

2023 年第 4 季度說明會逐字稿 – 2024 年 3 月 8 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

主持人：**王譯鋒** 投資人關係經理

蔡策申 財務長

致歡迎詞

王譯鋒 投資人關係經理

我們感謝凱基證券主辦今天的法人說明會，並感謝 Jennifer Liang 的引言。

下午好。歡迎參加貿聯 2023 年第四季法人說明會。我是投資人關係經理王譯鋒。今天的與會者名單包括董事長梁華哲與財務長蔡策申。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或者公開資訊觀測站下載。這個一小時的法說會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分享公司在營運方面的亮點和成就與回顧財務表現摘要；最後，我們將進入問答環節。

在我們開始進行討論之前，讓我們先提醒各位，今天的內容是基於我們製作財報的時間點，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

謝謝你，譯鋒。

回顧 2023 年：

貿聯在去年有著顯著進展，從 2022 年初收購 INBG 到優化全球運營，包括 14 個國家的 34 個生產基地。過去兩年中的法說會相關資料中都有分享我們的調整與措施。我們想讓大家了解貿聯在改善結構所做的措施，並為動盪的大環境做好準備。我們確立了關鍵目標的未來需求。然後，我們重新配置了全球資源，以追求我們長期策略的高附加值的產業，我們在本次法說會投影片的附錄部分對此進行了概述。

世界級的大型公司正從許多規模較小、財務狀況較差的單一產能供應商轉而與產能更全面的集中少數幾家大型全球供應商合作，這些供應商具有更好的自由現金流能力，能共同成長。客戶不再只是在尋找供應商來製造產品，而是需要能夠提供客製化解決方案的合作夥伴。他們必須降低供應鏈管理的風險，才能面對日益動蕩的環境，尤其是過去幾年我們大家都面臨的困境。

我們多元化的競爭優勢，讓我們更能看到產品和市場的開發機會。日益互聯的世界需要更高功率、更高頻高速的線束和連接器，以及更複雜的模組和系統級組裝。我們在各區配置更多元化的產能，能夠幫客戶提升價值，也讓我們能夠更好地調整和分配資源。能夠更靈活的面對營運條件與需求的變化。這種供應鏈的價值擴張也讓我們成為客戶不可替代的發展合作夥伴。

如今的貿聯已非往昔。這過程並不容易，可從季度財報看出，我們已變得更加靈活。在過去的五個季度，我們一直保持著正的自由現金流，並加速償還債務，我們的債務已經大幅下降。我們正逐步將負債比恢復到歷史水平。可以更積極的去槓桿化，但也必須繼續投資擴張。我們的資產負債表也比兩年前健全許多，這部分我們的財務長等等會詳細說明。

展望 2024 年：

我們看到部分業務繼續復甦，而部分業務尚未觸底反彈。我們的高效能運算業務自 2022 年第二季度達到峰值以來首次出現季成長。我們的資本設備業務自 2022 年第三季度達到峰值以來，連續兩季出現季成長。以上兩者都需要我們更完整的研發與生產能力。過去兩年，我們的能源業務呈上升趨勢，但仍低於總營收的 5%。只要綠能的趨勢持續，那我們的能源業務就能持續成長，並為下一代做出貢獻。

雖然普遍認為醫療保健是一個穩定的中個位數成長市場，但手術和機器人應用的成長性高出許多，需要超精密的精度、特殊的材料和元件、客製化的規格、特殊的生產環境和製造技術、嚴格的測試和較長的認證時間，成為我們進一步擴展的理想領域。我們已經擁有一套相關產品線，有機會從這個非常大高附加價值潛在市場受益。如今，已有許多不錯的實績。

我們將繼續投資，以提升我們各區的研發與生產能力，提高營收與獲利，預計今年稍晚將在印尼巴淡島和臺灣台南開出新廠。有可能會在今年開始貢獻營收，但明年才能貢獻獲利。我們位於中國常州的新廠已經開始運營了幾個月，還有很大的擴展空間。鑒於其高效的佈局和高度自動化的使用，它將成為未來擴展的藍圖。我們的服務模式能更迅速的回應和滿足客戶需求，從而贏得更多新機會，同時降低成本並使貿聯成為他們的首選合作夥伴。最後，我們將繼續提升營運效率，但預計將來只會看到相對微幅的調整。我們對未來幾年的前景感到興奮，並預計從今年開始將再次恢復增長。

接下來，我把時間交給財務長蔡策申，跟大家報告我們最新季度財務數字與營運亮點。

第二部分. 財務摘要

蔡策申財務長

梁董事長，謝謝您。

2023 年第四季財務表現摘要如下

營收季減 8%。毛利率較上季下降 216 個基點至 24.52%。由於部分業務的需求有所改善，本季度的庫存調整回到了歷史水平。營業費用較上季略增，導致營業利益率下降 365 個基點至 7.09%。一次性的組織調整費用有些影響。由於持續還債且沒有了

第三季的一次性費用，業外損失顯著比上一季下降，第四季單季的財務成本為全年最低。稅率略有修正，下降了 54 個基點至 32.12%。淨利季減 32%，每股盈餘為新臺幣 3.11 元。

2023 年年度財務表現

營收年減 5%。毛利率下跌 99 個基點至 24.66%，主要是疫情後一度過熱的業務，面臨修正，導致庫存調整。我們的營業費用率上升了 103 個基點，達到 16.36%，導致營業利益率下降了 202 個基點，至 8.30%。儘管我們的營業費用率大幅躍升，但營業費用金額只增加不到 2%。由於利率上升環境導致的財務成本上升，業外損失多了超過兩倍。我們的稅率激增，上升了 +524 個基點，達到 32.86%。淨利年減 40%，每股盈餘為新臺幣 14.37 元。

我們將在手現金餘額保持在較高水準，並大幅降低了庫存和應收帳款。我們的長期借款不到去年的一半，短期借款維持相似水平。這使我們的債務相關成本總額大幅降低。我們的控管展現了更高的營運效率，更加嚴控供應鏈紀律，使我們的營運現金流在去年創下新高。持續投資將來，去年的資本支出也創新高。最後，我們的自由現金流收益率也接近近期高點。

部門銷售組合

2023 年第四季度，工業應用類產品季減 1%，資訊科技及數據傳輸產品季減 6%，車用產品季減 9%，家電類產品季減 28%。工業應用和車用產品的表現符合預期，而資訊科技及數據傳輸和家電類產品的表現則低於預期。2023 年第四季度，所有四個市場類別產品均呈現年比衰退。

2023 年，工業應用類產品年減 3%，資訊科技及數據傳輸產品年減 27%，車用產品年成長 1%，家電類產品年減 9%。從我們四種分類組合年對年的趨勢來看，工業應用和資訊科技及數據傳輸產品似乎正在改善，並可能快要見到年對年的成長。車用產品似乎正在修正，而家電類產品波動性相對較大。

綜觀大局

2023 年的營收是我們上市 12 年以來第二次出現衰退，因此這種情況非常罕見。第一次是在 2020 年 COVID-19 最嚴重的時候。我們一直專注於加強我們財務的品質和穩定，同時推動長期策略。即使獲利下降，但我們去年的自由現金流仍創下新高紀錄。面對整體環境不佳時期，我們展現了難能可貴的業務實力。

我們 2023 年的生產力大幅提高，人均銷售額同比大幅增長。能源相關成本降幅遠大於營收的降幅。更高的效率帶來了更高的營運現金流。我們去年將 Florian 晉陞為營運長是正確的決定，借重他深厚的行業經驗的領導能力，在管理層的全力支援下，為我們提升效率與精簡化。我們預計效益將與日俱增。我們的庫存更加乾淨，我們的槓桿也接近歷史水平。隨著客戶庫存去化，交貨時間縮短，部分業務訂單能見度提高，其中一些甚至看到明年。過去兩年新專案從未停止過，讓我們保持靈活彈性，有更強勁的現金流可搶佔先機。近期我們主要地區的製造業採購經理人指數顯示好轉，並且不再下降，儘管少數地區仍低於 50。

我們強化了現金儲備，以支援 INBG 在 2022 年的營運資金和資本支出需求。進一步幫助 INBG 實現其既存的目標與機會，以及我們預期併入之後的機會，以達成雙方合併的綜效。多項業務都有兩位數的複合年增長率。產能不應限制我們滿足需求。我們看到來自各個不同的業務單位共同合作開發新技術、爭取新業務，並在我們的四個不同種類產品線都推出新產品。我們越來越重視永續發展工作，並致力提高「綠色產品」的出貨量，「綠色收入」已從 2019 年營收占比的 8% 提升到 2023 年營收占比的 16%，複合年成長率為 25%。最後，我們積極推展數位轉型，包括網路安全和流程自動化。

我們看到收入增長、產能利用率更高、回沖更多呆滯存貨，持續嚴控成本，並可能進一步去槓桿化，種種業務的改善同時也提高獲利能力。我們的現金轉換週期也將得到改善。我們致力保持我們的自由現金流為正，可因應內部或外部的成長需求，甚至也可提高現金股利發放率。我們保持正自由現金流的時間越長，我們的資本配置就越靈活。我們的長期策略是保持穩固的財務結構，以實現更穩定的成長與獲利能力。

第三部分. 營運亮點

蔡策申財務長

總體概覽

短中期全球經營環境仍然充滿挑戰，但我們在第四季已經看到一些改善，而且比第三季時更加明顯。剛才董事長提到，我們預計今年將有些成長的業務，但部分成長會被疲軟的業務所抵消，如週邊設備、電動車相關以及工廠自動化業務。這些業務最終可能會在今年觸底反彈，但鑒於去年基期較高，要年增的可能性不大。然而，電動車和工廠自動化對我們來說非常重要，明年可能會較今年成長，我們的高效能運算、資本設備和能源業務將持續增長。

近期展望

過去一年半，我們的月營收一直處於下降趨勢，但今年以來有所反彈。我們認為谷底已經過去，我們預計今年將重回增長。然而，剛才解釋過有增有減，所以加起來只會溫和成長。我們的工業應用、資訊科技及數據傳輸產品和家用電器可能會看到類似的成長比率，而我們的車用產品將明顯放緩。今年庫存調整和利息支出應該不會有太大影響，我們將繼續嚴控成本。我們預計今年將繼續使用自有現金進行擴張活動，但正如我在上一部分所說，實際支出將取決於我們當下的業務狀況及其前景。最後，我們一直在尋找下一個併購目標。

工業用部門

工業用部門在 2022 年第三季度達到高點，在後來的五個季度中，有四個季度環比下降，累計跌幅超過 13%。我們致力維持工業用部門收入，因較高的工業用部門收入是自由現金流的關鍵。產業環境的改善代表著我們的自由現金流有上升空間。我們的資本設備業務在去年第二季度觸底，此後隨著復甦而增長了 18%，並有一些庫存回沖。2023 年對這項業務來說會是一個非常強勁的一年，我們的展望與上次說法一樣，今年上半年將持平，下半年將明顯回升。我們的能源業務增長較快，但仍是比重較小的業務。

我們的醫療產品業務通常穩定成長中個位數。最後，我們的工廠自動化業務在 2022 年第三季度達到高點，並在過去五個季度中下降了四個季度。這項業務尚未見底，但我們看到下降速度明顯放緩，可能很快就會觸底。前面提到的機器人和手術應用橫跨了多種應用。因此，我們對這部分業務相對更加中立，在可預見的未來，它仍將是最大的。

資訊科技及數據傳輸部門

我們的資訊科技及數據傳輸部門在 2022 年第三季度達到高點，連續下降五個季度，總共下降了約 37%，成為表現最差的部門。在過去的幾年裡，我們已經不再強調周邊設備業務，但去年的下降比我們預期的要嚴重，並造成了我們的大部分庫存調整。它已經變得比我們的高效能運算業務更小，影響將進一步減弱。這項業務今年將繼續下滑，隨著電腦行業觸底並在今年下半年開始復甦，我們可能會看到更多的庫存回沖。市場預期電腦出貨量將有低個位數的年增長。我們一直在優化，將部份生產重新分配到成本較低的地區。我們希望將有電路板組裝能力的模組與次系統組裝產能應用於高效能運算、電動車、資本設備和醫療，今年稍晚新推出屬於家用電器部門的智慧家居產品將包含線材以外的產品。

我們的高效能運算業務在去年第三季度觸底，因為我們兩個主要的美國超大規模客戶伺服器佈建趨緩。第四季看到大幅反彈，季增長 29%，因為我們更高價值的新產品如預期般開始出貨，並將在今年逐漸緩慢增加。現在和未來的客戶與我們有非常高互動的專案合作。有些已接近量產，將在今年稍晚貢獻營收，而另一些將在明年逐步推出。新世代的產品才剛開始輪到下游供應商，貿聯將受益高速、大功率的產品出貨。人工智慧在各產業應用的延伸和數據主權議題上的廣泛應用，將使我們的高效能運算業務有望在未來幾年看到更多的成長，也可能帶動資本設備和能源業務。因此，我們對這塊業務相對更為樂觀。

車用部門

我們的車用業務在去年第二季度達到高點，比我們的工業和資訊科技及數據傳輸部門慢了近一年。然而，營收已經下降了 19%，這主要是由於我們的電動車和相關業務，因為目前車用產業的下行週期以及我們在特定客戶的供應份額下降。我們的車用產品主要是電動車的電力和信號解決方案，但我們目前正在研發數據解決方案，因為隨著電動車變得更加自動化並擁有更多的電子設備，產生的數據量將倍數增加。解決方案包含簡單的電纜和線束，也可以是更複雜的電路版組裝與次系統組裝。我們也在開發與連接線無關的專案。我們的電動車和相關業務可能要到今年底才會觸底反彈。

我們的工業部門有可再生能源的發電與儲能相關，而我們的車用部門有電動車充電，儘管它仍然相對較小。我們預計會持續增長，因為充電站基礎設施確實需要建設以支援電動車的趨勢，才能減少在充電站的等待時間與里程焦慮問題。現在投入充電站的擴充是最恰當的，因為電動車的銷售速度趨於穩定，能更合理的推算供應與需求。我們的電動車充電解決方案包括攜帶式和壁掛式、液冷散熱的充電槍、美規、歐規以及特斯拉標準規格的直流快速充電連接器、所有三個區域，甚至充電站內的電纜。矽膠業務也同樣如此，我們的解決方案包括耐高溫、耐曲折且非常平滑的線纜，適用於配電應用。矽膠業務的車用需求似乎處於穩定的低水平。因此，我們對這塊業務看法更加保守。

電器部門

電器部門在 2021 年第四季度達到高點，是第一個見高開始修正的部門。然而，修正的頻率並不穩定，幾個季度下降，然後幾個上升季度，然後再次下降。家電部門在第四季出現少見的最低業績，從高點起算下降了約 33%，但已經過兩年的調整期，這可能是我們週期性業務中最健康的。我們許多客戶將在今年推出新產品。自 2017 年我們收購電器部門以來，已經進步許多，現在該部門毛利率已經接近公司平均水準。我們對這塊業務持中立看法。

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

感謝董事長梁華哲以及財務長蔡策申的分享，這次的分享內容已經結束。現在讓我們開始問答部分。請輸入您的問題，我們將在剩餘的時間內盡可能回答。

閉幕詞

王譯鋒投資人關係經理

感謝董事長梁華哲以及財務長蔡策申。問答環節到此落幕。今天的線上說明會將於 24 小時內上傳至我們的投資人關係網站。如有其他問題，請隨時與貿聯投資人關係團隊聯繫。非常感謝您參加今天的線上會議。您現在可以斷開連接。