

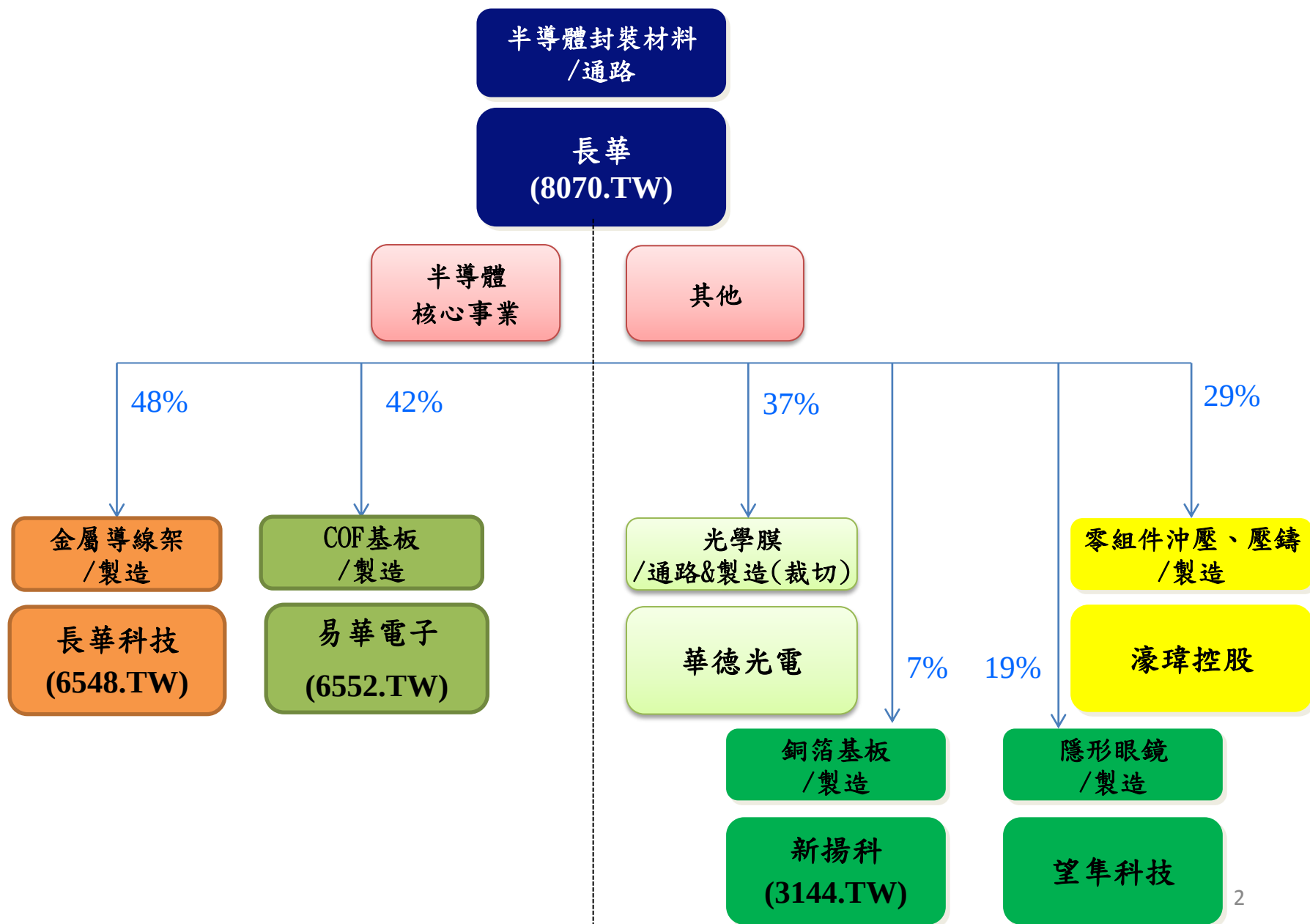


Dec 21, 2018

TAIEX : 8070

CWE Commit to Total Excellence

公司簡介 — 長華集團架構



長華集團轉型成績

半導體封裝材料
/通路

長華電材
(8070.TW)



金屬導線架
/製造

長華科技
(6548.TW)



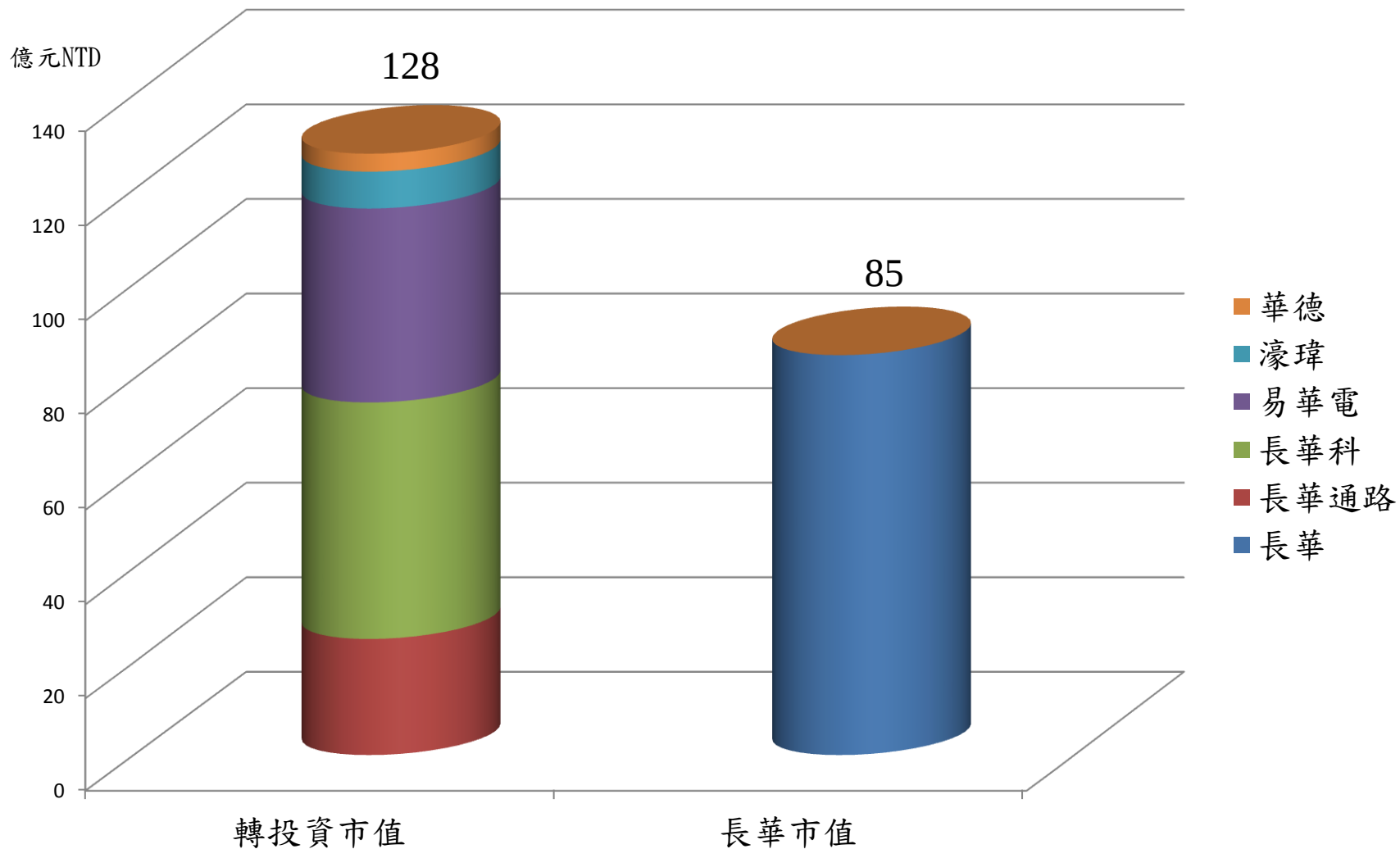
COF基板
/製造

易華電子
(6552.TW)



股本	NT\$ 6.39億元	NT\$ 3.62億元	NT\$ 10億元
市值(2018/11/30)	NT\$ 8,592m	NT\$ 10,698m	NT\$ 9,850m
營收(2017)	NT\$ 14,130m	NT\$ 7,505m	NT\$ 1,323m
稅後淨利(2017)	NT\$ 871m	NT\$ 431m	NT\$ 4m
毛利率 (Gross margin)	14.06%	19.24%	10.1%
營收(18/1~3Q)	NT\$ 12,037m	NT\$ 7,484m	NT\$ 1,246m
YoY	17.78%	44.24%	31.56%

市值 VS 價值



持有轉投資公司價值高

轉投資公司持股價值

轉投資公司/新台幣仟元	長華科(6548)	易華電(6552)	濠瑋	華德
持股比重	48%	42%	29%	37%
持有股數	16,923,397	42,042,867	20,000,000	24,142,706
帳上金額	2,267,786	1,372,765	784,365	385,173
每股市價(元/2018/11/30)	295.00	98.50	-	-
估算市值	4,992,402	4,141,222	-	-

轉投資公司獲利高

轉投資公司營運概況

轉投資公司/新台幣仟元	長華科(6548)	易華電(6552)	濠瑋	華德
2018/1~3Q營收	7,483,945	1,246,173	2,238,245	1,711,847
2018年1~3Q稅後淨利	670,455	102,538	36,095	158,844
長華認列獲利	314,979	44,173	10,187	59,364
對長華之EPS貢獻(元)	4.93	0.69	0.16	0.93

現金殖利率高

47.9元

歷年獲利及股利

新台幣：元	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
稅後EPS	14.00	0.29	9.05	5.89	5.29	13.57	11.37	13.64
股票股利	0.30	0.29	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
現金股利	9.70	0.60	3.00	3.10	3.50	7.00	10.00	11.00
合計股利	10.00	0.89	3.30	3.10	3.50	7.00	10.00	11.00
股利發放率	71%	307%	36%	53%	66%	52%	88%	81%
年均價	158.72	109.67	77.51	91.83	76.41	86.01	106.53	142.87
約當現金殖利率	6.1%	0.5%	3.9%	3.4%	4.6%	8.1%	9.4%	7.7%

合併損益表(簡表)

單位：NTD百萬元

	2018年1~3Q		2017年1~3Q		變動率
	金額	%	金額	%	%
營業收入	12,037	100.0	10,220	100.0	17.8
銷貨成本	10,228	85.0	8,802	86.1	16.2
營業毛利	1,809	15.0	1,418	13.9	27.6
營業費用	703	5.8	606	5.9	16.0
營業淨利	1,106	9.2	812	7.9	36.2
營業外損益	236	2.0	380	3.7	(37.9)
稅前淨利	1,342	11.1	1,192	11.7	12.6
所得稅費用	363	3.0	296	2.9	22.6
本期淨利	979	8.1	896	8.8	9.3
淨利歸屬於本公司業主	610		752		(18.9)
淨利歸屬於非控制權益	369		144		156.3
每股盈餘(元)-稅後	9.60		11.77		

合併資產負債表(簡表)

單位：NTD百萬元	2014.12.31 (IFRSs)	2015.12.31 (IFRSs)	2016.12.31 (IFRSs)	2017.12.31 (IFRSs)	2018.09.30 (IFRSs)
現金及短期投資	1,241	1,427	1,302	3,641	2,594
應收帳款	4,925	4,294	2,598	3,355	3,575
流動資產	8,441	7,828	5,262	9,009	8,210
長期投資	1,125	2,408	3,178	2,940	3,156
流動負債	5,658	5,038	2,938	4,898	5,869
長期負債	2,184	1,972	400	2,287	1,400
權益總計	6,257	6,721	5,867	8,573	7,845
總資產	14,340	13,966	9,438	15,971	15,441
每股淨值(元)	59.30	67.31	81.83	89.93	82.81
流動比率	149%	155%	179%	184%	140%
負債比率	56%	52%	38%	46%	49%

未來成長策略

