

2023 年第二季度說明會逐字稿 – 2023 年 8 月 25 日

建議您可以前往貿聯官方網站的投資人服務專區下載說明會簡報資料，並將此資料與以下內容一同閱讀。此外，您還可以同步收聽包含問答環節的會議錄音檔，以取得更全面的資訊。

公司代表

梁華哲 董事長

蔡策申 財務長

鄧劍華 總經理

主持人：**王譯鋒** 投資人關係經理

致歡迎詞

王譯鋒 投資人關係經理

大家下午好，我是投資人關係經理王譯鋒，非常歡迎各位參加由貿聯所舉辦的 2023 年第二季營運成果法人說明會。今天的與會者名單包括董事長梁華哲、總經理鄧劍華以及財務長蔡策申。有關最新的財務報告資訊，您隨時可以透過貿聯官方網站中的投資人服務專區中下載。會議開始時，我們將由董事長梁華哲介紹公司的整體局勢；隨後由財務長蔡策申為大家回顧財務表現摘要；緊接著，總經理鄧劍華將分享公司在營運方面的亮點和成就。最後，我們將進入問答環節，期待能與各位就相關議題進行深入的交流與討論，非常感謝您今天的參與。

在我們開始進行討論之前，讓我們先提醒各位，今天的討論內容是基於我們當時的製作時間點所做的更新。這些內容將涵蓋財務相關資訊，包括對貿聯集團未來前景的展望。然而，我們必須強調，這些展望受到重要風險和不確定性因素的影響，可能導致最終結果與初步預期有所不同，詳細情況請詳見我們在說明會簡報中所提供的投資安全聲明。最後，我們要特別提醒各位，為了向投資大眾和法人研究員提供關於貿聯集團目前營運狀況和未來盈餘展望的參考資訊，今天的會議將被全程錄音並上傳至我們的官方網站。現在，我們誠摯地邀請董事長梁華哲先生發言。

第一部分. 整體局勢

梁華哲 董事長

譯鋒，謝謝你。

2023 年第二季，受到整體經濟環境不景氣的影響，我們面對到許多挑戰，尤其是世界各大主要經濟體持續升息，導致需求疲軟。但是即便在這樣的情況下，我們仍然能保持價格的優勢，而且隨著出貨量開始回升，我們也跟我們的供應鏈更緊密合作。最近，隨著各國陸續開放，旅行也重回正常，越來越多客戶拜訪了我們在世界各國的據點。在今年三月，我們首次導入了“強韌銷售”這個概念，為什麼叫做“強韌銷售”呢？意思是，我們涉足的產業種類廣泛，而且沒有過度集中在特定產業，不會因為特定產業的不景氣，對貿聯整體造成重大影響，由於我們的銷售是有“韌性”的，儘管大環境的動能減緩而且波動劇烈，但我們在銷售額和毛利的走勢上，是相對平穩的。因此，在整體經濟不景氣的情況下，貿聯在現金流方面反而表現得更加亮眼，能夠在這個艱困的環境中支撐我們的財務狀況。即使外在環境不是非常樂觀，但我們近期的表現，顯示出我們新的商業模式是可行的。現在，我們雖然還沒有完全度過這個難關，但我們已經看到隧道盡頭的曙光。儘管近期面臨到很多挑戰，但我們也正在採取許多措施，確保貿聯走過這個短期的關卡之後，能夠雨過天晴，迎來長期的成功。

打造更聚焦的企業

透過貿聯本身的有機增長，以及一系列的策略性併購，雙管齊下，讓我們的年營收從 2016 年的 2.85 億美元，成長到 2022 年的 18 億美元，年複合成長率高達 30%。對於未來，我們已經設定了一個遠大的目標，並且將會透過組織變革，持續追求卓越、達成目標。透過組織上的改變，能讓我們的高階管理層更專注在營運策略的制定，並且可整合現有的高管人才、將資源更有效地分配，對集團的成長發揮最大的效果，同時還能更緊密地凝聚整個組織，塑造出獨特又一致的企業文化。我們很有信心，這些組織上的改變，能幫助貿聯在未來幾年再創成長高峰。

在此我很高興向大家宣布一個消息，我們工業應用事業群（INBG）的負責人 Florian Hettich，最近被任命為集團首席營運長，他將會負責產品業務方面的營運和管理。我們第一次跟 Florian 接觸是在 2021 年的年中，2021 年底開始我們雙方就密切合作，主要是進行併購完成前的整合工作。去年，也就是 2022 年，我們完成了併購，而 Florian 也在收購後的整合過程，扮演了非常關鍵的角色，讓我們能順利地將 INBG 納入 BizLink 這個大家庭。Florian 展現出卓越的領導能力，他能夠深入地分析情勢，找出關鍵的要素，並且推動團隊共同制定策略，再明確地溝通傳達行動計畫，確保專案能夠順利執行。我們熱烈歡迎 Florian 未來能夠透過營運長的職務，對貿聯的營運發揮更直接而且更有效的管理。同時，隨著 Florian 接任營運長，我們也將客製化產品事業部的負責人，晉升為 INBG 的負責人。

優化內部流程

我們組織變革的其中一個部分，就是要設立製造和會計的中央服務中心。這樣一來，我們可以更有效率地整合資源、優化流程、控制成本、控管進度，並且持續地進步改善。我們正在集團展開各種卓越計畫，包括銷售、營運、財務等多個領域，透過優化工作流程來提升部門的效率。我們預期明年開始，這些努力將可以看到成效。最後，我們還會進一步進行數位轉型，讓內部流程更加自動化，以提升效率和準確性。這些改變都有助於我們替客戶提供更好的服務和支援，能夠更快速且更準確地完成客戶的要求，同時也能提高我們對產品的追蹤能力、確保產品符合規定。

透過 ESG 努力提升長期效益

企業的永續發展，對我們來說始終都是營運策略重要的一環，我們也一直在尋找有意義的方法，為未來的世代創造更美好的世界，在企業成長的同時，我們也提升在 ESG 方面的揭露，讓資訊更公開透明。貿聯在全球的每一個據點，都根據當地和據點本身的狀況，制定相關的里程碑和計畫，確保每一位貿聯人都能共同努力，一起達到集團設定的目標。當我們進行併購，多了新的據點的時候，也會將新據點納入 ESG 的計畫，在我們 2022 年的企業社會責任報告中，我們的指標涵蓋了所有 33 個生產據點。我們最近將會發布一份 ESG 總結，重點式地介紹我們的歷程，並且分享關鍵訊息、目標、未來展望，以及我們一路走來的成績。我們一路以來也獲得了一些獎項和認可，我非常感謝外界對我們的肯定。這份 ESG 總結將會在 2023 年第二季的營收報告中一起發布，更詳細的內容請參考我們的 CSR 報告。

接下來，我把時間交給財務長蔡策申，跟大家報告我們最新的財務數字。

第二部分. 財務概要

蔡策申 財務長

梁董事長，謝謝您。

2023 年第二季財務表現摘要如下

在 2023 年第二季，我們的銷售額達新台幣 130 億元，季增率為 2.4%，這個季增比起我們一般第二季因為季節性通常約略高於 10% 的表現稍差。毛利率則由上一季的 25.48% 下降至本季的 21.92%，主要係因於上一季會議中提及的庫存調整以及不利的產品組合所導致。若排除庫存影響，「可比較基礎」的毛利率還是落在和前四個季度差不多的水準，營業費用率由上一季的 16.52% 略降至本季的 15.60%、營業利益率由上一季度的 8.96% 降至 6.32%、而非營業損益中的財務成本持續上升，主要受到可轉換公司債折價攤銷增加的影響。另外，部分子公司出現一次性損失，致使集團有效稅率從上季 28.12% 上升至本季的 39.63%，上述原因導致每股盈餘從上一季度的新台幣 3.96 元下降至本季度的新台幣 2.75 元。最後，本公司目前流通在外普通股 1.616 億股，此部分尚未包含海外無擔保可轉換公司債中 27.3 百萬普通股尚未行使轉換權。

部門別銷售報告

2023 上半年銷售金額低於預算主要來自於資訊科技與數據傳輸部門的銷售額年增率下降 26%。其次，車用部門的年增率為 10%、家電部門則下降 11%、工業應用部門年增率達到 2%，與其預算相符。綜觀全局，各部門的表現均與我們的預期相符。接下來，我們將聚焦於核心增長業務。由於目前各產業增長趨緩，致使 2023 年上半年較 2022 年下半年衰退 9%。然而工業應用部門則表現出色，2023 年上半年較 2022 年下半年增加 16%，年增率達到 10%，持續穩健成長。核心增長業務 2023 年上半年較 2022 年下半年衰退 2%，但年增率則達到 3%，為集團獲利率提供支撐。儘管總體經濟受到支出緊縮影響，對集團銷售造成壓力，核心增長業務對總營收占比依然從 2022 年上半年的 63% 提升至 2023 年上半年的 69%，成為一個強而有力的穩定因素。儘管某些產品類別仍然處於衰退階段，但我們相信最終將會經歷復甦並重新回升，雖然復甦的步伐緩慢，但已經漸漸展開。

核心增長業務的進展

經深入分析數據後，我們可以看到排除庫存影響後的毛利率目前穩定在平均 26% 左右，這清楚地顯示貿聯的新商業模式正在取得良好成效。集團的營業費用從 2022 年第三季度的新台幣 22 億逐步降低至本季度的新台幣 20 億。其中管理和研發費用對銷售額的費用率上升，主要是為建立集團進一步的競爭力奠定基礎，並投入開發新技術、新能力、新產品，以驅動未來的成長。同時銷售費用率隨營業規模暫時性減低，而相對地有所下降。從「可比較基礎」毛利率的角度來看，過去五個季度的平均營業利益率為 11%，略高於再往前五個季度的平均 9% 的營業利益率。

集團近幾季以來一直持續維持高於過去水準的營運現金流入，並同時嚴控資本支出，因此已經開始見到良好的自由現金流量，此外，預計今年的實際資本支出將不會達到原本所預期的水準。集團策略的調整雖然耗費了一些時間，但我們也逐漸見證其所展現的成效。我們曾在 2021 年力抗供應鏈短缺的風潮中，達成過這樣連續季度的增長，而以單季金額而言，之前的自由現金流高峰是出現在 2019 年下半年中美貿易戰的緊張時期。貿聯也將持續致力於穩定自由現金流量並持續強化現金水位，以避免錯過任何有利的購併機會。隨著核心增長業務占比逐漸提高，獲利能力漸趨穩定，而目前現金水位也維持於健康水準，因此於可預見的將來，我們將不會進行任何籌資計畫。

我們本季的庫存周轉率自 2021 年第三季度開始上升以來，首次出現了下降。雖然如此，它仍然保持在新冠肺炎疫情前的水平之上。在今年下半年，我們將全力以赴降低庫存周轉率。同時，更高的現金水位讓我們在資本規劃上有更好的彈性，可以快速達成最適的配置。我們的目標是明顯降低債務水平，這項工作已從上個季度開始著手。我們上次法說曾提及較高的存貨調整可能會持續到第三季，但目前看來第三季應該不會再有異常的存貨提損，會回到正常水準。然而考慮到全球需求的疲軟放緩，我們預計年底存貨損失的回沖可能相當有限。儘管我們的業務較同業更全球化和多元化，但我們的庫存銷售比仍然優於行業水平。從 2019 以來的紀錄來看，在比較正常的商業環境下，我們在庫存的表現還是相當良好，前此只有一個季度有出現過這麼高的提損金額。

我們目前正積極尋求在全球業務中找到具有潛在市場增長潛力和較高毛利率的領域，以進一步提升長期利潤水平。這部分鄧總經理可以提供更多看法。

接下來，我們將邀請鄧劍華總經理分享我們的營運亮點。

第三部分. 營運亮點

鄧劍華總經理

策申，謝謝你。

實現我們的 4 x 4 商業模式

近期我們組織經過一輪重新調整，這將有助於我們在四大主要生產區域內更迅速地推進未來戰略產業的發展。這些產業包括工業、資訊科技及數據傳輸、新能源運輸以及高價值電子產品。這次調整的目標在於促進專業知識和資源在這些領域之間流動。同時，也將進一步激勵不同業務之間的交流，以更迅速地制定適應市場變化的戰略。

展望未來

儘管過去幾個月來復甦的步伐有所減緩，但我們仍預期 2023 年下半年商業環境將會呈現改善的趨勢。隨著客戶需求的回升以及新產品的推動，整體出貨量也有所提升。財務長蔡策申先生剛才已經約略提到我們正在努力改善的地方，一些措施也可能會反映在盈餘的波動。最後，我們對於 2024 年保持樂觀態度，不過目前對此我們無法提供具體評論。

工業用部門

隨著全球製造業採購經理人指數的逐步下滑，我們的工廠自動化產品類別增長有所減緩，而醫療保健類則持續保持穩定的增長趨勢。在資本設備類，已經觸及谷底，然後在 2023 年下半年，需求和建廠量將緩慢回升，並預期在 2024 年上半年趨於穩定，至於 2024 年下半年，我們預期將見到產業的回升。在成品組裝和系統整合方面，我們取得了顯著進展，並計劃於明年啟動一些項目。此外，我們也收到了無塵室應用的需求，與客戶建立了此類產品的合作關係。能源類產品在過去幾年中一直屬於業務影響較小的部分，但在 2023 年上半年，其增長加速，2023 年上半年增率達 40%，年增率達 50%。儘管如此，其在總銷售額中所占的比例仍低於 5%。

資訊科技及數據傳輸部門

在 2023 年第二季度，我們的周邊設備產品出現了少量的補貨活動，然而這並未達到明顯需求反彈的水平。雖然筆記型電腦行業已經觸底，但我們目前尚未看到明確的復甦情況。或許在假期前，我們可能會觀察到輕微的備貨情況。在 2023 年上半年，因現有客戶持續減少庫存，我們的高性能計算產品類別增長緩慢，但我們預計訂單量將從今年第四季度開始回升。眾多新的高效能運算項目即將啟動，這將為 2024 年的強勁增長打下基礎。我們正在積極推動更高的數據速度和更高的功率產品，以支持下一代高效能計算應用，而在此部分，我們已經收到了極具正面的回饋意見。

車用部門

我們主要的電動汽車客戶目前正積極進行產線升級，並在最近的業績會議中詳細說明了這一點。然而，這也意味著近期的趨勢可能會稍微減緩。最近，我們許多新興的電動車客戶紛紛放緩了生產節奏，對此，我們正在密切關注他們的動向。在過去的幾個季度中，矽膠一直是我們重要的材料之一，但後來我們察覺到汽車客戶的生產活動有所減弱。與此同時，我們的非電動車客戶繼續保持著微弱但穩定的增長，且仍有許多尚未開發的增長潛力，尤其是在應對高能耗成本等新型應用方面。近幾年來，我們的充電產品一直處於起步階段，但我們已經觀察到增長呈現加速的趨勢，過去半年的增長率超過了 30%，年增長

率更是高達 60%以上。然而，儘管取得了這些成就，該產品類別在整體銷售額中的占比仍未超過 5%。近期，該領域湧現了許多新的發展，我們預計未來將會有更多令人期待的變革出現。

電器部門

在本季度，我們的客戶加速拉貨，伴隨著全新產品的推出，我們預期能夠在 2023 年底保持強勁的增長趨勢。我們正積極開發新的應用，以及更為複雜的系統層級項目，以確保我們長期穩健成長，同時不斷提升毛利率。值得一提的是，我們在常州的新廠房已竣工，並計畫在今年年底前完成從舊廠房遷移至新廠房的過程。

現在交還給投資人關係經理王譯鋒發言。

問答環節

王譯鋒投資人關係經理

感謝董事長梁華哲、總經理鄧劍華以及財務長蔡策申的分享，這次的分享内容已經結束，現在我們將進入問答環節。如果您有任何問題需要提問，請舉手示意，我們將解除您的靜音狀態。

閉幕詞

王譯鋒投資人關係經理

非常感謝您參與今天的電話會議。在此，我們要特別感謝梁華哲董事長、鄧劍華總經理以及蔡策申財務長的參與與支持。問答環節至此落幕。今日的線上說明會重播連結將於未來 8 小時內公布於投資人服務專區。如您有進一步的疑問，歡迎隨時與我們的團隊聯繫。再次感謝您的參與，祝您有美好的一天！