

貿聯控股公司

3665.TT

投資人簡報

2024年第二季

2024年八月更新



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年第二季度

4 x 4 策略：業務多元增長

- 終端市場已逐步走出衰退和去庫存階段
- 生產力和效率提升，加上有利的產品組合，推動毛利率增長
- HPC以及在資本設備和客製化(TMP)業務將共同啟動下一波多年的成長
- 電器業務因系統整合專案增加而成長，但車用業務持續持續保守，已成四大業務中佔比最低業務

4 x 4 策略：強勁成長基礎

- 持續維持營運支出和費用的高度紀律
- 提升高附加價值的成長業務，強化自由現金流入
- 充裕的現金餘額足可支應業務成長、去槓桿、併購及股利發放所需
- 半導體共伴推動HPC 增長：近 25% 的 2Q24 合併營收來自於半導體與HPC

I. 企業亮點: 2024年第二季度

4 x 4 策略：併購簡史



- 2020年併購Speedy、2022年併購INBG(TMP)都提升了半導體業務能力
- 併購Easys後，資本設備可望成為工業用產品中營收佔比最大業務
- 為迎接半導體產業即將進入的長期景氣循環做好萬全準備，充分掌握成長契機
- 提升供應鏈價值：從線束線纜向上做到半導體設備整機箱體組裝與系統整合

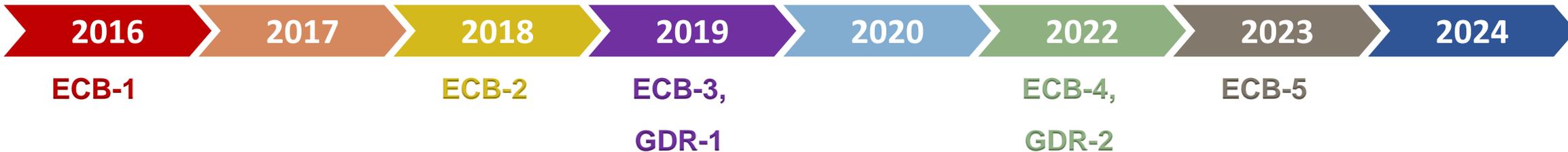
5千萬歐元
收購Leoni
集團電器
線束事業部



6,500萬星幣
收購新加坡
Speedy

4.5億歐元
收購Leoni
集團工業
應用事業群

5,150萬歐元
收購



I. 企業亮點： 2024年第二季度

4 x 4 策略：生產布局

- 強化北美與東南亞的布局，因應在地化生產及短鏈的全球產業趨勢 印尼巴淡島廠
- 2座新廠已完工，預期2025年初開始生產
 - 台南廠：增加工業用業務比重
 - 印尼巴淡島廠：增加 IT 和工業用業務比重
- 提升馬來西亞檳城廠與墨西哥華瑞茲廠的產能利用率
- 併購Easys將提升歐洲的半導體設備業務產能



台南廠

ESG里程碑與企業文化更新

- 第七本永續報告書：達成多項里程碑，永續發展為公司核心價值之一
- 「綠色收入」2019年佔比8%上升至2023年的17%，並且繼續成長
- TWSE公司治理評鑑連續9年排名前段班
- 全新企業品牌宣言：Where Possibilities Connect 連結無限可能

II. 財務表現摘要: 2024年第二季度

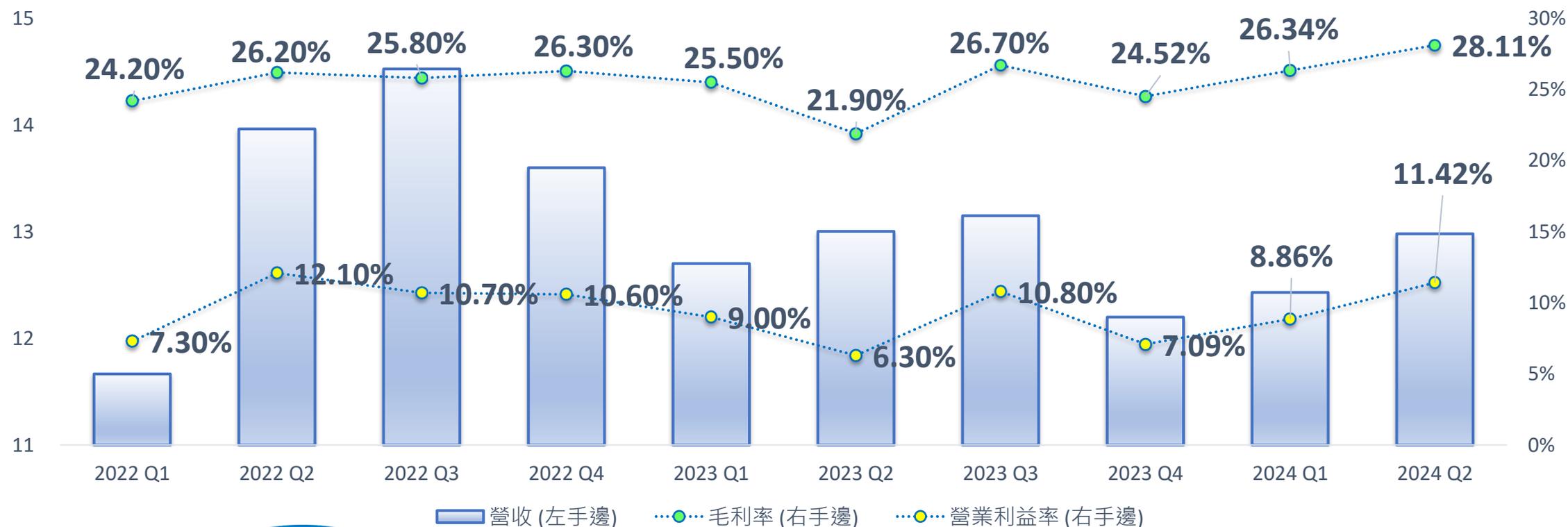
總營收
2Q24
NT\$ 12.98B

毛利率
2Q24
28.11%

營業利益率
2Q24
11.42%

淨利
2Q24
NT\$ 1,002M

每股盈餘
2Q24
NT\$ 6.13

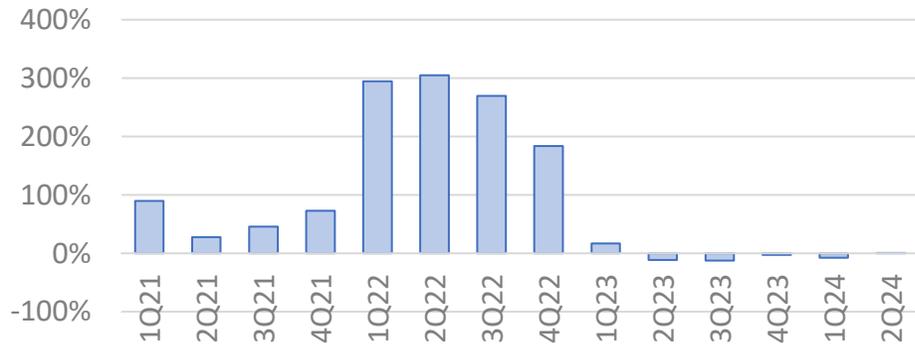


II. 財務表現摘要: 2024年第二季度

<p>BizLink</p> <p>2024 第二季</p>	<p>工業用</p> 	<p>電器用</p> 	<p>車用</p> 	<p>資訊科技 與數據傳輸</p> 
	<p>40%</p>	<p>18%</p>	<p>18%</p>	<p>23%</p>
<p>QoQ</p>	<p>→ → 預期 實績</p>	<p>→ → 預期 實績</p>	<p>↘ ↘ 預期 實績</p>	<p>→ → 預期 實績</p>
<p>YoY</p>	<p>→ 實績</p>	<p>→ 實績</p>	<p>↘ 實績</p>	<p>→ 實績</p>

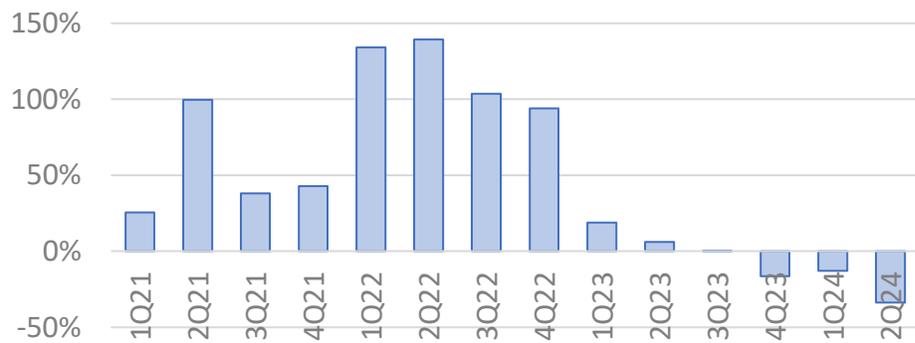
II. 財務表現摘要： 2024年第二季度

工業用銷售年比



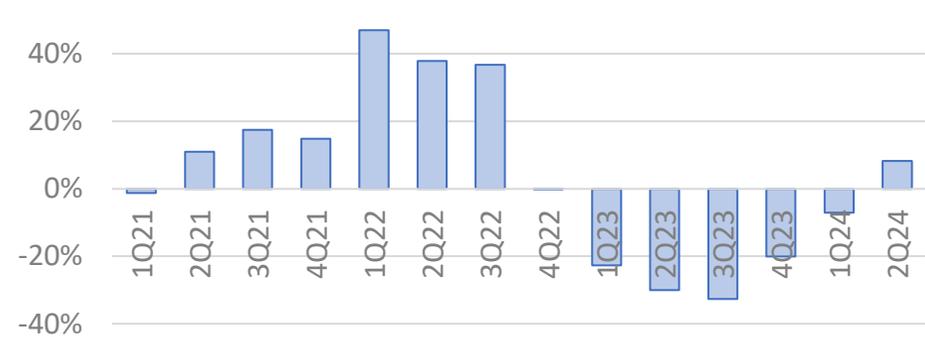
- YoY轉正：半導體設備與客製化產品成長，抵銷工廠自動化與醫療疲弱

車用銷售年比



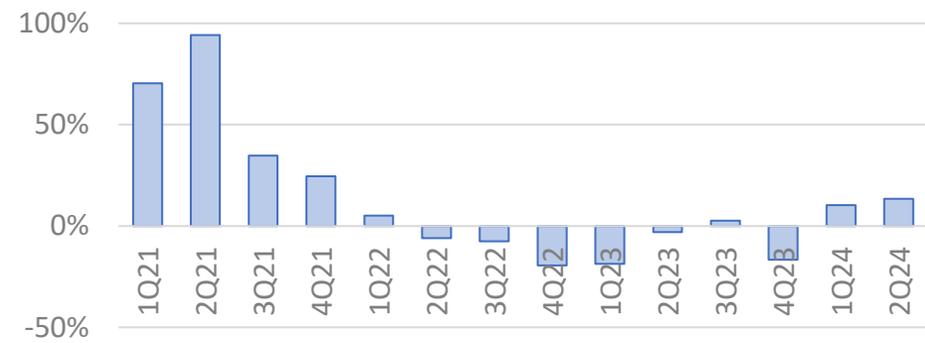
- 衰退幅度擴大：電動車與非電動車持續下行

資訊科技與數據傳輸銷售年比



- YoY轉正：HPC成長超過周邊設備的下滑

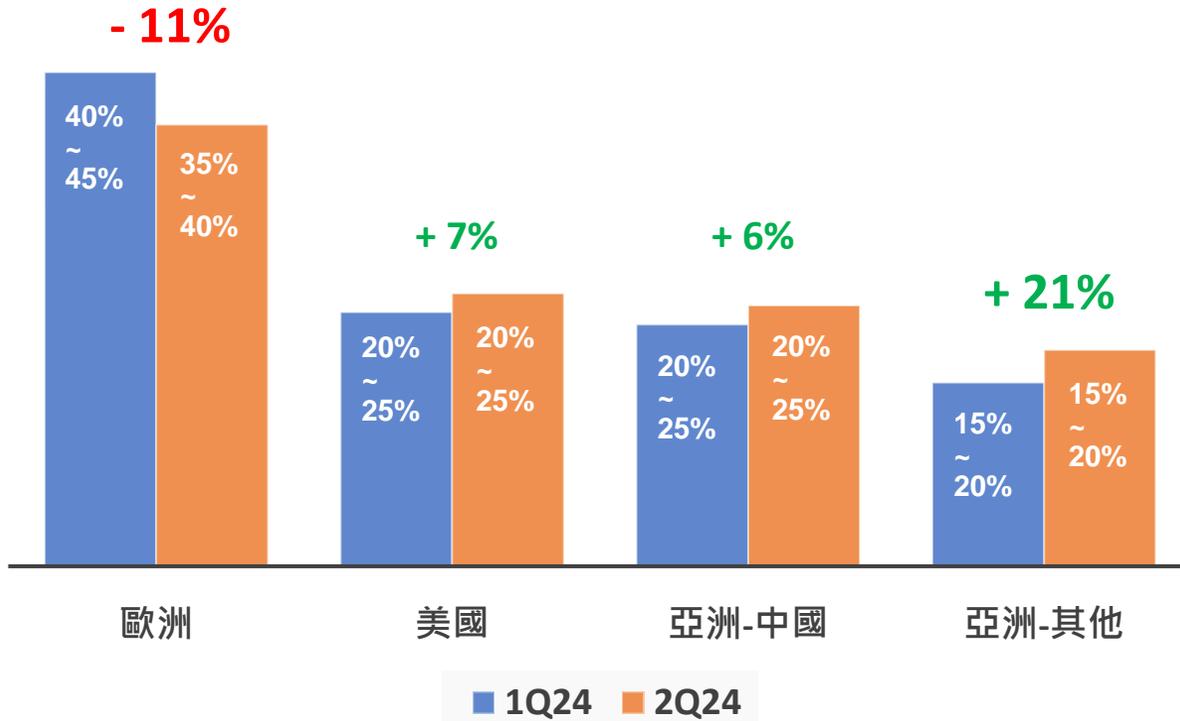
電器用銷售年比



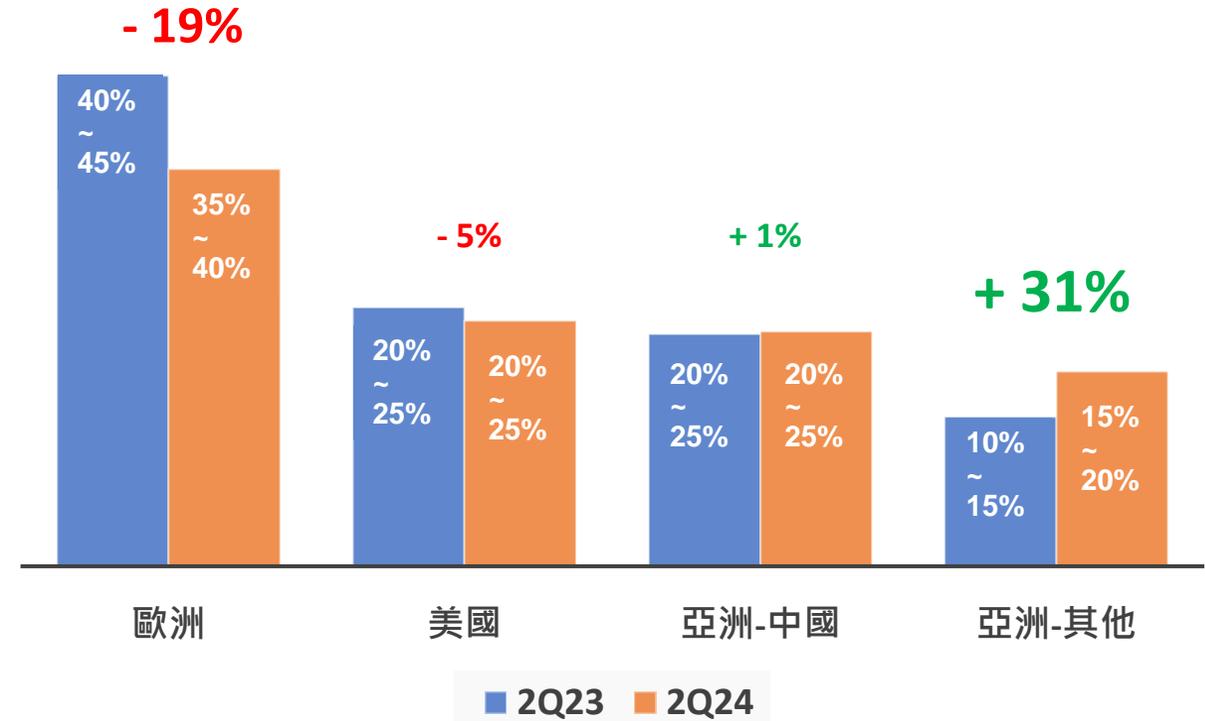
- YoY正成長：連續2季季增長，趨勢類似資訊科技業務

II. 財務表現摘要: 2024年第二季度

美金營收(% 之於合併營收), 季比 **+2%**



美金營收(% 之於合併營收), 年比 **-5%**



- 季比：除了歐洲以外地區都較上季成長
歐洲已連下數個季度，東南亞成長最多

- 年比：東南亞持續加速成長，美國、中國已見改善，歐洲持續疲弱

II. 財務表現摘要： 2024年第二季度

業務概述

- 2024年下半年經濟預期持續緩慢穩健的復甦
- 保守看待短期潛在需求
- 維持良好訂價能力，並深化與客戶的密切合作
- 隨著公司影響力上升，成長機會隨處可見

上半年各業務總結

1H 2024業務佔比	比重	YoY
工業用業務	41%	-3%
IT業務	22%	+1%
車用業務	20%	-25%
電器業務	16%	+12%

III. 企業亮點： 2024年第二季度

資產負債表更新

- 策略性部署資金到具有更高長期成長潛力的領域
- 併購Easys主要由自有資金支應，在較小規模併購案上展現充足財務彈性
- 連續7個季度自由現金流入，負債比已從2Q22的64%持續下降
- 淨營業週期從6季度前>130天的峰值降至更健康的水平，但仍會高於之前的低點80天

財務策略

- 強化現金管理，釋放更多資金用於成長，降低對銀行債務的依賴
- 良性循環：健康的業務發展創造更強的營運現金流入
 - 財務績效顯現生產效率正在改善
 - 致力於持續且高品質的獲利成長，以回饋股東
- 增加投資人關係活動，與資本市場分享策略、方向及成就

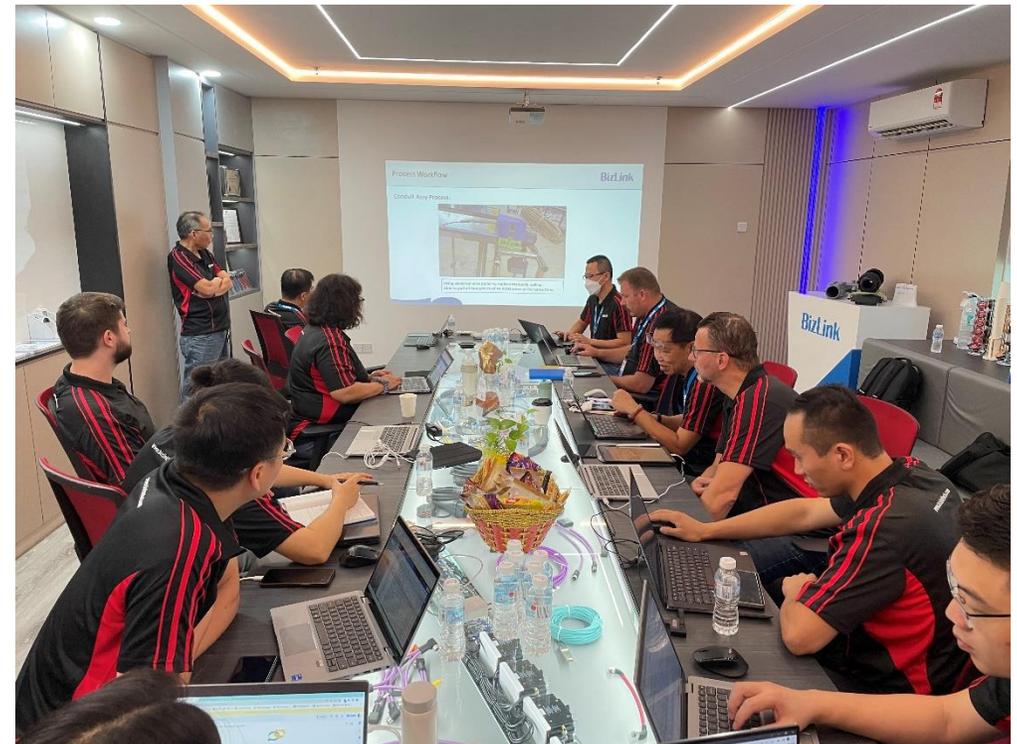
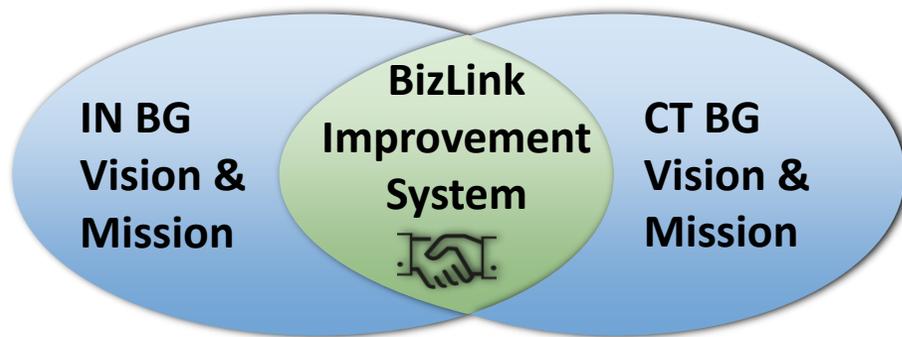
III. 企業亮點: 2024年第三季度展望

<p>BizLink</p> <p>2024 第三季 QoQ</p>	<p>工業用</p> 	<p>電器用</p> 	<p>車用</p> 	<p>資訊科技 與數據傳輸</p> 
	<p>➔</p> <p>預期</p>	<p>➔</p> <p>預期</p>	<p>➔</p> <p>預期</p>	<p>➔</p> <p>預期</p>
<p>Highlights</p>	<p>資本設備 TMP, 能源</p>	<p>新產品</p>	<p>---</p>	<p>高效能運算</p>
<p>Lowlights</p>	<p>工廠自動化</p>	<p>舊產品</p>	<p>電動車</p>	<p>週邊設備</p>

III. 企業亮點: 效率及生產力提升

集團營運長：Florian Hettich

- 一年前出任貿聯首任集團營運長
- 推出多項卓越計劃
- 橫跨兩大事業群的效率和生產力措施
 - 優化低毛利業務
 - 擴大高毛利業務
 - 未來幾個季度將見到更多成果



III. 企業亮點： 2024年度展望

資訊科技與數據傳輸業務

- HPC業務越來越具影響力，逐漸取代周邊設備
- 成功的轉型：持續自我突破，成就不凡實績
 - 多階段成長：從周邊設備到電動車
 - 進入下一波成長階段：HPC高效能運算

HPC高效能運算

- 多個成長機會正在浮現
 - 未來幾年，AI 驅動數千億美元美國雲服務提供商（CSP）資本支出浪潮
 - 繼續受益於基於 ASIC 的 AI 運算，明年並將於迎來增加GPU AI
 - 東南亞人口增長帶動購買力上升
 - 數據主權規範表示歐洲將有更多數據中心
 - 正在研究周邊設備的潛在邊緣 AI 設備機會
 - 增加更多一線美國 CSP、二線區域型 CSP、OEM 和系統整合商作為客戶

III. 企業亮點： 2024年度展望

工業用業務

- 工廠自動化和醫療業務展現觸底契機
- 資本設備和客製化業務為部門成長貢獻持續增長
 - 將引領工業用業務部門整體復甦
 - 將利於更多現金流入挹注

資本設備 + 客製化業務

- 多領域成長機會正在浮現
 - 數千億美元以上的支出浪潮將由晶圓代工/邏輯晶片領軍，記憶體緊接跟上
 - 繼續受益於不斷增長的線束和電纜組裝需求
 - 提升滿足箱體組裝和系統整合需求的能力
 - 受益於主要半導體設備客戶市場份額成長
 - 半導體設備和醫療需業務的進入門檻提高
 - 增加更多一線半導體設備大廠客戶

III. 企業亮點： 2024年度展望

電器業務

- 電器業務首度超過車用業務
- 技術成就：供應鏈價值擴張
 - 新的系統整合專案量產及首度出貨

車用業務

- 去年年中以來一直維持保守，特別是在電動車領域
 - 高通膨和高利率影響了電動車和非電動車的需求
 - 歐洲取消補貼政策，美國明年可能跟進
- 未來仍有疲軟跡象，但跌幅可能減緩
 - 有潛在觸底的徵兆出現，但可能維持底部“L”型築底走勢
 - 產業正在調整投資以平衡供需
- 轉型中：從單做線束增加至機構、模組組裝與系統整合，類似過去在電器、工業的發展歷程。已初見成果

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

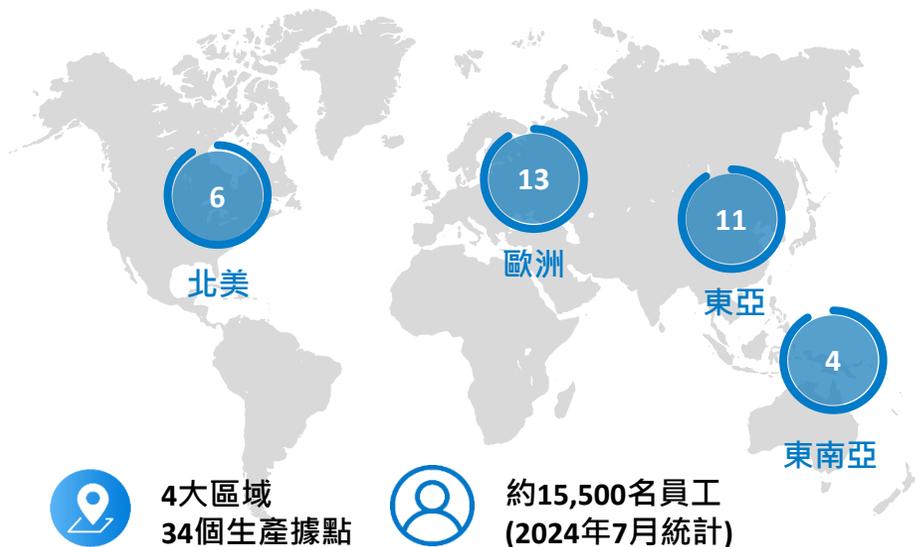


財務健全度

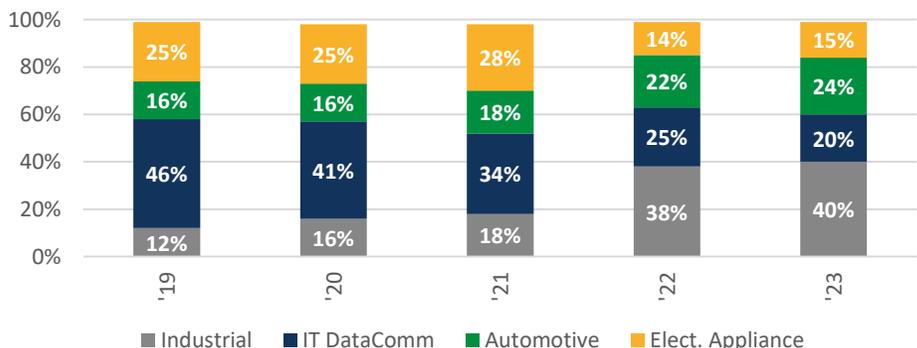
- ✓ 持續追求穩定的自由現金流與健全的資產負債表，強化自有資金運用彈性
- ✓ 主要客戶皆為知名歐美上市公司，與客戶共同發展成長
- ✓ 公司營運規模能在客戶的供應商管理脫穎而出

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



- ✓ **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

S
社會公益充權&改善

G
永續卓越的治理

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

員工參與
公益活動

零事故政策

社會貢獻

台灣證交所
公司治理

強而有力的
內部政策

獎懲分明

我們的成果

持續進步:
美國新聞周刊

Sustainalytics:
低風險評級

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

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

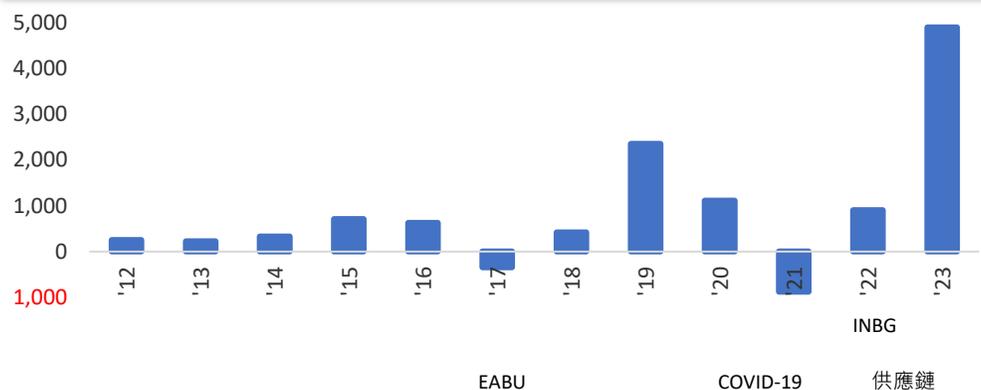
進入資本市場以提高戰略靈活性

2023 - ECB-5 (\$150m), 增資 (NT\$1.15B)	狀態	部分轉換
2022 - ECB-4 (US\$125m) + GDR-2 (US104.2m)	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

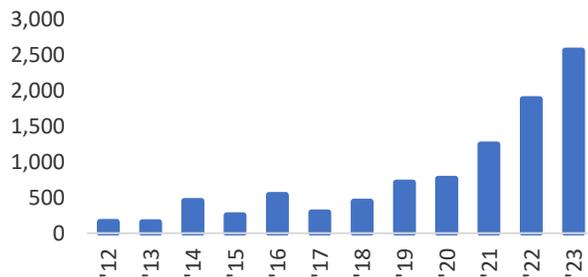
自由現金流 (NTD, M)

在不穩定的大環境下營運



資本支出 (NTD, M)

支持長期成長



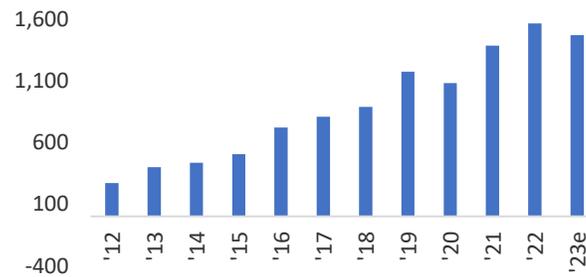
獨特的競爭優勢: 併購

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

9月3日: 台北, 摩根史丹利投資論壇

9月19日: 台北, 元大證券投資論壇

9月24-25日: 台北, 瑞銀證券投資論壇

關注我們

 @BizLinkTechnology

 @BizLink Group