

樺漢科技

2018年12月




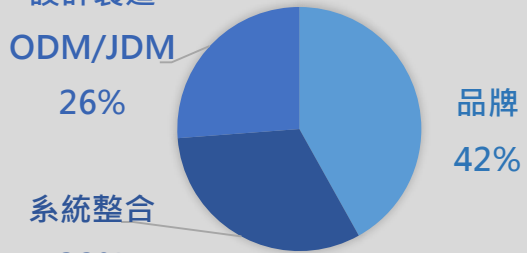




Safe Harbor Statement

Our discussion may include predictions, estimates or other information that might be considered forward-looking. While these forward-looking statements represent our current judgment on what the future holds, they are subject to risks and uncertainties that could cause actual results to differ materially. Undue reliance should not be placed on any forward-looking statements, which reflect our opinions only as of the date of this presentation. We undertake no obligation to update them.

2018年第三季營運成果

NT\$M	3Q17	2Q18	3Q18	季變化	年變化	說明
營業收入	11,889	14,674	19,981	36.2%	68.1%	• 2018年第3季認列帆宣整季營收，而2018年第2季僅認列1.5個月
營業毛利	3,573	3,402	4,184	23.0%	17.1%	• 帆宣毛利率平均水準約在11-13%區間，低於樺漢另外兩大事業區塊：品牌、ODM之毛利率，故2018年第3季整體毛利率略為下降
毛利率 %	30.1%	23.2%	20.9%	-230 bps	-920 bps	
推銷費用	-958	-696	-767			• 2018年第3季營業淨利率為4.6%，明顯優於上一季的2.5%
管理費用	-1,862	-845	-967			• 營業淨利率成長受惠於規模經濟效果，營業費用率較上一季下降超過4.4個百分點
研究發展費用	-197	-1,424	-1,480			• 預期信用減損損失在2017年合併於管理費用
預期信用減損損失	N/A	-76	-45			
營業淨利	556	361	926	156.4%	66.5%	
營業淨利率 %	4.7%	2.5%	4.6%	210 bps	-10 bps	
利息收入(支出)	-96	-101	-86			• 匯兌損失主因：帆宣及S&T受到人民幣及歐元貶值之影響
匯兌利益(損失)	-37	135	-26			• 其他營業外收入：主要來自S&T收取政府提供之R&D補助款
其他營業外收入及支出	193	319	258			
本期淨利	471	548	850	55.1%	80.3%	
本期淨利 (歸屬於母公司業主)	280	255	335	31.5%	19.5%	
每股盈餘 (NT\$)	3.70	3.31	4.35	31.4%	17.6%	• 2018年前三季每股盈餘合計10.38 • 2017年前三季每股盈餘合計10.03

營運成果分析 — 事業區塊

事業區塊	主要成員 (持股比%)	3Q18 營收組成 (NT\$M)	營收 季變化	3Q18 毛利率	3Q18 營業淨利率	3Q18 EPS組成 (NT\$)	說明
樺漢合併報表		19,981	36.2%	20.9%	4.6%	4.35	
品牌	 (24.1%)	8,374 (42%)	7.7%	29.2%*	2.9%*	0.77 (18%)	<p>3Q18 營收組成</p>  <ul style="list-style-type: none"> • 營收組成：42%營收來自品牌區塊之S&T、32%來自系統整合業務之帆宣、ODM族群的營收貢獻為26% • 由於樺漢三大事業區塊之營運本質及盈利結構差異甚大，我們認為營業淨利率較毛利率更為重要 • S&T公告之毛利率為34.2%，而樺漢合併報表認列29.2%，這是由於歐盟及台灣兩地財務報表編制方式不同 • 2018年10月樺漢透過股權交換，對S&T持股提高至26.6%
系統整合	 (46.3%)	6,382 (32%)	-0.7%	13.0%	5.6%	1.39 (32%)	
設計製造 ODM / JDM	 (100%)  (56.7%)  (34.2%) 其他	5,225 (26%)	41.7%	17.5%	6.2%	2.19 (50%)	

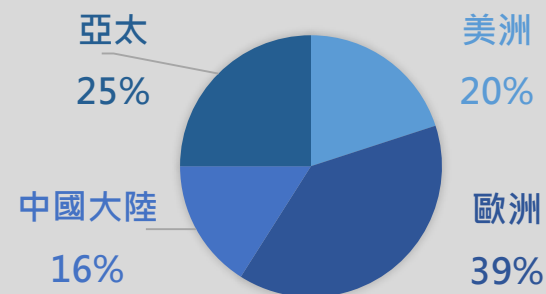
* S&T公告之2018年第三季毛利率為34.2%

營收分析 — 地區

	3Q 2018 營收	1Q-3Q 2018 營收
樺漢合併報表	19,981 季變化 36.2%	45,479
美洲	4,069 (20%) 季變化 15.3%	10,908 (24%)
歐洲	7,819 (39%) 季變化 10.1%	21,263 (47%)
中國大陸	3,146 (16%) 季變化 92.9%	5,343 (12%)
亞太	4,947 (25%) 季變化 104.9%	7,965 (17%)

說明

3Q18 營收組成



- 樺漢2018年第三季在美洲、歐洲、中國大陸及亞太地區之營收均較前一季成長
- 美洲：49%營收來自沅聖、36%營收來自S&T，其中S&T營收包含Kontron的加拿大子公司
- 歐洲：S&T在歐洲營運表現亮眼，樺漢合併報表的歐洲營收有86%來自S&T
- 中國大陸：61%營收來自帆宣，35%來自ODM族群之貢獻
- 亞太：帆宣貢獻81%之營收，其餘來自ODM族群