

6770.TT 力積電

營運復甦之路持續艱辛

公司簡介

力積電目前為全球第六大晶圓代工廠，專注 40nm 以上成熟特殊製程，除邏輯產品外，為少數仍代工記憶體產品的廠商。

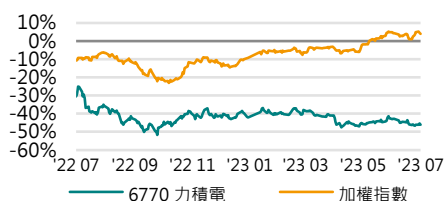
投資評等/區間價位

重點摘要

區間操作 29~35

【大盤指數/股價】17116 / 30.1

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)	4,069
市值(百萬元)	122,484
3M 平均日成交值(百萬元)	413
外資持股率(%)	14.38
投信持股率(%)	1.33
董監持股率(%)	23.62

環境、社會與治理(ESG)



2Q23 本業轉虧，所幸業外收入貢獻，仍維持獲利

2Q23 營收 110 億元，QoQ-3.9%，YoY-49.6%，雖產能利用率小幅回升至 61%~63%，然客戶持續庫存去化，多數產品營收持續季減，僅 CIS 基期低，營收 QoQ+92.3%，IMC(籤入式產品)需求穩定，營收 QoQ+22.4%，其餘邏輯產品皆為季減，受主流記憶體價格持續下跌影響，記憶體產品營收持續趨緩，部分利基型產品仍有價格壓力，公司整體毛利率下滑至 16.9%，營業利益更轉為負值，受惠帳上美元部位較高，貢獻業外匯兌利益 2.6 億元和美元利息收入 2.5 億元，及債權迴轉利益 3 億元，稅後獲利 6.2 億元，EPS 0.15 元，QoQ+230.3%，YoY-91.2%，優於預期。

表 1：2Q23 獲利預估比較

	實際值 (百萬元)	QoQ (%)	YoY (%)	國票前次預估 (百萬元)	差異 (%)
營業收入	11,009	(3.8)	(49.6)	11,009	(0.0)
營業毛利	1,855	(13.5)	(83.4)	2,104	(11.9)
營業利益	-66	N.A.	N.A.	1,757	(103.8)
歸屬母公司稅後淨利	617	230.3	(91.2)	1,756	(64.9)
EPS (元)	0.15			0.04	
重要比率	(%)	(ppts)	(ppts)	(%)	(ppts)
毛利率	16.85			19.11	
營業利益率	-0.60			15.96	
稅後淨利率	5.60			15.95	

資料來源：公司自結、國票投顧

3Q23 營運仍處於低檔，落底時程再度延後

因訂單仍以急單居多，需求回溫力道有限，產能利用率仍維持 2Q23 的 61%~63%，營運動能不足，預估 3Q23 營收 108.3 億元，QoQ-1.6%，YoY-43.6%，雖記憶體產品庫存跌價損失提列金額有望較 1H23 降低，然部分高價產品已於 1H23 出貨完畢，預估毛利率 15.4%，公司僅能透過樽節成本度過難關，稅後虧損 3.8 億元，EPS-0.09 元，盈轉虧。

銅鑼廠預計 4Q23 完成 8.5k 產能建置，2H24 開始貢獻營收

2023 年資本支出由前次法說的 18.9 億美元小幅上調至 19.3 億美元，其中銅鑼廠 78%、其餘 12 吋 20%、8 吋 2%。銅鑼 P5 廠 1Q23 完成無塵室建置後，2Q23 開始導入 R&D 與逐步進行 8.5k 的機台裝機，大部分機台已入廠，2023 年底前進行機台調整與驗證，1Q24 小量試產，營收貢獻時點由原先的 1H24 遞延至 2H24，故 2023 年無營收貢獻，然開始折舊攤提，不利毛利率表現，未來產能擴充則需視景氣與客戶需求而定，製程以 40nm/55nm 為主，預計 2025~2026 年擴至具經濟規模的 2 萬片產能，惟仍需視客戶需求而定。

整體而言，因需求趨緩使得公司延後原先擴產腳步，除原訂的 4.5 萬片無限延期外，損平點的 2 萬片最快也將落於 2025 年，惟此舉有助於降低公司營運下行週期的折舊成本，降低負面獲利影響。

2H23 營運回溫力道不如預期，僅能冀望 2024 年營運回溫

展望 2H23，1)公司主力產品 DDI 與 CIS 為本波半導體庫存調整的重災區，所幸客戶庫存已去化完畢，2Q23 已落底，3Q23 有望啟動庫存回補行情，但目前仍以急單居多；2)分離式元件產品與 PMIC 有望於 3Q23 落底；3)記憶體產品因整體產業庫存水準較高，所幸大廠皆持續減產，供需有望逐步接近平衡，價格壓力也持續降低，近期更有來自中國客戶的 Micron(MU US)轉單效應，惟公司產品仍以消費性應用居高，產品獨特性亦不如台灣成熟製程晶圓代工同業，回溫力道仍弱，僅能期待 2024 年總體經濟回穩，需求回溫啟動的回補庫存，然此時尚無 2024 年能見度，國票預估 2023 年營收 450.4 億元，YoY-40.8%，EPS 0.04 元，YoY-99.2%，2024 年營收 528.2 億元，YoY+17.3%，EPS 1.15 元，YoY+2,597.3%。

表 2：年度獲利調整

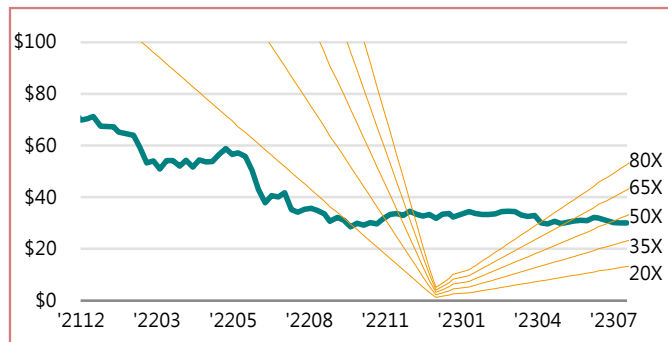
	調整後		調整前		差異	
	FY23F (百萬元)	FY24F (百萬元)	FY23F (百萬元)	FY24F (百萬元)	FY23F (%)	FY24F (%)
營業收入	45,035	52,816	48,661	55,745	(7.5)	(5.3)
營業毛利	7,573	12,343	13,308	19,954	(43.1)	(38.1)
營業利益	-101	6,342	6,706	13,612	(101.5)	(53.4)
稅後淨利	175	4,710	4,975	10,473	(96.5)	(55.0)
EPS(元)	0.04	1.15	1.24	2.62	(96.6)	(56.3)
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
毛利率	16.82	23.37	27.35	35.79	(10.5)	(12.4)
營業利益率	-0.22	12.01	13.78	24.42	(14.0)	(12.4)
稅後淨利率	0.39	8.92	10.22	18.79	(9.8)	(9.9)

資料來源：國票投顧

維持區間操作評等，區間價位 29~35 元

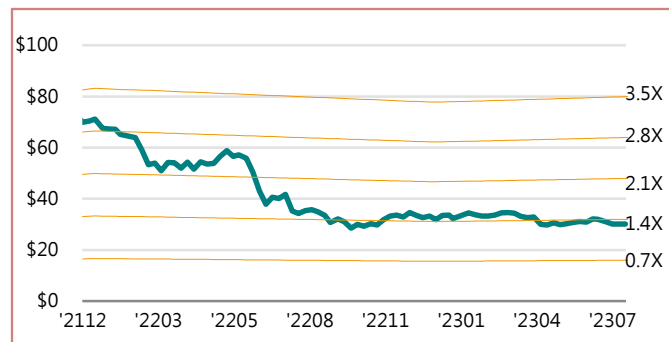
考量前述觀點，雖公司營運落底時程一再延後，未來營運回溫力道恐低於台灣晶圓代工同業，整體吸引力較不足，掛牌後 PE 區間約為 5X~30X，目前 PER 26X，維持區間操作投資評等，區間價位 29~35 元(2024F PE 25X~30X)。

力積電未來 12 個月 P/E 區間



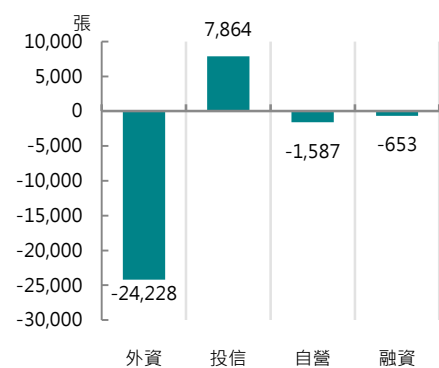
資料來源：國票投顧

力積電未來 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%
力晶創新投資控股徐清祥	20.30
黃崇仁	2.85
匯豐摩根士丹	0.96
花旗託柏克萊	0.83
匯豐高盛國際	0.81
智豐科技(股)	0.73
瑞聖(股)	0.70
大通摩根證券	0.66
元大台灣卓越 50	0.60
丁凌全	0.56

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
力晶創新投資控股徐清祥	董事	20.3
黃崇仁	董事長	2.85
仁典投資(股) 朱憲國	董事/總經理	0.4
謝再居	董事/總經理	0.07
吳重雨	獨立董事	0
張嘉臨	獨立董事	0
曹世綸	獨立董事	0
陳俊聖	獨立董事	0
葉疏	獨立董事	0
徐清祥	法人代表(董事)	0.01

資料來源：TEJ

6770 力積電 永續發展概況

CMoney ESG Rating

更新評鑑年季：2023Q3

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	4	7	https://mops.twse.com.tw/server-java/FileDownload?step=98&filePath=/home/html/nas/pdata/4309/86/Name=4309-11-6770-111.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-半導體	173	56	否	

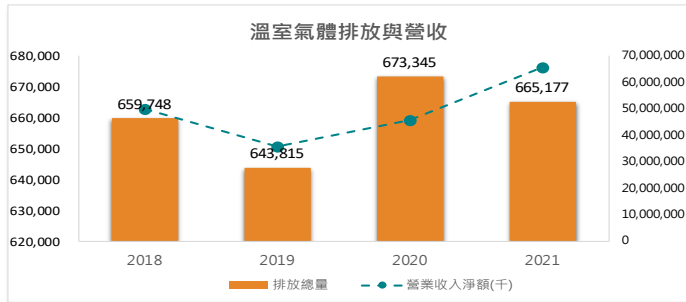
資料來源：CMoney

說明：評等1-10分，10分最高



環境保護 Environment

溫室氣體



摘要 2021年溫室氣體排放量減少1.21%，營收增加43.64%

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2021	665,177	94,996	570,181
2020	673,345	108,217	565,128
2019	643,815	95,781	548,034
2018	659,748	107,183	552,566

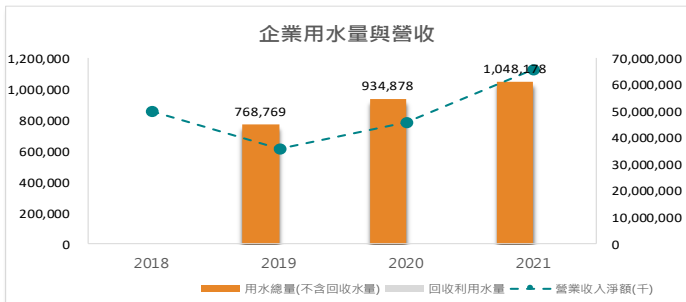
*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

*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12.12%，營收增加43.64%

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	1,048,178	-	213,265
2020	934,878	-	209,533
2019	768,769	-	176,681
2018	未揭露	-	-

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

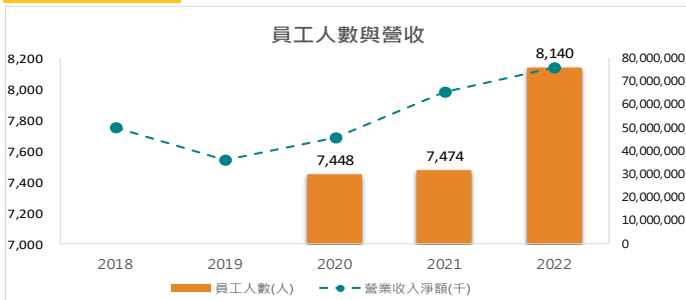
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

*排水量：排放的污水總量

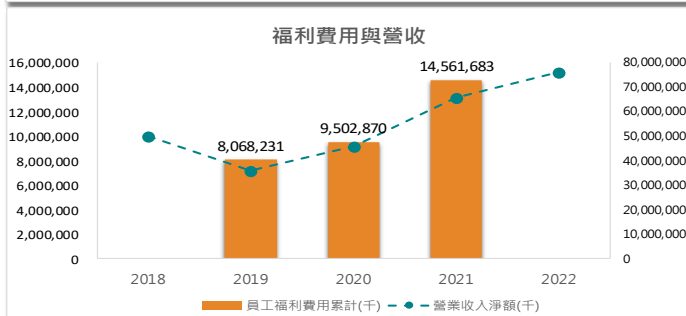
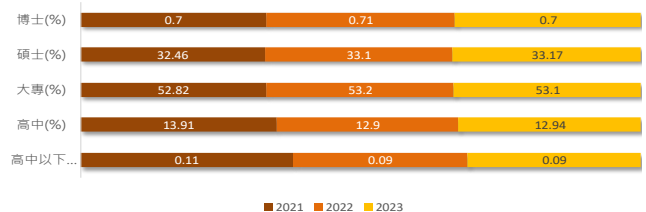
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



公司治理 Corporate Governance

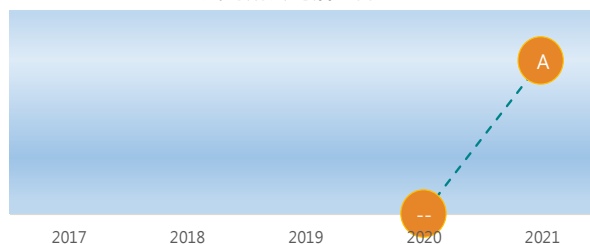
公司治理評鑑

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	強化董事會結構 與運作	資訊 透明度	落實 企業社會責任
2022	6%至20%	A	0.2	0.33	0.23	0.24
2021	不列入評鑑結果	--	0.2	0.33	0.26	0.21
未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露
未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露
未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露	未揭露

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



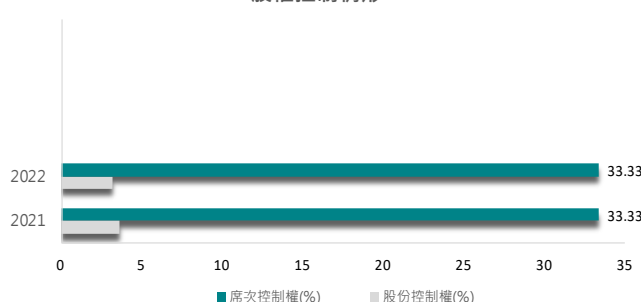
企業功能委員會

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

2023/4/28

違反法條：
勞動基準法第38條第2項

違反內容：
未依規定由勞工安排特別休假

2023/1/10

違反法條：
職業安全衛生設施規則第57條第2項。職業安全衛生法第6條第1項

違反內容：
僱主使勞工執行機械維修等作業，機械停止運轉時具殘壓危險，未採取釋壓、開斷或阻隔等適當設備或措施，造成勞工發生職災。

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	1Q23	2Q23E	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	FY22	FY23F	FY24F
營業收入	11,450	11,009	10,829	11,747	11,178	12,434	14,144	15,059	76,087	45,035	52,816
營業毛利	2,143	1,855	1,666	1,910	1,768	2,587	3,731	4,256	35,579	7,573	12,343
營業費用	1,882	1,921	1,915	2,030	1,337	1,452	1,567	1,644	9,458	7,748	6,001
營業利益	334	(66)	(249)	(120)	431	1,135	2,164	2,611	26,328	(101)	6,342
稅前淨利	240	536	(379)	(250)	301	1,005	2,034	2,481	26,973	147	5,822
本期淨利(NI)	187	617	(379)	(250)	253	824	1,648	1,985	21,635	175	4,710
淨利歸屬於_母公司業主	187	617	(379)	(250)	253	824	1,648	1,985	21,635	175	4,710
淨利歸屬於_非控制利益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
每股盈餘_本期淨利	0.05	0.15	(0.09)	(0.06)	0.06	0.20	0.40	0.48	5.81	0.04	1.15
QoQ(%)											
營收淨額	(20.28)	(3.85)	(1.63)	8.47	(4.84)	11.23	13.76	6.47			
銷貨毛利	(57.18)	(13.45)	(10.19)	14.68	(7.42)	46.31	44.21	14.06			
營業利益	(88.10)	盈轉虧	持續虧損	持續虧損	虧轉盈	163.09	90.64	20.67			
稅後純益_母公司淨利	(90.27)	230.32	盈轉虧	持續虧損	虧轉盈	225.48	99.89	20.48			
YoY(%)											
營收淨額	(44.71)	(49.57)	(43.55)	(18.21)	(2.37)	12.94	30.61	28.20	15.95	(40.81)	17.28
銷貨毛利	(79.63)	(83.39)	(81.27)	(61.83)	(17.47)	39.52	124.02	122.82	28.98	(78.72)	62.99
營業利益	(95.98)	盈轉虧	盈轉虧	盈轉虧	29.05	虧轉盈	虧轉盈	虧轉盈	31.05	盈轉虧	虧轉盈
稅後純益_母公司淨利	(97.18)	(91.21)	盈轉虧	盈轉虧	35.58	33.60	虧轉盈	虧轉盈	34.44	(99.19)	2,597.32
各項比率											
營業毛利率	18.71	16.85	15.38	16.26	15.82	20.81	26.38	28.26	46.76	16.82	23.37
營業利益率	2.92	(0.60)	(2.30)	(1.02)	3.86	9.13	15.30	17.34	34.60	(0.22)	12.01
稅前淨利率	2.09	4.87	(3.50)	(2.13)	2.70	8.08	14.38	16.48	35.45	0.33	11.02
稅後淨利率	1.63	5.60	(3.50)	(2.13)	2.27	6.63	11.65	13.18	28.43	0.39	8.92

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	69

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。