

美國科技產業

類比 IDM 財報 - 顯示車用/工業展望悲觀

Dow Jones 指數



資料來源: Bloomberg

Nasdaq 指數



資料來源: Bloomberg

SOX 指數



資料來源: Bloomberg

ESG 分數評等

Company		Overall	E	S	G
Texas Instruments	TXN US	83	98	90	54
Infineon	IFNNY US	84	81	84	89
NXP	NXPI US	77	68	80	83

資料來源: Refinitiv、凱基

重要訊息

類比 IDM 業者 3Q23 展望分歧，主因電動車、新能源、高階 MCU/高壓產品需求仍強，然其他燃油車、工業等市場已顯現疲弱。展望 2H23 車用與多數工業產品價格穩健，SiC 產品預計將會漲價。

評論及分析

中國需求不如預期，擴及其他地區。 Microchip (MCHP；美) 展望 4Q23 公司整體營收成長將較過往季節性(季減 3-4%) 更加疲弱(市場預期季減 3.5%)，係因公司自六月初以來見到商業環境惡化，包含(1) 中國業務表現遠遜於公司預期，七月初仍未見到任何中國刺激經濟成效，訂單仍然疲弱；(2) 歐洲經濟放緩，尤其是高度依賴中國出口國家；(3) 車用和工業領域見到初步需求疲弱，反應高通膨與利率環境影響，Infineon (IFNNY；德)、Renesas (6723；日) 亦見到車用需求疲弱跡象。

積壓訂單持續縮減，降低產能利用率。 Microchip 預期其客戶到 2023 年底均會持續推遲或取消訂單，公司目前平均產品交期為 26 週(年初為 52 週)，預期年底將不到 13 週，歷史標準為 4-8 週。TI(TXN；美)先前亦提及客戶取消訂單狀況仍偏高，Infineon 預期 3Q23 積壓訂單仍會季減。雖然消費市場有初步回溫跡象，Renesas 亦表示其 PC 和消費營收 2Q23 觸底，3Q23 緩慢復甦，然由於庫存金額/天數偏高，STMicroelectronics (STM；瑞士)/Onsemi (ON；美)均表示 3Q23 將降低產能利用率，Microchip 恐降低外部合作晶圓代工廠採購。

碳化矽需求穩健，持續擴張產能。 Infineon 預計其 SiC FY23 (財年止於九月) 營收約 5 億歐元，2025 目標 10 億歐元，係因產能受限，2030 目標 70 億歐元(30%市佔率)，車用與工業應用估計各半，預計新投資 50 億歐元於馬來西亞 Kulim 擴 SiC 廠(2H24 動工，2027 年中投產)；STMicroelectronics 2023 SiC 營收預計 12 億美金，2025 年達 20 億美金，2030 年目標超過 50 億美金，並與三安光電、重慶政府合資 32 億美元，建立一座 8 吋 SiC 廠，預定 4Q25 量產，2028 滿載；Onsemi 2Q23 SiC 營收年增近 4 倍，2023 營收將達 10 億美金，需求成長最快為電動車，其次為能源基建，目前長期訂單總計超過 110 億美金(2Q23 新增 30 億美金)。

圖 1：主要指數表現

Index	Recent close (pts)	1W (change, %)	2W	1M	3M	6M	12M	YTD
Dow Jones	35,066	(1.1)	3.4	1.9	5.8	3.4	7.1	5.8
Nasdaq	13,909	(2.8)	15.8	0.7	16.2	15.8	9.3	32.9
SOX	3,699	(4.0)	20.0	(0.1)	25.8	20.0	20.0	46.1

資料來源：Bloomberg

圖 3：實際獲利與財測暨市場預估比較

Difference from consensus (%)	2Q23		3Q23F				2023F			
	Revenue	EPS	Revenue	Gross Profit	OP Profit	EPS	Revenue	Gross Profit	OP Profit	EPS
Texas Instruments	4.1	5.5	(0.9)			(6.4)				
NXP Semiconductors	3.1	4.3	3.1	3.7	5.4	5.7				
Infineon	1.0	8.0	(3.1)		(6.1)					
STMicroelectronics	0.7	(2.6)	0.1	2.5			0.0			
On Semiconductor	3.6	9.7	4.6	6.4	9.7	11.2				
Microchip	(0.0)	0.2	(0.7)	(0.7)	0.5	(0.2)				

資料來源：公司資料、Bloomberg

圖 4：Texas Instruments – 庫存金額與天數



資料來源：公司資料、凱基

圖 5：NXP Semiconductors – 庫存金額與天數



資料來源：公司資料、凱基

圖 6：Infineon – 庫存金額與天數



資料來源：公司資料、凱基
註：財年止於九月

圖 7：Microchip – 庫存金額與天數



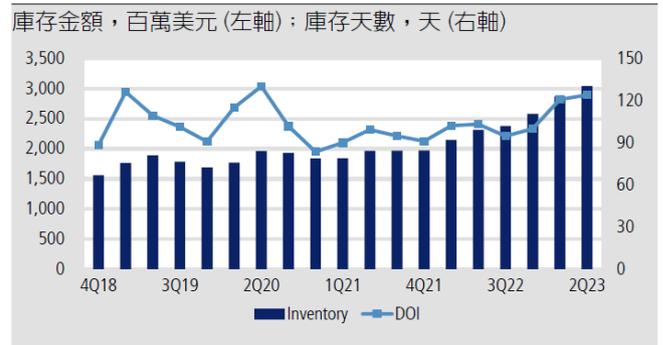
資料來源：公司資料、凱基
註：財年止於三月

圖 8：Onsemi – 庫存金額與天數



資料來源：公司資料、凱基

圖 9：STMicroelectronics – 庫存金額與天數



資料來源：公司資料、凱基

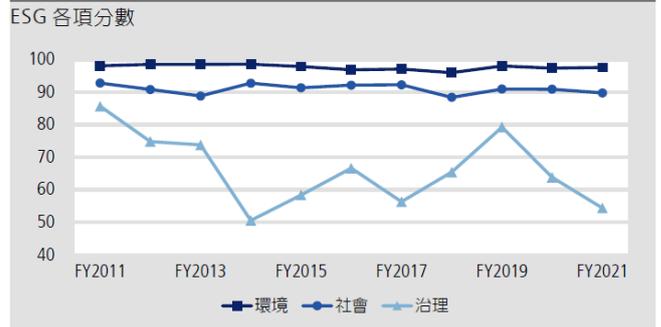
Texas Instruments (TXN US)

圖 10 : Texas Instruments - ESG 整體分數



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 11 : Texas Instruments - ESG 各項分數



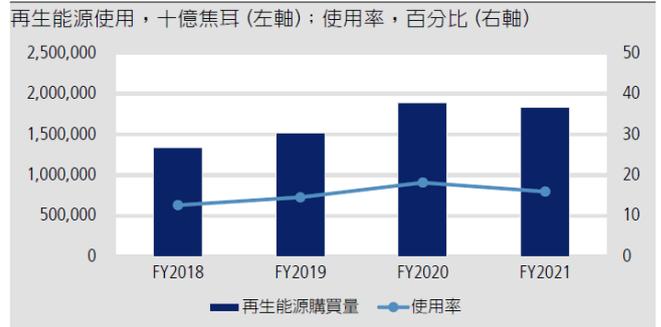
資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 12 : Texas Instruments - 能源消耗



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 13 : Texas Instruments - 再生能源使用



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 14 : Texas Instruments - 碳排量



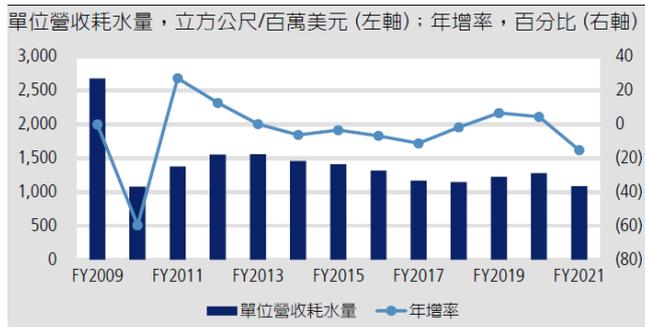
資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 15 : Texas Instruments - 廢棄物總量



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 16 : Texas Instruments - 耗水量



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 17 : Texas Instruments - 員工流動率



資料來源：Refinitiv、公司資料

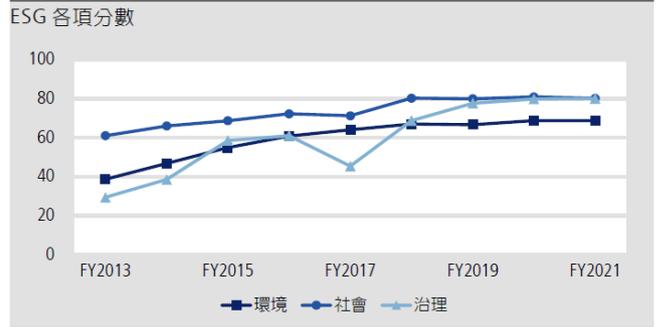
NXP (NXPI US)

圖 18 : NXP - ESG 整體分數



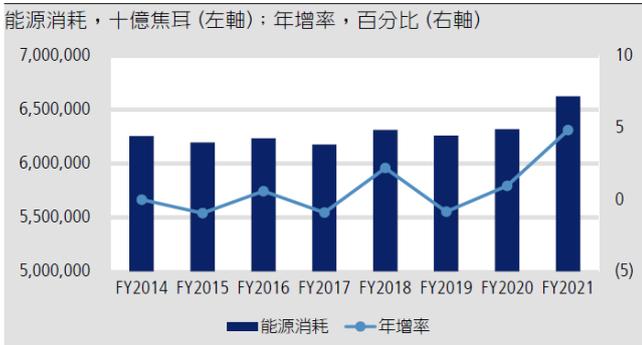
資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 19 : NXP - ESG 各項分數



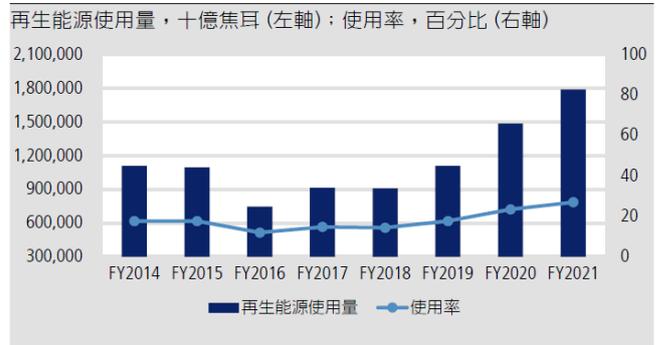
資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 20 : NXP - 能源消耗



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 21 : NXP - 再生能源使用



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 22 : NXP - 碳排放量



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 23 : NXP - 廢棄物總量



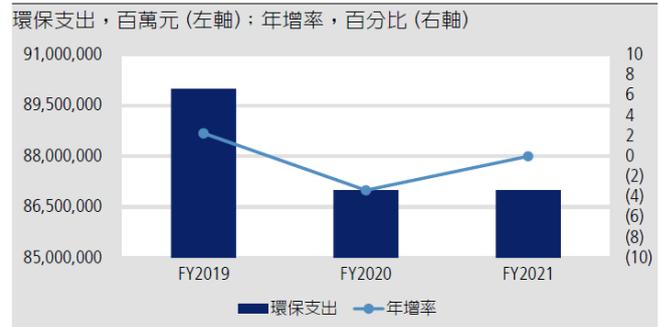
資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 24 : NXP - 耗水量



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 25 : NXP - 環保支出



資料來源：Refinitiv、公司資料

ESG 圖表定義

項目	定義	說明
能源使用	直接與間接能源消耗總量(十億焦耳) - 公司運營範圍內消耗之能源總量 - 能源使用總量 = 直接能源消耗總量 + 間接能源消耗量 - 總能源使用量包括購買的能源、生產的能源 - 就公用事業而言，輸電/電網損耗為其業務活動之一部分，被視為總能源消耗，數據不包括為滿足能源使用而生產的電力(公用事業為出售而生產) - 就公用事業而言，用於能源生產的煤、天然氣或核能等原料不屬於「總能源使用」項下	
購買之再生能源	Primary 再生能源購買總量(十億焦耳) - 公司各種來源之能源消耗量與購買的能源中屬於自然界可再生者(太陽能、風能、水能、生物質能、地熱能)之量 - 如無證據顯示再生能源由公司生產，則所報告的能源數據視為購買的再生能源	
再生能源使用率	再生能源占總能源消耗量之比例	
CO2 約當排放量	直接 CO2 與 CO2 約當排放量(公噸) - 公司擁有或控制的來源的直接排放量(範圍 1 排放量) - 相關氣體：二氧化碳(CO2)、甲烷(CH4)、一氧化二氮(N2O)、氫氟碳化物(HFCs)、全氟化合物(PFCs)、六氟化硫(SF6)、三氟化氮(NF3)	
CO2 約當排放量營收比	直接 CO2 與 CO2 約當排放量(公噸)銷售(百萬元)比 - 公司擁有或控制的來源的直接排放量(範圍 1 排放量) - 相關氣體：二氧化碳(CO2)、甲烷(CH4)、一氧化二氮(N2O)、氫氟碳化物(HFCs)、全氟化合物(PFCs)、六氟化硫(SF6)、三氟化氮(NF3)	
廢棄物總量	廢棄物總量(公噸) - 總廢棄物 = 無害廢棄物 + 有害廢棄物 - 僅考慮固體廢棄物，但如液體廢棄物以公噸為單位呈報，則會將其加入求得包含液體廢棄物之總量 - 對於採礦、石油與天然氣等行業，tailings、廢石、煤、飛灰等廢棄物亦考慮在內	
廢棄物回收率	公司呈報的廢棄物回收率 - 廢棄物回收率 = 廢棄物回收量/總廢棄物 * 100 - 廢棄物轉化為能源或經由廢棄物焚燒產生能源視為廢棄物回收 - 經由堆肥回收的廢棄物視為回收之廢棄物	
總取水量	總取水量(立方公尺) - 由呈報組織直接或經水公司等中介機構從任何水源抽取的總水量 - 水井、城鎮/公用事業/市政用水、河水、地表水等不同之水源均予以考慮	
環保支出	環保支出總金額 - 所有用於環境保護，或防止、減少、控制環境因素、影響、危害的投資與支出，亦包括處置、處理、衛生、清理支出	
員工流動率	員工流動率 - 包括任何原因(自願或非自願)離開公司的員工，如辭職、退休、自然離職/死亡、醫療失能、冗員、裁員、重組、解僱、裁減或定期合約到期 - 員工流動率 = (離開之員工/平均員工人數)*100 - 平均員工人數 = (本年末員工人數 + 去年末員工人數)/2 - 本財年末員工人數 = 上個財年末員工人數 + 新員工數 - 離開之員工數	
女性經理	女性經理百分比 - 女性經理占公司經理的百分比 - 如有不同階層之百分比，如最高階、高階、中階、初階，則會考慮中階女性經理之百分比 - 女性經理百分比 = 女性經理人數/經理總數*100	
女性員工	女性員工百分比 - 女性員工占公司員工總數的百分比 - 女性員工百分比 = 女性人數/員工總數*100	
教育訓練總時數	所有員工教育訓練總時數 - 僅考慮員工教育訓練時數 - 包括一般員工所有類型的教育訓練(如健康與安全、環境、急難事件救援、技能與職業發展) - 如果數據以天為單位，則乘以 8，係假設 1 天 = 8 小時工作	
每位員工教育訓練時數	平均每年每位員工總教育訓練時數	

資料來源：Refinitiv，公司資料

上述為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及／或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及／或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 部份凱基亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及/或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持有。