

新聞稿：

中磊電子「twA-/twA-2」評等獲確認；流動性由「允當」調整為「強健」；展望「穩定」

May 22, 2023

評等行動理由

中華信用評等公司（中華信評）今天確認中磊電子股份有限公司（中磊電子）的長期發行體信用評等為「twA-」，短期發行體信用評等為「twA-2」。中磊電子長期評等的評等展望為「穩定」。

中磊電子的評等結果係反映：中華信評認為，該公司良好的軟硬體開發設計與製造能力可繼續支持其在電信設備產業中的市場地位。此外，中美之間因美國政府的乾淨網路計劃（clean network program）而日益緊張的科技戰已明顯降低了中磊電子在美國與歐洲所面臨來自中國電信設備供應商的競爭。不過，中磊電子對客戶有限的議價能力、相對較小的營運規模、以及因來自低利潤率業務的貢獻占比偏高而使其產品組合仍偏弱等情況，可能會持續對該公司的獲利能力與競爭力形成限制。

中磊電子的評等結果亦包括中華信評的以下看法：中磊電子受其穩定的營運現金流量產生支持，在未來一至二年應可繼續維持較低的借款槓桿水準。

中華信評已將中磊電子流動性的評估結果，從允當等級調整為強健等級，然此調整並不會影響中華信評對該公司的評等。前述調整主要係反映：中華信評認為，儘管中磊電子的資本支出較高且須償還即將到期之銀行借款，該公司的流動性緩衝空間已因其帳上現金部位增加、營運資金需求降低且獲利能力提升而有所增強。

評等展望

「穩定」的評等展望係反映：中華信評預期，未來兩年中磊電子應可持續擴大其 EBITDA 並逐步降低借款槓桿。受到經濟成長放緩的影響（特別是在美國與歐洲），中磊電子的營收成長速度可能會在 2023 年減緩，但在全球寬頻升級的趨勢持續且該公司推出新產品的支持下，該公司的營收可望在之後恢復成長動能。同時，中磊電子應可因為產品組合有所提升而維持目前較佳的獲利率。中華信評亦認為，中磊電子將會維持其在海外投資(主要為分散生產基地)方面的審慎態度，而不會因此明顯提高其借款水準。

主辦分析師

陳宛暄

台北

+886-2-2175-6817

susan.chen

@spglobal.com

susan.chen

@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

陳靜儀

台北

+886-2-2175-6829

beatrice.chen

@spglobal.com

beatrice.chen

@taiwanratings.com.tw

評等下調情境

若發生下列情境之一，則中華信評可能會調降中磊電子的評等：

- 中磊電子的借款對 EBITDA 比維持在 1.5 倍以上的水準且無任何好轉的跡象。導致前述現象的可能原因為：現金轉換週期延長，導致為了支持營收成長而產生大量以借款支應的營運現金流量流出，以及偏高的資本支出（包括生產基地進一步分散化）；或
- 該公司的研發或產品設計效率欠佳，或是面臨市場競爭加劇（特別是來自中國的製造商），導致主要客戶大量流失、營收與利潤率大幅下滑。

評等上調情境

由於中磊電子對於利潤率較低的寬頻用戶終端設備的集中度依然較高，該公司未來兩年的評等調升空間應屬有限。不過，若發生下列情境之一，則中華信評仍可能會調升中磊電子的評等：

- 中磊電子擴充其產品種類的廣度，並分散產品組合。例如在物聯網解決方案的營收大幅成長，因而創造更高且更穩定的利潤率。在前述情境下，中磊電子應可大幅提升其營收與 EBITDA，並同時將資本報酬率維持在業界平均水準之上。
- 與此同時，中磊電子亦須將其借款對 EBITDA 比維持在 1.5 倍以下的水準。

相關準則與研究

相關準則

- General Criteria: Methodology For National And Regional Scale Credit Ratings - June 25, 2018
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology: Ratios And Adjustments - April 01, 2019
- Criteria | Corporates | General: Methodology And Assumptions: Liquidity Descriptors For Global Corporate Issuers - December 16, 2014
- General Criteria: Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - November 19, 2013
- General Criteria: Methodology: Industry Risk - November 19, 2013
- Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology - November 19, 2013
- General Criteria: Methodology: Management And Governance Credit Factors For Corporate Entities - November 13, 2012
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011

相關研究

- 中華信評信用評等等級定義 – November 11, 2021

(除非另有說明，相關準則與研究均公佈於 www.taiwanratings.com 網站。)

評等表

評等確認

中磊電子股份有限公司

發行體信用評等

twA-/穩定/twA-2

新聞稿：中磊電子「twA-/twA-2」評等獲確認；流動性由「允當」調整為「強健」；展望「穩定」

本篇報告中的某些用詞，特別是一些用來表達我們對於評等相關因素之看法的形容詞，在我們的評等準則中有其專屬意義，因此應連同該套準則一併閱讀。進一步訊息請參考位於 www.taiwanratings.com 之「評等準則」頁面。信用評等資料庫（Rating Research Service）之訂戶可至 rrs.taiwanratings.com.tw 取得完整評等訊息。所有受此評等行動影響之評等均公布於中華信評官方網站 www.taiwanratings.com。

（中文版本係根據英文版本翻譯，若與原英文版本有任何分歧，概以英文版本為準。）

Copyright © by Taiwan Ratings Corp. All rights reserved.

著作權 © 2023 中華信用評等公司（中華信評）。保留所有權利。

嚴禁以任何手段、任何形式修改、逆向工程探究、複製或散佈內容（包括評等、信用相關分析與數據、價值評估、模型、軟體或其它應用或由其產生之結果）或相關之任何部分（本內容），或將其儲存於資料庫或存取系統中，除非事先取得中華信評的書面同意。本內容不得用於任何非法或未經授權之目的。中華信評與任何協力廠商提供者，以及其董事、主管、股東、員工或代理人（統稱中華信評方），不保證本內容之正確性、完整性、時效性或是否可利用率。對於任何錯誤、遺漏（疏忽或其他原因，不論原因為何）、或是任何使用本內容而導致之結果，或是對使用者輸入之任何數據的安全性或維護，中華信評方概不負責。本內容是以「現況」基礎提供。中華信評否認任何及所有明示或默示的保證，包括，但不限於，不保證適售性或適用於特定目的或使用、不保證沒有錯誤、軟體錯誤或缺失，以使本內容之功能不被中斷或本內容可在任何軟體或硬體架構上運作。對於任何使用本內容導致之任何直接、間接、附帶、示範、補償、懲罰、特殊或衍生之損害、費用、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或獲利損失與機會成本，或因疏失造成的損失），即使是在已告知這類損失的可能性情況下，中華信評概不負責。

本內容中之信用相關與其它分析與陳述，係為截至發表日為止之意見陳述而非事實陳述。中華信評的意見、分析與評等承認決定（說明如下）並非購買、持有或出售任何證券，或是進行任何投資決定之建議，且非任何證券是否適合投資之表示。本內容在以任何格式或形式發佈後，中華信評並不承擔更新之義務。本內容不應為使用者、其經理部門、員工、顧問與／或客戶在進行投資與其它業務決策時的依賴根據，且非其本身技術、判斷與經驗的替代品。中華信評並不擔任受託人或投資顧問的角色，除非已經登記註冊。雖然中華信評係自其認為可靠之來源取得資訊，但中華信評並不會對所收到之任何資訊進行稽核，且不負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。評等相關出版品可能因各種原因而出版，未必一定為評等委員會採取之評等行動，包括但不限於對一評等結果之定期更新與相關分析。

在一司法管轄區內之主管機關基於某些管理目的，允許評等機構承認在另一司法管轄區內發佈之評等的情況下，中華信評保留可隨時自行授予、撤銷或中止這類評等承認的權利。中華信評對任何因評等承認之授予、撤銷或中止產生的情況並不承擔任何責任，且不負有任何聲稱之損失賠償責任。

中華信評將其業務單位之某些業務活動運作予以隔離，以保護這些業務活動進行的獨立性與客觀性。基於此，中華信評某些業務單位可能擁有中華信評其它業務單位無法取得之資訊。中華信評已制訂政策與程式，維護各分析過程中所取得之某些非公開資訊的機密性。

中華信評就其承辦的委託評等與相關分析收取報酬，且通常是來自發行體、創始機構、安排機構、或證券承銷商或是來自債務人。中華信評保留散播其意見與分析的權利。中華信評發佈之評等與分析可於其網站上取得，包括 www.taiwanratings.com（免費）與 rrs.taiwanratings.com.tw（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版品與擔任協力廠商之轉送服務提供商傳送發佈。其他可能影響評等之利益衝突情形，僅依主管機關要求揭露於此。