

2022 年 9 月

第一金證券投資信託股份有限公司

2021 年

議合紀錄

議合個案執行與揭露

「第一金投信」完成簽署「機構投資人盡職治理守則」遵循聲明，並於公司網站揭露盡職治理履行情形，且定期進行核心標的之篩選，將ESG準則納入投資決策流程並予控管，且持續關注被投資公司，藉由E-mail、電話訪談、發放問卷或實體訪廠，關注被投資公司ESG相關機會及風險，倘被投資公司因違反ESG相關法規受裁罰而未有效改善者，將逐步減降或處分對該公司之投資。

與被投資公司對話及互動，本公司相關人員為確實有效掌握資訊，除參考本公司或其他專業機構之期刊及報告、上市(櫃)公司財務報表及營運計畫、電子資訊及其他書面資料外，並勤於拜訪公司或專業人士，或參加研討會、業績發表會等蒐集研究相關資訊之活動。為強化自律、避免內線交易及保障投資人權益，經理人及研究員拜訪發行公司以書面方式記錄相關人員、時間、地點、訪談內容資料等，統計2021年拜訪上市、櫃公司(包含法說會、座談會、公司拜訪等)合計609次並留有紀錄。

本公司亦將ESG評估準則納入投資決策流程，建立ESG議合數據成效，統計與客戶及被投資公司溝通ESG議題之類型及產業占比等資訊。

範例說明：針對怡利電季報異常後與公司互動及議合，發現其有訴訟賠償之一次性費用，除予以記錄並就公司對重大訊息揭露不確實及治理不佳議題，給予明確之投資建議。

1100908	<p>投資建議:中立, 拜訪型式:線上說明會, 拜訪對象:柯茂全, 拜訪日期:9月7日, 拜訪時間:14:00, 拜訪地點:fsitc, 同行人員:無, 研究員:許維哲</p> <ol style="list-style-type: none">1. 建議中立, under weight。怡利電產品未達生產規模, 導致營業費用過高, 侵蝕獲利能力, 建議中立。2. 怡利電 2021年8月合併營收1.8億元, 較上月1.91億元衰退5.7%。怡利電第二季營收5.3億元, 毛利率25.1%, 營業費用率21.3%, EPS-0.08元。上半年營業收入10.47億元, 本期淨利48.5萬元, EPS0.01元。3. 1H21三廠比重: 台灣27%、江蘇38%、泰國35%。產品別比重HUD 44%、ADAS 37%、主機加配件19%。各產品的毛利率: HUD >35%、ADAS > 25%、主機20~21%。4. Wincscreen-HUD產品, 去年開始量產出貨, 目前主要客戶是中國自主品牌車廠如一汽紅旗、吉利汽車、華南運通。AR-HUD8月開始量產, 搭載吉利汽車星悅, 每月需求2000-3000輛上升至8000輛, 吉利總出貨達1萬輛, 但w-hud平均單價1000人民幣, AR為1200~1300人民幣。3D AR-HUD目前仍在開發階段。中國2020年乘用車HUD產品前三名為日本精微(39.6萬輛, 市佔率33.31%)、CONTINENTAL(32.1萬輛、26.97%)、電裝(23.9萬輛、20.08%), 怡利電10.8萬輛(9.1%)、江蘇澤景3.62%、偉世通2.97%、華陽集團2.39%。5. 1H21 HUD一汽紅旗1個月出1.5萬台, 明年可新增一款車型。吉利汽車一個月2千台, 華南運通每月500台成長至1000台, 明年可新增一款車型, 其他小廠1個月1百多, 合計每月約1.7~1.8萬台, 2H21一汽紅旗有機會每個月達2萬台, 恆大汽車預估2022年車款上市。明年會開始出貨給長安福特, 初期單月出貨量約3,000~4,000台whud, 約增加1500萬營收; 目前也在積極與歐美客戶洽商中。目前正在洽談北美兩個Project(一傳統車廠ford, 一電動車廠), 若4Q21可順利拿下案子, 預計2023年可望有營收貢獻。歐洲福斯從2017年就一直談到現在, 近期可望有新進展。ADAS產品主要是環景、倒車攝像頭及盲區偵測產品, 市場以東南亞為主。目前ADAS主要出到泰國及馬來西亞, 今年下半年新增印尼市場。6. 下半年HUD成長動能: 紅旗的出貨量從上半年平均單月1.4~1.5萬增加到下半年的1.7~1.8萬台; 吉利汽車出貨量從上半年單月2,000台增加到下半年10,000台(八月新增一車款); 華南運通是高階EV車(售價80萬人民幣), 目前單月出貨500~1,000台, 明年預計每個月2,000~3,000台。HUD單價約150~200美金。7. 下半年ADAS成長動能: ADAS產品主要是環景、倒車攝像頭及盲區偵測產品, 市場以東南亞為主。目前ADAS主要出到泰國及馬來西亞, 今年下半年新增印尼市場。上半年台灣廠出到馬來西亞的單月約2,000~3,000套, 下半年預計成長到3,000~4,000套; 泰國廠目前出貨當地市場單月約3,000~4,000套, 預計九月開始出貨印尼某日系車廠, 單月1,000~2,000套, 預計十月後就可以提收到五千套以上(一套150~160美金)。8. 下半年主機成長動能: 主機功能部分被手機取代, 需與手機聯接, 客製化。去年主機營收貢獻僅1~2億元, 今年上半年更少, 接獲部分日系音響供應商的訂單, 今年九月及十月將各有一個代工案子開始出貨, 九月已遞延至10月出貨, 單月6,000台, 維持三年; 而十月開始出貨的案子是單月4,000~5,000台, 訂單有兩年, 主機一台的出廠價約100~150美金。9. 2Q21業外主要是一次性賠償費用(跟為升的訴訟, 雙方和解賠償的費用), 將後續經營的不確定性消除。費用希望每個月控制在3500萬。2H21毛利率預估26~27%。10. 本田汽車8月在華銷量按年下跌38.3%至9.17萬輛汽車, 較上月10.8萬輛下滑, 日產汽車則減少10.6%至11.3萬輛, 較上月9.57萬輛增加, 而豐田汽車亦跌11.9%至14.48萬輛, 較上月17.2萬輛減少。11. 預估今年EPS0.2元, 建議中立, UNDER WEIGHT。
---------	--

資料來源：第一金投信內網

範例說明：微軟發表收購動視暴雪之後，研究單位著眼動視暴雪高階主管涉入內部性騷擾及職場不公等醜聞，故對該收購案及微軟就上列公司治理議題因應作法進行了解及評估，並即時撰寫短評並揭露於官網公開予投資人知悉。



客服專線：0800-005-908



第一金控

輸入關鍵字



登入帳戶

基金總覽

ETF專區

投資情報

最新消息

服務中心

關於我們

熱點話題

首頁 > 投資情報 > 熱點話題

轟動遊戲產業！微軟以687億美金收購動視暴雪

2022/01/20



微軟宣布以每股95美元共687億美元的現金收購美國遊戲龍頭Activision Blizzard動視暴雪，溢價45%，這是遊戲產業史上最大的一筆收購，預計將在2023年完成交易。動視暴雪收盤上漲25.9%，微軟下跌2.4%。透過此項交易，微軟將在遊戲領域營收成為僅次於騰訊和Sony的最大遊戲公司。

動視暴雪有決勝時刻Call of Duty、魔獸世界World of Warcraft、爐石戰記Hearthstone、暗黑破壞神Diablo、Candy Crush等知名遊戲，在遊戲機、個人電腦、行動裝置都有佈局，同時經營電競聯賽，在遊戲推廣上相當積極，唯近幾個月受到公司內部性騷擾及職場不公等醜聞，爆發大量離職潮，進而影響新遊戲的推出時程，近期更在內部調查後解雇了數十名高級主管，雖然合併後而原動視暴雪執行長Bobby Kotick將繼續其職務，向微軟的Xbox執行長Phil Spencer匯報，但預期在交易完成後就會調整職位。

微軟除了在生产力工具、雲端服務部份穩定獲利外，近年在遊戲方面也變得積極。2014年以25億美元收購了Minecraft製造商Mojang，去年對遊戲製造商Bethesda的75億美元收購，此次買入動視暴雪的眾多IP (Intellectual Property)，未來將在已

資料來源：第一金投信官網

第一金證券投資信託股份有限公司

台北總公司	02-2504-1000	台北市民權東路三段 6 號 7 樓
新竹分公司	03-525-5380	新竹市英明街 3 號 5 樓
台中分公司	04-2229-2189	台中市自由路一段 144 號 11 樓
高雄分公司	07-332-3131	高雄市民權二路 6 號 21 樓之一

