

易華電子股份有限公司



股票代號：6552

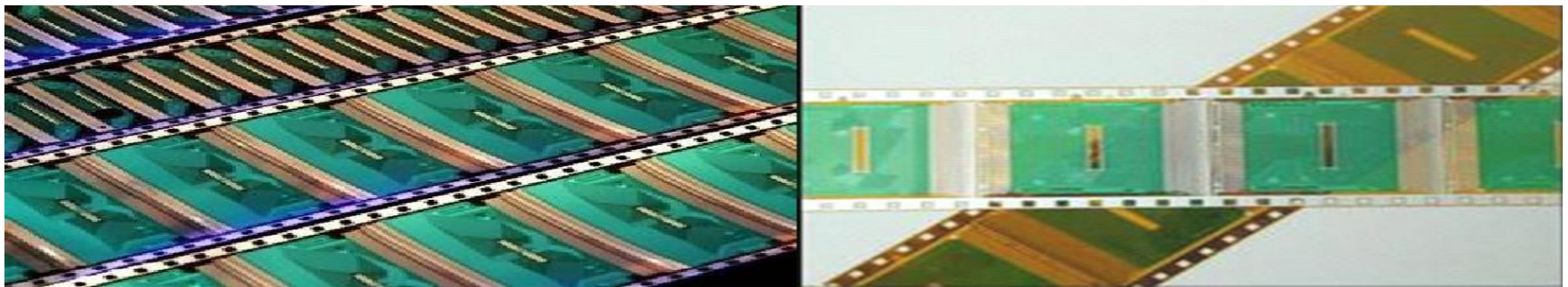
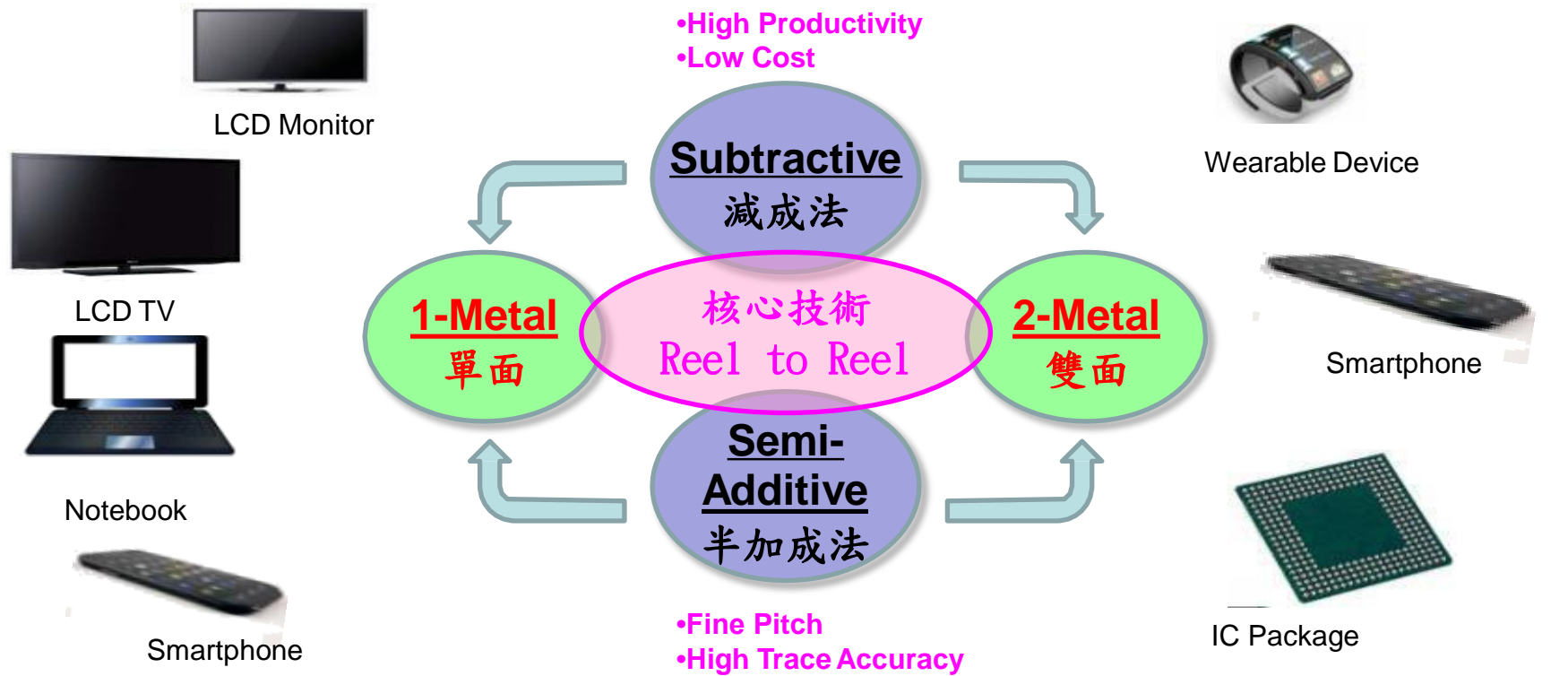
2019/03/18

一、公司概况-易華電子

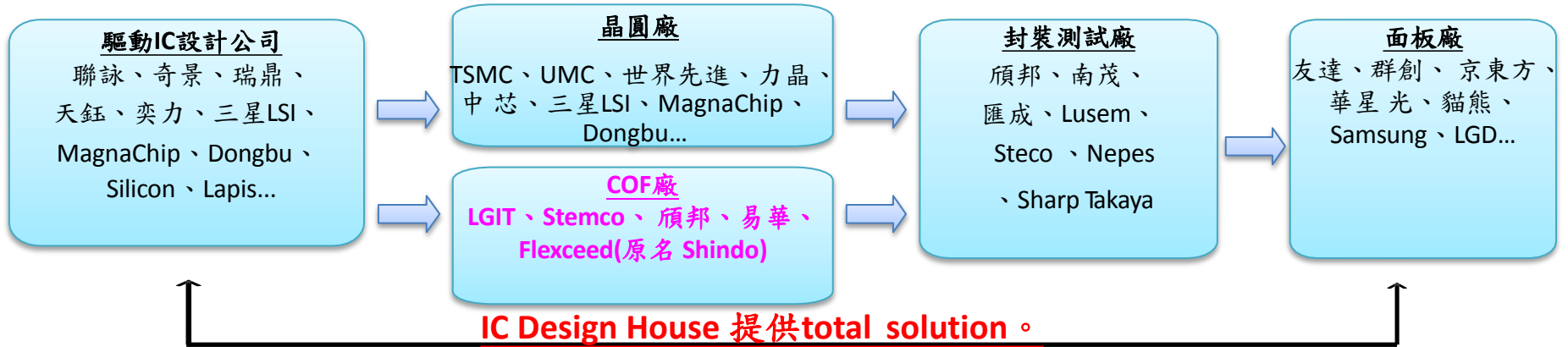
- 公司設立：1973年10月6日(原名台灣住礦電子股份有限公司)
- 董 事 長：黃嘉能
- 總 經 理：李宛霞
- 實收資本：新台幣10.0億元
- 主要股東：長華42%、南茂19%
- 員工人數：594人(截至2018年9月底)
- 主要產品：捲帶式高階覆晶薄膜IC基板(Reel to Reel Chip on Film)



一、公司概況-產品應用



二、產業概況-驅動IC產業鏈



製程技術		1-Metal(單面)減成法 Subtractive(Etching)	1-Metal(單面)半加成法 Semi-Additive(Plating)	2-Metal(雙面)
應用	Channel(線路)/(帶寬)	<1400 /48mm	1400~1900 /48mm	1900~2500 /48mm
	Channel(線路)/(帶寬)	<2000 /70mm	2000~3000 /70mm	3000~4000 /70mm
產能	韓國	S社	90~100KK	7-10KK
		L社	120~130KK	5-7KK
	日本	F社	20KK	2KK Etching
		台灣	C社	70~90KK
	易華		20KK (另有20KK啟動中)	40KK

目前COF廠全球供應商僅有五家，易華為台灣唯二供應商之一。

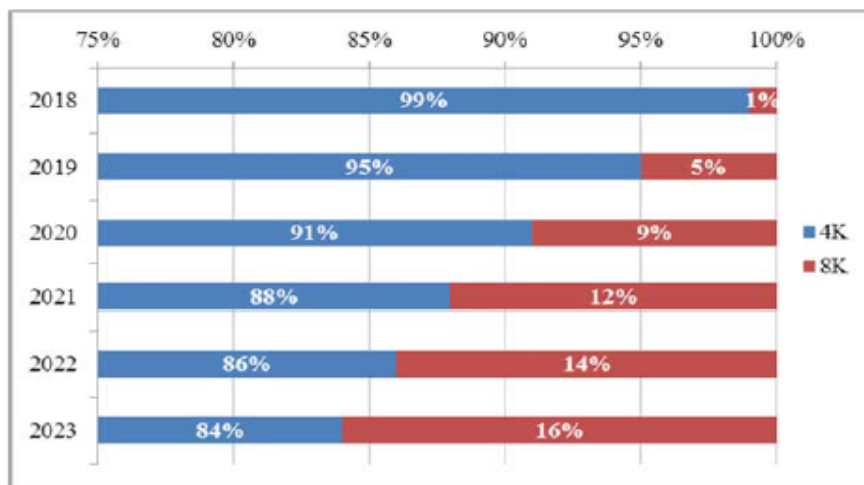
三、市場展望 -大尺寸面板趨勢？

✓ 4K微幅成長，8K需求將大幅成長

- ◎ 目前電視市場主要設計在4K，而且比例持續攀升，因此整體大尺寸面板用COF市場需求處於微幅增加狀態。
- ◎ 品牌廠已開始推出8K 電視，接下來的電視產品規劃也朝向8K，市場預期 8K電視用面板將是下個COF需求大幅成長的機會。



65吋以上面板市場4K、8K面板滲透率預估



資料來源:群益投顧彙總

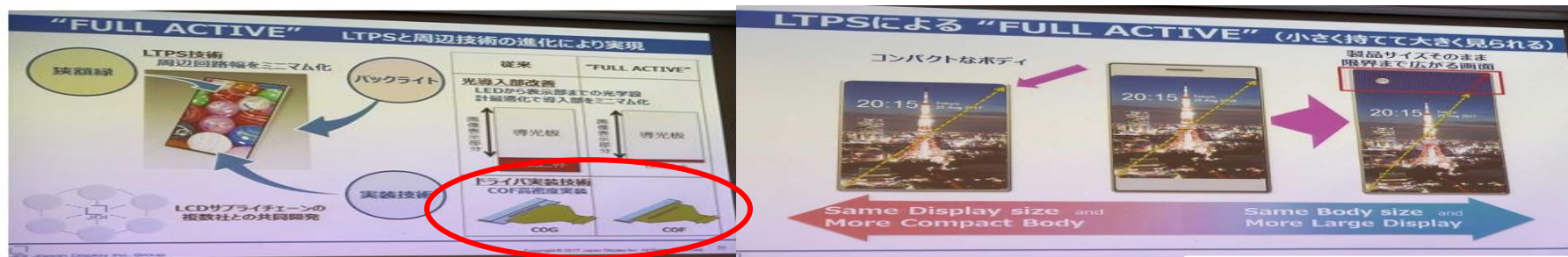
✓ 其他大尺寸面板的設計趨勢

- ◎ NB、平板用面板也開始出現無邊框使用COF的設計。
- ◎ 車用面板...?

三、市場趨勢 - 小尺寸面板趨勢？(1)

✓ 手機用面板因為窄邊框全螢幕的設計，開始使用COF

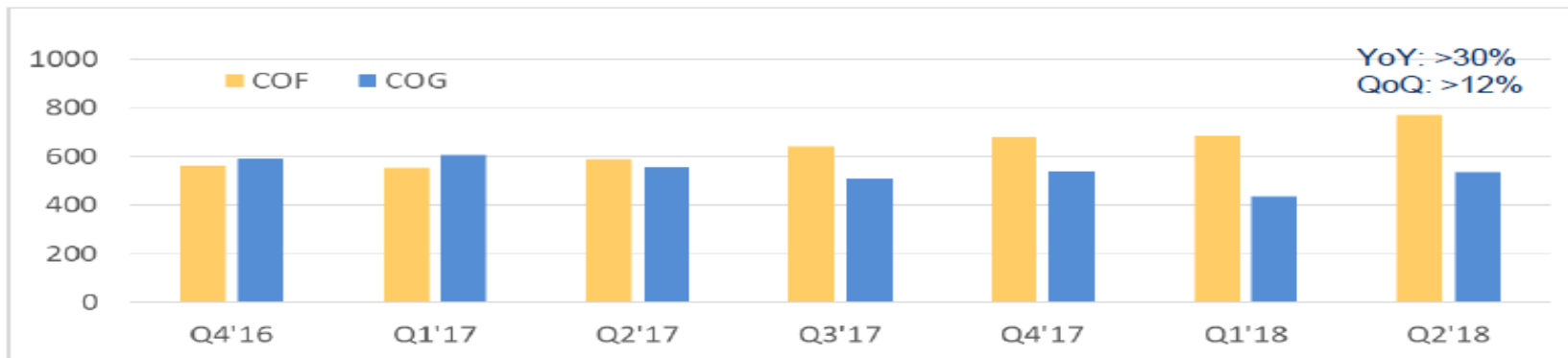
◎ 手機面板因為窄邊框全螢幕設計，而從COG轉換至細間距COF。



資料來源: 截取網路資料

✓ 手機用LTPS及TFT LCD面板使用COF大幅成長

◎ 2018年起；手機用LTPS及TFT LCD面板使用TDDI的COF需求大幅的成長。



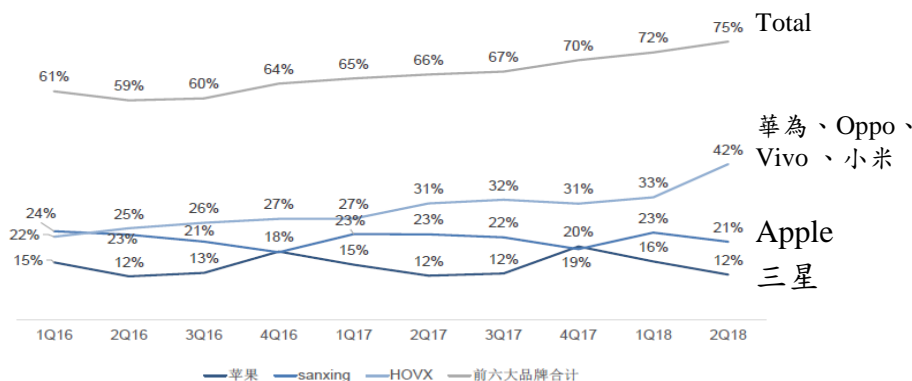
三、市場展望 - 小尺寸面板趨勢？(2)

✓ 手機用AMOLED面板將使用更多COF產能

◎下一階段；手機用AMOLED面板將需要更多的COF產能。

影響因素	內容	分析	對出貨的影響
業界關廠與新興技術競爭	日韓廠縮減中小尺寸TFT LCD產能，轉向AMOLED技術。	韓廠Samsung Display及LG Display、日廠Japan Display於2015~2018年關閉多條TFT LCD產線，其中韓廠關閉產線多為5~7代。	全球中小尺寸TFT LCD面板產能驟降智慧型手機應用被AMOLED取代的信號。
陸廠AMOLED發展進度低於預期	陸廠2018~2019年將有6條AMOLED產線量產，但AMOLED新線要在成本、良率上與LTPS TFT LCD競爭需1~2年時間。	雖然目前京東方及天馬皆已量產6代AMOLED新線，但現階段出貨仍以LTPS TFT LCD為主力。	手機應用大量轉向AMOLED的時間點將落在2021~2022年。

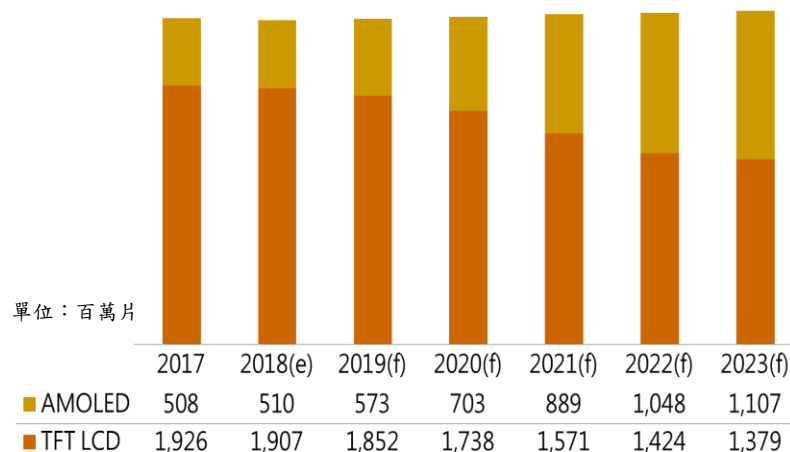
三星、蘋果、HOVX 全球智能手机市占率



資料來源：IDC，广发证券(香港)
注：HOVX 包含华为、Oppo、Vivo、小米

資料來源：DIGITIMES Research，2018/9

全球手機用面板出貨量變化暨預測—技術別



資料來源：DIGITIMES Research，2018/9

四、業務策略 vs 技術優勢

提供客戶全方位產品解決方案之供應商

高階 TV 及
AMOLED TV

Sub減成法技術

1. 細線路(20um Pitch)
2. 高腳數(1440 Channel)

競爭優勢:

- ◎ 生產速度快，效率高。
- ◎ 技術能力自主，生產良率穩定。

高階智慧手機
及穿戴裝置

Semi半加成法技術

1. 厚銅COF(12um)
2. 細線路(18/16/14um Pitch)
3. 高腳數(48mm-1900 Channel)
(70mm-3000 Channel)

競爭優勢:

- ◎ 高精度尺寸控制的COF產品，可以提升面板模組組裝良率；協助客戶降低Total Cost。
- ◎ 生產良率高及品質穩定性佳，在生產成本上具有絕對的競爭優勢。

記憶體IC、邏輯IC
及LED基板

2-Metal雙面法技術

1. Thin Film Substrate
2. 高腳數(48mm-2500 Channel)
(70mm-4000 Channel)
3. 高階LED基板

競爭優勢:

- ◎ 新製程技術開發能力。
- ◎ 具備設備設計能力。
- ◎ 成本控制能力佳。

五、經營績效- JMC歷年財務績效

NT\$百萬元	2015	2016	2017	2018
營業收入	1,588	1,668	1,323	1,931
營業毛利	410	345	134	396
營業淨利	288	185	19	237
稅後淨利	284	136	4	220
EPS-基本(新台幣元)	3.22	1.51	0.04	2.20

毛利率	26%	21%	10%	20%
營業利益率	18%	11%	2%	12%
稅後淨利率	18%	8%	1%	12%

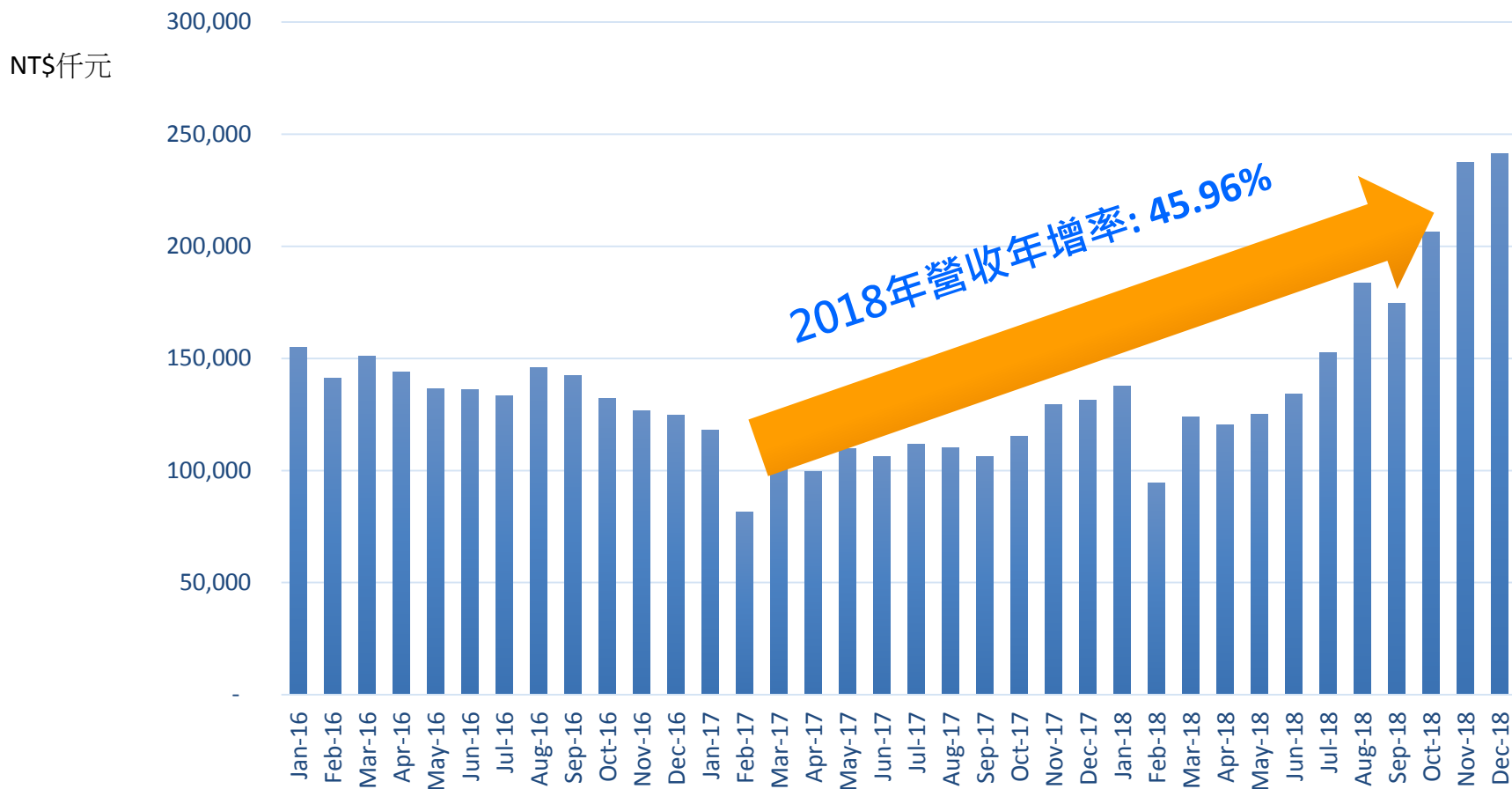
說明:2015年毛利率係因有減損迴轉利益\$121,939仟元所致

五、經營績效-成長趨勢

■ 營收及獲利成長趨勢 (QoQ vs. YoY)

NT\$百萬元	2018Q3	2018Q4	2017	2018
銷貨收入	511	685	1,323	1,931
銷貨成長率		34.0%		46.0%
銷貨毛利	103	198	134	396
毛利成長率		91.7%		196.2%
營業淨利	62	147	19	237
營業淨利成長率		138.3%		1,144.2%
稅後淨利	53	117	4	220
稅後淨利成長率		119.1%		4,873.8%
毛利率	20%	29%	10%	20%
營業淨利率	12%	22%	2%	12%
稅後淨利率	10%	17%	1%	12%

五、經營績效-營收逐月成長



主要成長動能來自於產品組合改變；增加小尺寸銷售比重
=> 使得價格優化，營收增加

五、經營績效-淨利趨勢

■ 稅後淨利-單季(2017Q1-2018Q4)

NT\$仟元

