

6488.TT 環球晶

4Q22 獲利持穩，仍有下修風險

公司簡介

環球晶總部位於台灣新竹市，是全球前三大矽晶圓製造商之一。專業領域為 3 吋至 12 吋半導體矽晶圓製造，產品應用跨越電源管理元件、車用功率元件、資訊通訊元件、MEMS 元件等領域。

投資評等/區間價位

重點摘要

區間操作 440~530

【大盤指數/股價】15360 / 488.5

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)	435
市值(百萬元)	212,613
3M 平均日成交值(百萬元)	944
外資持股率(%)	25.69
投信持股率(%)	1.53
董監持股率(%)	51.52

環境、社會與治理(ESG)



本業獲利維持高檔，業外挹注之下，4Q22 EPS 13.31 元續創高

儘管受到半導體供應鏈庫存調整，環球晶 4Q22 8 吋及 12 吋矽晶圓仍維持滿載生產，6 吋及以下則有降低產能利用率，部分客戶因自身庫存偏高而開始延遲拉貨數月，故環球晶 4Q22 存貨 QoQ+5%至 85.4 億元。

不過整體 LTA 金額持續上升，從 3Q22 的 382.1 億元(12 億美元，匯率 31.75)至 4Q22 的 397.3 億元(12.9 億美元，匯率 30.71)，加上環球晶自身及客戶皆調整產品組合，轉向供貨需求穩健之車用、工控應用產品，因此 4Q22 營收 183.9 億元，QoQ+1.9%，維持向上趨勢，毛利率 42.7%，QoQ-1.0ppt，本業方面大致符合國票預期，業外部分則因有認列約 13 億元的金融評價回沖利益，使 EPS 增至 13.31 元，優於國票預估的 11.96 元。

表 1：4Q22 財報與預估差異

4Q22	實際值 (百萬元)	成長 QoQ(%)	YOY(%)	國票預估 (百萬元)	差異 (%)
營業收入	18,388	1.9	16.7	18,747	-1.92
營業毛利	7,857	-0.4	20.9	8,248	-4.74
營業利益	6,362	0.5	32.0	6,651	-4.34
稅後淨利	5,794	13.3	173.2	5,228	10.82
EPS(元)	13.31			11.96	11.31
完全稀釋EPS(元)	11.26			10.16	
重要比率(%)	(%)	ppts	ppts	(%)	ppts
營業毛利率	42.7	-0.98	1.48	44.0	-1.26
營業利益率	34.6	-0.46	4.01	35.5	-0.88
稅後淨利率	31.5	3	18.05	27.9	3.62

資料來源：國票投顧

客戶雖延遲拉貨，2H23 可陸續補上遞延量，2023 營運維持正成長

1Q23 為傳統電子淡季，目前仍有部分客戶延遲拉貨，不過 8 及 12 吋產品出貨量仍超過滿載產能的 90%以上，客戶承諾在 2H23 補上延遲拉貨的合約量，因此除了小尺寸以外，8 及 12 吋目前仍為滿載生產，在 LTA 的高覆蓋之下，環球晶認為 2023 年營運仍有望較 2022 年成長，毛利率則較 2022 年略增或略減，匯率為影響毛利率較大的關鍵因素。

GWA 進度符合預期，新產能預計 1Q25 量產

美國新廠 GWA 進度大致符合公司預期，預計 2H24 開始向客戶送樣，1Q25 開出產能，目前持續確保新廠有 8 成以上的 LTA 覆蓋率，公司預期新產能開出將剛好對應半導體下個上升循環。

ChipAct 法案方面，第一階段主要針對晶圓廠，預計 04~05/2023 才會有針對相關半導體原料廠的法案內容釋出。

維持區間操作評等，區間價位 440~530 元

國票認為 1H23 矽晶圓廠仍須面臨晶圓代工、記憶體廠較低的產能利用率影響，Sumco (3436 JP) 02/2023 法說會表示，4Q22 其 12 吋矽晶圓客戶庫存水位已創歷史新高，現貨價格已由上漲轉為持平；SEMI 預估全球矽晶圓出貨面積年成長率 2022 年/2023 年/2024 年分別為 3.9%/-0.6%/6.5%，2023 年將呈現負成長態勢，預計 2024 年才能恢復正成長。

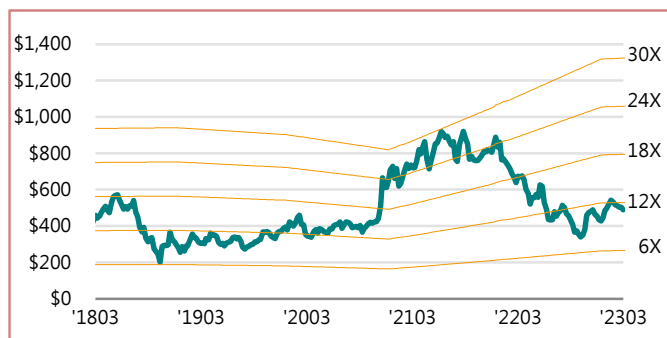
參考 Gartner 於 01/2023 預估半導體庫存指數將持續攀升至 2Q23 達到高峰，並將隨著需求回升而下降，國票認為 1H23 矽晶圓廠客戶庫存水位持續上升，目前雖未見客戶砍單，但後續訂單仍有更多遞延或下修風險。環球晶因有較高的 LTA 覆蓋率，預計受影響程度將小於同業，國票預估環球晶 2023/2024 營收分別 YoY+2.1%/+3.4%，EPS 為 43.92 元/44.87 元，參考前次矽晶圓下行循環，環球晶 PE 落在 6.5X~13X，目前 2023F PE 為 11.1X，考量矽晶圓廠訂單仍有下修風險，維持環球晶區間操作投資評等，區間價位 440~530 元(2023F PE 10X~12X)。

表 2：環球晶 FY22E/FY23F/FY24F 獲利預估調整

	最新預估			前次預估		差異	
	FY22E (百萬元)	FY23F (百萬元)	FY24F (百萬元)	FY22E (百萬元)	FY23F (百萬元)	FY22E (%)	FY23F (%)
營業收入	70,287	71,746	74,152	70,646	76,516	-0.51	-6.23
營業毛利	30,342	30,693	31,645	30,732	33,259	-1.27	-7.72
營業利益	24,983	24,717	25,288	25,269	27,088	-1.13	-8.75
稅後淨利	15,367	19,112	19,526	14,801	20,939	3.82	-8.72
EPS(元)	35.31	43.92	44.87	33.95	47.89	4.01	-8.30
完全稀釋EPS(元)	29.87	37.15	37.95	28.77	40.70		
重要比率(%)						(ppts)	(ppts)
營業毛利率	43.17	42.78	42.68	43.50	43.47	-0.33	-0.69
營業利益率	35.54	34.45	34.10	35.77	35.40	-0.22	-0.95
稅後淨利率	21.86	26.64	26.33	20.95	27.37	0.91	-0.73

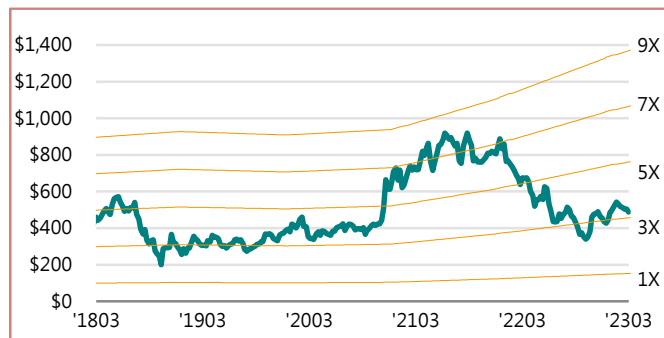
資料來源：國票投顧預估

環球晶未來 12 個月 P/E 區間



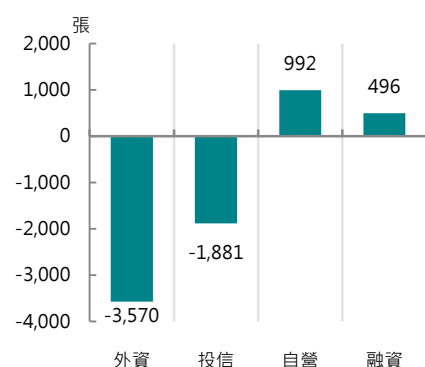
資料來源：國票投顧

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	51.17
大通資本收益	2.87
國泰人壽保險(股)	2.21
新制勞退基金	1.84
富邦人壽保險(股)	1.50
摩根美國基金	1.03
大通資本世界	0.92
匯豐託管員工	0.71
摩根梵市場股	0.68
勞退 98 富邦投	0.63

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)姚宏梁	董事	51.17
中美矽晶製品(股)盧明光	董事	51.17
徐秀蘭	董事長/總經理	0.19
陳國洲	董事	0.15
于明仁	獨立董事	0
王鍾渝	獨立董事	0
鄭正元	獨立董事	0
姚宏梁	法人代表(董事)	0.05
盧明光	法人代表(董事)	0.23

資料來源：TEJ

6488 環球晶 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	5	8	https://www.sas-globalwafers.com/csr/

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	6	是	https://www.fvusow.com.tw/download/itemlist/category/201.html

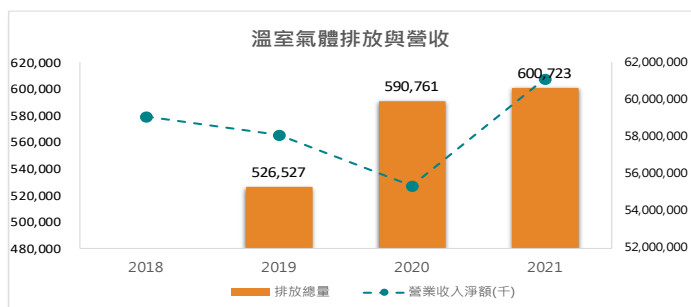
資料來源：CMoney

說明：評等1-10分，10分最高



環境保護 Environment

溫室氣體



摘要 2021年溫室氣體排放量增加1.69%・營收增加10.43%

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2021	600,723	19,168	581,555
2020	590,761	18,949	571,812
2019	526,527	17,206	509,321
2018	未揭露	-	-

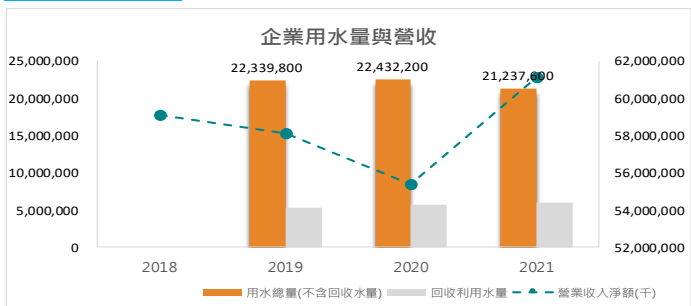
*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

*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5.33%・營收增加10.43%

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	21,237,600	6,018,000	17,647,900
2020	22,432,200	5,674,000	18,353,300
2019	22,339,800	5,257,000	18,423,900
2018	未揭露	-	-

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

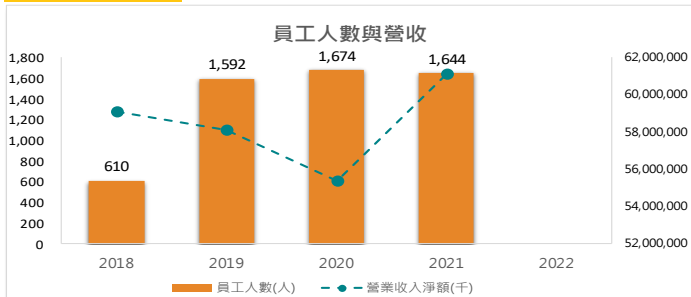
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

*排水量：排放的污水總量

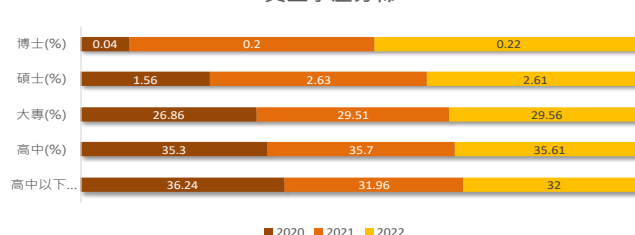
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

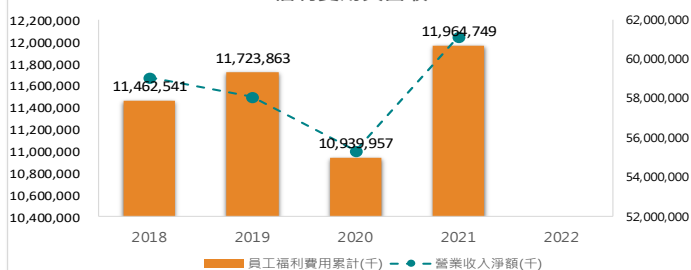
員工人數



員工學歷分佈



福利費用與營收



公司治理 Corporate Governance

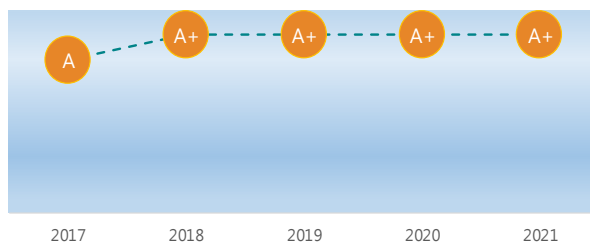
公司治理評鑑

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	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
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」

交易所公司治理評鑑



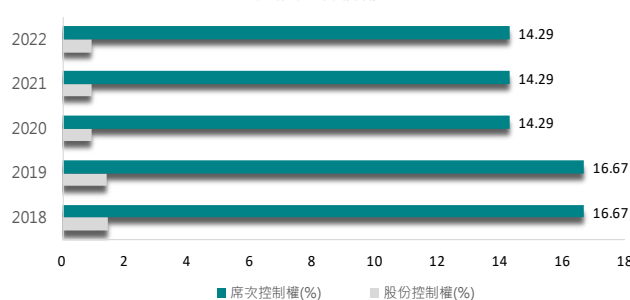
企業功能委員會

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

2022/10/13

違反法條：
空氣污染防治法第20條第1項

違反內容：

本府環境保護局111年7月15日9時01分 (稽查編號：EPB-097430) 至該公司中德廠執行固定污染源排放管道(煙囪離地高度29公尺)異味污染物採樣及檢測作業，檢測結果異味污染物實測值為17,400，超過固定污染源空氣污染物排放標準附表一之排放標準值2,000。

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	FY22E	FY23F	FY24F
營業收入	16,307	17,540	18,053	18,388	17,995	17,716	17,745	18,290	70,287	71,746	74,152
營業毛利	6,948	7,645	7,892	7,857	7,688	7,574	7,604	7,828	30,342	30,693	31,645
營業費用	1,057	1,244	1,563	1,495	1,441	1,470	1,501	1,564	5,359	5,976	6,357
營業利益	5,891	6,401	6,329	6,362	6,246	6,104	6,102	6,265	24,983	24,717	25,288
稅前淨利	304	4,015	7,020	8,768	6,266	6,144	6,142	6,285	20,107	24,837	25,368
本期淨利(NI)	1,746	2,716	5,112	5,794	4,763	4,718	4,730	4,902	14,125	19,112	19,526
淨利歸屬於_母公司業主	1,746	2,716	5,203	5,794	4,763	4,718	4,730	4,902	15,367	19,112	19,526
淨利歸屬於_非控制利益	0	0	0	0	1	2	3	4	0	0	0
每股盈餘_本期淨利	4.01	6.24	11.75	13.31	10.94	10.84	10.87	11.26	35.31	43.92	44.87
完全稀釋_每股盈餘	3.39	5.28	9.94	11.26	9.26	9.17	9.19	9.53	29.87	37.15	37.95
QoQ(%)											
營收淨額	3.52	7.56	2.92	1.86	(2.13)	(1.55)	0.16	3.07			
銷貨毛利	6.92	10.03	3.23	(0.43)	(2.16)	(1.49)	0.40	2.95			
營業利益	22.25	8.65	(1.13)	0.53	(1.82)	(2.29)	(0.02)	2.66			
稅後純益_母公司淨利	(17.66)	55.57	91.56	11.35	(17.80)	(0.93)	0.24	3.65			
YoY(%)											
營收淨額	10.14	15.33	17.50	16.73	10.36	1.00	(1.71)	(0.53)	14.98	2.08	3.35
銷貨毛利	33.79	36.90	31.30	20.92	10.65	(0.93)	(3.65)	(0.37)	30.30	1.16	3.10
營業利益	49.08	50.28	35.70	32.02	6.03	(4.64)	(3.58)	(1.53)	41.20	-1.06	2.31
稅後純益_母公司淨利	(35.11)	(31.32)	67.58	173.24	172.79	73.71	(9.10)	(15.39)	29.46	24.37	2.17
各項比率											
營業毛利率	42.61	43.59	43.71	42.73	42.72	42.75	42.85	42.80	43.17	42.78	42.68
營業利益率	36.13	36.49	35.06	34.60	34.71	34.45	34.39	34.25	35.54	34.45	34.10
稅前淨利率	1.86	22.89	38.89	47.69	34.82	34.68	34.61	34.36	28.61	34.62	34.21
稅後淨利率	10.71	15.49	28.82	31.51	26.47	26.63	26.65	26.80	21.86	26.64	26.33

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"> • 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。