

研華公司 2020 2H 法人說明會

August 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.

2Q20與1H20 營運結果

NT\$ mn	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	1H20	YoY
營收	11,355	12,645	12,360	12,366	12,301	13,976	14,382	13,486	11,272	14,018	25,290	-4%
QoQ%	-3%	11%	-2%	0%	-1%	14%	3%	-6%	-16%	24%		
YoY%	13%	11%	10%	5%	8%	11%	16%	9%	-8%	0%		
營業毛利	4,338	4,792	4,760	4,772	4,724	5,410	5,697	5,268	4,395	5,766	10,161	0%
毛利率%	38.2%	37.9%	38.5%	38.6%	38.4%	38.7%	39.6%	39.1%	39.0%	41.1%	40.2%	
營業費用	2,696	2,851	2,858	2,799	2,872	3,078	3,064	2,858	2,742	2,925	5,666	-5%
營業利潤	1,643	1,941	1,902	1,974	1,852	2,333	2,633	2,410	1,654	2,841	4,495	8%
營業利潤率%	14.5%	15.4%	15.4%	16.0%	15.1%	16.7%	18.3%	17.9%	14.7%	20.3%	17.8%	
業外收入與費用	99	87	265	76	196	89	86	-297	-33	118	85	-70%
稅前獲利	1,741	2,029	2,167	2,050	2,048	2,422	2,718	2,113	1,621	2,959	4,580	2%
所得稅費用	374	434	458	412	432	513	561	409	340	621	961	2%
有效稅率	21.5%	21.4%	21.1%	20.1%	21.1%	21.2%	20.6%	19.4%	21.0%	21.0%	21.0%	
稅後淨利	1,363	1,584	1,710	1,633	1,613	1,894	2,140	1,700	1,295	2,308	3,602	3%
QoQ%	-17%	16%	8%	-5%	-1%	17%	13%	-21%	-24%	78%		
YoY%	10%	10%	9%	0%	18%	20%	25%	4%	-20%	22%		
調整後每股盈餘 (NT\$)	1.78	2.07	2.23	2.13	2.10	2.46	2.78	2.21	*1.68	*2.99	*4.67	2%

- 在業外收入與費用部分，研華於2Q20認列了NT\$26mn淨匯兌損失與NT\$13mn固定資產處分損失。
- *除權前，1Q20與2Q20基本每股盈餘分別為NT\$1.85與NT\$3.29。1H20除權前基本每股盈餘為NT\$5.14

1H20 地區營收表現

USD\$M	1H20	1H19	YoY %	Rev %
北美地區	241	249	-3%	29%
歐洲地區	141	155	-9%	17%
中國地區	194	187	+4%	23%
北亞地區	91	88	+3%	11%
台灣地區	58	51	+14%	7%
其他亞洲以及新興市場	67	71	-5%	8%
其他	50	46	+9%	6%
營收總額	841	847	-0.1%	100%

北美地區

- Industrial IoT, Healthcare and Logistic business performed resilient in 1Q20.
- Embedded Biz dropped single digit YoY in 1Q20.

歐洲地區

- The decline was across the board but logistic sector performed solid in 1Q20.

中國地區

- Most segments dropped significantly YoY, due to Factory shutdown and logistic constrain in 1Q20.
- Embedded IoT segment still reported YoY growth in 1Q20.

北亞地區

AJP:	\$18.4M	GR%:	-11%
ATJ*:	\$37.8M	GR%:	-18%
AKR :	\$35.0M	GR%:	+15%

其他亞洲與新興市場

AAU/NZ:	\$7.7M	GR%:	+13%
ASEAN:	\$19.2M	GR%:	+11%
India	\$5.1M	GR%:	-37%
Russia	\$6.4M	GR%:	-19%
LATAM	\$9.4M	GR%:	+33%
ME&A	\$18.1M	GR%:	-19%

1H20 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		276	2%	33%	48~53%	56	20.2%
嵌入式運算物聯網事業群		211	-3%	25%	34~39%	31	14.6%
設計製造 服務事業群	應用電腦事業群	111	1%	13%	26~36%	13	11.9%
	*物聯雲事業群	81	-6%	10%	38~40%	14	16.0%
服務物聯網事業群		66	-8%	8%	38~43%	5	7.4%
全球服務事業群		96	-2%	11%	23~28%	12	12.9%
其他未分配費用						19	
合計		841	-0.1%	100%		150	17.8%

- *網路暨通訊事業群於2019年10月更名為物聯雲事業群
- 工控物聯網事業群受惠於中國市場於2Q20之需求反彈，另外在美國市場也表現穩健。
- 醫療相關業務相對強勢，嵌入式運算物聯網事業群與應用電腦事業群均受惠。
- 服務物聯網事業群在零售與服務業務受到全球性的封城影響，表現較弱勢。

營運資金與資產負債表

NT\$ mn	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
現金循環週期										
存貨	6,818	7,174	7,600	7,558	8,179	8,446	8,089	7,783	9,093	9,695
應收帳款	7,797	8,358	8,346	8,351	8,683	9,209	9,526	8,832	8,012	9,617
應付帳款	5,376	6,251	6,248	5,811	5,756	6,519	4,981	4,799	5,291	5,455
存貨週轉天數	85	81	88	91	95	88	87	88	112	104
應收帳款週轉天數	62	60	61	61	64	60	60	60	65	62
應付帳款週轉天數	70	72	75	70	69	69	52	53	70	60
現金循環週期	77	69	75	83	90	79	95	94	106	106
資產負債表										
現金與約當現金	8,829	10,456	7,178	8,884	9,304	11,446	7,103	10,061	11,013	12,166
資產總額	42,324	45,345	42,286	43,940	46,864	49,654	45,391	47,216	49,007	52,444
短期借款	36	25	18	97	633	524	502	458	493	484
長期借款	81	81	81	46	439	387	334	278	290	198
權益總額	29,411	26,475	28,108	29,543	31,642	28,994	30,971	32,731	28,640	30,904
資本支出	(158)	(130)	(246)	(157)	(189)	(214)	(229)	(329)	(213)	(346)
折舊與攤銷	187	177	203	148	275	254	287	167	265	219
投資現金流量總額	(609)	(476)	(31)	(666)	(814)	(176)	(342)	(475)	(730)	250

- 存貨週轉天數在2Q20季底時仍高於公司歷史平均值，主因為零件庫存去化與部分客戶於2Q20開始調整訂單需求。

3Q20 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 29.5 的假設, 研華公司預期第一季的營運展望如下:

項目	3Q20 預估數
合併營收	US\$ 440 ~ 460 M
毛利率	38.5% ~ 40.5%
營業利益率	15.5% ~ 17.5%