



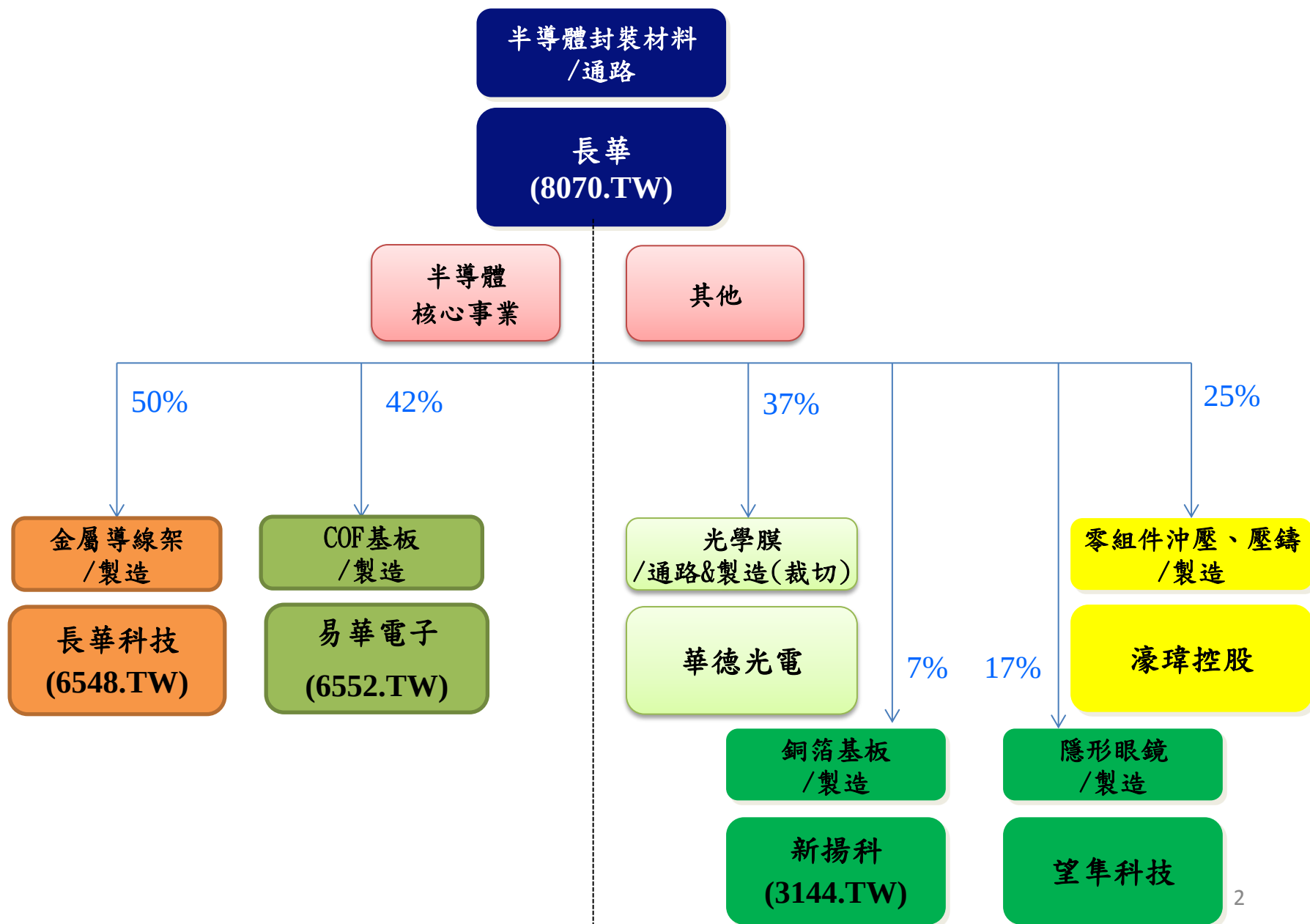
精
彩
三
十

Jun 20, 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)



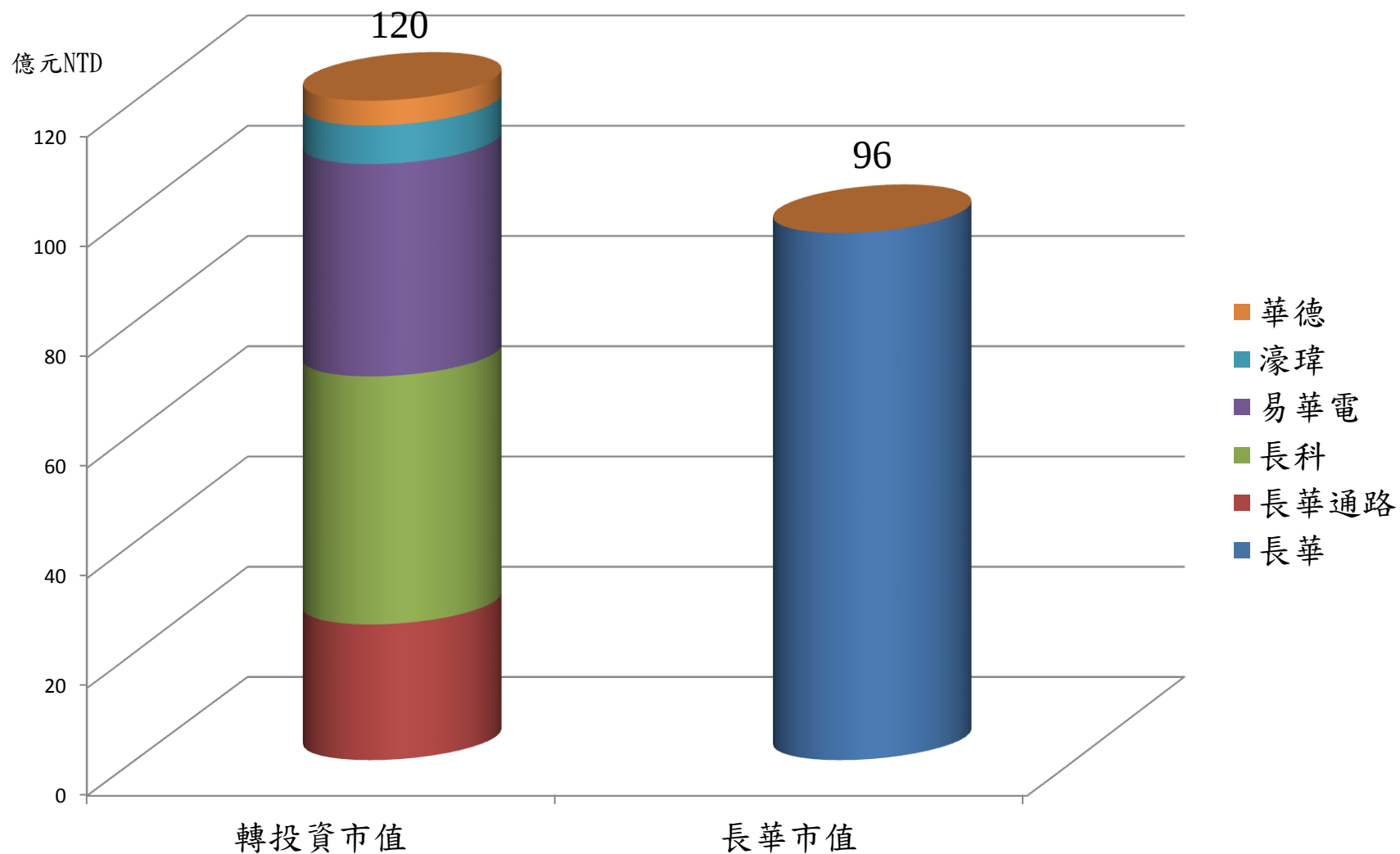
COF基板
/製造

易華電子
(6552.TW)



股本	NT\$ 6.39億元	NT\$ 3.64億元	NT\$ 10億元
市值(2019/05/28)	NT\$ 9,582m	NT\$ 9,300m	NT\$ 9,200m
營收(2019/1Q)	NT\$ 3,466m	NT\$ 2,156m	NT\$ 732m
稅後淨利(2019/1Q)	NT\$ 347m	NT\$ 163m	NT\$ 127m
毛利率 (2019/1Q)	14%	16%	30%
營收YoY	-12%	-10%	106%
稅後淨利YoY	166%	1%	502%

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/新台幣千元	長科(6548)	易華電(6552)	濠瑋	華德
持股比重	50%	42%	25%	37%
持有股數	17,610,397	41,869,867	17,000,000	24,142,706
帳上金額	2,539,663	1,474,323	707,474	447,635
每股市價(元/2019/05/28)	255.50	92.00	-	-
估算市值	4,499,456	3,852,028	-	-



轉投資公司獲利高

轉投資公司營運概況

轉投資公司/新台幣千元	長科(6548)	易華電(6552)	濠瑋	華德
2019年1Q營收	2,155,992	732,235	681,338	594,525
2019年1Q稅後淨利	123,005	127,454	58,801	34,974
長華認列獲利	63,916	53,821	14,700	13,071
對長華之EPS貢獻(元)	1.00	0.84	0.23	0.20

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

	2019年1Q		2018年1Q		YOY
	金額	%	金額	%	%
營業收入淨額	3,466	100.0	3,905	100.0	(11.2)
營業成本	2,994	86.4	3,350	85.8	(10.6)
營業毛利	472	13.6	555	14.2	(15.0)
營業費用	245	7.1	212	5.4	15.3
營業利益	227	6.5	342	8.8	(33.8)
營業外收入及支出	258	7.5	(8)	(0.2)	-
稅前淨利	485	14.0	334	8.6	45.0
所得稅費用	75	2.2	109	2.8	(31.5)
本期淨利	410	11.8	225	5.8	82.1
淨利歸屬於本公司業主	347		131		165.9
淨利歸屬於非控制權益	63		95		(33.6)
每股盈餘(元)-稅後	5.44		2.05		

合併資產負債表(簡表)

單位：NTD百萬元	2015.12.31 (IFRSs)	2016.12.31 (IFRSs)	2017.12.31 (IFRSs)	2018.12.31 (IFRSs)	2019.3.31 (IFRSs)
現金及約當現金	1,414	1,302	3,551	3,050	3,099
應收帳款淨額	4,294	2,598	3,355	3,332	3,088
流動資產	7,828	5,262	9,009	8,573	8,508
採用權益法之投資	2,079	3,000	2,701	2,779	2,799
流動負債	5,038	2,938	4,898	5,063	4,862
非流動負債	2,207	634	2,499	2,698	2,846
權益總計	6,721	5,867	8,573	8,156	8,627
總資產	13,966	9,438	15,971	15,917	16,335
每股淨值(元)	70.16	81.83	89.93	86.24	92.57
流動比率	155%	179%	184%	169%	175%
負債比率	52%	38%	46%	49%	47%

未來成長策略

