

貿聯控股公司

3665.TT

投資人簡報

2024年第1季

2024年5月更新



本報告內容係依據製作當時的時間點更新，內容涉及財務或相關資訊可能涵蓋本公司及子公司未來前景，且受重大風險和不確定性因素影響，而導致最終結果與原先的展望相異。因此，本公司特此聲明，此報告內容，僅為資訊流通之目的而公佈，並非投資建議，本公司及代表人、報告者不對報告內容的正確性、完整性或使用本報告內容所產生的損害負責。

I. 企業亮點： 2024年第一季度

成功轉型

- 工業用領域為公司最大業務，2022-2023佔比>40%，對比2019-2021佔比<20%%
- 多樣化業務，能夠分散風險，降低單一業務減緩或區域風險的負面影響
- 有更多機會能夠為客戶提供更多不同產業或終端產品的高附加價值解決方案
- 今年第一季度的毛利率超越過往任何一季相似營收規模的毛利率

強健的運營與財務基礎

- 儘管面臨外部壓力仍達成業務連續性
- 強化運營：增加客戶可靠度與長期客戶的信任連結
- 財務彈性：嚴控現金流並提升資金運用效率
- 使客戶信任，並提升供應鏈角色

I. 企業亮點： 2024年第一季度

谷底已過

- 工業用、資訊科技與數據傳輸以及電器業務的修正與庫存調整已近尾聲
- 開啟下一段成長：今年第一季度營收、獲利都呈季比成長
- 提高股利發放率，表示對近期業務的改善充滿信心

為下一個上升周期而準備

- 數位化、電氣化以及永續發展帶來供應鏈洗牌機會
- 我們已準備好滿足數據基礎設施強勁的電力和數據需求
- 全球布局降低碳足跡，開發更環保的解決方案
- 已連續6個季度實現自由現金流為正，並朝持續正自由現金流努力

II. 財務表現摘要: 2024年第一季度

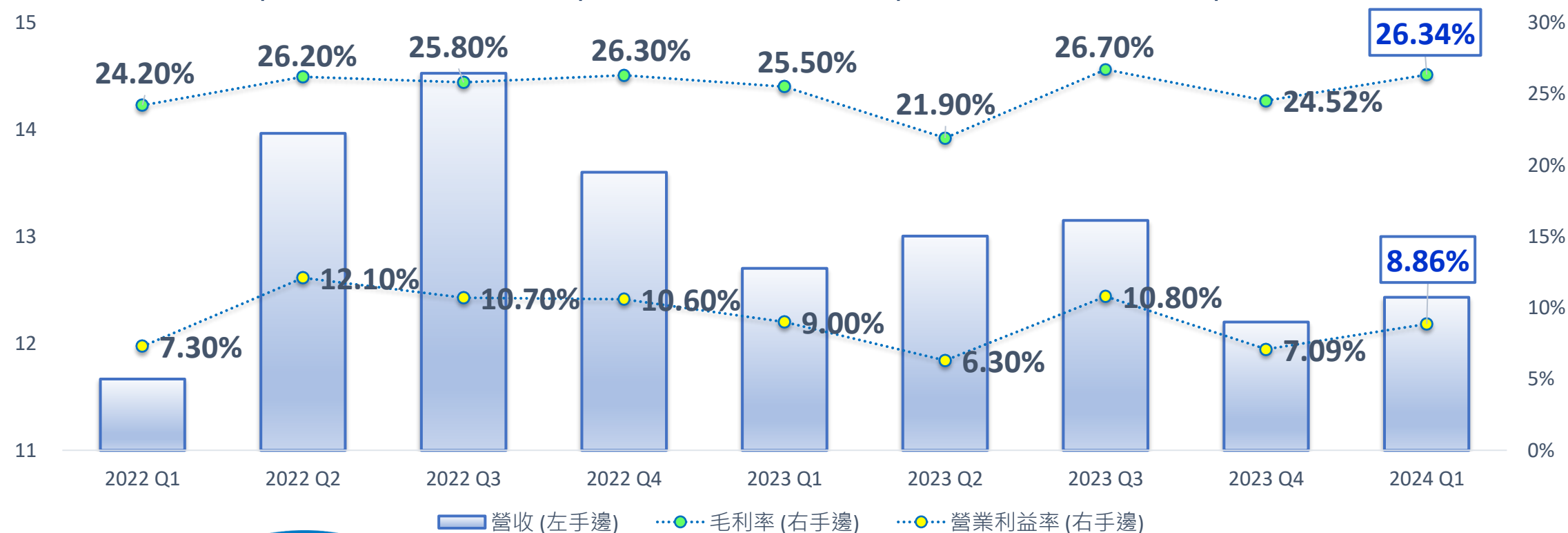
總營收
1Q24
NT\$ 12.43B

毛利率
1Q24
26.34%

營業利益率
1Q24
8.86%

淨利
1Q24
NT\$ 581M

每股盈餘
1Q24
NT\$ 3.56

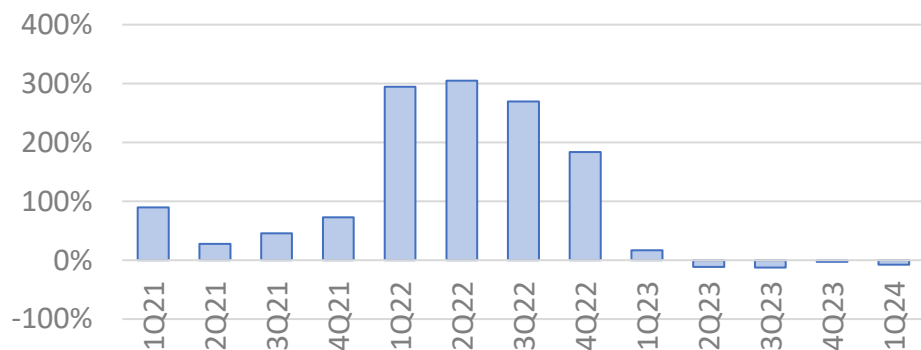


II. 財務表現摘要: 2024年第一季度



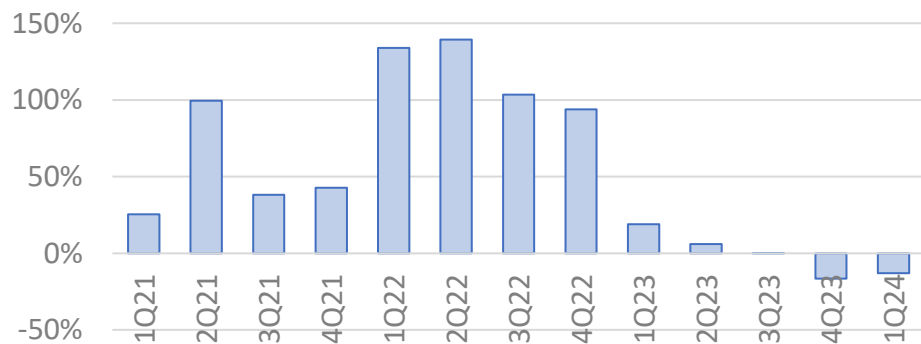
II. 財務表現摘要: 2024年第一季度

工業用銷售年比



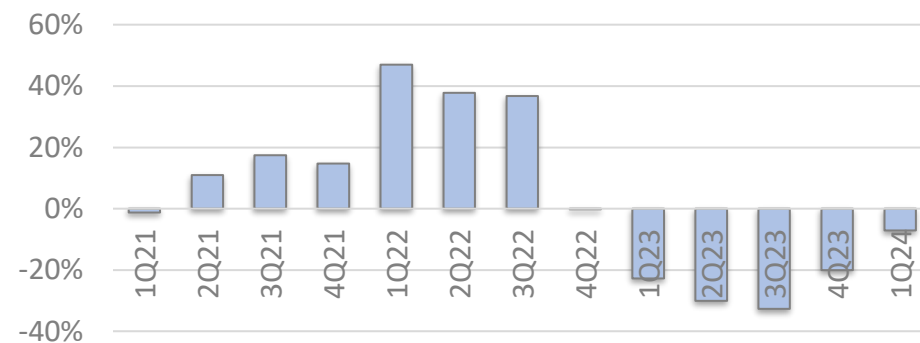
- 持續打底等待復甦
客製化產品成長、工廠自動化仍未反彈

車用銷售年比



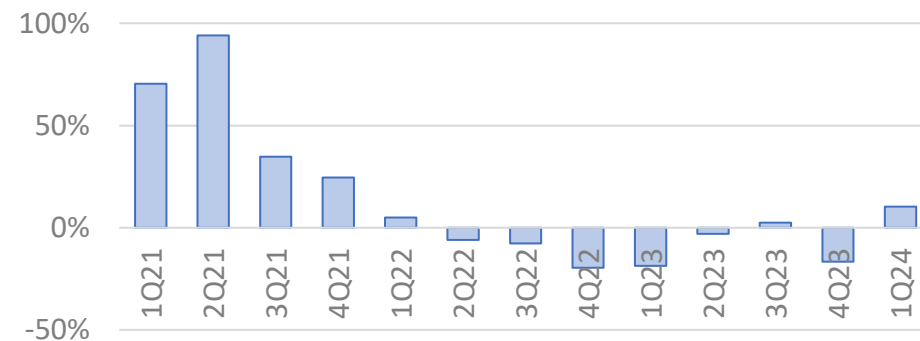
- 衰退幅度較預期和緩
矽膠產品的成長抵銷其他產品的弱勢

資訊科技與數據傳輸銷售年比



- 衰退週期快要結束
大電流產品高速成長、周邊設備已見底

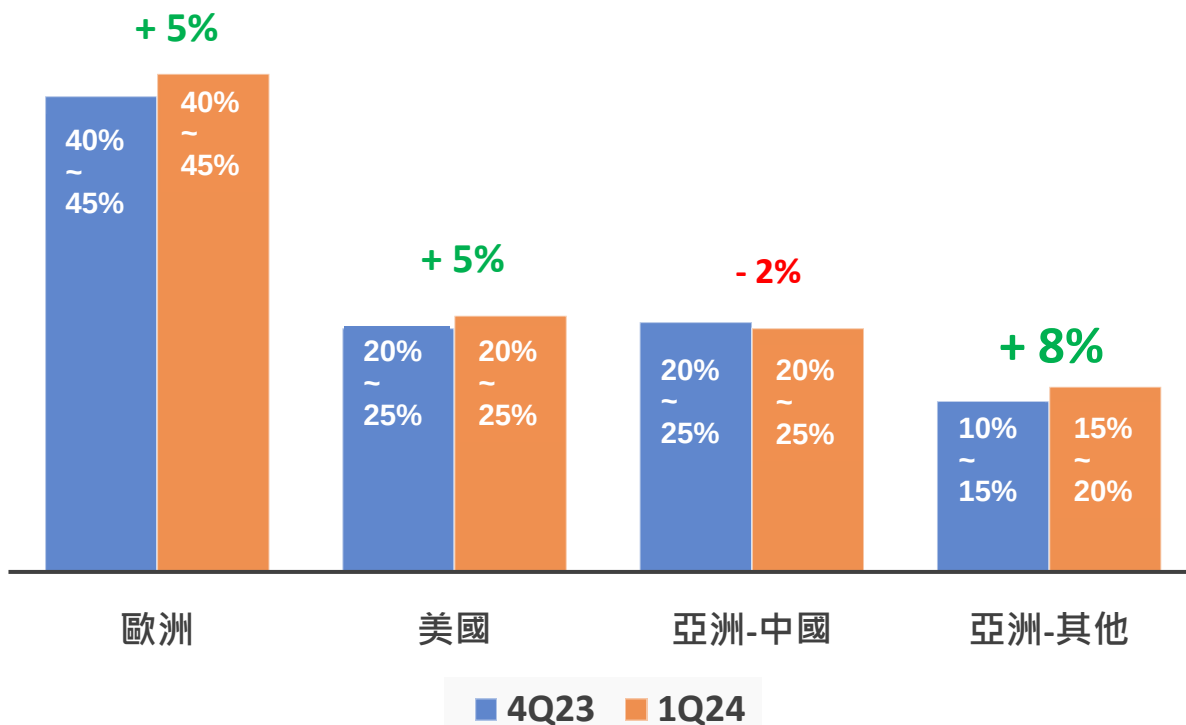
電器用銷售年比



- 4項之中唯一年成長

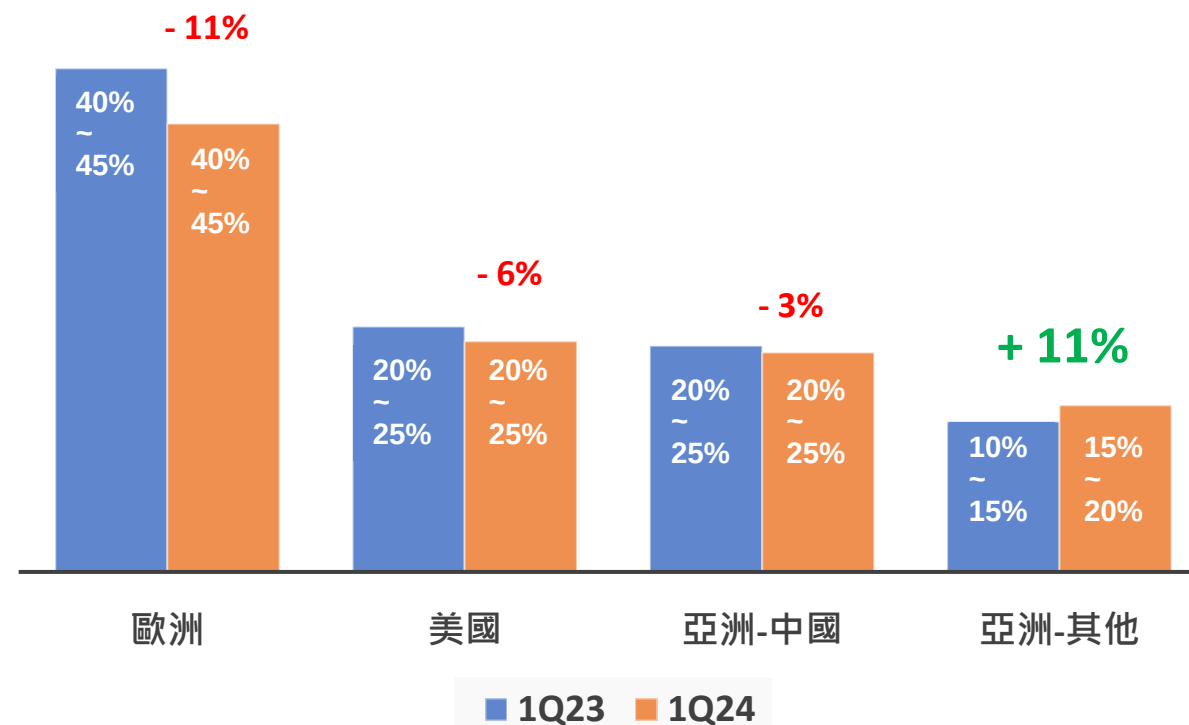
II. 財務表現摘要: 2024年第一季度

美金營收(% 之於合併營收), 季比



- 季比：除了中國以外地區都較上季成長
中國連續3季以相似幅度減少

美金營收(% 之於合併營收), 年比



- 年比：東南亞是唯一一年成長地區，也是
季成長幅度最大地區

II. 財務表現摘要： 2024年第一季度

改善產品組合成效顯現

- 管理效率、市場地位、競爭優勢：發揮成效
- 以目前的產品組合與營收規模看，26%毛利率為相對正常
 - 儘管本季營收比過去2年3次毛利率>26%的季度要低10億NTD左右
 - 今年的成長因子將利於毛利率表現
 - 持續降低負債比，減少利息支出

財務策略與投資人交流

- 持續追求高水準自由現金流
 - 過去6個季度平均每季都超過10億 NTD淨現金流入
 - 穩定增長以支持穩定的長期現金股利政策
- 繼續尋找具備技術、客戶和產能（我們的三大關鍵C）的潛在外部成長機會
- 增進投資人交流，安排海外訪廠實地考察與展場會議活動

III. 企業亮點： 2024年第一季度

提升供應鏈角色

- 儘管連接線整體潛在市場持續逐年成長，但仍處於成長且財務體質佳的供應商卻在減少
 - 過去幾年，多重外部壓力挑戰：我們戰勝了
 - 客戶減少供應商數量以便管理風險與成本
 - 跨區域提供多種生產能力：新產品導入、設計、生產；亞洲、北美、歐洲
- 更多業務整合至更少的供應商，大者恆大，成為贏家

短期展望

- 第一季的營收能夠季比成長顯示正在好轉
- 隨著多項成長動能，我們邁入新的成長階段
 - 之前的成長階段靠的是少樣多量的業務
 - 現在工業用領域佔比顯著提高，成長的路線將有所不同
- 營收與毛利率都還有提升空間

III. 企業亮點: 2024年第二季度展望

BizLink 2024 第二季 QoQ Highlights Lowlights	工業用  預期 資本設備 TMP, 能源 工廠自動化	電器用  預期 新產品 舊產品	車用  預期 矽膠 電動車	資訊科技 與數據傳輸  預期 高效能運算 週邊設備

III. 企業亮點: 2024年度展望

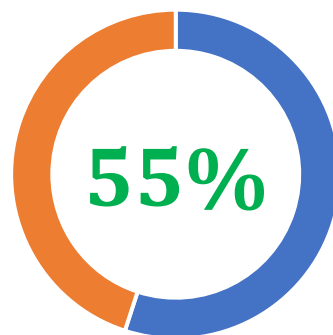
大趨勢 動能

主要由
高附加價值產品
帶動成長

毛利成長
可望優於
營收成長

2024年第一季度銷售

組合



■ 近期成長動能 ■ 其他

近期成長動能

高效能運算

大電流與高速傳輸需求增加

客製化

先進半導體設備與醫療設備

資本設備

成熟製程設備、更多次系統組裝

矽膠

配電系統、軌道車輛

機器人

機械手臂與醫療機器人

能源

再生能源電網儲能

III. 企業亮點： 2024年度展望

工業用業務

- 資本設備復甦進行式，2025年將有跳躍式成長
 - 訂單能見度延續至今年底，專案能見度也已至明年下半年
 - 開發冷暖空調系統與配電系統相關業務
 - 拓展非美系客戶與美國產能
- 高潔淨要求規格的侵入式體內治療與內視鏡用線，其有多年雙位數年複合成長率
- 產品：[LSH Delta](#) + [online portal](#)；市場：車廠以外的機械手臂應用與新醫療機器人客戶

資訊科技與數據傳輸業務

- 新專案數量從去年下半年至今年上半年增加一倍以上，今年下半年再比上半年多一倍以上
 - 尚未計入美國以外新建的數據中心，東南亞與歐洲都將在未來幾年鉅資興建數據中心
 - 從2024年末是2025年初，新的AI人工智慧運算平台將帶來多年的巨大潛力
- 高速傳輸與大電流/壓產品持續拓展新客戶，也同時向既有客戶進行交叉銷售
 - 開發液冷連接線+矽膠線纜+16通道/電纜+224Gbps/通道+48伏特直流產品
 - 市場：新的CSP/ODM客戶，加強與數據中心基礎建設提供商的業務合作

III. 企業亮點： 2024年度展望

車用業務

- 更多特殊專用的少量多樣性質客戶
 - 產品：電池補充模組組裝
 - 市場：包含電動貨卡車、曳引車、機車、越野車，與其他
- 矽膠業務為成長亮點
 - 產品：較低上限溫度的車用矽膠電纜
 - 市場開發：包含配電系統與軌道車輛

電器業務

- 受惠客戶推出新產品，前景明顯改善
 - 產品：系統級專案+電源供應的新功能
- 繼續成為關鍵客戶的旗艦產品主要供應商
- 市場：新的熱泵專案產品需求回溫

Q&A

APPENDIX

BizLink主要投資觀點



在地化生產策略

- ✓ 34座工廠分布4大區域
北美、歐洲、東南亞、東亞
- ✓ 每區都能生產多量少樣、少量多樣與新產品導入能力
- ✓ 貼近客戶尋找更多機會、節省交貨時間
降低風險、成本、排放與不確定性



核心多角化

- ✓ 提供解決方案：
工業用、IT、車用、家電
- ✓ 從連接線跨足次系統組裝，與客戶共同開發新產品，創造客戶價值
- ✓ 受惠長期成長趨勢，降低傳統業務比重
擁有穩定成長與成長波動性高的業務性質，可彈性互補



購併效益顯現 (1+1>2)

- ✓ 嚴選併購標的，合併後即享有獲利與現金流量
- ✓ 歷經3次指標性購併，並進行部門整合與組織優化，共享技術與客戶
- ✓ 切入同一客戶其他終端應用的供應鏈

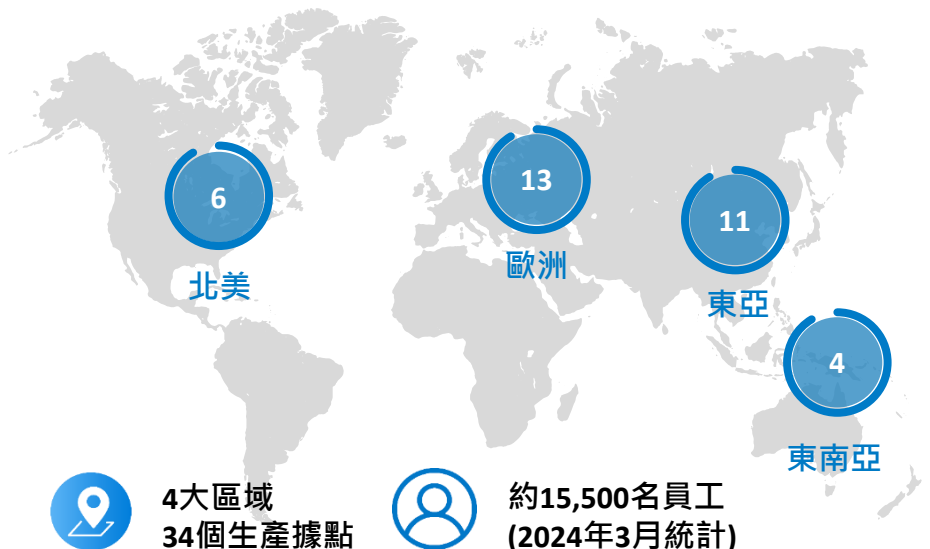


財務健全度

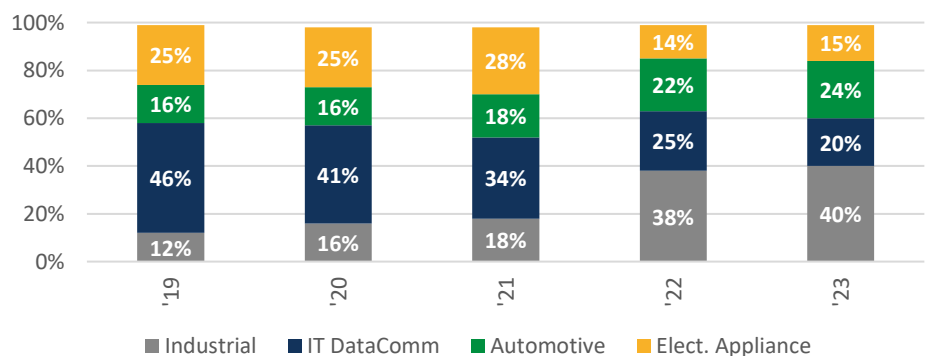
- ✓ 持續追求穩定的自由現金流與健全的資產負債表，強化自有資金運用彈性
- ✓ 主要客戶皆為知名歐美上市公司，與客戶共同發展成長
- ✓ 公司營運規模能在客戶的供應商管理脫穎而出

APPENDIX 長期策略: 多角化

全球化戰略



目前的銷售組合更加多元化



工業用

- 產品性質: 多樣. 少量
 - 資本設備
 - 新能源
 - 醫療
 - 工廠自動化
- 產品產區: 所有四個地區



車用

- 產品性質: 少樣. 多量
 - 矽膠
 - 充電
 - 非電動車
 - 電動車
- 產品產區: 所有四個地區



資訊科技與 數據傳輸

- 產品性質: 少樣. 多量
 - 高效能運算
 - 周邊設備
- 產品產區: 東亞 + 東南亞



電器用

- 產品性質: 少樣. 多量
 - 智慧家電, 無線式, 內建電動馬達
 - 大/小型家電
 - 傳統家電, 有線式
- 產品產區: 東亞 + 歐洲

APPENDIX

長期策略: 整體局勢

目標

打造出一個在任何週期下都能穩定成長的企業



專注連接器領域

多元市場組合

永續



- ✓ **區塊:** 工業用, IT與數據通訊, 車用, 電器
- ✓ **區域:** 北美, 歐洲, 東南亞, 東亞



- ✓ **核心多角化戰略:**
電動車、充電樁、公共運輸
工業控制、資本設備、醫療
數據中心、高效能運算、
能源、周邊配件、高端家電



- ✓ **ESG:** 環境, 社會公益, 企業治理
- ✓ **整合:** 業務和營運方面



成果

產生穩健的自由現金流以增加股東的價值

APPENDIX

期動能: 永續發展

我們對永續發展的承諾，讓貿聯能駕馭綠色浪潮、減輕氣候風險、降低成本及建立品牌價值，為我們和利害關係人都創造了長期價值。

E

能源生產及保存

我們的行動

降低溫室氣體
排放密度

使用可再生
能源發電

富時羅素
綠色營收

我們的成果

持續進步：
美國新聞周刊

Sustainalytics：
低風險評級

S

社會公益充權&改善

員工參與
公益活動

零事故政策

社會貢獻

持續進步：
新聞周刊美國最
佳社會責任企業

優良工作環境：
留任 & 新聘

G

永續卓越的治理

台灣證交所
公司治理

強而有力的
內部政策

獎懲分明

貿聯人：
一個團隊，
一個目標

全球企業功能

APPENDIX 資產配置

集資歷史: 5輪

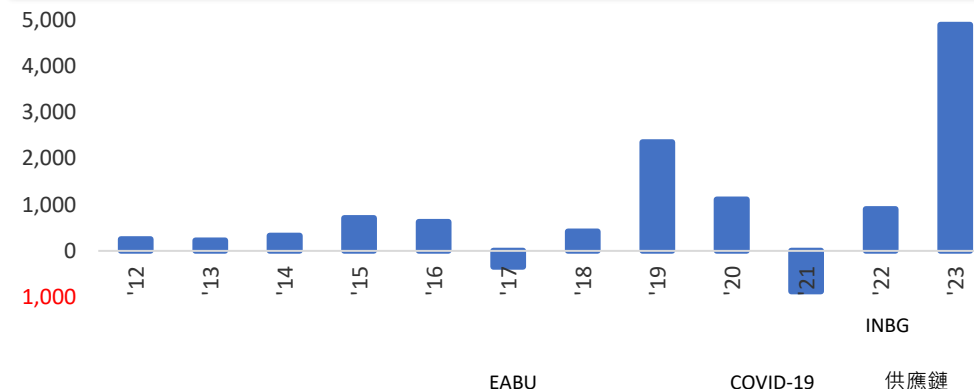
進入資本市場以提高戰略靈活性

2023 - ECB-5 (\$150m), 增資 (NT\$1.15B)	狀態	尚未轉換
2022 - ECB-4 (US\$125m) + GDR-2 (US\$104.2m)	狀態	部分轉換
2019 - ECB-3 (US\$100m) + GDR-1 (US\$80.4m)	狀態	完全轉換
2018 - ECB-2 (US\$100m)	狀態	撤回, 股本無稀釋
2016, 2018 - ECB-1 (US\$80m), CI (NT\$0.63B)	狀態	完全轉換

相得益彰

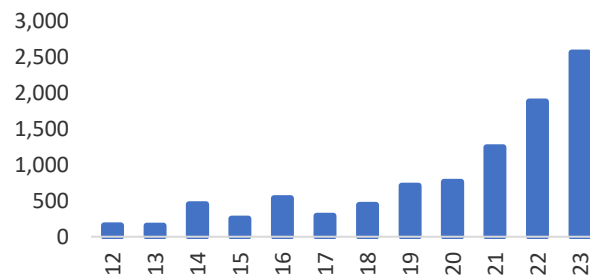
自由現金流 (NTD, M)

在不穩定的大環境下營運



資本支出 (NTD, M)

支持長期成長



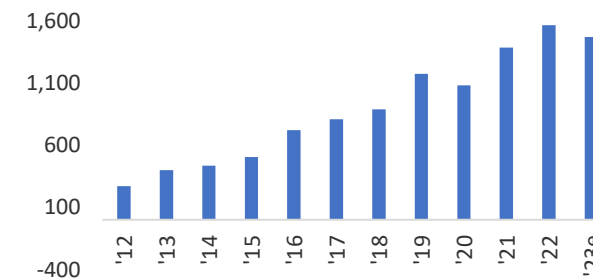
獨特的競爭優勢: 併購

強而有力的戰略選擇及整合

2022 - INBG	銷售年均複合 成長率: +19.3%	銷售年均複合 成長率: +35.9%	指標性收購
2020 - Speedy			補強收購 選擇性多角化
2018 - Teralux			補強收購
2017 - EABU			指標性收購
2016 - 城鉞, Spinneret	原本	合併	補強收購 逐步營利增長

派息 (NTD, M)

吸引更多投資者



APPENDIX: 最近5年簡式損益表

項目	2019	2020	2021	2022	2023
營業收入	23,092,145	22,537,767	28,564,375	53,757,171	51,051,791
毛利率	24.36%	25.34%	23.21%	25.65%	24.65%
營業費用	3,215,562	3,265,296	3,971,071	8,218,883	8,349,633
營業利益率	10.44%	10.85%	9.31%	10.36%	8.30%
業外收支	-74,997	-189,786	-17,006	-253,812	-794,759
本期淨利	1,837,640	1,820,296	2,021,972	3,853,107	2,310,777
淨利率	7.96%	8.08%	7.08%	7.17%	4.53%
基本每股盈餘(元)	15.34	13.84	15.05	25.00	14.37

APPENDIX: 最近5年簡式資產負債表

項目	2019		2020		2021		2022		2023	
	值	%	值	%	值	%	值	%	值	%
現金及約當現金	9,020,132	37.56%	5,360,003	23.59%	3,209,592	12.55%	8,497,568	15.90%	10,627,389	19.43%
存貨	4,077,127	16.98%	4,649,474	20.47%	6,378,838	24.94%	12,323,217	23.06%	10,102,719	18.48%
應收帳款淨額	4,836,085	20.14%	5,235,100	23.04%	7,005,579	27.39%	10,060,143	18.82%	8,187,814	14.97%
固定資產	2,505,708	10.43%	3,224,081	14.19%	3,864,308	15.11%	10,018,018	18.74%	12,252,251	22.41%
資產總計	24,013,108		22,717,189		25,572,481		53,446,242		54,682,928	
流動負債										
短期借款	64,500	0.27%	259,833	1.14%	827,652	3.24%	748,542	1.40%	2,658,746	4.86%
應付帳款	3,371,163	14.04%	3,501,322	15.41%	4,492,550	17.57%	5,547,952	10.38%	4,488,677	8.21%
其他應付款	1,243,287	5.18%	1,372,585	6.04%	1,571,126	6.14%	3,004,797	5.62%	2,945,595	5.39%
一年內到期長期負債	2,391,131	9.96%	55,719	0.25%	1,362,561	5.33%	2,477,952	4.64%	1,873,578	3.43%
非流動負債										
應付公司債	2,824,912	11.76%	2,739,430	12.06%	0	0.00%	3,728,371	6.98%	8,538,297	15.61%
長期借款	451,012	1.88%	385,162	1.70%	314,664	1.23%	10,283,057	19.24%	4,784,190	8.75%
負債總計	11,756,682	48.96%	9,439,664	41.55%	10,422,339	40.76%	30,942,218	57.89%	30,085,561	55.02%
權益總額	12,256,426	51.04%	13,277,525	58.45%	15,150,142	59.24%	22,504,024	42.11%	24,597,367	44.98%

APPENDIX: 最近5年簡式現金流量表

項目	2019	2020	2021	2022	2023
期初現金	3,560,272	9,020,132	5,360,003	3,209,592	8,497,568
營業活動之淨現金流入(出)	3,060,503	1,871,527	364,965	2,779,419	7,446,277
投資活動之現金流量					
取得不動產、廠房及設備	-710,585	-759,861	-1,244,650	-1,877,242	-2,558,729
其他	-498,747	-1,276,117	-230,831	-9,737,947	-2,016,374
投資活動之淨現金流入(出)	-1,209,332	-2,035,978	-1,475,481	-11,615,189	-4,575,103
籌資活動之現金流量					
發行公司債	3,031,000	0	0	3,426,445	4,481,495
現金增資	2,423,699	0	0	2,880,000	1,150,000
短期借款增加	0	189,949	584,341	6,332,989	11,109,309
短期借款減少	0	0	0	-6,431,131	-9,216,031
舉借長期借款	92,173	0	112,036	12,078,209	8,340,599
償還長期借款	0	-13,914	-170,926	-58,848	-14,756,951
發放現金股利	-888,881	-1,174,657	-1,082,724	-1,385,649	-1,564,463
其他	-780,197	-2,827,513	-275,558	-2,981,077	-486,100
籌資活動之淨現金流入(出)	3,877,794	-3,826,135	-832,831	13,860,938	-942,142
本期現金增加(減少)	5,459,860	-3,660,129	-2,150,411	5,287,977	2,129,821
期末現金	9,020,132	5,360,003	3,209,592	8,497,569	10,627,389
自由現金流入(出)	2,349,918	1,111,666	-879,685	902,164	4,887,548

聯絡我們

王譯鋒 Mike Wang

經理, 投資人關係

T +886 2 8226 1000 ext. 52663

E mike_wang@bizlinktech.com

許殷銘 Jimmy Hsu

副理, 投資人關係

T +886 2 8226 1000 ext. 52794

E jimmy_hsu@bizlinktech.com

即將舉行的投資人關係活動

5月27日: 香港, 瑞銀證券投資論壇

6月6日-6月7日: 臺北, 花旗證券投資論壇

6月12日: 臺北, 元大證券投資論壇

關注我們



@BizLinkTechnology



@BizLink Group