

2409.TT 友達

2023 年虧損擴大 股價難有起色

公司簡介

友達擁有 3.5G 至 8.5G 完整世代 LCD 產線，4Q22 年各產品應用佔營收比重分別為 TV 13%、MNT 11%、Mobile PC and Device 24%、Automotive Solution 17%、PID and General Display 14%、Others 21%。

投資評等/區間價位

重點摘要

區間操作 15~19

【大盤指數/股價】15618 / 17.7

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)	7,699
市值(百萬元)	136,279
3M 平均日成交值(百萬元)	693
外資持股率(%)	25.70
投信持股率(%)	4.58
董監持股率(%)	7.09

環境、社會與治理(ESG)



4Q22 低價產品拼出貨 出貨面積優於預期

4Q22 營收 526.5 億元·QoQ+5.9%·YoY-85.8%·毛利率-8.7%·EPS-1.33 元，因應客戶需求，出貨單價較低的 TV 和 NB 產品，致使整體 ASP 持續下滑，4Q22 ASP 311 美元/ 每平方米，QoQ-13.6%，YoY-32.7%，不過也因此增加整體出貨面積 QoQ+11.5%，加上 TV 經歷 5 個季度的調整，庫存漸趨健康，而有見到客戶急單拉貨，稼動率自 3Q22 的 50% 上升至 65%。

1Q23 淡季影響 出貨再度面臨衰退

展望 1Q23，1Q23 為傳統電子淡季，且年末銷售節日結束，無急單需求，友達對出貨面積展望 QoQ-4%~6%，ASP 則因產品組合優化，增加 1%~6%，預估友達 1Q23 營收 510.7 億元，QoQ-3%，YoY-37.4%，毛利率-10%，EPS -1.4 元。

2023 年虧損擴大 股價難有起色 區間操作價位 15~19 元

2022 年因疫情、戰爭、原物料短缺對經濟產生重大衝擊，同時各國央行為打壓通膨快速升息，消費市場受到劇烈影響，2020 年~2021 年連續兩年的疫情紅利，提早消費而造成 2022 年需求減弱，使庫存高漲，品牌廠 2H22 皆以去化庫存為主，對於面板需求快速下降，面板價格降至歷史低點，友達 2022 年營收大幅衰退至 2,467.9 億元，YoY-33.4%，獲利則因減產及面板跌價，EPS 由 2021 年 6.45 元轉盈為虧至-2.61 元。

此次法說對於 2023 年景氣保守看待，對於台中后里新廠建案將持續推遲，並未訂出動工時間，表示 2023 年會以提升既有產能稼動率為優先，目前營收佔比最高的 IT 產品線(4Q22 35%)，1H23 仍在庫存去化中，預期得等到 2H23 才會回溫，根據 Trendforce / Gartner 預估 2023 年全球 TV/PC 分別年衰退-2.8% / -6.8%，目前面板報價低於現金成本 10%，面板廠持續控制產能，預期 2Q23 底後的備貨動能將帶動報價回升，然而在整體需求衰退，且面板供過於求下，報價回升仍難以使公司恢復獲利，預估友達 2023 年營收 2,301.7 億元，YoY-6.7%，EPS-3.06 元，每股淨值 21.3 元。

參考友達過去 5 年 P/B 在 0.3x~1.1x 之間，而報價進入下跌循環時多落於評價中下緣，目前位於 2023F PB 0.83x，評價並未低估，維持區間操作評等，區間價位 15~19 元(2023F PB 0.7x~0.9x)。

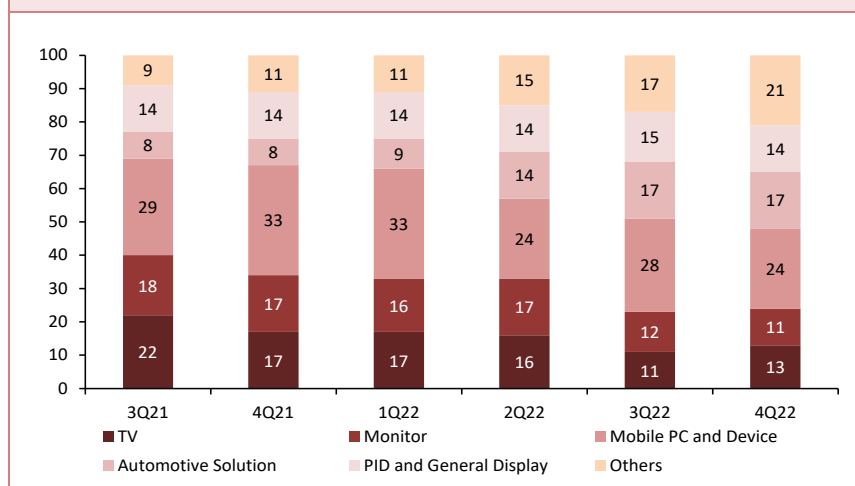
表 1：獲利調整

	調整後		調整前		差異	
	1Q23 (百萬元)	FY23F (百萬元)	1Q23 (百萬元)	FY23F (百萬元)	FY22F (%)	FY23F (%)
營業收入	51,069	230,166	48,840	231,539	4.6	(0.6)
營業毛利	-5,107	-946	-5,372	-1,281	(4.9)	(26.2)
營業利益	-10,785	-23,962	-9,204	-20,866	17.2	14.8
稅後淨利	-10,755	-23,522	-9,241	-20,449	16.4	15.0
EPS (元)	-1.40	-3.06	-1.11	-2.50	26.1	22.4
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
毛利率	-10.00	(0.41)	-11.00	(0.55)	1.0	0.1
營業利益率	-21.12	(10.41)	-18.85	(9.01)	(2.3)	(1.4)
稅後淨利率	-21.06	(10.22)	-18.81	(8.83)	(2.3)	(1.4)

資料來源：國票投顧預估

圖 1：產品營收比重

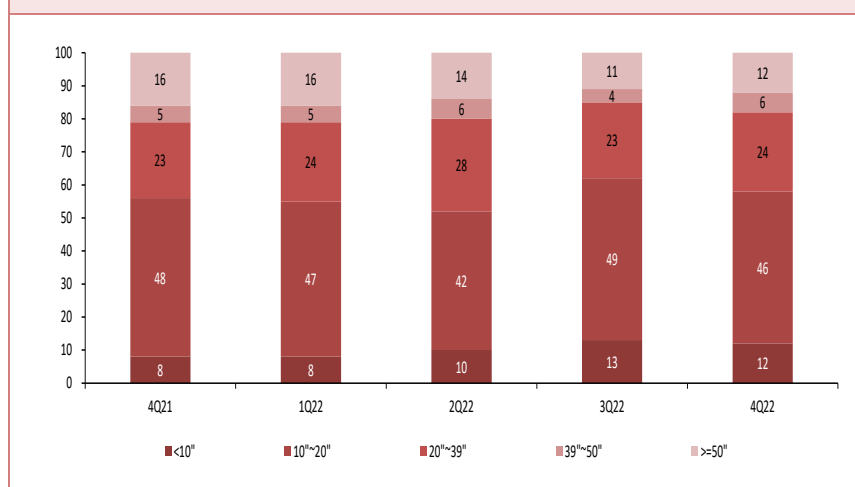
單位：%



資料來源：友達、國票投顧整理

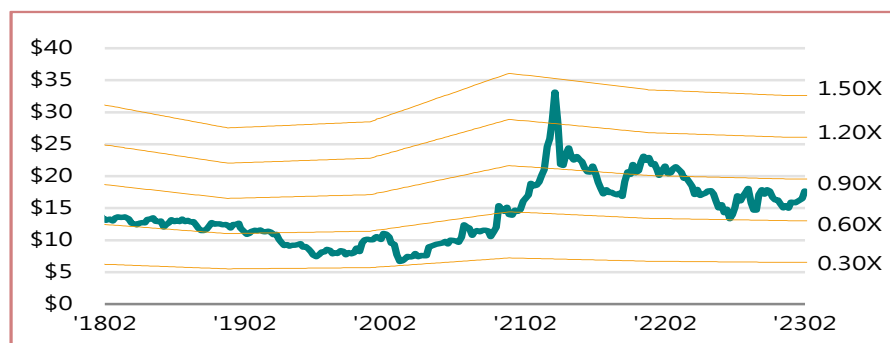
圖 2：尺寸營收比重

單位：%



資料來源：友達、國票投顧整理

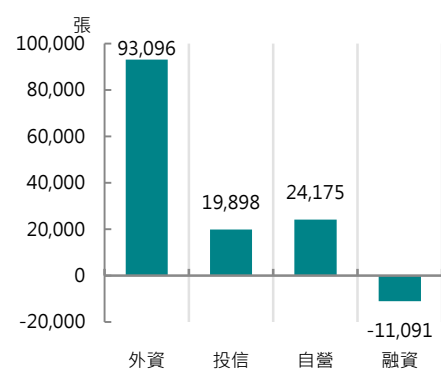
友達未來 12 個月 P/B 區間



資料來源：國票投顧

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%
佳世達科技(股)	6.90
永豐託友達光員工	4.88
廣達電腦(股)	4.61
友達光電 ADR(股)	2.63
中信台灣高股	1.40
摩根梵市場股	1.05
新制勞退基金	0.91
大通先進星光	0.79
香港匯豐高盛	0.77
富邦人壽保險(股)蔡明興	0.62

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
佳世達科技(股)黃漢州	董事	6.9
敏華投資(股)蔡娟娟	董事	0.1
彭(又又)浪	董事長/其他	0.09
財團法人友達永續柯富仁	董事/總經理	0
彭錦彬	獨立董事	0
程章林	獨立董事	0
盧秋玲	獨立董事	0
韓靜實	獨立董事	0
蘇艷雪	獨立董事	0
黃漢州	法人代表(董事)	0

資料來源：TEJ

2409 友達 永續發展概況

CMoney ESG Rating

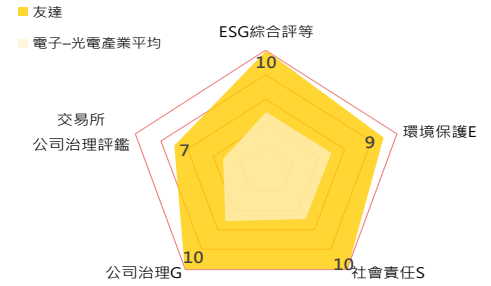
落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
9	10	10	https://csr.auo.com.tw/download/c1

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-光電	117	1	是	https://www.fvusun.com.tw/download/itemlist/category/201.html

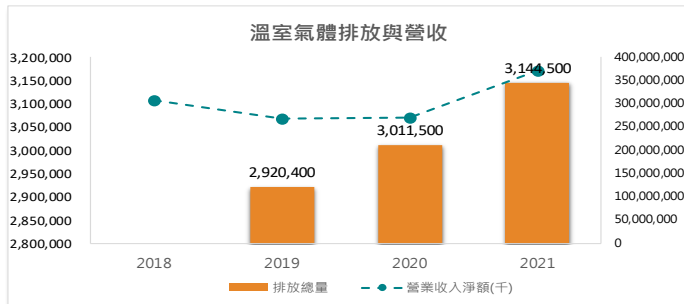
資料來源：CMoney

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4.42%，營收增加36.81%

溫室氣體盤查數據			
年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2021	3,144,500	98,600	3,045,900
2020	3,011,500	102,200	2,909,300
2019	2,920,400	79,200	2,841,200
2018	未揭露	-	-

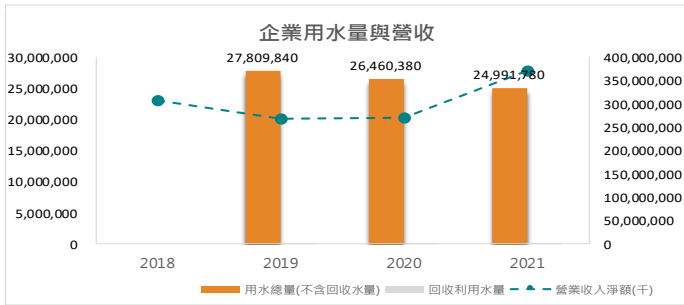
*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據

*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5.55%，營收增加36.81%

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	24,991,780	137,570	17,280,860
2020	26,460,380	158,460	18,624,450
2019	27,809,840	145,410	20,508,570
2018	未揭露	-	-

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量

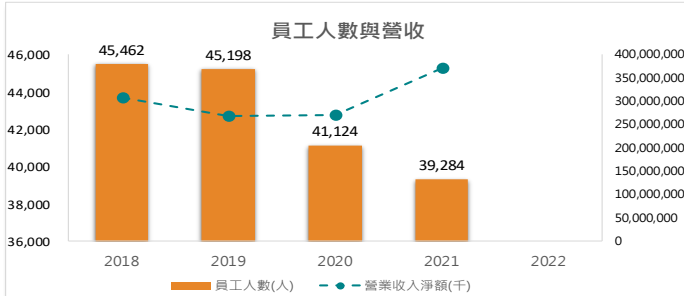
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)

*排水量：排放的污水總量

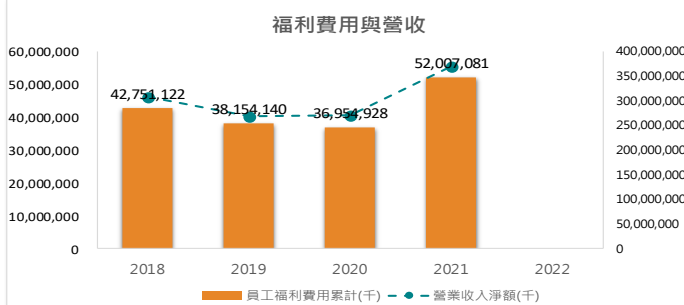
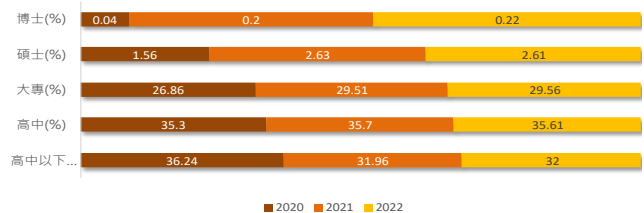
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



公司治理 Corporate Governance

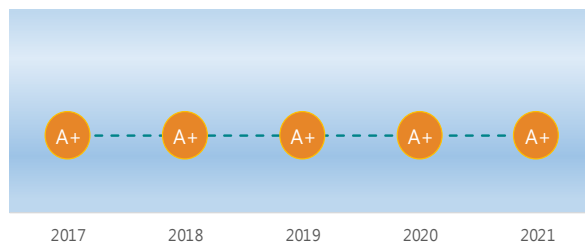
公司治理評鑑

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	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	前5%	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



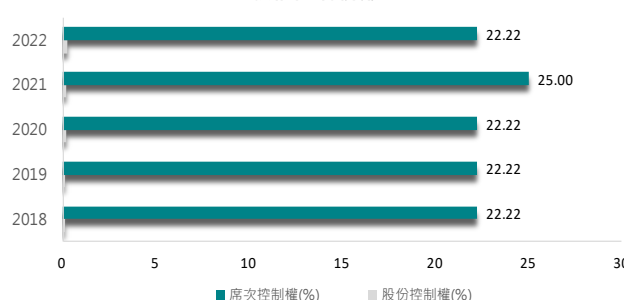
企業功能委員會

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

2022/6/28	違反法條： 職業安全衛生設施規則第58條第1項第5款。職業安全衛生法第6條第1項	違反內容： 該廠KL10?20F柱位LAR01C，勞工湯員教導陳員有關雷射修補機台更換偏光板手法，該機台具有危險之部分，未設置護罩、護圍或具有連鎖性能之安全門等設備，以防止機械、設備或器具等引起之危害，同時導致湯員左手食指被該機台之構件夾傷送醫治療。
2022/3/8	違反法條： 勞動基準法第24條第1項	違反內容： 延長工作時間之工資未依法令標準加給

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中報截止，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	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	FY21	FY22F	FY23F
營業收入	81,528	62,884	49,732	52,648	51,069	53,622	64,346	61,129	370,685	246,793	230,166
營業毛利	11,694	1,725	(7,264)	(4,580)	(5,107)	(2,145)	3,861	2,445	90,768	1,574	(946)
營業費用	6,396	6,370	6,450	6,322	5,678	5,791	5,984	5,563	27,692	25,538	23,016
營業利益	5,298	(4,645)	(13,715)	(10,902)	(10,785)	(7,936)	(2,123)	(3,118)	63,076	(23,964)	(23,962)
稅前淨利	6,015	(3,643)	(11,401)	(10,469)	(10,821)	(7,853)	(1,988)	(3,029)	66,407	(19,500)	(23,692)
本期淨利(NI)	5,175	(5,697)	(10,490)	(10,469)	(10,821)	(7,853)	(1,988)	(3,029)	63,459	(21,482)	(23,692)
淨利歸屬於_母公司業主	5,164	(5,632)	(10,426)	(10,716)	(10,755)	(7,799)	(1,968)	(3,000)	61,331	(21,610)	(23,522)
淨利歸屬於_非控制利益	10	(65)	(64)	247	(66)	(54)	(20)	(30)	2,128	128	(170)
每股盈餘_本期淨利	0.54	(0.59)	(1.23)	(1.33)	(1.40)	(1.01)	(0.26)	(0.39)	6.45	(2.61)	(3.06)
QoQ(%)											
營收淨額	(78.01)	(22.87)	(20.91)	5.86	(3.00)	5.00	20.00	(5.00)			
銷貨毛利	(33.58)	(85.25)	持續虧損	持續虧損	持續虧損	持續虧損	持續虧損	(36.67)			
營業利益	(48.80)	盈轉虧	持續虧損	持續虧損	持續虧損	持續虧損	持續虧損	持續虧損			
稅後純益_母公司淨利	(51.53)	盈轉虧	持續虧損	持續虧損	持續虧損	持續虧損	持續虧損	持續虧損			
YoY(%)											
營收淨額	(14.77)	(36.52)	(46.54)	(85.80)	(37.36)	(14.73)	29.39	16.11	29.70	(33.42)	(6.74)
銷貨毛利	(35.97)	(93.73)	持續虧損	持續虧損	盈轉虧	持續虧損	持續虧損	持續虧損	298.74	(98.27)	持續虧損
營業利益	(55.92)	盈轉虧	持續虧損	持續虧損	盈轉虧	持續虧損	持續虧損	持續虧損	2,928.34	盈轉虧	持續虧損
稅後純益_母公司淨利	(56.36)	盈轉虧	持續虧損	持續虧損	盈轉虧	持續虧損	持續虧損	持續虧損	1,716.49	盈轉虧	持續虧損
各項比率											
營業毛利率	14.34	2.74	(14.61)	(8.70)	(10.00)	(4.00)	6.00	4.00	24.49	0.64	(0.41)
營業利益率	6.50	(7.39)	(27.58)	(20.71)	(21.12)	(14.80)	(3.30)	(5.10)	17.02	(9.71)	(10.41)
稅前淨利率	7.38	(5.79)	(22.93)	(19.89)	(21.19)	(14.65)	(3.09)	(4.96)	17.91	(7.90)	(10.29)
稅後淨利率	6.33	(8.96)	(20.96)	(20.35)	(21.06)	(14.54)	(3.06)	(4.91)	16.55	(8.76)	(10.22)

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	49

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控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。