

## 6412.TT 群電

## 雲端智能產品占比擴大

## 公司簡介

群光電能成立於 2008 年，為國內第 3 大電源廠，主力產品為交換式電源供應器及 LED 照明產品，主要股東為群光持股約 50%。近年來積極拓展非 PC 產品線，包括伺服器、遊戲機、安控、極限運動攝影機、無人機等領域。

## 投資評等/區間價位

## 重點摘要

區間操作 70~90

【大盤指數/股價】15598 / 80

## 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)	395
市值(百萬元)	31,631
3M 平均日成交值(百萬元)	14
外資持股率(%)	13.66
投信持股率(%)	1.08
董監持股率(%)	59.22

## 環境、社會與治理(ESG)

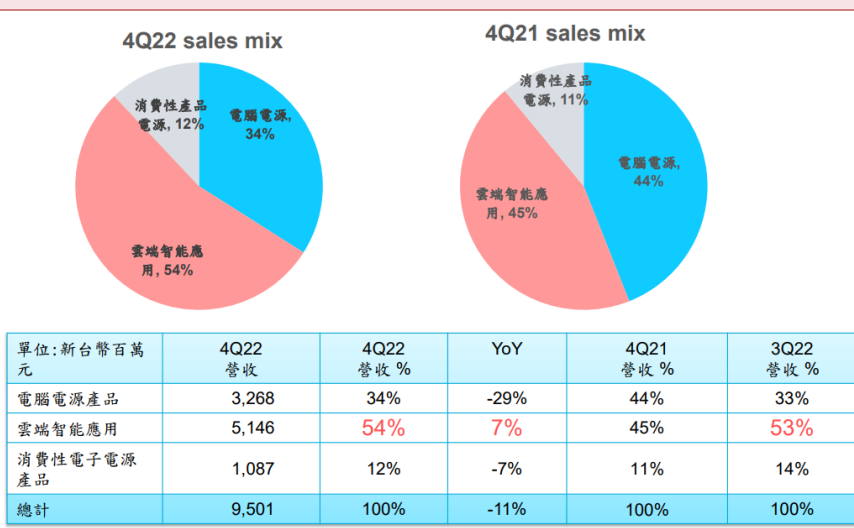


## 群電 4Q22 營收因淡季效應衰退

群電 4Q22 營收 95 億元、QoQ-12.0%、YoY-10.6%、毛利率 20.5%、EPS 達 1.90 元；2022 全年營收 410.7 億元、YoY+1.7%、EPS 達 8.22 元，營收與獲利創歷史新高紀錄，將配發現金股利 5.9 元，殖利率 7.4%。

回顧群電 2022 年營運，全年受惠於 IC 缺料緩解、產品順利出貨，庫存由 1Q22 94.4 億元的高峰逐季下降至 4Q22 的 68.4 億元，顯示庫存調節有成。不過，2H22 總體經濟環境不佳，削弱包含 PC 在內的電子終端產品需求，其中 4Q22 更因淡季效應和消費性需求不振，營收 QoQ、YoY 皆雙位數下滑，所幸伺服器電源、High-wattage NB adapter 需求穩健，雲端智能應用占比首達 54%，使 4Q22 毛利率維持與 3Q22 相近的水準。

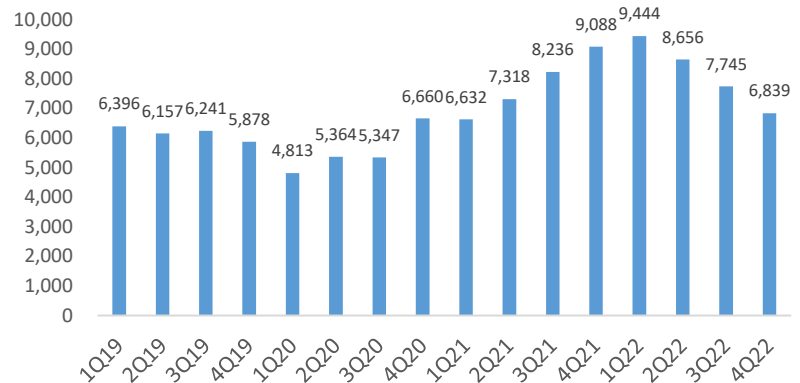
圖 1：群電 4Q22 產品組合



資料來源：群電

圖 2：群電庫存金額

單位：百萬台幣



資料來源：CMoney

### 1Q23 為營運谷底，商用與高階產品為 2023 年提供成長動能

1Q23 為傳統淡季、工作天數較少，且全球經濟環境尚未完全恢復，故 1Q23 為群電營運谷底，隨著新品陸續問世、終端庫存調整告一段落，2Q23、3Q23 營收可望逐季往上，整體來看 2H23 表現將優於 1H23。

面對 1H23 需求不佳的環境，公司持續發展高階、商用型產品以拉升獲利，在伺服器電源、High-wattage NB adapter、低軌衛星電源等品項，2023 年成長性仍佳。

以伺服器電源、NB adapter 來說，隨著新一代 CPU 的推出，電源產品瓦特數提高有助群電營收獲利提升。2023 年伺服器 Intel Eagle Stream 與 AMD Genoa CPU 出貨量將逐步上升，以 Eagle Stream 為例，電源從前一代的 800W 提升到 1200W~1600W，帶動 ASP 與毛利率雙升。NB adaptor 則受惠於 Raptor lake CPU 問世，和 PD 3.1 充電規範應用的逐步落實，大瓦特數電源將穩定成長，Type-C adapter 預計也能走出 2022 年因 Chromebook 導致的銷售低潮，2023 年回歸正成長。

### 泰國新廠 2H23 投產

雖然 1H23 全球經濟狀況偏弱，群電分散供應鏈的布局持續推進中。目前群電廠房位於中國東莞、重慶、蘇州、南昌，非中國產能以泰國為主。泰國除了春武里府廠房，群電於北柳府建置新廠，預定 03/2023 上梁、2H23 投產，將用於生產輸美國客戶的產品。因泰國新廠建置，群電 CAPEX 將由 2022 年的 14 億元上升至 20 億元。

### 建議於區間偏多操作，區間價位為 70~90 元

群電 2023 年伺服器電源、High-wattage NB adapter、低軌衛星電源營收可維持成長，有助抵銷消費性電子產品需求下滑帶來的營收衝擊，投研部預估群電 2023 年營收達 430.4 億元、YoY+4.8%，EPS 達 8.95 元。群電過去 3 年 P/E 歷史區間為 7x~12x，雖 1H23 景氣對終端產品需求依舊不利，但公司發展商用與高階產品，幫助 2023 年營收獲利維持高檔，且目前殖利率達 7.4%，因此建議區間偏多操作，建議之區間價位為 70~90 元(2023F PE 8x~10x)。

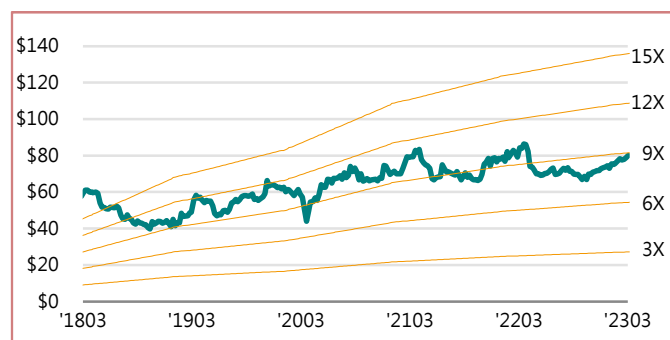
表 1：群電 2023 年獲利預估

單位：

	國票預估 (百萬元)	YoY (%)	市場共識 (百萬元)	差異 (%)
營業收入	43,036	4.8	41,395	4.0
營業毛利	8,423	10.4	7,972	5.7
營業利益	4,487	14.0	4,287	4.7
歸屬母公司稅後淨利	3,540	9.1	3,377	4.8
EPS (元)	8.95	8.9	8.54	4.8
重要比率(%)				
毛利率	19.57		19.26	
營業利益率	10.43		10.36	
稅後淨利率	8.23		8.16	

資料來源：Bloomberg、國票投顧預估

群電未來 12 個月 P/E 區間



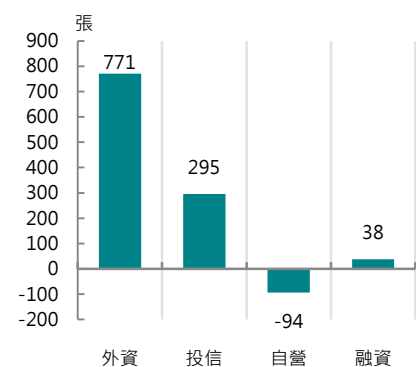
資料來源：國票投顧

群電未來 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%
群光電子(股)	52.28
李慈靜	6.16
渣打斯威德銀	2.71
渣打柏瑞全球	2.08
林彥里	2.00
林怡青	1.99
台新託林怡青	1.26
台新託林彥里	1.26
帝珈投資(有)	1.04
曾國華	0.78

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
群光電子(股)呂進宗	董事長	52.28
群光電子(股)黃月昭	董事	52.28
李慈靜	董事	6.16
曾國華	董事/總經理	0.78
洪慶山	獨立董事	0
孫慶鋒	獨立董事	0
蔡篤恭	獨立董事	0
呂進宗	法人代表(董事長)	0
黃月昭	法人代表(董事)	0.41

資料來源：TEJ

6412 群電 永續發展概況

CMoney ESG Rating

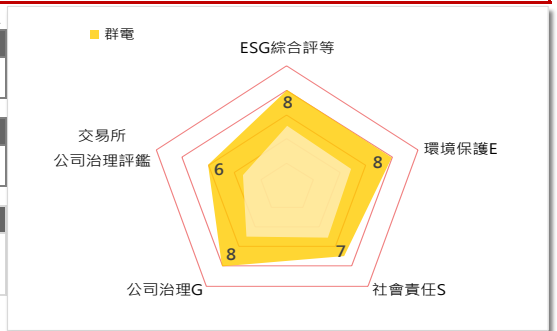
落後			平均				評鑑年季：2023Q1		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
8	7	8	<a href="https://www.chiconypower.com/zh-tw/home/CSR">https://www.chiconypower.com/zh-tw/home/CSR</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-電子零組件	204	3	是	<a href="https://www.fvuwow.com.tw/download/itemlist/category/201.html">https://www.fvuwow.com.tw/download/itemlist/category/201.html</a>

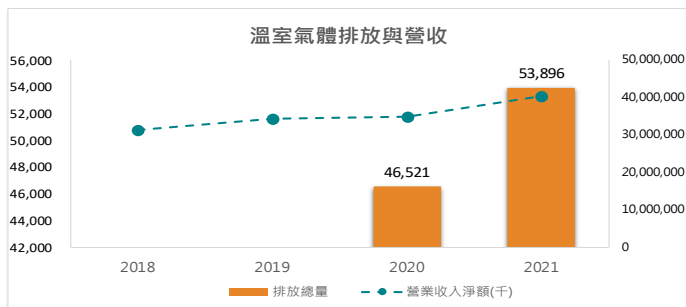
資料來源：CMoney

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15.85%，營收增加15.78%

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2021	53,896	2,699	51,197
2020	46,521	1,561	44,958
2019	未揭露	-	-
2018	未揭露	-	-

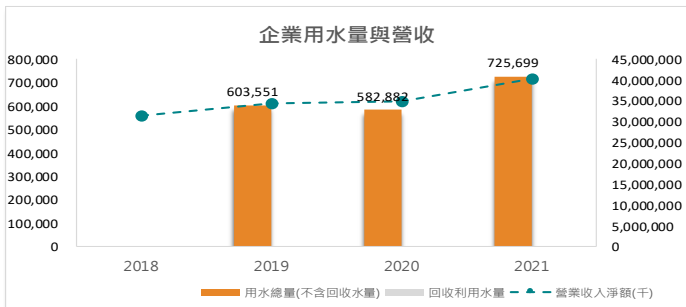
\*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

\*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24.5%，營收增加15.78%

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	725,699	-	-
2020	582,882	-	-
2019	603,551	-	-
2018	未揭露	-	-

\*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

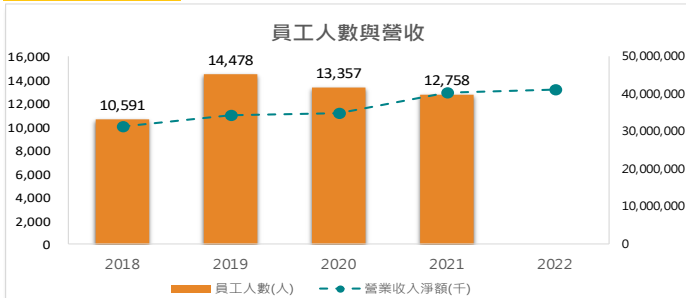
\*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

\*排水量：排放的汙水總量

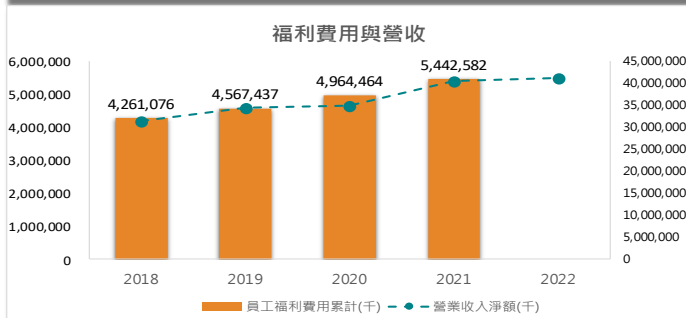
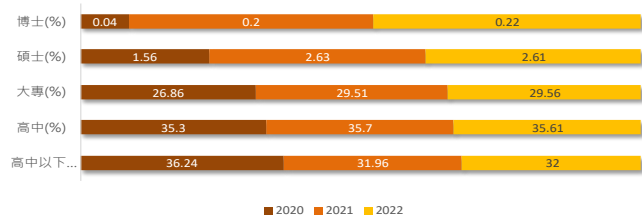
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



## 公司治理 Corporate Governance

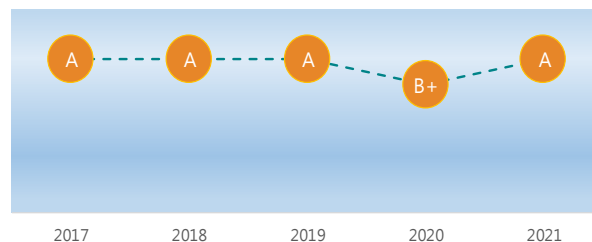
### 公司治理評鑑

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	6%至20%	A	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	21%至35%	B+	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	6%至20%	A	0.2	0.35	0.24	0.21
2018	6%至20%	A	0.2	0.35	0.24	0.21
2017	6%至20%	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



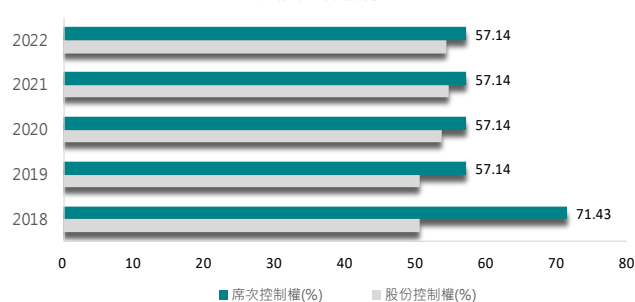
### 企業功能委員會

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

今年以來沒有裁罰資訊

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	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	FY21	FY22	FY23F
營業收入	10,493	10,270	10,801	9,501	9,059	9,869	12,333	11,775	40,364	41,066	43,036
營業毛利	1,742	1,723	2,218	1,946	1,610	1,813	2,557	2,444	7,139	7,629	8,423
營業費用	834	913	983	981	829	911	1,117	1,079	3,688	3,692	3,936
營業利益	908	810	1,235	964	781	902	1,440	1,365	3,451	3,937	4,487
稅前淨利	939	946	1,201	978	805	926	1,464	1,389	3,580	4,063	4,583
本期淨利(NI)	757	772	966	751	628	722	1,142	1,083	2,828	3,247	3,540
淨利歸屬於_母公司業主	757	772	966	751	618	717	1,134	1,072	2,827	3,247	3,540
淨利歸屬於_非控制利益	0	0	0	0	10	5	8	11	1	0	34
每股盈餘_本期淨利	1.93	1.95	2.44	1.90	1.56	1.81	2.87	2.71	7.21	8.22	8.95
QoQ(%)											
營收淨額	(1.24)	(2.12)	5.16	(12.03)	(4.66)	8.95	24.97	(4.52)			
銷貨毛利	(9.05)	(1.12)	28.74	(12.28)	(17.27)	12.61	41.07	(4.44)			
營業利益	0.36	(10.82)	52.48	(21.90)	(19.06)	15.50	59.71	(5.24)			
稅後純益_母公司淨利	(1.44)	1.97	25.17	(22.26)	(17.79)	16.09	58.15	(5.45)			
YoY(%)											
營收淨額	5.12	6.69	6.62	(10.57)	(13.67)	(3.91)	14.19	23.93	15.78	1.74	4.80
銷貨毛利	5.81	(0.54)	20.30	1.56	(7.62)	5.21	15.28	25.59	11.20	6.87	10.40
營業利益	17.46	(3.83)	32.68	6.59	(14.05)	11.32	16.60	41.48	24.13	14.07	13.97
稅後純益_母公司淨利	30.67	17.02	17.84	(2.20)	(18.42)	(7.13)	17.34	42.71	32.32	14.83	9.05
各項比率											
營業毛利率	16.61	16.77	20.54	20.48	17.77	18.37	20.73	20.75	17.69	18.58	19.57
營業利益率	8.65	7.89	11.43	10.15	8.62	9.14	11.68	11.59	8.55	9.59	10.43
稅前淨利率	8.95	9.21	11.12	10.29	8.88	9.38	11.87	11.79	8.87	9.89	10.65
稅後淨利率	7.21	7.52	8.95	7.91	6.82	7.26	9.19	9.10	7.00	7.91	8.23

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	56

## 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。