

研華公司 2020 上半年法人說明會

March 2020



Safe Harbor Notice

- This presentation contains forward-looking statements and is subject to risks and uncertainties. Actual results may differ materially from those contained in the forward-looking statements.
- The projections should not be interpreted as legally binding commitments, but rather as flexible information subject to change occasionally.

4Q19 & FY2019 營運結果

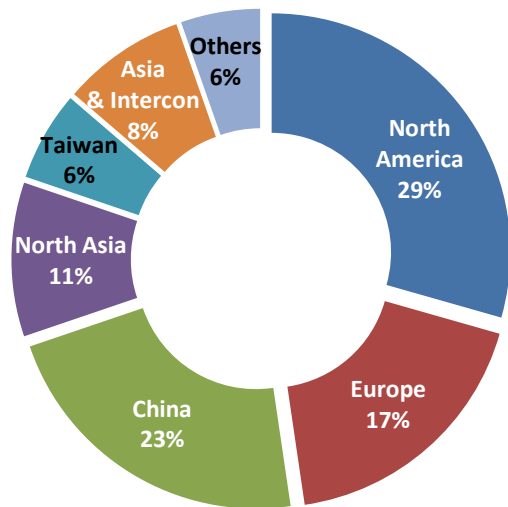
NT\$ mn	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	FY2019	YoY
合併營收	11,355	12,645	12,360	12,366	12,301	13,976	14,382	13,486	54,145	11%
QoQ%	-3%	11%	-2%	0%	-1%	14%	3%	-6%		
YoY%	13%	11%	10%	5%	8%	11%	16%	9%		
營業毛利	4,338	4,792	4,760	4,772	4,724	5,410	5,697	5,268	21,099	13%
營業毛利率%	38.2%	37.9%	38.5%	38.6%	38.4%	38.7%	39.6%	39.1%	39.0%	
營業費用	2,696	2,851	2,858	2,795	2,866	3,078	3,064	2,847	11,854	6%
營業利益	1,643	1,941	1,902	1,977	1,858	2,333	2,633	2,421	9,245	24%
營業利潤利%	14.5%	15.4%	15.4%	16.0%	15.1%	16.7%	18.3%	18.0%	17.1%	
營業外收入(損失)	99	87	265	76	196	89	86	-309	63	-88%
稅前淨利	1,741	2,029	2,167	2,053	2,055	2,422	2,718	2,113	9,308	16%
所得稅費用	374	434	458	412	432	513	561	409	1,915	14%
有效稅率	21.5%	21.4%	21.1%	20.1%	21.0%	21.2%	20.6%	19.4%	20.6%	
稅後淨利	1,363	1,584	1,710	1,635	1,617	1,894	2,140	1,700	7,351	17%
YoY%	10%	-8%	7%	0%	19%	20%	25%	4%		
每股盈餘 (NT\$)	1.95	2.27	2.45	2.34	2.31	2.71	3.06	2.43	10.51	17%

- 研華於4Q19認列NT\$77mn 外匯淨損失與NT\$386mn資產減損損失。
- 2019年之有效稅率為20.6%

FY2019 各地區市場表現

Local Sales: US 1,756.0M, +9%

US\$M	FY2018	FY2019	YoY GR%	Revenue %
北美洲	444.8	507.4	+14%	29%
歐洲	305.7	300.8	-2%	17%
中國	400.4	409.4	+2%	23%
北亞(日韓)	108.3	188.7	+74%	11%
台灣	108.0	100.5	-7%	6%
其他亞洲與新興市場	122.9	141.9	+15%	8%
其他	127.8	107.3	-16%	6%
總營收	1,617.9	1,756.0	+9%	100%



North Asia

AJP:	42.1M	GR%:	-2.6%
ATJ*:	82.4M	GR%:	
AKR :	64.1M	GR%:	-1.4%

Asia & InterCon

AAU/NZ:	13.6M	GR%:	+16.5%
ASEAN:	36.3M	GR%:	+19.3%
India	14.5M	GR%:	-5.8%
Russia	15.2M	GR%:	+0.4%
LATAM	15.4M	GR%:	-6.1%
ME&A	45.2M	GR%:	+35.1%
ROW	1.7M	GR%:	+285.6%

FY2019 事業部個別營運表現

US\$ mn		營收	年成長	營收貢獻	毛利率區間	營業利益	營業利潤率
工控物聯網事業群		556	0%	32%	48~53%	130	23.3%
嵌入式運算物聯網事業群		442	7%	25%	33~38%	76	17.2%
設計製造 服務事業群	應用電腦事業群	215	63%	12%	25~30%	33	15.2%
	*物聯雲事業群	198	20%	11%	35~40%	35	17.5%
服務物聯網事業群		148	1%	9%	38~43%	13	8.7%
全球服務事業群		197	-6%	11%	23~28%	27	13.9%
其他未分配費用						-14	
合計		1,756	9%	100%		300	17.1%

- *網路暨通訊事業群於2019年10月更名為物聯雲事業群
- 2019年整體營業利潤率之進步，可歸因為1) 2019年原物料價格之下滑；與2) 營運效率之提升。
- 應用電腦事業群 (ACG) 於2019年2月整合Advantech Technologies Japan (ATJ) 之業務。若排除ATJ之營收貢獻，ACG 2019年之營收為0%成長。

營運資金與資產負債表

NT\$ mn	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
現金循環週期											
存貨	5,969	6,587	6,242	6,818	7,174	7,600	7,558	8,179	8,446	8,089	7,783
應收帳款	7,655	7,534	7,866	7,797	8,358	8,346	8,351	8,683	9,209	9,526	8,832
應付帳款	4,194	5,173	5,281	5,376	6,251	6,248	5,811	5,756	6,519	4,981	4,799
存貨週轉天數	76	84	81	85	81	88	91	95	88	87	88
應收帳款週轉天數	61	61	61	62	60	61	61	64	60	60	60
應付帳款週轉天數	54	69	67	70	72	75	70	69	69	52	53
現金循環週期	83	76	75	77	69	75	83	90	79	95	94
資產負債表											
現金與約當現金	8,943	6,967	8,541	8,829	10,456	7,178	8,884	9,304	11,446	7,103	10,070
資產總額	40,533	38,797	40,704	42,324	45,345	42,286	43,937	46,864	49,654	45,391	47,216
短期借款	386	257	8	36	25	18	97	633	524	502	458
長期借款	110	106	114	81	81	81	46	439	387	334	278
權益總額	24,538	26,171	27,760	29,411	26,475	28,108	29,541	31,642	28,994	30,971	32,731
資本支出	(105)	(170)	(220)	(158)	(130)	(246)	(157)	(189)	(214)	(229)	(329)
折舊與攤銷	197	196	162	187	177	203	126	274	254	287	203
投資現金流量總額	(1,954)	3,064	1,337	(609)	(476)	(31)	(654)	(814)	(176)	(342)	(475)

- 2019年，研華資本支出總額為NT\$962mn

FY2019 股利分派 – NT\$ 7.8元現金 + NT\$1 元股票

- 現金股息配發率: ~75% of EPS
- 營收與獲利雙位數成長年, 加發NT\$ 1 元股票股利 (~每三年)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
現金股利發放率	76.9%	74.3%	81.5%	74.7%	75.3%	74.2%
每股股利 (NT\$/share)	6.0	6.0	7.3	6.6	6.8	8.8
現金股利	6.0	6.0	6.3	6.6	6.8	7.8
股票股利	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	1.0
每股盈餘 (NT\$)	7.09	7.35	8.15	8.84	9.02	10.51

1Q20 營運展望 - 營收, 毛利率與營業利益率

基於當前營運狀況與平均匯率 30.0 的假設, 研華公司預期第一季的營運展望如下:

項目	1Q 預估數
合併營收	US\$ 365 ~ 375 M
毛利率	37.0% ~ 39.0%
營業利益率	11.5% ~ 13.5%