

6271.TT 同欣電

手機去化緩慢，車用 CIS 出現雜音

公司簡介

同欣電成立於 1974 年，為利基型半導體封測模組廠，4Q22 產品比重為 CIS 影像感測 56%、陶瓷電路基板 14%、混合積體電路模組 20%、高頻無線通訊模組 6%。

投資評等/區間價位

區間操作 175~225

【前次投資建議】買進，225

【大盤指數/股價】15388 / 215.5

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)	161
市值(百萬元)	34,655
3M 平均日成交值(百萬元)	426
外資持股率(%)	31.84
投信持股率(%)	9.33
董監持股率(%)	9.29

重點財報解析

百萬元	FY21	FY22	FY23F
營業收入	13,860	14,072	13,161
營業利益	3,396	3,666	3,153
母公司本期淨利	2,765	3,141	2,577
EPS(元)	15.49	17.98	16.02
每股現金股利(元)	9.00	7.77	8.81
每股淨值(元)	128.61	137.23	144.65
本益比(x)	12.04	11.99	13.45
本淨比(x)	1.45	1.57	1.49
殖利率(%)	4.83	3.61	4.09

環境、社會與治理(ESG)



重點摘要

➢ 4Q22 EPS 2.84 元，低於國票預估的 EPS 4.53 元

4Q22 營收 32.9 億元，QoQ-11.4%，低於公司季減高個位數百分比的財測，主因手機 CIS 大客戶持續去化庫存，RW 的需求持續降，陶瓷基板需求急遽下降，毛利率 33.5%，QoQ-3.4ppts，業外損失 1.7 億元，主要為匯兌損失，稅後淨利 4.6 億元，QoQ-40.1%，EPS 2.84 元，低於投研部預估的 4.53 元。

➢ 1Q23 財測營收季減雙位數，2023 年車用由供不應求轉向平衡

同欣電 1Q23 營收財測為季減雙位數百分比。除了因季節性因素外，在消費性應用產品的客戶庫存依舊偏高。近期車市市況較為混亂不清，加上過去幾季手機 CIS 低迷使同業轉向投入車用 CIS，同欣電感受到車用 CIS 從過去的供不應求至今已轉為供需平衡，中低階車用 CIS 價格競爭較為激烈，並預計 2H23 低階產品需求將受到影響，高階應用因同欣電為市場主要供應者，預期供需仍維持健康。

2022 年同欣電的車用應用佔總營收比重達 5 成，以車用 CIS 為主，同時包括陶瓷基板用於大燈及汽油引擎用之壓力感測器的混和積體電路模組，公司預估 2023 年車用將持續年成長 7~9%，為穩健成長的產品線。

➢ 車用 CIS 出現雜音，降評至區間操作，區間價位 175~225 元

據供應鏈訪查，中系手機 CIS 業者庫存水位仍居高不下，庫存去化速度慢於預期，雖然車用 CIS 仍維持正成長態勢不變，惟近期車市市況渾沌不清，技術門檻較低之中低階車用 CIS 封裝競爭者增加，導致同欣電將開始面臨價格壓力，對 2023 年營運產生不確定性，因此下修 2023 年營收 9.2%至 131.6 億元，EPS 從 19.25 元下修至 16.02 元，評等由買進調降至區間操作。評價面，觀察同欣電近五年本益比區間落在 9x~23x，目前 PE 13.5X 落在區間中下緣，在獲利下修之下評價合理，建議區間操作，區間價位 175~225 元(2023F PE 11X~14X)。

4Q22 EPS 2.84 元，低於國票預估的 EPS 4.53 元

4Q22 營收 32.9 億元，QoQ-11.4%，低於公司季減高個位數百分比的財測，毛利率 33.5%，QoQ-3.4ppts，業外損失 1.7 億元，主要為匯兌損失，稅後淨利 4.6 億元，QoQ-40.1%，EPS 2.84 元，低於投研部預估的 4.53 元。

各產品線中，CIS 影像感測器營收 QoQ-9%，主因手機 CIS 大客戶持續去化庫存，RW 的需求持續降低；陶瓷基板營收 QoQ-39%，因路燈、植物照明需求急遽下滑；混和積體電路營收 QoQ-5%及 RF Module 營收 QoQ-4%，相對其他產品線平穩。公司公布之 2022 年終端應用比重車用 50%、手機 19%、工控 17%、通訊 7%、醫療 4%、其他 2%。

表 1：4Q22 財報與預估差異

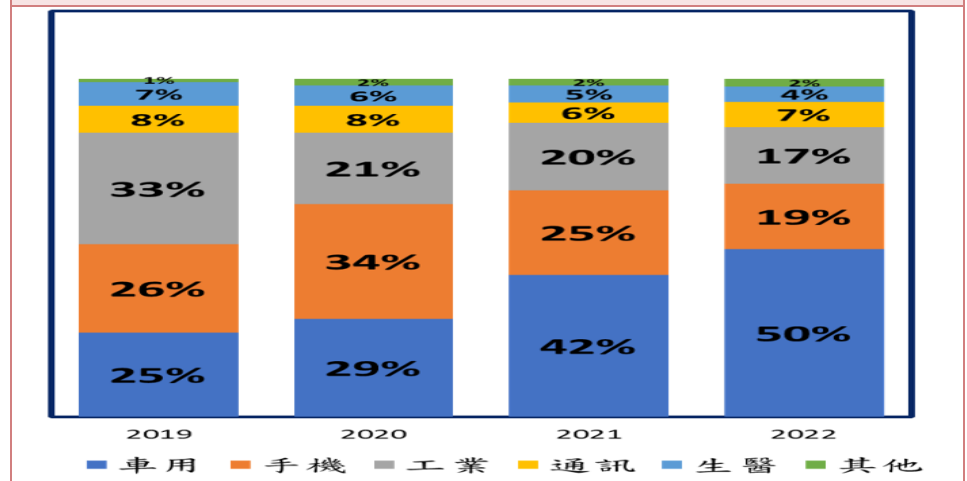
單位：

4Q22	實際值 (百萬元)	QoQ (%)	YoY (%)	國票預估 (百萬元)	差異 (%)
營業收入	3,290	(11.3)	(6.2)	3,447	(4.6)
營業毛利	1,103	(19.4)	(13.4)	1,244	(11.3)
營業利益	764	(26.0)	(17.1)	908	(15.9)
歸屬母公司稅後淨利	463	(40.0)	(36.8)	729	(36.4)
EPS (元)	2.84	(34.3)	(30.8)	4.53	(37.3)
重要比率(%)	(%)	(ppts)	(ppts)	(%)	(ppts)
毛利率	33.54	(3.4)	(2.8)	36.10	(2.6)
營業利益率	23.23	(4.6)	(3.0)	26.35	(3.1)
稅後淨利率	14.08	(6.7)	(6.8)	21.14	(7.1)

資料來源：國票投顧

圖 1：2019~2022 年終端應用比重

單位：%



資料來源：同欣電

1Q23 財測營收季減雙位數，消費性產品客戶庫存仍需去化

同欣電 1Q23 營收財測為季減雙位數百分比。除了因季節性因素外，在消費性應用產品的客戶庫存依舊偏高，各產品線部分，尤其在手機 CIS 上，陸系手機庫存處於較高水位，其大客戶仍需時間進行庫存去化。車用 CIS 維持滿載生產及階段性的擴產計畫不變，成長相對穩健。

陶瓷基板經過 4Q22 的大幅下滑後，預計 1Q23 為谷底後緩步復甦。

RF Module，在低軌道衛星部分，美系大客戶因新型火箭開發延遲，新型之衛星發射數量原估數百顆，較舊型的衛星數量 2x 顆來得多，因此也放緩 2023 年 RF Module 成長動能；光纖收發模組部分，在過去兩年 WFH 的高成長下，原預估 2023 年需求持續回檔，但 ChatGPT 帶動資料中心需求，使營收動能較年初預估來得好一些。

車用為同欣電主要成長動能，惟車用 CIS 供需由供不應求轉向平衡

2022 年同欣電的車用應用佔總營收比重達 5 成，以車用 CIS 為主，同時包括陶瓷基板用於大燈及汽油引擎用之壓力感測器的混和積體電路模組，公司預估 2023 年車用將持續年成長 7%~9%，為穩健成長的產品線。

不過公司本次法說會提及，近期車市開始遭遇逆風，歐洲車市相對不好及中國車市價格殺價嚴重，車市市況較為混亂不清，加上過去幾季手機 CIS 低迷使同業轉向投入車用 CIS，同欣電感受到車用 CIS 從過去的供不應求至今已轉為供需平衡，中低階車用 CIS 價格競爭較為激烈，並預計 2H23 低階產品需求將受到影響，高階應用因同欣電為市場主要供應者，預期供需仍維持健康，維持每年兩成的產能擴充計畫不變。

八德新廠 2Q23 產能移轉完畢，積極布局功率元件及模組

八德新廠因疫情影響延遲一年完工，目前已將 RF 產線從台北廠轉至八德廠，預計 2Q23 可開始生產，並且同欣電耕耘高功率半導體多年，2023 也開始在八德廠建立 Power Module 實驗產線，預計 4Q23 完工，另外在菲律賓廠建立 Power Discrete 產線，預計 4Q23 讓客戶試產。

車用 CIS 出現雜音，降評至區間操作，區間價位 175~225 元

據供應鏈訪查，中系手機 CIS 業者庫存水位仍居高不下，庫存去化速度慢於預期，雖然車用 CIS 仍維持正成長態勢不變，惟近期車市市況渾沌不清，技術門檻較低之中低階車用 CIS 封裝競爭者增加，導致同欣電將開始面臨價格壓力，將對 2023 年營運產生不確定性，因此下修 2023 年營收 9.2%至 131.6 億元，EPS 從 19.25 元下修至 16.02 元，評等由買進調降至區間操作。評價面，觀察同欣電近五年本益比區間落在 9x~23x，目前 PE 13.5X 落在區間中下緣，在獲利下修之下評價合理，建議區間操作，區間價位 175~225 元(2023F PE 11X~14X)。

表 2：FY22/FY23F 獲利預估調整

	最新預估		前次預估		差異	
	FY22 (百萬元)	FY23F (百萬元)	FY22 (百萬元)	FY23F (百萬元)	FY22 (%)	FY23F (%)
營業收入	14,072	13,161	14,229	14,502	-1.10	-9.24
營業毛利	5,005	4,520	5,146	5,187	-2.74	-12.86
營業利益	3,666	3,153	3,810	3,787	-3.78	-16.72
稅後淨利	3,141	2,577	3,407	3,096	-7.80	-16.77
EPS(元)	17.98	16.02	19.52	19.25	-7.91	-16.77
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
營業毛利率	35.57	34.34	36.17	35.76	-0.60	-1.42
營業利益率	26.05	23.96	26.78	26.11	-0.73	-2.15
稅後淨利率	22.32	19.58	23.94	21.35	-1.62	-1.77

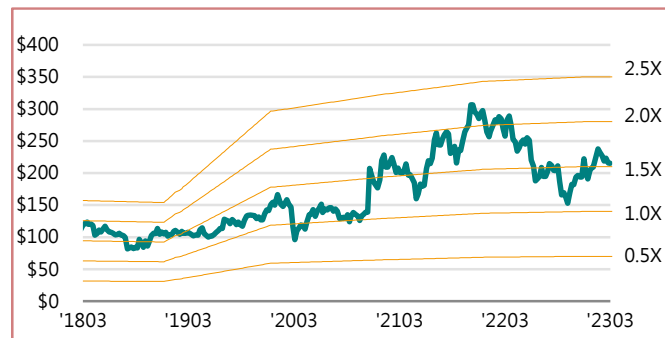
資料來源：國票投顧預估，EPS 係以 16.08 億元股本計算

同欣電未來 12 個月 P/E 區間



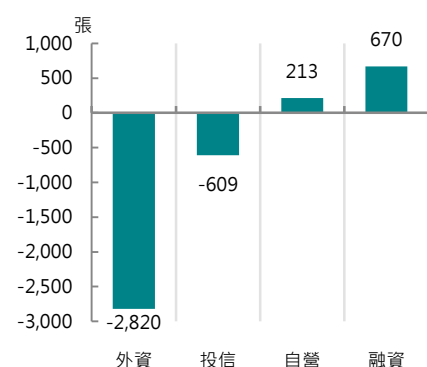
資料來源：國票投顧

同欣電未來 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%
凱美電機(股)	4.67
陳泰銘	4.57
渣打柏瑞亞洲	2.49
木葉文投資(有)	2.11
新制勞退基金	2.11
富邦人壽保險(股)	2.06
中華郵政(股)	1.98
匯豐託管三菱	1.90
公務人員退休撫恤	1.74
臺銀高盛國際	1.39

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
凱美電機(股)陳淑慧	董事	4.67
陳泰銘	董事長	4.57
昶欣投資(股)賴錫湖	副董事長	0.03
寰泰(有)張嘉帥	董事/總經理	0.02
寰泰(有) 陳本記	董事	0.02
士亨興業(有)蔡淑貞	董事	0
邱達勝	獨立董事	0
陳進財	獨立董事	0
蔡岳祥	獨立董事	0
陳本記	法人代表(董事)	0

資料來源：TEJ

6271 同欣電 永續發展概況

CMoney ESG Rating

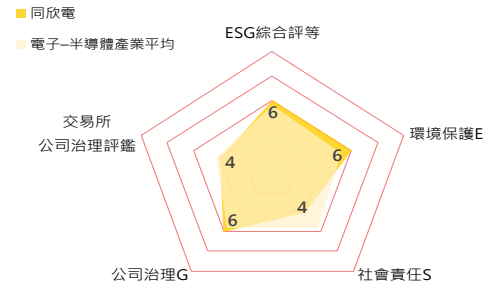
落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
6	4	6	http://theil.com

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	56	是	https://www.fwsow.com.tw/download/itemlist/category/201.html

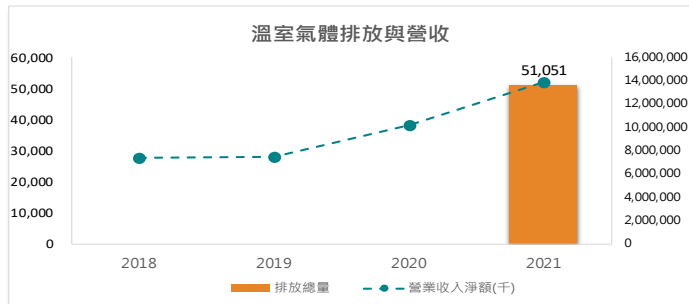
資料來源：CMoney

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	51,051	-	51,051
2020	未揭露	-	-
2019	未揭露	-	-
2018	未揭露	-	-

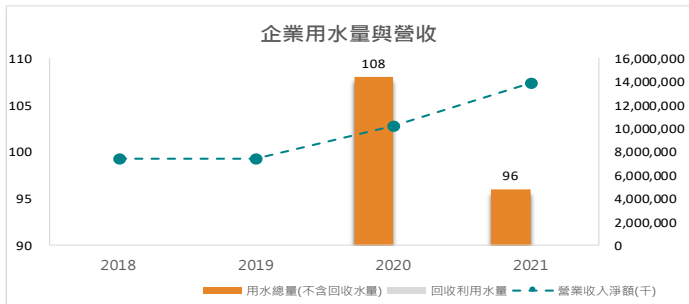
*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

*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11.11%、營收增加36.18%

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	96	-	-
2020	108	-	-
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

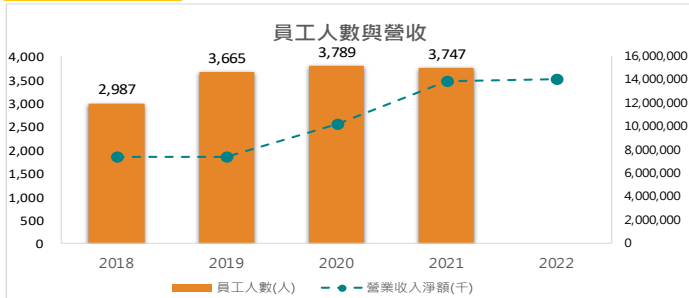
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

*排水量：排放的汙水總量

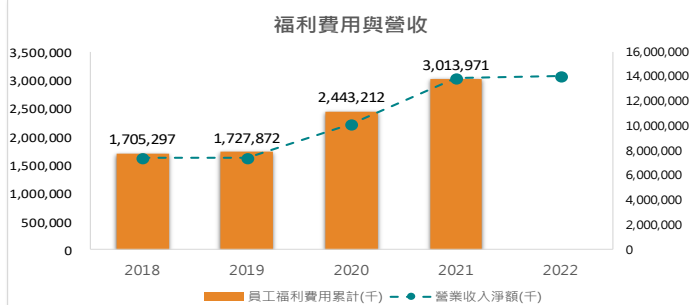
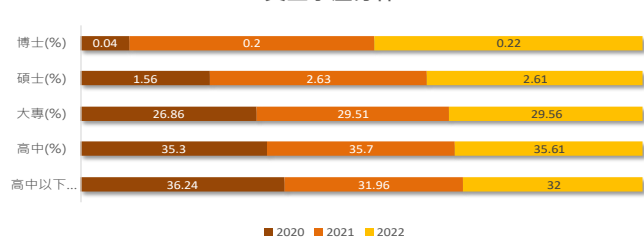
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



公司治理 Corporate Governance

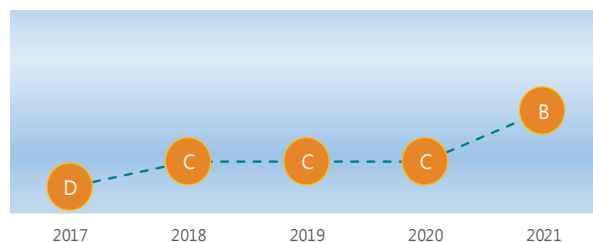
公司治理評鑑

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	36%至50%	B	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	66%至80%	C	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	66%至80%	C	0.2	0.35	0.24	0.21
2018	66%至80%	C	0.2	0.35	0.24	0.21
2017	81%至100%	D	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



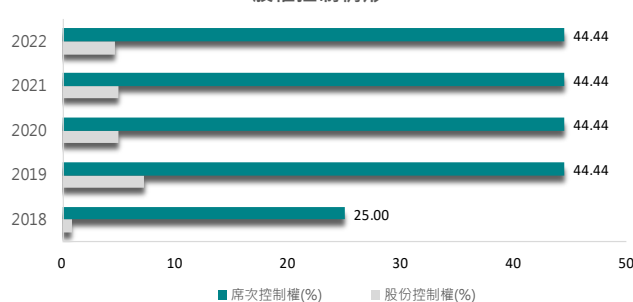
企業功能委員會

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

2022/9/6	違反法條： 勞動基準法第32條第2項	違反內容： 延長工作時間超過法令規定
2022/6/13	違反法條： 廢棄物清理法第12條第1項	違反內容： 垃圾排出未依規定
2022/5/13	違反法條： 勞動基準法第36條第1項	違反內容： 未使勞工每7日中有2日之休息，其中1日為例假，1日為休息日

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	3,466	3,606	3,711	3,290	2,915	3,173	3,496	3,577	13,860	14,072	13,161
營業毛利	1,171	1,361	1,370	1,103	968	1,072	1,210	1,270	4,615	5,005	4,520
營業費用	319	344	337	339	313	330	357	366	1,218	1,340	1,366
營業利益	852	1,017	1,033	764	654	742	853	904	3,396	3,666	3,153
稅前淨利	1,109	1,210	978	592	668	756	867	918	3,382	3,889	3,209
本期淨利(NI)	908	998	772	463	547	620	685	725	2,765	3,141	2,577
淨利歸屬於_母公司業主	908	998	772	463	547	620	685	725	2,765	3,141	2,577
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	5.08	5.59	4.32	2.84	3.40	3.86	4.26	4.51	15.49	17.98	16.02
QoQ(%)											
營收淨額	(1.20)	4.04	2.92	(11.35)	(11.39)	8.84	10.20	2.32			
銷貨毛利	(8.10)	16.28	0.59	(19.43)	(12.30)	10.80	12.81	4.98			
營業利益	(7.55)	19.36	1.53	(26.00)	(14.37)	13.46	14.87	5.99			
稅後純益_母公司淨利	23.94	9.95	(22.67)	(40.01)	18.06	13.45	10.40	5.89			
YoY(%)											
營收淨額	10.32	4.98	(1.74)	(6.21)	(15.89)	(12.01)	(5.78)	8.75	36.18	1.53	(6.47)
銷貨毛利	40.48	24.98	(3.40)	(13.39)	(17.34)	(21.24)	(11.67)	15.09	59.36	8.46	(9.70)
營業利益	52.62	25.81	(6.80)	(17.09)	(23.21)	(27.00)	(17.41)	18.28	72.77	7.93	(13.98)
稅後純益_母公司淨利	89.48	58.86	(16.53)	(36.78)	(39.78)	(37.86)	(11.29)	56.58	90.58	13.61	(17.96)
各項比率											
營業毛利率	33.79	37.76	36.91	33.54	33.20	33.80	34.60	35.50	33.30	35.57	34.34
營業利益率	24.59	28.21	27.83	23.23	22.45	23.40	24.39	25.26	24.50	26.05	23.96
稅前淨利率	32.01	33.56	26.36	18.00	22.93	23.84	24.79	25.66	24.40	27.64	24.38
稅後淨利率	26.20	27.68	20.80	14.08	18.75	19.55	19.59	20.27	19.95	22.32	19.58

資料來源：TEJ、國票投顧

財務狀況表

百萬元	FY21	FY22	FY23F
現金及約當現金	4,384	7,497	10,060
流動金融資產	0	0	0
應收款項	2,345	2,306	1,815
存貨	1,830	1,794	1,360
其他流動資產	291	342	342
流動資產	8,884	11,971	13,300
非流動金融資產	351	321	321
採用權益法之投資	0	0	321
不動產、廠房與設備	8,741	10,714	10,941
投資性不動產	1	1	0
其他非流動資產	17,284	8,722	8,722
資產總計	27,538	34,263	33,285
短期借款	0	0	(93)
流動金融負債	0	0	0
應付款項	2,747	3,084	3,456
其他流動負債	950	847	987
流動負債	4,087	4,011	4,350
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	63	5,205	5,255
其他非流動負債	320	426	426
負債總計	4,555	9,739	10,031
股本	1,787	1,608	1,608
資本公積	15,118	15,116	15,116
保留盈餘	6,220	7,819	9,146
其他權益	(142)	(19)	(19)
庫藏股	0	0	0
非控制權益	0	0	0
股東權益	22,983	24,524	25,850

資料來源：TEJ、國票投顧

現金流量表

百萬元	FY21	FY22	FY23F
本期稅前淨利(淨損)	3,382	3,889	3,208
折舊攤提	1,474	1,324	1,173
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	0	0	0
收取之利息	(21)	(65)	(9)
收取之股利	4	14	0
營運資金增減	(632)	(135)	1,124
支付之利息	(4)	(15)	(1)
支付之所得稅	(428)	(863)	(632)
其他	717	290	290
來自營運之現金流量	4,607	4,565	5,279
資本支出	(2,395)	(3,346)	(1,400)
長投增減	0	0	0
短投增減	(350)	0	0
收取之利息	0	0	0
收取之股利	0	0	0
其他	13	(1,713)	0
來自投資之現金流量	(2,733)	(5,060)	(1,400)
自由現金流量	1,874	(495)	3,879
借款增(減)	(206)	5,297	(43)
股利發放	(983)	(1,608)	(1,250)
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	0	(179)	0
其他	(67)	(24)	(24)
來自融資之現金流量	(1,256)	3,486	(1,317)
匯率調整	(25)	122	0
本期產生之現金流量	593	3,113	2,562
期末現金及約當現金	4,385	7,498	10,060

資料來源：TEJ、國票投顧

同欣電歷史投資建議走勢



國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	55

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。