

## 4919.TT 新唐

## 4Q22 產品跌價，毛利率承壓

## 公司簡介

新唐以 IC 設計及晶圓代工為營運主軸。4Q22 產品組合 Computer 14%、Consumer 21%、Communication 21%、Auto&Ind.44%。

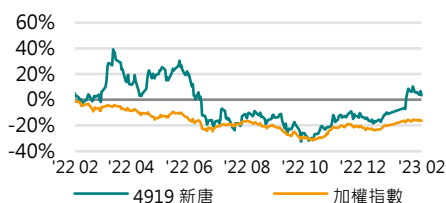
## 投資評等/區間價位

## 重點摘要

區間操作 120~160

【大盤指數/股價】15480 / 144.5

## 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)	420
市值(百萬元)	60,656
3M 平均日成交值(百萬元)	1,228
外資持股份率(%)	8.66
投信持股份率(%)	9.35
董監持股份率(%)	52.50

## 環境、社會與治理(ESG)



## 4Q22 營運符合預期，業外受惠 TPSCo 一次性處分利益挹注

4Q22 營收 95.7 億元，QoQ-8%、YoY-7.9%，四類產品應用 Computer、Consumer、Communication、Auto&Ind. 營收金額 QoQ-8%、-16%、-12%、-1%，由營收組成變化可觀察到四大產品線中除 Auto&Ind 接近持平外，其他產品線皆為衰退，毛利率 39.9%，QoQ-1.3ppts，YoY-1.8ppts，產品價面臨降價壓力，毛利率受到挑戰，營業費用率 33%，QoQ+2.2ppts，業外收益 1.4 億元，主要來自日本 JV 認列 TPSCo 一次性出售設備的收益，稅後 EPS 1.70 元，QoQ-24.6%，YoY-34.5%(表 1)。4Q22 庫存金額 84.6 億元，QoQ+9.7%，存貨週轉天數 127 天，QoQ+16 天，客戶拉貨動能趨緩。

表 1：季度營收及獲利調整

	調整後		調整前		差異	
	4Q22 (百萬元)	1Q23F (百萬元)	4Q22 (百萬元)	1Q23F (百萬元)	4Q22 (%)	1Q23F (%)
營業收入	9,569	9,005	9,225	9,013	3.7	-0.1
營業毛利	3,816	3,422	3,764	3,650	1.4	-6.3
稅後淨利	713	259	704	647	1.3	-60.0
EPS(元)	1.70	0.62	1.68	1.54	1.1	-60.0
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
營業毛利率	39.9	38.0	40.8	40.5	-0.9	-2.5
營業利益率	6.8	2.4	9.2	8.6	-2.4	-6.2
稅後淨利率	7.5	2.9	7.6	7.2	-0.1	-4.3

資料來源：國票投顧

## 1Q23 展望平淡

展望 1Q23，PC 及消費性產品持續庫存調節，尚未見到需求回升的跡象，投研部預估 4 大產品線 Auto&Ind.、Communication、Computer、Consumer，營收 QoQ 分別為-3%、-6%、-6%、-12%，預估 1Q23 營收 90.1 億元，QoQ-5.9%，YoY-16%，毛利率 38%，QoQ-1.9ppts，YoY-5.8ppts，EPS 0.62 元，QoQ-63.7%，YoY-78.5%。1Q23 可望為營運谷底，但後續終端需求狀況回升狀況仍有待觀察，而 Auto&Ind. 產品線也有轉弱的跡象，庫存調節從消費性產品往 Auto&Ind. 產品蔓延，且新唐產品面臨降價壓力，毛利率受到挑戰。2023 年營收 409.5 億元，YoY-2.2%，毛利率 39.4%，YoY-2.4ppts，EPS 6.88 元，YoY-31.6%。(表 2)

表 2：年度營收及獲利調整

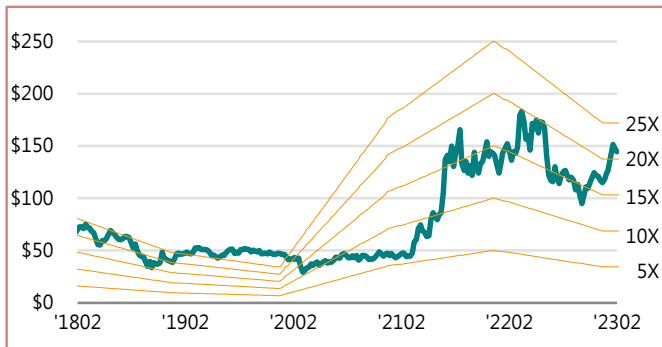
	調整後		調整前		差異	
	FY22 (百萬元)	FY23F (百萬元)	FY22 (百萬元)	FY23F (百萬元)	FY22 (%)	FY23F (%)
營業收入	41,872	40,954	41,528	38,283	0.8	7.0
營業毛利	17,494	16,129	17,442	15,604	0.3	3.4
稅後淨利	4,221	2,888	4,212	3,028	0.2	-4.6
EPS(元)	10.06	6.88	10.03	7.21	0.3	-4.6
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
營業毛利率	41.8	39.4	42.0	40.8	-0.2	-1.4
營業利益率	10.7	7.5	11.3	9.5	-0.6	-2.0
稅後淨利率	10.1	7.1	10.1	7.9	0.0	-0.8

資料來源：國票投顧

### 評價已高，建議區間操作

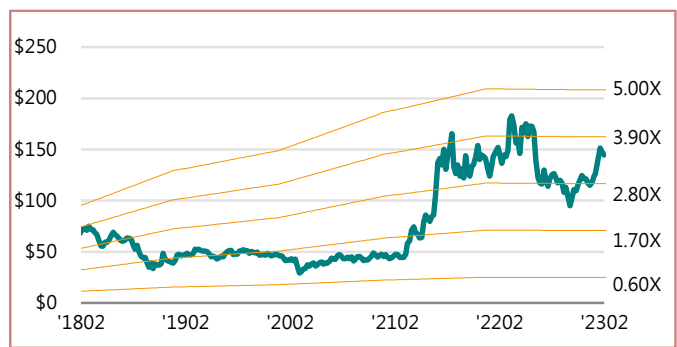
過去 5 年新唐 PE 區間為 8x~20X，目前股價交易在 PE 21X，位於歷史區間上緣，考量 2023 年營收及獲利衰退，評價上修空間有限，建議區間操作與價位為 120~160 元(2023F PE 17X~23X)。

### 新唐未來 12 個月 P/E 區間



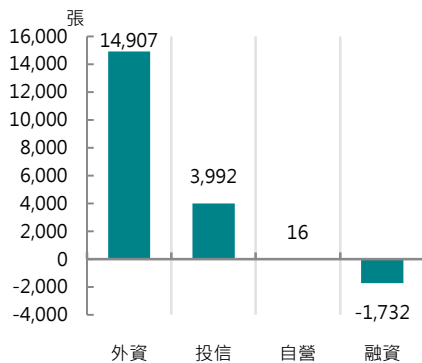
資料來源：國票投顧

### 新唐未來 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%
華邦電子(股)	51.21
花旗瑞銀歐洲	2.39
匯豐託管三菱	2.27
富邦人壽保險(股)富邦人壽保險	1.98
謝永坤	1.74
金鑫投資(股)	1.30
野村優質	1.23
大通摩根證券	1.04
公務人員退休撫恤公務人員退休	0.94
安聯台灣科技	0.71

資料來源：TEJ

### 董監事持股

持股人	身分別	持股率%
華邦電子(股)	董事長/執行長	51.21
金鑫投資(股)	董事	1.3
杜書全	獨立董事	0
洪裕鈞	董事	0
徐善可	獨立董事	0
陳良基	董事	0
陳廣中	獨立董事	0
焦子愷	副董事長	0
焦佑鈞	董事	0
魏啟林	董事	0

資料來源：TEJ

4919 新唐 永續發展概況

CMoney ESG Rating

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	6	6	<a href="https://www.nuvoton.com/about-nuvoton/corporate-social-responsibility/esg-">https://www.nuvoton.com/about-nuvoton/corporate-social-responsibility/esg-</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	176	20	是	<a href="https://www.fvuwow.com.tw/download/itemlist/category/201.html">https://www.fvuwow.com.tw/download/itemlist/category/201.html</a>

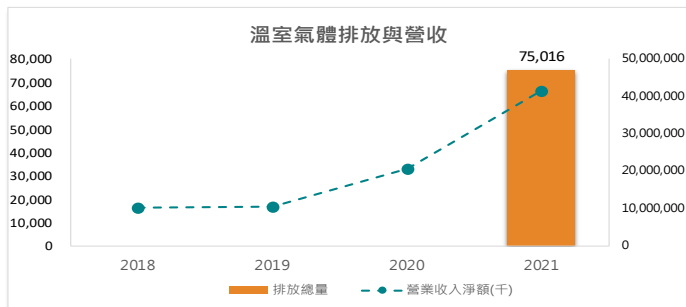
資料來源：CMoney

說明：評等1-10分，10分最高



環境保護 Environment

溫室氣體



摘要 公司未揭露溫室氣體盤查數據

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2021	75,016	37,795	37,221
2020	未揭露	-	-
2019	未揭露	-	-
2018	未揭露	-	-

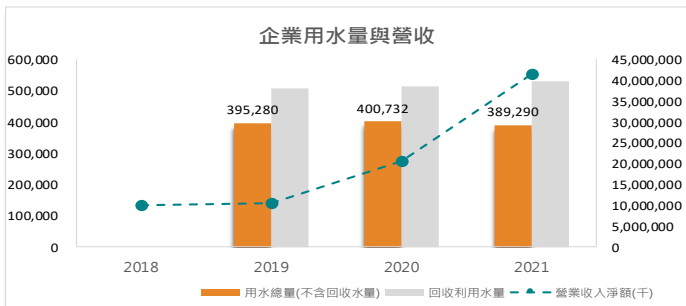
\*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

\*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年企業用水量減少2.86%，營收增加100.58%

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	389,290	531,548	318,668
2020	400,732	512,748	317,610
2019	395,280	507,240	309,725
2018	未揭露	-	-

\*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

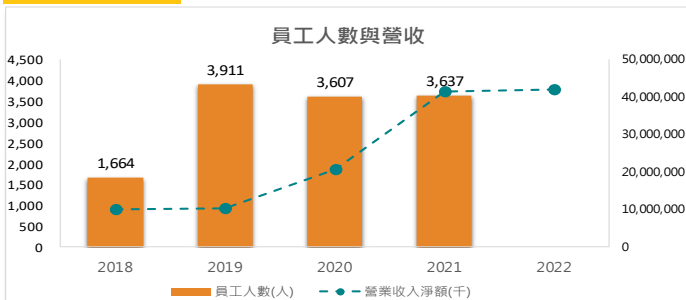
\*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

\*排水量：排放的污水總量

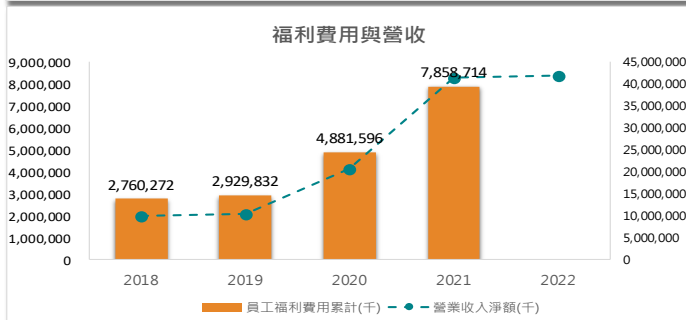
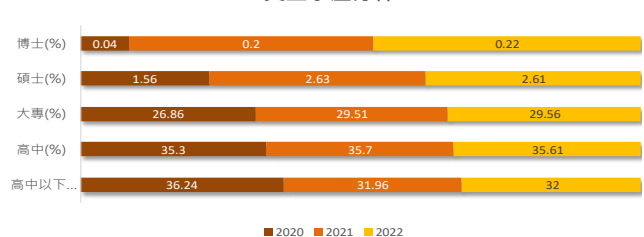
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



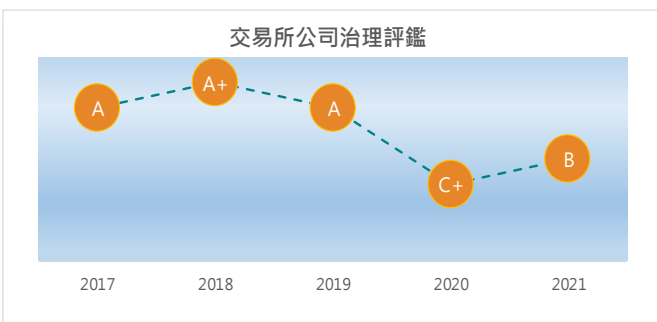
公司治理 Corporate Governance

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
2021	36%至50%	B	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	51%至65%	C+	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	6%至20%	A	0.2	0.35	0.24	0.21
2018	前5%	A+	0.2	0.35	0.24	0.21
2017	6%至20%	A	0.28	0.32	0.22	0.18

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」

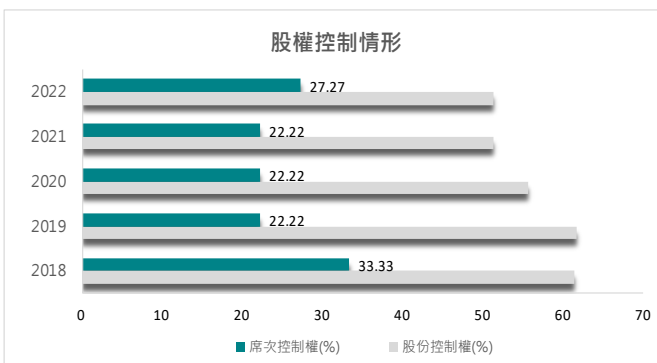


企業功能委員會

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

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	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	FY21	FY22	FY23F
營業收入	10,722	11,180	10,400	9,569	9,005	9,932	11,372	10,644	41,456	41,872	40,954
營業毛利	4,702	4,689	4,287	3,816	3,422	3,923	4,526	4,258	16,856	17,494	16,129
營業費用	3,260	3,390	3,205	3,162	3,210	3,250	3,290	3,300	13,521	13,016	13,050
營業利益	1,442	1,300	1,082	655	212	673	1,236	958	3,335	4,478	3,079
稅前淨利	1,452	1,724	1,137	794	312	773	1,336	1,058	3,545	5,107	3,479
本期淨利(NI)	1,203	1,359	945	713	259	642	1,109	878	2,941	4,221	2,888
淨利歸屬於_母公司業主	1,203	1,359	945	713	259	642	1,109	878	2,941	4,221	2,888
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	2.87	3.24	2.25	1.70	0.62	1.53	2.64	2.09	7.01	10.06	6.88
QoQ(%)											
營收淨額	3.2	4.3	-7.0	-8.0	-5.9	10.3	14.5	-6.4			
銷貨毛利	8.6	-0.3	-8.6	-11.0	-10.3	14.7	15.4	-5.9			
營業利益	18.8	-9.9	-16.8	-39.5	-67.7	217.9	83.6	-22.5			
稅後純益_母公司淨利	10.5	13.0	-30.5	-24.6	-63.7	148.0	72.8	-20.8			
YoY(%)											
營收淨額	6.5	5.3	0.2	-7.9	-16.0	-11.2	9.3	11.2	100.6	1.0	-2.2
銷貨毛利	20.0	8.0	0.5	-11.8	-27.2	-16.3	5.6	11.6	118.7	3.8	-7.8
營業利益	278.8	41.9	32.4	-46.1	-85.3	-48.2	14.3	46.3	925.8	34.6	-31.2
稅後純益_母公司淨利	344.7	44.7	47.2	-34.5	-78.5	-52.8	17.3	23.1	452.0	43.5	-31.6
各項比率											
營業毛利率	43.8	41.9	41.2	39.9	38.0	39.5	39.8	40.0	40.7	41.8	39.4
營業利益率	13.4	11.6	10.4	6.8	2.4	6.8	10.9	9.0	8.0	10.7	7.5
稅前淨利率	13.5	15.4	10.9	8.3	3.5	7.8	11.7	9.9	8.6	12.2	8.5
稅後淨利率	11.2	12.2	9.1	7.5	2.9	6.5	9.8	8.2	7.1	10.1	7.1

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	56

## 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。