

3437 榮創



鴻光證券投顧
徐紹軒 分析師

- 營收組成
- 公司介紹
- 公司機會
- 營業收入
- 營收與EPS變化
- 毛利率與營益率變化
- 公司現況
- 公司未來展望



**看好未來開啟電動車車用板、車燈、車飾燈
以及車用感測元件等產品出貨，出貨動能大增。**



鴻光證券投顧

徐紹軒 分析師

3437

榮創

★ 評等【買進】

營收組成

SMD LED-自製	89.38%
SMD LED-商品	10.6%
其他	0.02%
董監持股比率	2.96%
外資持股比率	5.28%
投信持股比率	0%
自營商持股比率	0.51%
融資餘額比率	3.82%
融券餘額比率	1.03%



公司介紹

1999年成立於台灣新竹，專注發展LED封裝技術，主要產品為表面黏著型發光二極體(SMD LED)，公司自行擁有三項LED製程技術，分別為LED晶片、LED晶粒、LED封裝。

公司機會

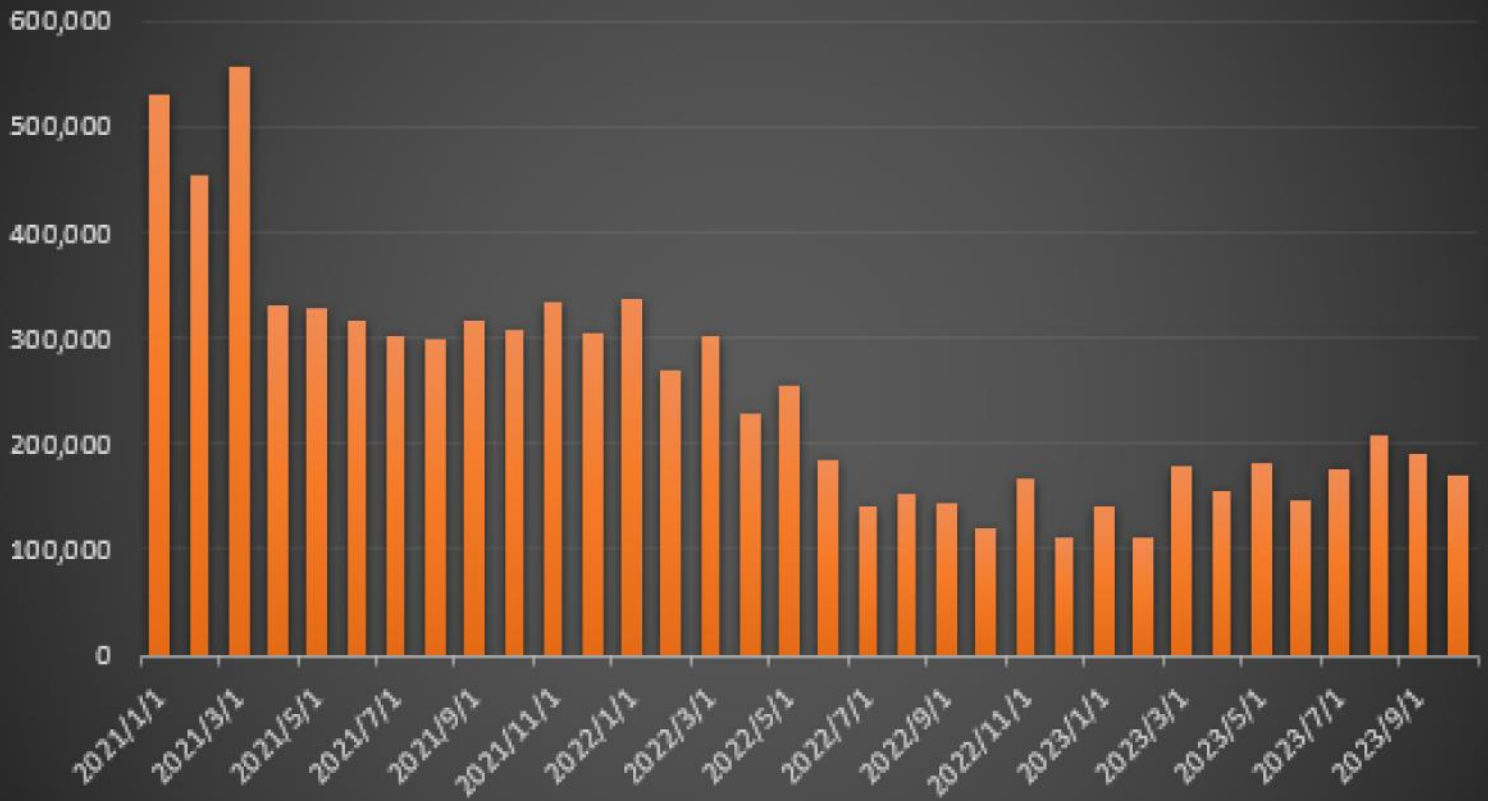
公司從2020年開始即開案大量MINI LED與MICRO LED車用產品，包括車用面板以及車燈相關產品，並於2023年第一季成立生產VR/AR產品的榮諭科技提供產品服務包括LENS MANUFACTURING.VR PANCAKE LAMINATION.OPTICAL MODULE三大產品項目整合型服務。

公司經過2022年至2023年上半年產品優化，於2023年第三季開始產生效益，公司第三季營收5.73億元較第二季營收4.80億季增18.19%，較2023年第三季4.33億元年增32.24%，然連兩季毛利率站上23%創多年來新高，始公司第三季正式轉虧為盈EPS為0.16元。



榮創3437

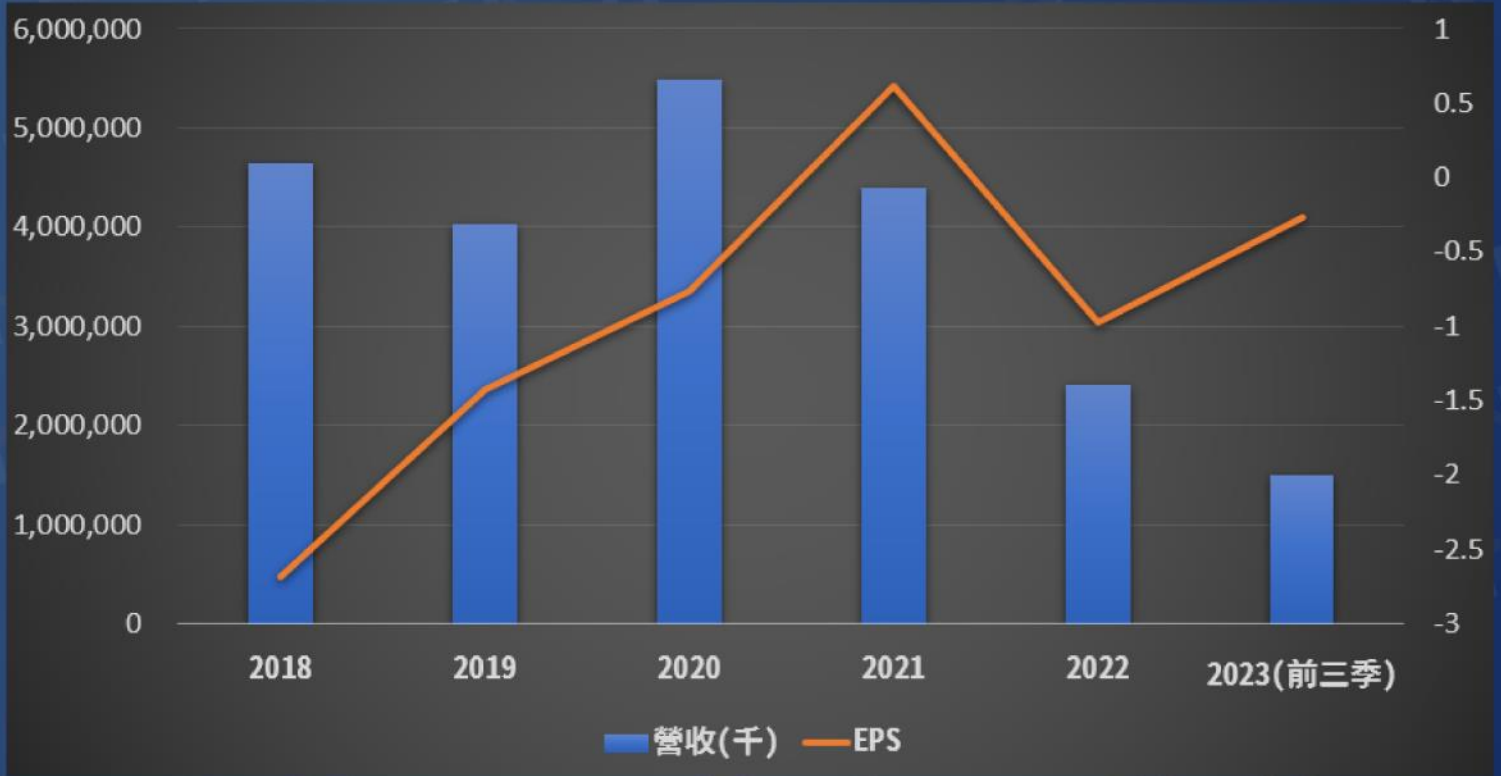
營業收入(百萬)



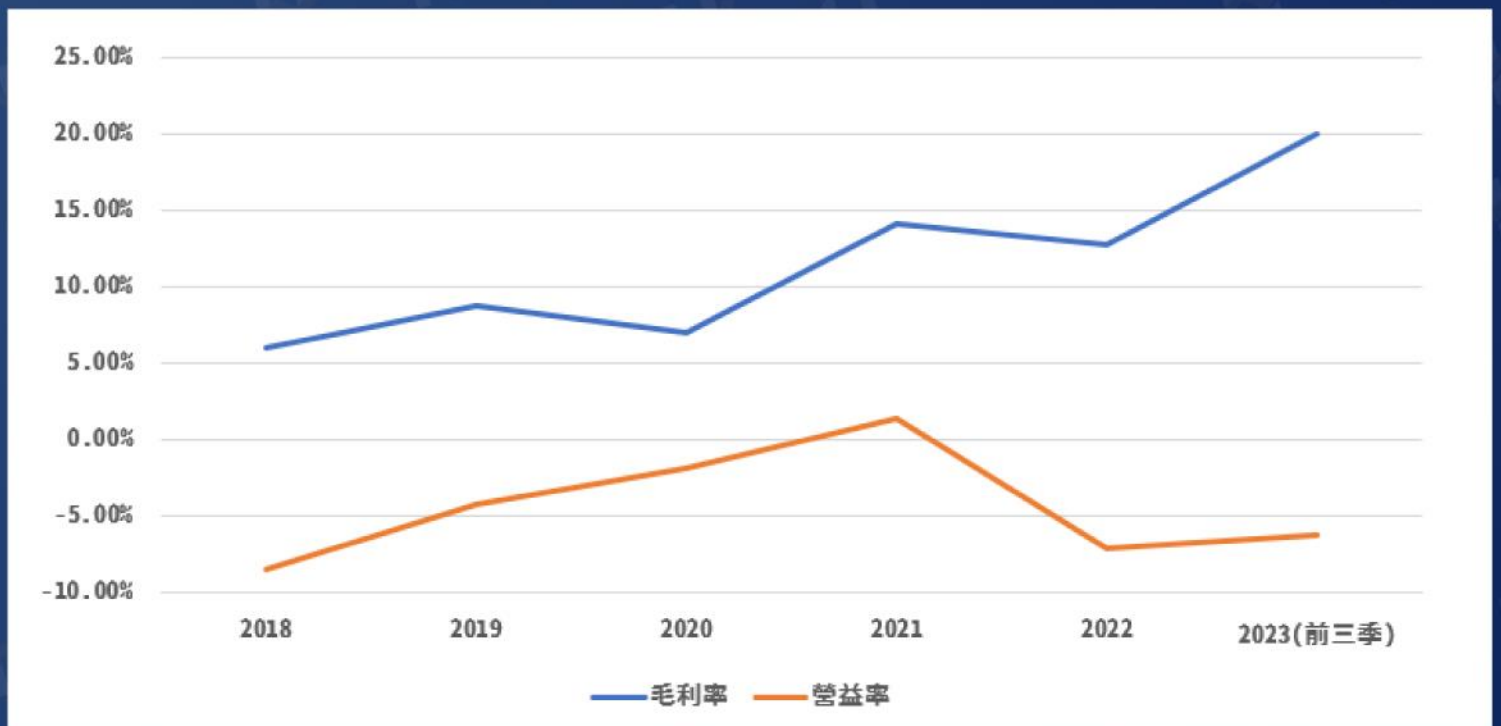
年度	營收(千)	銷售成本	營業利益	毛利率	營益率	業外利益	EPS
2018	4,643,051	4,363,853	-395,227	6.01%	-8.51%	-31270	-2.68
2019	4,037,141	3,681,050	-171,061	8.82%	-4.24%	-38470	-1.43
2020	5,478,884	5,097,190	-106,663	6.97%	-1.95%	8640	-0.77
2021	4,396,109	3,773,988	61,118	14.15%	1.39%	45800	0.61
2022	2,410,672	2,103,304	-172,812	12.75%	-7.17%	31740	-0.98
2023(前三季)	1,490,620	1,192,601	-93,332	19.99%	-6.26%	17564	-0.27

榮創3437

營收與EPS變化



毛利率與營益率變化





榮創3437

公司現況

由於公司隨著鴻海佈局MICRO LED產品市場,於2015即大量採購生產設備,金額接近18億元,但由於市場尚未成熟因提前採購設備導致過去每年公司需提列2億多元高額折舊費,吃掉公司EPS約為1.5元,另每年提列無形資產攤提約3000萬,也吃掉公司每年約0.2元EPS,兩項非現金流出攤提導致公司過去幾年皆呈現虧損狀態.但公司帳上約當現金卻逐年增加,此乃本業賺錢但賠在折舊狀態.

2023年第三季公司公布季報中顯示至第三季公司機器設備累計折舊已達17.21億元,未折舊金額僅剩2.33億元然公司2002年與2023年增添新設備金額約為1.5億元,意旨過去高額設備支出折舊僅剩8千多萬元,扣除第四季繼續攤提過去設備折舊外,2024年公司將不需要再每年攤提那麼高金額折舊費用,另外無形資產攤提也將不需再提列.2023年依公司財報顯示公司全年折舊費用已從過去每年2.2億元可降至約1.5億元.減少金額約佔EPS0.4元,2024年可望降至8千萬,減少金額約佔EPS約為1元,加上減少無形資產攤提預計兩項費用對公司2024年EPS可回升1.2元.



榮創3437



公司未來展望

- 2024** ● 2024年隨著公司折舊攤銷費用大幅降低以及產品組合毛利大幅提升,以及車用產品開始量產出貨,2024年預估EPS為2元,公司將擺脫過去長期虧情況成為長期獲利公司。
- 2025** ● 2025年預計因跨世代的MICRO LED產品開始大量運用3C以及車用產品大量出貨,故2025年將是公司重返榮耀的一年。

免責
宣言

本公司與推薦分析之個別有價證券無不當之財務利益關係。本研究報告僅提供投資人參考,且純粹屬於研究性質,並不保證報告內容的完整性與準確性,亦無任何影響投資買賣決定,報告中的各項意見與預測,均為公司參考資訊彙整,受到特定的判斷日期之時效性限制,所有資訊及預估,變更時本公司將不作預告更新,相關資訊請依「公開資訊觀測站」為主,本研究報告內容僅供參考,投資人任何投資決策,需自行謹慎評估相關風險,並就投資結果自行負責。