

2024 年 8 月 6 日

研究員：莊禮誠 dan.chuang@cim.capital.com.tw

前日收盤價	53.50 元
目標價	
3 個月	60.00 元
12 個月	60.00 元

東捷(8064 TT)

Trading Buy

近期報告日期、評等及前日股價

07/08/2024	Buy	59.80
07/04/2024	Buy	52.40
07/03/2024	已到目標價	
06/24/2024	Buy	46.35

公司基本資訊

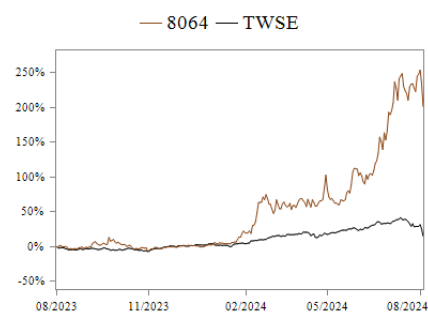
目前股本(百萬元)	1,648
市值(億元)	88
目前每股淨值(元)	18.20
外資持股比(%)	3.23
投信持股比(%)	0.00
董監持股比(%)	18.89
融資餘額(張)	10,739
現金股息配發率(%)	72.92

產品組合



■ LCD產業:50.08%
■ LED產業:37.70%
■ 其他:12.22%

股價相對大盤走勢



大盤走弱，評價較高，調整為 Trading Buy。

投資建議：雖然 2Q24 展望與 1Q24 相當，但 3Q24 營運有望明顯好轉，2025 年也有望優於 2024 年。但大盤走弱，評價較高，調整為 Trading Buy。

東捷產品應用包含 LCD、LED、半導體、自動化：東捷是設備製造商，專注於新型雷射應用與雷射微加工技術，並擅長 LCD 製程設備整合整廠自動化，將技術應用擴展至(Micro)LED 和半導體產業。

做 FOPLP 的面板廠商是東捷的客戶之一：東捷為台灣面板大廠長期合作對象，目前面板客戶的 FOPLP 的產品預計於 3Q24 出貨，東捷有望受惠。東捷產品包含 RDL 雷射線路修補設備，應用包含先進封裝；AOI 設備，應用包含 FOPLP；雷射玻璃載板切割機，應用包含 FOPLP；電漿清潔設備。

3Q24 營運有望轉佳：2024 年面板廠仍會投資 Micro LED，東捷的雷射切割、巨量轉移、修補...等設備可望受惠。法人預估 2Q24 營收與 1Q24 相當，但由於交貨遞延至 3Q24，預計會有旺季效應。

Micro LED 設備的接單，預計 2024 年會比 2023 年好；先進封裝的設備訂單仍需再觀察。由於驗證與交貨都需時間，整體 2025 年營運有望優於 2024 年

群益預估 2025 年獲利將明顯成長：群益預估 2024 全年營收 25.42 億元，YoY-15.00%；稅後純益 0.02 億元，YoY-99.04%；稅後 EPS 0.01 元。群益預估 2025 全年營收 30.50 億元，YoY+20.00%；稅後純益 0.89 億元，YoY+5773.90%；稅後 EPS 0.54 元。

(百萬元)	2023	2024F	2025F	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F
營業收入淨額	2,990	2,542	3,050	734	735	691	579	575	690	698	777	721
營業毛利淨額	666	561	693	156	157	182	124	130	153	155	174	164
營業利益	95	-35	144	-30	0	56	-58	1	12	10	32	23
稅後純益	158	2	89	-8	52	52	6	-8	3	1	18	10
稅後 EPS(元)	0.96	0.01	0.54	-0.05	0.32	0.31	0.04	-0.05	0.02	0.01	0.11	0.06
毛利率(%)	22.29%	22.08%	22.73%	21.20%	21.38%	26.35%	21.37%	22.62%	22.17%	22.15%	22.39%	22.69%
營業利益率(%)	3.17%	-1.38%	4.73%	-4.12%	0.01%	8.10%	-10.04%	0.17%	1.74%	1.43%	4.12%	3.12%
稅後純益率(%)	5.30%	0.06%	2.93%	-1.12%	7.08%	7.50%	1.00%	-1.44%	0.43%	0.14%	2.30%	1.43%
營業收入 YoY/QoQ(%)	-23.72%	-15.00%	20.00%	-11.65%	0.25%	-6.05%	-16.24%	-0.69%	20.04%	1.20%	11.27%	-7.15%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	-52.81%	-99.04%	5,773.90%	N.A	N.A	-0.48%	-88.84%	N.A	N.A	-66.67%	1,688.10%	-42.45%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；稅後 EPS 以股本 16.48 億元計算。

2024 年 8 月 6 日

ESG：

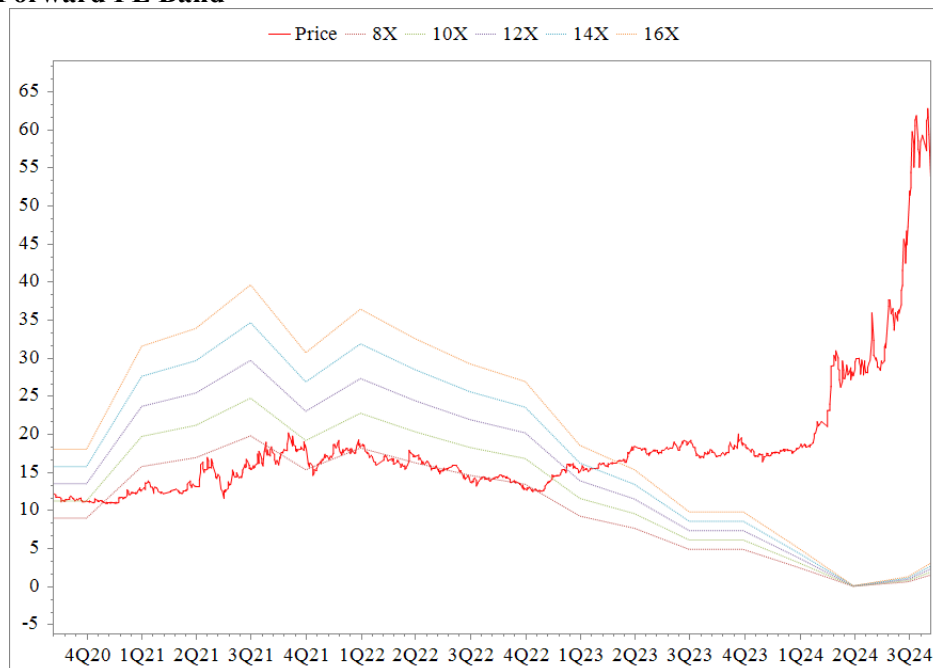
東捷的資訊部門會將汰換的電腦設備(筆電、桌機及周邊用品)捐贈給華碩文教基金會，參與「再生電腦數位培育計畫」，讓汰換電腦設備透過回收再利用，藉由資通訊軟、硬體的捐贈攜手幫助，為偏鄉或弱勢學童搭起持續學習的橋樑，創造數位機會的善的循環。

東捷重視公司治理，追求永續成長及誠信經營，持續強化公司治理架構，秉持資訊透明化，搭配有效的內部控制制度，保障利害關係人權益。依照公開發行公司建立內部控制制度處理準則，衡酌公司整體之營運活動，設計內部控制制度並確實執行，隨時檢討以因應內外環境之變遷，確保內控制度之設計及執行持續有效，同時秉持造福人群，貢獻社會的經營理念，尊重股東的權利，公司對待股東，皆以根據相關法規揭露公司重大訊息、定期揭露財務資訊。

東捷承諾持續推動節能減碳之措施，每年分析相關能耗數據及廠務系統設備持續監控，提出能耗精進管理及改善方法，以降低公司營運對環境之影響。

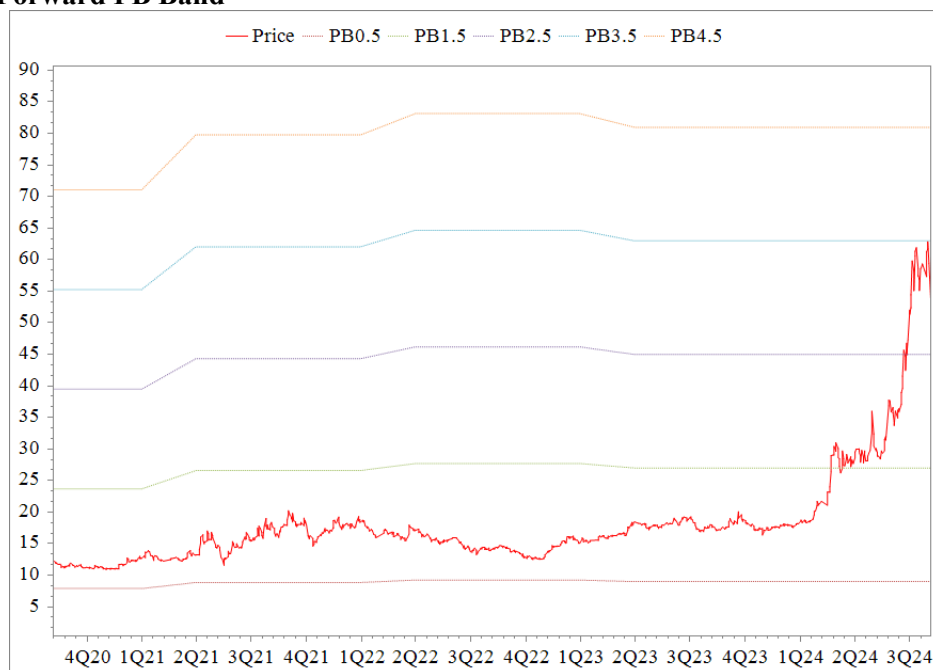
2024 年 8 月 6 日

Forward PE Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

Forward PB Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

2024 年 8 月 6 日

資產負債表

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
資產總計	7,654	6,949	6,139	6,136	7,331
流動資產	6,364	5,690	4,940	4,304	6,788
現金及約當現金	2,593	2,134	2,053	1,695	2,753
應收帳款與票據	1,233	924	995	635	1,304
存貨	2,254	2,457	1,740	1,841	2,163
採權益法之投資	--	--	--	0	0
不動產、廠房設備	711	668	617	641	665
負債總計	4,510	3,673	2,957	2,923	3,999
流動負債	3,926	3,095	2,408	2,152	3,411
應付帳款及票據	1,160	662	491	497	691
非流動負債	584	578	549	765	387
權益總計	3,144	3,276	3,182	3,212	3,332
普通股股本	1,648	1,648	1,648	1,648	1,648
保留盈餘	802	934	846	877	997
母公司業主權益	2,921	3,045	2,964	2,965	3,054
負債及權益總計	7,654	6,949	6,139	6,136	7,331

損益表

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
營業收入淨額	4,532	3,921	2,990	2,542	3,050
營業成本	3,312	3,010	2,324	1,981	2,357
營業毛利淨額	1,220	911	666	561	693
營業費用	594	732	572	596	549
營業利益	626	178	95	-35	144
EBITDA	681	584	304	200	234
業外收入及支出	-88	269	81	78	0
稅前純益	538	470	234	43	144
所得稅	149	92	49	12	24
稅後純益	350	336	158	2	89
稅後 EPS(元)	2.12	2.04	0.96	0.01	0.54
完全稀釋 EPS**	2.12	2.04	0.96	0.01	0.54

註 1：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

註 2：稅後 EPS 以股本 16.48【最新股本】億元計算。

註 3：完全稀釋 EPS 以股本 16.48 億元計算。

比率分析

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
-------	------	------	------	-------	-------

成長力分析(%)

營業收入淨額	19.05%	-13.50%	-23.72%	-15.00%	20.00%
營業毛利淨額	47.03%	-25.34%	-26.83%	-15.77%	23.50%
營業利益	214.15%	-71.46%	-46.88%	N.A	N.A
稅後純益	861.16%	-3.99%	-52.81%	-99.04%	5773.90%

獲利能力分析(%)

毛利率	26.92%	23.23%	22.29%	22.08%	22.73%
EBITDA(%)	15.02%	14.90%	10.18%	7.87%	7.67%
營益率	13.80%	4.55%	3.17%	-1.38%	4.73%
稅後純益率	7.71%	8.56%	5.30%	0.06%	2.93%
總資產報酬率	4.57%	4.83%	2.58%	0.02%	1.22%
股東權益報酬率	11.12%	10.25%	4.98%	0.05%	2.68%

償債能力檢視

負債比率(%)	58.92%	52.86%	48.17%	47.64%	54.55%
負債/淨值比(%)	143.45%	112.12%	92.93%	91.00%	120.00%
流動比率(%)	162.08%	183.83%	205.11%	200.00%	199.00%

其他比率分析

存貨天數	239.24	285.66	329.65	330.00	310.00
應收帳款天數	134.03	100.41	117.11	117.00	116.00

現金流量表

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
營業活動現金	2,378	-92	231	180	97
稅前純益	538	470	234	43	144
折舊及攤銷	129	122	111	115	120
營運資金變動	885	-392	475	266	-797
其他營運現金	826	-291	-590	-245	630
投資活動現金	20	-28	10	-622	1,305
資本支出淨額	-33	-20	-6	-3	-3
長期投資變動	0	8	-19	-10	-5
其他投資現金	53	-16	35	-609	1,313
籌資活動現金	-1,112	-342	-318	84	-344
長借/公司債變動	-122	-30	-27	216	-377
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	-33	-206	-247	0	0
其他籌資現金	-957	-106	-44	-132	34
淨現金流量	1,285	-459	-81	-358	1,057
期初現金	1,308	2,593	2,134	2,053	1,695
期末現金	2,593	2,134	2,053	1,695	2,753

資料來源：CMoney、群益

2024 年 8 月 6 日

季度損益表

(百萬元)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
營業收入淨額	830	734	735	691	579	575	690	698	777	721	786	766
營業成本	659	578	578	509	455	445	537	544	603	558	604	592
營業毛利淨額	172	156	157	182	124	130	153	155	174	164	182	174
營業費用	103	186	157	126	182	129	141	145	142	141	130	136
營業利益	69	-30	0	56	-58	1	12	10	32	23	52	38
業外收入及支出	19	37	77	7	78	0	0	0	0	0	0	0
稅前純益	88	7	77	63	20	1	12	10	32	23	52	38
所得稅	19	9	15	7	5	1	3	3	7	5	7	6
稅後純益	63	-8	52	52	6	-8	3	1	18	10	37	24
最新股本	1,648	1,648	1,648	1,648	1,648	1,648	1,648	1,648	1,648	1,648	1,648	1,648
稅後EPS(元)	0.38	-0.05	0.32	0.31	0.04	-0.05	0.02	0.01	0.11	0.06	0.23	0.15

獲利能力(%)

毛利率(%)	20.66%	21.20%	21.38%	26.35%	21.37%	22.62%	22.17%	22.15%	22.39%	22.69%	23.17%	22.66%
營業利益率(%)	8.31%	-4.12%	0.01%	8.10%	-10.04%	0.17%	1.74%	1.43%	4.12%	3.12%	6.60%	4.95%
稅後純益率(%)	7.56%	-1.12%	7.08%	7.50%	1.00%	-1.44%	0.43%	0.14%	2.30%	1.43%	4.72%	3.14%

QoQ(%)

營業收入淨額	-39.09%	-11.65%	0.25%	-6.05%	-16.24%	-0.69%	20.04%	1.20%	11.27%	-7.15%	8.95%	-2.54%
營業利益	-38.70%	N.A	N.A	121595.60%	N.A	N.A	1100.00%	-16.67%	220.31%	-29.62%	130.17%	-26.94%
稅前純益	1.00%	-92.43%	1064.11%	-18.22%	-68.83%	-94.91%	1100.00%	-16.67%	220.31%	-29.62%	130.17%	-26.94%
稅後純益	-26.00%	N.A	N.A	-0.48%	-88.84%	N.A	N.A	-66.67%	1688.10%	-42.45%	260.73%	-35.22%

YoY(%)

營業收入淨額	6.15%	-15.98%	-18.47%	-49.31%	-30.29%	-21.65%	-6.18%	1.05%	34.23%	25.50%	13.90%	9.70%
營業利益	37.93%	N.A	-99.91%	-50.27%	N.A	N.A	25986.96%	-82.14%	N.A	2154.20%	332.38%	279.05%
稅前純益	-37.24%	-87.95%	-59.13%	-27.23%	-77.54%	-84.91%	-84.45%	-84.15%	62.88%	2154.20%	332.38%	279.05%
稅後純益	-35.10%	N.A	-62.38%	-38.94%	-90.79%	N.A	-94.24%	-98.07%	209.20%	N.A	1137.43%	2304.70%

註1：稅後EPS以股本16.48億元計算

註2：自2013年開始，稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	預期近期股價將處於盤整
	建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。