



电子

优于大市（维持）

证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

研究助理

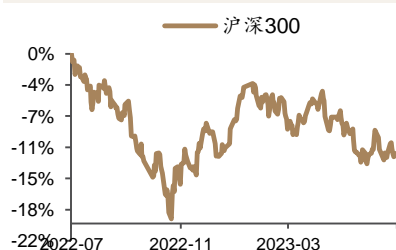
徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

谢文嘉

邮箱：xiewj3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《电子周观点：半导体周期或将再起，智能驾驶城市 NOA 落地》，2023.7.9
- 2.《敏芯股份（688286.SH）：定增加速业务布局，瞄准车用/工业领域+微差压传感器》，2023.7.7
- 3.《雅克科技（002409.SZ）：半导体材料平台效应凸显，前驱体步入国产化快车道》，2023.7.7
- 4.《电子周观点：设备国产化+7 月 MR 再迎催化》，2023.7.2
- 5.《海外科技跟踪：美光科技(Micron) FY23Q3 盈利水平超预期，存储行业增速或将触底反弹》，2023.6.30

电子月报（台股）2023-06：下半年业绩复苏可期

投资要点：

- **半导体上游：Q2 符合预期，稼动率望逐季提升。**台积电公布 6 月营收月减 11.4%、年减 11.1%。AI 服务器提振有限，不敌消费性电子逆风影响。而公司第二季营收，季减 5.46%，符合财测预期区间。联电 6 月营收月增 1.48%、年减 23.24%，预计第 2 季毛利率约介于 34%-36% 之间，产能利用率则较上季 70% 微增到 71%-73%。世界先进 6 月营收月增 0.1%、年减 42.7%；第 2 季营收季增 20.3%，高于公司原先预期，预期第 2 季产能利用率增加 4 个百分点。日月光表示公司电子代工服务（EMS）与封测（ATM）事业均有望在第三季看到更强的反弹力度。
- **半导体设计：各下游需求回暖，H2 优于 H1。**联发科 6 月营收环比增长，法人表示智能手机终端需求能见度有限，最坏情况已过，可望逐步回升。瑞昱车用以太网网络产品已开始出货，可望抢占车用芯片市场。信骅 6 月营收 2.26 亿新台币，月增 0.3%，年减 55.22%。法人预期，信骅 2023 年下半年业绩将优于上半年表现，2024 年开始恢复双位数成长表现。
- **面板：早周期复苏行业，6 月出货持续改善。**友达和群创 6 月营收环比增速均有修复。而从出货量来看，6 月群创大尺寸出货量有较为显著改善。展望 2023 年，群创总经理杨柱祥认为，产业从供应链到终端已经过一段时间修正，接下来只要国际政治经济环境没有太大突变，今年面板景气可以审慎乐观看待。
- **电路板：受益 AI 浪潮，Q3 进入传统旺季。**全球 PCB 龙头臻鼎 6 月营收月减 1.74%，年减 35.70%。臻鼎表示，在客户手机新旧产品转换期的影响下，6 月营收较上月略减。但计算机消费、IC 载板、以及汽车雷达/基站/服务器的营收呈现双位数月增。随着 Q3 进入传统旺季，客户新品备货启动，预期公司营运将于下半年温和复苏。
- **存储：价格降幅收敛，Q3 价格望回稳。**南亚科 6 月营收 24.58 亿新台币，较上月增加 6.45%，连续四个月营收呈现月增态势。整体而言，内存现货价格有望止跌，并预期合约价于第三季落底，第四季反弹。旺宏 6 月营收为 21.40 亿新台币，月减 6.2%，年减达 45.3%，客户端仍在调整库存。但公司强调，预期车用、医疗及工控三大领域布局效益显现，使第 2 季合并营收季增近 5%，法人预估毛利率也可优于第 1 季，力争转盈。
- **电源及功率：台达同比增长，功率景气度企稳。**台达电 6 月同环比增长，创同期新高。6 月营收 348.25 亿新台币，月增 1.9%，为同期新高，年成长 8%。台达电子累计今年上半年营收 1,934.11 亿新台币，年成长 12%。
- **投资建议：**6 月，多家中国台湾厂商营收环比企稳或修复，多数厂商预期下半年行业转好，周期复苏逻辑有望逐步落地。建议关注对周期较为敏感的存储、封测板块，以及 IC 设计中的 IOT、SOC 和模拟等。存储板块建议关注东芯股份、兆易创新、北京君正、普冉股份、江波龙、恒烁股份、朗科科技等。封测板块建议关注：长电科技、通富微电、甬矽电子、华天科技等。IOT 及 SOC 领域关注：乐鑫科技、晶晨股份、中科蓝讯、全志科技、恒玄科技等。模拟领域可关注后续的需求改善，建议关注：纳芯微、圣邦股份、思瑞浦、帝奥微、雅创电子等。
- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

内容目录

1. 中国台湾电子景气度跟踪	5
2. 半导体上游：Q2 符合预期，稼动率望逐季提升	6
3. 半导体设计：各下游需求回暖，H2 优于 H1	8
4. 面板：早周期复苏行业，6 月出货持续改善	9
5. 电路板：受益 AI 浪潮，Q3 进入传统旺季	10
6. 被动元器件：营收保持稳定，Q2 符合预期	11
7. 存储：跌幅逐步缓和，行业触底企稳	11
8. 电子制造：6 月表现分化，看好 H2 旺季经营	12
9. 电源及功率：台达环比增长，功率景气度企稳	13
10. 风险提示	14

图表目录

图 1: 中国台湾主要上市电子公司月度营收 (亿新台币) 及股价表现	5
图 2: 台积电月度营收 (亿新台币) 及同比	6
图 3: 联电月度营收 (亿新台币) 及同比	6
图 4: 世界先进月度营收 (亿新台币) 及同比	7
图 5: 稳懋月度营收 (亿新台币) 及同比	7
图 6: 日月光投控月度营收 (亿新台币) 及同比	7
图 7: 京鼎月度营收 (亿新台币) 及同比	7
图 8: 环球晶圆月度营收 (亿新台币) 及同比	8
图 9: 合晶科技月度营收 (亿新台币) 及同比	8
图 10: 联发科月度营收 (亿新台币) 及同比	8
图 11: 瑞昱月度营收 (亿新台币) 及同比	8
图 12: 矽力杰月度营收 (亿新台币) 及同比	9
图 13: 信骅月度营收 (亿新台币) 及同比	9
图 14: 联咏月度营收 (亿新台币) 及同比	9
图 15: 谱瑞月度营收 (亿新台币) 及同比	9
图 16: 大立光月度营收 (亿新台币) 及同比	9
图 17: 玉晶光月度营收 (亿新台币) 及同比	9
图 18: 友达月度营收 (亿新台币) 及同比	10
图 19: 群创光电月度营收 (亿新台币) 及同比	10
图 20: 群创大尺寸面板出货量及同比	10
图 21: 群创中小尺寸面板出货量及同比	10
图 22: 臻鼎月度营收 (亿新台币) 及同比	10
图 23: 欣兴电子月度营收 (亿新台币) 及同比	10
图 24: 联茂月度营收 (亿新台币) 及同比	11
图 25: 台光电子月度营收 (亿新台币) 及同比	11
图 26: 国巨月度营收 (亿新台币) 及同比	11
图 27: 华新科月度营收 (亿新台币) 及同比	11
图 28: 南亚科月度营收 (亿新台币) 及同比	12
图 29: 旺宏月度营收 (亿新台币) 及同比	12
图 30: DRAM 存储现货平均价 (\$)	12
图 31: NAND Flash 存储合约平均价 (\$)	12
图 32: 鸿海月度营收 (亿新台币) 及同比	13

图 33: 和硕月度营收 (亿新台币) 及同比	13
图 34: 华硕月度营收 (亿新台币) 及同比	13
图 35: 宏碁月度营收 (亿新台币) 及同比	13
图 36: 台达月度营收 (亿新台币) 及同比	14
图 37: 富鼎月度营收 (亿新台币) 及同比	14
图 38: 强茂月度营收 (亿新台币) 及同比	14
图 39: 捷敏月度营收 (亿新台币) 及同比	14

1. 中国台湾电子景气度跟踪

大多数厂商 6 月营收环比持平或改善。6 月产业链各环节营收环比企稳，部分公司环比增长幅度亮眼。联发科 6 月营收环比增长 21%，表现强劲，同时玉晶光 6 月营收环比大幅增长，行业逐渐步入旺季。整体上看，各厂商 5 月营收环比均有一定跌幅，但 6 月营收已逐渐企稳，预计下半年电子各环节营收将逐渐修复。受益于业绩环比改善，近期面板、光学及消费电子制造等公司股价大多有所回升。

图 1：中国台湾主要上市电子公司月度营收（亿新台币）及股价表现

【德邦电子】							营收变化				股价表现		
代码	公司简称	业务	2023/4	2023/5	2023/6	6月同比	6月环比	Q2同比	Q2环比	过去一月	过去三月	过去六月	
半导体-制造与材料													
2330.TW	台积电	晶圆代工	1,479.0	1,765.4	1,564.0	-11%	-11%	-10%	-5%	0%	7%	17%	
2303.TW	联电	晶圆代工	184.6	187.8	190.6	-23%	1%	-22%	4%	-1%	-1%	15%	
5347.TWO	世界先进	晶圆代工	35.7	31.4	31.5	-43%	0%	-36%	20%	-10%	-11%	-8%	
3105.TWO	稳懋	化合物代工	10.7	13.6	15.1	-5%	10%	-24%	38%	-3%	-8%	-4%	
3711.TW	日月光投控	封测	433.1	462.4	467.2	-19%	1%	-15%	4%	-8%	7%	15%	
2449.TW	京元电子	IC专业测试	26.1	27.6	28.0	-13%	2%	-18%	5%	9%	23%	58%	
6488.TWO	环球晶圆	硅片	56.3	59.6	63.1	1%	6%	2%	-4%	-4%	-6%	4%	
6182.TWO	合晶科技	硅片	8.7	8.7	8.1	-28%	-7%	-18%	-5%	8%	-3%	8%	
3413.TW	京鼎	半导体设备零部件	11.0	11.1	10.9	-17%	-2%	3%	-3%	-1%	-2%	3%	
半导体-IC设计													
2454.TW	联发科	处理器芯片	283.5	315.7	382.2	-25%	21%	-37%	3%	-2%	0%	7%	
2379.TW	瑞昱	WiFi、IoT芯片等	82.6	90.2	90.1	-7%	0%	-14%	34%	-6%	0%	17%	
6415.TW	矽力杰	模拟IC	11.5	11.7	12.7	-42%	8%	-47%	5%	1%	-27%	-30%	
5274.TWO	信骅	服务器管理芯片	2.3	2.3	2.3	-55%	0%	-52%	2%	2%	-9%	28%	
3034.TW	联咏	显示驱动等	99.6	102.3	101.1	24%	-1%	-4%	26%	-7%	-4%	24%	
3545.TW	敦泰	显示驱动、触控	10.9	11.6	8.6	-20%	-26%	-6%	-4%	-12%	-11%	14%	
4966.TWO	谱瑞	高速传输IC	9.6	10.5	11.8	-46%	12%	-50%	5%	-8%	-4%	7%	
面板与光学													
2409.TW	友达	面板	185.6	218.0	229.5	11%	5%	1%	24%	2%	0%	16%	
3481.TW	群创光电	面板	170.3	187.1	193.5	0%	3%	-5%	21%	5%	5%	32%	
3008.TW	大立光	镜头	28.7	26.3	27.0	-21%	3%	-15%	-10%	6%	9%	10%	
3406.TW	玉晶光	镜头	7.7	7.4	11.6	0%	57%	-7%	-20%	5%	10%	19%	
MCU&存储													
4919.TW	新唐科技	MCU	26.0	28.6	34.8	-10%	22%	-20%	0%	2%	-12%	6%	
6202.TW	盛群	MCU	2.3	2.4	2.5	-52%	5%	-57%	-6%	-5%	-8%	-3%	
2408.TW	南亚科	DRAM	22.6	23.1	24.6	-53%	6%	-61%	9%	1%	8%	27%	
2344.TW	华邦电	NOR、NAND	56.8	61.4	69.9	-22%	14%	-29%	7%	-5%	1%	28%	
2337.TW	旺宏	NOR、NAND	30.1	22.8	21.4	-45%	-6%	-34%	5%	4%	-4%	-5%	
PCB&CCL													
4958.TW	臻鼎	PCB	71.4	82.7	81.3	-36%	-2%	-32%	-25%	-2%	-1%	3%	
3037.TW	欣兴电子	IC载板、PCB	83.7	86.0	82.7	-33%	-4%	-29%	-5%	-3%	16%	32%	
2313.TW	华通	PCB	46.2	47.4	45.1	-25%	-5%	-15%	3%	1%	2%	7%	
6213.TW	联茂	CCL	19.3	17.2	17.9	-29%	4%	-29%	-13%	-2%	-11%	-9%	
2383.TW	台光电子	CCL	28.0	31.5	32.3	-6%	2%	-8%	25%	18%	52%	49%	
被动元器件													
2327.TW	国巨	被动元器件	90.1	90.1	87.7	-18%	-3%	-15%	3%	0%	-7%	-7%	
2492.TW	华新科	被动元器件	27.5	27.4	27.3	-9%	0%	-17%	5%	-2%	-6%	10%	
电子制造													
2317.TW	鸿海	电子制造	4,292.2	4,507.3	4,227.7	-20%	-6%	-14%	-11%	1%	6%	10%	
4938.TW	和硕	电子制造	1,074.1	906.2	826.7	-26%	-9%	0%	-12%	-6%	6%	14%	
3231.TW	纬创	电子制造	621.3	633.3	811.0	-20%	28%	-15%	-3%	45%	143%	250%	
2382.TW	广达	电子制造	778.4	770.1	901.8	-27%	17%	-9%	-8%	24%	94%	135%	
2357.TW	华硕	PC	313.0	363.2	480.8	-13%	32%	-9%	4%	-3%	13%	14%	
2353.TW	宏碁	PC	138.3	180.8	263.2	-15%	46%	-20%	11%	-1%	19%	40%	
2308.TW	台达	电源	315.4	341.8	348.2	8%	2%	12%	8%	11%	22%	26%	

资料来源：Wind、德邦研究所；股价数据截至 2023 年 7 月 11 日

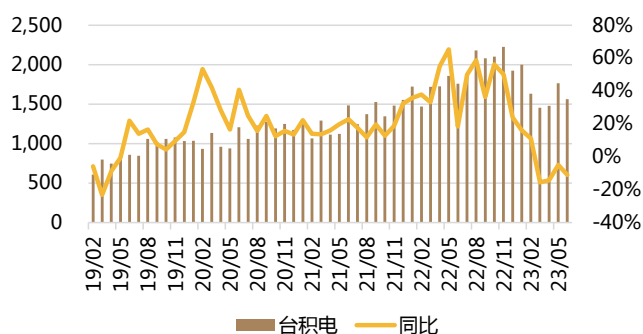
2. 半导体上游：Q2 符合预期，稼动率望逐季提升

台积电 6 月环比下降，Q2 业绩略高于指引。台积电公布 6 月营收为 1,564 亿新台币，月减 11.4%、年减 11.1%；累计前六月合并营收为 9,894 亿新台币，较去年同期减少 3.5%。AI 服务器提振有限，不敌消费性电子逆风影响。而第二季营收 4,808.41 亿新台币，季减 5.46%，符合财测预期区间。以台积电前次法说财测，第 2 季营收区间之中间值 156 亿美元计算（季减 6.7%），顺利达成财测目标。

联电营收环比略有改善，同比下滑。联电 6 月营收 190.56 亿新台币，月增 1.48%、年减 23.24%，连续 4 个月正成长，为近 5 个月新高；第 2 季合并营收为 562.96 亿新台币，季增 3.85%、年减 21.87%。今年第 1 季是联电今年营运谷底，主因客户持续调整库存。联电预计第 2 季晶圆平均销售价格将较第 1 季持平，毛利率约介于 34%-36%之间，产能利用率则较上季 70%微增到 71%-73%，12 寸厂尤其是 28 纳米产能利用率维持在 9 成以上，整体毛利率将持稳，产能利用率可望逐季改善。

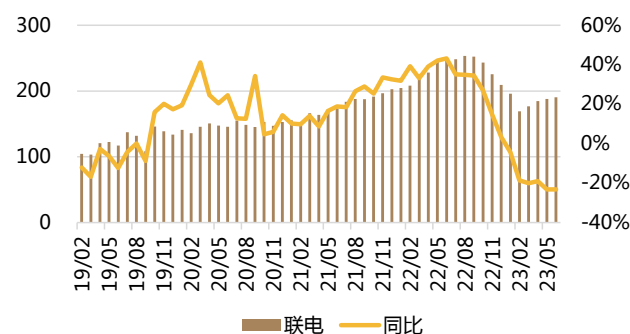
世界先进 6 月营收月增，预计 Q2 产能利用率提升。世界先进 6 月营收月增 0.1%、年减 42.7%，第 2 季营收季增 20.3%，高于公司原先预期。不过，法人机构指出，目前终端整体消费需求仍差，但部分客户需求逐步回升，DDIC 客户订单开始增加，尤其是 TV 相关芯片订单上扬（包括 TV PMIC 等）。世界先进客户订单能见度目前仅约三个月，预期第 2 季产能利用率增加 4 个百分点。

图 2：台积电月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

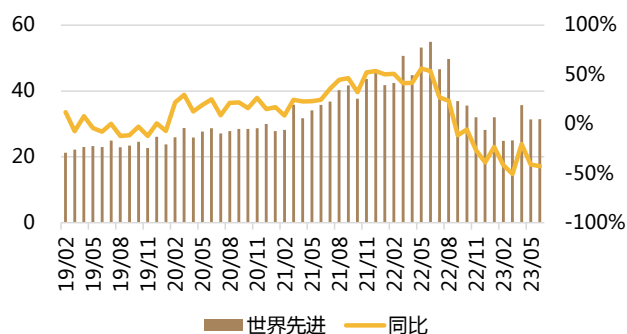
图 3：联电月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

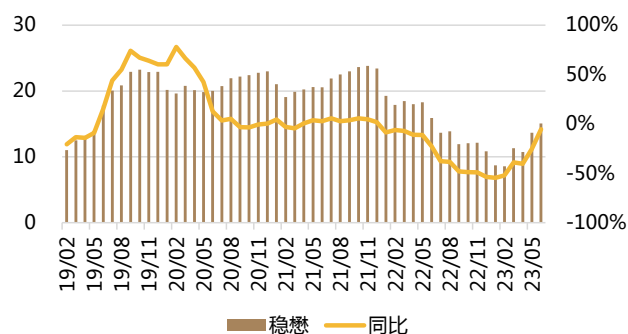
稳懋 6 月营收创一年新高，客户复苏迹象浮现。稳懋 6 月营收 15.06 亿新台币，月增 10.35%，改写一年新高；第二季营收 39.44 亿新台币，季增 37.92%。公司表示，营收转强的动能主要是手机 PA、WiFi PA 两大重点，来自中国大陆客户的手机 PA 急单增多，手机 PA 急单频率加快且量也有放大趋势。此外，WiFi PA 需求也回温，进入量产阶段，第二季以智能手机、WiFi 成长幅度最高。展望下半年，稳懋表示存货问题已解决，第二季起客户订单陆续回流，尤其部分客户有别于先前仅下急单的处理态度，已开始洽谈后续几季需求，复苏迹象浮现。

图 4：世界先进月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

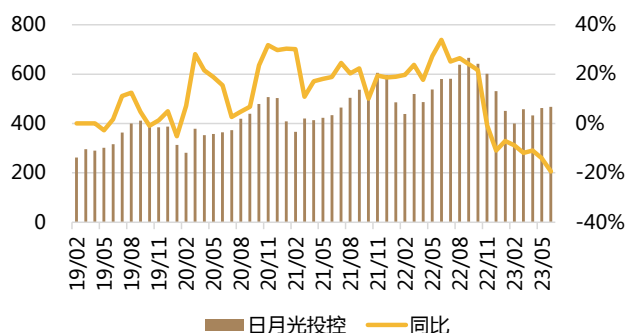
图 5：稳懋月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所；

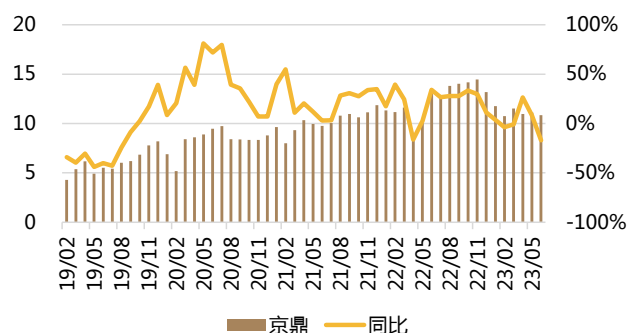
日月光 6 月持续修复, Q3 持续回暖。日月光 6 月营收 467.22 亿元, 月增 1%, 仍较去年同期减少 19.4%, 但单月营收已是今年新高水平, 第二季营收 1362.74 亿元, 较上季成长 4.11%, 仍较去年同期衰退 15.06%。日月光先前在法说会上表示, 电子代工服务 (EMS) 在车用带动下, 估第二季就开始回温, 而封测 (ATM) 第二季则是持稳为主。日月光实际公布的第二季合并营收, 较上季成长 4.11%, 大致符合公司内部及市场预期。公司先前也表示, 电子代工服务 (EMS) 第二季回温暖后, 第三季将可见到更明显升温; 而封测 (ATM) 事业营运也有望在第三季开始反弹, 整体第三季有望见到较明显的回升力度。

图 6：日月光投控月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

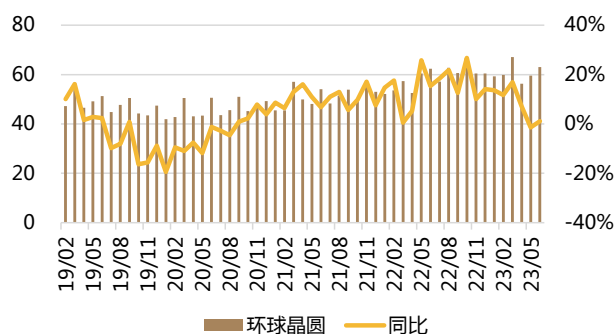
图 7：京鼎月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所；注：公司业务为半导体设备零部件

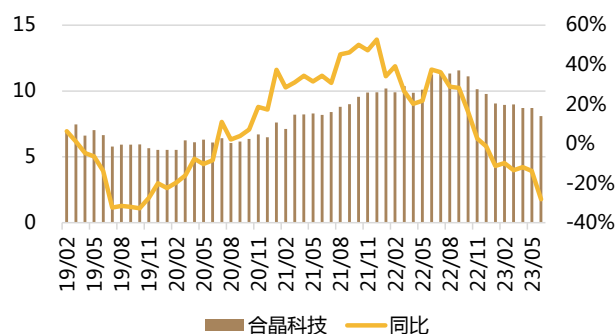
环球晶圆 6 月营收同环比增长, 车用与电力需求强劲。公司 6 月营收 63.1 亿新台币, 月增 5.85%, 年增 1.06%, 创单月营收次高; 第二季营收 179 亿新台币, 季减 3.87%, 年增 2.03%。环球晶表示, 客户需求复苏情况不如原先预期好, 使第二季营收无法再达到连续 14 季正成长, 不过, 第三季预计与第二季持稳或略减, 预期第四季营运可望回稳, 今年营收也会较去年成长。从各应用来看, 环球晶指出, 受益于电动车趋势升温、各国朝绿色能源发展, 车用与电力相关需求强劲, 手机市场需求依然疲弱, 内存则最为疲软。

图 8：环球晶圆月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

图 9：合晶科技月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

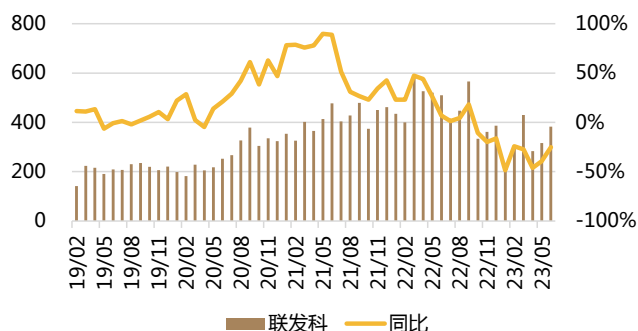
3. 半导体设计：各下游需求回暖，H2 优于 H1

联发科 6 月营收环比增长，后续有望逐步回升。公司 6 月营收 382 亿新台币，年减 25.1%，月增 21.07%，第二季营收符合联发科财测预期。展望下半年，法人表示智能手机终端需求能见度有限，最坏情况已过，可望逐步回升。

瑞昱 6 月营收环比持平，H2 经营优于 H1。瑞昱 6 月营收 90.08 亿新台币，月减 0.1%，年减 6.6%；主要产品线包括 Wi-Fi、Ethernet 等动能普遍回升。展望下半年，法人指出，瑞昱车用以太网产品已开始出货，可望抢占车用芯片市场。对于第三季，瑞昱认为下半年优于上半年方向不变，单季营收年减幅度已收敛至 2 成以内。

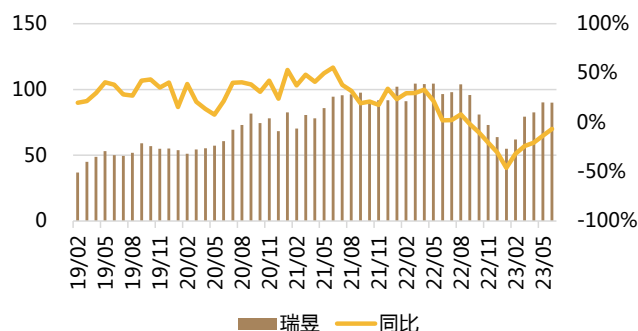
信骅 6 月营收环比持平，下半年业绩有望回温。信骅 6 月营收 2.26 亿新台币，月增 0.3%，年减 55.22%；第二季营收 6.8 亿新台币，较第一季营收季增 1.59%，上半年传统服务器需求仍在持续调整中。远程服务器管理芯片（BMC）为寡头市场，信骅市占率超过 65%，地位稳固。2023 年上半年信骅营收衰退，主要是受到传统服务器库存调整的影响。但法人预期，信骅 2023 年下半年业绩将优于上半年表现，2024 年开始恢复双位数成长表现。

图 10：联发科月度营收（亿新台币）及同比



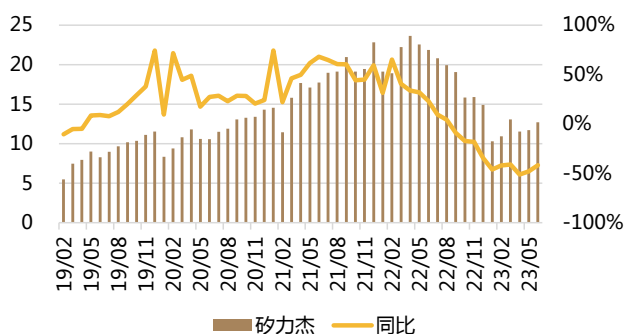
资料来源：Wind、德邦研究所

图 11：瑞昱月度营收（亿新台币）及同比



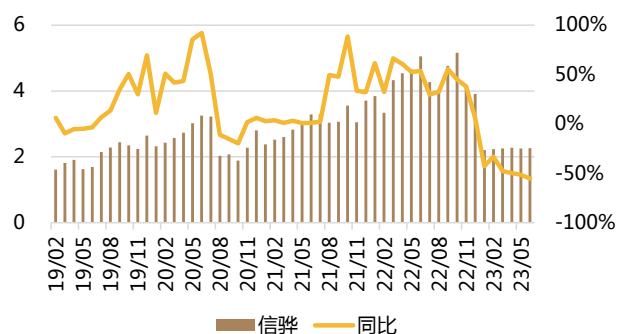
资料来源：Wind、德邦研究所

图 12: 矽力杰月度营收(亿新台币)及同比



资料来源: Wind、德邦研究所

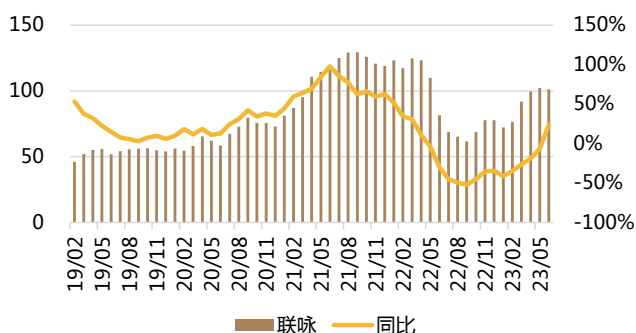
图 13: 信骅月度营收(亿新台币)及同比



资料来源: Wind、德邦研究所

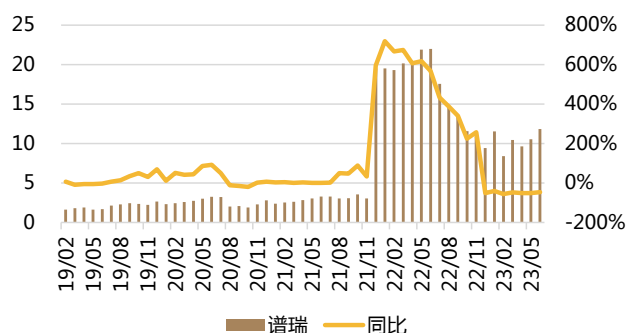
联咏急单催化致6月营收同比高增。驱动IC大厂联咏6月营收101.12亿新台币，月减1.1%，年增23.96%；第二季合并营收302.99亿新台币，季增26%，年减3.7%。受益面板急单催化，联咏6月营收为一年以来首度转正成长，第二季营收达财测上缘，改写一年来新高。

图 14: 联咏月度营收(亿新台币)及同比



资料来源: Wind、德邦研究所

图 15: 谱瑞月度营收(亿新台币)及同比

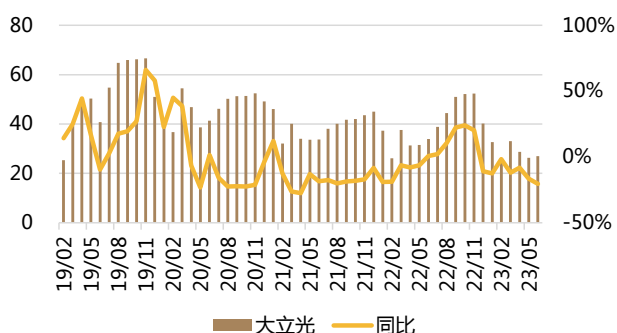


资料来源: Wind、德邦研究所; 公司产品为高速传输接口芯片

4. 面板: 早周期复苏行业, 6月出货持续改善

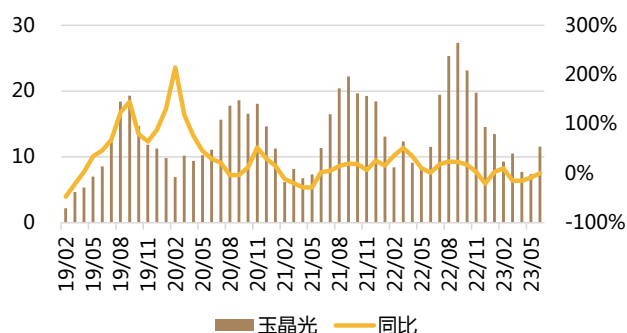
光学镜头厂商底部已现, 拉货动能逐月转好。大立光6月营收26.96亿新台币, 月增2.64%、年减21%; 今年上半年合并营收为173.3亿新台币, 年减13%。法人预估, 大立光7月营收将比6月成长, 8月营收也将再优于7月, 营收有望逐月走高, 旺季效应可期。玉晶光在新机种镜头6月开始出货的推动下, 公司6月营收跃升到11.57亿新台币, 为5个月来新高, 月增56.96%, 年增0.39%。

图 16: 大立光月度营收(亿新台币)及同比



资料来源: Wind、德邦研究所

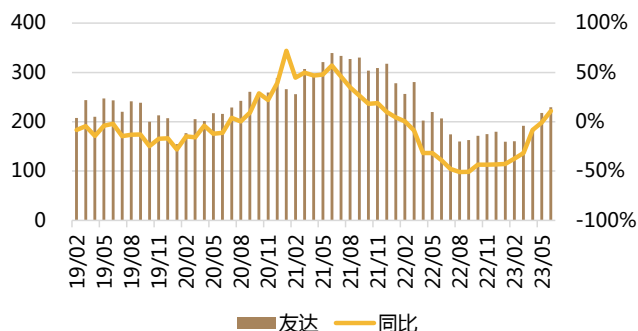
图 17: 玉晶光月度营收(亿新台币)及同比



资料来源: Wind、德邦研究所

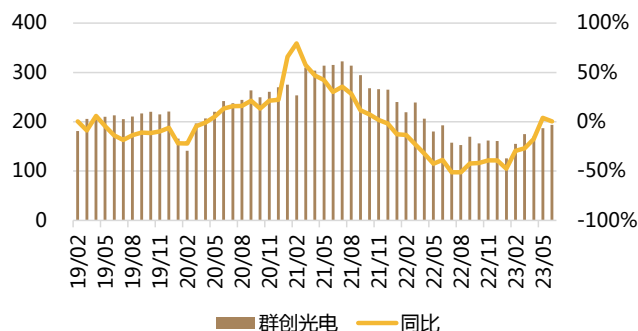
面板厂商6月营收环比修复，全年谨慎乐观。友达和群创6月营收环比增速均有修复。而从出货量来看，6月群创大尺寸出货量有较为显著改善。展望2023年，群创总经理杨柱祥认为，产业从供应链到终端已经过一段时间修正，接下来只要国际政治经济环境没有太大突变，今年面板景气可以审慎乐观看待。

图 18：友达月度营收（亿新台币）及同比



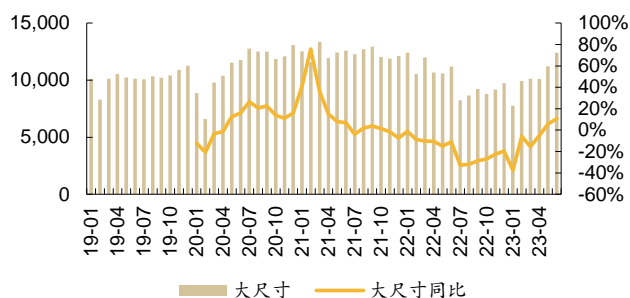
资料来源：Wind、德邦研究所

图 19：群创光电月度营收（亿新台币）及同比



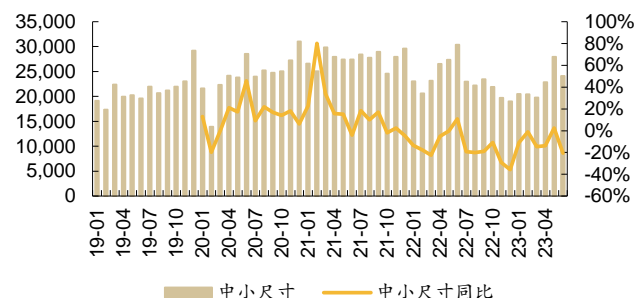
资料来源：Wind、德邦研究所

图 20：群创大尺寸面板出货量及同比



资料来源：群创光电官网、德邦研究所

图 21：群创中小尺寸面板出货量及同比

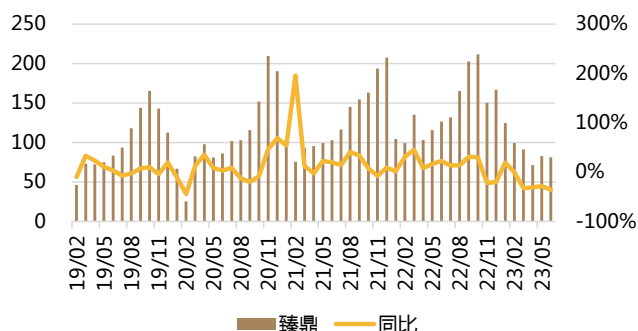


资料来源：群创光电官网、德邦研究所

5. 电路板：受益 AI 浪潮，Q3 进入传统旺季

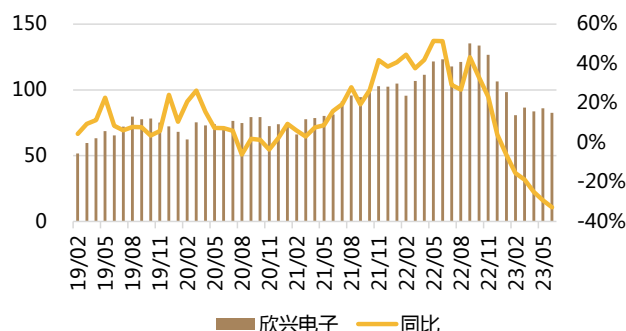
臻鼎6月营收环比下降，看好Q3传统旺季复苏。全球PCB龙头臻鼎6月营收81.27亿新台币，月减1.74%，年减35.70%；第2季合并营收235.37亿新台币，季减25.39%，年减31.84%。臻鼎表示，在客户手机新旧产品转换期的影响下，6月合并营收较上月略减，但以产品应用而言，计算机消费、IC载板、以及汽车雷达/基站/服务器的营收呈现双位数月增。随着Q3进入传统旺季，客户新品备货启动，预期公司营运将于下半年温和复苏。

图 22：臻鼎月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

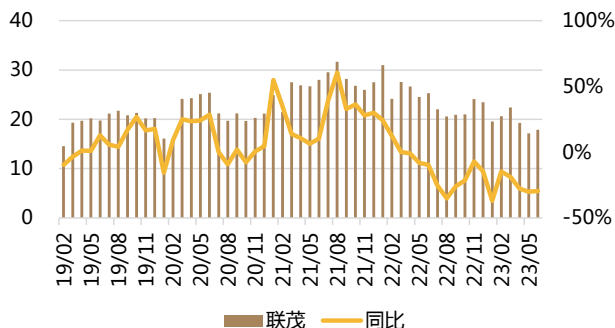
图 23：欣兴电子月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

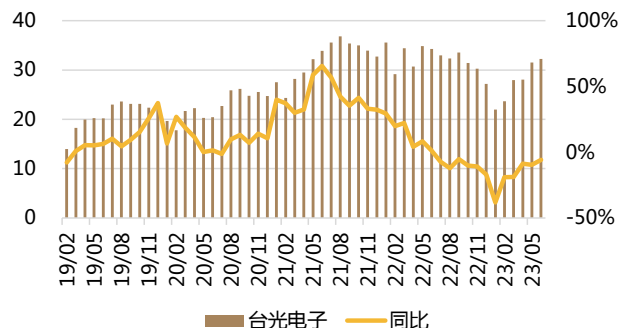
台光电子受益于 AI 服务器订单拉动，业绩表现高于预期。CCL 厂台光电 6 月营收 32.25 亿新台币，登九个月新高；第二季营收 91.8 亿新台币，季增 24.7%、年减 8%，挥别连续三季衰退。随着美系消费性品牌启动拉货潮，高阶网通及服务器持续受益于 AI 浪潮，法人看好台光电本季营收仍有二位数季增幅。法人原预估台光电本季营收季增 20%，实际季增 24.7%，业绩表现高于预期。

图 24：联茂月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

图 25：台光电子月度营收（亿新台币）及同比



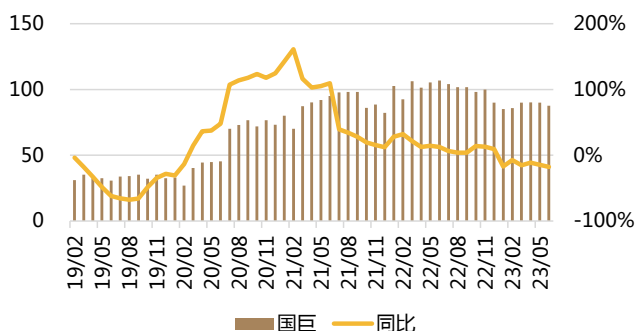
资料来源：Wind、德邦研究所

6. 被动元器件：营收保持稳定，Q2 符合预期

国巨 6 月营收持平，审慎应对业绩及营运展望。国巨 6 月营收 87.73 亿新台币，月减 2.6%、年减 17.9%；第二季营收 267.9 亿新台币，季增 2.7%、年减 14.6%。国巨表示，6 月因大中华厂区有海关盘点，客户也有半年度库存盘点等因素，加上供应链的库存及终端需求仍在持续调整中，导致单月营收双减，但第二季营收符合公司法说预期。展望 Q3，国巨表示，由于整体市场供需、全球通胀及国际局势等大环境的不确定性因素仍高，持续审慎应对后续营运。

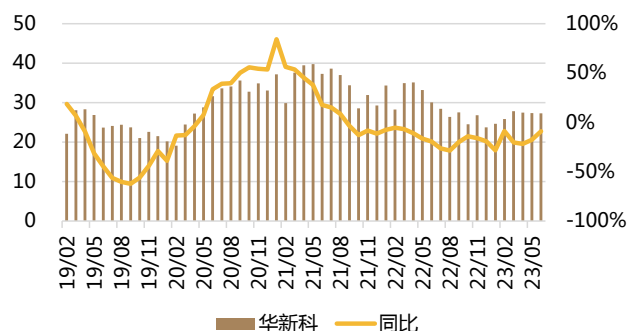
华新科 6 月环比持平。被动组件大厂华新科 6 月营收 27.3 亿新台币，约持平前月、年减 9.1%；第二季 82.15 亿新台币，季增 5%、年减 16.6%；子公司佳邦及信昌电 6 月营收年减幅同步收敛。

图 26：国巨月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

图 27：华新科月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

7. 存储：跌幅逐步缓和，行业触底企稳

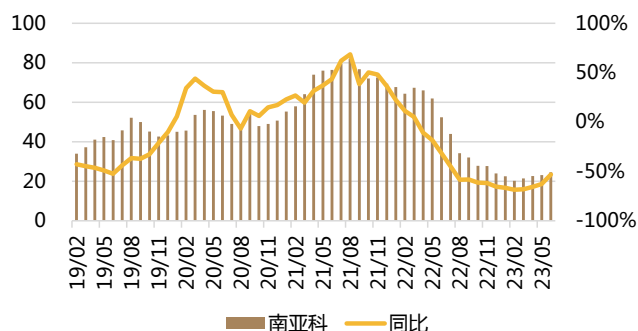
南亚科 6 月营收持续回暖，看好 Q3 价格回暖。南亚科 6 月营收 24.58 亿新台币，较上月增加 6.45%，连续四个月营收呈现月增态势。整体而言，内存现货价格有望止跌，并预期合约价于第三季落底，第四季反弹，最坏状况已过，2024 年 DRAM 产业将进入涨价周期。法人预期，南亚科出货量可望有季节性改善，产品平均单价虽仍有小幅下滑，但报价跌幅将逐步缓和。

旺宏 6 月环比下降，客户库存修正已近尾声。旺宏 6 月营收为 21.40 亿新台

币，月减 6.2%，为今年次低，年减达 45.3%。旺宏稍早法说会提出本季展望仍保守看待，5 月及 6 月营收呈现下滑，客户端仍在调整库存。但公司强调，预期车用、医疗及工控三大领域布局效益显现，使第 2 季合并营收季增近 5%，法人预估毛利率也有望优于第 1 季，力争转盈。

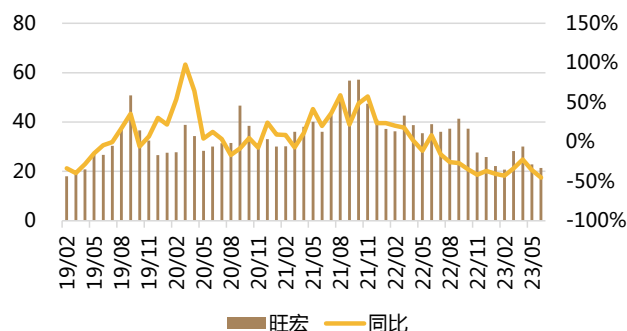
DRAM 现货价格降幅收敛，后续有望触底企稳。根据 DRAMexchange 数据，6 月 DRAM 现货价格略有上涨，而 NAND Flash 价格亦有所下跌。6 月，4Gb DDR3 的现货价格环比+0.5%。从历史周期来看，目前 DRAM DDR3 4Gb 产品的现货平均价已经跌破上两轮周期低点的位置（2019-2020 年和 2016 年），预计再下行空间有限，后续有望触底企稳。

图 28：南亚科月度营收（亿新台币）及同比



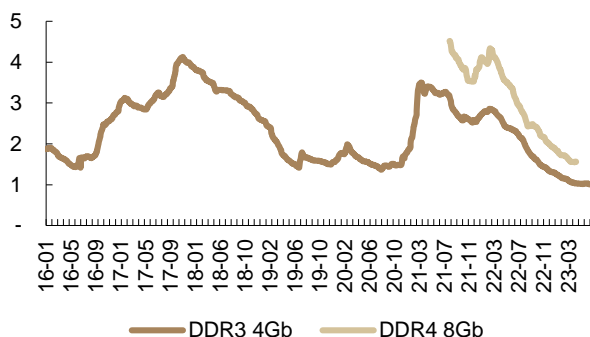
资料来源：Wind、德邦研究所

图 29：旺宏月度营收（亿新台币）及同比



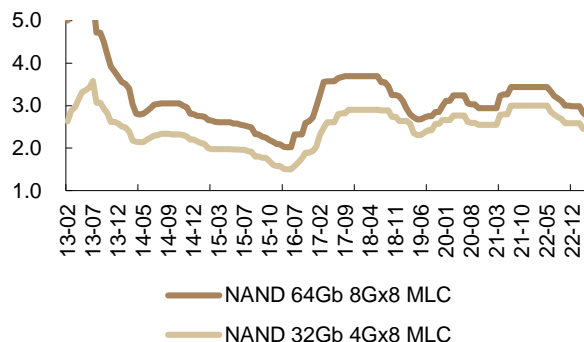
资料来源：Wind、德邦研究所

图 30：DRAM 存储现货平均价（\$）



资料来源：Wind、DRAMexchange、德邦研究所

图 31：NAND Flash 存储合约平均价（\$）



资料来源：Wind、DRAMexchange、德邦研究所

8. 电子制造：6 月表现分化，看好 H2 旺季经营

鸿海 6 月营收环比下降，看好下半年旺季需求。鸿海 6 月营收为 4,228 亿新台币，虽然月减 6.2%，仍为同期次高，年减 19.65%；第 2 季合并营收 1.3 兆元，季减 10.94%，年减 13.75%。展望第 3 季，鸿海表示，目前已经进入下半年旺季，营运会逐渐加温，预期第 3 季业绩增幅将略高于前两年度同期，并与疫情前相当。

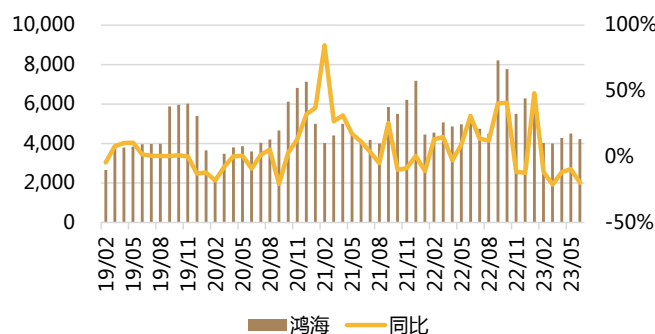
和硕 6 月同环比双降，各下游出货有望季增。和硕 6 月营收 826.72 亿新台币，月减 8.8%、年减 28.1%；第 2 季营收 2807.08 亿新台币，季减 11.75%、年减 1.93%。和硕表示，第 2 季整体来看淡季效应影响较大，各下游出货仅笔电出货较有起色。不过，时序进入传统旺季，尽管还不能言明确切成长幅度，但可以笃定各下游都会成长。公司初判 PC 第 3 季出货表现可望有低双位数百分比的季增率，预计 8 月将提供更明确的第 3 季展望。

华硕 6 月营收环比提升，库存清理优于预期。华硕公布 6 月集团营收 480.83

亿新台币,月增32.4%、年减13.28%;第2季营收1,157.03亿新台币,季增3.86%、年减8.84%;累计上半年营收2,271.01亿新台币,年减14.41%。华硕因库存清理优于预期,先前释出第2季有机会转盈的信息。华硕董事长施崇棠先前表示,华硕目标设定下半年营运重回正轨,下半年达成营收与获利的年成长表现。

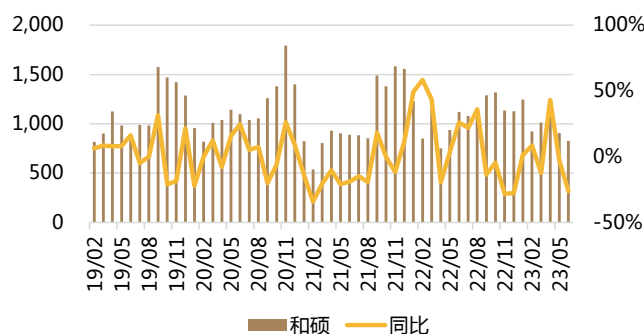
宏碁6月营收环比高增,同比下降。宏碁6月营收为263.19亿新台币,较上月环比+45.5%,但同比-15%;第二季合并营收582.33亿新台币,季增11%,年减19.5%。宏碁指出,公司业绩从5月下半旬即出现反转,6月份营收环比持续显著成长。各产品线方面,电竞产品6月营收月增率高达93.4%;笔电产品6月营收月增率59%;桌面电脑6月营收月增40.2%;数字显示产品6月营收月增41.7%;商用产品6月营收月增30.5%。

图 32: 鸿海月度营收(亿新台币)及同比



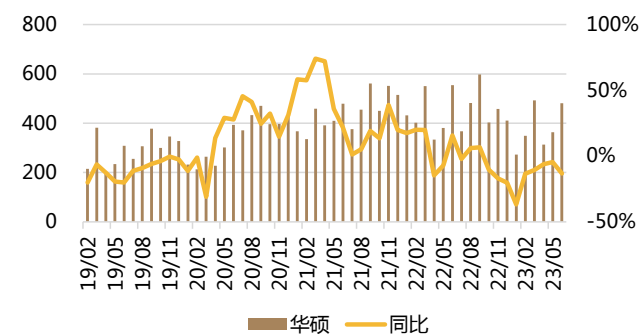
资料来源: Wind、德邦研究所

图 33: 和硕月度营收(亿新台币)及同比



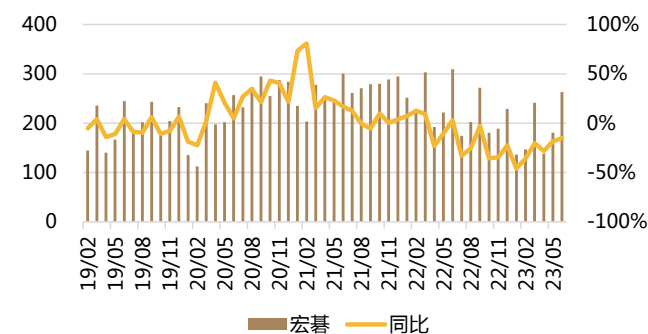
资料来源: Wind、德邦研究所

图 34: 华硕月度营收(亿新台币)及同比



资料来源: Wind、德邦研究所

图 35: 宏碁月度营收(亿新台币)及同比



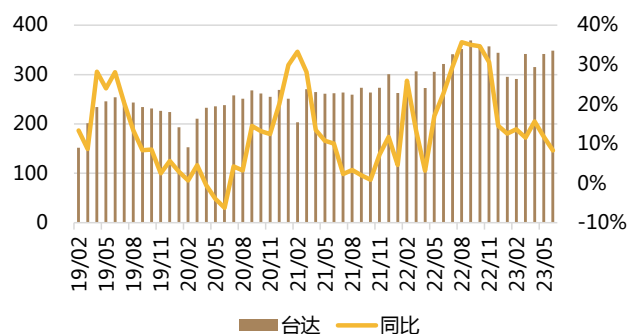
资料来源: Wind、德邦研究所

9. 电源及功率: 台达环比增长, 功率景气度企稳

台达电6月同环比增长,创同期新高。6月营收348.25亿新台币,月增1.9%,为同期新高,年成长8%。台达电子累计今年上半年营收1,934.11亿新台币,年成长12%。

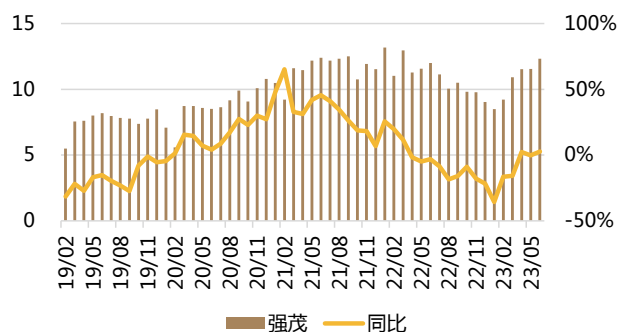
功率器件景气度企稳。富鼎6月营收2.4亿新台币,同比-40%,环比-5%;强茂6月营收增长持平,实现营收12.3亿新台币,同比+3%,环比+7%,整体上看功率器件景气度企稳。

图 36: 台达月度营收 (亿新台币) 及同比



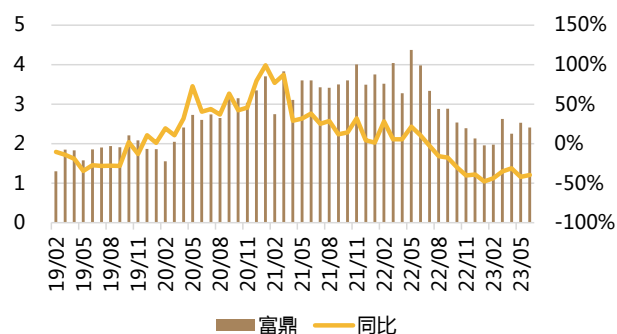
资料来源: Wind、德邦研究所

图 38: 强茂月度营收 (亿新台币) 及同比



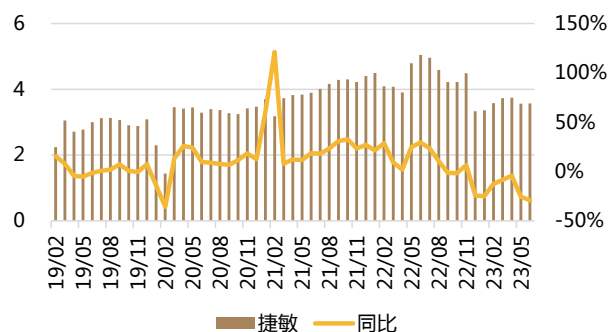
资料来源: Wind、德邦研究所; 注: 公司业务主要为整流二极管

图 37: 富鼎月度营收 (亿新台币) 及同比



资料来源: Wind、德邦研究所; 注: 公司业务为功率器件 MOSFET

图 39: 捷敏月度营收 (亿新台币) 及同比



资料来源: Wind、德邦研究所; 注: 公司业务为功率半导体封装

10. 风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈海进，电子行业首席分析师，6年以上电子行业研究经验，曾任职于民生证券、方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士。电子行业全领域覆盖。

徐巡，电子行业研究助理，上海交通大学经济学硕士，2年以上电子行业研究经验，曾任职于凯盛研究院，覆盖 IC 设计、半导体设备与制造等领域。

谢文嘉，电子行业研究助理，香港大学硕士，覆盖模拟 IC 设计、数字 IC 设计等领域。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。