



# 榮惠集團(開曼)股份有限公司 上市前業績發表會

股票  
代號

**6924**

主辦  
承銷商



中國信託證券  
CTBC SECURITIES



# 風險事項

## 1. 產業風險

中小量利基市場競爭態勢增長，台灣與大陸競爭同業增多

PCB產業發展多年，隨著物聯網(IoT)應用使電子產品走向高效能與多樣化，以及PCB業者面臨生產成本過高暨大者恆大使競爭態勢加劇，遂逐步自標準化、大量生產之大宗消費性產品(如家電、PC及行動裝置等)，轉型至利基型、少量多樣且具備更高附加價值之應用領域(如汽車、醫療及穿戴式產品等)。而中小量利基市場競爭態勢逐年增長，整體產能增長但訂單量增長幅度尚不如預期，臺灣與大陸競爭同業增多，衍生削價競爭使獲利降低之態勢。

## 風險事項

### 2. 營運風險

#### (1) 匯率變動風險

本公司主要銷售區域為泰國、中國、日本及其他東南亞國家，交易幣別多採美元及泰銖交易，進貨則係以美金為主、次為人民幣，在外幣應收付款項互相沖抵後，將造成外幣淨資產部位，易因外幣匯率大幅波動造成匯兌損益。

#### (2) 國際原料價格波動風險

本公司主力產品為印刷電路板，其生產原料包括銅、玻纖布及樹脂等，國際原物料價格變動對公司成本及利潤有相當程度之影響。

## 風險事項

### (3) 專業人才招募不易及流失風險

對於客戶於詢價階段提供的基本圖紙及規格，本公司需在最短的時間內就材料規格、電氣特性、外型尺寸公差比對、孔數及取數等工程技術細節進行檢核，並完成拼板之設計及提供合適的生產與報價建議，此關鍵競爭優勢建構在專業團隊人才的基礎上，故本公司對業務及工程團隊之要求較高，須同時具備產業Knowhow、工程及生產技術，隨著各大板廠配合供應鏈轉移陸續投資泰國建廠，對於人力之需求相對提升，專業人才之稀缺，產業競爭使招募不易，並可能衍生流失風險。

### 3. 其他重要風險

請詳見公開資訊觀測站本公司現金增資發行新股申報用之公開說明書稿本之說明。



## 補充揭露事項

### 4. 特別記載事項乙節

(1)最近二年度與截至最近期業績變化之合理性。

(2)銷售集中前兩大客戶之緣由、必要性、合理性、營運風險暨因應措施。



## 公司治理及企業社會責任

1. 本公司公司治理及企業社會責任均依據主管機關制定之相關法令執行，相關說明請各位投資先進參閱資料袋中的補充說明書。
2. 其他詳盡揭露說明請參閱公開資訊觀測站本公司現金增資發行新股申報用之公開說明書稿本。



# 榮惠集團(開曼)股份有限公司 上市前業績發表會

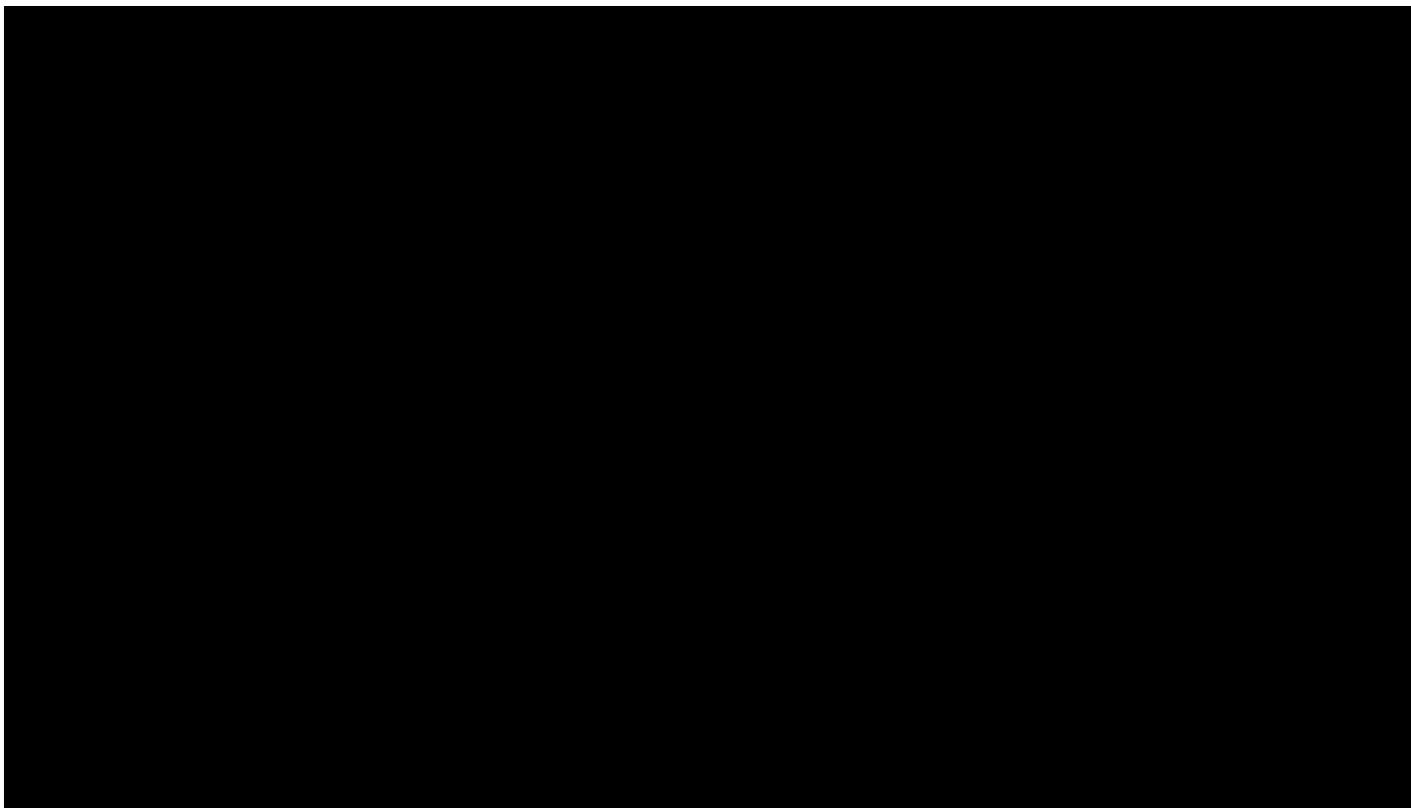
股票  
代號

**6924**

主辦  
承銷商



中國信託證券  
CTBC SECURITIES





# 榮惠集團(開曼)股份有限公司 上市前業績發表會

股票  
代號

**6924**

主辦  
承銷商



中國信託證券  
CTBC SECURITIES

## 免責聲明

本簡報及同時發佈之相關訊息所提及之預測性資訊，包括營運展望、財務狀況及業務預測等內容，係本公司基於內部資料及外部整體經濟發展現況所得之資訊。

本公司未來實際產生的營運結果、財務狀況與業務成可能與預測性資訊有所差異，其原因可能來自各種因素，包括但不限於市場需求、各種政策法令與整經濟現況之改變，以及其他本公司無法掌控之風險等因素。

本簡報中所提供之資訊，係反映本公司截至目前為止對於未來的看法，並未明示或暗示性地表達或保證其具有正確性、完整性或可靠性。對於簡報內容，未來若有任何變更或調整，本公司不負責更新或修正。

# 大綱

1. 公司簡介
2. 市場概況及產品應用
3. 營運模式及競爭優勢
4. 經營績效及未來展望

# 大綱

1. 公司簡介  
基本資料、重要沿革、集團架構、  
經營團隊、營運現況
2. 市場概況及產品應用
3. 營運模式及競爭優勢
4. 經營績效及未來展望

## 公司簡介 - 基本資料

創業年份：2007年5月

設立年份：2015年10月

董事長：劉世璘

總經理：許銘哲

營業項目：以服務日系車用電子及消費性電子廠為主，  
為日系客戶於東南亞、中國及日本當地提供少量多樣之印刷電路板(PCB)、工控(IPC)應用產品及電子零組件

營運主體：泰國、日本、中國、香港及台灣

資本額：新台幣197,500千元

員工人數：132人(2024年截至9月底)



劉世璘 董事長 (中華民國/51歲)

- ◆ 日本大學商業經營系學士、曾任研華科技日本有限公司業務經理及Apex Circuit (Thailand) Co., Ltd. 業務經理，具長年經營日系電子廠客戶及泰國市場營運之經驗。
- ◆ 2022年劉世璘董事長與許銘哲總經理共同榮獲經濟部創新協會主辦「海外創業楷模」得獎殊榮。

# 公司簡介 – 重要沿革

2007 5月 榮惠日本有限公司 設立 (EIKEI Japan Co., Ltd.)

2008 8月 榮惠泰國有限公司 設立 (EIKEI Thailand Co., Ltd.)

2011 1月 榮惠電子(香港)有限公司 設立 (EIKEI Electronics ( Hong Kong ) Co., Ltd.)

2011 4月 深圳榮惠電子有限公司 設立 (Shenzhen EIKEI Electronics Co., Ltd.)

2012 6月 榮惠深圳 / 泰國公司取得ISO9001

2013 8月 榮惠深圳 / 泰國公司取得ISO14001

2013 切入日系車燈大廠及日系EMS大廠供應鏈  
布局車用照明及車內周邊非安規產品(如傳感器)

2015 3月 榮惠菲律賓馬尼拉辦事處 成立 ( EIKEI Philippine Office)

2015 10月 榮惠開曼股份有限公司 設立 (EIKEI Group (Cayman) Co., Ltd.)

2016 8月 榮惠香港台灣分公司遷移至內湖 · 集團總部成立

2017 成為日本知名電機馬達大廠合格供應商

2020 成為日系油電車電池、中控儀表板合格供應商

2020 1月 全集團Oracle 跨國 ERP 管理系統上線

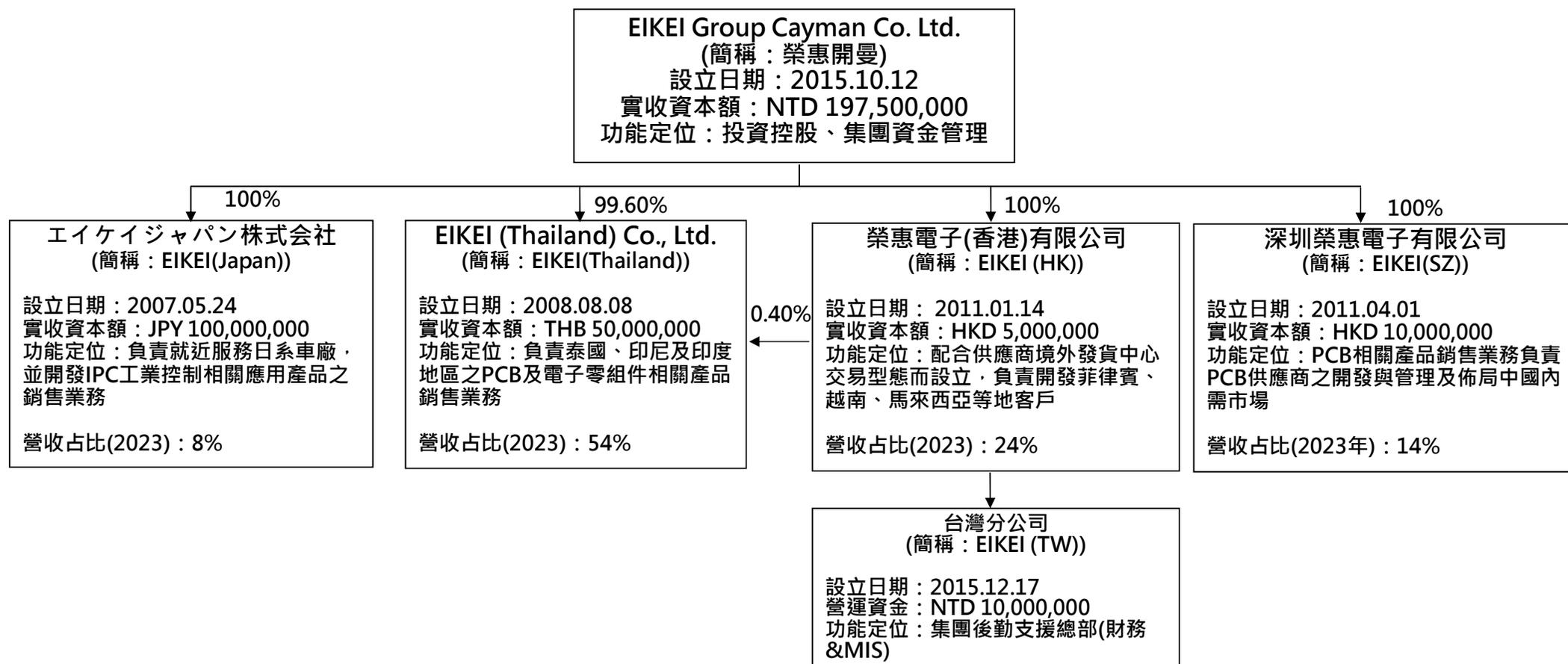
2021 12月 啟動回台IPO計畫

2022 11月 設立榮惠泰國品質及研發實驗室

2023 11月 開展大電流、高功率板材及生產供應商開發計畫 · 布局電動車及AI應用領域

股票代號：6924

# 公司簡介 - 集團架構



## 公司簡介 - 主要經營階層(一)

職稱	姓名	國籍/年齡	主要學經歷
集團總經理	許銘哲	中華民國/46歲	政治大學國貿系 三照電子有限公司業務經理 Apex Circuit (Thailand) Co., Ltd. 專案經理
集團財務長/公司治理 主管	呂致遠	中華民國/51歲	東海大學會計系 美國麻州大學企管研究所 創見資訊股份有限公司財務長 普瑞博生科技股份有限公司獨立董事
集團稽核主管	陳彥竹	中華民國/32歲	東吳大學會計系 安侯會計師事務所審計員
集團資安長	王志誠	中華民國/44歲	台灣科技大學機械系 今晨科技股份有限公司資訊部主管 群耀科技股份有限公司資訊部副理
日本子公司業務總監	Hasegawa Hiroshi (長谷川 浩)	日本/58歲	日本明治大學政治與經濟學系 BUG Co., Ltd. 業務經理 研華科技日本有限公司業務協理

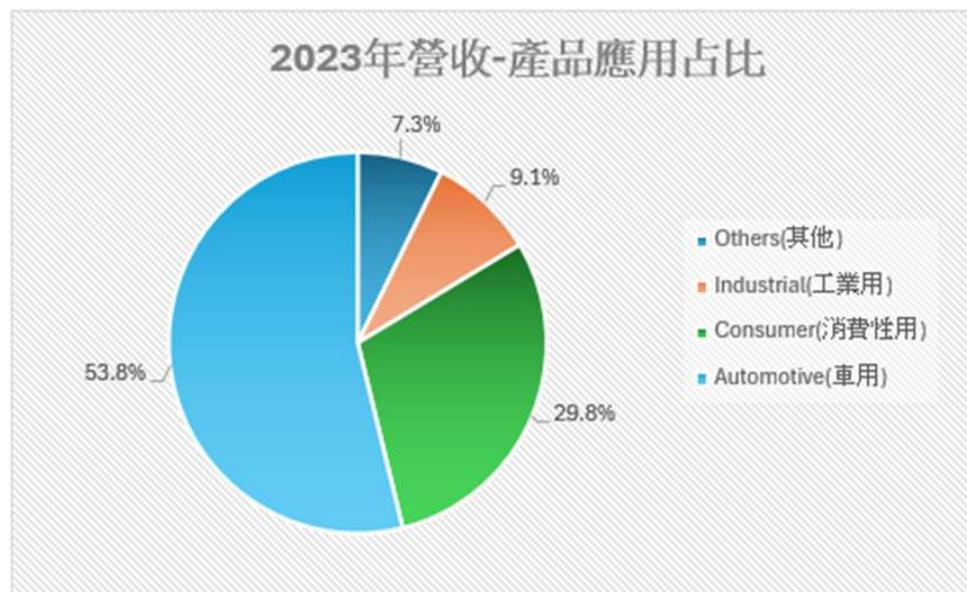
## 公司簡介 - 主要經營階層(二)

職稱	姓名	國籍/年齡	主要學經歷
泰國子公司副總經理	Nishida Takeshi (西田 健)	日本/57歲	奈良縣立香芝高等學校 Toei Denshi Co., Ltd. 業務課長 Kyoden (Thailand)Co., Ltd. 銷售總監
泰國子公司業務總監	Ikeda Hiroshi (池田 浩)	日本/48歲	日本大學國際關係學部 Toei Denshi Co., Ltd. 業務協理 Kyoden (Thailand)Co., Ltd. 業務協理
泰國子公司業務經理	Yoshinaga Tetsuhito (吉永 徹人)	日本/59歲	神奈川工科大学應用化學系 Marubun Arrow (Thailand) Co., Ltd. 業務經理
深圳子公司採購總監	孔振東	中國香港/43歲	香港嶺南大學工商管理系 深圳邦基線路板有限公司銷售總監
香港子公司業務經理	Takenaka Masaki (竹中 雅紀)	日本/49歲	立命館大學 Marubun Corporation

# 公司簡介 - 營運現況(一) 產業布局

榮惠從創立開始就積極拓展國際化業務，立足亞洲，與日系客戶、中國及泰國供應商一同成長，至今已深耕三大領域：**印刷電路板、工業控制與電子零組件事業**

**5** 家跨國子(分)公司    **11** 處服務據點    **130+** 位團隊成員



## 三大領域

印刷電路板  
事業部

工業控制  
事業部

電子零組件  
事業部



## 七大產業



車用



通信



消費品



工業用



醫療



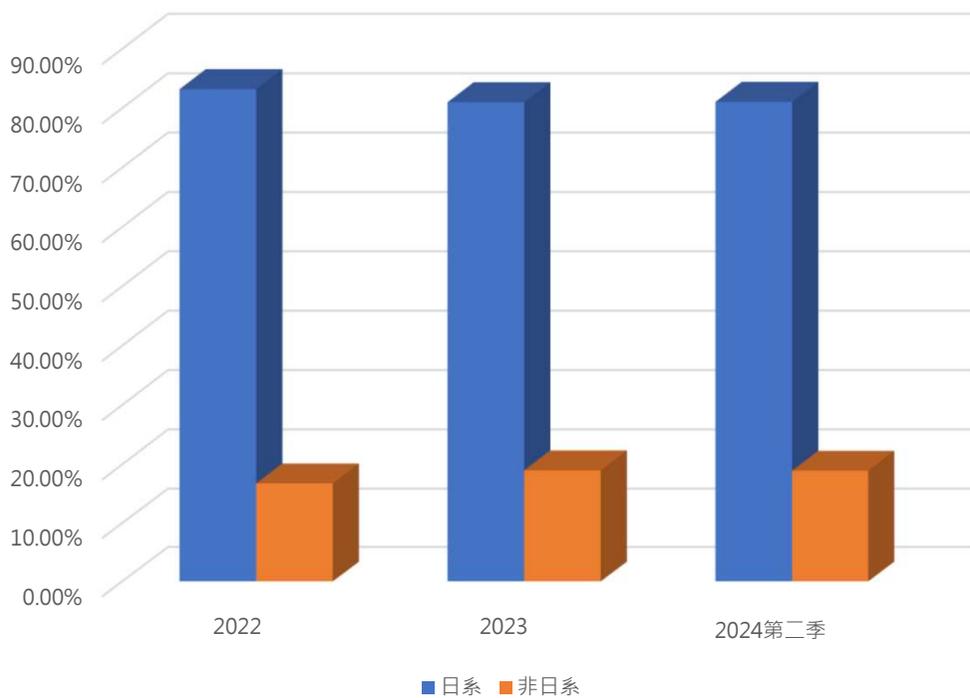
電源



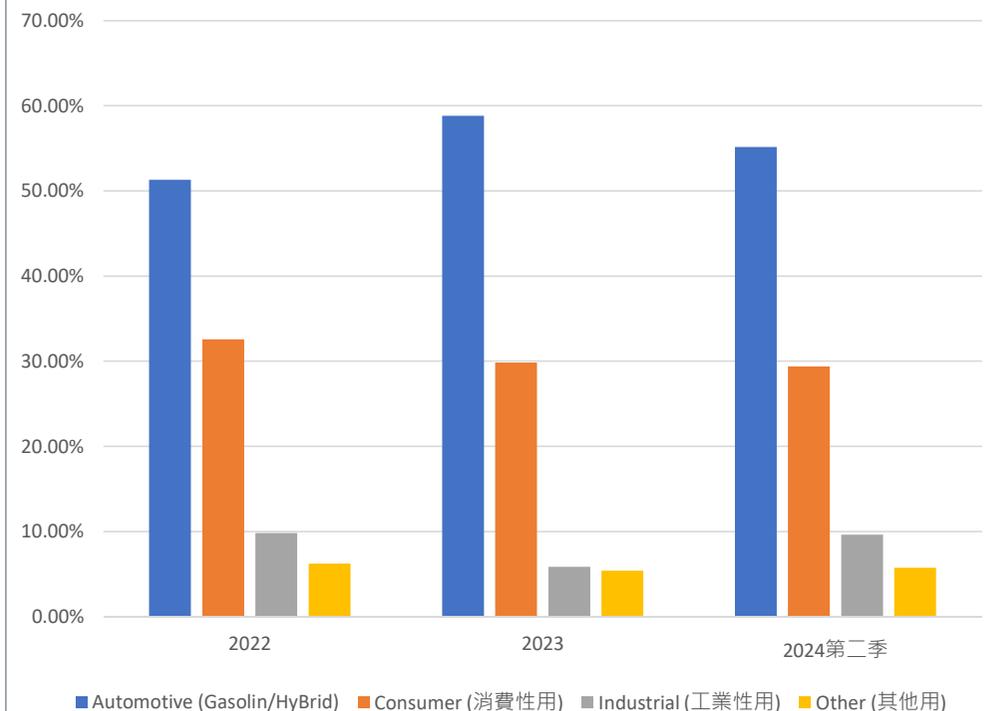
航太

# 公司簡介 - 營運現況(二) 日系客戶及產品應用別占比

日系及非日系客戶占比



日系客戶產品應用別占比



# 大綱

1. 公司簡介
2. 市場概況及產品應用  
產業趨勢、產業供應鏈、  
終端產品應用
3. 營運模式及競爭優勢
4. 經營績效及未來展望

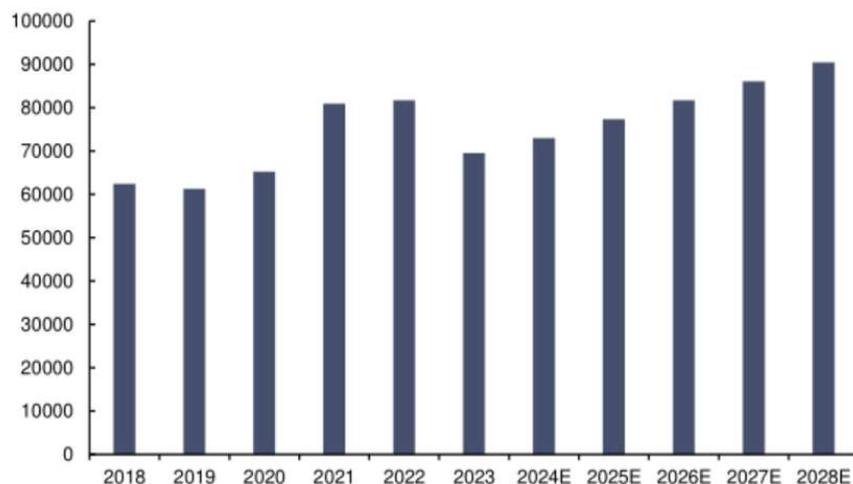
## 市場概況 - PCB產業趨勢

**車用與AI伺服器的發展持續帶動全球PCB市場成長，  
且受惠於全球汽車電子化，車用PCB市場年均複合成長率達雙位數百分比**

2023年全球產值雖下滑，惟Prismark預計2024年起PCB市場規模將恢復穩定增長，**2023年至2028年的複合增長率達到5.4%，2028年將達到904億美元。**

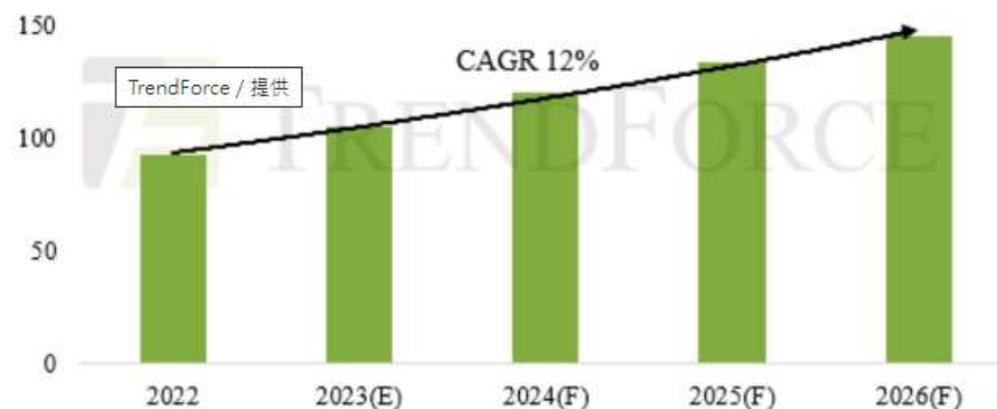
車用PCB市場**2023年產值預估達105億美元**，年增14%，占整體PCB產值比重由11%上升至13%；至**2026年車用PCB產值將有望成長至145億美元**，年複合成長率為12%，占整體PCB產值比重則上升至15%。

全球PCB產值規模(單位：百萬美元)



資料來源：Prismark

全球車用PCB市場規模(單位：億美元)

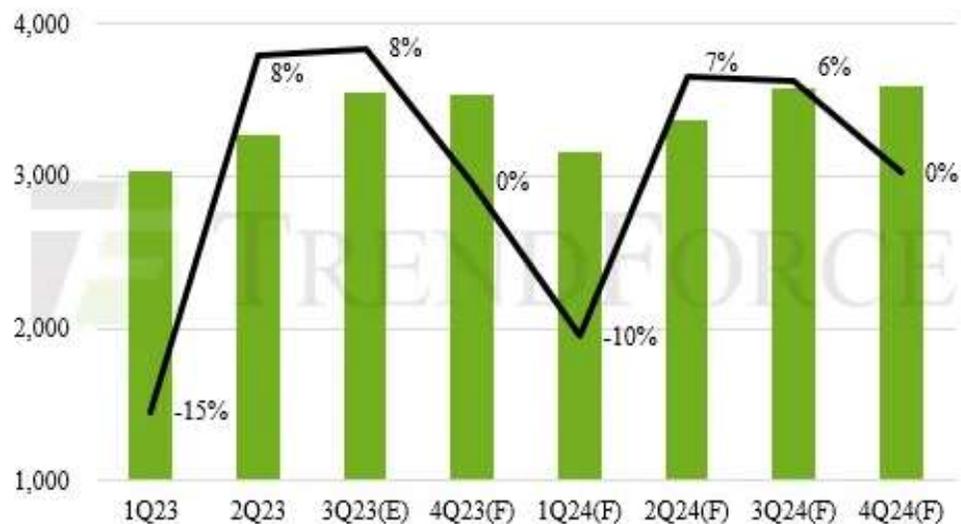


資料來源：TrendForce

## 市場概況 - 工控電子及伺服器產業趨勢

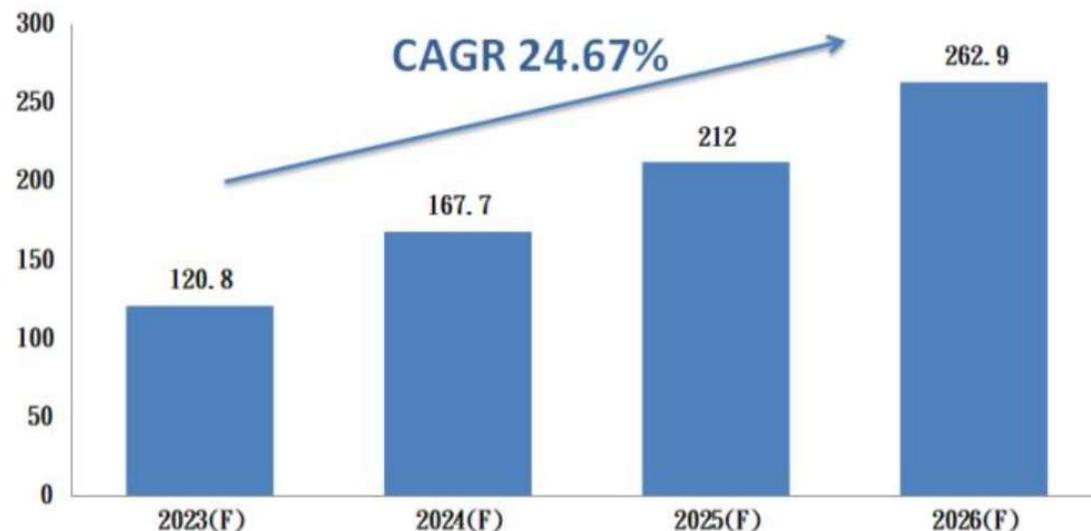
AI技術及應用的蓬勃發展將持續推動伺服器、周邊電子設備及零組件需求，水冷散熱、減碳商機帶動零組件規格提升，市場單價、產值同步成長

全球伺服器出貨量預估(單位：千台)



資料來源：TrendForce

全球AI伺服器預測出貨量(單位：萬台)



資料來源：TrendForce

## 市場概況 - PCB產業供應鏈

榮惠身為電子零組件供應商，在產業分工結構模式中，負責專業分工扮演著連結上游零組件製造廠與下游電子產品品牌製造及專業代工(EMS)系統組裝廠的中心角色，維持整合及共榮成長的關係。榮惠為日系EMS廠業者整合其少量多樣客製化需求，依照不同應用、生產及品質需求為其客戶向PCB製造商採購，協助平衡市場供給與需求關係，並與客戶緊密合作，每日以當地車隊將足量料件送達，如此分工可有效提昇電子產業之運作效率及產業競爭力。



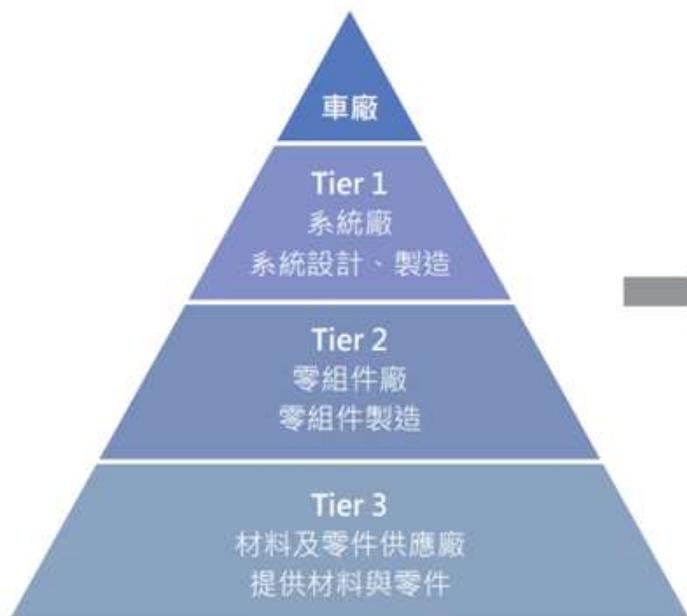
資料來源：TPCA、自行整理。

# 市場概況 - 汽車產業供應鏈

## 汽車產業供應鏈結構

### 日系燃油車體系

#### 金字塔型供應鏈



### 新型EV車體系

#### 扁平化供應鏈



日系Tier 1車燈廠主要以如下兩大製造商為主力：

- Stanley Electric Co., Ltd. (TYO: 6923)
- Koito Manufacturing Co., Ltd. (TYO:7276)

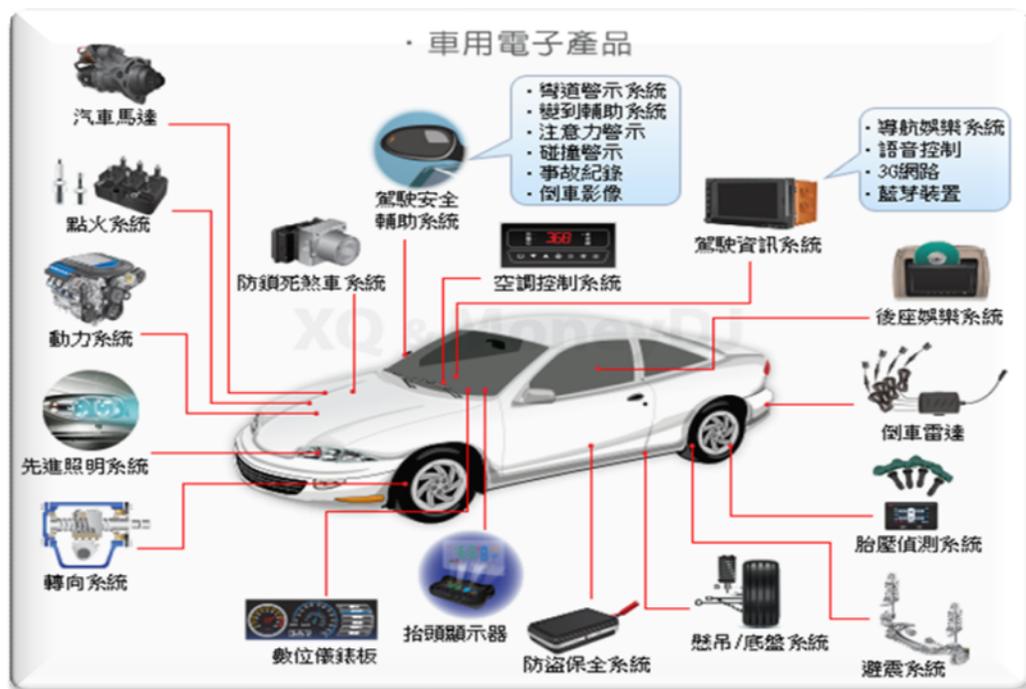
榮惠在這2種供應鏈體系中：  
可為日系Tier2零組件製造商供應PCB產品；亦可直接供應給Tier1系統廠，如EV電源管理系統及充電樁等產品

資料來源：日經中文網、DIGITIMES；車輛中心整理

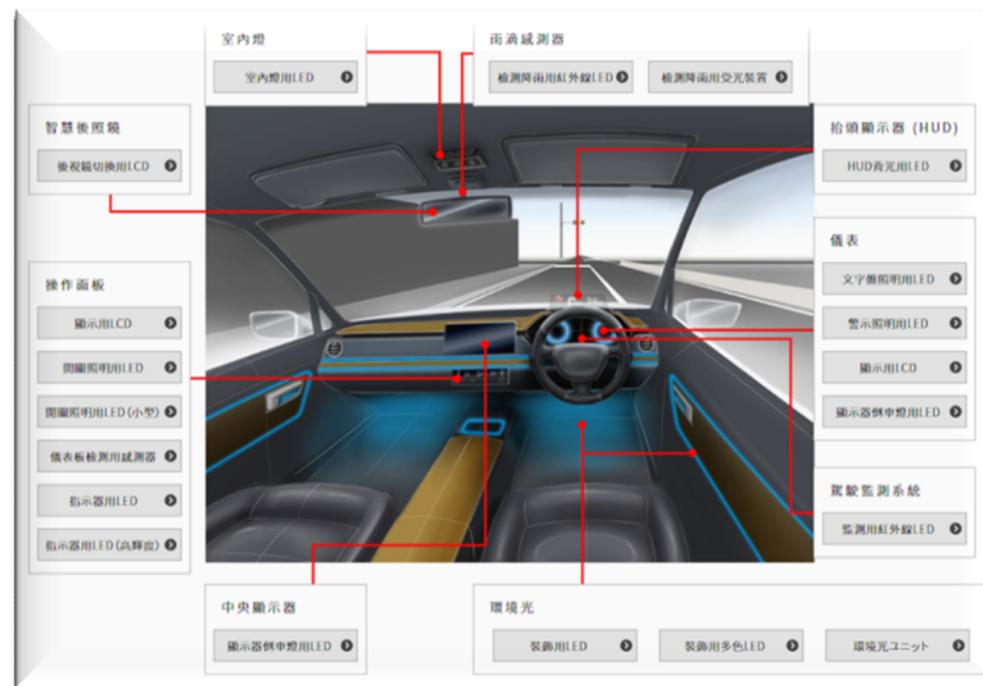
# 產品應用 - 日系車用產品屬性

## 榮惠主攻車用照明及車內各式控制系統

更多車身周邊感測模組



更多車內氣氛燈



資料來源 :Stanley Electric Co., Ltd.

# 產品應用 - 終端應用實績及產品組合

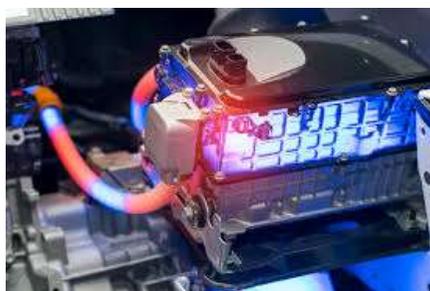
## 車用電子



Toyota Camry



Honda CR-V



Hybrid Vehicles Battery Charge/Discharged Charger  
電源管理模組



ite Pearl Crystal Shine  
Toyota Prius

## 消費性電子



高級料理機



膠囊咖啡機



印表機

## 工業用產品



AI 水冷模組

# 大綱

1. 公司簡介
2. 市場概況及產品應用
- 3. 營運模式及競爭優勢**  
創新營運模式、關鍵核心技術、  
競爭優勢
4. 經營績效及未來展望

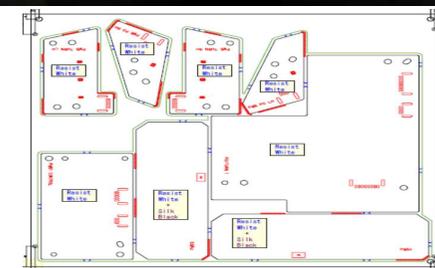
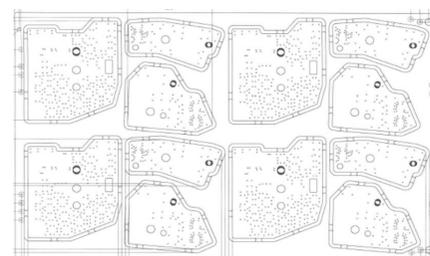
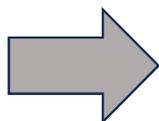
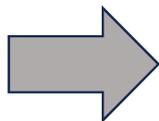
# 創新營運模式 - 服務化整合模式

分析PCB產業鏈，榮惠**專注於中小量PCB產品解決方案服務**，避免進入大量生產的價格競爭市場，**運用輕資產來創造高額投報率的彈性競爭策略**。此外，採購過程提供客戶專業諮詢建議，協助優化客戶產品設計與採購策略、並能快速排除客戶生產問題。這些同業難以比擬的「**彈性**」與「**速度**」就是榮惠最強的競爭優勢。



# 關鍵核心技術 - PCB專業級技術建議

## 傳統車燈與PCB



### 傳統設計與限制:

1. 單一料號、單一併板、生產成本高
2. 多套Setup/E-tester/模具費用產生
3. 單一料號的MOQ/MOV限制
4. 缺乏材料的選擇性
5. 工廠接單生產、EQ確認時間漫長

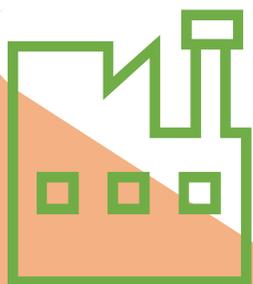
### 榮惠設計與優勢:

1. 採模組化、多料號拼板、拼板料號越多、節省成本效能越大
2. 完全無小pcs料號多餘庫存的煩惱
3. 免除下單時MOV計算的煩惱
4. 採用建議新材料、大幅降低成本
5. 與客戶先期共同ODM協同設計、大大縮短樣品交期
6. 同步考量板廠生產設備極限與組裝廠表面處理方式

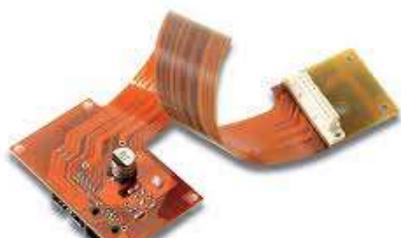
## 競爭優勢 - 供應商管理優勢

榮惠主導推薦PCB供應商，**利用各項工程關鍵技術**提供客戶包括**訂單合併、拼板、生產技術建議、品質把關與備貨等附加價值**，同時領先同業，擔任供應商的跨國業務窗口，以卓越的供應鏈管理能力，協助強化供應商品管能力、邁向國際。

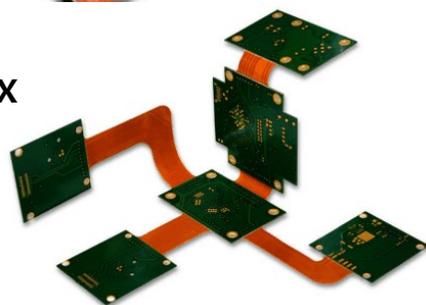
已開發**優質供應商名單達60家以上**，**可廣泛提供如FPCB、Metal、HDI、Rigid flex、Ceramics等各階產品需求**。搭配榮惠本身倉儲能量，將所能提供的供應鏈管理價值最大化，建立無可取代的優勢地位。



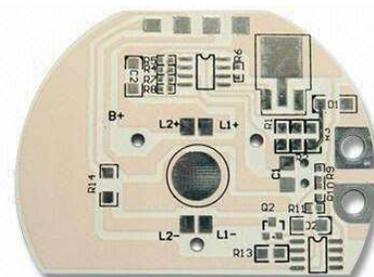
FPCB



Rigid flex



Metal core



Ceramics



## 競爭優勢 - 四大核心關鍵優勢

透過**四大核心關鍵優勢**交互強化**建立PCB產業創新商業模式**、正向循環，建立起榮惠有別於其他競爭對手的絕佳動態彈性與優勢，深度鑲嵌於整個PCB供應鏈中，為客戶與供應商提供無可取代的價值。

### 跨國、跨文化 商業智慧

隨營運規模逐漸拓展更強大的跨文化團隊、將業務做深、做廣、做大

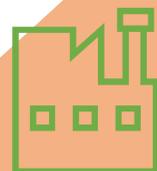


### 日系客戶經驗起家

日系客戶**進入的高門檻**，且有**長期合作夥伴的文化**奠定**具備高服務品質價值**



### 競爭優勢正向循環



### 卓越拼板設計及 供應鏈管理能力

連結主要供應商的生產狀況**時時監控**各產品進度及品質並**持續開發**HDI / 軟板廠商提升產業鏈中管理附加價值

### 即時與專業一站式服務

增設**VMI倉庫**與**就近服務**的據點，透過**批量抽檢**、**預防品質問題**發生並即時協助客戶**排除現場生產問題**



### 全球車用電子零組件 服務整合夥伴

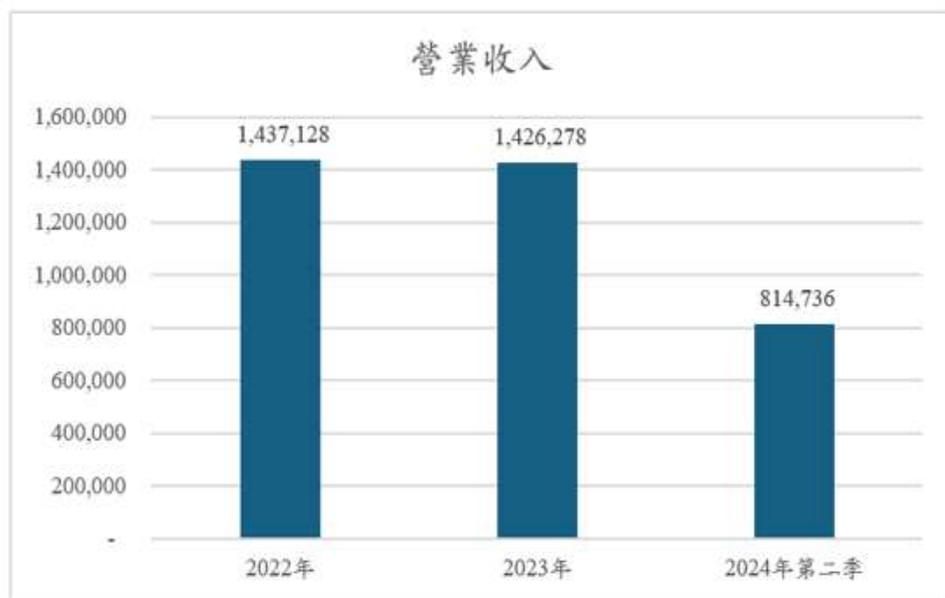


# 大綱

1. 公司簡介
2. 市場概況及產品應用
3. 營運模式及競爭優勢
4. 經營績效及未來展望  
獲利能力、研發方向、  
未來展望

# 經營績效 - 最近二年度及最近期獲利能力 (一)

單位：新台幣千元



單位：新台幣千元

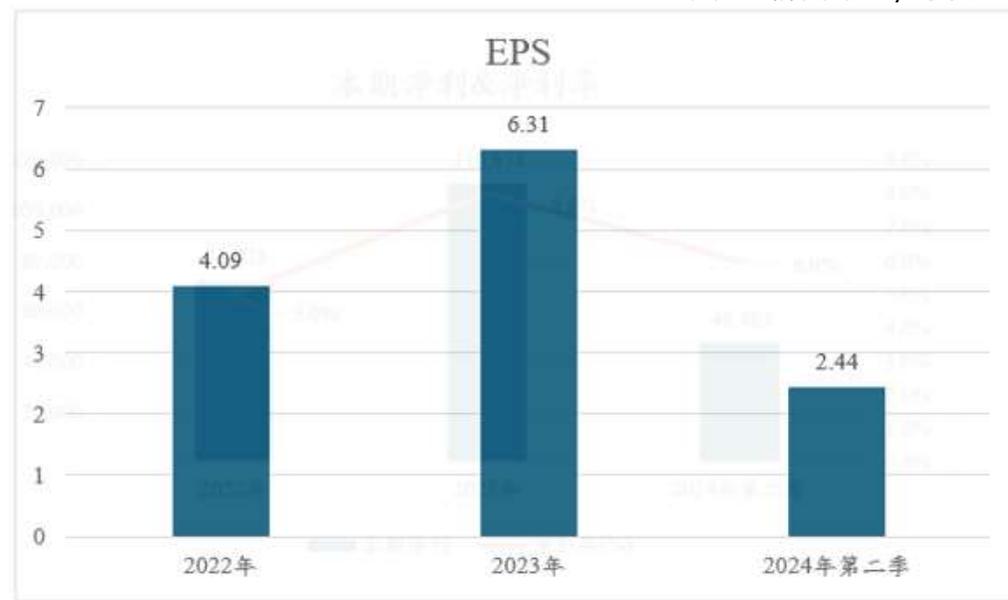


資料來源：經會計師查核簽證之財務報告書。

# 經營績效 - 最近二年度及最近期獲利能力 (二)

單位：新台幣千元

單位：新台幣元/每股



資本額: 1.755億

資本額: 1.755億

資本額: 1.975億

股利政策：

不低於該可分配盈餘金額之10%；現金股息紅利之數額不低於總額之10%。

過去二年度實際每股配發現金股利金額：

2022年：3元、2023年：4元

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告書。

## 未來展望 - 技術開發及研發方向



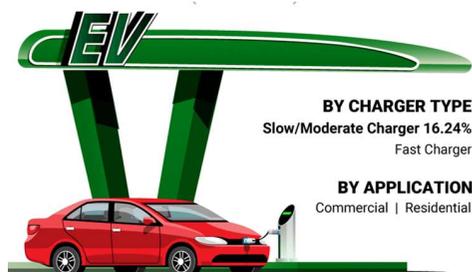
車載充電器(OBC)

### (一)技術開發：

本公司已於2022年11月於泰國投資設置品質實驗室及購置檢測設備，並投入更多開發人員訓練資源，開發人員業已於2023年第四季**投入電動車產品應用之材料開發**，將購入不同PCB材料供應商的原始銅箔基板，套用不同新材料於多個不同工廠製造，測試同一份用於電動車領域的高耗電Gerber佈線，以IPC國際測試標準檢核板料的可焊性、漲縮度、表成銅箔剝離度及各層間的剝離度等，並評估產生出來的多層板成品品質和物理表現，**以各項數據歸納出不同需求情境下最適推薦給客戶應用於電動車產品之材料及供應商組合(一組或多組)**，強化本公司於電動車市場之競爭力。

### (二)研發方向：

本公司未來之研究開發主要著重於拓展產業應用領域，以及發展全球供應鏈服務網絡，**研發方向著重布局於車用電源控制、工業馬達及AI伺服器相關應用領域**，亦逐步規劃增加散熱PCB銅基板或其他特殊電子機構零件之開發，期許成為公司下一個階段之成長動能來源。



# 未來展望 - 人才與據點擴充

## (一)廣納專業工程及業務團隊人才:

透過在台上市，延攬PCB相關的專業人才、擴編拼板工程團隊及優秀資深業務團隊、持續深耕車用PCB、AI水冷及半導體產業所需之跨國專案開發，朝向技術人才全球化的布局。

## (二)邁入歐美市場:

目前營運據點分佈東南亞及大中華區，利用具備車用**合格供應商AVL資格**之優勢，積極擴展美洲(如底特律、墨西哥)與歐洲(如德國、斯洛伐克等)等地之車用電子設計中心及生產據點，持續擴展全球市場。



陸續針對歐洲、墨西哥與印度設立服務據點以爭取電動車客戶新領域，並發展PCB以外的新產品線，透過多元化產品版圖立足亞太，歐美市場，進而佈局全球產業鏈。同時開發更多中國以外的供應商，降低供應鏈集中風險，強化榮惠整體供銷貨的多元性、成長更加穩健。



# 榮惠集團(開曼)股份有限公司 上市前業績發表會

股票  
代號

**6924**

主辦  
承銷商



中國信託證券  
CTBC SECURITIES