

# 台灣大(3045)

Taiwan Mobile CO., LTD

## 區間操作

Price(12/12) : 104  
 Target Price : 116  
 Previous :

台灣大(3045)舉行法說會，20Q2 季營收達 313.42 億元，QOQ -1.6%，YOY 5.83%，財測達成率 104%，營業利益率 13.18%，稅後 EPS 1.08 元。電信業務衰退幅度擴大，主要是受到疫情以及高階手機需求不佳，但疫情使線上購物受惠，零售業務年增率 34%。展望下半年，隨著 iPhone 及其他 5G 手機上市，加上網路建設持續擴增，公司看好 5G 滲透率可望加速，並帶動高階手機綁約案的需求，另外疫情加速新形態購物，且下半年迎來消費旺季，零售業務將持續成長。綜合以上，電信業務下半年有望回溫，線上零售持續強勁成長，預估台灣大 2020 年全年營收達 1319.23 億元，YOY 6.03%，毛利率 25.51%，營業利益率 13.11%，稅後 EPS 4.62 元。評價面上，過往本益比區間 18 至 26 倍，綜合給 25 倍本益比評價，目標價 116 元，投資建議為區間操作。

### ● 公司基本資料:

台灣大哥大股份有限公司(股票代碼：3045)成立於 1997 年 2 月 25 日，2001 年 7 月收購泛亞電信，2004 年 8 月收購東信電訊，成為國內前三大電信業者之一。2007 年陸續收購台灣固網和台灣電訊，躍升為國內第二大網路服務業者。從 20Q2 營收分項來看，電信佔比 46%，有線電視佔比 5%，年增 0%，零售(Momo)佔比 51%。

### ● 20Q2 營運概況:

台灣大(3045) 20Q2 季營收達 313.42 億元，QOQ -1.6%，YOY 5.83%，財測達成率 104%，營業利益率 13.18%，稅後 EPS 1.08 元。從營收分項來看，電信佔比 46%，年減 12%，有線電視佔比 5%，年增 0%，零售 51%，年增 34%，電信業務衰退幅度擴大，主要是受到疫情以及高階手機需求不佳，但疫情使線上購物受惠，年增率 34%，較前期進一步上升，疫情加速線上購物趨勢，公司對物流倉儲持續投入，以提升競爭力，目前衛星倉數來到 17 座，較去年同期增加了 9 座，以提升競爭力。

單位: 新台幣 十億元	營業收入				營業利益			
	電信	有線 電視	零售	合計 <sup>1</sup>	電信	有線 電視	零售	合計 <sup>1</sup>
109年第二季	14.36	1.54	15.83	31.34	3.04	0.56	0.46	4.13
109年第二季占比	46%	5%	51%	100%	73%	14%	11%	100%
109年第二季較去年同期成長率	-12%	0%	34%	6%	-11%	7%	31%	-4%
109年第一季較去年同期成長率	-6%	-1%	29%	7%	2%	10%	24%	6%

### ● 2020 年展望與投資建議：

展望下半年，隨著 iPhone 及其他 5G 手機上市，加上網路建設持續擴增，公司看好 5G 滲透率可望加速，並帶動高階手機綁約案的需求，目前 5G 吃到飽費率在 1399 元以上；在 momo 購物，也就是零售的部分，疫情加速新形態購物，在疫情仍有不確定，且下半年迎來消費旺季，零售業務將持續成長。綜合以上，電信業務下半年有望回溫，線上零售持續強勁成長，預估台灣大 2020 年全年營收達 1319.23 億元，YOY 6.03%，毛利率 25.51%，營業利益率 13.11%，稅後 EPS 4.62 元。評價面上，過往本益比區間 18 至 26 倍，綜合給 25 倍本益比評價，目標價 116 元，投資建議為區間操作。

### 3045 台灣大綜合損益表

單位:Mn.%元	201901	201902	201903	201904	2019	202001	202002E	202003E	202004E	2020E
營業收入淨額	29,872.67	29,614.55	30,825.92	34,107.77	124,420.91	31,852.68	31,341.64	33,965.01	34,763.38	131,922.71
毛利率	27.42%	27.43%	26.39%	24.51%	26.37%	25.97%	25.50%	25.40%	25.20%	25.51%
營業利益率	14.15%	14.61%	13.87%	12.79%	13.82%	14.07%	13.18%	12.74%	13.25%	13.11%
營業外收入及支出	-137.14	-103.49	-23.63	-347.26	-611.53	-152.07	0.00	-100.00	-100.00	-352.07
稅前純益	4,090.95	4,222.48	4,252.78	4,015.60	16,581.81	4,329.93	4,130.00	4,228.15	4,505.57	17,193.65
母公司業主—稅後純益	3,070.97	3,205.70	3,253.39	2,951.10	12,481.17	3,314.64	3,034.00	3,203.66	3,426.98	12,979.28
普通股股本	28,110.00	28,110.00	28,110.00	28,110.00	28,110.00	28,110.00	28,110.00	28,110.00	28,110.00	28,110.00
未稀釋EPS	1.09	1.14	1.16	1.05	4.51	1.18	1.08	1.14	1.22	4.62
稀釋後EPS	1.09	1.14	1.16	1.05	4.51	1.18	1.08	1.14	1.22	4.62
QoQ(%)										
營收	-5.36%	-0.86%	4.09%	10.65%		-6.61%	-1.60%	8.37%	2.35%	
營業利益	-0.90%	2.31%	-1.15%	2.02%		2.73%	-7.85%	4.80%	6.41%	
歸屬於母公司—稅後純益	-0.63%	4.39%	1.49%	-9.29%		12.32%	-8.47%	5.59%	6.97%	
YoY(%)										
營收	-1.43%	3.76%	8.85%	8.05%	4.79%	6.63%	5.83%	10.18%	1.92%	6.03%
營業利益	-10.78%	-12.52%	1.53%	2.26%	-5.33%	6.01%	-4.53%	1.21%	5.56%	0.60%
歸屬於母公司—稅後純益	-11.79%	-15.57%	-0.61%	-4.51%	-8.51%	7.93%	-5.36%	-1.53%	16.13%	3.99%