

6414

樺漢



鴻光證券投顧
徐紹軒 分析師

- 基本資料
- 公司介紹
- 展望2024



★ 評等【買進】

全年展望呈現高成長



鴻光證券投顧

徐紹軒 分析師

6414

樺漢

營收組成

| | |
|-------------|--------|
| 廠務系統及機電系統服務 | 46.2% |
| 資訊系統軟硬體整合服務 | 33.52% |
| 主機板 | 13.05% |
| 其它 | 3.95% |
| 網路通訊 | 3.28% |

籌碼分布

| | |
|----------|--------|
| 董監持股比率 | 24.96% |
| 外資持股比率 | 17.28% |
| 投信持股比率 | 13.4% |
| 自營商持股比率 | 0.03% |
| 融資餘額比率 | 3.81% |
| 融券餘額比率 | 0.05% |
| 2024年EPS | 19.01元 |

公司介紹

樺漢科技股份有限公司是一家成立於1999年的工業電腦製造商，隸屬於鴻海集團。公司專注於生產多樣化的工業和商用應用產品，包括POS系統、工業控制系統、車載系統以及人機互動產品。2022年，GOOGLE以超過11億元的投資成為其第三大股東，雙方展開了在軟硬體整合平台服務及工業元宇宙領域的深度合作，此外也將受惠AI產業趨勢。



鴻光證券投顧

徐紹軒 分析師

6414 樺漢

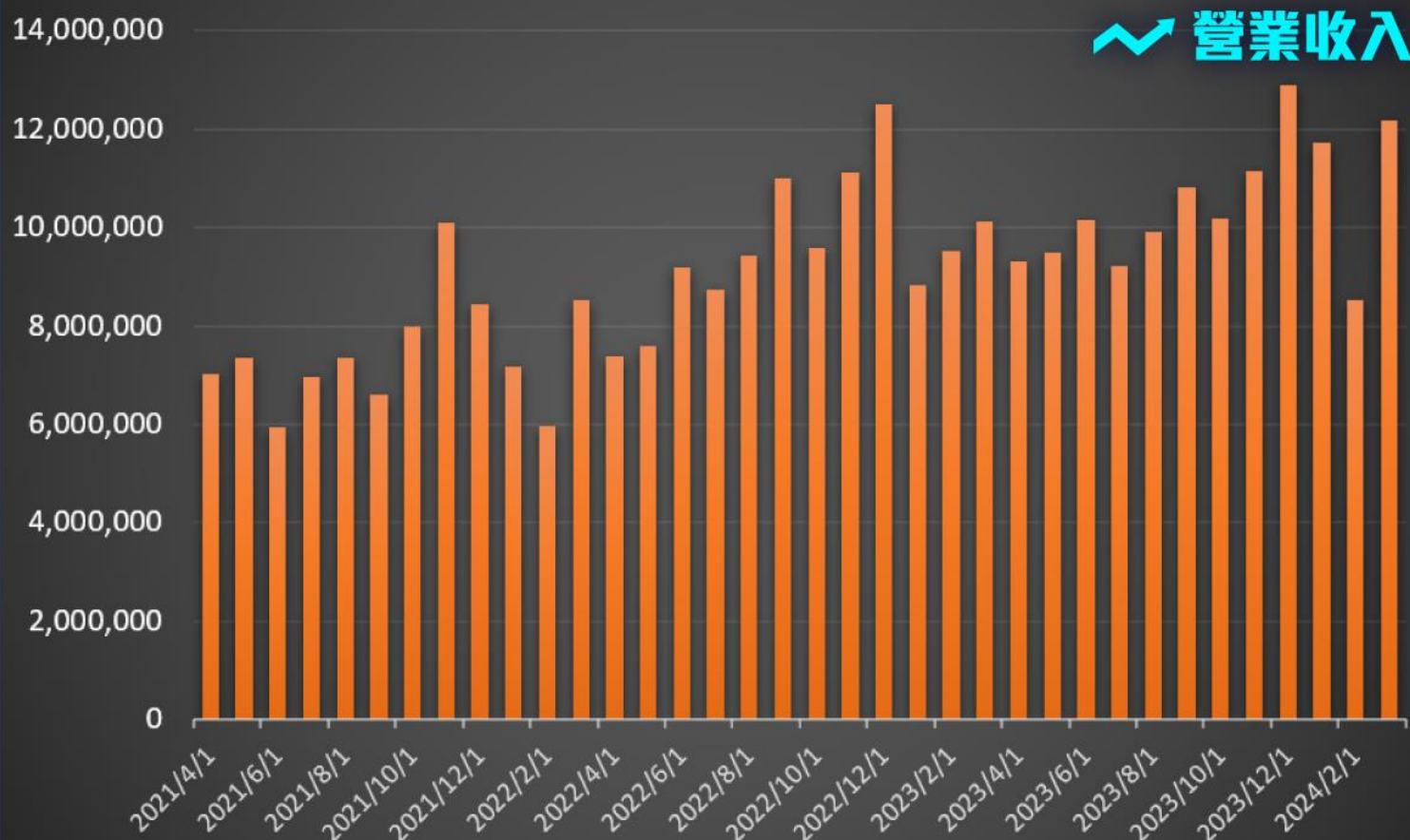
公司的產品結構涵蓋了廣泛的工業電腦和嵌入式系統應用，其中包括智慧工控、智能家居、智慧城市和智能交通等多個領域。此外，樺漢科技還提供包括OEM、ODM及JDM在內的製造服務，並在嵌入式板卡和應用系統領域提供高集成度的定制解決方案。其主要原物料如電源供應器和GPU等，大多由鴻海協助採購和加工，保證了產品的品質與供應鏈的穩定性。





樺漢 6414

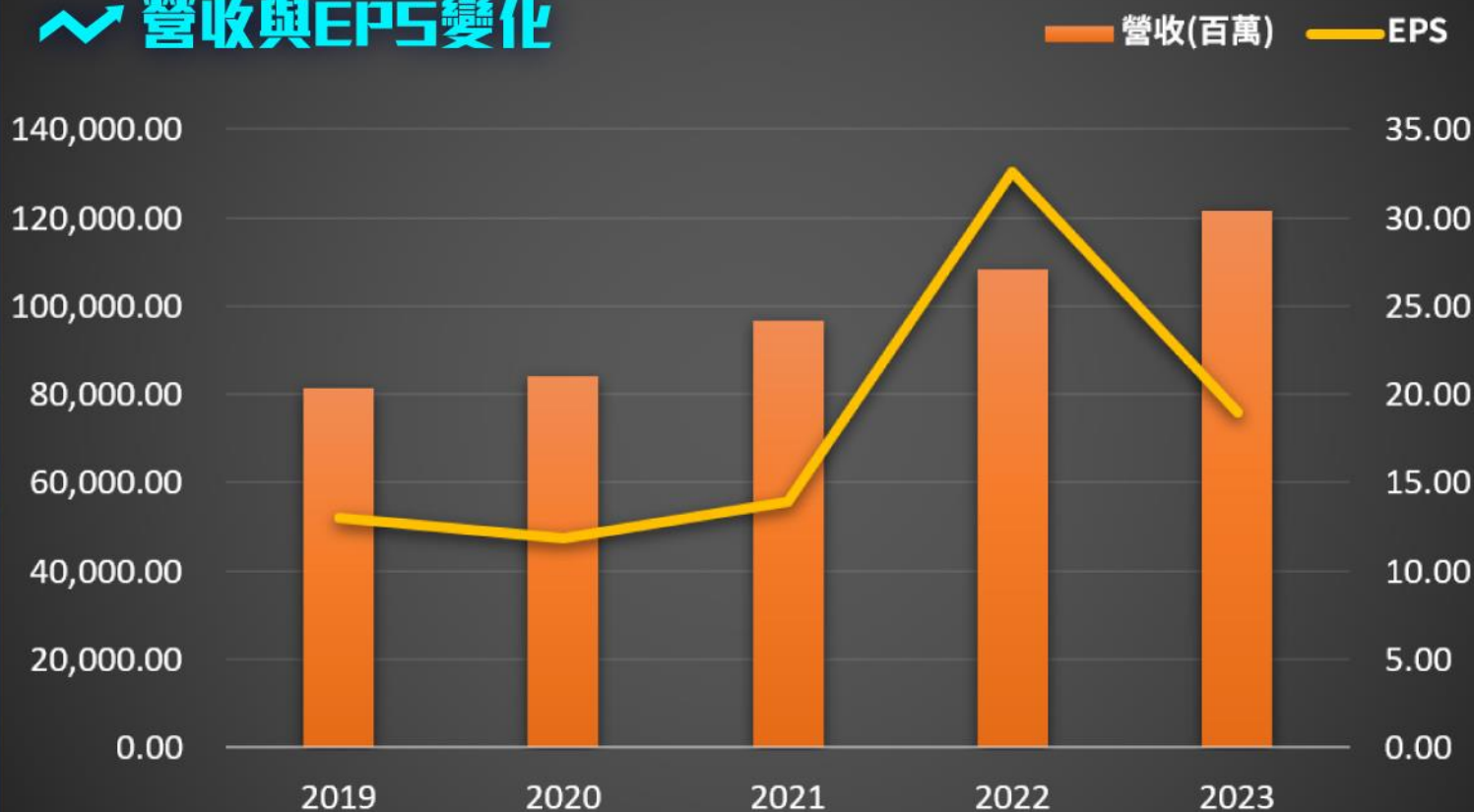
營運表現



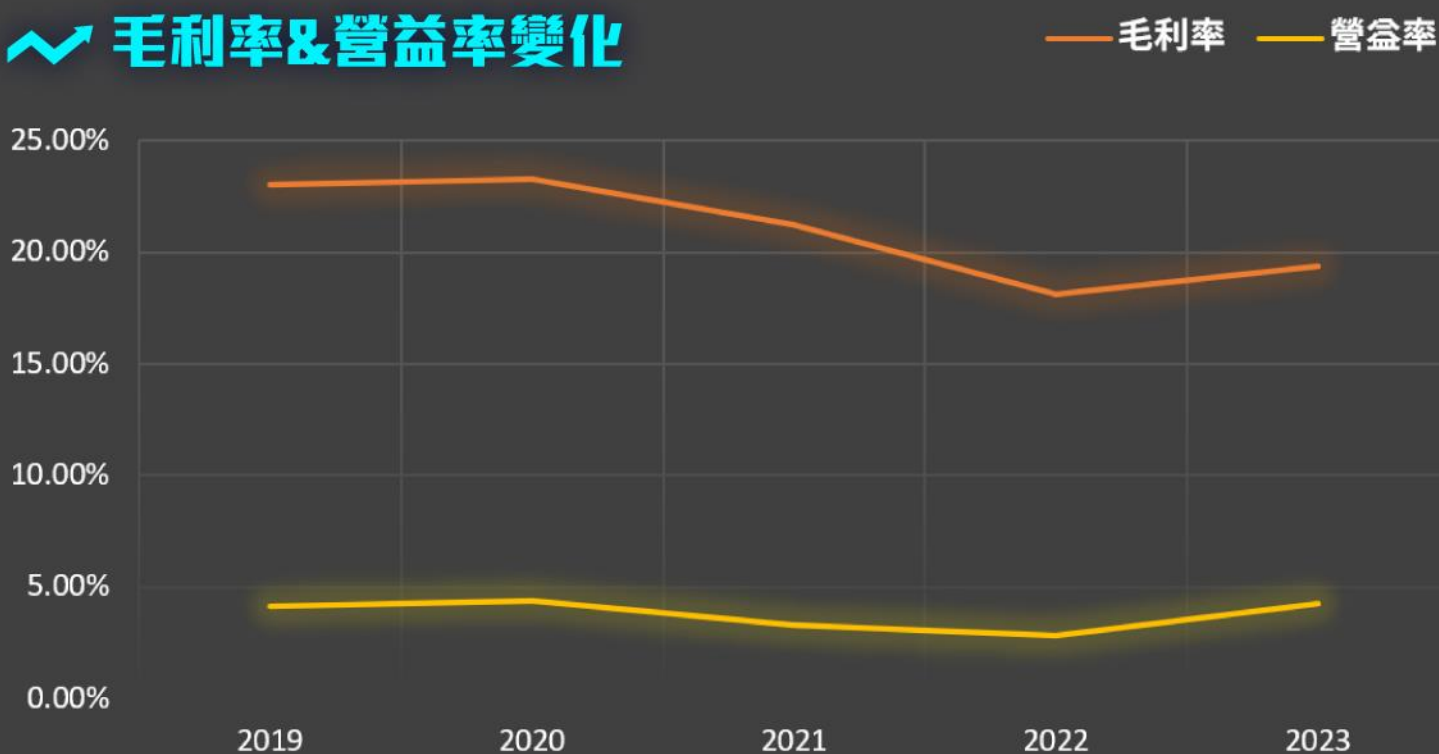
| 年度 | 營收(百萬) | 銷售成本 | 營業利益 | 毛利率 | 營益率 | 業外利益 | EPS |
|------|------------|-----------|----------|--------|-------|---------|-------|
| 2019 | 81,506.22 | 62,753.57 | 3,377.35 | 23.01% | 4.14% | 416.03 | 12.99 |
| 2020 | 84,091.49 | 64,498.31 | 3,674.03 | 23.30% | 4.37% | 277.45 | 11.86 |
| 2021 | 96,556.65 | 76,073.70 | 3,193.30 | 21.21% | 3.31% | 1055.95 | 13.91 |
| 2022 | 108,228.53 | 88,617.58 | 3,083.06 | 18.12% | 2.85% | 626.21 | 32.62 |
| 2023 | 121,640.98 | 98,042.05 | 5,205.51 | 19.40% | 4.28% | 1710.19 | 19.01 |

樺漢 6414

營收與EPS變化



毛利率&營益率變化





樺漢 6414

~ 展望2024

樺漢科技股份有限公司在2023年的表現顯示其強大的市場地位和財務健康。該公司在系統整合和工控設計領域實現顯著增長，其中系統整合增長了23.9%，工控設計增長了10.7%。尤其在歐洲市場，公司營收成長超過50%，並將高毛利率產品的占比從40%提升至55%，這一戰略調整顯著提高了公司的營業利益，達到52.05億元，年增達68.8%，創下歷史新高。儘管KONTRON AG出售帶來的一次性收益使得年度合併利潤出現下降，但本業的獲利能力仍顯著增強，顯示出公司核心業務的強勁增長潛力。

展望未來，樺漢科技正積極布局高增長領域，特別是AI和智慧自動化領域，預計將進一步加深其市場滲透。2024年，公司預計合併營收將達到1488.74億元，年增22.4%，毛利率預計達19.8%，稅後淨利預計達28.88億元，年增27.7%。此外，公司已在高毛利的ESAAS、能源管理和智慧解決方案業務進行重大投資，這些領域的強勁增長將進一步優化產品組合和提高獲利結構。公司的訂單已超過1,400億元，達到歷史新高，顯示出客戶對樺漢產品和服務的持續需求和信任。[下頁繼續]

樺漢 6414

~ 展望2024

公司的戰略也聚焦於長期增長和技術創新，包括透過其ECOWATCH智慧能源管理軟體和其他AIOT解決方案，樺漢正在推動智慧城市、智慧製造和能源管理等多個高科技領域的發展。公司



強調整合集團資源，打造完整解決方案，以迎合全球市場的多樣化需求。這些措施不僅增強了樺漢的市場競爭力，也提供了持續的成長動能，使公司在未來幾年內在全球範圍內的業務展望更為樂觀。這些因素綜合起來，使得樺漢科技成為投資者的有力選擇，展示了其業務模式的可持續性和盈利能力的提升。

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。