



訪談速報

大量(3167)

半導體業務有成，獲利雙引擎發動

投資評等

目標價

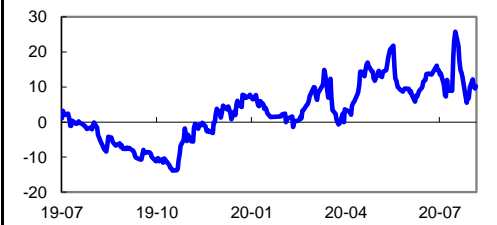
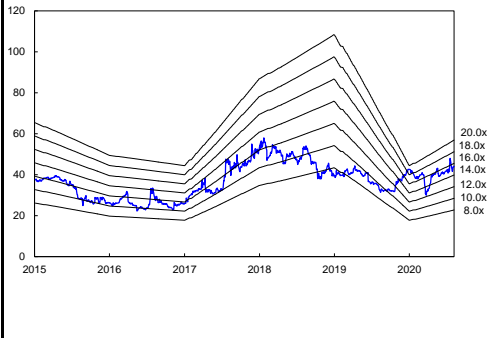
逢低買進

\$53.3

前次投資建議：
無

報告日期：2020.8.7

研究員：劉冠明

基本資料	結論與建議
2020/8/6 收盤價：44.60 股本(百萬股) 80 市值(NT\$百萬) 3,570 董監持股比例 14.12% 不受大股東控制股數(千張) 80	PCB 接單、出貨回升；半導體佔比跳升，明年成長可期，給予「逢低買進」投資評等
法人持股 <div> <div>持股比例</div> <div> 外資 1.12% 投信 0.00% 自營商 0.00% </div> </div>	(1) 下半年，除了 PCB 業務拉貨持續增溫，半導體應用佔比將由原先的 4~5%，提升至 10%以上，同步推升營收及毛利率，預估 Q3、Q4 營收分別為 6.68 億元 QoQ+17%，YoY+55.9 及 6.91 億元 QoQ+3.5%，YoY+23.5%，毛利率則提升至 30.6%，預估稅後 EPS 分別為 0.90 元及 0.95 元。另估今年稅後 EPS 為 2.85 元，獲利從去年谷底回溫。
融資券餘額 <div> <div>餘額</div> <div> (張數) 融資餘額 647 融券餘額 3 </div> </div>	(2) 大量半導體領域目前主要產品包含 Handler 及 AOI 檢測設備，2019 年貢獻營收約 0.45 億元，佔比僅 2%，然預估今年貢獻將達 2 億元，較去年大幅成長，並由於半導體相關設備毛利率遠高於 PCB 設備，在營收規模逐漸放大下，未來將成為大量獲利支柱之一。
相對大盤股價表現(%) 	(3) 展望 2021 年，受惠 5G 手機滲透率持续提升，高階細線路產能吃緊帶動，台、陸 PCB 廠積極擴張產能，加上今年部分訂單持續受疫情影響，在明年疫情影響淡化下，明年 PCB 成長可期，而半導體設備在 20H2 跳升後，預期 2021 將可延續，預估 2021 年營收為 29.07 億元 YoY+29.1%，毛利率預期在產品組合持續好轉下，預估為 30.9%，較今年持續回升，預估稅後淨利為 3.56 億元 YoY+56.1%，稅後 EPS 為 4.44 元，獲利較今年明顯跳升。
	大量目前股價約處 10X 21(F)PER，處過去五年 10~14 倍偏下位置，考量 PCB 產業在 5G 趨勢下，台、陸廠紛擴建產能，而半導體 20H2 開始加速成長，為未來重要成長動能，並可拉高評價，故給予「逢低買進」投資評等，6 個月目標價 53.3 元(12X 2021(F)PER)，潛在上漲空間 19.5%。

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。



訪談速報

簡要財務預估資訊

會計年度	營收		營業利益		稅後純益		每股盈餘	
	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(元)	YoY(%)
2019	19.4	-51.3	2.1	-63.8	1.8	-63.6	2.22	-63.6
2020(F)	22.5	15.9	2.5	18.8	2.3	28.5	2.85	28.5
2021(F)	29.1	29.1	4.5	80.0	3.6	56.1	4.44	56.1

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

訪談重點

大量營運從谷底回升，下半年營運有望明顯回升

大量科技股份有限公司(3167)，主要從事生產 PCB 成型機、PCB 鑽孔機，近兩年投入半導體領域，主要產品包含 Handler 及 AOI 檢測設備，目前生產基地分別為桃園八德廠、楊梅廠、南京廠、漣水廠。今年客戶比重為陸資 47% 台資 46%，客戶含括台、陸 PCB 領導廠商，競爭對手包括東台、德國 SCHMOLL(鑽孔機龍頭)、中國大族激光(主要競爭對手)等。

大量上半年受疫情影響，客戶裝機、驗收接受到影響，然隨疫情逐漸穩定，Q2 營運已有明顯回升，Q2 營收 5.71 億元 QoQ+77%，YoY+12.3%，顯示疫情影響已逐漸淡化。而由上半年平均毛利率觀察，顯示儘管市場動盪，大量本身毛利率仍能保有近 30% 的水準，Q2 稅後 EPS 0.82 元，獲利已回復成長。展望下半年，除了 PCB 業務拉貨持續增溫，半導體業務亦將開始發酵，預估半導體應用佔比將由原先的 4~5%，提升至 10% 以上，同步推升營收及毛利率，預估 Q3、Q4 營收分別為 6.68 億元 QoQ+17%，YoY+55.9 及 6.91 億元 QoQ+3.5%，YoY+23.5%，毛利率則提升至 30.6%，預估稅後 EPS 分別為 0.90 元及 0.95 元。整年而言，大量表現先蹲後跳，營收預估為 22.52 億元 YoY+15.9%，毛利率在產品組合改善下，提升至 30.1%，稅後 EPS 為 2.85 元，獲利從去年谷底回溫

跨入半導體應用開花結果，獲利第二隻腳逐漸成熟

大量於 2018 年投入半導體領域，成立半導體事業部，目前主要產品包含 Handler 及 AOI 檢測設備，2019 年貢獻營收約 0.45 億元，佔比僅 2%，然於 2019 年 9 月，現任半導體事業群執行長上任後，業務進展順利，20H1 已達 2019 年水準，並預估今年貢獻將達 2 億元，較 2019 年的 2% 大幅提升，此外，之前研發中 CMP PAD 拋光墊及監測系統，可讓客戶降低 10% 耗材成本並提升 5% 產能，公司預估一年台灣市場預估 80 億元，將陸續給客戶導入測試，並有望藉此產品拓展客戶群由封裝廠擴展至晶圓廠，由於半導體相關設備毛利率遠高於 PCB 設備，在營收規模逐漸放大下，未來將成為大量獲利支柱之一。

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。



訪談速報

PCB、半導體明年景氣正面看待，獲利可望明顯跳升，

展望 2021 年，受惠 5G 手機滲透率持續提升，高階細線路產能吃緊帶動，台、陸 PCB 廠積極擴張產能，加上今年部分訂單持續受疫情影響，在明年疫情影響淡化下，明年 PCB 成長可期，而半導體設備在 20H2 跳升後，預期 2021 將可延續，預估 2021 年營收為 29.07 億元 YoY+29.1%，毛利率預期在產品組合持續好轉下，預估為 30.9%，較今年持續回升，預估稅後淨利為 3.56 億元 YoY+56.1%，稅後 EPS 為 4.44 元，獲利較今年明顯跳升。

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。



訪談速報

財務報表

季度損益表

單位：新台幣百萬元

3167大量	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	1,943	323	571	668	691	2,252	574	694	792	847	2,907
營業成本	1,391	231	402	463	479	1,575	401	480	546	583	2,009
營業毛利	552	93	169	205	212	677	173	214	246	265	897
營業費用											
推銷費用	142	23	36	37	37	132	25	38	38	39	140
管總費用	129	25	33	42	43	143	43	34	45	45	167
研究發展費用	147	31	33	34	35	134	34	35	36	37	142
營業費用合計	342	84	116	113	115	428	102	107	119	121	449
營業淨利(損)	210	9	52	91	97	249	71	107	127	144	449
營業外收支											
利息收入	32	9	8	8	8	33	8	8	8	8	32
利息支出	27	7	-	7	7	21	7	7	7	7	28
投資損益淨額	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他收支淨額	9	6	4	1	1	13	1	1	1	1	4
營業外收支淨額合計	17	8	13	2	2	25	2	2	2	2	8
稅前淨利	227	17	65	93	99	274	73	109	129	146	457
所得稅費用(利益)	51	3	1	22	23	48	16	24	28	32	100
非常項目淨額	-1	-1	-1	0	0	-2	0	0	0	0	0
稅後淨利	178	15	66	72	76	228	57	85	101	114	356
普通股股本	801	801	801	801	801	801	801	801	801	801	801
每股盈餘(元)	2.22	0.18	0.82	0.90	0.95	2.85	0.71	1.06	1.26	1.42	4.44
季成長分析(QoQ,%)											
營收成長率		-42.2	76.6	17.0	3.5		-17.0	21.0	14.1	7.0	
營業毛利成長率		-39.4	82.3	21.3	3.5		-18.3	23.7	14.8	7.7	
營業利益成長率		-89.0	493.2	74.8	5.5		-26.2	49.8	19.1	13.1	
稅前淨利成長率		-71.4	279.1	43.9	5.4		-25.7	48.5	18.7	12.9	
稅後淨利成長率		-72.2	350.1	9.6	5.4		-24.8	48.5	18.7	12.9	
年成長分析(YoY,%)											
營收成長率	-51.3	-27.7	12.3	55.9	23.5	15.9	77.5	21.6	18.6	22.6	29.1
營業毛利成長率	-50.7	-15.9	-3.6	78.9	38.7	22.8	87.0	26.9	20.1	25.0	32.5
營業利益成長率	-63.8	-51.7	6.8	46.9	20.4	18.8	706.9	103.8	38.9	48.8	80.0
稅前淨利成長率	-65.9	-69.9	15.5	73.1	64.4	20.7	327.1	67.2	38.0	47.8	66.5
稅後淨利成長率	-63.6	-66.6	50.3	91.2	44.4	28.5	291.3	29.1	39.8	49.7	56.1
獲利分析(%)											
營業毛利率	28.4	28.6	29.6	30.6	30.6	30.1	30.2	30.8	31.0	31.2	30.9
營業利益率	10.8	2.7	9.2	13.7	14.0	11.1	12.4	15.4	16.0	17.0	15.4
稅前淨利率	11.7	5.3	11.4	14.0	14.3	12.2	12.8	15.7	16.3	17.2	15.7
稅後淨利率	9.1	4.5	11.5	10.8	11.0	10.1	10.0	12.2	12.7	13.4	12.2
實質所得稅率	22.3	19.4	1.2	23.0	23.0	17.6	22.0	22.0	22.0	22.0	22.0

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。