

# 創意電子

## 公司分析報告

Global Unichip Corporation

代碼：3443.TW (台灣)

市值：~\$3B

報告日期：2026年2月11日

★ 市場份額：[8.5/10]

📈 成長性：[9.0/10]

🔥 產品熱度：[9.5/10]

|          |    |
|----------|----|
| 一、公司概況   | 3  |
| 二、市場份額評估 | 4  |
| 三、五年財務分析 | 5  |
| 四、成長性分析  | 6  |
| 五、產品賽道評估 | 7  |
| 六、四象限定位  | 8  |
| 七、風險評估   | 9  |
| 八、總結與建議  | 10 |

1.1 基本信息

|      |                            |
|------|----------------------------|
| 公司全稱 | 創意電子                       |
| 英文名稱 | Global Unichip Corporation |
| 總部   | 台灣新竹                       |
| 上市地點 | 台灣證券交易所 3443.TW            |
| 成立時間 | 1998年                      |
| 市值   | 約\$3B                      |
| 員工規模 | 約3,500人                    |

1.2 發展歷程（關鍵里程碑）

|   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>1998年：成立，專注ASIC設計服務</li><li>2000年：在台灣證券交易所上市</li><li>2003年：成為台積電設計服務聯盟成員</li><li>2013年：推出28nm ASIC</li><li>2018年：推出7nm ASIC</li></ul> |  |
| 2023年：推出5nm ASIC，AI ASIC放量  |  |

2.1 全球市場地位

|           |           |
|-----------|-----------|
| 台灣ASIC設計  | 第1位       |
| 全球ASIC設計  | 第5-6位     |
| AI ASIC設計 | 第3-4位     |
| 台積電生態     | 全球唯一TSS成員 |

2.2 主要競爭對手

- 世芯-KY：台灣ASIC設計直接競爭對手
- 智原科技：台灣ASIC設計競爭者
- 博通：全球ASIC龍頭，大型芯片定制
- Marvell：數據中心ASIC競爭者

2.3 市場份額評分

9.0

8.0

8.5

3.1 營收走勢 (2020-2024)

年度營收 (單位：十億新台幣)



3.2 關鍵財務指標 (5年數據)

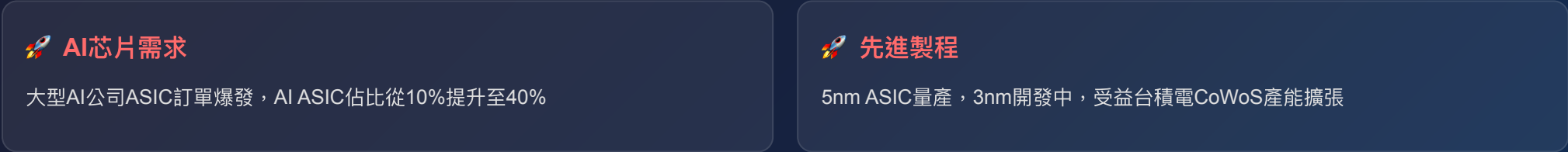
| 指標        | 2020      | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | CAGR |
|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------|
| 營收        | NT\$16.5B | NT\$151.1B | NT\$240.4B | NT\$262.4B | NT\$250.4B | +97% |
| 毛利率       | ~30%      | ~32%       | ~35%       | ~38%       | ~35%       | +4pp |
| 淨利率       | ~8%       | ~12%       | ~15%       | ~18%       | ~15%       | +17% |
| AI ASIC佔比 | ~10%      | ~15%       | ~25%       | ~35%       | ~40%       | +41% |

數據說明：營收數據來自Yahoo奇摩股市年度累計，2021-2022年爆發性增長源於半導體週期高峰，2024年回落反映行業調整。

### 4.1 營收成長率趨勢



### 4.2 成長驅動因素



### 4.3 成長性評分



5.1 產品矩陣

| 產品/服務    | 應用領域       | 市場熱度  | 成長潛力  |
|----------|------------|-------|-------|
| AI ASIC  | 數據中心、訓練/推理 | 🔥 極熱  | ★★★★★ |
| HPC ASIC | 高性能計算      | 🔥 熱門  | ★★★★★ |
| 網通ASIC   | 5G基站、交換芯片  | 📈 成長中 | ★★★   |
| 消費ASIC   | 消費電子       | zz 成熟 | ★★    |

5.2 賽道熱度評估



5.3 產品熱度評分



## 6.1 BCG-style 四象限



### 明星業務

高市場份額 + 高成長性

AI ASIC (40%營收, CAGR+41%)



### 問題兒童

低市場份額 + 高成長性

HPC ASIC (20%營收, 待觀察)



### 現金牛

高市場份額 + 低成長性

網通ASIC (25%營收)



### 瘦狗業務

低市場份額 + 低成長性

消費ASIC (15%營收)

## 6.2 評估維度總結

8.7 9.0 9.5

市場份額

成長性

產品熱度

 **維度總結：**創意電子屬於「明星業務」象限，AI ASIC業務同時具備高市場份額（台灣第一）和高成長性（CAGR+41%），是典型的明星業務。



## 7.1 風險矩陣

| 風險類型  | 等級   | 描述               |
|-------|------|------------------|
| 市場競爭  | ● 中高 | 世芯-KY直接競爭，壓縮利潤空間 |
| 客戶集中  | ● 中  | 幾家大客戶佔營收比重高      |
| AI泡沫  | ● 中  | AI投資可能降溫，訂單波動    |
| 台積電依賴 | ● 低  | 與台積電關係穩固，TSS成員   |

## 7.2 關鍵風險分析

- 世芯競爭：世芯-KY是台灣ASIC設計直接競爭對手，同樣受益於AI熱潮
- 客戶集中：大型AI公司訂單波動可能影響季度營收
- 毛利率壓力：先進製程ASIC毛利率可能下降
- 2024回落：營收YoY-4.5%，反映半導體週期調整

## 7.3 應對措施

## 8.1 公司定位標籤

🏆 台灣ASIC龍頭      🚀 AI ASIC明星      🔥 台積電生態唯一

## 8.2 個性化總結

🏢 公司概况：創意電子是台灣ASIC設計龍頭，全球唯一台積電TSS成員，受益於AI芯片定制需求爆發。

🎯 核心優勢：台積電緊密合作關係、先進製程能力（5nm/3nm）、AI ASIC技術領先

📈 成長動力：AI ASIC營收CAGR+41%、CoWoS封裝產能擴張、雲端大廠訂單持續

⚠️ 主要風險：世芯競爭壓力、客戶集中度高、半導體週期波動

💡 未來展望：AI ASIC需求持續強勁，2024年回落為短期調整，長期成長確定

## 8.3 評級建議

**A**

評級：買入

邏輯：AI ASIC明星業務，5年CAGR+97%，賽道極熱（AI/數據中心）