

半导体行业重大事项点评

台积电晶圆异常事件点评

中性（维持）

华创证券研究所

证券分析师：耿琛

电话：0755-82755859

邮箱：gengchen@hcyjs.com

执业编号：S0360517100004

事项：

根据供应链传出的消息，晶圆代工龙头台积电 28 日上午位于南科的 Fab 14 B 厂传出晶圆质量瑕疵问题，受影响的数量有上万片之多，并且将在近期举行会议，统计整个损失状况及后续的处理事宜。对此，台积电的发言系统表示，目前查证的结果，Fab 14 B 厂的确有因为使用到不合规格的化学原料，造成晶圆生产瑕疵的问题。影响的数量与造成的损失，目前台积电还在进行第一时间的调查与处理中。

目前台积电(2330)发布的最新重大讯息说明：台积电发现有一批化学原料有些规格误差的问题会对良率产生影响。公司正在弄清楚发生的主因，并且和客户密切沟通细节及处理的措施。预计受影响的晶圆大部分能在 Q1 补回，若有 Q1 无法补回的也应在 Q2 补回。依目前估计，应不至于影响 Q1 财测。

观点：

实际营运层面影响尚难评估：晶圆代工龙头台积电 (2330-TW) 南科 Fab 14B 厂 1/28 传出，晶圆生产过程中，采用到不合格光刻胶，使得在生产过程中产生晶圆瑕疵的状况。而这个晶圆瑕疵问题，在晶圆生产过程中无法检查出来，必须在生产后 WAT 测试阶段才有办法确认，因此预计影响的晶圆数量高达万片以上，也造成整体产线的短暂停摆。

市场有传言影响晶圆片数有 9 万片，我们认为这是以全厂产能估算，以一般制造流程应不至于影响如此巨大，以目前 16nm 制程单价约在 6~8000 美元，作为推估，影响每万片约影响 7000 万美元营收，最高估算约 6.3 亿美元，考虑整体事件责任归属仍待厘清，赔偿情况也尚未确认，据了解目前台积电内部持续针对受影响 WAFER 做相关测试，确认多少晶圆受到此次事件影响，目前正在进行相关受影响晶圆的数量估计，以及事后的弥补措施。

由于生产进程受影响、影响生产良率，台积电将针对损失金额向供货商进行求偿，粗估不影响营运表现，但由于良率减少，台积电本季财测是否受影响，仍待台积电说明。

台积电 Fab 14B 主要以 12 奈米制程为主，光阻液供货商有三家，包含日商信越、JSR 与陶氏化学，此次事件非日系厂商，主要客户包括联发科 (2454-TW)、辉达(NVDA-US) 与华为。

图表 1 2018 年每月营业额报告 (单位: 百万新台币)

	合并营收	
	营收金额	年度增(减)比率
一月	79,741	4.1%
二月	64,641	-9.5%
三月	103,697	20.8%
四月	81,870	44.0%
五月	80,969	11.2%
六月	70,438	-16.3%
七月	74,371	3.9%
八月	91,055	-0.9%
九月	94,922	7.2%
十月	101,550	7.4%
十一月	98,389	5.6%
十二月	89,831	-0.1%
本年累计	1,031,474	5.5%

资料来源: 公司网站、华创证券

内控风险料将对投资信心有所影响: 台积电 8/3 才因在安装新机台的软件时因操作错误, 使病毒在新机台连接至内部网络时扩散, 预计将影响第三季营收 3%, 大约 2500 万美元。不到半年时间, 又再次发生如此规模的异常事件, 发生这样的事情会让人对于台积电的风险控管及品质控管产生疑虑。

风险提示: 去库存进度不如预期, 总体需求回升速度低于预期, 新产品、新应用进度延迟。

电子&海外科技组团队介绍

TMT 大组组长、首席电子分析师：耿琛

美国新墨西哥大学计算机硕士。曾任新加坡国立大计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2016 年新财富电子行业第五名团队核心成员，2017 年加入华创证券研究所。

海外科技组组长：陈宏毅

台湾成功大学学士。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500