

2382.TT 廣達

1Q23 毛利率表現佳

公司簡介

廣達電腦成立於 1988 年，是全球前三大筆記型電腦代工廠，生產基地位於中國大陸、台灣、泰國等地，主要組裝產品包括筆記型電腦、伺服器、穿戴裝置等。近年投入 5G 與 AI 技術研究，並且發展雲端運算與企業網路系統解決方案等新應用拓展客群。

投資評等/區間價位

重點摘要

區間操作 84~105

【大盤指數/股價】15515 / 92.3

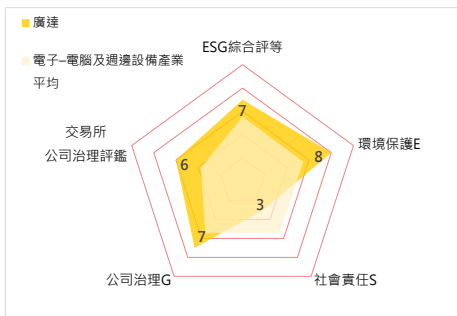
近一年個股及大盤報酬率



公司基本資料

流通在外股數(百萬股)	3,863
市值(百萬元)	356,521
3M 平均日成交值(百萬元)	896
外資持股率(%)	23.79
投信持股率(%)	7.29
董監持股率(%)	13.04

環境、社會與治理(ESG)



廣達 1Q23 獲利年減，但毛利率表現佳

廣達 1Q23 營收 2661.8 億元，QoQ-18.4%，YoY-11.8%，毛利率 6.6%、營益率 3.0%、淨利率 2.4%，EPS 達 1.68 元。1Q23 NB 需求疲弱成為廣達營收 YoY 下滑主因，不過公司選擇毛利率較佳的訂單，加上 1Q23 雲端業務需求有撐，在景氣不佳的狀況下，廣達毛利率由 4Q22 的 6.5% 上升至 1Q23 的 6.6%，帶動 EPS 來到 1.68 元，優於市場共識預估的 1.43 元。

表 1：廣達 1Q23 獲利預估比較

	實際值 (百萬元)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識 (百萬元)	差異 (%)
營業收入	266,181	(18.4)	(11.8)	263,868	0.9
營業毛利	17,566	(17.0)	9.6	14,903	17.9
營業利益	7,858	(20.9)	6.5	6,517	20.6
歸屬母公司稅後淨利	6,474	(28.0)	(4.1)	5,423	19.4
EPS (元)	1.68	(28.1)	(4.2)	1.43	17.1
重要比率(%)					ppts
毛利率	6.60			5.65	1.0
營業利益率	2.95			2.47	0.5
稅後淨利率	2.43			2.06	0.4

資料來源：Bloomberg

廣達伺服器業務於 2023 年仍維持正成長趨勢

2023 年總體經濟環境不佳，1H23 NB 與伺服器皆處於在調整庫存的階段，1Q23 廣達 NB 事業營收占比 45%，為占比最高的事業別，預期 2Q23 季底庫存調整將告一段落，2H23 表現優於 1H23，不過 2023 全年 NB 仍是衰退狀態。廣達 04/2023 董事會決議投資 15 億元成立越南廠，將生產包含 NB 在內的產品，以分散供應鏈降低風險、契合客戶需求。

伺服器產業預計 2Q23~3Q23 庫存可調整完成，2H23 出貨將優於 1H23，公司表示 2023 年營收保持個位數正成長，雖然一般型伺服器 YoY 成長放緩，但 AI、HPC 之伺服器需求良好，推動整體伺服器業務持續壯大，投研部預估廣達 2023 年伺服器營收占比達到 32%~35%。

拓展車用業務，增添長線成長動能

廣達發展 ECU、車用運算相關產品，客戶來自美國、歐洲等地，競爭者為 Tier 1 汽車供應鏈廠商，2023 年營收占比為個位數，在多年的耕耘下，2024 年有望突破雙位數營收占比，車用是廣達中長期轉型重要方向。

建議偏多操作，區間價位 84~105 元

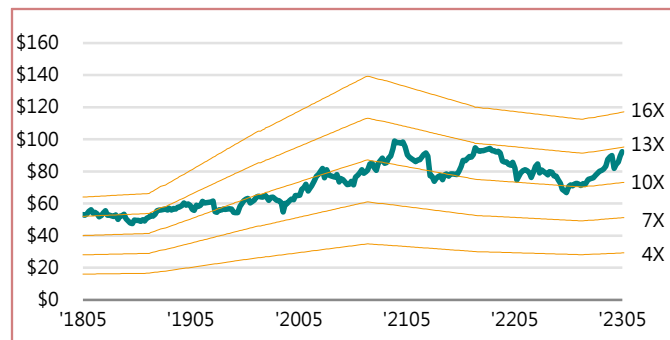
2023 年廣達兩大主力業務 NB 為衰退走勢、伺服器保持成長，投研部預估廣達 2023 年 EPS 達 7.02 元(2022 年 EPS 達 7.51 元)，公司持續選擇毛利率較高的產品維持獲利，以因應不景氣的市況。廣達歷史 PE 區間為 8x~14x，目前 PE 13x，考量公司毛利率表現佳，伺服器、車用長線具成長性，建議偏多操作，區間價位 84~105 元(2023F PE 12x~15x)。

表 2：廣達 2023 年、2024 年獲利預估比較

	國票預估				市場共識		差異	
	FY23F	FY24F	FY23F	FY24F	FY23F	FY24F	FY23F	FY24F
	(百萬元)	(百萬元)	(YoY%)	(YoY%)	(百萬元)	(百萬元)	(%)	(%)
營業收入	1,223,121	1,311,186	(4.5)	7.2	1,213,000	1,311,000	0.8	0.0
營業毛利	74,753	73,615	5.4	(1.5)	70,463	77,703	6.1	(5.3)
營業利益	33,226	35,242	6.5	6.1	32,619	37,627	1.9	(6.3)
歸屬母公司稅後淨利	27,115	30,119	(6.4)	11.1	26,810	30,506	1.1	(1.3)
EPS (元)	7.02	7.80	(6.5)	11.1	6.97	7.85	0.7	(0.6)
重要比率(%)							ppts	ppts
毛利率	6.11	5.61			5.81	5.93	0.3	(0.3)
營業利益率	2.72	2.69			2.69	2.87	0.0	(0.2)
稅後淨利率	2.22	2.30			2.21	2.33	0.0	(0.0)

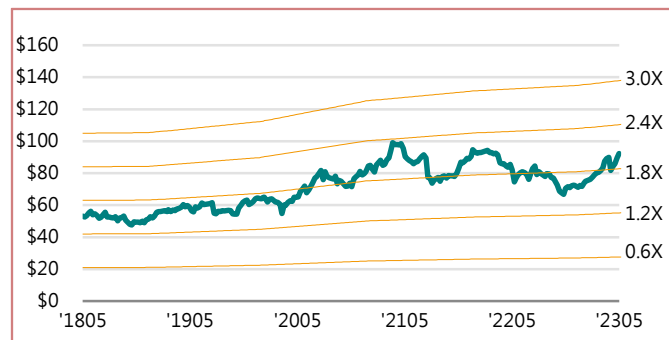
資料來源：國票投顧、Bloomberg

廣達未來 12 個月 P/E 區間



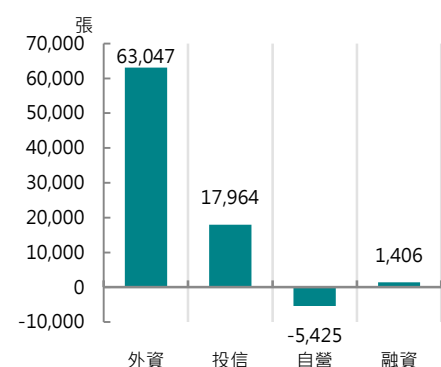
資料來源：國票投顧

廣達未來 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%
千宇投資(股)	14.82
林百里	10.76
花旗台新加坡	2.85
梁次震	2.14
兆豐銀何莎	2.07
國泰人壽保險(股)黃調貴	2.04
南山人壽保險(股)陳棠	1.99
怡佳欣投資(股)	1.64
欣敏投資(股)	1.57
新制勞退基金	1.47

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
林百里	董事長	10.76
梁次震	副董事長/總經理	2.14
黃健堂	董事/副總經理	0.13
李弘錦	獨立董事	0
沈素碧	獨立董事	0
陳丕榮	獨立董事	0
楊俊烈	董事/副總經理/財會主管	0

資料來源：TEJ

2382 廣達 永續發展概況

CMoney ESG Rating

更新評鑑年季：2023Q2

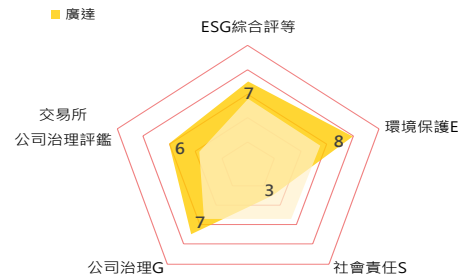
落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
8	3	7	https://mops.twse.com.tw/server-java/FileDownload?step=9&filePath=/home/html/nas/p/rotated/100/8/fileName=100ea11-2382-110.pdf

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-電腦及週邊設備	109	12	否	

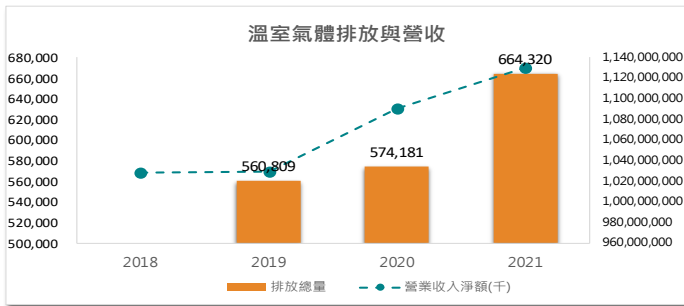
資料來源：CMoney

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15.7%，營收增加3.54%

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2021	664,320	34,027	630,294
2020	574,181	27,675	546,506
2019	560,809	26,352	534,457
2018	未揭露	-	-

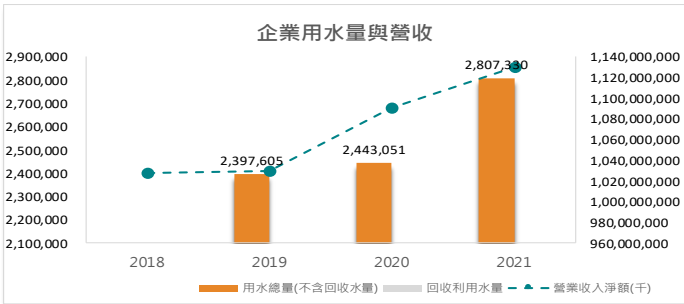
*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

*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、用之於供熱、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年企業用水量增加14.91%，營收增加3.54%

企業用水量盤查數據			
年度	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2021	2,807,330	-	2,385,211
2020	2,443,051	-	2,003,296
2019	2,397,605	-	1,975,172
2018	未揭露	-	-

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

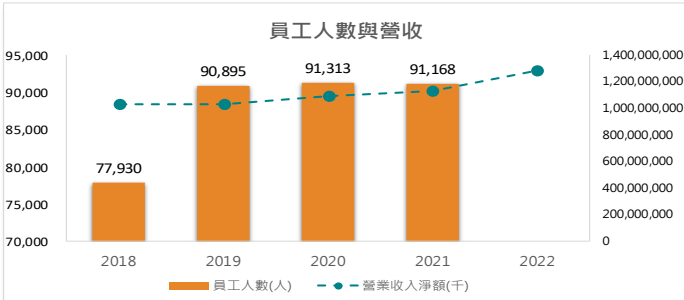
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

*排水量：排放的污水總量

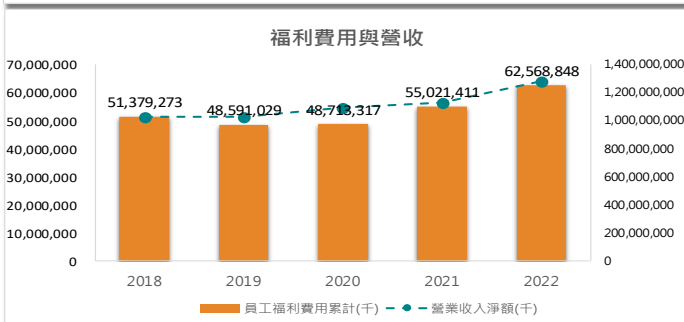
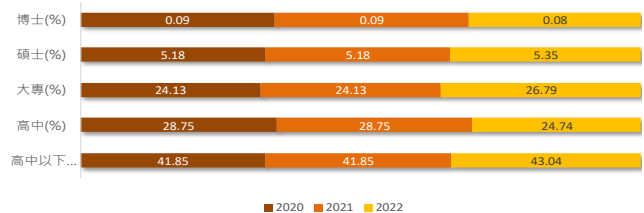
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



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		資訊 透明度	落實 企業社會責任
			強化董事會結構 與運作			
2022	6%至20%	A	0.2	0.33	0.23	0.24
2021	6%至20%	A	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	6%至20%	A	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	21%至35%	B+	0.2	0.35	0.24	0.21
2018	6%至20%	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」

交易所公司治理評鑑



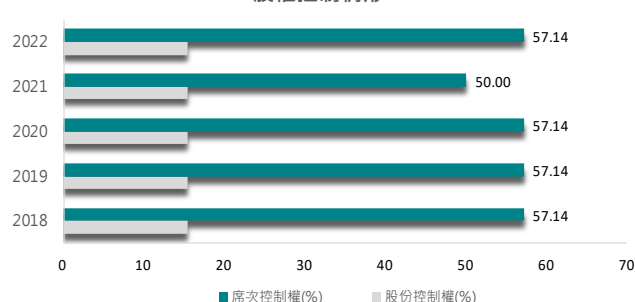
企業功能委員會

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

股權控制情形



企業裁罰資訊

今年以來沒有裁罰資訊

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	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	FY21	FY22	FY23F
營業收入	301,781	270,467	382,075	326,105	266,181	279,934	336,226	340,780	1,129,453	1,280,429	1,223,121
營業毛利	16,032	12,287	21,437	21,159	17,566	16,465	20,389	20,334	72,111	70,915	74,753
營業費用	8,654	8,709	11,157	11,205	9,713	9,736	11,354	10,724	34,833	39,725	41,527
營業利益	7,378	3,577	10,293	9,940	7,858	6,729	9,035	9,610	37,277	31,189	33,226
稅前淨利	9,279	5,817	13,427	12,257	8,940	7,364	9,681	10,441	43,436	40,781	36,426
本期淨利(NI)	6,932	4,141	9,476	9,174	6,612	5,670	7,357	8,144	34,360	29,723	27,784
淨利歸屬於_母公司業主	6,754	3,963	9,254	8,986	6,474	5,500	7,157	7,984	33,653	28,957	27,115
淨利歸屬於_非控制利益	178	178	222	187	139	170	200	160	707	765	669
每股盈餘_本期淨利	1.75	1.03	2.40	2.33	1.68	1.42	1.85	2.07	8.73	7.51	7.02
QoQ(%)											
營收淨額	(10.88)	(10.38)	41.26	(14.65)	(18.38)	5.17	20.11	1.35			
銷貨毛利	(20.92)	(23.36)	74.48	(1.30)	(16.98)	(6.27)	23.83	(0.27)			
營業利益	(28.53)	(51.53)	187.79	(3.43)	(20.95)	(14.37)	34.27	6.37			
稅後純益_母公司淨利	(27.24)	(41.32)	133.51	(2.89)	(27.96)	(15.04)	30.14	11.55			
YoY(%)											
營收淨額	0.00	3.91	46.06	(3.70)	(11.80)	3.50	(12.00)	4.50	3.54	13.37	(4.48)
銷貨毛利	0.00	(28.30)	21.23	4.37	9.56	34.00	(4.89)	(3.90)	12.72	(1.66)	5.41
營業利益	0.00	(59.96)	9.77	(3.72)	6.50	88.13	(12.23)	(3.32)	14.87	(16.33)	6.53
稅後純益_母公司淨利	0.00	(49.84)	(1.26)	(3.19)	(4.15)	38.78	(22.66)	(11.15)	32.87	(13.95)	(6.36)
各項比率											
營業毛利率	5.31	4.54	5.61	6.49	6.60	5.88	6.06	5.97	6.38	5.54	6.11
營業利益率	2.44	1.32	2.69	3.05	2.95	2.40	2.69	2.82	3.30	2.44	2.72
稅前淨利率	3.07	2.15	3.51	3.76	3.36	2.63	2.88	3.06	3.85	3.18	2.98
稅後淨利率	2.24	1.47	2.42	2.76	2.43	1.96	2.13	2.34	2.98	2.26	2.22

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	63

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減默期

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控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 國票金控集團）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。國票金控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. 國票金控集團及其所屬員工，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，國票金控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。國票金控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。國票金控集團之資產管理、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。