



創能儲能輸能 的新能源商機

僅供參考，不得轉傳

報告人：吳英韻
日期：2022.12.30

大綱

- 創能—國際趨勢引領風光
- 儲能—削峰填谷首重儲能
- 輸能—電網政策聚焦重電
- 推薦個股-世紀鋼、元晶、天宇、中興電

僅供參考，不得轉傳

創能—國際趨勢引領風光

□ 綠能發展

□ 太陽能

□ 風力發電

僅供參考，不得轉傳

僅供參考，不得轉傳

綠能發展-COP27減碳進度停滯不前

- COP27誓言守住升溫1.5°C的目標，但無實際作為。
- 新納入「低碳排放能源」的條款，用詞含糊不清。
- 設立「損失及損害」賠償基金，窮國受氣候災難造成的損失將獲賠償，美中重啟氣候談判。



資料來源：COP27、Reuters

僅供參考，不得轉傳

綠能發展-美國IRA帶動綠能產業發展

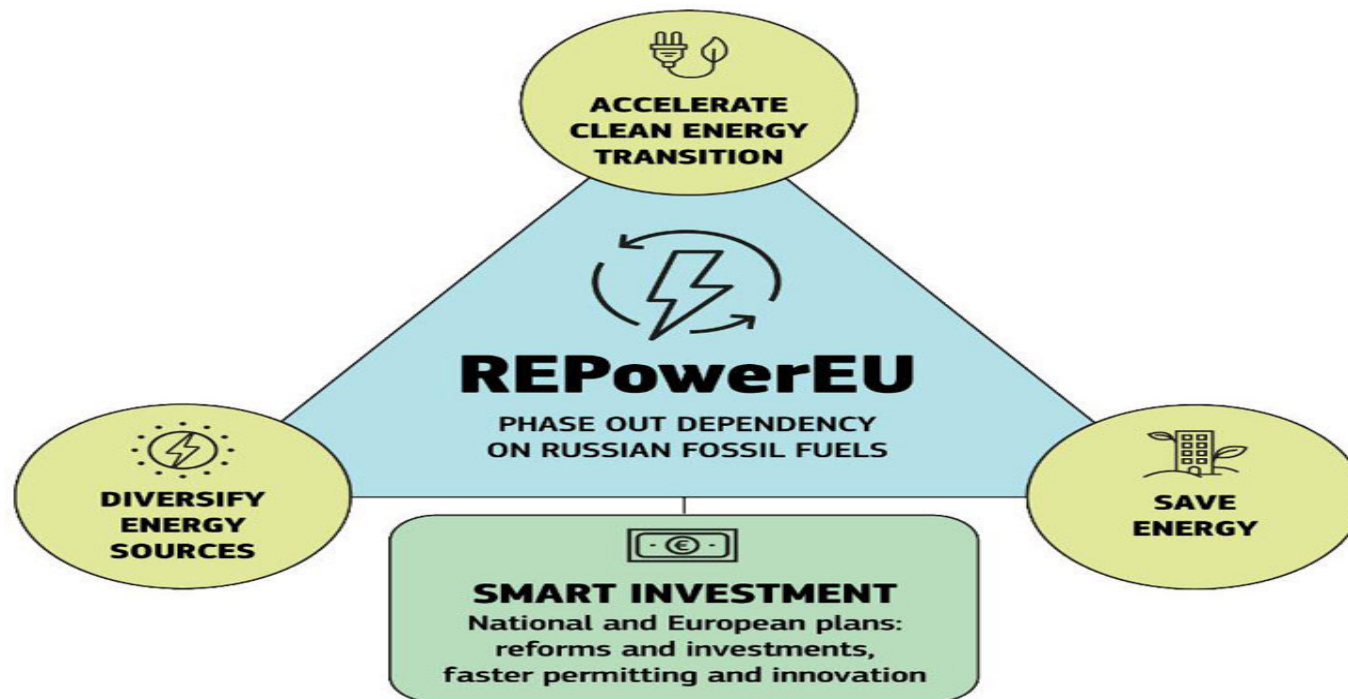
- 美國通過4,300億美元《通膨削減法案》，其中投入約3,690 億美元對抗能源安全和全球暖化。
- 補貼產業包含電動車產業、太陽能相關供應鏈、綠氫能源等在美國內生產製造的產品。

Building a Clean Energy Economy

- Power homes, businesses, and communities with much more clean energy by 2030, including:
 - 950 million solar panels
 - 120,000 wind turbines
 - 2,300 grid-scale battery plants
- Advance cost-saving clean energy projects at rural electric cooperatives serving 42 million people.
- Strengthen climate resilience and protect nearly 2 million acres of national forests.
- Creating millions of good-paying jobs making clean energy in America.

綠能發展- REPowerEU提高歐盟能源自主性

- 歐盟通過規模2100億歐元的「REPowerEU」計畫。
- 「Fit for 55」將拉高歐盟2030綠能占比至45%。
- 2025年太陽能增1倍到320GW，2030年安裝容量提升至600GW。
- 2030年前綠色氫氣國內產量及進口個別達1000萬噸。



資料來源：RePowerEU

僅供參考，不得轉傳

綠能發展-中國擴大綠能裝置

- 累積11月新增風機裝機22.5GW、太陽能達65.7GW。
- 十四五計畫中新增裝機目標為300GW，平均每年60GW。
- 風機價格走入平價，陸上風機2300元/kW、海上風機4000元/kW。

中國能源碳達峰碳中和標準化提升行動計畫

1.風電光伏標準體系完善行動：

依託大型風電光伏基地建設及海上風電基地、海上光伏專案建設，設立標準化示範工程。

2.新型儲能標準體系建設完善行動：

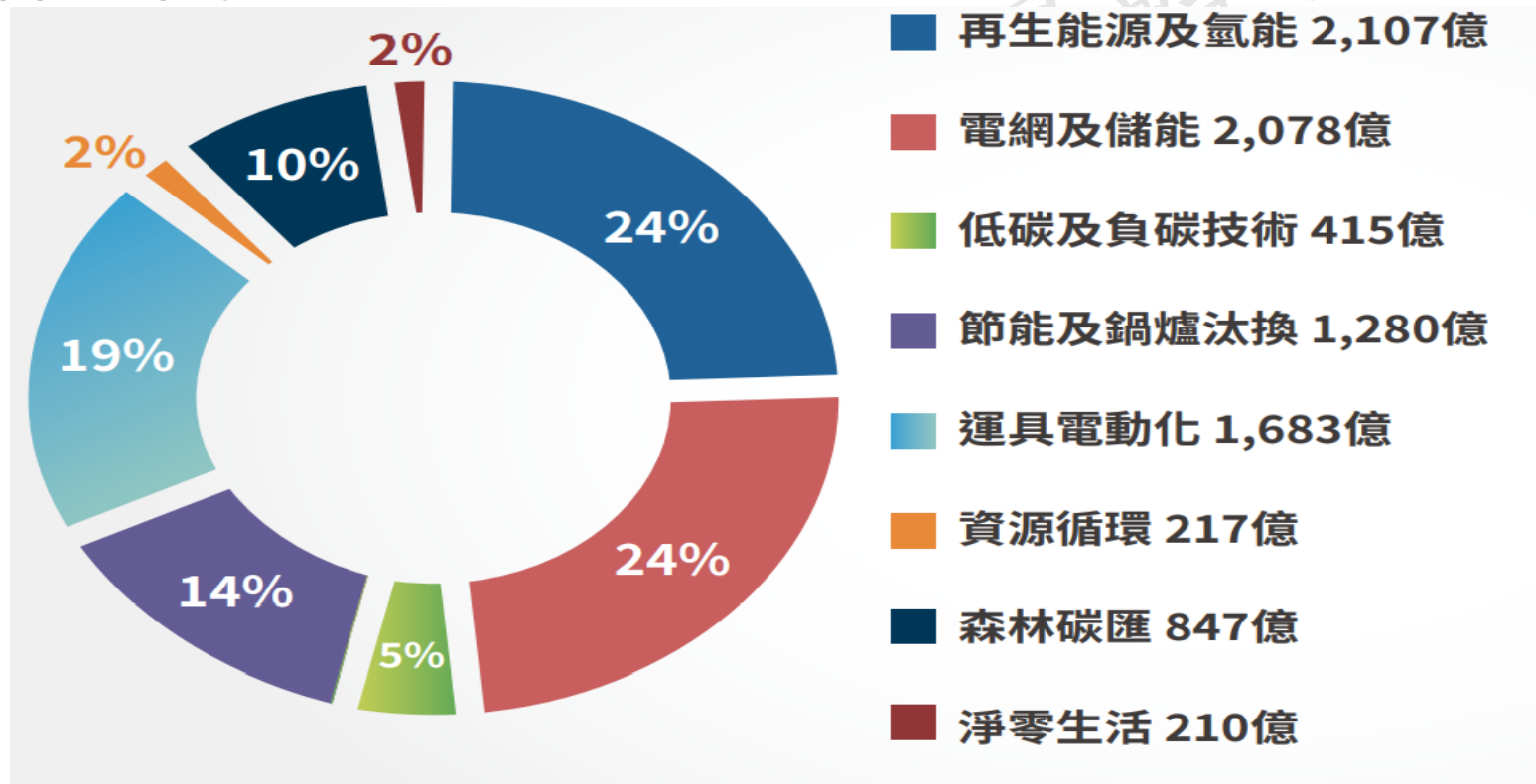
完善儲能標準管理體系，建設完善新型儲能標準體系，結合產業試點示範項目經驗。

3.全產業鏈綠氫標準完善行動：

完善氫能標準管理體系，開展氫能全產業鏈標準體系研究和標準化頂層設計。

綠能發展-台灣淨零碳排預算超過9,000億

- 國發會公布**2030減碳目標由20%提高至24%**，預算超過9,000億元，聚焦發展新能源科技、儲能、升級電網，其中24%預算用於綠能。
- 2030年風光發電將達40GW，2050年再生能源發電占比60~70%。

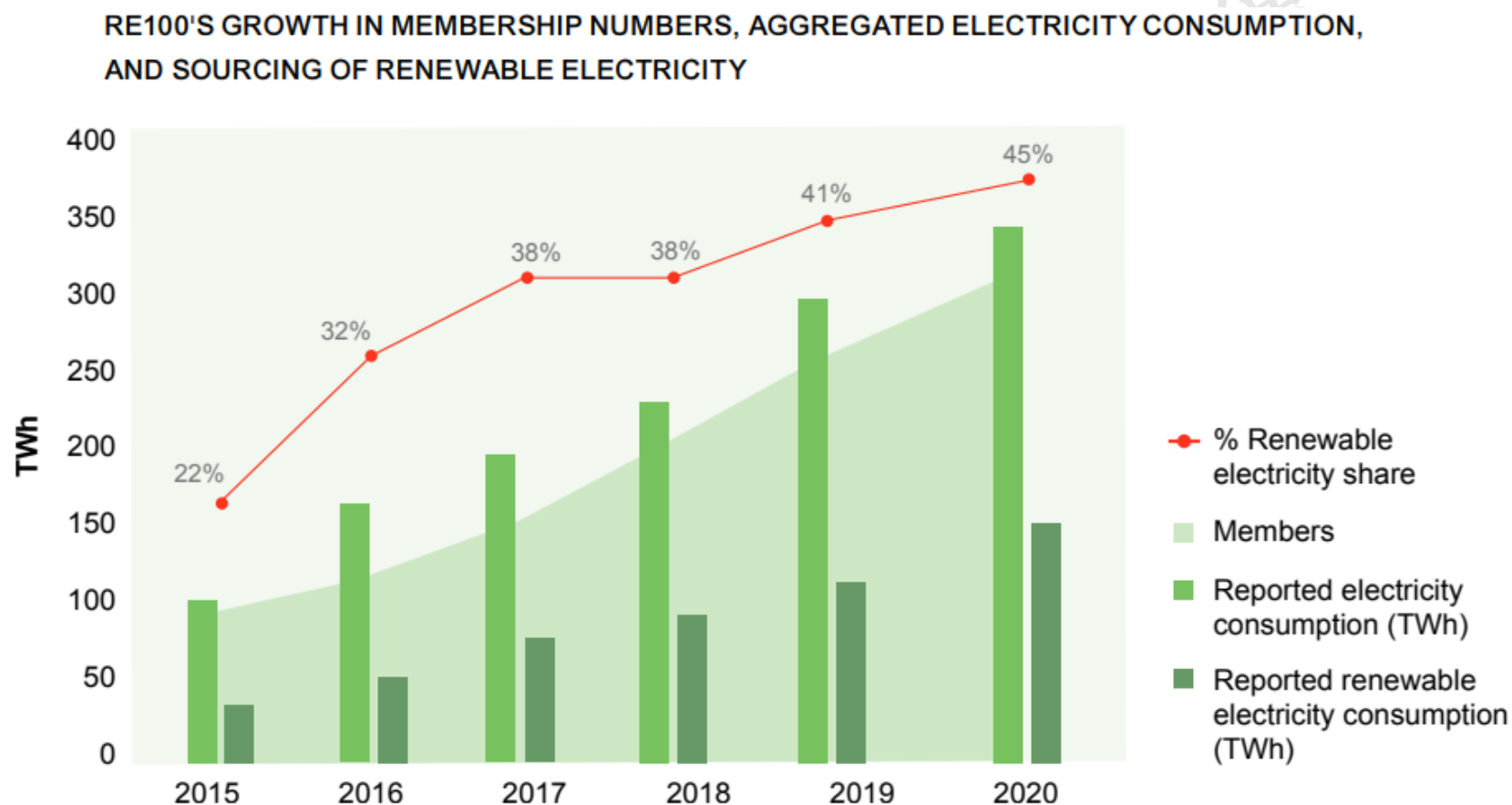


資料來源：台灣2050淨零排放路徑及策略總說明，行政院

僅供參考，不得轉傳

綠能發展-國際企業綠能使用占比持續成長

- 2020年RE100會員超過第12大國用電量，採購152TWh綠能，使用率升至45%，2015~2020年CAGR達15%。
- 綠能需求持續因企業及滲透率而提高。



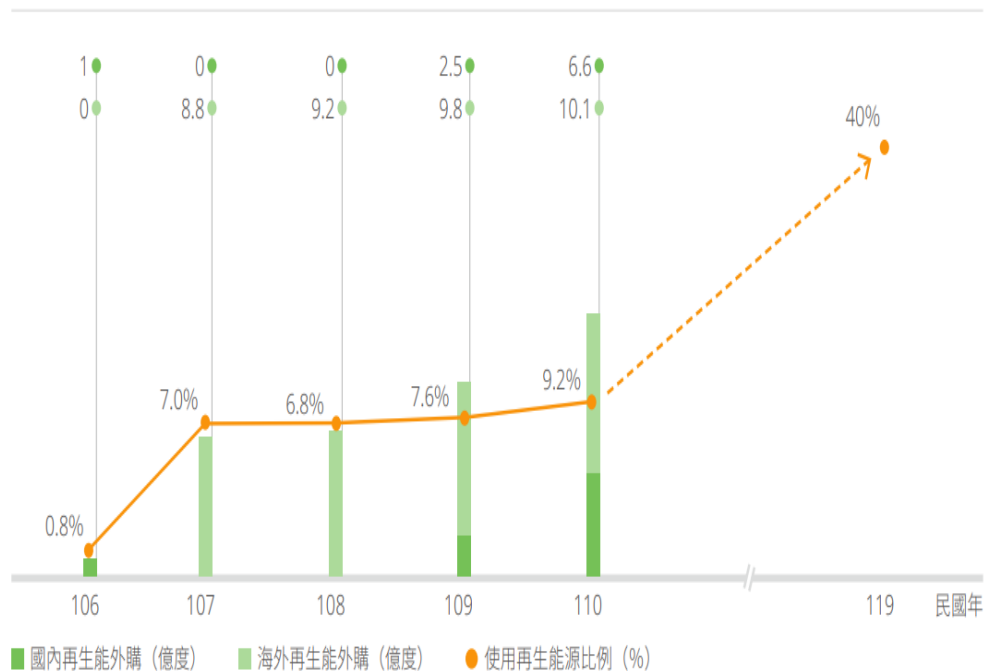
資料來源：RE100

僅供參考，不得轉傳

綠能發展-台積電持續大量購買綠電

- 2021年增加4.4億度再生能源達到16.7億度電，完成購置1.6GW再生能源購置契約簽訂，綠電比率升至9.2%。
- 民國 119 年全公司再生能源占用電量由25提升至40%。
- 預估未來綠電需求達10GW以上。

再生能源使用量與比例



資料來源：台積電公司民國110年度企業社會責任報告書、天下

台灣半導體廠、組裝廠與競爭對手綠電佔比

企業	2021年綠電佔比 (%)
半導體廠	
英特爾	82
三星電子	20.48
台積電	9.2
組裝廠	
立訊	13.26
鴻海	5.17
和碩	5.9

資料來源：綠色和平、各企業永續報告

僅供參考，不得轉傳

綠能發展-風光建造遞延，綠電潛在價值增

- 2022年離岸風機新增裝置容量達略高於1GW、太陽能新增併網2.02GW。
- 若以持有綠電規模換算，中租持有約1GW最多，不過以售電貢獻營收獲利佔比來看，中興電、安集較多。

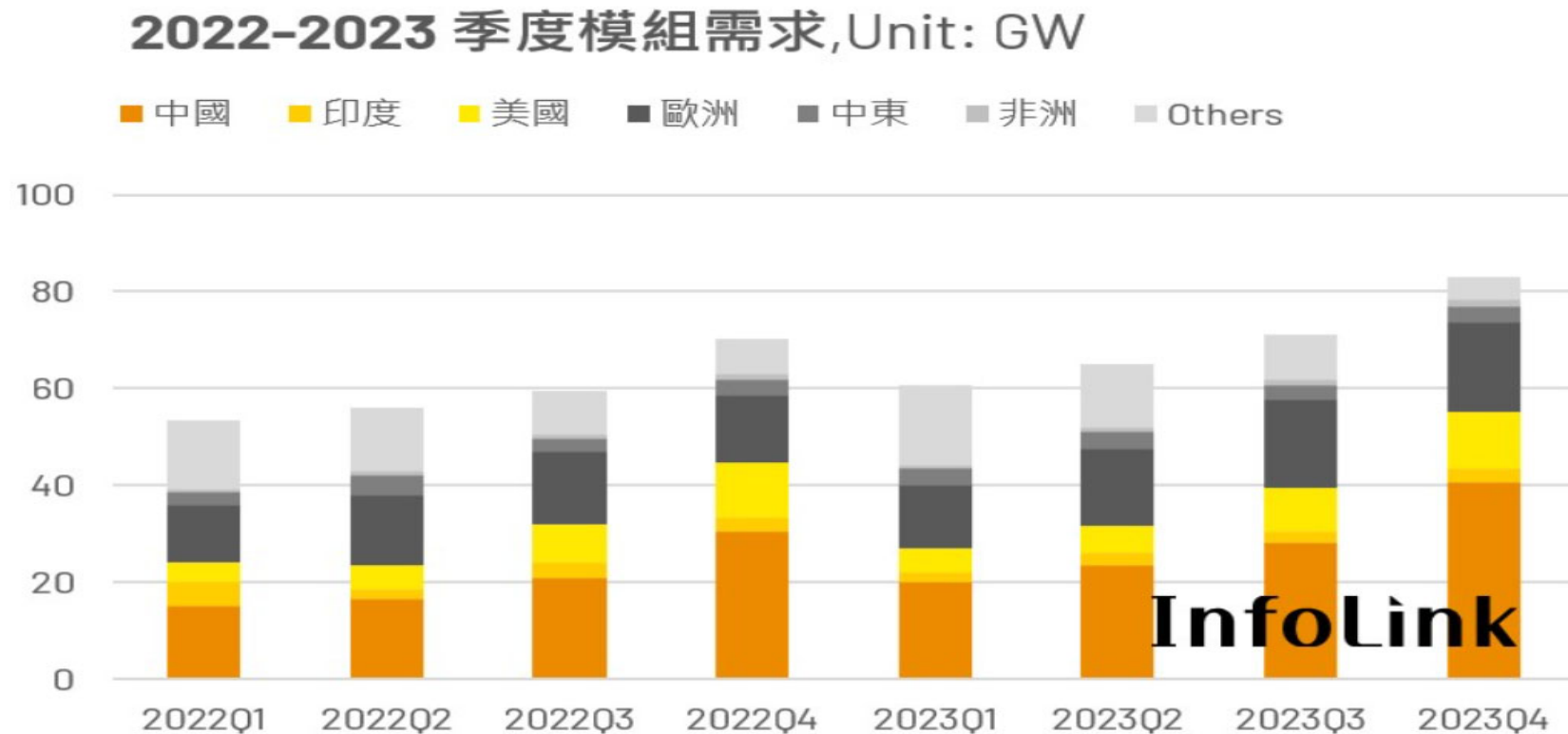


註：能源局
資料來源：能源局、各公司、宏遠彙整、UDN

僅供參考，不得轉傳

太陽能-全球模組需求至少239GW

- 調研機構InfoLink上調2022年太陽能模組需求規模至239-270GW的規模，YoY+25%~34%。
- 受到季節因素、疫情影響，1H22掛表狀況皆不如預期，2H22開始回升。

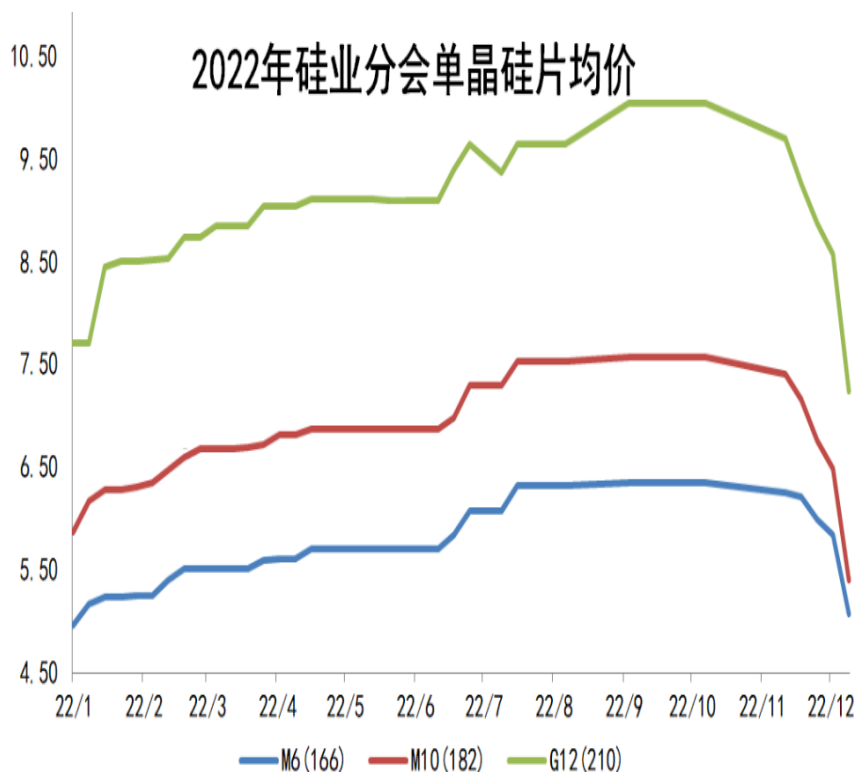


資料來源：InfoLink

僅供參考，不得轉傳

太陽能-矽料報價開始回檔

- ❑ 2022年底太陽能矽料可達1,179千噸/年（換算約442GW），YoY+62%，2023年+100%YoY。
- ❑ 終端企業開工受疫情影響需求、上游庫存增加。
- ❑ 中國廠商矽料報價逐漸有10~20%降幅，台模組廠成本壓力降。



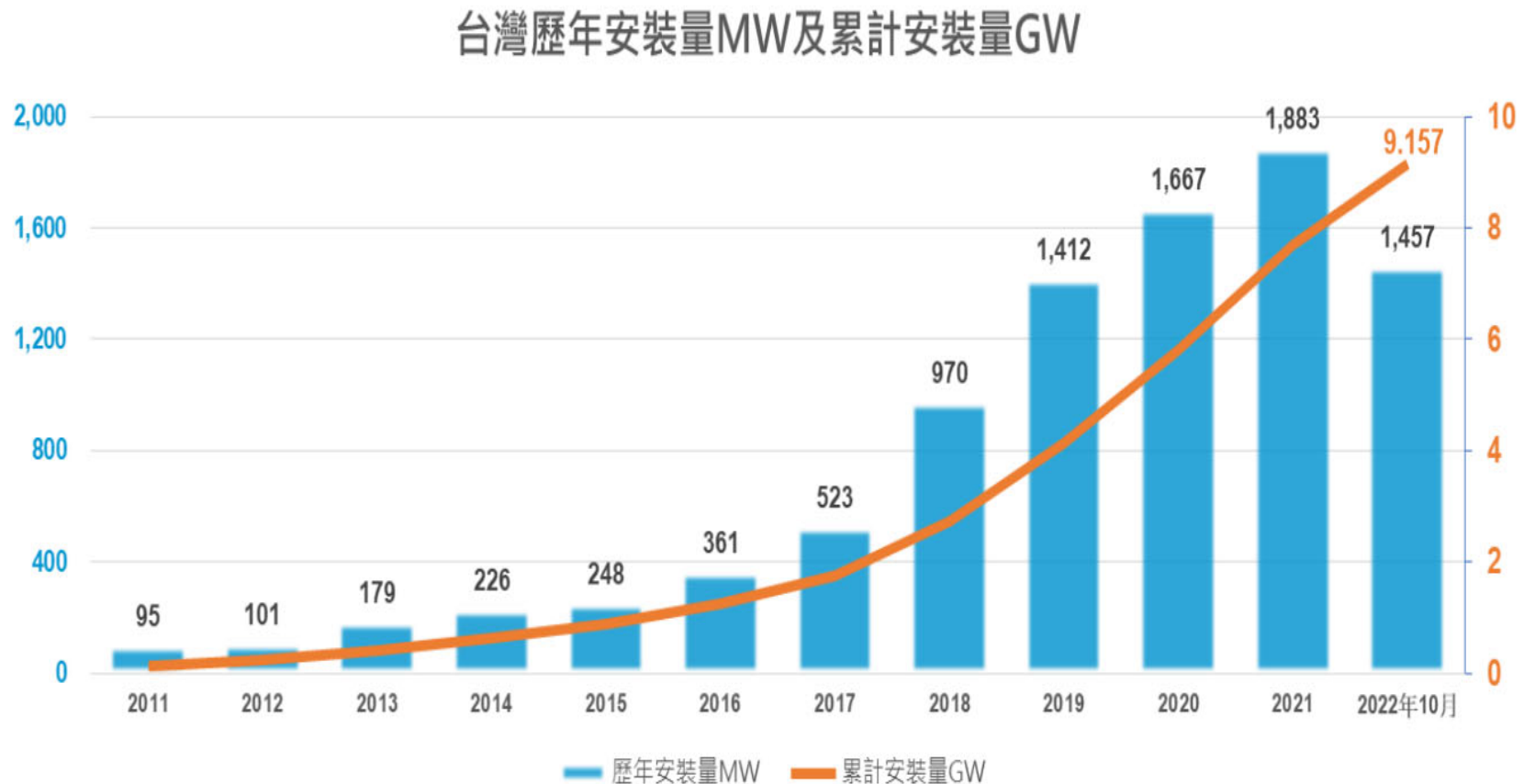
資料來源：中國矽業分會、PV-info



僅供參考，不得轉傳

太陽能-台灣明年模組廠供需缺口縮小

- 2022年安裝2.02GW，後續年安裝目標3.3GW才能達標。
- 3Q22台灣模組廠產能3.3GW，預估2023年將接近4GW。

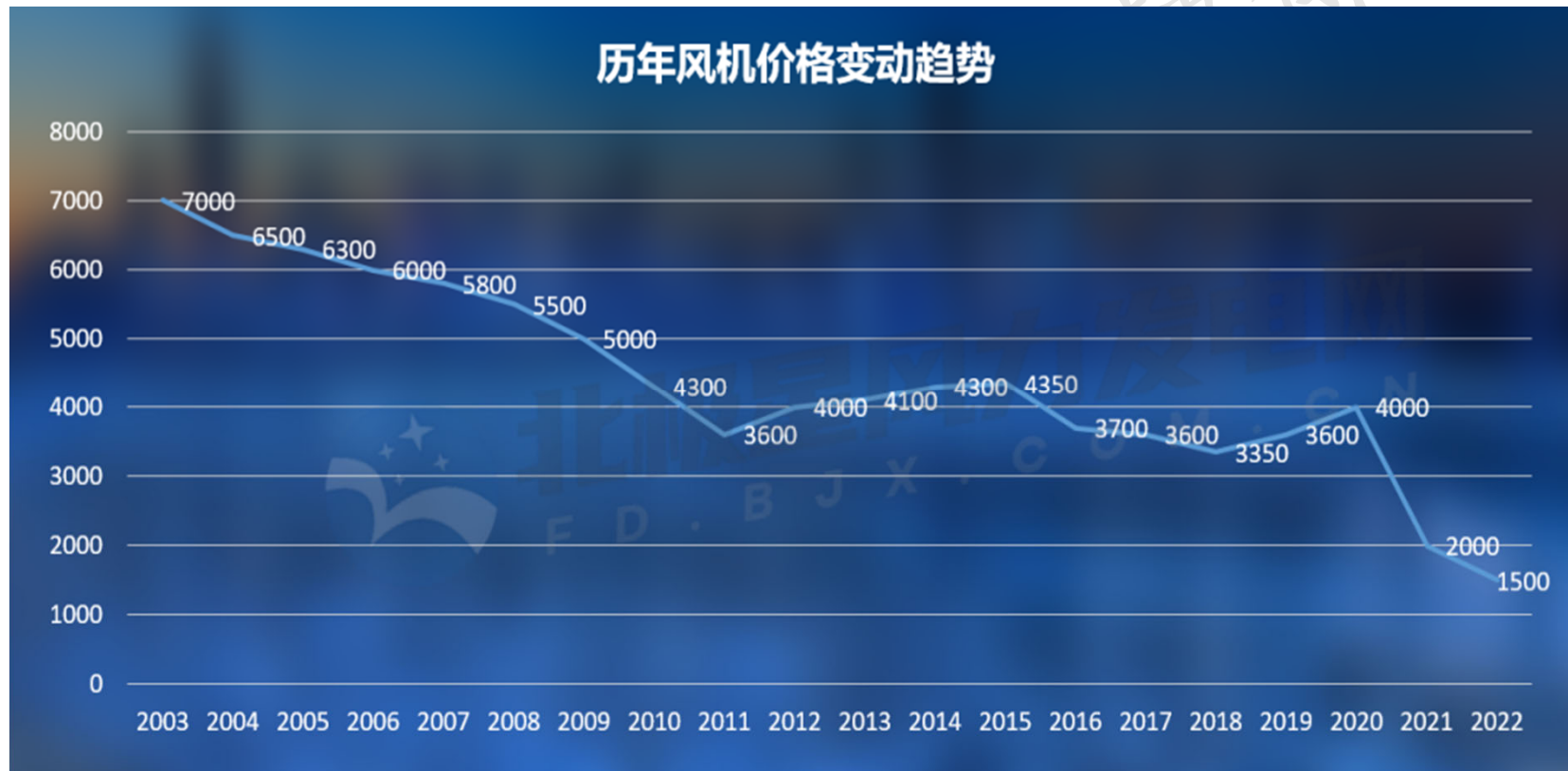


資料來源：元晶

僅供參考，不得轉傳

風力發電-中國裝置落後，政策仍支持

- 今年前11月中國新增風電裝機容量為22.5GW，若要達到原訂目標，2H22需裝置40GW，預估無法達標。
- 10M22中國陸上風電標價約1500元/kW(最低為1200元/ kW)，海上風電標價約在3650元/kW。



資料來源：中國能源局、北極星風力發電

僅供參考，不得轉傳

風力發電-原物料價格回檔，廠商壓力減

- 受到供應鏈受阻、通膨影響，風機葉片樹脂價格上升至超過3萬人民幣/噸，但由5月高點已回檔約4成達到1.5萬(低於2019~2020年價格)
- 過往受原物料影響的上緯樹脂產品毛利率將受惠回升。



資料來源：生意社

僅供參考，不得轉傳

風力發電-追趕裝設進度，區塊開發選商公告

- 2H22風電供應商產能開始回溫，世紀鋼等將開始追趕進度。
- 經協調+出貨趕上進度，世紀集團有望逐步回沖賠款亦有望提前交付森威訂單。
- 國內離岸風電進度落後，未來每年平均風場新增1~1.5GW，國內供應鏈訂單能見度明確。
- 區域開發標價出現0元價，綠電購售合約(CPPA)影響提升。



區塊開發順位	公司	併網年度
1	颯妙	2027
2	海鼎二	2026、2027
3	海鼎三	2026、2027
4	加能	2027
5	海盛	2027
6	環洋	2027
7	海峽	2026
8	北能	2027
9	達天	2027
10	又德	2027

資料來源：經濟部、宏遠彙整

僅供參考，不得轉傳

儲能—削峰填谷首重儲能

□ 產業發展

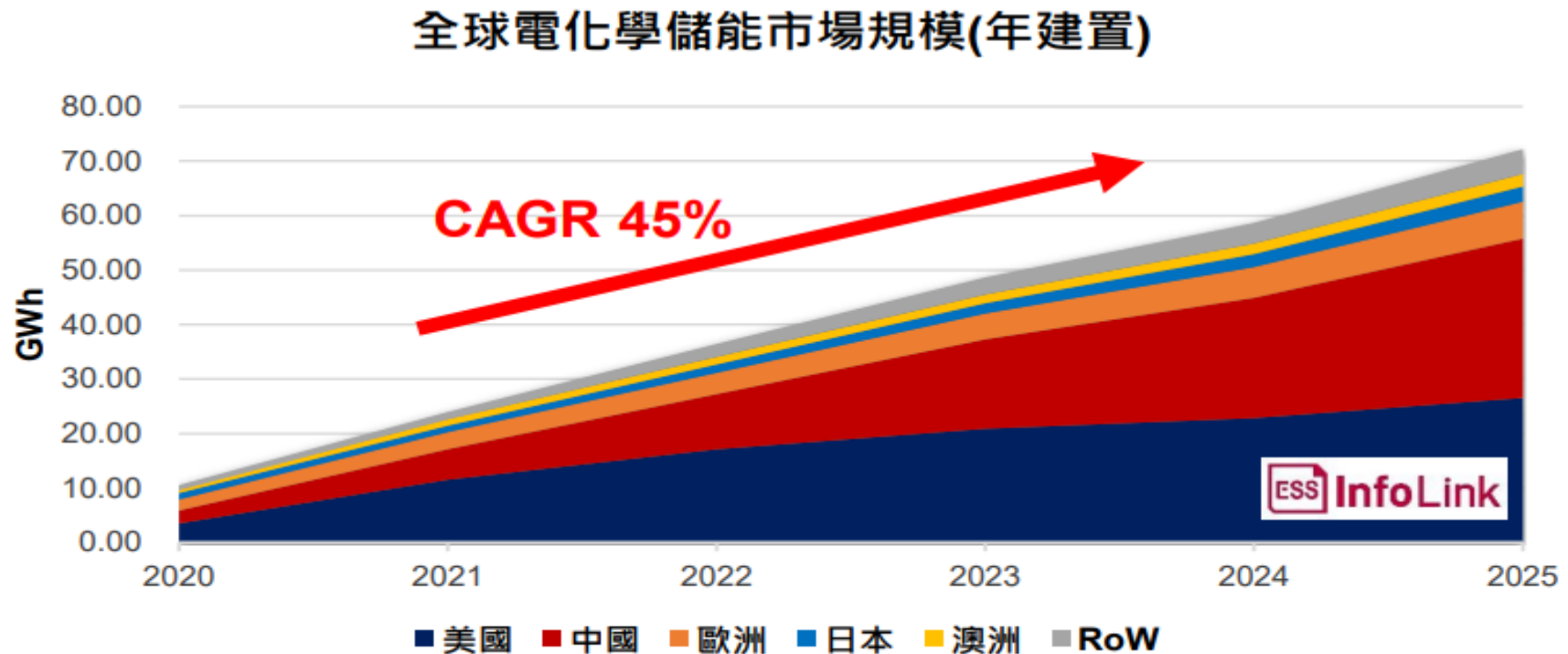
□ 電池

□ 儲能技術

僅供參考，不得轉傳

產業發展-全球儲能規模快速成長

- 全球儲能市場從2020年的10GWh快速成長到2021年的25GWh，美國占比達50%、中國居次。
- 2025年儲能累積容量將超過70GWh，CAGR達45%。
- 中國、美國儲能占比最大，未來中國光儲市場成長將超越其他區域。

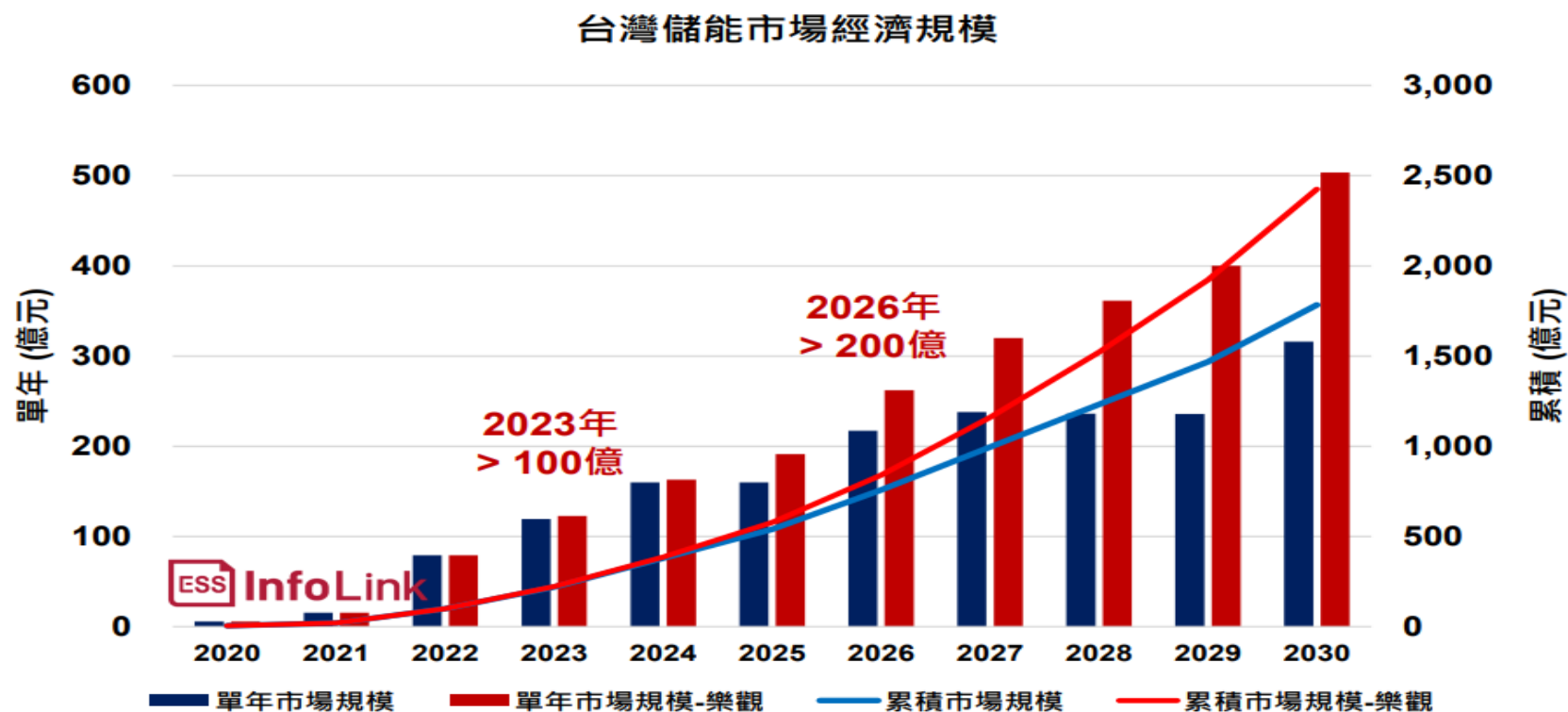


資料來源：InfoLink

僅供參考，不得轉傳

產業發展-儲能擔負起分散式電網重要角色

- 由於綠能裝置容量持續增加、台電消峰填谷需求，成為近幾年儲能主要動能。



2021年計算基礎:

1 MW: 3000萬NTD (功率型儲能)

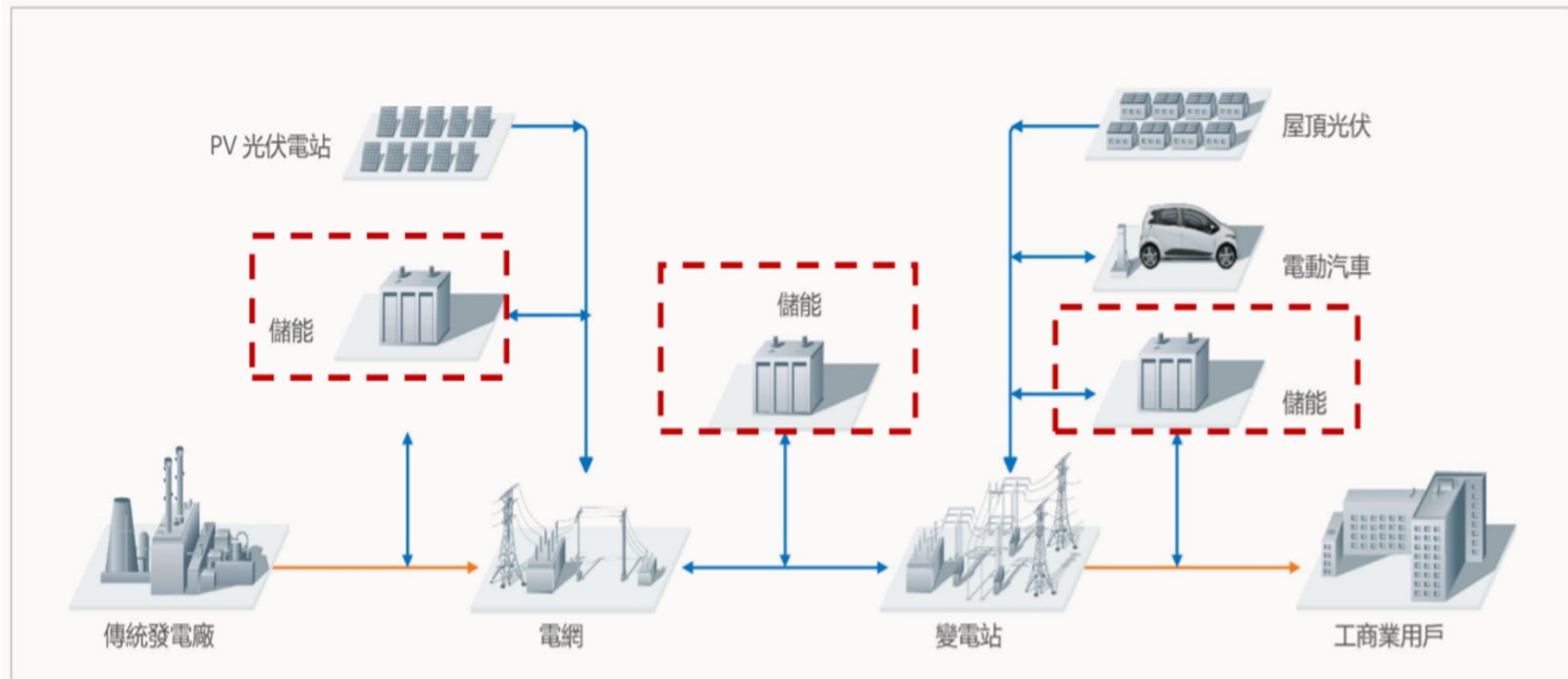
1 MWh: 2000萬NTD (能量型儲能)

資料來源：經濟部、台電、Infolink

僅供參考，不得轉傳

產業發展-儲能剛性需求在綠能及台電AFC

- 儲能需求來自於綠能、台電AFC及用電大戶，由於用電大戶選擇多因此顯著需求將來自於綠能儲能及台電AFC儲能。



- 發電側融合：儲能應用於光伏電站，實現調峰、調頻、調壓，改善新能源發電品質

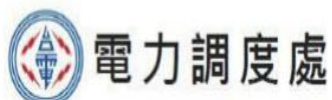
- 用電側融合：儲能應用於用電側，實現能源供需協調，增強用電靈活性

資料來源：經濟部、台電

僅供參考，不得轉傳

產業發展-台電加大儲能建設目標

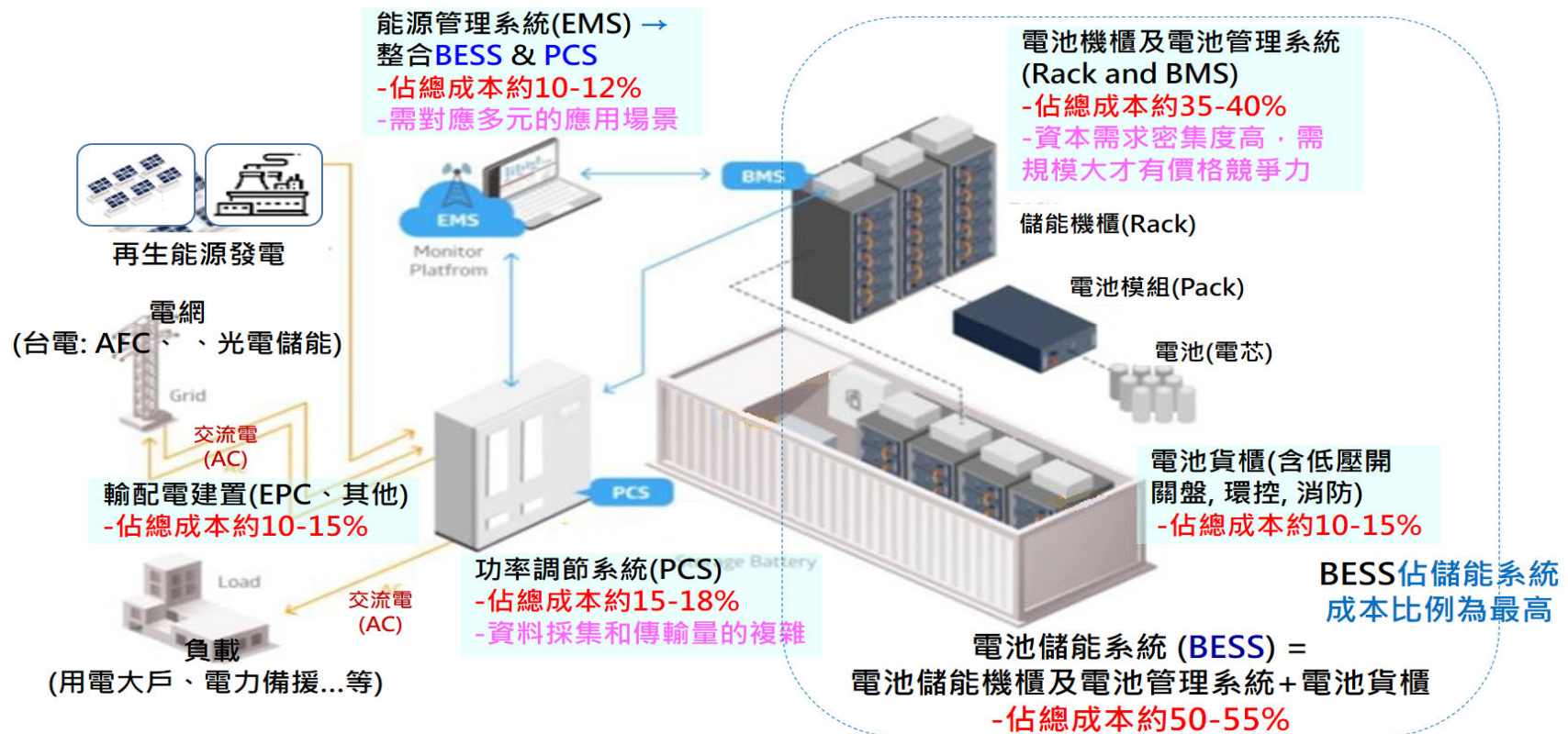
- 台電 2025 年目標達成 **1.5GW** 儲能容量目標，其中分成 160MW 由台電自建，剩下 840MW 則透過電力交易平台，303 停電後政府再追加 0.5GW 容量給予 PV 業者自建。
- **2030 年儲能目標則為 5.5GW。**



產業發展-儲能關鍵在於管理效能及電池成本

- 主要成本來源來自於電池系統BMS，成本占比達35~40%。
- 儲能系統關鍵在於**電池成本**及**管理效能**。

ESS儲能系統架構及成本



電池-礦源開採限制，終端價格仍處高檔

- 鋰礦產能開出長達5年，因此電池原材料漲價的情況仍會持續3~5年。
- 中國寧德時代、贛鋒鋰業等六家鋰電池公司宣告大手筆投資擴產計畫，**2~3年後碳酸鋰等原材料供需將會逐漸平衡**。

電動車需求大增對電池芯及電池材料供應的影響

供給面- 上游電池材料	<ul style="list-style-type: none">● 上游電池材料為主要供應的瓶頸。● 因2018年大幅擴產，造成價格崩跌，導致材料業者擴產動作變得相當保守。● 2020年下半電動車銷量大增，材料業者認為僅是疫情趨緩下短暫復甦情形，遲遲不願啟動擴產計畫。● 2021年上半電動車銷量年增率達100%，且材料庫存達到低的水位，材料廠才開始啟動擴產作業，但產能擴充需耗時1~2年時間，因此產能到位前材料持續出現緊缺情形。
供給面- 中游電池	<ul style="list-style-type: none">● 從電池產能面來看，非真正供應鏈瓶頸。● 因電池業者產能準備期較長，且會依車廠產能規畫而擴產。● 所需產能需提前1年到位，因裝機測試需1年時間。● 雖電動車銷量超乎預期，但電池業者產能利用率未達滿載階段，故尚能因應突增的產能要求。
需求面- 終端電動車	<ul style="list-style-type: none">● 2020年下半電動車市場揮別新冠疫情陰霾，市場需求升溫。● 2021年1月起，電動車銷量持續增長，並超乎預期，且未來大幅成長趨勢確立。

資料來源：digitimes

僅供參考，不得轉傳

電池-鋰價持續創高，LFP將成儲能主流

- 中國電池級碳酸鋰持續創高，近期價格稍有回檔。
- 電池價格高漲，企業持續找尋替代方式降低成本。
- 電池重量非儲能最優先考量，LFP相較三元較有成本優勢。



資料來源：生意社；註：疫情前價格低於10萬

僅供參考，不得轉傳

電池-新成分突破，產品應用情境多

- 各電池廠因為突破**成本及性能**，從三元及LFP各自調整不同成分。
- 廠商在新成分突破後，將取得部分市場。

業者	電池技術	應用產品
寧德時代	鈉離子電池	乘用車、儲能
鴻海	磷酸鐵鋰、固態電池	電巴、乘用車、電動機車、電動卡車、儲能
碩禾	磷酸鐵鋰、磷酸錳鐵鋰，矽負極	乘用車
泓辰	磷酸錳鐵鋰LMFP	乘用車、儲能
台塑新智能	磷酸鐵鋰	乘用車、儲能、E-BIKE
能元科技	鎳鈷鋁三元	乘用車、電動飛行器、儲能家電、電動腳踏車
輝能	固態電池	乘用車、電動機車

資料來源：digitimes、宏遠匯整

僅供參考，不得轉傳

儲能技術-具台電儲能實績較有技術保證

- 儲能重實績，早期具台電AFC實績的廠商技術將具保障。
- 跨入儲能廠商因規模較大，儲能營收占比相對較小，如台達電、台泥、大亞及華城等。
- 小廠如天宇早期幫Powin Energy代工亦提供台普威路園案儲能系統，盛達提供統包儲能案場建造及維運，將有儲能商機。

台電儲能案	合作廠商
台電AFC標案	台泥綠能(5MW)、大同(1MW)、台普威(2MW)、翰可國際(5MW)、聚恆(2MW)
台電自建AFC	聯合再生(15MW)、華城(13.4MW)、台普威(20MW)
民間台電電力交易平台	共34家，包含大同、漢翔、台達電、盛達、力麗、友達、群創、中華電、台泥儲能、台汽電綠能、華紙富威、盛齊綠能、大亞等

資料來源：台電、InfoLink

僅供參考，不得轉傳

輸能—電網政策聚焦重電

□政策

□產業

僅供參考，不得轉傳

僅供參考，不得轉傳

政策-擴充電網規模及儲能設施

- 再生能源將大幅增加下，電網由集中化轉為分散化之後，儲存及變壓及輸配電裝置將須重新升級。
- 至2030年近9千億預算中24%用於電網及儲能。

優先擴充再生能源電網基礎設施

- 擴大再生能源饋網容量：因應未來再生能源占比提高，擴大再生能源饋線網路建置，並進行高壓直流電網佈建可行性研究強化電網應變能力與系統整合
- 強化電網應變能力與系統整合
 - ✔ 推動電網數位化，提升電力資訊掌握及應用能力，檢討強化輸配電系統規劃
 - ✔ 增加電網操作彈性（彈性交流輸電系統(FACTS)、動態線路容量、固態變壓器等）
 - ✔ 透過資通訊與物聯網技術強化資源整合（如：虛擬電廠、微電網整合發電端、負載端、儲能資源等），提升電網韌性

擴大因應再生能源變動所需儲能等彈性資源規劃

- 精進再生能源預測技術，透過資通訊與物聯網技術，強化發電、儲能、用電端資源整合
- 檢討電業法相關法規給予儲能設備明確定位，設計儲能商業模式以提供設置誘因

資料來源：台灣2050淨零排放路徑及策略總說明，行政院

僅供參考，不得轉傳

政策-電網韌性工程帶動長期需求

- 台灣電網目前為**三條345kV**超高壓主幹線的集中電網架構，未來將多設節點轉為**分散型結構**。
- 10年5,645億元的電網韌性建設計畫以「推動分散電網工程」、「精進強固電網工程」及「強化系統防衛能力」3大推動主軸。

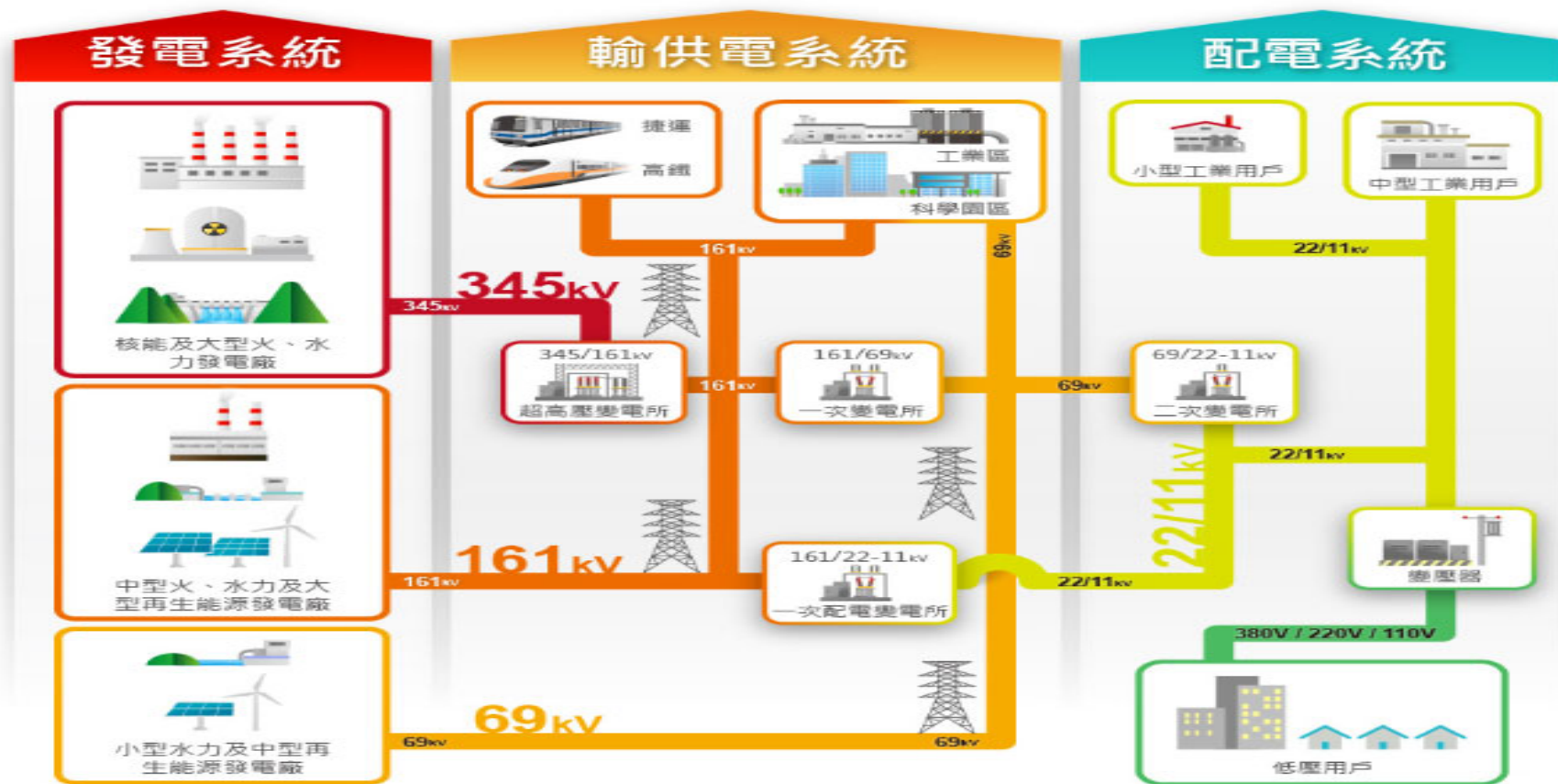


資料來源：強化電網韌性建設計畫，台電

僅供參考，不得轉傳

政策-商機聚焦在GIS及變壓系統

- 變電所由戶外轉室內+新增28座變電站，室內興建成本為戶外型變電所的3倍，高壓GIS為主要受惠產品。
- 分散式能源變多，帶動變壓器需求。



僅供參考，不得轉傳

資料來源：台電；註：GIS為氣體絕緣開關設備(Gas Insulated Switchgear)

產業-電網預算倍增，重電產業將受惠

- 由於電網擴增計畫將由集中化轉向分散化電網，重電設備、輸電及變電相關將有受惠。
- **重電業為寡占市場切入不易，受惠皆是現有廠商。**
- 儲能市場擴大規模後，約有10~15%將用於輸電設施。

產品	說明
氣體絕緣開關設備GIS	氣體絕緣開關設備將設備絕緣密封在SF6氣體中具可靠性、小面積、雜訊低等優點， 中興電高壓GIS市占達85%為主要受惠廠。
變壓器/換流器	輸能前後必須經歷升降壓，發電來源及線路擴增將使需求大增， 華城於國內變壓器市佔達3成相較受惠。
電線電纜	架空輸電設備主要包括鐵塔和線材，電纜供應將可受惠， 大亞為第一家取得345kV超高壓電纜供應商。

註：GIS為氣體絕緣開關設備(Gas Insulated Switchgear)
資料來源：宏遠匯整

僅供參考，不得轉傳

□ 推薦個股

僅供參考，不得轉傳

僅供參考，不得轉傳

世紀鋼(9958)：買進，目標價107元

- 現階段產能可達3座Jacket/月，預估1H23將有4座月產能再加上部分外購支援將可在8M23完成協議，因此4Q22將可不用提列罰款。
- 2023年生產效能提升後將反映在營收獲利提升。毛利率因2H23生產效能提升故將高於1H23，全年稅後EPS預估為8.29元，建議買進，目標價107元(13X2023EPS)。

單位：佰萬元

	2021(A)	22Q1 (A)	22Q2 (A)	22Q3 (A)	22Q4 (F)	2022(E)	23Q1 (F)	23Q2 (F)	23Q3 (F)	23Q4 (F)	2023(E)
營業收入	9,935	2,224	1,741	2,313	3,273	9,551	3,584	4,164	3,244	3,510	14,503
營業毛利	2,140	498	-14	193	203	880	498	714	813	911	2,936
營業費用	376	87	92	102	114	395	103	121	120	121	465
營業利益	1,765	411	-106	91	89	485	395	593	693	790	2,471
營業外淨收入(支出)	130	66	42	93	46	246	38	38	56	39	170
稅前純益	1,911	505	-57	195	134	778	433	631	749	828	2,642
稅後純益	1,530	403	-66	141	108	587	344	493	598	664	2,099
稅前 EPS (元)	8.28	2.18	-0.24	0.84	0.58	3.36	1.86	2.72	3.22	3.56	11.37
稅後 EPS (元)	5.45	1.47	0.05	0.68	0.21	2.41	1.28	1.92	2.38	2.71	8.29
股本	2,313	2,315	2,324	2,324	2,324	2,324	2,324	2,324	2,324	2,324	2,324
稅後股東權益報酬率 %	15.18	4.01	-0.66	1.39	1.50	8.16	4.62	6.36	7.42	7.71	24.35
每股淨值(元)	31.50	29.94	30.27	30.82	30.93	30.93	32.08	33.38	34.67	37.10	37.10
毛利率 %	21.54	22.41	-0.82	8.36	6.19	9.22	13.90	17.15	25.07	25.94	20.25
營利率 %	17.76	18.49	-6.10	3.95	2.71	5.08	11.03	14.24	21.36	22.50	17.04
稅前純益與前期比較 %	77.07	-73.57	-111.20	-445.68	-31.27	-59.27	-44.36	45.75	18.66	10.57	239.37
稅前純益率 %	19.24	22.71	-3.25	8.45	4.10	8.15	12.08	15.16	23.09	23.59	18.21
稅後純益率 %	15.40	18.14	-3.79	6.11	3.30	6.14	9.60	11.84	18.42	18.93	14.47

僅供參考，不得轉傳

元晶(6443)：買進，目標價44元

- 2025太陽能目標未來幾年需有3GW年建置量，加上企業宣示使用綠電需求，未來數年綠能需求居高不下。
- 中國矽料產能大幅開出因此價格開始滑落，對模組廠及電廠成本壓力驟降，改為先接單後購料後，成本結構將持續回穩。
- 2023年訂單約有1GW，而外銷訂單由先前少量出貨逐漸放量。
- 市場需求持續、獲利結構轉佳，故建議買進，目標價44元(23X2023EPS)。

僅供參考，不得轉傳

單位：佰萬元

	2021(A)	22Q1 (A)	22Q2 (A)	22Q3 (A)	22Q4 (F)	2022(E)	23Q1 (F)	23Q2 (F)	23Q3 (F)	23Q4 (F)	2023(E)
營業收入	6,157	2,006	1,891	2,273	2,504	8,673	2,312	2,637	3,224	3,166	11,339
營業毛利	411	144	125	120	219	607	256	317	400	396	1,368
營業費用	339	77	103	88	102	370	96	105	111	124	436
營業利益	74	69	22	28	117	236	160	212	289	271	933
營業外淨收入(支出)	-11	-41	-9	-14	-12	-76	-11	-2	-2	-2	-18
稅前純益	46	23	13	19	105	160	149	211	287	269	915
稅後純益	48	29	14	23	112	178	149	211	287	269	915
稅前 EPS (元)	0.10	0.05	0.03	0.04	0.22	0.34	0.31	0.44	0.60	0.57	1.92
稅後 EPS (元)	0.10	0.06	0.03	0.05	0.23	0.37	0.31	0.44	0.60	0.57	1.91
股本	4,458	4,458	4,496	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
稅後股東權益報酬率 %	0.93	0.56	0.28	0.37	1.83	2.91	2.39	3.32	4.41	3.98	13.54
每股淨值(元)	11.51	11.62	11.70	12.65	12.81	12.81	13.03	13.31	13.66	14.19	14.19
毛利率 %	6.68	7.18	6.61	5.26	8.74	7.00	11.06	12.02	12.41	12.49	12.07
營利率 %	1.20	3.45	1.17	1.23	4.67	2.72	6.91	8.06	8.97	8.57	8.23
稅前純益與前期比較 %	-114.21	-49.49	-45.13	45.02	466.84	246.27	-7.25	41.72	36.26	-6.14	471.42
稅前純益率 %	0.75	1.16	0.68	0.82	4.21	1.85	6.42	7.98	8.90	8.50	8.07
稅後純益率 %	0.77	1.44	0.76	0.99	4.47	2.05	6.42	7.98	8.90	8.50	8.07

天宇(8171)：買進，目標價62元

- 2020年切入Powin Energy儲能獨家代工、通過台電AFC技術核可，未來受惠國內立達能源300MW/年儲能需求以及海外市場訂單。
- 2022年受惠儲能營收大增、產品結構轉佳後，全年正式轉虧為盈。
- 2023年海內外儲能大增帶動營收成長超過5成，再加上切入台電AFC案場將開始挹注獲利，整體獲利結構持續好轉，
- 剛需強勁+轉虧為盈，建議買進，目標價62元(15X2023EPS)。

單位：佰萬元

	2021(E)	22Q1 (A)	22Q2 (A)	22Q3 (A)	22Q4 (F)	2022(E)	23Q1 (F)	23Q2 (F)	23Q3 (F)	23Q4 (F)	2023(E)
營業收入	906	309	314	406	435	1,464	418	581	706	747	2,452
營業毛利	51	55	33	77	80	245	77	106	128	135	445
營業費用	114	31	37	65	39	171	38	41	43	44	166
營業利益	-63	24	-4	12	41	74	40	64	85	90	279
營業外淨收入(支出)	-27	29	28	57	30	144	23	15	10	11	59
稅前純益	-71	53	25	73	71	221	63	79	95	101	338
稅後純益	-68	47	20	63	57	187	51	64	77	81	273
稅前 EPS (元)	-1.20	0.79	0.37	1.09	1.06	3.31	0.94	1.18	1.42	1.51	5.06
稅後 EPS (元)	-1.16	0.80	0.33	1.03	0.85	2.80	0.77	0.96	1.15	1.22	4.09
股本	587	587	587	667	667	667	667	667	667	667	667
稅後股東權益報酬率 %	16.71	-13.24	-5.87	5.23	4.40	14.50	3.85	5.07	5.76	5.80	19.49
每股淨值(元)	14.94	15.90	16.26	18.99	19.32	19.32	19.88	18.93	19.92	20.99	20.99
毛利率 %	5.67	17.81	10.55	18.87	18.37	16.71	18.52	18.15	18.12	18.02	18.16
營利率 %	-6.93	7.84	-1.14	2.95	9.40	5.02	9.54	11.04	12.04	12.08	11.39
稅前純益與前期比較 %	-1.87	-174.67	-53.31	194.39	-2.80	-411.95	-71.54	25.57	19.92	6.61	52.75
稅前純益率 %	-7.83	17.14	7.87	17.91	16.25	15.10	15.07	13.60	13.42	13.53	13.78
稅後純益率 %	-7.53	15.30	6.21	15.62	13.04	12.77	12.24	11.02	10.84	10.88	11.13

僅供參考，不得轉傳

中興電(1513)：買進，目標價84元

- 台電電網強韌計畫10年5,645億元，其中GIS設備將達預算3成，中興電於高壓GIS市占率達85%受惠最大，在手訂單達250億元。
- 太陽能電廠規模已超過216MW，明年將再擴增花蓮60MW案場。
- 氫能營收規模約6億並逐步建設氫能電廠2MW，2024年達20MW。
- 訂單能見度佳，綠能及氫能業務潛在價值提升，故建議買進，目標價84元(15X2023EPS)。

單位：佰萬元

	2021(A)	22Q1 (A)	22Q2 (A)	22Q3 (A)	22Q4 (F)	2022(E)	23Q1 (F)	23Q2 (F)	23Q3 (F)	23Q4 (F)	2023(E)
營業收入	18,026	4,739	4,374	4,634	5,164	18,911	5,369	5,651	5,838	6,179	23,037
營業毛利	4,298	1,281	1,164	1,229	1,378	5,052	1,437	1,534	1,580	1,698	6,249
營業費用	1,620	541	474	624	648	2,287	620	673	674	745	2,713
營業利益	2,678	740	690	605	730	2,765	817	861	906	953	3,536
營業外淨收入(支出)	-204	-10	78	80	-6	142	-1	14	-21	22	14
稅前純益	2,479	736	731	696	724	2,886	815	875	885	975	3,549
稅後純益	1,972	571	582	557	580	2,291	651	695	710	777	2,833
稅前 EPS (元)	5.21	1.54	1.54	1.46	1.52	6.06	1.71	1.84	1.86	2.05	7.45
稅後 EPS (元)	4.11	1.20	1.23	1.17	1.20	4.74	1.29	1.38	1.41	1.55	5.62
股本	4,761	4,761	4,761	4,761	4,761	4,761	4,761	4,761	4,761	4,761	4,761
稅後股東權益報酬率 %	16.94	4.55	4.94	4.50	4.59	18.12	5.02	5.62	5.47	5.69	20.74
每股淨值(元)	24.38	26.22	24.55	25.91	26.54	26.54	27.26	25.99	27.27	28.70	28.70
毛利率 %	23.84	27.03	26.61	26.53	26.68	26.72	26.76	27.14	27.06	27.48	27.12
營利率 %	14.86	15.62	15.77	13.06	14.14	14.62	15.21	15.23	15.52	15.42	15.35
稅前純益與前期比較 %	37.61	-70.33	-0.62	-4.84	4.10	16.41	-71.76	7.30	1.17	10.13	22.97
稅前純益率 %	13.75	15.52	16.71	15.01	14.02	15.26	15.18	15.48	15.16	15.77	15.41
稅後純益率 %	10.94	12.05	13.31	12.02	11.23	12.11	12.13	12.30	12.17	12.57	12.30

僅供參考，不得轉傳

免責聲明

本報告僅供宏遠證券內部及特定客戶參考，雖已力求正確與完整，但該報告所載資料可能因時間及市場客觀因素改變而造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之實際狀況與風險承受度，並就投資結果自行負責。本公司恕不負擔任何法律責任及做任何保證。非經本公司同意，不得將本報告內容複製、加以引用或轉載予其他第三人。

僅供參考，不得轉傳