenship/365">https://www.liteon.com/zh-tw/globalcitizenship/365</a>
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-電腦及週邊設備		109		4		是		<a href="https://www.fwusow.com.tw/download/itemlist/category/201.html">https://www.fwusow.com.tw/download/itemlist/category/201.html</a>	

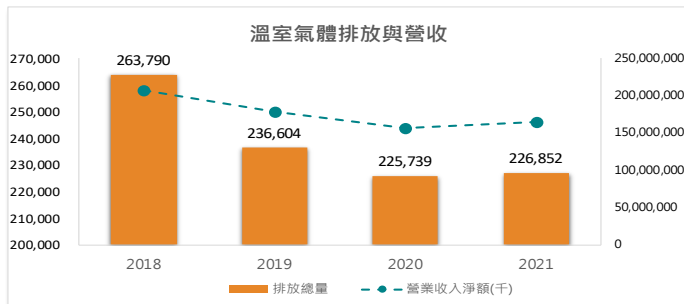
資料來源：CMoney

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0.49%・營收增加4.9%

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2021	226,852	10,081	216,771
2020	225,739	11,948	213,791
2019	236,604	9,119	227,485
2018	263,790	11,693	252,098

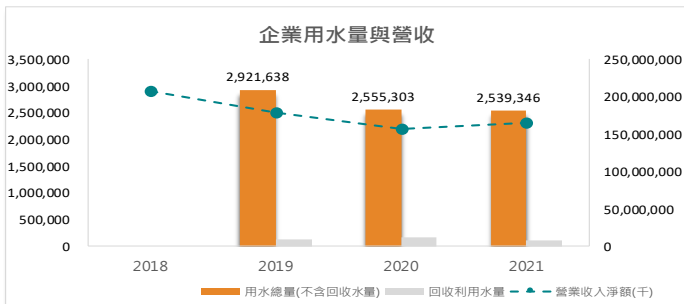
\*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

\*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年企業用水量減少0.62%・營收增加4.9%

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	2,539,346	112,655	-
2020	2,555,303	170,997	-
2019	2,921,638	126,337	-
2018	未揭露	-	-

\*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

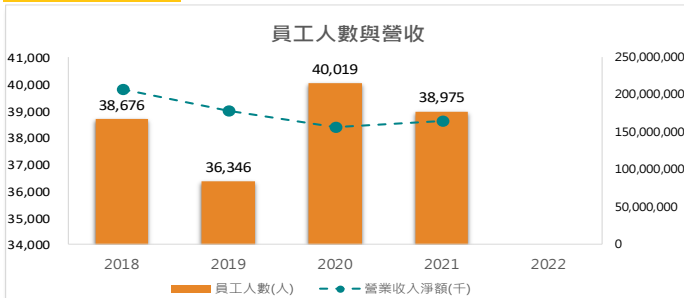
\*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

\*排水量：排放的汙水總量

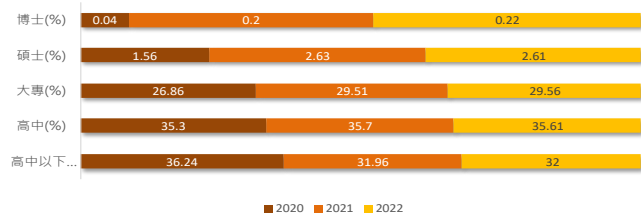
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

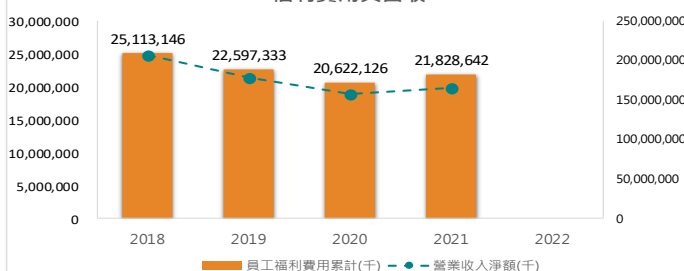
員工人數



員工學歷分佈



福利費用與營收



公司治理 Corporate Governance

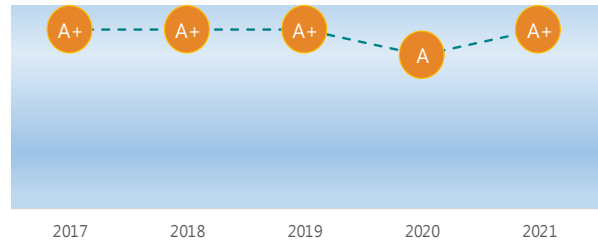
公司治理評鑑

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
2021	前5%	A+	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	6%至20%	A	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	前5%	A+	0.2	0.35	0.24	0.21
2018	前5%	A+	0.2	0.35	0.24	0.21
2017	前5%	A+	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



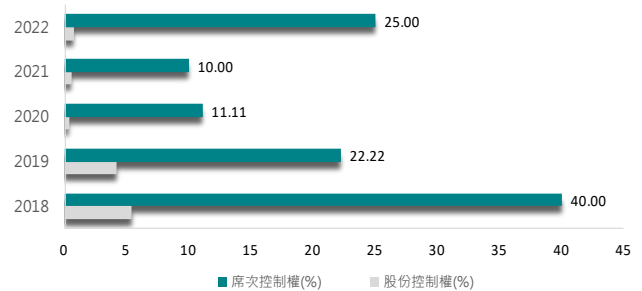
企業功能委員會

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

2022/5/20	違反法條： 勞動基準法第24條第1項	違反內容： 未依規定給付延長工時工資。
2022/4/25	違反法條： 勞動基準法第30條第6項	違反內容： 出勤紀錄未逐日記載勞工出勤情形至分鐘為止
2022/3/11	違反法條： 勞動基準法第32條	違反內容： 使勞工1個月延長工作時間超過46小時

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	4Q22E	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	FY21	FY22E	FY23F
營業收入	41,230	42,957	46,174	43,095	38,196	42,301	49,051	51,247	164,828	173,457	180,795
營業毛利	7,067	8,777	9,003	8,416	7,190	8,156	10,125	10,535	30,498	33,262	36,007
營業費用	4,086	4,407	4,608	5,088	4,488	4,697	4,771	5,235	17,455	18,189	19,191
營業利益	2,981	4,370	4,394	3,328	2,702	3,459	5,354	5,300	13,042	15,073	16,816
稅前淨利	2,657	4,993	5,348	4,848	3,220	4,017	5,834	5,903	17,632	17,846	18,975
本期淨利(NI)	2,112	3,970	4,252	3,854	2,560	3,194	4,638	4,693	13,929	14,188	15,085
淨利歸屬於_母公司業主	2,104	3,960	4,240	3,848	2,530	3,164	4,608	4,668	13,887	14,152	14,970
淨利歸屬於_非控制利益	8	10	12	6	30	30	30	25	43	36	115
每股盈餘_本期淨利	0.92	1.73	1.86	1.68	1.08	1.35	1.96	1.99	5.99	6.19	6.37
QoQ(%)											
營收淨額	(7.49)	4.19	7.49	(6.67)	(11.37)	10.75	15.96	4.48			
銷貨毛利	(8.25)	24.20	2.57	(6.52)	(14.56)	13.43	24.13	4.05			
營業利益	(17.49)	46.58	0.55	(24.27)	(18.79)	28.01	54.76	(1.00)			
稅後純益_母公司淨利	(16.16)	88.24	7.06	(9.24)	(34.24)	25.04	45.64	1.30			
YoY(%)											
營收淨額	9.31	5.60	10.30	(3.31)	(7.36)	(1.53)	6.23	18.92	4.90	5.24	4.23
銷貨毛利	5.20	9.80	11.37	9.26	1.75	(7.07)	12.46	25.18	11.37	9.07	8.25
營業利益	41.52	14.97	24.78	(7.89)	(9.35)	(20.84)	21.84	59.27	33.39	1.36	11.36
稅後純益_母公司淨利	(50.66)	(1.84)	37.68	53.35	20.27	(20.10)	8.68	21.31	38.64	1.91	5.78
各項比率											
營業毛利率	17.14	20.43	19.50	19.53	18.83	19.28	20.64	20.56	18.50	19.18	19.92
營業利益率	7.23	10.17	9.52	7.72	7.08	8.18	10.91	10.34	7.91	8.69	9.30
稅前淨利率	6.44	11.62	11.58	11.25	8.43	9.50	11.89	11.52	10.70	10.29	10.50
稅後淨利率	5.10	9.22	9.18	8.93	6.62	7.48	9.39	9.11	8.42	8.16	8.28

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	54

## 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。