

個股報告

2012年7月2日

名稱(代碼)	評等	投資建議
新日興(3376)	區間操作	<ul style="list-style-type: none"> ● 預估2Q12合併營收20.52億元，QoQ+18.64%；稅後EPS 1.11元。 ● 3Q12在中空轉軸主要客戶進入出貨高峰的帶動下，預估合併營收可達23.45億元，QoQ+14.28%；稅後EPS 1.45元。 ● 因ultrabook滲透率低於預期，IBTSIC將新日興2012年薄型NB轉軸之營收由前次預估之39.18億元下調為30.67億元，佔整體營收比重約為36%。 ● 預估2012年合併營收可達85.57億元，YoY+9.67%，稅後淨利6.93億元，稅後EPS 4.37元。建議PER19~24X區間操作(以2012年稅後EPS 4.37元為計算基礎)。

前次評等

區間操作

陳以玲 iling.chen@ibts.com.tw 分機：2643

營運分析

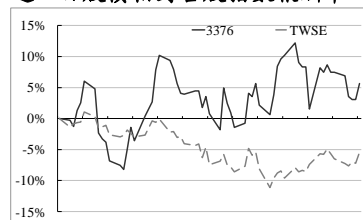
公司基本資料

收盤價 (06/29/2012)	81.70
股本(百萬)	1,584
負債比(%)	23.57
總市值(億)	129.40
近20交易日均量(張)	1,839
融資餘額 (06/29/2012)	5,203

● 新日興為台灣最大Hinge廠商

新日興為全球第一大Hinge廠商，2009年全球市佔率為55%，但隨競爭廠商加入，2010年全球市佔率下滑至45%。為分散產品過度集中於NB之風險，新日興於2010年3月併購全球第二大LCD MNT hinge廠昆山呈杰。目前主要業務包含NB Hinge、LCD Hinge、3C Hinge、塑膠射出成型及其他。新日興之客戶包含大多數的NB ODM廠及品牌廠；國內競爭對手包含：兆利、鑫禾、連鋹等。

近60日股價相對台股指數報酬率



● 預估2Q12合併營收20.52億元，QoQ+18.64%；稅後EPS 1.11元

新日興04/2012及05/2012合併營收分別為6.38億元(MoM+2.24%)、7.13億元(MoM+11.89%)。IBTSIC 預估 2Q12 合併 營收 為 20.52 億元，QoQ+18.64%；毛利率隨產品組合優化，預估由1Q12之19.94%微幅提升至20.11%；稅後淨利1.76億元，以15.84億元股本計算，稅後EPS 1.11元。

● 3Q12中空轉軸主要客戶將進入出貨高峰

雖然部分國際品牌廠商下修2012年出貨成長，3Q12亦可能有旺季不旺狀況，但新日興的主要客戶中，2012年之出貨展望仍高於NB整體市場成長；加上產品結構調整，公司對於3Q12展望仍不悲觀。IBTSIC預估，3Q12在中空轉軸主要客戶進入出貨高峰的帶動下，預估合併營收可達23.45億元，QoQ+14.28%；稅後淨利2.30億元，稅後EPS 1.45元。

近20日融資變化及法人買賣超(張)

融資	-1,205
投信	2,458
自營商	233
外資	-839

資料來源：IBTSIC彙製



個股報告

2012年7月2日

● 軸承發展趨勢仍對新日興有利

ultrabook為精簡線路空間，衍生出中空轉軸型的Hinge需求，以讓線路從中穿過。由於中空轉軸須使用高階CNC機台，將樞軸銑為中空結構，其機台投入成本及技術門檻均較一般Hinge高。新日興由於生產良率高，在中空轉軸的市佔率達90%，成為美系品牌客戶的主要供應商，其競爭對手主要為兆利。

Apple推出Macbook Air後，市場對於ultrabook予以高度期待，但受Intel推晶片時程遞延、品牌廠商推出之ultrabook相較於Macbook Air在價格上並無明顯差異、win8上市時間推遲至2H12等因素影響，ultrabook滲透率低於年初時的樂觀預期。

中空轉軸雖可節省線路空間，有利於NB輕薄化，但相較於一般轉軸，價格高昂，除了Macbook外，品牌廠商的採用率低。為控制成本，目前在生產及開發的ultrabook機種中，以貼平式結構採用比例最高。

因應win8所搭配的觸控功能，眾多品牌廠商在2012 computex中展示多款結合NB及平板的產品，透過不同軸承的設計，使螢幕可以呈現多角度及多元的翻、轉、結合；但該類軸承因用料多且工序較為複雜，價格高昂，IBTSIC認為2012年僅有小量出貨。

新日興在中空轉軸產品上具有專利，且生產良率及成本均優於競爭廠商，預估2012年仍可取得大部分中空轉軸及貼平結構的訂單。因ultrabook滲透率低於先前預期，IBTSIC將新日興2012年薄型NB轉軸(含中空式及貼平式)之營收由前次預估之39.18億元下調為30.67億元(調幅約為21%)，佔整體營收比重約為36%。

一般NB轉軸產品方面，金融海嘯後因同業惡性競爭，價格及毛利率大幅下滑，目前一般轉軸價格已達低點，價格競爭狀況趨穩，新日興之市佔率也維持於46%左右，但因近期NB市場轉於保守，新日興仍有小幅衝擊，故將2012年一般NB轉軸營收由27.60億元下調為25.21億元(調幅約為9%)，佔整體營收比重約為30%。

● 投資建議

預估2012年合併營收可達85.57億元，YoY+9.67%，毛利率20.13%，稅後淨利6.93億元，稅後EPS 4.37元。

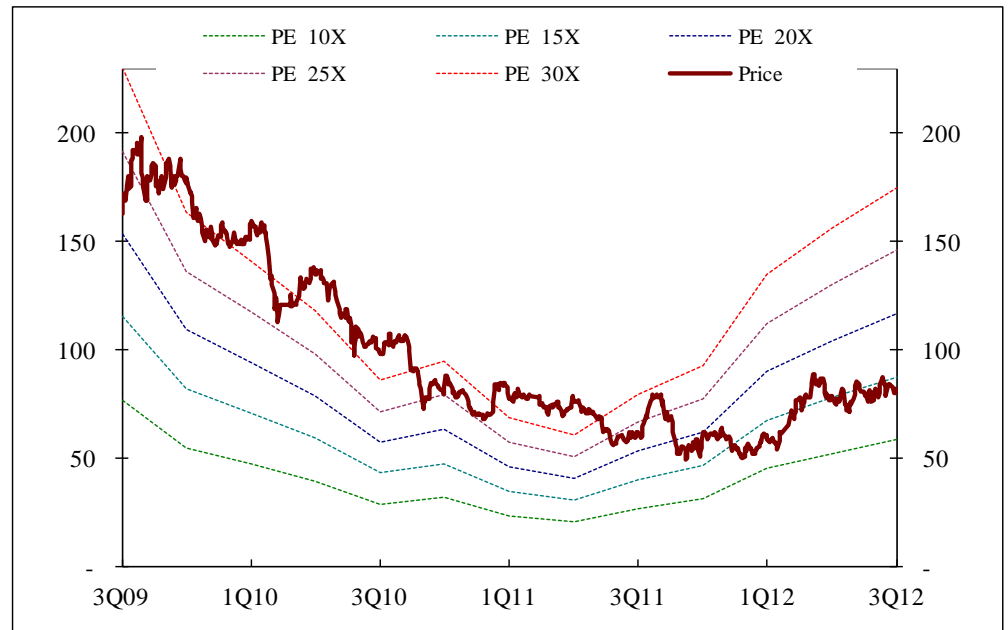
建議PER19~24X區間操作(以2012年稅後EPS 4.37元為計算基礎)。



個股報告

2012年7月2日

圖一、PE Band



資料來源：IBTSIC

個股報告

2012年7月2日

單位：佰萬元

簡明損益表	2010	2011	2012(f)	4Q11	1Q12	2Q12(f)	3Q12(f)	4Q12(f)
營收	6,673	7,802	8,557	1,920	1,730	2,052	2,345	2,430
毛利	1,580	1,302	1,723	256	345	413	484	481
營業費用	623	762	783	207	173	199	204	207
營業利益	957	540	940	49	172	214	280	274
業外收入	112	137	108	24	39	23	23	23
業外支出	166	66	183	8	116	23	23	23
稅前利益	903	611	865	65	95	214	281	275
稅後淨利	743	361	693	17	61	176	230	225
股本	1,584	1,584	1,584	1,584	1,584	1,584	1,584	1,584
稅後EPS(元)	4.69	2.28	4.37	0.11	0.39	1.11	1.45	1.42
經營效率(%)								
毛利率	23.69%	16.69%	20.13%	13.31%	19.94%	20.11%	20.65%	19.79%
營業利益率	14.35%	6.92%	10.98%	2.54%	9.92%	10.41%	11.95%	11.29%
稅前淨利率	13.54%	7.84%	10.11%	3.39%	5.51%	10.43%	11.97%	11.31%
稅後淨利率	11.13%	4.62%	8.09%	0.90%	3.55%	8.56%	9.82%	9.28%
季成長率(%)								
營收 QoQ				-4.19%	-9.91%	18.64%	14.28%	3.63%
毛利 QoQ				-25.47%	34.96%	19.65%	17.35%	-0.67%
營業利益 QoQ				-68.75%	252.23%	24.47%	31.19%	-2.07%
稅前利益 QoQ				-70.61%	46.51%	124.71%	31.12%	-2.06%
稅後淨利 QoQ				-89.50%	255.63%	186.31%	31.12%	-2.06%
年成長率(%)								
營收 YoY	-5.07%	16.93%	9.67%	-6.10%	-6.99%	1.62%	17.04%	26.59%
毛利 YoY	-30.04%	-17.63%	32.33%	-45.42%	3.03%	11.90%	41.24%	88.24%
營業利益 YoY	-42.97%	-43.61%	74.09%	-81.30%	12.04%	17.28%	79.77%	463.31%
稅前利益 YoY	-48.99%	-32.33%	41.50%	-68.20%	-47.20%	48.06%	26.87%	322.78%
稅後淨利 YoY	-48.49%	-51.44%	91.95%	-88.93%	-40.95%	132.56%	40.19%	1207.55%

資料來源：IBTSIC預估

訊息揭露及說明

- 本文件係僅供公司內部參考使用，資訊內容將力求正確，惟進行投資決策時，請投資人依據個人專業判斷，本公司不作任何資訊及獲利保證。
- 投資評等說明

評等	隱含報酬率空間
強力買進	> 50%
買進	30%~50%
區間操作	預期股價波動區間 < 30%
觀望	<ul style="list-style-type: none"> ● 建議降低持股 ● 近期股價將呈持平走勢 ● 無法由基本面給予合理評等