



個股報告

華通(2313)

2021 年 HDI 新產能將貢獻營運

投資評等

目標價

逢低買進

\$65

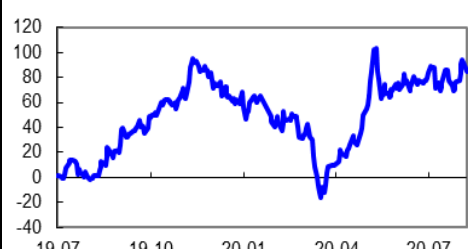
前次投資建議 2020.5.15：
「逢低買進」，目標價：\$49

報告日期：2020.8.11

研究員：張格靜

摘要及調整原因

- 步入下半年營運旺季，市場對 HDI、軟硬結合板需求維持強勁，預估營運有望持續升溫，2020 年獲利有望延續成長，2021 年 HDI 新產能有望貢獻營運，維持「逢低買進」投資評等。
- 預估 2020 EPS 4.12 元，預估 2021 年 EPS 4.66 元，改以 2021 年獲利預估評價，將 6 個月目標價由 49 元(12X 20(F)PER)上調至 65 元(14X 21(F)PER)，潛在上漲空間約 27%。

基本資料			結論與建議	
2020/8/10 收盤價：	51.0		<p>➢ 華通 20Q2 營收 134.2 億元，QoQ +11.0%，YoY +11.1%，毛利率 18.9%，稅後淨利 10.0 億元，QoQ +7.7%，YoY +68.8%，EPS 0.84 元，較去年同期的 0.50 元大幅成長。</p> <p>➢ 20Q3，主要客戶智慧型手機主板及電池板開始拉貨，另遠距辦公帶動筆電等需求延續，預估 20Q3 營收 168.1 億元，QoQ +25.3%，YoY +3.2%，稅後淨利 16.0 億元，QoQ +60.0%，YoY +8.7%，EPS 1.34 元。</p> <p>➢ 2020 年，將華通 2020 年營收由 582.0 億元小幅調整至 584.4 億元，YoY +4.0%，將稅後淨利由 48.6 億元小幅上修至 49.1 億元，YoY +28.4%，2020 年 EPS 由 4.07 元上修至 4.12 元，較 2019 年延續高雙位數成長。</p> <p>➢ 展望 2021 年，包括手機、筆電、穿戴式裝置、伺服器等中端產品對 HDI 滲透率持續提升當中，公司重慶二廠貢獻時點將落於 2021 年 6 月過後，預估華通 2021 年營收 611.0 億元，YoY +4.5%，稅後淨利 55.5 億元，YoY +13.2%，EPS 4.66 元</p> <p>華通目前股價約為 12.4X 20(F)PER/10.9X 21(F)PER，為近 5 年 PER 6-18X 區間中間偏下，考量 HDI 需求正面帶動獲利顯著優化，下半年即將步入電子拉貨旺季，2021 年重慶二廠 HDI 產能有望開出貢獻營運，維持「逢低買進」投資評等，6 個月目標價由 49 元(14X 20(F)PER)上調至 65 元(14X 21(F)PER)，潛在上漲空間約 27%。</p>	
股本(百萬股)	1,192			
市值(NT\$ 百萬)	60,780			
董監持股比例	9.45%			
近期股價表現				
	個股表現	相對大盤		
一週	5.15%	4.06%		
一月	12.33%	5.15%		
一季	27.47%	4.18%		
法人持股				
	持股比例			
外資	21.87%			
投信	6.30%			
自營商	1.96%			
融資券餘額				
(張數)	餘 額			
融資餘額	38,524			
融券餘額	4,132			
相對大盤股價表現(%)				
				

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

簡要財務預估資訊

	營收		營業利益		稅後純益		每股盈餘		每股現金 股利(元)	ROE (%)	PER (X)	PBR (X)
	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(元)	YoY(%)				
2019	561.7	10.5	61.4	33.0	38.2	59.3	3.21	115.6	0.8	15.5	8.1	1.1
2020(F)	584.4	4.0	74.8	21.8	49.1	28.4	4.12	28.4	1.5	18.0	12.4	2.1
2021(F)	611.0	4.5	83.9	12.0	55.5	13.2	4.66	13.2	2.5	18.4	10.9	1.9

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

營運分析

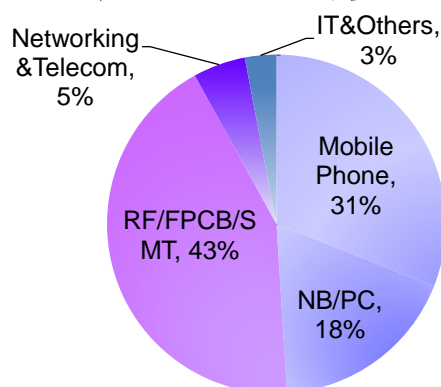
20Q2 EPS 0.84 元，優於市場預期

20Q2 受惠居家辦公趨勢，市場對 HDI 及軟硬結合板需求維持高檔，EPS 0.84 元，優於市場預期

華通電腦成立於 1973 年，為國內第一家 PCB 專業製造商，目前為全球第五大 PCB 供應商、全球第一大 HDI 板供應商，華通現階段員工人數超過 2 萬人，於台灣大園、蘆竹，以及中國重慶、蘇州、惠州設有廠區，營運規模大且產品多樣化，主要產品包括硬板、軟硬結合板(RFPCB)、軟板(FPC)、類載板(SLP)、高密度連結板(HDI)、高層次電路板(HLC)、表面黏著技術(SMT)等；以終端產品應用別而言，華通消費性電子產品客戶居多，營運動能季節性效益顯著，20Q1 營收佔比為 Mobile Phone 31%，PC/NB 18%，RFPCB / FPC / SMT 43%，Networking & Telecom 5%，IT & Others 3%。

華通公告 20Q2 財報，20Q2 營收 134.2 億元，QoQ +11.0%，YoY +11.1%，主因 5G 趨勢帶動 HDI 需求，且居家辦公帶動筆電等產品營運，營收呈現雙位數成長；毛利率 18.9%，略低於預期的 19.8%，惟較去年同期的 14.7% 上升，主因市場對 HDI、軟硬結合板需求帶動產品組合轉佳，營業利益 14.6 億元，QoQ +15.7%，YoY +39.1%，略低於預期的 15.6 億元，業外虧損 1.0 億元，略優於預估的虧損 1.3 億元，稅後淨利 10.0 億元，QoQ +7.7%，YoY +68.8%，EPS 0.84 元，略優於預期的 0.81 元，較去年同期的 0.50 元大幅成長。

圖一、華通為全球 PCB 大廠，主攻消費性電子產品
華通 20Q1 應用別營收佔比



資料來源：華通

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



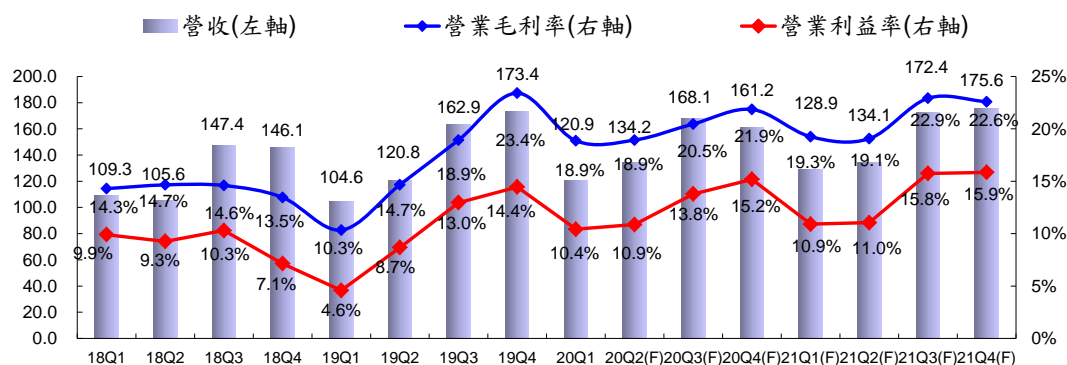
個股報告

20Q3 步入傳統旺季，稼動率將顯著提升，預估 EPS 1.34 元

20Q3 各產品線稼動率有望提升，步入新品拉貨旺季，預估獲利較去年同期延續成長

20Q3，步入傳統出貨旺季，華通 7 月營收 50.8 億元，MoM +14.9%，YoY +6.2%，預估主要客戶智慧型手機主板及電池板開始拉貨，另遠距辦公帶動筆電等需求延續，而穿戴式裝置出貨量持續較去年成長，HDI 及軟硬結合板市場需求仍然正面，預估產能利用率將皆近滿載水準，另傳統 PCB 受惠衛星板即將量產，下半年產能利用率有望提升，預估 20Q3 營收 168.1 億元，QoQ +25.3%，YoY +3.2%，考量營收規模較前季度及去年同期成長，預估 20Q3 毛利率 20.5%，較去年同期的 18.9% 成長，預估稅後淨利 16.0 億元，QoQ +60.0%，YoY +8.7%，EPS 1.34 元，去年同期的 1.24 元延續成長。

圖二、即將步入旺季，預估營運持續升溫
華通各季度營收及獲利走勢預估



資料來源：華通；兆豐國際預估

HDI、軟硬結合版帶動營運，預估 EPS 4.12 元

2020 年新冠肺炎疫情下營運維持成長，市場對 HDI、軟硬結合板需求趨勢正面，預估 2020 年 EPS 4.12 元

2020 年，新冠肺炎疫情雖為消費性電子終端需求帶來不確定性，惟公司調整訂單得宜，20H1 營收及獲利表現皆維持年成長，而 HDI 滲透率提升仍為市場趨勢，公司手機主板出貨量趨勢逐年下滑，惟每支手機耗用產能大幅增加，高階 HDI 帶動產品組合優化，另居家辦公帶動筆電、平板需求，公司為美系客戶供應商，預估將持續貢獻營運，而公司與客戶共同開發數年的衛星板有望於今年底步入商轉階段，有望推升台灣傳統板產能利用率，預估將推升下半年台灣廠傳統板產能利用率提升，20H2 各產品線展望正面，將華通 2020 年營收由 582.0 億元小幅調整至 584.4 億元，YoY +4.0%，將稅後淨利由 48.6 億元小幅上修至 49.1 億元，YoY +28.4%，2020 年 EPS 由 4.07 元上修至 4.12 元，較 2019 年延續高雙位數成長。

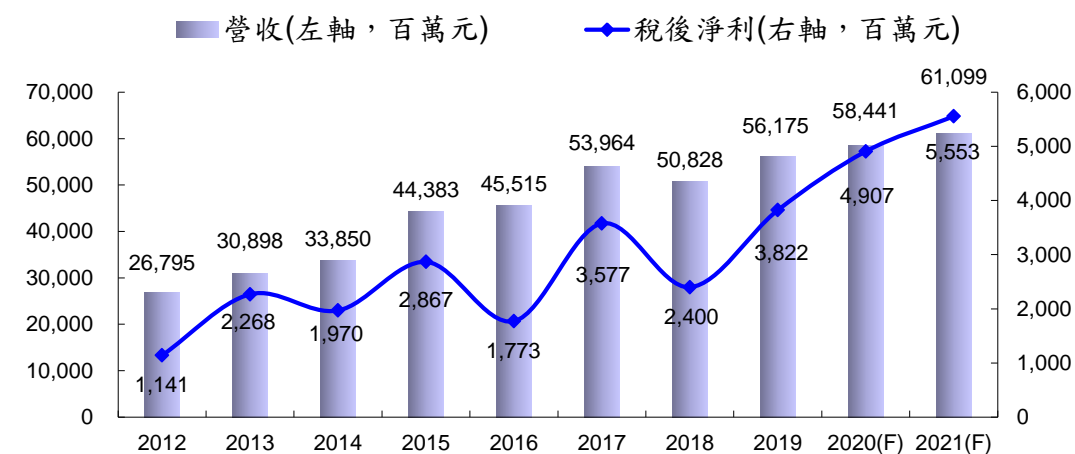
評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

圖三、高階 HDI 帶動下華通 2020 年獲利有望延續高成長
華通各年度營收及獲利走勢預估



資料來源：華通；兆豐國際預估

2021 年重慶二廠 HDI 產能開出貢獻營運，有望持續帶動獲利提升，預估 2021 年 EPS 4.66 元

2021 年重慶二廠產能將開出貢獻營運，預估 EPS 4.66 元

展望 2021 年，隨 5G 手機及其他 5G 應用問世，市場對 HDI 需求提升，目前包括中低階手機、筆電、穿戴式裝置、伺服器 etc 中端產品對 HDI 滲透率持續提升當中，亦於 2019 年底決議重慶二廠擴廠計畫，將不受新冠疫情影響而改變擴廠計畫，總共將投入 150 億元資本支出，月產能約 10~15 萬平方英尺，實際貢獻時點將落於 2021 年 6 月過後，將成為 2021 年帶動營運主軸，另各廠牌無線耳機、穿戴式裝置、手機鏡頭模組、手機電池板等應用帶動軟硬結合板需求正面，此外衛星板有望於 20Q4 步入商轉階段，屆時有望推升台灣傳統板產能利用率，因此預估華通 2021 年營收 611.0 億元，YoY +4.5%，稅後淨利 55.5 億元，YoY +13.2%，EPS 4.66 元。

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

表一、手機主板及軟硬結合板需求強勁，帶動華通營運

華通產品線季營收與成長率預估

單位：百萬元

產品營收	20Q1	20Q2	20Q3(F)	20Q4(F)	21Q1(F)	21Q2(F)	21Q3(F)	21Q4(F)	2020(F)	2021(F)
Mobile Phone	3,748	3,817	4,321	4,665	4,310	3,894	4,529	5,155	14,626	16,552
NB/PC	2,176	2,788	3,406	2,887	2,358	2,825	3,709	3,406	10,101	11,256
RF/FPCB/SMT	5,199	5,963	8,253	7,516	5,251	5,844	8,146	7,937	27,910	26,931
Networking & Telecom	605	515	495	694	644	549	501	695	2,084	2,308
IT & Others	363	331	339	355	331	302	353	363	1,454	1,387
Total Sales	12,090	13,414	16,814	16,116	12,893	13,413	17,237	17,555	58,434	61,099
營收比重										
Mobile Phone	31.0%	28.5%	25.7%	28.9%	33.4%	29.0%	26.3%	29.4%	28.3%	29.3%
NB/PC	18.0%	20.8%	20.3%	17.9%	18.3%	21.1%	21.5%	19.4%	19.3%	20.1%
RF/FPCB/SMT	43.0%	44.5%	49.1%	46.6%	40.7%	43.6%	47.3%	45.2%	46.1%	44.5%
Networking & Telecom	5.0%	3.8%	2.9%	4.3%	5.0%	4.1%	2.9%	4.0%	3.7%	4.0%
IT & Others	3.0%	2.5%	2.0%	2.2%	2.6%	2.2%	2.1%	2.1%	2.6%	2.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
QoQ										
Mobile Phone	-22.8%	1.9%	13.2%	8.0%	-7.6%	-9.7%	16.3%	13.8%	-	-
NB/PC	-16.3%	28.1%	22.2%	-15.2%	-18.3%	19.8%	31.3%	-8.2%	-	-
RF/FPCB/SMT	-41.2%	14.7%	38.4%	-8.9%	-30.1%	11.3%	39.4%	-2.6%	-	-
Networking & Telecom	-12.8%	-14.8%	-3.9%	40.3%	-7.2%	-14.8%	-8.7%	38.7%	-	-
IT & Others	4.6%	-8.8%	2.7%	4.5%	-6.8%	-8.8%	17.2%	2.7%	-	-
Total	-30.3%	10.9%	25.3%	-4.1%	-20.0%	4.0%	28.5%	1.8%	-	-
YoY										
Mobile Phone	37.8%	21.5%	10.5%	-3.9%	15.0%	2.0%	4.8%	10.5%	13.2%	8.1%
NB/PC	9.5%	15.3%	10.0%	11.0%	8.3%	1.3%	8.9%	18.0%	11.4%	9.3%
RF/FPCB/SMT	5.8%	5.0%	-2.6%	-15.0%	1.0%	-2.0%	-1.3%	5.6%	-3.5%	0.9%
Networking & Telecom	44.5%	6.5%	1.2%	0.1%	6.5%	6.5%	1.2%	0.1%	10.8%	3.5%
IT & Others	-13.3%	-8.8%	4.2%	2.3%	-8.8%	-8.8%	4.2%	2.3%	-4.5%	-2.8%
Total	15.6%	11.0%	3.2%	-7.0%	6.6%	0.0%	2.5%	8.9%	4.0%	4.6%

資料來源：華通；兆豐國際預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



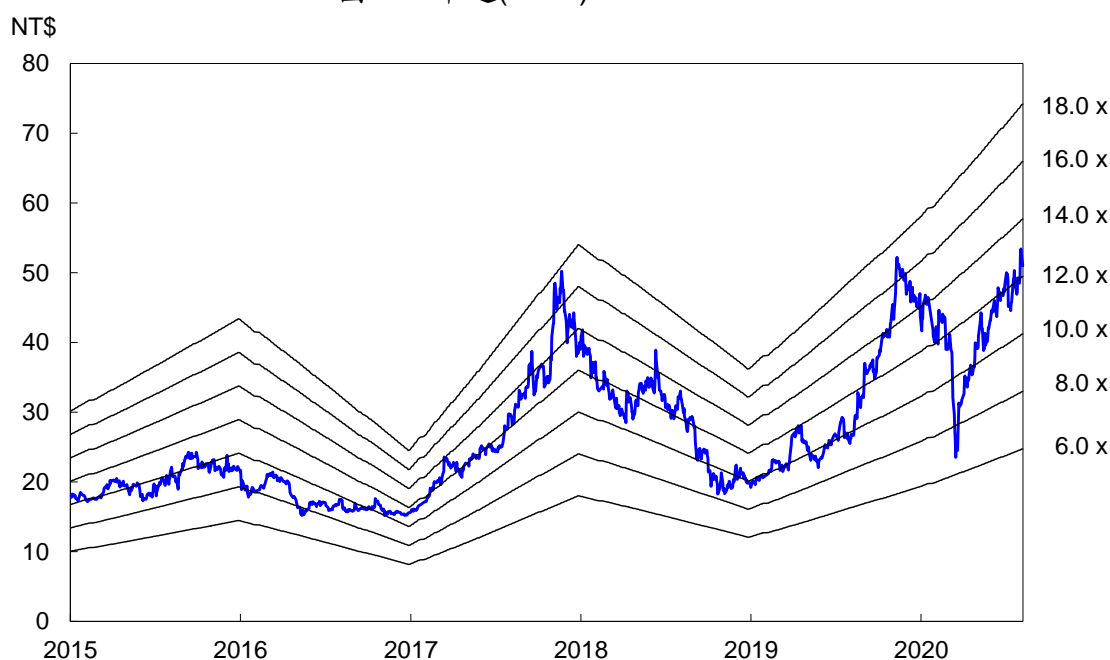
個股報告

重慶二廠產能 2021 年有望貢獻營運，預估 HDI 需求正面有望帶動獲利持續成長，維持「逢低買進」投資評等

HDI 需求正面有望帶動獲利持續成長，維持「逢低買進」投資評等

華通目前股價約為 12.4X 20(F)PER/10.9X 21(F)PER，為近 5 年 PER 6-18X 區間中間偏下，考量 HDI 需求正面帶動獲利顯著優化，下半年即將步入電子拉貨旺季，2021 年重慶二廠 HDI 產能有望開出貢獻營運，維持「逢低買進」投資評等，6 個月目標價由 49 元(14X 20(F)PER)上調至 65 元(14X 21(F)PER)，潛在上漲空間約 27%。

圖四、華通(2313) P/E Band



資料來源：CMoney；兆豐國際預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

財務報表

季度損益表

單位：新台幣百萬元

2313華通	2019	20Q1	20Q2	20Q3(F)	20Q4(F)	2020(F)	21Q1(F)	21Q2(F)	21Q3(F)	21Q4(F)	2021(F)
營業收入淨額	56,175	12,090	13,421	16,814	16,116	58,441	12,893	13,413	17,237	17,555	61,099
營業成本	46,177	9,809	10,880	13,372	12,594	46,655	10,411	10,855	13,287	13,589	48,142
營業毛利	9,998	2,281	2,541	3,442	3,523	11,786	2,482	2,558	3,950	3,966	12,957
營業費用											
推銷費用	889	201	225	251	268	945	268	268	276	295	1,107
管總費用	939	221	246	269	277	1,013	277	277	296	305	1,155
研究發展費用	2,026	599	611	603	531	2,344	531	531	663	584	2,309
營業費用合計	3,854	1,020	1,082	1,123	1,076	4,302	1,076	1,076	1,235	1,184	4,571
營業淨利(損)	6,144	1,260	1,459	2,319	2,447	7,484	1,406	1,482	2,715	2,783	8,386
營業外收支											
利息收入	173	45	30	45	46	166	46	46	46	46	184
利息支出	491	114	0	133	131	378	115	126	129	131	501
投資損益淨額	-184	36	0	-41	-188	-192	40	2	30	-205	-134
其他收支淨額	-75	-20	-129	101	-202	-249	10	60	139	-188	21
營業外收支淨額合計	-577	-52	-99	-28	-475	-654	-19	-18	86	-478	-430
稅前淨利	5,567	1,208	1,360	2,291	1,972	6,830	1,387	1,464	2,801	2,304	7,956
所得稅費用(利益)	1,744	279	359	689	595	1,923	419	442	846	696	2,403
非常項目淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
稅後淨利	3,822	929	1,001	1,601	1,376	4,907	968	1,022	1,955	1,608	5,553
普通股股本	11,918	11,918	11,918	11,918	11,918	11,918	11,918	11,918	11,918	11,918	11,918
每股盈餘(元)	3.21	0.78	0.84	1.34	1.15	4.12	0.81	0.86	1.64	1.35	4.66
季成長分析(QoQ,%)											
營收成長率		-30.3	11.0	25.3	-4.1		-20.0	4.0	28.5	1.8	
營業毛利成長率		-43.8	11.4	35.4	2.4		-29.5	3.0	54.5	0.4	
營業利益成長率		-49.7	15.7	59.0	5.5		-42.5	5.4	83.3	2.5	
稅前淨利成長率		-42.2	12.6	68.5	-13.9		-29.7	5.5	91.4	-17.7	
稅後淨利成長率		-35.6	7.7	60.0	-14.0		-29.7	5.5	91.4	-17.7	
年成長分析(YoY,%)											
營收成長率	10.5	15.6	11.1	3.2	-7.0	4.0	6.6	-0.1	2.5	8.9	4.5
營業毛利成長率	38.4	110.8	43.3	11.5	-13.2	17.9	8.8	0.7	14.8	12.6	9.9
營業利益成長率	33.0	163.0	39.1	9.8	-2.3	21.8	11.6	1.6	17.1	13.7	12.0
稅前淨利成長率	42.1	177.6	44.7	9.0	-5.7	22.7	14.8	7.7	22.3	16.9	16.5
稅後淨利成長率	59.3	195.5	68.8	8.7	-4.6	28.4	4.2	2.1	22.1	16.9	13.2
獲利分析(%)											
營業毛利率	17.8	18.9	18.9	20.5	21.9	20.2	19.3	19.1	22.9	22.6	21.2
營業利益率	10.9	10.4	10.9	13.8	15.2	12.8	10.9	11.0	15.8	15.9	13.7
稅前淨利率	9.9	10.0	10.1	13.6	12.2	11.7	10.8	10.9	16.3	13.1	13.0
稅後淨利率	6.8	7.7	7.5	9.5	8.5	8.4	7.5	7.6	11.3	9.2	9.1
實質所得稅率	31.3	23.1	26.4	30.1	30.2	28.1	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

資產負債表

單位：NT\$百萬元	2019	2020F	2021F
流動資產			
現金及約當現金	8,986	9,171	9,445
存貨	7,521	7,671	7,825
應收帳款及票據	14,776	15,071	15,373
其他流動資產	2,384	2,432	2,480
流動資產合計	33,666	34,345	35,122
其他資產			
長期投資合計	0	0	0
固定資產	27,356	30,341	32,842
什項資產	229	410	435
其他資產合計	27,585	30,751	33,277
資產總計	61,251	65,096	68,399
流動負債			
應付帳款及票據	10,246	10,451	10,660
短期借款	431	549	747
什項負債	7,300	7,446	7,595
流動負債合計	17,977	18,446	19,002
長期負債			
長期借款	17,520	17,760	17,929
其他負債及準備	0	0	0
長期負債合計	17,520	17,760	17,929
負債總計	35,497	36,206	36,931
股東權益			
普通股股本	11,918	11,918	11,918
特別股股本	0	0	0
資本公積	1,017	1,017	1,017
保留盈餘	13,241	16,360	18,934
其他項目	-421	-406	-401
股東權益總計	25,755	28,889	31,468
負債與股東權益總計	61,251	65,096	68,399

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

現金流量表

單位：NT\$百萬元	2019	2020F	2021F
本期淨利	3,822	4,907	5,553
折舊及攤提	3,882	3,014	4,538
本期營運資金變動	-1,127	-143	-146
其他營業資產及負債變動	173	374	324
營業活動之淨現金流入(出)	6,662	8,152	10,269
資本支出淨額	-3,428	-5,956	-7,001
本期長期投資變動	-173	-374	-324
其他資產變動	96	-224	-62
投資活動之淨現金流入(出)	-3,505	-6,554	-7,387
自由現金流量	3,157	1,599	2,882
現金增資	-1,560	-1,784	-2,975
本期負債變動	479	359	366
其他長期負債變動	87	11	0
融資活動之淨現金流入(出)	-994	-1,414	-2,608
本期現金與約當現金增加數	2,164	185	274
期初現金與約當現金餘額	6,822	8,986	9,171
期末現金與約當現金餘額	8,986	9,171	9,445

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

重要財務比率分析

	2019	2020F	2021F
年成長率(%)			
營業收入	10.5	4.0	4.5
營業利益	33.0	21.8	12.0
稅後純益	59.3	28.4	13.2
獲利能力分析(%)			
營業毛利率	17.8	20.2	21.2
營業利益率	10.9	12.8	13.7
稅後純益率	6.8	8.4	9.1
資產報酬率	6.3	7.8	8.3
股東權益報酬率	23.6	10.4	15.5
償債能力分析			
負債/股東權益(%)	69.7	63.4	59.3
流動比率(X)	1.9	1.9	1.8
每股資料分析			
每股盈餘(NT\$元)	3.2	4.1	4.7
本益比(X)	8.1	12.4	10.9
每股淨值(NT\$元)	21.6	24.2	26.4
股價淨值比(X)	1.1	2.1	1.9
每股現金股利(NT\$元)	0.8	1.5	2.5
現金股利殖利率(%)	3.1	2.9	4.9

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。