



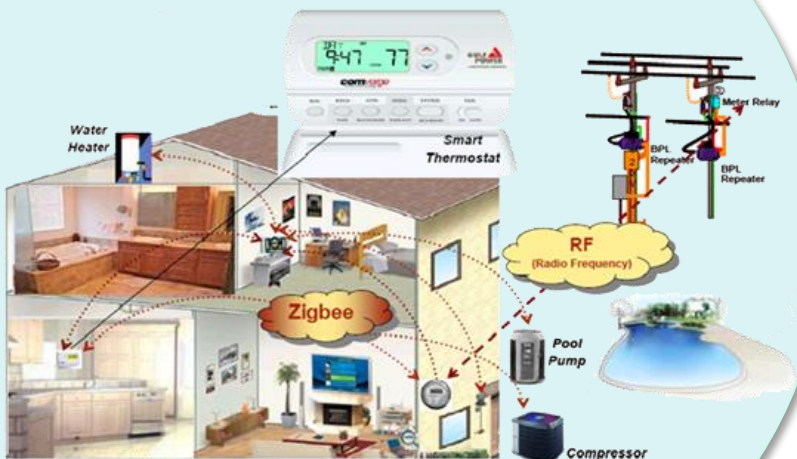
斯其大座談會



斯其大科技簡介

- ◆ 公司名稱：斯其大科技股份有限公司
- ◆ 成立時間：1999年
- ◆ 實收資本額：新台幣2.66億元。2017年登錄興櫃。
- ◆ 技術合作夥伴 Itron在電、水、瓦斯表均為全球前三大廠。
- ◆ Itron原本在台灣與華新麗華合資成立華新儀錶，已三十年。2012由斯其大購併。與Itron合作已二十年。
- ◆ 華新儀錶位於五股，約3000坪。
- ◆ 年產量可達百萬具以上。
- ◆ 員工人數：約200人。研發人員包含台大電機、南加大、清大電機、交大電子、北科大、台科大等30多人。
- ◆ 近年來由於Itron成本太高，且無法完全符合台電規範；自行研發智慧電表、通信、及智慧水表。已超越中興電及大同，躍居國內智慧電表最大廠。
- ◆ 本公司憑藉著優異的通信技術，已成為全方位之IOT物聯網技術供應商：
智慧電表、智慧水表、智慧瓦斯表、能源管理系統、家庭自動化、4G通信模組等IOT產品。

智慧電表的好處



- ◆ 傳統機械電表僅能知道每個月總用電量。智慧電表可記錄區別每天尖峰離峰不同時段之用電量，並以無線傳輸至台電。可提供時間電價，會促使民眾努力轉移用電到離峰時段以節省電費。
- ◆ 美國加州在2000年發生大規模缺電危機，經大規模研究發現智慧電表能最快速有效的解決。因此舊金山及洛杉磯均全面建置智慧電表。
- ◆ 可在五分鐘之內透過無線電控制洛杉磯所有530萬戶之空調。萬一缺電時可立刻協助化解限電危機。
- ◆ 美國研究報告中指出，全面建置智慧電表，會促使民眾努力轉移用電到離峰時段以節省電費，因而減少尖峰用電11%。以台灣而言相當於兩座核電廠之發電量。但是兩座核電廠之成本幾乎要一兆，耗時十幾年；而全面換裝智慧電表(1,400萬具)成本不到一千億，3年就可完成。是目前解決限電危機最快速、最低成本，最安全的解決方案，因此很多國際大都市均積極換裝中。

行政院大力推動智慧電表

✓ 依據行政院2016年之公告:

<https://www.ey.gov.tw/Page/5A8A0CB5B41DA11E/e69c2971-a86e-43bc-b49d-dffec54f886>

智慧電表基礎建設，是由智慧型電表、通訊系統、電表資訊管理系統所組成。

◆ 目標時程：106年開始20萬戶建置(實際建置了25萬戶)；109年完成100萬戶(實際130萬戶)；113年完成300萬戶

◆ 預期成果：

1. 結合時間電價，.....預估至110年選用時間電價低壓用戶達100萬戶，可抑低尖載27.5萬瓩用電量，等同於省下核一廠一部機組4成的電力。
2. 鼓勵國內廠商及早投入電表與通信技術開發，以內需練兵（實績證明）前進國際市場。

台電智慧電表通信標案

本公司之通信模組裝設在內湖，大直，蘆竹，八德等地。通信成功率高達99.7%。尤其內湖園區所有科技大廠之廠辦大樓，內湖及大直之豪宅，不僅電表均在地下室，且很多都是鋼骨結構，牆壁樓地板也比一般建物厚很多。因此通信難度應是全台最高。足以證明本公司之技術可適用於全台所有地形地物。



大直美堤國宅共一千多戶，全部都在地下室。



內湖豪宅，電表均在地下室。



內湖園區科技廠辦，電表均在地下室。

本公司業務已分散為兩大類：電表及通信

單相電表分析

案號	決標日期	本公司	康舒	大同	華城	中興電
0080700103	2019/02	1.4億	1.5億	1.46億	1.4億	未投標
0080800043	2019/10	2.57億	5.1億	5.08億	未投標	未投標

三相電表分析

案號	決標日期	本公司	大同	玖鼎	康舒	中興電
0080700103	2019/02	0	2.3億	1.8億	0	0
0080800043	2019/12	2.07億	0	0	2.31億	2.07億

通信分析

案號	決標日期	本公司	中華	亞太	優必闊	遠傳
0080700042	2018/07	2.3億	2億	1.7億	2.5億	不合格
0080800028	2019/11	4.2億	4.6億	0	4.8億	4.4億

- ◆ 本公司雖主要客戶係台電，但參與兩大類台電標案：電表及通信，以 2019 年為例，本公司在電表合計取得 1.4+2.57+2.07=6.04 億元業務，而在通信取得 4.2 億元，因此 2019 業務集中度其實已分散至電表及通信兩大類，兩者之比重已相當接近，其實電表佔整體營業額比重已僅 59%。
- ◆ 每年有數次標案。而且台電為避免一家獨得，造成惡性競爭，近來已改成每個標案分成三到四組。一家只能拿一組。因此可看出 2019 的電表及通信標案都有三到四家廠商得標。

108年台電電表及通信標案分析

單位: 億元

	單相電表	三相電表	通信模組	合計
斯其大	3.97	2.07	4.2	10.24
康舒	6.6	2.31	0	8.91
大同	6.54	2.3	0	8.84
優必闊	0	0	4.8	4.8
中華	0	0	4.6	4.6
遠傳	0	0	4.4	4.4
中興	0	2.07	0	2.07
玖鼎	0	1.83	0	1.83
華城	1.44		0	1.44
亞太	0	0	0	0

- ◆ 通信標僅本公司，中華，亞太，遠傳等通信業者得標；大同，中興，康舒，華城等電表廠未能得標。反之，電表標僅本公司，大同，中興，康舒，華城等電表廠得標。
- ◆ 僅本公司在電表及通信均取得訂單，且金額為所有廠商中最高。

- ◆ 本公司從原本毫無營收之公司，到在手訂單十億元！足證本公司之技術，製造能力，綜合而言係國內最佳。已超越大同，中興，康舒，中華，亞太，遠傳，華城等多家上市公司。

● 智慧電表價格與機械表黃金交叉 以後每年都會大量採購

台電已預定下半年開始採購100多萬具，預計明年建置完畢。機械電表預計後年停止採購。全台共1400萬具電表，以後可能每年採購200萬具。加速推動原因除行政院要求推動以節能減碳外，並鼓勵國內產業進軍國際市場，主要係因為價格與機械表黃金交叉。機械表一具約1600元，而智慧電表僅1900元，扣除安裝150元後僅1750元，已將近機械表的價格。因而未來台電大量採購智慧電表的方向應該不變。台電如將市場總量含家用及工商業用1400萬顆機械電表換成智慧電表，智慧電表壽命約為8年，8年後又會再重新汰換，則每年可能都約將採購100多萬具智慧電表。

未來拓展方向

本公司前幾年深耕台電智慧電表市場，開發自有IOT通信技術，終於開花結果，因此最近開始將進軍IOT相關領域。

◆ 與Itron合作爭取國際智慧電表通信市場

東南亞許多國家也都開始準備進行智慧電表換裝。而Itron標準產品無法符合，斯其大負責客製化通信以符合當地規範。

◆ 已小量出貨至巴西。

◆ 智慧水表

北市自來水處為解決漏水問題，預計招標智慧水表，因斯其大已取得台電通信標，因此未來應亦可有一席之地。未來預計推動168萬戶，預算48億元。

已參加北水試煉。北水有一萬多具智慧水表正招標中，其招標規定分為七組，每家限制只能取得一組，因此應有七家可得標。

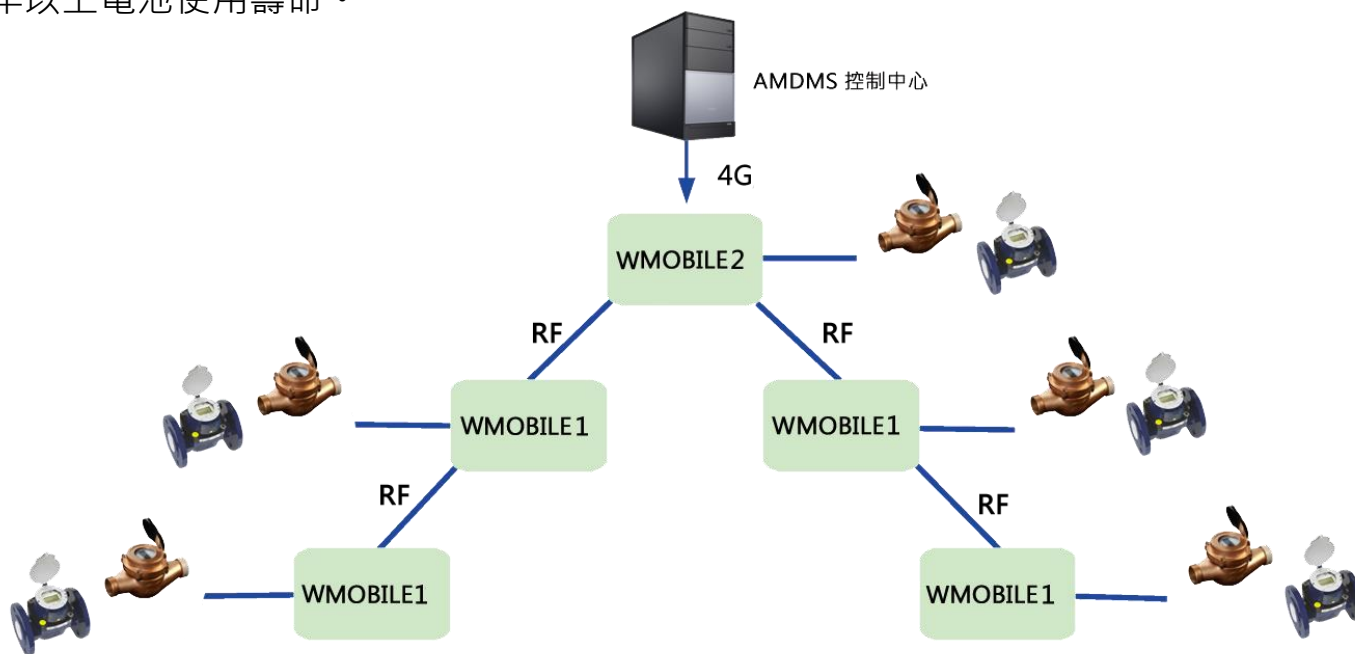
目前已在招標一萬多具中。

◆ 家庭自動化等IOT之應用

◆ 能源管理系統: 智慧電表，水表，瓦斯表 等三表合一

智慧水表

- ◆ 可在機械水錶上加裝自動讀表模組。
- ◆ 目前以照相方式拍攝度數之影像，傳輸回控制中心，再辨識出度數。
- ◆ 模組本身可達IP68。
- ◆ 如果原來只購買機械式水錶，可事後再加裝自動讀表模組。
- ◆ 內建900MHz無線電或 4G 模組。
- ◆ 10年以上電池使用壽命。



能源管理系統

斯其大與Itron合作多年，開發出自有的能源管理技術。

- ◆ 三表合一：可以在一個系統同時監控電表、水表、瓦斯表。
- ◆ 提供時間電價：如尖峰、離峰用量。提供個別設備之電壓、電流、用電量、用水量.....等
- ◆ 運用在民間工廠，可掌握尖峰離峰用電量，透過時間電價大幅降低電費。
- ◆ 快超過契約容量時，降低用電以避免超約受罰。
- ◆ 已取得業績超過4,000萬元。



家庭自動化

- ◆ 本公司在10年前就已開發出完整的家庭自動化產品。
- ◆ 並也正透過國內消防業者，建商，通路商合作拓展國內市場。
- ◆ 透過美國一家大型通路商銷售，據該通路商表示，過去他們賣的產品由於通信距離太短，因此賣得不好，他們認為本公司之產品通信距離長又穩定，應可創造佳績。



無業務集中的風險

- ◆ 行業特性：公司專注於智慧電表，台灣電力供應係由台電公司獨佔，公司先專心於本土再對外發展。如同華城、華榮、台灣汽電、合機及台一，這些公司在剛上資本市場時候也有集中於台電的現象，後隨著上市擴充規模，業務也就逐漸分散。
- ◆ 原規定業務集中乃是擔心這集中的客戶如果不下單給申請公司，會影響到申請公司的營收獲利。但是：
 - A. 台電發包乃係分為電表跟通信兩部分，目前台灣唯一有能力同時跨入這兩個領域的只有斯其大。本公司電表業務比重已降至59%。
 - B. 台電不僅電表和通信分開發包，也分別將電表跟通信分為好幾個標，不會只在一個標來招標，而且有多家雨露均霑。
 - C. 2016為台灣智慧電表元年，台灣有1400萬具電表要分年發包，且智慧電表耐用年限8年。每年都要採購100多萬具。
 - D. 智慧電表價格與機械表黃金交叉，台電不可能再回頭花一樣的金額買機械表。
 - E. 本公司目前已有完整之IOT產品線: 智慧電表、智慧水表、智慧瓦斯表、能源管理系統、家庭自動化、4G通信模組等IOT產品。

因此斯其大雖然有業務集中的現象，但無業務集中的風險

財務概況

- ✓ 上半年營業額約新台幣三億元，EPS2.69元。
- ✓ 7月營收亦有約新台幣1.1億元，在手訂單尚有約7億元。
- ✓ 目前正辦理增資作業中，預計增資至三億元。每股72元，原始股東8/1~9/1繳款。特定人9/2~9/7繳款。
- ✓ 今年出貨之產品已九成以上係採用自有技術。
- ✓ 由於今年出貨量大增，因此每具攤提製造費用大幅下降，因此毛利率大幅提升。
- ✓ 去年營業額約3億元，但EPS僅約0.6。今年上半年營業額約新台幣三億元，EPS已達2.69元。
- ✓ 近期台電將再招標明年度之電表及通信案。

