

## 6488.TT 環球晶

## 庫存去化時程延長

## 公司簡介

環球晶於 2011 年 10 月 18 日由中美晶的半導體部門分割成立，為全球第六大、國內最大 3~12 吋半導體矽晶圓材料商，可提供長晶、切片、研磨、拋光、退火、磊晶等矽晶圓產品服務。

## 投資評等/目標價

## 重點摘要

## 區間操作

515

【大盤指數/股價】21295 / 460.5

出刊理由：法說會更新

2Q24 毛利率下滑，稅後獲利低於預期 15%

## 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)	478
市值(百萬元)	220,171
3M 平均日成交值(百萬元)	1,105
外資持股率(%)	22.72
投信持股率(%)	3.87
董監持股率(%)	46.96

## 環境、社會與治理(ESG)

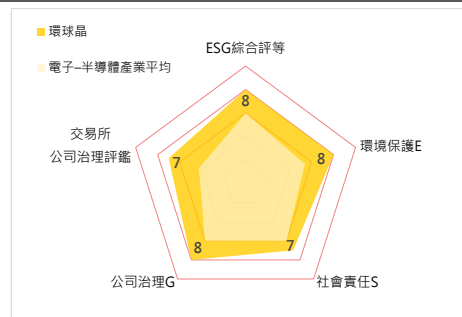


表 1：季獲利調整預估

單位：百萬

	調整後		調整前		差異	
	2Q24 (百萬元)	3Q24F (百萬元)	2Q24 (百萬元)	3Q24F (百萬元)	2Q24 (%)	3Q24F (%)
營業收入	15,326	16,774	15,416	16,717	-0.6	0.3
營業毛利	4,951	5,972	5,326	5,926	-7.0	0.8
營業利益	3,367	4,337	3,991	4,575	-15.6	-5.2
稅後淨利	2,880	3,478	3,388	4,114	-15.0	-15.5
EPS(元)	6.01	7.26	7.09	8.61	-15.2	-15.6
重要比率(%)						
營業毛利率	32.31	35.60	34.55	35.45		
營業利益率	21.97	25.86	25.89	27.37		
稅後淨利率	18.79	20.73	21.98	24.61		

資料來源：國票投顧，以最新股本計算

## 2H24 庫存去化較預期慢，下修 2024 營收展望

2H24 景氣復甦力道較預期弱，手機、server 等應用可見回升，營收有望自 1Q24 逐季成長，然車用/工業市場需求較預期差，公司對 2024 營收展望由前季預估全年營收持平或小幅增長下修至高個位數衰退，合乎先前國票預期(YoY-6.6%)。目前 12" 產能利用率>90%、8" 小幅復甦、6" 持穩，加上 2Q24 遞延出貨營收 7 億元，國票預估 3Q24 合併營收 168.58 億元，QoQ+9.5%，YoY-3.5%，毛利率在無網路攻擊影響下，將較前季提升，

然折舊壓力也較前季提高，預估達 35.6%，稅後純益 34.78 億元，QoQ+21%，YoY-37%，EPS 7.28 元。2024 年合併營收 643.82 億元，YoY-8.9%，毛利率 34.6%，稅後純益 136.66 億元，YoY-31%，EPS 28.53 元。

表 2：年度預估調整

單位：百萬

	最新預估		前次預估		差異
	FY24F (百萬元)	FY25F (百萬元)	FY24F (百萬元)	FY25F (百萬元)	FY24F (%)
營業收入	64,382	70,842	65,985	NA	-2.43
營業毛利	22,263	25,495	23,100	NA	-3.62
營業利益	16,154	18,287	17,627	NA	-8.36
稅後淨利	13,666	15,342	15,840	NA	-13.73
EPS(元)	28.53	32.03	33.14	NA	-13.91
重要比率(%)					
營業毛利率	34.58	35.99	35.01		
營業利益率	25.09	25.81	26.71		
稅後淨利率	21.23	21.66	24.01		

資料來源：國票投顧，以最新股本計算

## 2025 年供需有望趨向平衡

根據 SEMI research 預估，全球半導體晶圓產能預計於 2025 年攀升至每月 3,370 萬片晶圓(8" 約當晶圓)，近五年 CAGR6.2%，然由於先進產能以及第三代半導體需求提升，然 2025 年全球需求也會增加，環球晶預期 2025 全球晶圓供需趨向平衡，產業獲利能力有望轉佳。

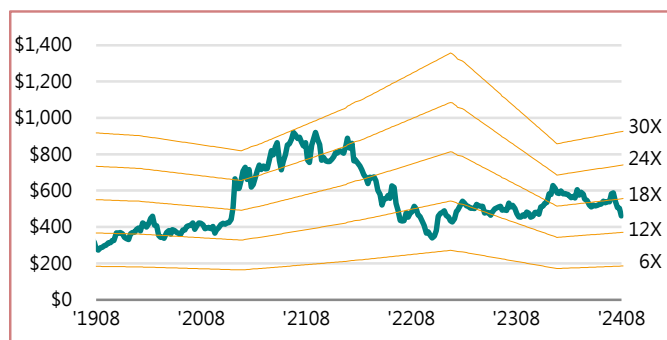
圖 1：全球半導體晶圓廠產能預測



資料來源：SEMI、環球晶法說

環球晶美國廠獲得 4 億美元補助，建立全美唯一的 12 吋 SOI 晶圓生產基地；義大利廠獲得 1.03 億歐元補助，未來將根據里程碑逐次給予補助款，有望降低生產成本，美國廠將於 1Q25 量產，而義大利廠進度較預期遞延兩季，預計 1Q25 送樣。國票預估環球晶 2025 年合併營收 708.42 億元，YoY+10%，稅後獲利 153.42 億元，YoY+12.7%，EPS 32.03 元。惟且 2H24 庫存去化時程較預期延後，仍有延續至 1Q25 可能性，因此建議以過往 PER 均值給予評價。環球晶近五年 PER 落在 8X~30X，目標價 515 元 (2025F PE 16X)。

環球晶未來 12 個月 P/E 區間



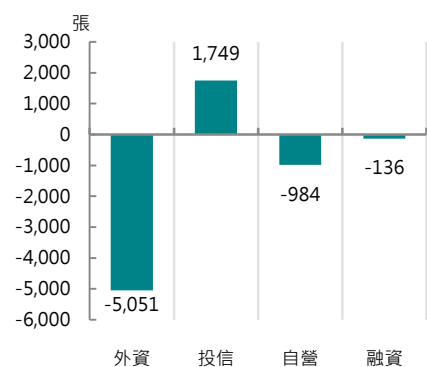
資料來源：國票投顧

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	46.64
國泰人壽保險(股)	2.98
華南託管元大	1.90
大通資本世界	1.67
富邦人壽保險(股)	1.55
大通資本收益	1.54
摩根美國基金	1.48
南山人壽保險(股)	1.27
花旗託新加坡	1.15
花旗託管花旗	0.99

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)姚宕梁	董事	46.64
中美矽晶製品(股)盧明光	董事	46.64
徐秀蘭	董事長/總經理	0.18
陳國洲	董事	0.14
于明仁	獨立董事	0
吳琮璿	獨立董事	0
蔡子萱	獨立董事	0
羅達賢	獨立董事	0
姚宕梁	法人代表(董事)	0.04
盧明光	法人代表(董事)	0.21

資料來源：TEJ

## 6488 環球晶 永續發展概況

## CMoney ESG Rating

更新評鑑年季：2024Q3

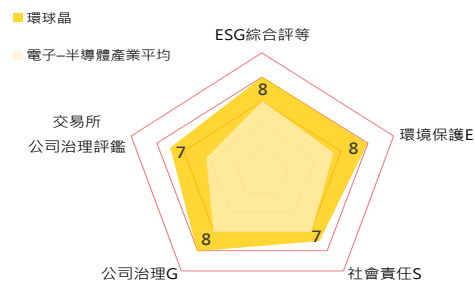
落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
8	7	8	<a href="https://mops.twse.com.tw/server-java/FileDownload?step=98&amp;filePath=/home/html/nas/p">https://mops.twse.com.tw/server-java/FileDownload?step=98&amp;filePath=/home/html/nas/p</a>

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	180	5	否	

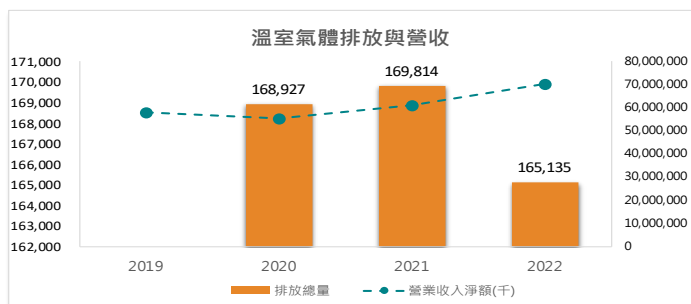
資料來源：CMoney

資料來源：CIBMoney  
說明：評等1-10分，10分最高



## 環境保護 Environment

## 溫室氣體



**摘要** 2022年溫室氣體排放量減少2.76%，營收增加14.98%。

溫室氣體盤查數據				
年度	排放總量(公噸)	範疇一		範疇二
2022	165,135	1,897		163,238
2021	169,814	1,564		168,250
2020	168,927	1,570		167,357
2019	未揭露	-		-

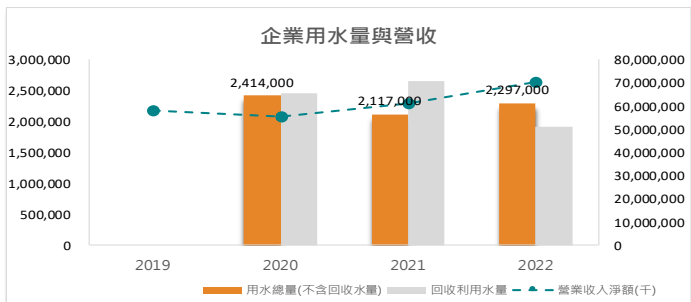
\*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

\*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** 2022年企業用水量增加8.5%，營收增加14.98%。

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)
2022	2,297,000	1,916,000	1,869,900
2021	2,117,000	2,645,000	1,731,300
2020	2,414,000	2,448,000	1,981,600
2019	未揭露	-	-

\*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

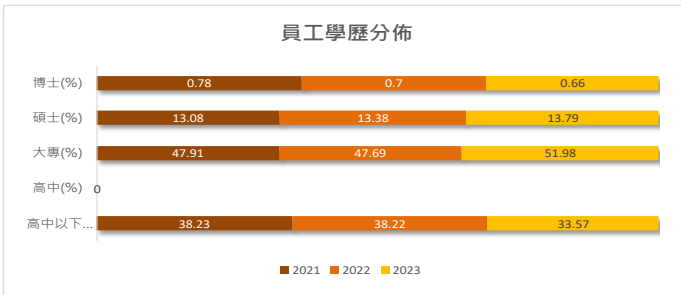
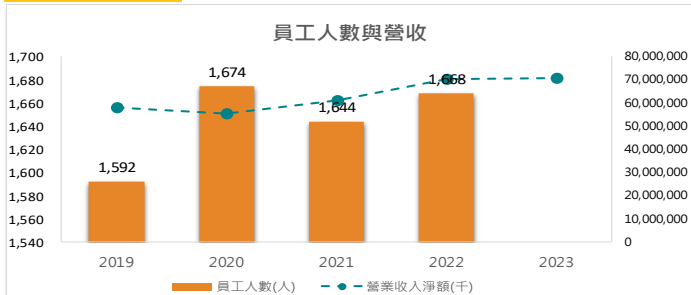
\*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

\*排水量：排放的汗水總量

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

## 員工人數



# 公司治理 Corporate Governance

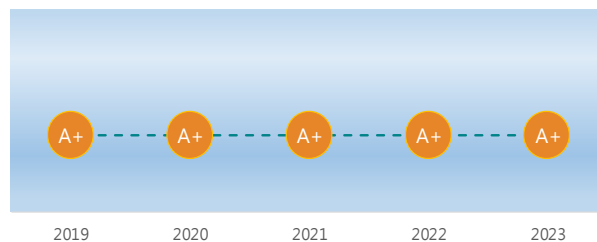
## 公司治理評鑑

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
2023	前5%	A+	0.22	0.31	0.19	0.28
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

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



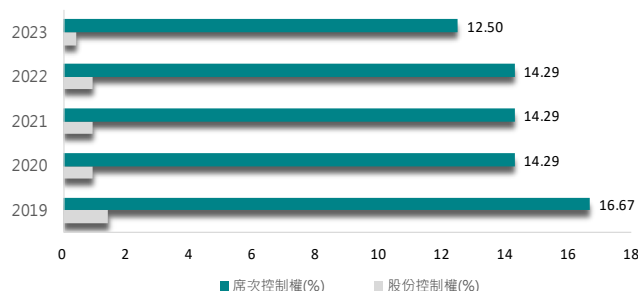
## 企業功能委員會

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

2024/5/17

違反法條：  
空氣污染防治法第24條第2項

違反內容：  
本府環境保護局於113年4月11日星期四13時40分至貴公司中德廠(管制編號J6301090)進行稽查，現場污染源濕蝕剝區(E004)運作中，洗滌塔(A003)排放管道風量80 m3/min，查核時發現洗滌塔(A003)緊急應變管線風量流量計讀值約為30.2m3/min左右，有繞排之疑慮，另洗滌塔(A003)緊急應變管線有風量屬未依許可操作，已違反空氣污染防治法第24條第2項相關規定。

2023/12/21

違反法條：  
毒性及關注化學物質管理法第26條第2項、毒性化學物質運作及釋放量紀錄管理辦法第4條第2項

違反內容：  
112年11月24日派員查獲貴公司竹南廠於112年10月30日向聯工化學廠股份有限公司觀音廠購買關注化學物質『氟化氫（氫氟酸）』1,000公斤未申報運作紀錄。

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	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	15,087	15,326	16,774	17,195	16,627	17,377	18,333	18,504	70,652	64,382	70,842
營業毛利	5,168	4,951	5,972	6,173	6,059	6,303	6,619	6,514	26,441	22,263	25,495
營業費用	1,200	1,585	1,634	1,691	1,694	1,750	1,880	1,884	6,366	6,109	7,208
營業利益	3,968	3,367	4,337	4,482	4,365	4,553	4,739	4,630	20,075	16,154	18,287
稅前淨利	4,558	3,531	4,637	5,032	4,815	5,053	5,189	5,130	26,496	17,759	20,187
本期淨利(NI)	3,533	2,879	3,478	3,774	3,659	3,840	3,944	3,899	19,770	13,664	15,342
淨利歸屬於_母公司業主	3,534	2,880	3,478	3,774	3,659	3,840	3,944	3,899	19,772	13,666	15,342
淨利歸屬於_非控制利益	(1)	(1)	0	0	0	0	0	0	(2)	(2)	0
每股盈餘_本期淨利	7.39	6.01	7.26	7.88	7.64	8.02	8.23	8.14	45.41	28.53	32.03
QoQ(%)											
營收淨額	(10.00)	1.58	9.45	2.51	(3.30)	4.51	5.50	0.93			
銷貨毛利	(10.66)	(4.18)	20.60	3.37	(1.85)	4.03	5.01	(1.59)			
營業利益	1.19	(15.14)	28.83	3.35	(2.62)	4.31	4.08	(2.30)			
稅後純益_母公司淨利	(20.47)	(18.51)	20.78	8.52	(3.05)	4.95	2.69	(1.14)			
YoY(%)											
營收淨額	-18.96	-14.36	-3.46	2.58	10.21	13.39	9.30	7.62	0.52	(8.87)	10.04
銷貨毛利	-31.57	-26.58	-6.13	6.73	17.25	27.30	10.85	5.52	(12.86)	(15.80)	14.52
營業利益	-34.99	-35.37	-10.11	14.32	10.01	35.24	9.26	3.29	(19.68)	(19.53)	13.20
稅後純益_母公司淨利	-29.33	-39.88	-37.21	-15.05	3.55	33.37	13.39	3.30	28.66	(30.88)	12.27
各項比率											
營業毛利率	34.25	32.31	35.60	35.90	36.44	36.27	36.11	35.20	37.42	34.58	35.99
營業利益率	26.30	21.97	25.86	26.07	26.25	26.20	25.85	25.02	28.41	25.09	25.81
稅前淨利率	30.21	23.04	27.65	29.27	28.96	29.08	28.30	27.72	37.50	27.58	28.50
稅後淨利率	23.42	18.79	20.73	21.95	22.01	22.10	21.51	21.07	27.99	21.23	21.66

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	60

## 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"> <li>• 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20%</li> <li>• 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</li> </ul>
區間操作	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 預估未來 3 個月內絕對報酬小於 20%</li> <li>• 中大型股及金融股: 預估未來 3 個月內的絕對報酬小於 12%</li> <li>• 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</li> </ul>
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"> <li>• 該公司未於國票核心持股名單</li> <li>• 國票可能與該公司進行業務而處於減默期</li> </ul>

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。