



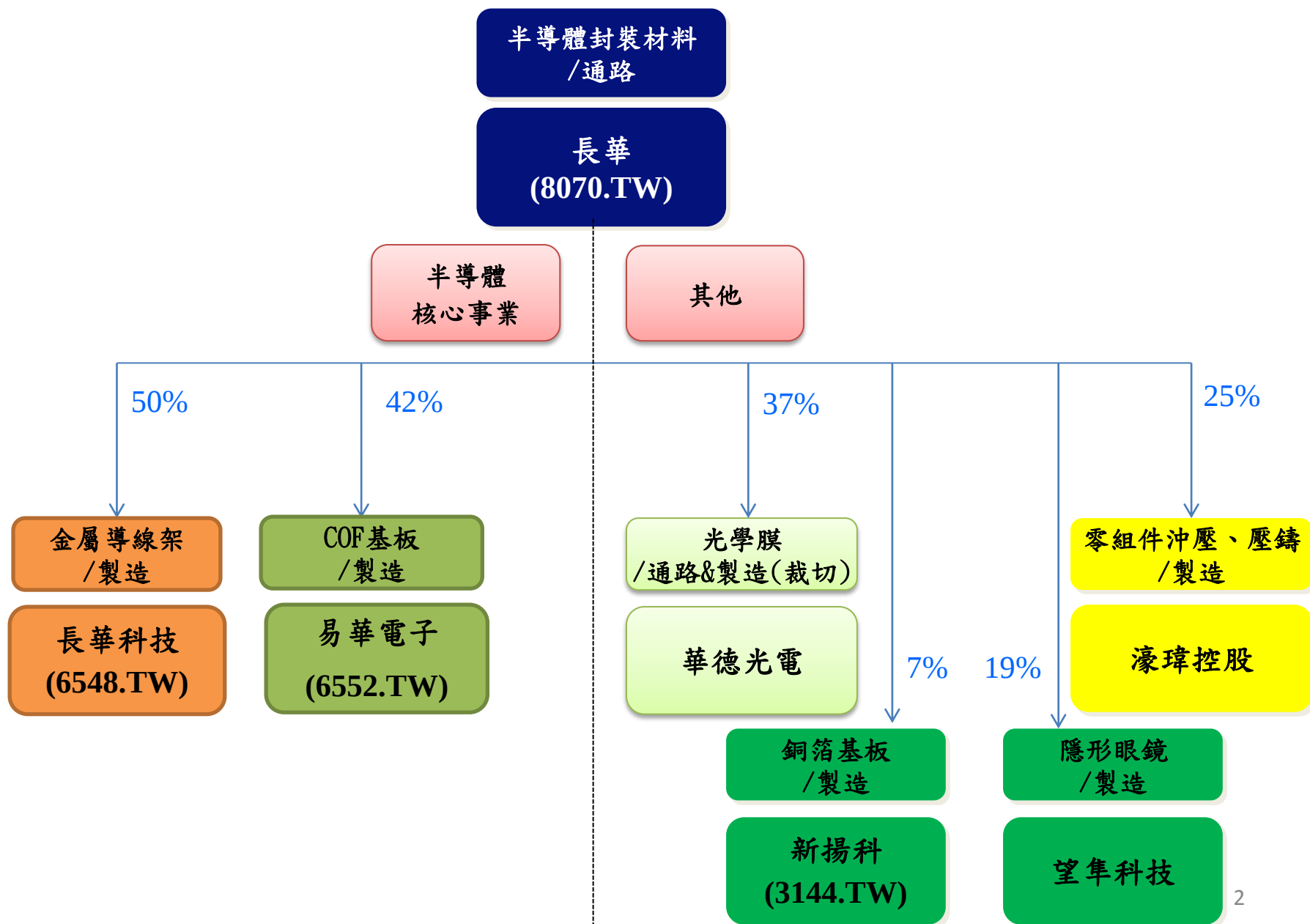
精
彩
三
十

Mar 22, 2019

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)



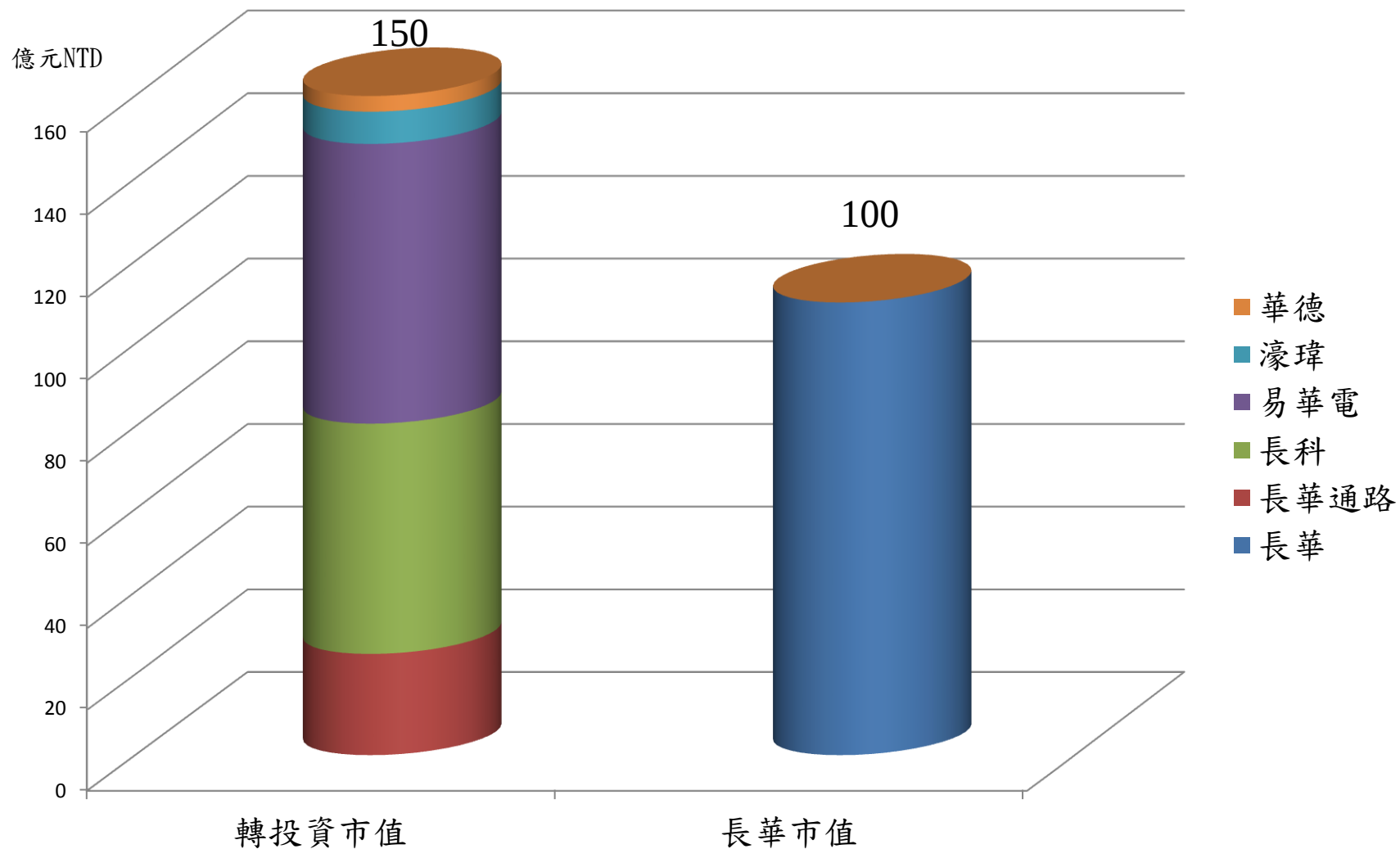
COF基板
/製造

易華電子
(6552.TW)



股本	NT\$ 6.39億元	NT\$ 3.64億元	NT\$ 10億元
市值(2019/03/21)	NT\$ 10,029m	NT\$ 10,560m	NT\$ 14,900m
營收(2018)	NT\$ 15,757m	NT\$ 9,785m	NT\$ 1,931m
稅後淨利(2018)	NT\$ 856m	NT\$ 843m	NT\$ 220m
毛利率 (2018)	14.7%	18.4%	20.5%
營收YoY	11.5%	30.4%	46.0%
稅後淨利YoY	-1.7%	95.5%	4,874%

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	長科(6548)	易華電(6552)	濠瑋	華德
持股比重	50%	42%	25%	37%
持有股數	17,490,397	42,041,867	17,000,000	24,142,706
帳上金額	2,437,826	1,422,232	681,419	429,341
每股市價(元/2019/03/21)	290.00	149.00	-	-
估算市值	5,072,215	6,264,238	-	-



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	長科(6548)	易華電(6552)	濠瑋	華德
2018年營收	9,784,851	1,931,008	3,225,547	2,747,217
2018年稅後淨利	842,544	219,544	77,255	271,696
長華認列獲利	401,663	93,719	24,460	101,540
對長華之EPS貢獻(元)	6.29	1.47	0.38	1.59

現金殖利率高

合計現金
59.9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	2018年
稅後EPS	14.00	0.29	9.05	5.89	5.29	13.57	11.37	13.64	13.47
股票股利	0.30	0.29	0.30	0.00	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	12.00
合計股利	10.00	0.89	3.30	3.10	3.50	7.00	10.00	11.00	12.00
股利發放率	71%	307%	36%	53%	66%	52%	88%	81%	89%
年均價	158.72	109.67	77.51	91.83	76.41	86.01	106.53	142.87	138.23
約當現金殖利率	6.1%	0.5%	3.9%	3.4%	4.6%	8.1%	9.4%	7.7%	8.7%

合併損益表(簡表)

單位：NTD百萬元	2018年		2017年		變動率
	金額	%	金額	%	%
營業收入淨額	15,757	100.0	14,131	100.0	11.5
營業成本	13,436	85.3	12,145	85.9	10.6
營業毛利	2,321	14.7	1,986	14.1	16.9
營業費用	931	5.9	892	6.3	4.4
營業利益	1,390	8.8	1,094	7.7	27.1
營業外收入及支出	358	2.3	382	2.7	(6.3)
稅前淨利	1,748	11.1	1,476	10.4	18.4
所得稅費用	432	2.7	363	2.6	19.0
本期淨利	1,316	8.4	1,113	7.9	18.2
淨利歸屬於本公司業主	856		871		(1.7)
淨利歸屬於非控制權益	460		242		90.1
每股盈餘(元)-稅後	13.47		13.64		

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)	2018.12.31 (IFRSs)
現金及約當現金	1,190	1,414	1,302	3,551	3,050
應收帳款淨額	4,925	4,294	2,598	3,355	3,332
流動資產	8,441	7,828	5,262	9,009	8,573
採用權益法之投資	720	2,079	3,000	2,701	2,779
流動負債	5,658	5,038	2,938	4,898	5,063
非流動負債	2,426	2,207	634	2,499	2,698
權益總計	6,257	6,721	5,867	8,573	8,156
總資產	14,340	13,966	9,438	15,971	15,917
每股淨值(元)	61.06	70.16	81.83	89.93	86.24
流動比率	149%	155%	179%	184%	169%
負債比率	56%	52%	38%	46%	49%

未來成長策略

