

不只 Tesla 也打入 BMW

巴克萊對致茂續喊加碼

來源：[MoneyDJ 理財網](#)

(提供：精實新聞)

日期：2013/07/31

報導：記者王彤勻報導

電子量測設備大廠致茂(2360)近期因搭上電動車題材，且隨著美系電動車大廠Tesla股價自4月以來已經大漲200%，其股價也水漲船高。外資巴克萊也對此出具最新報告指出，致茂來自Tesla的營收貢獻並不大，相較於2009~2011年間Tesla約能貢獻致茂4~5%的營收，估計2013年Tesla僅佔致茂整體營收的1%。不過，長線來看，巴克萊認為，從包括Tesla繳出優異財報，以及BMW也追隨節能減排風潮、推出電動車i3來看，致茂因在電動車以及電池測試設備上佔據領先位置，仍可望持續在此波趨勢中受惠。

巴克萊持續看好致茂在電動車與電池測試設備的領先地位，並指出倘若Tesla持續擴充電動車產能、買進更多測試設備，致茂也將因此受惠。此外，不僅是Tesla，其他車廠，比方於7月29日才剛推出電動車i3的BMW，其供電系統和電池就是採用致茂的量測設備。因此巴克萊認為，即使Tesla的營收貢獻不若以往，電動車相關產品今年仍可望為致茂帶來約1~1.5億的營收挹注，並佔致茂整體營收約2~3%。巴克萊也因此對致茂維持加碼(Overweight)的評等，以及80元的目標價。

關於致茂與Tesla之間的合作關係，巴克萊分析，致茂於2009~2011年間，即為Tesla的電動跑車「Roadster」生產電力控制系統(PEM)，當時為致茂平均每年帶來約超過2億元的營收貢獻(相當於4~5%的營收佔比)。這也是在2009~2011年間，除了太陽能 and LED產業的動能外，推升致茂在該期間股價跳增4倍的最主要原因。

巴克萊指出，隨著Roadster於2012年停產，致茂如今也停止供貨PEM予Tesla，而Tesla也開始以in-house的方式，自行生產最新電動房車

Model S 的 PEM。不過，因致茂仍提供 Tesla Roadster 的替換零件，同時也持續提供 Tesla 新款電動車機種的測試設備，因此巴克萊估，Tesla 今年仍可望為致茂帶來約 5 千萬的營收貢獻，相當於約 1%的營收比重。

惟巴克萊也點出，電動車估計直到 2015 年為止，於致茂的營收佔比都將小於 5%。因此致茂中期的成長動能，仍以 IC 量測(IC testing)、電源測試等產品線較為明確。