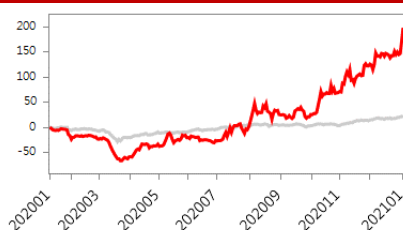




2020/01/11

|              |          |
|--------------|----------|
| 評等           | ★★★★★    |
| CMCR<br>信用評等 | 8        |
| 產業<br>種類     | 傳產-汽車零組件 |
| 前日<br>收盤價    | NT\$ 276 |

## 股價相對大盤走勢圖



## 交易資料

|                    |             |
|--------------------|-------------|
| 流通在外股數 (百萬股)       | 85.60       |
| 52 週還原收盤價區間 (NT\$) | 24.85-296.0 |
| 市值 (NT\$百萬元)       | 236.26      |
| 市值 (US\$百萬美元)      | 8.43        |
| 董監持股 (%)           | 18.59       |
| 外資持股 (%)           | 20.43       |
| 投信持股 (%)           | 4.32        |
| 融資使用率 (%)          | 44.7        |
| 券資比                | 37.6        |

## 財務資料

|                |          |
|----------------|----------|
| 2019           |          |
| 股東權益 (NT\$百萬元) | 3,224.30 |
| 每股淨值           | 37.67    |
| 近一季現金股利        | 2.50     |
| 近一季股票股利        | 0.50     |
| ROA (%)        | -2.12    |
| ROE (%)        | -5.68    |
| 淨負債比率 (%)      | 33.62    |

## 同致 (3552 TT)

### 【公司簡介與重點】

#### 評價與結論：

我們預期同致在 2021 年的營收可成長 22%，EPS 可達 9.91 元，2021 年本益比評價則有望提升至 30 倍以上，主因為(1)主要客戶疫情後銷量表現大幅超越市場(2) Tesla 在地化供應創造 27 億市場機會(3)疫情後 2021 年中國乘用車市預估將強勁成長(4) L1、L2 滲透率將提升。(5)16 年同致曾因接到新客戶與 AVM(單價遠高於倒車雷達產品)比重大幅提升本益比評價提升至接近 40 倍與今年狀況雷同，不過當時同致有大幅擴產，今年則尚未看到。

#### 主要客戶疫情後銷量表現大幅超越市場

在疫情導致的車市衰退過後，同致電子的主要客戶，4 月份後的表現一直維持優於市場 20~30%的成長水準，預期中國政府新推出的刺激政策，會在帶動 21H1 銷量拉升一波。

#### Tesla 在地化供應創造 27 億市場機會

Tesla 上海廠預計在 2020 年底達到 100%在地化供應鏈，同致在昆山設有一座工廠，也取得入場門票，潛在市場機會今年約 27 億新台幣，Tesla 上海廠最終規劃為 100 萬輛年產能，未來還有近 1 倍的成長空間。

#### 疫情後 2021 年中國乘用車市預估將強勁成長

新冠疫情帶來的遞延買氣將把中國乘用車銷量年增率帶到幾年高峰，中汽協預估 2021 年乘用車銷量 2,170 萬，年增 7.5%。若考量 Tesla 1 月 1 日在中國高達 3 成幅度的跳水式降價，推測 2021 年 7.5%年增率還可望調升。

#### 簡易損益預估

| 百萬            | 20Q1  | 20Q2  | 20Q3  | 20Q4F | 2020F | 2021F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 營業收入          | 1,058 | 1,403 | 1,941 | 2,688 | 7,090 | 8,664 |
| 營業毛利          | 174   | 217   | 393   | 659   | 1,443 | 2,097 |
| 營業利益          | -105  | -11   | 70    | 323   | 277   | 922   |
| 稅前淨利          | -103  | -29   | 135   | 326   | 329   | 981   |
| 歸屬於母公司-稅後純益   | -99   | -17   | 136   | 281   | 301   | 849   |
| 基本每股盈餘/EPS(元) | -1.16 | -0.20 | 1.59  | 3.28  | 3.51  | 9.91  |
| 營收 YoY (%)    | -39.4 | -14.3 | 18.4  | 19.1  | -2.4  | 22.2  |
| 營業利益 YoY (%)  | 前期虧損  | 前期虧損  | 虧轉盈   | 47.1  | 虧轉盈   | 232.9 |

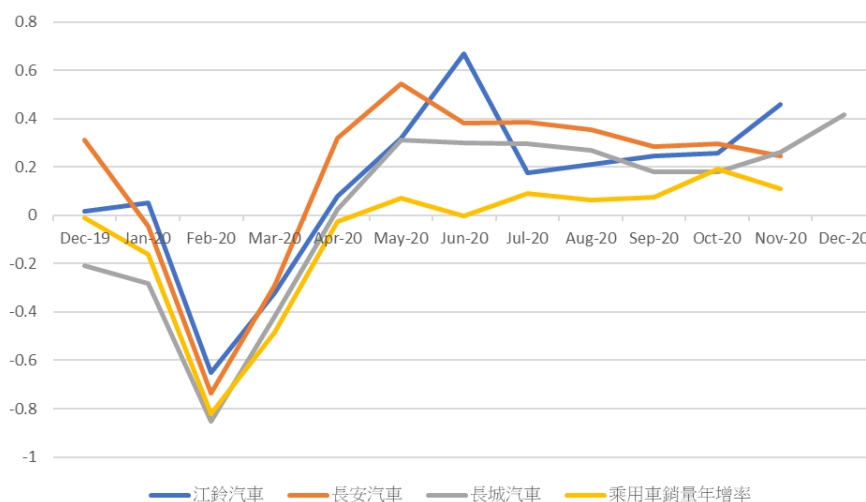
資料來源：CMoney · Dec. 2020

### 主要客戶疫情後銷量表現大幅超越市場

在疫情導致的車市衰退過後，同致電子的主要客戶江鈴汽車、長安汽車與長城汽車等中國自主品牌車廠銷量大幅超越市場，4 月份後的表現一直維持優於市場 20~30% 的成長水準，預期中國政府 2020 年 12 月份推出的汽車下鄉和以舊換新政策，將再帶動 2021 年上半年中國自主品牌小型貨車與小排量乘用車的銷量。

這三家主要客戶約佔同致電子 30~40% 營收，以明年中國乘用車市的表現與客戶優於市場的表現，預估可帶動同致 2021 年 15~20% 營收。

主要客戶銷量年增率vs整體市場



資料來源：江鈴汽車、長安汽車與長城汽車，Jan. 2021

### Tesla 在地化供應，替同致創造 27 億市場機會

Tesla 上海廠預計在 2020 年底達到 100% 在地化供應鏈，同致在昆山設有一座工廠，也取得入場門票，不過同致的競爭對手 Bosch、Valeo 也分別在中國設有 35000 名員工與 19000 名員工的汽車生產基地，與國際大廠仍存在激烈的競爭。

---

Tesla 在上海廠主要生產的 Model 3 與 Model Y，皆預設提供 L2 的自駕功能，同致主要可提供的產品約為 360 度環視影像系統(4 攝像頭)與遙控停車輔助系統(12 顆感測器)，產品單價約為 110 美金與 75 美金，以市場預估今年 Tesla 上海廠產量約 52 萬輛計算，潛在市場機會今年約 27 億新台幣，Tesla 上海廠最終規劃為 100 萬輛年產能，未來還有近 1 倍的成長空間。

目前我們預估同致可拿下 10~20%訂單，佔 2021 年營收 3~6%。

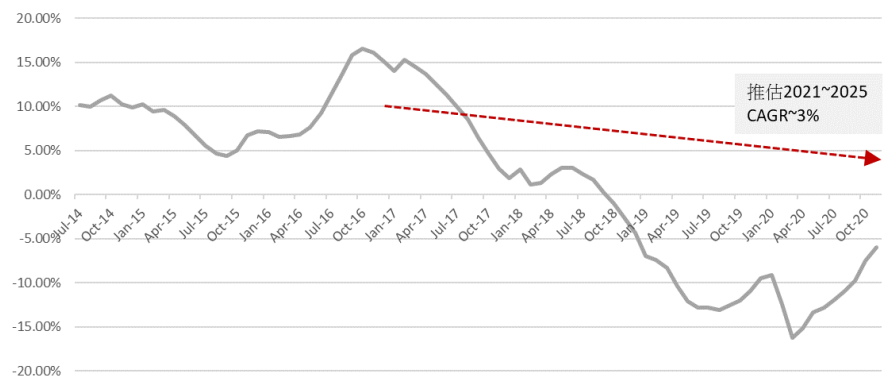
**2021 年中國乘用車預估可年增超過 7.5%，未來 5 年 CAGR 推估~3%**

為刺激汽車銷量，中國政府在 2020 年 12 月推動新一輪汽車下鄉和以舊換新政策，鼓勵有條件的地區對農村居民購買 3.5 噸以下貨車與 1.6 升以下排量乘用車，並對淘汰國三以下排放標準汽車並購買新車者給予補貼。

中汽協在 2020 年 12 月時預估中國乘用車在 2020 年銷量 2,020 萬年減 6% (其中已公布的前 11 月數字為年減 5.94%)，2021 年乘用車銷量 2,170 萬，年增 7.5%。其中，新能源車銷量 2020 年 130 萬，年增 8%；2021 年 180 萬，年增 40%。不過若考量 Tesla 1 月 1 日在中國高達 3 成幅度的跳水式降價，再加上中汽協從 7 月份預估 2020 年乘用車銷量年減 10~20%，一路上調至年減 6%的軌跡，推測 2021 年年增超過 7.5%可能性相當高。

就未來五年看法，因中國過去動輒 10%以上經濟成長率的時代已經過去，疫情前 2018、2019 年也出現 90 年代以來首次的乘用車銷量衰退，預估未來中國車市成長率將較過去趨緩，2021 年因新冠疫情帶來的遞延買氣將把中國的乘用車銷量年增率帶到未來幾年的高峰，預估 2021~2025 中國的乘用車銷量 CAGR~3%

中國乘用車銷量年增率(TTM)



資料來源：中汽協，Dec. 2020

**L1、L2 輔助駕駛滲透率將提升，2020~2024 年 CAGR 分別 16.9%、19.8%**  
目前同致提供的產品可滿足從 L0(只有警示功能)、L1(被動控制，主要是發生危險時可以自動剎車等功能)到 L2(主動控制，汽車能自行控制車速與方向，但駕駛仍須注意路況)等級的輔助駕駛。

L0 同致可提供大部分產品，L1：同致可提供停車功能的產品(主要是倒車雷達自動煞停)，L2 同致可提供自動停車功能的產品，也已經量產。

根據 IDC 預測，達到 L1 輔助駕駛等級的汽車 2020 年約 1870 萬輛(滲透率約 2 成 5)，2020-2024 年 CAGR 為 16.9%。達到 L2 輔助駕駛等級的汽車 2020 年約 890 萬輛(滲透率約 1 成 2)，2020-2024 年的 CAGR 為 19.8%。

|                         | Lv. 0 - "human driver" (warning only) | Lv. 1 - "hands on" (passive control) | Lv. 2 - "hands off" (active control) |
|-------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Features                | Lv. 0                                 | Lv. 1                                | Lv. 2                                |
| Parking System          | Ultrasonic                            | Ultrasonic                           | ***                                  |
| Object Detection System | Ultrasonic, Optics                    | ***                                  |                                      |
| Traffic Sign System     | ***                                   |                                      |                                      |
| Blind Spot System       | Ultrasonic, Optics, Radar             |                                      |                                      |
| Lane Keeping System     | Optics                                |                                      |                                      |

資料來源：同致電子，Aug. 2020

## 公司簡介：

同致電子成立於 1979 年，是全球重要的車用電子系統供應商，主要的產品有超聲波倒車雷達、車載影像系統與防盜器系統(詳見)，為全球前三大、亞洲最大的倒車雷達系統廠商(2016 年)。提供上述產品從設計到產品組裝的服務(OEM 廠)。2019 年底同致旗下員工約有 2195 人。

| 產品類別                                                      | 產品簡述                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ultrasonic System<br/>(超聲波應用系統)</b>                    | <b>主要應用俗稱倒車雷達，包括RPA、APA、BSD等</b>                                                                                             |
| RPA(Remote Park Assist)                                   | 遙控停車輔助：駕駛可以不必待在車內，透過智慧型手機或車鑰匙進行一鍵停車，不論是側方停車位或後方停車位，APA的進階版。                                                                  |
| APA(Advanced Park Assist)                                 | 自動停車系統：此系統由安裝於車輛周圍的12個超聲波感測器作用，駕駛無須操作方向盤、檔位、油門和剎車，即可在車內透過此系統完成自動停車。                                                          |
| BSD(Blind Spot Detection)                                 | 盲區檢測系統：利用77Ghz毫米波雷達來偵測後方來車，此產品安裝在後保險桿的左右兩側，可偵測後視鏡因盲區看不到的車輛，並透過後視鏡上的警告燈來提醒駕駛。                                                 |
| <b>Visual System/Optics<br/>(車載影像產品)</b>                  | <b>過去主要用於輔助汽車駕駛，將來會發展成自動駕駛</b>                                                                                               |
| RVC(Rear View Camera)                                     | 車後攝像頭：攝像頭安裝在汽車後方處，可與倒車雷達系統整合，車內螢幕上可顯示倒車圖像及障礙物的距離，有效降低碰撞事故的發生。                                                                |
| SVC(Side View Camera)                                     | 側可視攝像頭：安裝於兩側後照鏡下方，通過車載顯示器進行顯像，幫助駕駛看見更廣角的後方畫面。                                                                                |
| AVM(Around View Monitor)                                  | 360度環視影像系統：可以透過車內多媒體螢幕上顯示從車輛正上方的鳥瞰清晰影像，幫助駕駛可輕鬆地在狹窄的地方完成停車。使用安裝在車輛前、後、右側和左側的4個獨立攝像機的組合視圖來啟用此功能。                               |
| LCA(Lane Change Assistance)                               | 車道偏離警示系統：幫助駕駛將車輛安全行駛在車道中，避免與其他車輛或中央安全島發生碰撞，並在車輛越過車道標記線未打方向燈時，提供警告聲和視覺警告。可結合其他感測器，提供切換車道輔助系統方案 (LCA: Lane Change Assistance)。 |
| DWS(Departure Warning System)                             | 車道偏離警示系統：幫助駕駛將車輛安全行駛在車道中，避免與其他車輛或中央安全島發生碰撞，並在車輛越過車道標記線未打方向燈時，提供警告聲和視覺警告。可結合其他感測器，提供切換車道輔助系統方案 (LCA: Lane Change Assistance)。 |
| MDS(Multiple Safety-Cams)                                 | 多功能電子後視鏡：增加後視鏡防眩光甚至含液晶螢幕的後視鏡                                                                                                 |
| <b>Microwave System/<br/>Radio Frequency<br/>(射頻應用系統)</b> | <b>主要應用俗稱防盜器，包括RKE、IMMO、PEPS等</b>                                                                                            |
| RKE(Remote Keyless Entry)                                 | 遙控中控系統：透過遙控器對汽車進行上鎖和解鎖的系統                                                                                                    |
| IMMO(Immobilizer)                                         | 發動機電子防盜系統：當鑰匙插入鎖頭，接通點火開關後，發動引擎前的防盜裝置，此裝置能夠防止竊賊進入汽車後的強行啟動引擎。                                                                  |
| PEPS(Passive Entry Passive Start)                         | 無遙控器啟動系統：駕駛不需按遙控器，只要靠近汽車或摸一下門把，即可解鎖汽車，RKE的進階版                                                                                |
| TMS(Tire Pressure Monitoring System)                      | 胎壓偵測系統：即時提供駕駛員車輛的胎壓、溫度等資訊，不正常時系統會自動警報，提高行車安全，降低車輛油耗和輪胎磨損等。                                                                   |
| <b>Other(其它)</b>                                          |                                                                                                                              |
| BCM(Body Control Module)                                  | 汽車綜合控制模組：控制整車各項電子裝置的中樞大腦                                                                                                     |

資料來源：同致電子，Aug 2020

成本結構：同致主要採購的原物料包含微處理器(MCU)、感測元件與連接器，供貨商包含 MURATA、AUDIOWELL、MICROCHIP、TE、MOLEX 等。同致屬於勞力密集程度較高的廠商，銷貨成本中料約佔 70~80%、工約佔 10%、費約佔 10%、折舊約佔 5%。

競爭廠商：包括 Bosch、Valeo、Denso、Delphi、Aisin 等國際大廠與以 AM 市場為主的深圳航盛電子、深圳豪恩、輝創、上富等潛在競爭對手。(同致目前以 OEM 市場為主)

營收比重：2020H1 車載影像產品 48%、超聲波系統 39%、射頻系統 9%、其他 4%，過去同致營收以超聲波系統為主，2020 年車載影像產品首度超越超聲波系統。

|                                              | 2016 Jan - Oct 2018 | 2019Q4 | 2020H1 | 2020H2(F) |     |
|----------------------------------------------|---------------------|--------|--------|-----------|-----|
| Ultrasonic System<br>(超聲波應用系統)               | 59%                 | 59%    | 50%    | 39%       | 35% |
| RPA(Remote Park Assist)                      | 56%                 |        |        |           |     |
| APA(Advanced Park Assist)                    | 2%                  |        |        |           |     |
| BSD(Blind Spot Detection)                    | 1%                  |        |        |           |     |
| Visual System/Optics<br>(車載影像產品)             | 26%                 | 30%    | 38%    | 48%       | 55% |
| RVC(Rear View Camera)                        | 11%                 |        |        |           |     |
| SVC(Side View Camera)                        | 3%                  |        |        |           |     |
| AVM(Around View Monitor)                     | 8%                  |        |        |           |     |
| LDWS(Lane Departure Warning System)          | 2%                  |        |        |           |     |
| MDS(Multiple Safety-Cams)                    | 2%                  |        |        |           |     |
| Microwave System/Radio Frequency<br>(射頻應用系統) | 11%                 | 9%     | 8%     | 9%        | 7%  |
| RKE(Remote Keyless Entry)                    | 3%                  |        |        |           |     |
| IMMO(Immobilizer)                            | <1%                 |        |        |           |     |
| PEPS(Passive Entry Passive Start)            | 4%                  |        |        |           |     |
| TPMS(Tire-Pressure Monitoring System)        | 4%                  |        |        |           |     |
| Other(其它)                                    | 4%                  | 2%     | 4%     | 4%        | 3%  |
| BCM(Body Control Module)                     | 4%                  |        |        |           |     |

資料來源：同致電子，Aug 2020

客戶營收比重：2016 年前 10 月同致前五大客戶為江鈴汽車(13%)、長安汽車(11%)、通用汽車(11%)、長城汽車(10%)、上汽通用五菱(6%)。一直以來中國都是同致最重要的市場，早期以中國與國外合資的品牌為大宗，2016 年

中國自主汽車品牌超過合資，2020 年的狀況也大致維持自主汽車品牌超過合資。

| 客戶類型             | 廠牌     | 2014 | 2015  | 2016<br>Jan - Oct |
|------------------|--------|------|-------|-------------------|
| 中國自有品牌<br>車廠     | 江鈴汽車   | 4%   | 8.3%  | 13%               |
|                  | 長安汽車   | 6%   | 13.6% | 11%               |
|                  | 長城汽車   | 12%  | 13.6% | 10%               |
|                  | 東風汽車   | -    | 5.3%  | 6%                |
|                  | 北京汽車   | -    | -     | 5%                |
| 中國合資品牌<br>車廠(主要) | 通用     | 14%  | 14.7% | 11%               |
|                  | 上汽通用五菱 | -    | -     | 6%                |
|                  | 鈴木     | -    | 4.4%  | 5%                |
|                  | 福特     | 12%  | 4.8%  | 3%                |
|                  | 雷諾     | 6%   | 4.6%  | 3%                |
|                  | 日產     | 13%  | 8.3%  | -                 |
|                  | 馬自達    | -    | 2.6%  | -                 |
|                  | 豐田     | -    | 1.3%  | -                 |
|                  | 上汽大眾   | 10%  | -     | -                 |
| 其它               | Crouse | 5%   | 2.4%  | -                 |
|                  | 其它     | 18%  | 11.6% | 27%               |

資料來源：同致電子，Dec. 2016

區域營收比重：以中國市場為大宗，佔比 77%、印度其次，佔比 7%，2016 年以來印度市場也有顯著成長。

|      | 2016<br>Jan - Oct | 2020H1 |
|------|-------------------|--------|
| 中國   | 79%               | 77%    |
| 印度   | 4%                | 7%     |
| 其他亞洲 | 6%                | 5%     |
| 美國   | 2%                | 3%     |
| 歐洲   | 7%                | 4%     |
| 日本   | 2%                | -      |
| 南美   | -                 | 4%     |

資料來源：同致電子，Aug. 2020

---

產品單價趨勢：感測器~\$5.5/unit・攝像頭~\$25/unit・近幾年每年約下滑5%。

## 【獲利預估-損益表】

### 簡易損益預估

| 百萬               | 20Q1  | 20Q2  | 20Q3  | 20Q4F | 2020F | 2021F |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 營業收入             | 1,058 | 1,403 | 1,941 | 2,688 | 7,090 | 8,664 |
| 營業毛利             | 174   | 217   | 393   | 659   | 1,443 | 2,097 |
| 營業利益             | -105  | -11   | 70    | 323   | 277   | 922   |
| 稅前淨利             | -103  | -29   | 135   | 326   | 329   | 981   |
| 歸屬於母公司-稅後純益      | -99   | -17   | 136   | 281   | 301   | 849   |
| 稅後 EPS (元)       | -1.16 | -0.20 | 1.59  | 3.28  | 3.51  | 9.91  |
| 稀釋 EPS (元)       | -1.16 | -0.20 | 1.59  | 3.28  | 3.51  | 9.91  |
| 營收 QoQ (%)       | -52.7 | 32.6  | 38.3  | 37.3  | --    | --    |
| 營收 YoY (%)       | -39.4 | -14.3 | 18.4  | 19.1  | -2.4  | 22.2  |
| 毛利率 (%)          | 16.4  | 15.4  | 20.3  | 24.5  | 20.4  | 24.2  |
| 營益率 (%)          | -9.9  | -0.8  | 3.6   | 12.0  | 3.9   | 10.6  |
| 歸屬於母公司-稅後純益率 (%) | -9.4  | -1.3  | 7.0   | 10.5  | 4.4   | 9.8   |

資料來源：CMoney · Jan. 2021

### 年度損益表

| 百萬          | 2016  | 2017  | 2018   | 2019   | 2020F | 2021F |
|-------------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 營業收入        | 9,863 | 7,808 | 7,438  | 7,260  | 7,090 | 8,664 |
| 營收 YoY (%)  | 40.1  | -20.8 | -4.8   | -2.4   | -2.4  | 22.2  |
| 營業毛利        | 3,007 | 1,784 | 1,158  | 1,116  | 1,443 | 2,097 |
| 毛利率 (%)     | 30.5  | 22.9  | 15.6   | 15.4   | 20.4  | 24.2  |
| 營業利益        | 1,706 | 531   | -249   | -204   | 277   | 922   |
| 稅前純益        | 1,591 | 473   | -300   | -235   | 329   | 981   |
| 歸屬於母公司-稅後淨利 | 1,204 | 430   | -261   | -191   | 301   | 849   |
| 稅後 EPS (元)  | 14.22 | 5.04  | -3.05  | -2.23  | 3.51  | 9.91  |
| 稀釋 EPS (元)  | 14.13 | 5.03  | -3.05  | -2.23  | 3.51  | 9.91  |
| PE 比        | 20.49 | 34.19 | -19.54 | -32.42 | 78.63 | 27.85 |
| PB 比        | 5.82  | 3.67  | 1.45   | 1.92   | 6.77  | 6.04  |
| 每股淨值 (元)    | 49.73 | 46.92 | 41.00  | 37.67  | 40.76 | 45.67 |
| 每股股利 (元)    | 7.47  | 2.00  | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 5.00  |
| 股利殖利率 (%)   | 2.58  | 1.16  | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 1.81  |

資料來源：CMoney · Jan. 2021

### 前五大股東持股

| 年度   | 統計持股基準日  | 股東姓名         | 持有股數(千) | 持股比率(%) |
|------|----------|--------------|---------|---------|
| 2019 | 2020/5/2 | 陳信忠          | 3,909   | 4.57    |
| 2019 | 2020/5/2 | 陳聖儒          | 3,216   | 3.76    |
| 2019 | 2020/5/2 | 全航投資股份有限公司   | 3,216   | 3.76    |
| 2019 | 2020/5/2 | 陳舜榮          | 2,954   | 3.45    |
| 2019 | 2020/5/2 | 薩摩亞商金石國際有限公司 | 2,730   | 3.19    |

資料來源：CMoney · Jan. 2021

## 【財務結構與現金流量分析】

| 財務結構與現金流量    |           |          |          |          |
|--------------|-----------|----------|----------|----------|
| 千            | 2017      | 2018     | 2019     | 3Q20     |
| 來自營運之現金流量    | 1,118,281 | 516,019  | 293,268  | 503,663  |
| 融資活動之現金流量    | -255,430  | -721,991 | 173,994  | -238,062 |
| 投資活動之現金流量    | -157,338  | -485,114 | -212,659 | -298,767 |
| 淨現金流         | 705,513   | -691,086 | 254,603  | -33,166  |
| 本期現金與約當現金    | 1,166,318 | 438,423  | 603,468  | 549,821  |
| 本期現金與約當現金增減數 | 665,556   | -727,895 | 165,045  | 21,842   |
| 流動比率 (%)     | 142.10    | 131.20   | 123.32   | 131.17   |
| 速動比率 (%)     | 100.85    | 90.94    | 96.74    | 95.00    |
| 負債比率 (%)     | 58.16     | 60.30    | 64.84    | 60.11    |
| 利息保障倍數 (倍)   | 9.93      | -4.70    | -2.69    | 15.00    |
| 應收款項週轉天數     | 193.15    | 191.02   | 203.60   | 139.69   |
| 存貨週轉天數       | 132.27    | 118.47   | 99.93    | 78.40    |
| 應付款項週轉天數     | 179.39    | 178.02   | 199.40   | 134.40   |
| 淨營業週期天數      | 146.03    | 131.47   | 104.13   | 83.69    |
| ROE(%)       | 10.43     | -6.94    | -5.68    | 4.36     |
| ROA(%)       | 4.47      | -2.83    | -2.12    | 1.77     |
| 每股淨值 (元)     | 46.94     | 41.00    | 37.67    | 37.48    |

資料來源：CMoney · Jan. 2021

## 資本支出運用

| 百萬                  | 2017   | 2018    | 2019   | 3Q20    |
|---------------------|--------|---------|--------|---------|
| 取得不動產、廠房及設備         | -354   | -370    | -190   | -101    |
| 營業收入(累計值)           | 7,808  | 7,438   | 7,260  | 4,403   |
| 營收 YoY (%)          | -20.83 | -4.75   | -2.39  | -12.36  |
| 歸屬於母公司-稅後純益(累計值)    | 430    | -261    | -191   | 19      |
| 歸屬於母公司-稅後淨利 YoY (%) | -64.29 | -160.71 | -26.75 | -105.47 |

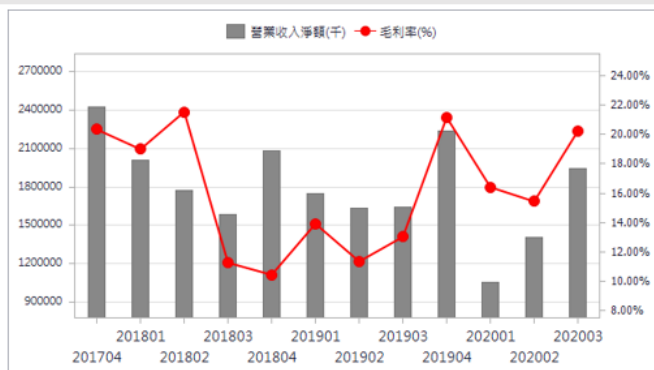
資料來源：CMoney · Jan. 2021

## 同業評價表

| 代號   | 公司  | 目前股價   | 市值     | 稅後 EPS |      | PE     |       | PB   |      |
|------|-----|--------|--------|--------|------|--------|-------|------|------|
|      |     |        |        | 2019   | 2020 | 2019   | 2020  | 2019 | 2020 |
| 3552 | 同致  | 276.00 | 236.26 | -2.23  | 3.51 | -32.42 | 78.63 | 1.92 | 6.77 |
| 1536 | 和大  | 120.00 | 335.43 | 2.54   | 1.36 | 45.28  | 88.24 | 4.46 | 5.20 |
| 2231 | 為升  | 209.50 | 255.34 | 7.97   | 2.62 | 31.30  | 79.96 | 7.45 | 6.97 |
| 1319 | 東陽  | 39.45  | 233.36 | 3.35   | 1.73 | 14.09  | 22.80 | 1.26 | 1.03 |
| 4551 | 智伸科 | 177.50 | 196.65 | 6.99   | 6.18 | 24.82  | 28.72 | 4.57 | 3.51 |

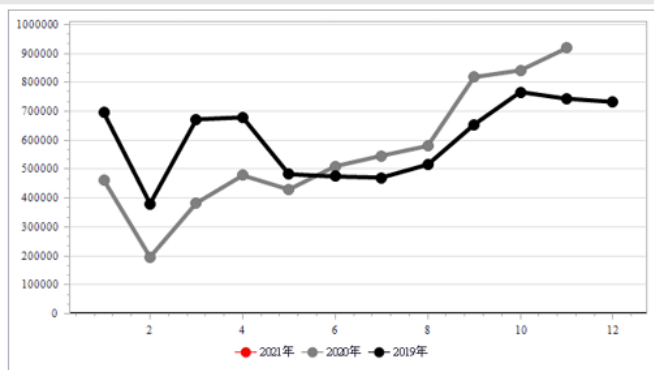
資料來源：CMoney · Jan. 2021

近三年 單季營收與毛利率趨勢圖(不含預估)



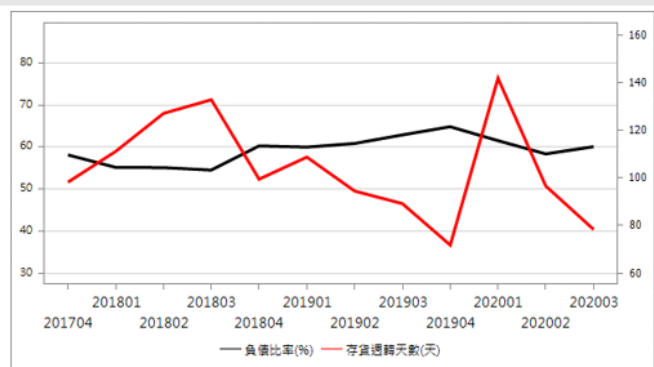
資料來源：CMoney，Jan. 2021

近三年 單月營收狀況(不含預估)



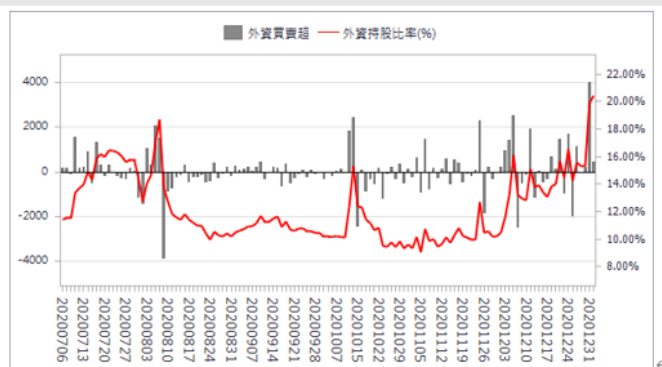
資料來源：CMoney，Jan. 2021

負債比率與存貨週轉天數(不含預估)



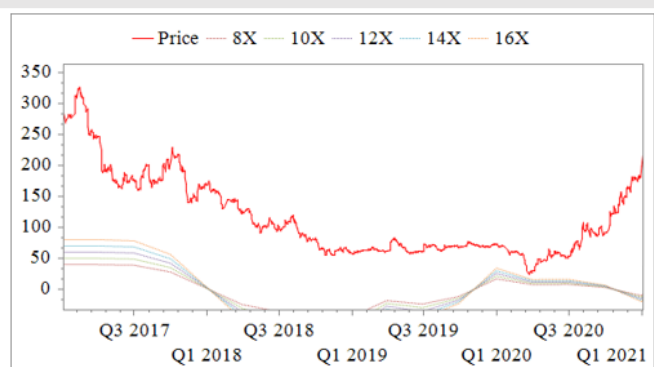
資料來源：CMoney，Jan. 2021

最近六個月外資買賣超、持股比重(%)



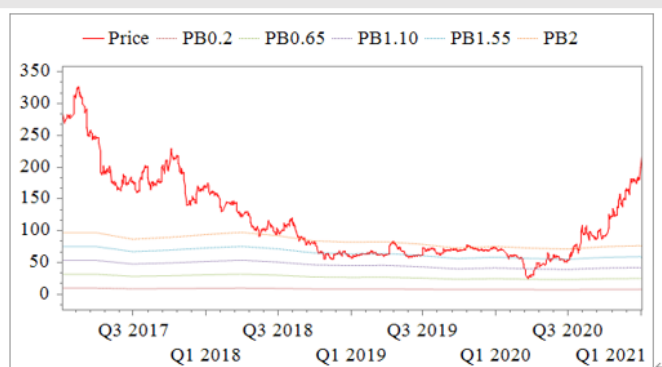
資料來源：CMoney，Jan. 2021

歷史 PE 圖



資料來源：CMoney，Jan. 2021

歷史 PB 圖



資料來源：CMoney，Jan. 2021

## 評等定義

| 星等    | 綜合分數 | 水準 |
|-------|------|----|
| ★★★★★ | 4~5  | 高  |
| ★★★★  | 3~4  | 中上 |
| ★★★   | 2~3  | 中  |
| ★★    | 1~2  | 中下 |
| ★     | 0~1  | 低  |

綜合分數為財務面、成長面、獲利面、技術面、籌碼面合計，滿分為 5 分，並依其分數高低，將水準分為「高」、「中上」、「中」、「中下」、「低」，將星等分為「★★★★★」、「★★★★」、「★★★」、「★★」、「★」。

## CMCR 定義

CMoney 會定期依據五項指標計算財務信評，並透過即時重大訊息與事件，主動調整並紀錄調整前後評等等級與異動原因，成為 CMoney 信用評等 (CMoney Credit Rating, CMCR)，使其更貼近現實情況。

此為一般上市櫃公司之信用評等，不包含金融保險業、異業合併產業，主要評鑑範圍為企業倒閉的違約機率，評估內容為償債務的科目(非分析其獲利能力與成長性)，並將 CMCR 區分為 9 等級(1~9 分)，最低為 1 分，表示企業因經營失敗而破產的可能性最低，最高為 9 分，表示企業因經營失敗而破產的可能性最高。

- 核心指標 1：衡量企業稅後現金流量支付債務的能力，1 分表示企業償債能力最佳，9 分表示企業償債能力最差。
- 核心指標 2：衡量企業稅前現金流量支付債務的能力，1 分表示企業償債能力最佳，9 分表示企業償債能力最差。
- 次要指標 1：衡量企業營運資金支付債務的能力，1 分表示企業償債能力最佳，9 分表示企業償債能力最差。
- 次要指標 2：衡量企業自由現金流量支付債務的能力(已考量必要的資本性支出)，1 分表示企業償債能力最佳，9 分表示企業償債能力最差。
- 次要指標 3：衡量企業營業所得支付每年利息的能力，1 分表示企業利息壓力程度最低，9 分表示企業利息壓力程度最高。
- 財務信評：以財報科目(包含:稅前純益、利息收入與費用、折舊攤銷、所得稅、長短期負債、營業活動與自由現金流量)之過去 4 季資料計算，分成五項指標，加權計算後得出 1~9 分，1 分表示企業因經營失敗而破產的可能性最低，9 分表示企業因經營失敗而破產的可能性最高。

## 免責聲明

本文件所供之所有文字、數據與資料皆為輔助一般民眾對於股市交易訓練之工具及教材，絕無任何推介買賣之意，僅限作為教育訓練使用，請勿以此作為真實買賣交易之參考。

使用者依本文件內容交易發生交易損失需自行負責，本公司不對資料內容錯誤恕不負擔任何法律責任及做任何保證。非經本公司同意，不得將本報告予第三人轉載或引用。