

6488.TT 環球晶

2Q23 營運開始承壓

公司簡介

環球晶總部位於台灣新竹市，是全球前三大矽晶圓製造商之一。專業領域為 3 吋至 12 吋半導體矽晶圓製造，產品應用跨越電源管理元件、車用功率元件、資訊通訊元件、MEMS 元件等領域。

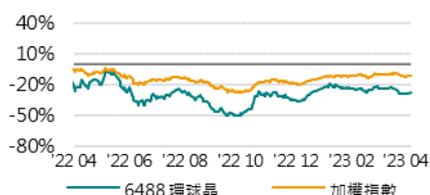
投資評等/區間價位

重點摘要

區間操作 440~530

【大盤指數/股價】15636 / 491

近一年個股及大盤報酬率



公司基本資料

流通在外股數(百萬股)	435
市值(百萬元)	213,701
3M 平均日成交值(百萬元)	951
外資持股率(%)	25.50
投信持股率(%)	1.36
董監持股率(%)	51.52

環境、社會與治理(ESG)



1Q23 儘管營收創高，但成本墊高難以轉嫁，毛利率明顯回落

環球晶 1Q23 營收 186.2 億元，QoQ+1.2%·YoY+14.2%，創歷史新高，1Q23 毛利率 40.6%，QoQ-2.2ppts·YoY-2.1ppts，主因 2023 年起各國能源價格大幅上升且環球晶自身折舊增加，分別影響 1Q23 毛利率-1.2ppts 及 0.5ppts，業外雖有約 1 億多的金融評價損失及匯兌損失，但總計仍有 7.8 億元業外收入挹注，EPS 11.49 元，大致符合國票預估之 11.32 元。

儘管受到半導體供應鏈庫存調整，環球晶 1Q23 8 吋及 12 吋矽晶圓仍維持滿載生產，6 吋及以下則降低產能利用率至 7 成水準，部分客戶的延遲拉貨及原料成本的上升使環球晶 1Q23 存貨 QoQ+8.1%至 92.3 億元，不過在營收創高之下，1Q23 DOI QoQ 僅增加 1 天至 73 天。

LTA 預收貨款金額開始下降，1Q23 降至 385.1 億元(12.7 億元美元，匯率 30.45)，QoQ-3%，4Q22 為 397.3 億元 (12.9 億元美元，匯率 30.71)，雖環球晶表示持續有收到多個客戶的 LTA 新約，顯示新約的金額已經小於舊約結束的金額(LTA 的減項)。

表 1：1Q23 財報與預估差異

1Q23	實際值 (百萬元)	成長 QoQ(%)	成長 YOY(%)	國票預估 (百萬元)	差異 (%)
營業收入	18,616	1.2	14.2	18,616	0.00
營業毛利	7,551	-3.9	8.7	7,953	-5.06
營業利益	6,103	-4.1	3.6	6,462	-5.56
稅後淨利	5,000	-13.7	186.4	4,926	1.50
EPS(元)	11.49	-13.7	186.5	11.32	1.50
完全稀釋EPS	9.72			9.58	
重要比率(%)	(%)	ppts	ppts	(%)	ppts
營業毛利率	40.6	-2.17	-2.05	42.7	-2.16
營業利益率	32.8	-1.82	-3.35	34.7	-1.93
稅後淨利率	26.9	-5	16.15	26.5	0.40

資料來源：國票投顧

2Q23 起，8 及 12 吋稼動率首見下降，主因客戶續有延遲交貨需求

環球晶表示在大環境庫存調整及需求不彰之下，2Q23 客戶需求走弱且續有延遲拉貨的情況，預計營收將較 1Q23 下滑，8 及 12 吋矽晶圓稼動率將從 1Q23 的滿載生產降至不低於 90%，6 吋則維持約 7 成的稼動率，公司預期經過一季度調整後，2H23 營運將恢復成長，但成長幅度尚不明朗，還需依市場需求而定。

SiC 營收逐步放大；Green 及 Brown Field 進度大致符合預期

化合物半導體營收貢獻還尚低，但環球晶維持既定擴產計畫，01~04/2023 環球晶在 SiC 營收已經超過 2022 全年 SiC 營收。

在 Green 及 Brown Field 方面，產能擴充在 6 個國家有 6 個擴張計畫，大部分進度符合預期，歐洲地區的大致延遲 1~2 季，美國符合預期，日本延遲 1~2 季，美國新廠 GWA 進度符合公司預期的 1Q25 量產，並確保新廠有 8 成以上的 LTA 覆蓋率，公司預期新產能開出將剛好對應半導體下個上升循環。

美國 ChipAct 法案方面，針對第二階段的原材料產業，預計 06/2023 才會有細節的法案內容釋出。歐洲 ChipAct 大方向有利於環球晶義大利廠，細節則尚未知曉。

收購兆遠(4944)100%股權，垂直整合化合物半導體應用

環球晶擬收購兆遠 100%股份(以新股為對價)，環球晶擬發行新股約 878,004 股，股本膨脹約 0.2%。管理層預計透過兆遠跨足砷化鎵、鉍酸鋰及鉍酸鋰晶圓市場，在廣泛的產品光譜之外新增特殊晶圓的業務領域，深化 5G 及衛星通訊產業布局，增強市場競爭力。該股份轉換案預計今年 11 月完成股權交割。

營運面臨下修壓力，維持區間操作評等，區間價位 440~530 元

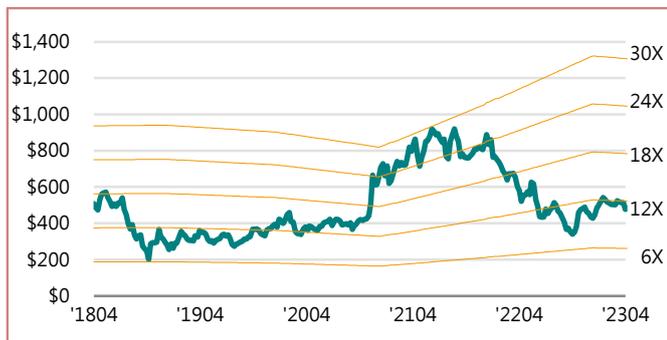
矽晶圓的客戶自 4Q22 起庫存水位已創歷史新高，截至 1Q23，從晶圓代工、國際 IDM 廠到記憶體廠皆維持或持續調降產能利用率，使矽晶圓產業面臨客戶延遲拉貨的情況越趨明顯，環球晶雖有較高的 LTA 覆蓋率，但仍預期 2Q23 將面臨一季度的客戶庫存調整，2H23 才有望重回季增長，但成長幅度能見度低。在庫存修正及半導體需求回升速度低於預期之下，較難以轉嫁能源價格高漲對成本上升的影響，國票將 2023/2024 EPS 從前次預估的 44.74/44.61 元下修至 43.89/42.42 元，評價方面則參考前次矽晶圓下行循環時，環球晶 PE 落在 6.5~13X 的區間，相較之下目前 2023F PE 為 11.2X、尚處於區間中上緣，併考量矽晶圓廠獲利仍有下修風險，維持環球晶區間操作投資評等，區間價位 440~530 元(2023F PE 10~12X)。

表 2：環球晶 FY22/FY23F/FY24F 獲利預估調整

	最新預估			前次預估			差異		
	FY22 (百萬元)	FY23F (百萬元)	FY24F (百萬元)	FY22 (百萬元)	FY23F (百萬元)	FY24F (百萬元)	FY22 (%)	FY23F (%)	FY24F (%)
營業收入	70,287	72,715	73,811	70,287	73,100	73,724	0.00	-0.53	0.12
營業毛利	30,342	29,181	29,339	30,342	31,272	31,463	0.00	-6.68	-6.75
營業利益	24,983	23,380	23,304	24,983	25,185	25,142	0.00	-7.17	-7.31
稅後淨利	15,367	19,194	18,462	15,367	19,470	19,414	0.00	-1.42	-4.90
EPS(元)	35.30	44.10	42.42	35.31	44.74	44.61	-0.04	-1.42	-4.90
完全稀釋EPS(元)	29.87	37.31	35.89	29.87	37.84	37.73			
重要比率(%)							(ppts)	(ppts)	(ppts)
營業毛利率	43.17	40.13	39.75	43.17	42.78	42.68	0.00	-2.65	-2.93
營業利益率	35.54	32.15	31.57	35.54	34.45	34.10	0.00	-2.30	-2.53
稅後淨利率	21.86	26.40	25.01	21.86	26.63	26.33	0.00	-0.24	-1.32

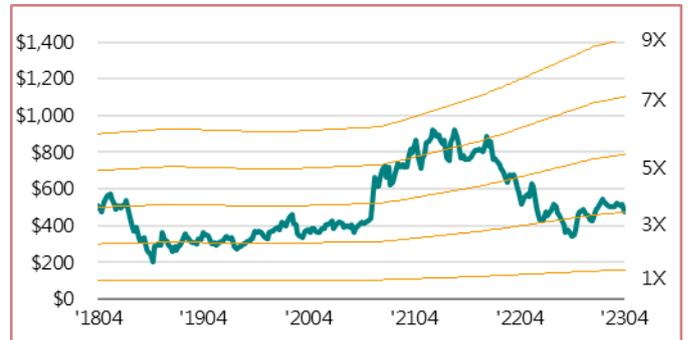
資料來源：國票投顧預估

環球晶未來 12 個月 P/E 區間



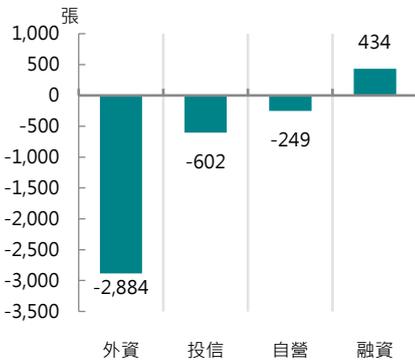
資料來源：國票投顧

環球晶未來 12 個月 P/B 區間



資料來源：國票投顧

近二十日籌碼變化



資料來源：TEJ

十大股東結構

持股人姓名	持股率%
中美矽晶製品(股)盧明光	51.17
大通資本收益	2.87
國泰人壽保險(股)	2.21
新制勞退基金	1.84
富邦人壽保險(股)富邦人壽保險	1.50
摩根美國基金	1.03
大通資本世界	0.92
匯豐託管員工	0.71
摩根梵市場股	0.68
勞退 98 富邦投	0.63

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
中美矽晶製品(股)姚宥梁	董事	51.17
中美矽晶製品(股)盧明光	董事	51.17
徐秀蘭	董事長/總經理	0.19
陳國洲	董事	0.15
于明仁	獨立董事	0
王鍾渝	獨立董事	0
鄭正元	獨立董事	0
姚宥梁	法人代表(董事)	0.05
盧明光	法人代表(董事)	0.23

資料來源：TEJ

6488 環球晶 永續發展概況

CMoney ESG Rating

更新評鑑年季：2023Q2

落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
7	5	8	https://mops.twse.com.tw/server-java/FileDownload?step=9&filePath=/home/html/nas/p/sect/4100/8/fileName=4100ca11_6488_110_Modf

產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	TCFD報告書連結
電子-半導體	175	6	否	

資料來源：CMoney
說明：評等1-10分，10分最高



環境保護 Environment

溫室氣體



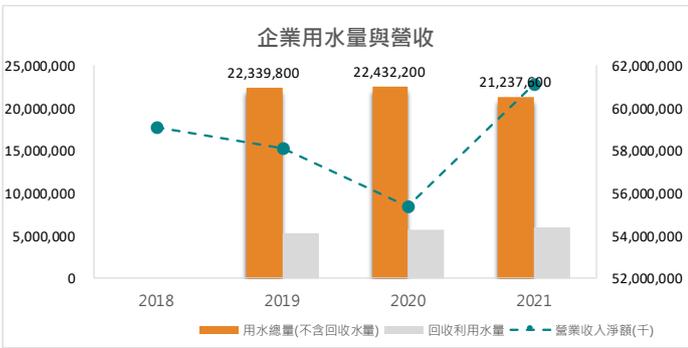
摘要 2021年溫室氣體排放量增加1.69% · 營收增加10.43%

年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2021	600,723	19,168	581,555
2020	590,761	18,949	571,812
2019	526,527	17,206	509,321
2018	未揭露	-	-

*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據
*範疇一：組織擁有或控制的營運據點的溫室氣體排放
*範疇二：組織所購買或取得之電力、用於供熱、製冷或蒸汽而產生的溫室氣體排放

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

水資源



摘要 2021年企業用水量減少5.33% · 營收增加10.43%

年度	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2021	21,237,600	6,018,000	17,647,900
2020	22,432,200	5,674,000	18,353,300
2019	22,339,800	5,257,000	18,423,900
2018	未揭露	-	-

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)
*排水量：排放的污水總量

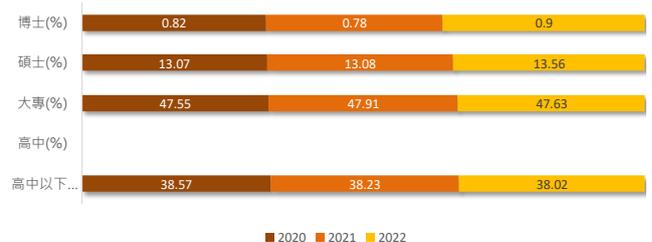
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

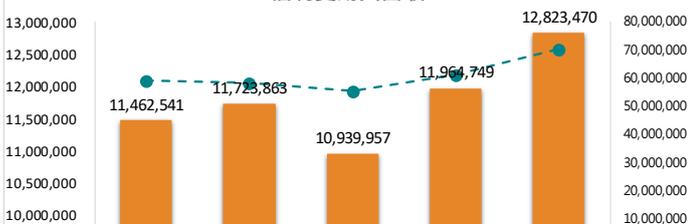
員工人數



員工學歷分佈



福利費用與營收



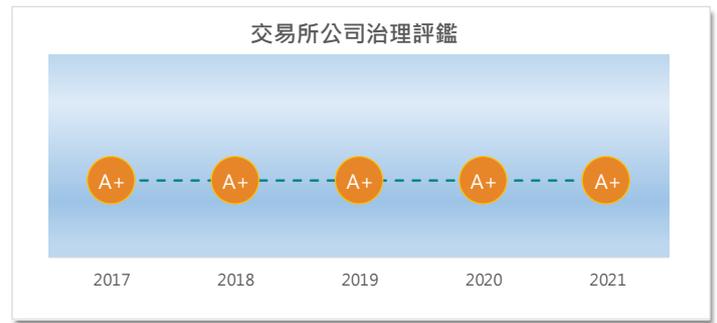
公司治理 Corporate Governance

公司治理評鑑

評鑑年度	評鑑結果	等級	加權項目比重			
			維護股東權益及 平等對待股東	強化董事會結構 與運作	資訊 透明度	落實 企業社會責任
2022	前5%	A+	0.2	0.33	0.23	0.24
2021	前5%	A+	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	前5%	A+	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	前5%	A+	0.2	0.35	0.24	0.21
2018	前5%	A+	0.2	0.35	0.24	0.21

資料來源：CMoney、交易所

[註]等級轉換：前5%：「A+」；6%至20%：「A」；21%至35%：「B+」；36%至50%：「B」；51%至65%：「C+」；66%至80%：「C」；81%至100%：「D」

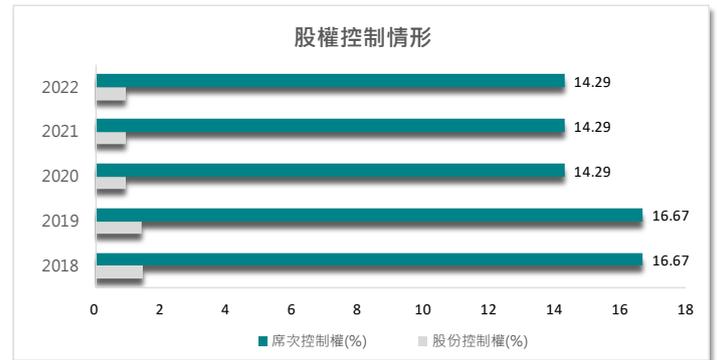


企業功能委員會

功能委員會			
審計委員會(非強制設置)	★	審計委員會(強制設置)	★
提名委員會	★	資訊安全委員會	
公司治理委員會		永續發展委員會	
薪資報酬委員會	★	誠信經營委員會	
風險管理委員會		策略委員會	

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

股權控制



企業裁罰資訊

2022/10/13 違反法條：
空氣污染防治法第20條第1項

違反內容：
本府環境保護局111年7月15日9時01分(稽查編號：EPB-097430)至該公司中德廠執行固定污染源排放管道(煙囪離地高度29公尺)異味污染物採樣及檢測作業，檢測結果異味污染物測值為17,400，超過固定污染源空氣污染物排放標準附表一之排放標準值2,000。

資料來源：CMoney蒐集MOPs重訊、環保署、金管會、勞動部裁罰資訊

附註說明

溫室氣體與水資源企業資訊來源為永續報告書及公開資訊觀測站。
企業資料於每年6/30及9/30申報截止，CMoney蒐集整理數據於每年8月及10月更新最新資料。
依循GRI國際準則，企業揭露溫室氣體與水資源等資料應揭露至少3至5年，因此最新年度永續報告書應有3至5年數據，表格數據以最新年度公告數據呈現。
舉例：去年A公司公告2020、2019年溫室氣體資料，今年只公告2021年資料，視為今年沒有公告2020、2019歷史資料，於表格中只會呈現2021年資料。

綜合損益表

百萬元	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23F	3Q23F	4Q23F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	16,307	17,540	18,053	18,388	18,616	18,057	17,959	18,083	70,287	72,715	73,811
營業毛利	6,948	7,645	7,892	7,857	7,551	7,205	7,175	7,251	30,342	29,181	29,339
營業費用	1,057	1,244	1,563	1,495	1,448	1,430	1,449	1,474	5,359	5,801	6,035
營業利益	5,891	6,401	6,329	6,362	6,103	5,775	5,726	5,777	24,983	23,380	23,304
稅前淨利	304	4,015	7,018	8,770	6,755	6,195	6,096	6,097	20,107	25,142	23,989
本期淨利(NI)	1,746	2,716	5,111	5,794	5,000	4,757	4,681	4,756	15,801	19,100	18,462
淨利歸屬於_母公司業主	1,746	2,716	5,111	5,794	5,000	4,757	4,681	4,756	15,367	19,100	18,462
淨利歸屬於_非控制利益	0	0	0	0	1	2	3	4	0	0	0
每股盈餘_本期淨利	4.01	6.24	11.74	13.31	11.49	10.93	10.76	10.93	35.30	43.89	42.42
完全稀釋_每股盈餘	3.39	5.28	9.93	11.26	9.72	9.25	9.10	9.24	29.87	37.12	35.89
QoQ(%)											
營收淨額	3.52	7.56	2.92	1.86	1.24	(3.01)	(0.54)	0.69			
銷貨毛利	6.92	10.03	3.23	(0.43)	(3.90)	(4.58)	(0.41)	1.07			
營業利益	22.25	8.65	(1.13)	0.54	(4.08)	(5.38)	(0.85)	0.90			
稅後純益_母公司淨利	(17.66)	55.57	88.18	13.37	(15.33)	(3.03)	(1.60)	1.59			
YoY(%)											
營收淨額	10.14	15.33	17.50	16.73	14.16	2.95	(0.52)	(1.66)	14.98	3.45	1.51
銷貨毛利	33.79	36.90	31.30	20.92	8.68	(5.76)	(9.08)	(7.71)	30.30	-3.82	0.54
營業利益	49.08	50.28	35.70	32.03	3.59	(9.78)	(9.53)	(9.20)	41.20	-6.42	-0.33
稅後純益_母公司淨利	(35.11)	(31.32)	64.63	173.27	186.39	75.15	(8.41)	(17.93)	29.46	24.29	-3.34
各項比率											
營業毛利率	42.61	43.59	43.71	42.73	40.56	39.90	39.95	40.10	43.17	40.13	39.75
營業利益率	36.13	36.49	35.06	34.60	32.78	31.98	31.88	31.95	35.54	32.15	31.57
稅前淨利率	1.86	22.89	38.88	47.69	36.28	34.31	33.94	33.72	28.61	34.58	32.50
稅後淨利率	10.71	15.49	28.31	31.51	26.86	26.35	26.07	26.30	21.86	26.40	25.01

資料來源：TEJ、國票投顧

國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	61

評等說明

評等	定義
強力買進	預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20% · 且短期股價動能強勁
買 進	<ul style="list-style-type: none"> • 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20% • 中大型股及金融股: 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 12% 以上
區間操作	<ul style="list-style-type: none"> • 預估未來 3 個月內絕對報酬小於 20% • 中大型股及金融股: 預估未來 3 個月內的絕對報酬小於 12% • 股價若偏區間價位下緣, 可偏多操作; 股價若偏區間價位上緣, 宜保守操作
觀 望	預估未來 3 個月內的絕對報酬低於 0%
未 評 等	<ul style="list-style-type: none"> • 該公司未於國票核心持股名單 • 國票可能與該公司進行業務而處於觀察期

備註：「續推買進」報告 - 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 10%；中大型股及金融股，預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 6%以上

研究員聲明

本研究報告之內容，係研究人員就其專業能力之善意分析，負責之研究人員（或者負責參與的研究人員）確認：本研究報告的內容係反映研究人員對於相關證券的個人看法；研究人員的報酬與本研究報告內容表述的個別建議或觀點無關。

公司總聲明

1. 國票證券投資顧問股份有限公司為國票金融控股公司之集團成員，國票金融控股公司所屬子公司暨關係企業（以下簡稱 國票金融集團）從事廣泛金融業務，包括但不限於票券、保險、證券經紀、自有資金投資與交易、資產管理及證券投資信託等。國票金融集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他業務往來關係。
2. 國票金融集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，且其交易方向與本報告中所提及交易方向可能不一致。除此之外，國票金融集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。國票金融集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為其客戶或自營部門提供口頭或書面市場看法或交易策略，然而該等看法與策略可能與本報告意見不盡一致。國票金融集團之資產管理、自營及其他投資業務所有之投資決策也可能與本報告所提供之建議或看法不一致。
3. 本報告純屬研究性質，僅供集團內部同仁及特定客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為買賣股票之投資依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，爾後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬國票投顧所有，非經本公司同意，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。