

投資家觀點



孫慶龍 Daniel

現職：投資家日報總監

學歷：英國 EXETER 大學財務管理碩士

國立成功大學中國文學學士

證照：證券投資分析師(CSIA)

教育部大專院校合格講師證書

MIC 高科技產業分析師

經歷：鑫圓滿證券投資總監

致理科技大學財金系講師

理財周刊 執行長

著作：《源源不絕賺好股》

《發掘未來 10 年產業趨勢：半導體設備》

《發掘未來 10 年產業趨勢：電動車》

《12 招獨門秘技：找出飆股基因》

《超簡單買低賣高投資術》

孫慶龍 YouTube 頻道

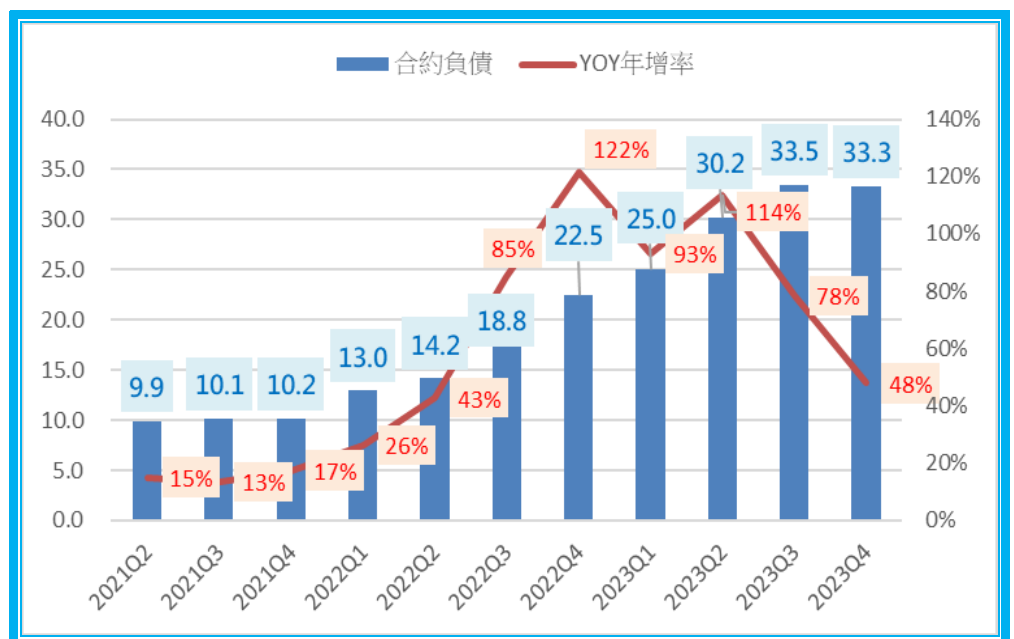


檢視新一輪合約負債大增的標的，第二檔慶龍想要進一步追蹤的標的，就是印刷電路板設備股的群翊(6664)

群翊 2023 年 Q4 合約負債來到 33.3 億元，雖然沒有改寫 2023 年 Q3 所創下了歷史新高 33.5 億元的紀錄，但仍寫下歷史次高的水準，此外，合約負債 YOY 年增率，從 2020 年 Q3 以來，更連續 14 季成長，一路從 2020 年 Q3 的 8.94 億元，成長到 2021 年 Q2 的 9.9 億元，2022 年 Q1 的 13 億元，Q2 的 14.2 億元，Q3 的 18.8 億元，Q4 的 22.5 億元，2023 年 Q1 的 25 億元，Q2 的 30.2 億元、Q3 的 33.5 億元，與 Q4 的 33.3 億元，近 7 季 YOY 年增率，分別達 48%、78%、114%、93%、122%、85% 與 43%。

換言之，從財報的領先指標合約負債，不斷節節高升的趨勢來看，群翊(6664)未來的業績展望，確實相當明朗。👉

群翊(6664)2021年Q2到2023年Q4合約負債



說明：單位為億元台幣；資料來源：投資家日報

企業動態

群翊(6664) 之 1

成立於 1990 年的群翊(6664)，核心業務為自動化的整合設備廠商，結合本身在曝光、塗佈、壓模、乾燥等技術，產品設備的下游應用主要在 PCB 與 IC 載板，2023 年佔營收比重達 70%；此外，近幾年為了分散單一產業的風險，因此也開始跨入到「車用」與「半導體」領域。

Point

群翊(6664)核心競爭力與下游產品應用

根據法人表示，群翊(6664)2023 年來自半導體的營運貢獻，約佔營收的 10%，今年隨著半導體客戶拉高訂單量，來自半導體的營收貢獻將上看到 15%到 20%，成為帶動公司今年明兩年營運成長的重要產品。



資料來源：公司

其中，最引起慶龍目光的，就是群翊(6664)在半導體領域的根柢，三年前先是透過 RGV(Rail Guided Vehicle)自動烘烤系統，打入到晶圓代工龍頭廠台積電(2330)、與封裝測試龍頭廠日月光(3711)的供應鏈，並成功跨入到先進封裝 CoWos 領域，之後再透過玻璃基板設備投資，打入到美國英特爾先進封裝異質整合設備的供應鏈，不僅預計將在 2024 年到 2025 年看到成果，

更將成為台股中少數可以同時掌握到晶圓代工、與美系 IDM 訂單的設備供應商。

根據法人表示，群翊(6664)2023 年來自半導體的營運貢獻，約佔營收的 10%，今年隨著半導體客戶拉高訂單量，來自半導體的營收貢獻將上看到 15%到 20%，成為帶動公司今明兩年營運成長的重要產品。

Point

群翊(6224)的海外服務據點，也遠赴到美國的亞利桑那州，與泰國的曼谷，前者的布局應該是與英特爾有關，後者的布局，則是著眼在「車用」市場的經營。

群翊(6664)公司概況



資料來源：公司

再者，目前群翊(6664)旗下有兩座生產基地，一座位在台灣楊梅，員工人數約 260 人，一座位在大陸蘇州，員工人數約 140 人，值得注意的是，群翊的海外服務據點，也遠赴到美國的亞利桑那州，與泰國的曼谷，前者的布局應該是與英特爾有關，後者的布局，則是著眼在「車用」市場的經營，而此一海外布局，也與公司近幾年分散單一產業風險、開始跨足到「半導體」與「車

用」新領域的營運目標一致。

越來越完整的產品布局，加上聚焦高附加價值的接單策略，讓這一家 2018 年才在台股掛牌上市的企業，持續繳出讓人眼睛為之一亮的獲利成績單，代表本業獲利的毛利率，一路從 2018 年的 33.45%，上升到 2019 年的 36.85%、2020 年的 44.51%，2021 年與 2022 年雖然下滑到 39.88%與 42.46%，但 2023 年又再度跳升到 46.83%。

Point

越來越完整的產品布局，加上聚焦高附加價值的接單策略，讓這一家 2018 年才在台股掛牌上市的企業，持續繳出讓人眼睛為之一亮的獲利成績單。

群翊(6664)2018 年到 2023 年獲利能力一覽表

獲利能力	2023	2022	2021	2020	2019	2018
營業毛利率	46.83	42.26	39.88	44.51	36.85	33.45
營業利益率	28.78	25.41	24.56	26.77	20.51	17.3
稅前淨利率	36.6	33.03	22.51	23.67	22.37	19.99
稅後淨利率	29.33	26.69	17.6	19.26	17.81	15.98
稅後淨利率(母公司)	29.33	26.69	17.6	19.26	17.81	15.98
每股稅前盈餘(元)	15.78	14.16	7.83	6.94	6.78	6.38
每股稅後盈餘(元)	12.65	11.44	6.12	5.65	5.4	5.1
每股淨值(元)	51.41	43.7	36.47	34.62	33.05	31.9

資料來源：goodinfo

每股稅後淨利 EPS 則是從 2018 年的 5.1 元，上揚到 2019 年的 5.4 元，再走升到 2020 年的 5.65 元，再走揚 2020 年的 5.65 元，再提高到 2021 年的 6.12 元，再成長到 2022 年的 11.44 元，2023 年更持續呈成長到 12.65 元。

企業評價

群翊(6664)近1年股價與本益比(滾動式近60天)河流圖



資料來源：飆股基因 APP



@可至延伸閱讀：

【[如何用本益比或淨值比河流圖判斷好價格](#)】

群翊(6664)近1年股價與淨值比(滾動式近60天)河流圖



資料來源：飆股基因 APP

群翊(6664)大股東與小股東買賣超一覽

日期	大股東持 股比例%	大股東 買賣超	小股東持 股比例%	小股東 買賣超
20240403	68.28	356	12.87	-128
20240329	67.66	483	13.09	-238
20240322	66.83	99	13.50	-235
20240315	66.66	-561	13.91	264
20240308	67.62	388	13.46	-192
20240301	66.96	45	13.78	10
20240223	66.88	-51	13.76	-112
20240216	66.97	17	13.95	-16
20240205	66.94	0	13.98	106
20240202	66.94	-37	13.80	-107

說明：大股東持股 200 張以上，小股東持股 10 張以下；資料來源：飊股基因 APP

近期各家券商推薦

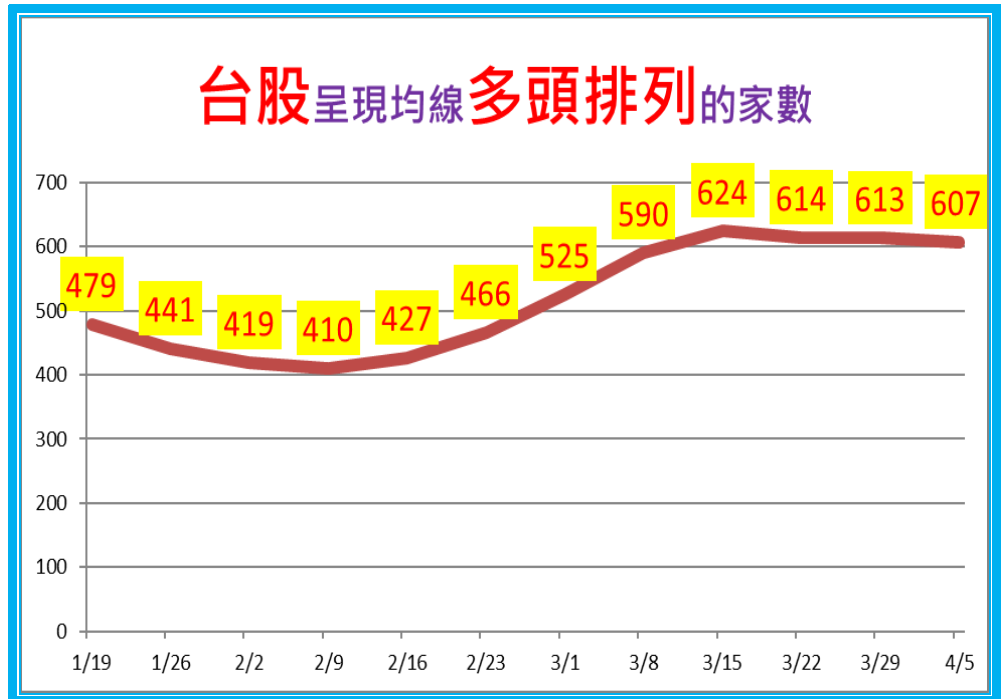
群翊 (6664)	華南永昌			
投資評等：買進	2024/03/28			
目標價：180.0元(+6.51%)				
稅後EPS：11.55元				
投資結論				
群翊投資評等為買進，目標價180元，隱含漲幅11.46%，預估2023年稅後EPS為11.57元，投資建議在本益比12-16倍區間操作，主要理由如下內文： (1) 全球載板產業逐漸復甦，有利帶動相關設備需求。(2) PCB東南亞設廠趨勢進行中，公司已準備好服務當地客戶。(3) 美系IDM客戶積極投資新世代載板開發，預期2025年逐漸發酵。				
年損益表				
單位:百萬元	2021	2022	2023	2024F
營業收入	1,912	2,357	2,433	2,610
營業毛利	762	996	1,139	1,180
營業利益	469	599	700	730
稅前純益	430	779	890	--
稅後純益	337	629	714	670
稅後EPS(元)	6.12	11.44	12.65	11.55
毛利率(%)	39.88	42.26	46.83	45.21
營業利益率(%)	24.56	25.41	28.78	27.97
稅後純益率(%)	17.6	26.69	29.33	25.67

資料來源：全曜財經

投資家 SI 驚奇指數

Point

@延伸閱讀:【從多頭排列的家數，領先掌握台股上漲的虛與實!】

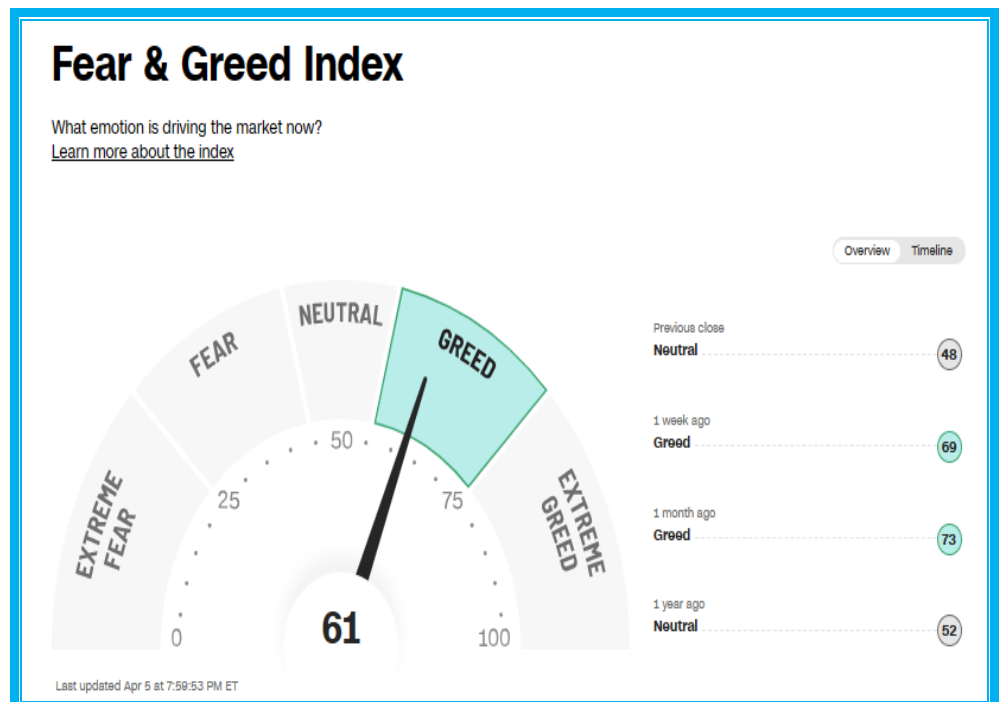


說明：3/22 開始下降；資料日：4/5(每周更新)；資料來源：投資家日報

恐懼與貪婪指數

Point

@延伸閱讀:【恐懼與貪婪指數：逆市場操作以台灣 50(0050)為例】



👛 口袋名單 大數據決策

隨著 2023 年 Q4 財報已全數公布完畢，新一輪的合約負債選股條件有四：

- (一) 2023 年 Q4 合約負債較 2022 年 Q4 增加金額，佔股本的比率超過 30%。
- (二) 2023 年 Q4 合約負債的總額，佔股本比率超過 30%。
- (三) 近 4 季 EPS 與 4/8 股價所計算的本益比在 20 倍以下。
- (四) 排除近 4 季 EPS 有出現虧損者，排除 KY 股票。🚫

合約負債選股：依本益比低至高排序

Point

綜合台股 1700 多檔上市櫃股票，合計有 16 檔符合合約負債的選股條件，可作為接下來《投資家日報》追蹤分析的口袋名單。

代號	股票	4/8 股價	2022年Q4 合約負債	2023年Q4 合約負債	合約負債 增加	股本	增加 佔股本比率	合約負債 佔股本比率	近4季 EPS	PE
2731	雄獅	133.5	14.60	27.60	13.00	9.32	139%	296%	15.21	8.8
2745	五福	77.7	2.08	6.67	4.59	3.38	136%	197%	7.87	9.9
2348	海悅	146.5	12.16	21.20	9.05	11.71	77%	181%	13.86	10.6
2546	根基	89.8	15.34	21.03	5.70	12.07	47%	174%	8.2	11.0
2031	新光鋼	61.8	3.11	14.16	11.05	32.11	34%	44%	5.15	12.0
6596	寬宏藝術	71.6	0.64	4.99	4.35	3.30	132%	151%	5.94	12.1
6192	巨路	104.5	23.97	29.24	5.27	9.62	55%	304%	8.17	12.8
6664	群翊	171.5	22.53	33.31	10.78	5.78	187%	576%	12.65	13.6
3413	京鼎	309.5	0.16	3.39	3.23	9.72	33%	35%	20.48	15.1
6196	帆宣	166.5	68.89	98.11	29.22	20.13	145%	487%	10.96	15.2
2597	潤弘	158.5	10.13	22.04	11.92	18.50	64%	119%	10.28	15.4
2404	漢唐	394.5	136.83	194.02	57.19	19.06	300%	1018%	24.82	15.9
3130	一零四	227	8.36	9.66	1.31	3.32	39%	291%	13.61	16.7
5209	新鼎	215	14.86	16.11	1.25	2.81	44%	573%	12.51	17.2
6414	樺漢	341	95.09	122.94	27.86	13.20	211%	931%	19.01	17.9
2543	皇昌	41	40.45	54.51	14.06	23.75	59%	230%	2.15	19.1

說明：單位為元、億元；資料來源：投資家日報