

2342.TT 茂矽

2023 營運相對平淡

公司簡介

茂矽成立於 1987 年，為功率元件之晶圓代工廠商，具有 6 吋約 5 萬片月產能，2022 年產品組合：MOSFET/IGBT 62%、Diode/MCD 19%、Analog/TVS 13%、Others 6%。

投資評等/區間價位

重點摘要

區間操作 35~42

【大盤指數/股價】15526 / 40.55

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)	156
市值(百萬元)	6,332
3M 平均日成交值(百萬元)	71
外資持股份率(%)	6.84
投信持股份率(%)	0.00
董監持股份率(%)	31.35

環境、社會與治理(ESG)



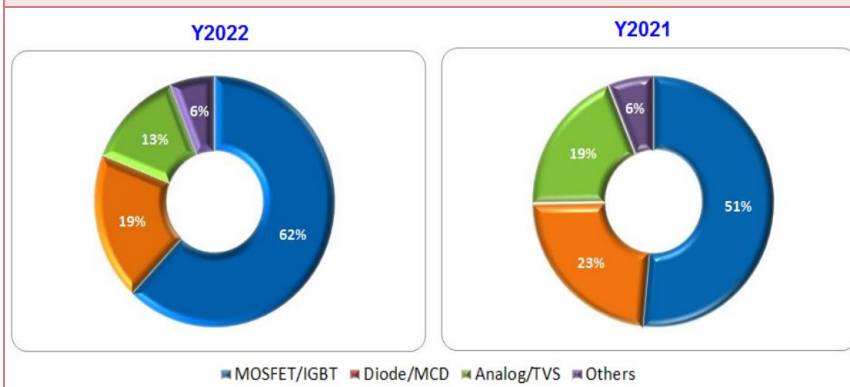
受半導體庫存調整影響，4Q22 獲利 QoQ-72.7%，EPS 0.35 元

受半導體庫存調整影響，茂矽 4Q22 營收 5 億元，QoQ-9.8%，功率元件廠客戶投片趨於保守，茂矽稼動率約降至 8 成左右水準，毛利率 27.1%，QoQ-3.1ppts，稅後淨利 0.5 億元，QoQ%-72.7%，EPS 0.35 元。

2022 年車用占比從 20% 上升至 27%

2022 全年總出貨量 58.2 萬片，YoY-5.2%，主因調整產品結構，選擇毛利較高之產品生產。2022 年產品組合，MOSFET/IGBT 從 51% 上升至 62%、Diode/MCD 從 23% 下降至 19%、Analog/TVS 從 19% 下降至 13%、Others 維持 6%。

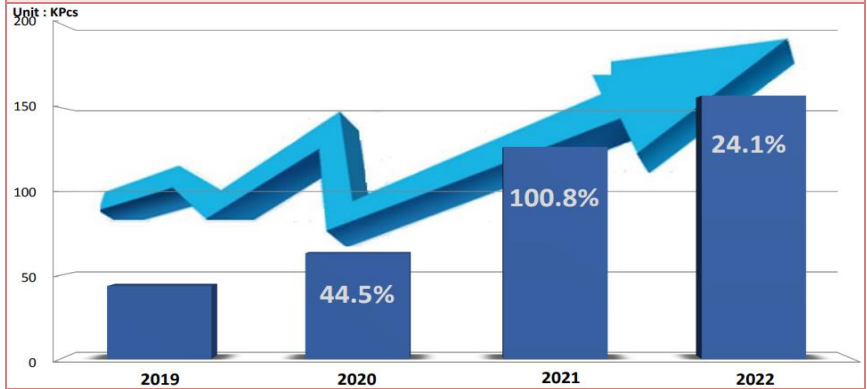
圖 1：茂矽 2021~2022 產品組合



資料來源：茂矽

配合大股東朋程(8255) LLD、ULLD 之車用二極管出貨持續成長，茂矽車用占總營收比重從 2021 年的 20% 上升至 2022 年的 27%，預計 2023 年往 30% 邁進。

圖 2：茂矽近年車用產品出貨狀況

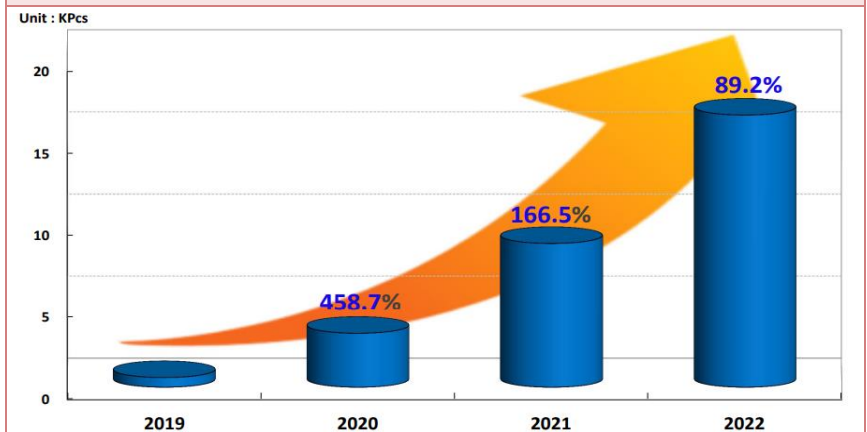


資料來源：茂矽

2022 年 IGBT 出貨量 YoY+89%，應用於家電及太陽能光伏逆變器

茂矽自 2019 年起開始切入 IGBT 市場，隨著從新技術導入及新產品的認證通過，2022 年 IGBT 產品出貨量超過 1.5 萬片/年，YoY+89.2%，目前主要有兩種製程，NPT IGBT 650V 及 1200V 產品主要用於電焊機、縫紉機及小型工具機，較高階的 FS IGBT 1200V 產品主要用於太陽能光伏逆變器，中、低電流產品將陸續完成驗證試產，並評估外部資源以拓展高電流產品與 600V FS IGBT 製程平台。

圖 3：茂矽近年 IGBT 產品出貨狀況



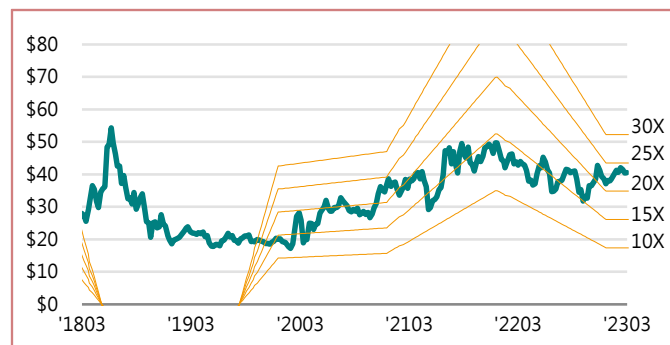
資料來源：茂矽

2023 年獲利衰退，給予區間操作評等，區間價位 35~42 元

考量目前半導體庫存持續修正，國際 IDM 廠對於消費性及部分工控的終端市場需求看法將持續疲弱，國票認為茂矽 1H23 將維持在相對較低的稼動率，晶圓代工價格將受到壓力，不過茂矽持續往車用、工業用及高端 MOSFET 應用發展，在消費性領域營收占比持續下降，且大股東朋程在 LLD 及 ULLD 投片量將持續增加，可望降低茂矽營收受影響程度，目前與客戶簽訂之 LTA 尚無出現客戶違約情況。

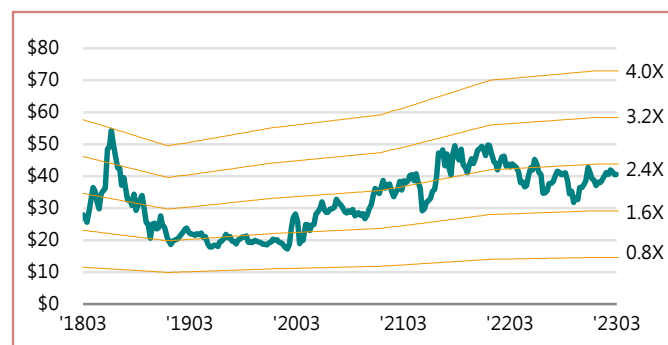
國票預估茂矽 2023 年營收 18.4 億元，YoY-14.7%，毛利率 26.5%，YoY-2.3ppts，稅後淨利 2.7 億元，YoY-50.1%，EPS 1.74 元，觀察過去三年茂矽 PE 約落在 12X~25X，目前 PE 23.3X，評價合理，建議區間操作，區間價位 35~42 元(2023F PE 20X~24X)。

茂矽未來 12 個月 P/E 區間



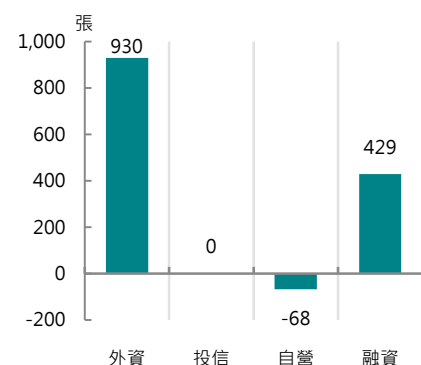
資料來源：國票投顧

茂矽未來 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%
朋程科技(股)	30.05
王家福	3.03
花旗波露寧新	1.68
宏宇富蘭克林(股)石明	1.15
國泰冠財資產	0.92
蔣秀華	0.88
吳興盛	0.83
曾婷枝	0.63
敖天建	0.44
王亮凱	0.08

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
朋程科技(股)吳憲忠	董事	30.05
朋程科技(股)盧建志	董事	30.05
宏宇富蘭克林(股)石明	董事	1.15
王亮凱	董事	0.08
唐亦仙	董事長/總經理	0.07
林孟璋	獨立董事	0
林清祥	獨立董事	0
謝少文	獨立董事	0
石明	法人代表(董事)	0
吳憲忠	法人代表(董事)	0

資料來源：TEJ

2342 茂矽 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
6	4	5	未發布或未申報交易所

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	104	是	https://www.fwusow.com.tw/download/itemlist/category/201.html

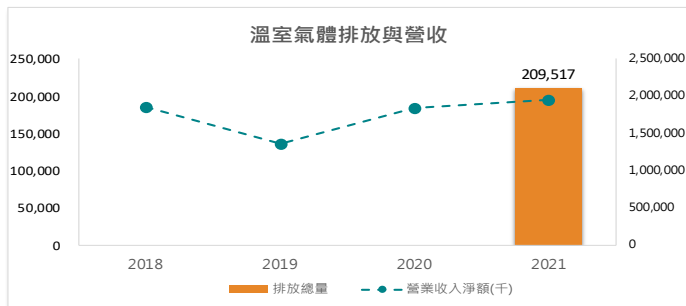
資料來源：CMoney

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	209,517	160,285	49,232
2020	未揭露	-	-
2019	未揭露	-	-
2018	未揭露	-	-

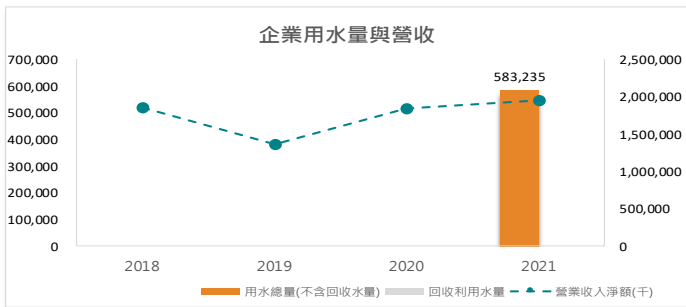
*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

*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 公司未揭露溫室氣體盤查數據

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	583,235	-	-
2020	未揭露	-	-
2019	未揭露	-	-
2018	未揭露	-	-

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

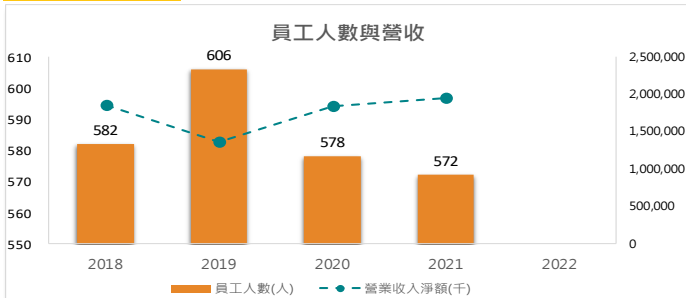
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

*排水量：排放的汙水總量

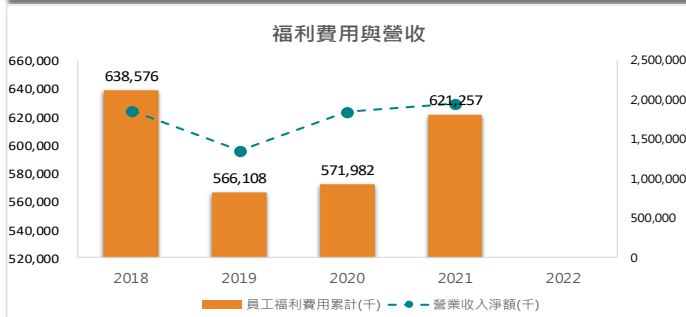
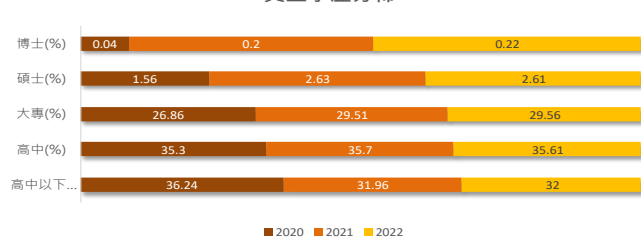
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



公司治理 Corporate Governance

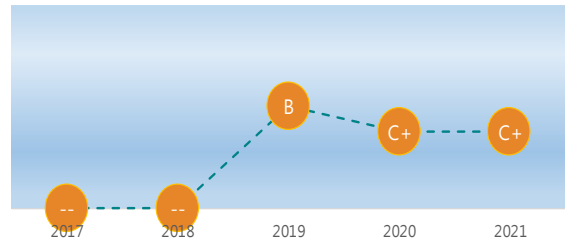
公司治理評鑑

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	51%至65%	C+	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	51%至65%	C+	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	36%至50%	B	0.2	0.35	0.24	0.21
2018	不列入評鑑結果	--	0.2	0.35	0.24	0.21
2017	不列入評鑑結果	--	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」

交易所公司治理評鑑



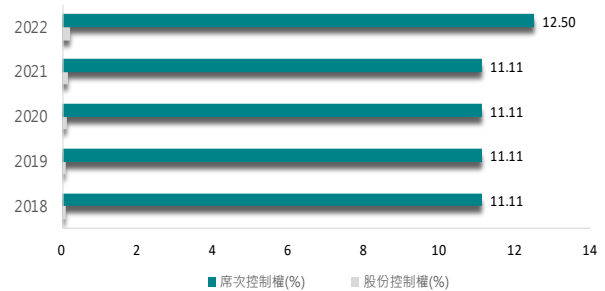
企業功能委員會

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

2022/6/16	違反法條： 勞動基準法第36條	違反內容： 未於每七日中排定1日例假作為休息
2022/6/16	違反法條： 勞動基準法第30條第6項	違反內容： 未詳實記載出勤紀錄

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	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	FY21	FY22E	FY23F
營業收入	525	575	553	499	411	435	483	507	1,952	2,151	1,836
營業毛利	146	170	167	135	107	114	129	137	490	618	486
營業費用	66	67	69	59	49	53	60	64	229	261	227
營業利益	81	103	98	76	57	60	68	73	261	357	259
稅前淨利	134	170	200	50	58	62	72	79	248	555	271
本期淨利(NI)	134	170	200	50	58	62	72	79	248	555	271
淨利歸屬於_母公司業主	133	168	199	54	58	62	72	79	245	554	271
淨利歸屬於_非控制利益	1	2	1	(4)	0	0	0	0	3	0	0
每股盈餘_本期淨利	0.85	1.08	1.27	0.35	0.37	0.39	0.46	0.51	1.57	3.53	1.74
QoQ(%)											
營收淨額	(0.98)	9.54	(3.84)	(9.80)	(17.60)	5.83	11.10	5.00			
銷貨毛利	(5.24)	16.22	(1.82)	(19.13)	(20.86)	6.23	13.22	6.58			
營業利益	(14.74)	27.53	(5.01)	(22.20)	(24.41)	4.96	13.35	6.31			
稅後純益_母公司淨利	60.38	26.46	18.11	(72.71)	7.78	5.28	16.65	10.57			
YoY(%)											
營收淨額	27.67	20.21	3.84	(5.92)	(21.71)	(24.36)	(12.62)	1.72	5.76	10.22	(14.65)
銷貨毛利	122.90	51.02	6.17	(12.56)	(26.97)	(33.24)	(23.01)	1.46	17.02	26.22	(21.42)
營業利益	785.64	73.08	(0.18)	(19.64)	(28.76)	(41.37)	(30.04)	(4.40)	19.63	36.86	(27.55)
稅後純益_母公司淨利	205.75	609.14	109.33	(34.62)	(56.07)	(63.42)	(63.88)	46.35	4.88	126.10	(51.08)
各項比率											
營業毛利率	27.87	29.57	30.19	27.07	26.00	26.10	26.60	27.00	25.09	28.74	26.46
營業利益率	15.37	17.90	17.68	15.25	13.99	13.87	14.15	14.33	13.38	16.61	14.10
稅前淨利率	25.60	29.57	36.18	10.08	14.23	14.16	14.86	15.65	12.71	25.78	14.77
稅後淨利率	25.36	29.28	35.96	10.88	14.23	14.16	14.86	15.65	12.56	25.77	14.77

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	57

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點期

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。