

电子

优于大市（维持）

证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

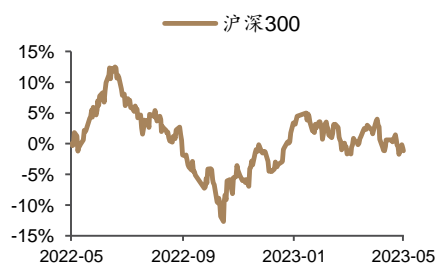
邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

研究助理

徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《电子周观点：AI+硬件创新，重视智能硬件+IOT 芯片》，2023.5.14
- 2.《全球晶圆代工资本开支占比上行，关注国产半导体设备板块成长性》，2023.5.11
- 3.《AI 浪潮带领硬件板块估值重估》，2023.5.10
- 4.《电子周观点：关注半导体复苏+汽车电子修复行情》，2023.5.6
- 5.《电子板块 23Q1 季报总结：行业迎周期复苏+创新渗透机遇》，2023.5.5

电子月报（台股）2023-05：电子业绩修复正当时

投资要点：

- **半导体上游：Q2 底部企稳，各厂商 H2 展望分化。**台积电 5 月营收为 1765 亿新台币，环比+19.4%，同比-4.9%。公司预估下半年将较上半年成长两成以上，主要因为客户新产品采用 3 纳米制程，此外，在 AI 趋势带动之下，先进封装将成为新成长动能。此前联电法说会表示，市场需求仍低迷、客户持续库存调整，未见明确复苏迹象。
- **半导体设计：环比普遍修复，看好下半年业绩复苏。**联发科 5 月营收 315.6 亿新台币，月增 11.3%、年减 39.4%。展望下半年，法人认为，手机终端需求仍不明朗，但估计已不能再差；联发科董事长日前也指出，未来 2 年手机市场将会逐渐恢复成长。瑞昱预期，随下游客户库存逐渐去化后，第二季在部分急单支持下，预期营运将会优于第一季，下半年更会优于上半年表现。
- **面板：5 月出货改善，望率先走出周期底部。**友达和群创 5 月营收环比增速均有修复。而从出货量来看，5 月群创大尺寸、中小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：淡季转旺季，运营望温和复苏。**全球 PCB 大厂臻鼎 5 月营收新台币 82.71 亿元，月增 15.85%，年减 28.42%。臻鼎表示，5 月营收较 4 月回升，整体而言，第 2 季在客户新旧产品转换期影响下，营运表现将维持淡季格局，随着第 3 季进入传统旺季，预期客户新品备货需求将带动营运温和复苏。
- **存储：价格降幅收敛，Q3 价格望回稳。**南亚科 5 月营收达新台币 23.09 亿元，连续 3 个月营收扬升，续创今年新高。目前市况有稍微好转，电视市场回温情况较明显。只是第 2 季产品价格是在第 1 季协商，南亚科预估，第 2 季价格将比第 1 季低。南亚科预期，第 3 季 DRAM 价格有机会回稳，但不同产品情况不一，将持续采取产能动态调整策略。
- **电源及功率：台达同比增长，功率景气度企稳。**台达电 5 月同环比增长，主要动能来自电动车充电设施、电动车解决方案、以及服务器电源、工业及医疗电源等应用。功率器件景气度有所改善。富鼎 5 月营收 2.5 亿新台币，同比-42%，环比+12%，反映功率器件景气度企稳。
- **投资建议：**目前，各中国台湾厂商营收环比有所修复，随着行业逐渐步入下半年传统旺季，叠加行业库存持续消化，行业各环节有望在 Q3 逐步复苏，后续建议关注各细分板块的复苏节奏。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 底部企稳，各厂商 H2 展望分化	6
3. 半导体设计：环比普遍修复，看好下半年业绩复苏	7
4. 面板：5 月出货改善，望率先走出周期底部	8
5. 电路板：淡季转旺季，运营望温和复苏	9
6. 被动元器件：营收环比稳定，指引相对谨慎	10
7. 存储：价格降幅收敛，Q3 价格望回稳	11
8. 电子制造：5 月环比修复，看好 H2 新机拉货动能	12
9. 电源及功率：台达环比增长，功率景气度改善	13
10. 风险提示	13

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	6
图 5: 稳懋月度营收 (亿新台币) 及同比	6
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	7
图 9: 合晶科技月度营收 (亿新台币) 及同比	7
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	8
图 13: 信骅月度营收 (亿新台币) 及同比	8
图 14: 联咏月度营收 (亿新台币) 及同比	8
图 15: 谱瑞月度营收 (亿新台币) 及同比	8
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	9
图 19: 群创光电月度营收 (亿新台币) 及同比	9
图 20: 群创大尺寸面板出货量及同比	9
图 21: 群创中小尺寸面板出货量及同比	9
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	10
图 25: 台光电子月度营收 (亿新台币) 及同比	10
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	11
图 29: 旺宏月度营收 (亿新台币) 及同比	11
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	12

图 33: 和硕月度营收 (亿新台币) 及同比	12
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	13
图 37: 富鼎月度营收 (亿新台币) 及同比	13
图 38: 强茂月度营收 (亿新台币) 及同比	13
图 39: 捷敏月度营收 (亿新台币) 及同比	13

1. 中国台湾电子景气度跟踪

大多数厂商 5 月环比改善。5 月产业链各环节营收环比均有所改善，龙头公司环比增长幅度亮眼。台积电 5 月营收环比增长 19%，表现强劲，同时稳懋 5 月营收环比大幅增长，可能反映射频 IC 需求好转。IC 设计公司总体环比有较快增长，而周期板块中面板、PCB、CCL 等均有公司取得不错环比业绩。受益于业绩环比改善，近期半导体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	2023/3	2023/4	2023/5	5月同比	5月环比	Q1同比	Q1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	1,454.1	1,479.0	1,765.4	-5%	19%	4%	-19%	15%	12%	21%
2303.TW	联电	晶圆代工	176.9	184.6	187.8	-23%	2%	-15%	-20%	7%	1%	21%
5347.TWO	世界先进	晶圆代工	25.0	35.7	31.4	-41%	-12%	-39%	-14%	3%	1%	12%
3105.TWO	稳懋	化合物代工	11.3	10.7	13.6	-25%	27%	-49%	-19%	13%	8%	18%
3711.TW	日月光投控	封测	457.8	433.1	462.4	-14%	7%	-9%	-26%	21%	17%	26%
2449.TW	京元电子	IC专业测试	27.0	26.1	27.6	-17%	5%	-14%	-12%	19%	16%	53%
6488.TWO	环球晶圆	硅片	67.1	56.3	59.6	-1%	6%	14%	1%	9%	1%	12%
6182.TWO	合晶科技	硅片	9.0	8.7	8.7	-14%	0%	-12%	-13%	4%	-3%	-1%
3413.TW	京鼎	半导体设备零部件	11.5	11.0	11.1	9%	1%	0%	-19%	8%	4%	2%
半导体-IC设计												
2454.TW	联发科	处理器芯片	429.6	283.5	315.7	-39%	11%	-33%	-12%	15%	1%	5%
2379.TW	瑞昱	WiFi、IoT芯片等	79.4	82.6	90.2	-14%	9%	-34%	-10%	8%	6%	35%
6415.TW	矽力杰	模拟IC	13.1	11.5	11.7	-48%	2%	-43%	-26%	-19%	-36%	-24%
5274.TWO	信骅	服务器管理芯片	2.3	2.3	2.3	-52%	-1%	-42%	-50%	-2%	-4%	30%
3034.TW	联咏	显示驱动等	91.8	99.6	102.3	-7%	3%	-34%	7%	10%	7%	52%
3545.TW	敦泰	显示驱动、触控	14.1	10.9	11.6	4%	6%	-17%	-4%	15%	15%	34%
4966.TWO	谱瑞	高速传输IC	10.5	9.6	10.5	-52%	9%	-48%	-5%	21%	14%	38%
面板与光学												
2409.TW	友达	面板	191.9	185.6	218.0	-1%	17%	-37%	-3%	8%	2%	18%
3481.TW	群创光电	面板	175.1	170.3	187.1	4%	10%	-35%	-5%	11%	2%	23%
3008.TW	大立光	镜头	33.1	28.7	26.3	-17%	-8%	-9%	-37%	7%	-4%	4%
3406.TW	玉晶光	镜头	10.5	7.7	7.4	-9%	-5%	-2%	-42%	6%	2%	9%
MCU&存储												
4919.TW	新唐科技	MCU	36.4	26.0	28.6	-20%	10%	-16%	-6%	5%	-10%	7%
6202.TW	盛群	MCU	2.5	2.3	2.4	-56%	3%	-60%	-30%	8%	-4%	3%
2408.TW	南亚科	DRAM	21.5	22.6	23.1	-63%	2%	-68%	-19%	15%	24%	36%
2344.TW	华邦电	NOR、NAND	68.8	56.8	61.4	-30%	8%	-34%	-9%	20%	19%	38%
2337.TW	旺宏	NOR、NAND	28.2	30.1	22.8	-36%	-24%	-39%	-22%	2%	-5%	-5%
PCB&CCL												
4958.TW	臻鼎	PCB	91.2	71.4	82.7	-28%	16%	-7%	-40%	7%	0%	-2%
3037.TW	欣兴电子	IC载板、PCB	86.6	83.7	86.0	-29%	3%	-13%	-28%	11%	31%	15%
2313.TW	华通	PCB	45.9	46.2	47.4	-8%	2%	-23%	-35%	3%	3%	-5%
6213.TW	联茂	CCL	22.4	19.3	17.2	-30%	-11%	-24%	-9%	13%	-3%	-6%
2383.TW	台光电子	CCL	28.0	28.0	31.5	-10%	12%	-26%	-17%	42%	28%	19%
被动元器件												
2327.TW	国巨	被动元器件	90.1	90.1	90.1	-14%	0%	-13%	-9%	0%	-6%	2%
2492.TW	华新科	被动元器件	27.8	27.5	27.4	-18%	0%	-20%	4%	-2%	-1%	15%
电子制造												
2317.TW	鸿海	电子制造	4,002.9	4,292.2	4,507.3	-9%	5%	4%	-25%	5%	8%	8%
4938.TW	和硕	电子制造	1,012.7	1,074.1	906.2	-3%	-16%	-2%	-11%	10%	12%	23%
3231.TW	纬创	电子制造	949.7	621.3	633.3	-15%	2%	-6%	-20%	49%	110%	149%
2382.TW	广达	电子制造	927.6	778.4	770.1	-4%	-1%	-12%	-19%	40%	70%	91%
2357.TW	华硕	PC	492.5	313.0	363.2	-5%	16%	-20%	-12%	13%	11%	21%
2353.TW	宏碁	PC	241.5	138.3	180.8	-18%	31%	-33%	-12%	13%	30%	42%
2308.TW	台达	电源	341.8	315.4	341.8	12%	8%	13%	-12%	13%	16%	14%

资料来源：Wind、德邦研究所；股价数据截至 2023 年 6 月 12 日

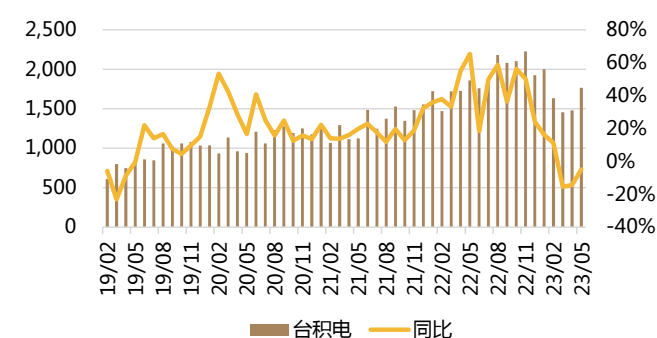
2. 半导体上游：Q2 底部企稳，各厂商 H2 展望分化

台积电 5 月环比高增，先进封装有望成为 23H2 新动能。台积电 9 日公布 5 月营收为 1765 亿新台币，较上月增加 19.4%，较去年同期减少 4.9%。展望下半年，公司预估将较上半年成长两成以上，主要因为客户新产品采用 3 纳米制程，此外其他技术平台需求强劲，尤其在 AI 趋势带动之下，先进封装将成为新的成长动能。

联电营收环比略有改善，同比下滑。联电 5 月营收 188 亿新台币元，较 4 月增加 1.7%，较 2022 年同期减少达 23.1%，为 2023 年次高成绩。此前联电法说会表示，市场需求仍低迷、客户持续库存调整，未见明确复苏迹象，预估第二季晶圆出货量及美元平均售价将较首季持稳，毛利率预计维持 34%~36%、产能利用率 71%~73%，全年资本支出维持 30 亿美元。

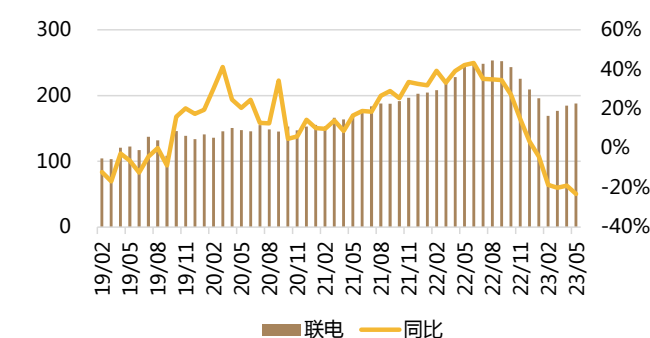
世界先进 5 月营收同环比降低，扩产计划延迟。世界先进 5 月营收 31.4 亿新台币元，环比减少 12.0%、同比减少达 41.0%。世界先进希望消费电子、笔电、服务器等产品的库存修正能在本季触底，同时公司对下半年状况较正面看待，但复苏状况仍不算明确，须审慎看待回复速度。对此公司将晶圆五厂约 4000 片月产能扩充时间自第三季延后至明年初，今年产能约 335.2 万片晶圆，年增率略降至 6~7%。

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

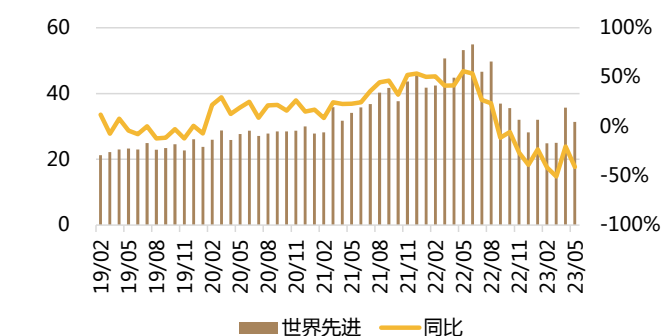
图 3：联电月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

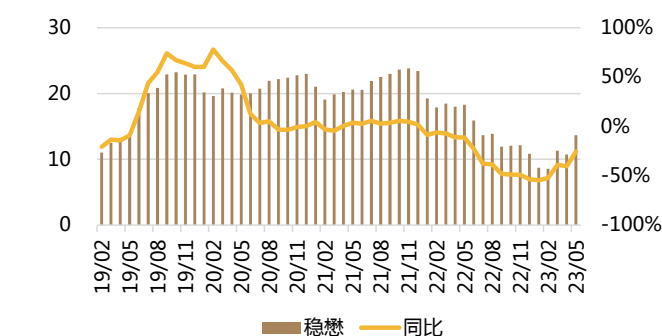
稳懋展望乐观。稳懋 5 月营收环比增长 27%，同比降幅收窄至 25%。稳懋先前指出，公司经历的库存调整时间较早，因此也能较早恢复；目前客户整体库存已逐渐趋向健康水位，而且有越来越多客户开始洽谈未来订单，让公司对“最坏情况已过”的看法更笃定。

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

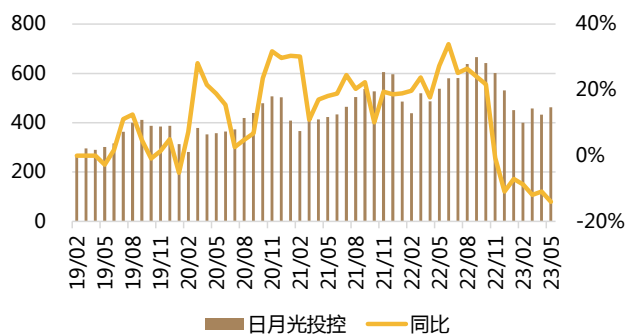


资料来源：Wind、德邦研究所

日月光 5 月环比修复。日月光 5 月营收 462 亿新台币，月增 6.8%，为今年以来最佳、同期次高。日月光 5 月封测及材料营收为 262 亿新台币，环比增长 12.5%，

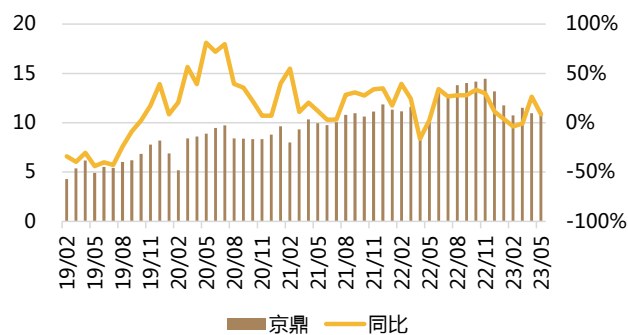
同比下降 17%，增速好于整体表现。

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

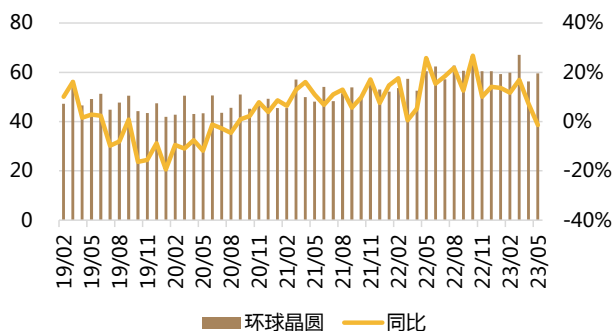
图 7：京鼎月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所；注：公司业务为半导体设备零部件

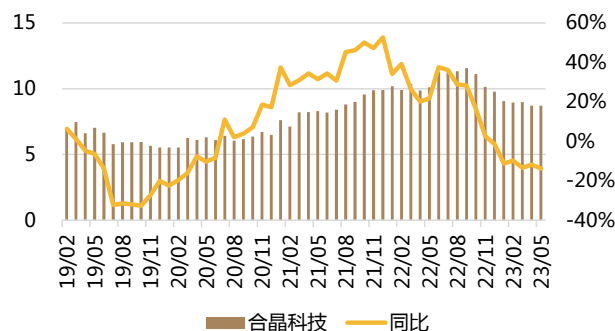
环球晶圆 5 月营收环比增长，23 年 SiC 产能拟倍增。环球晶圆 5 月营收 59.57 亿新台币，月增 5.8%、年减 1.4%，为历年同期次高。环球晶表示，现阶段公司碳化硅(SiC)产品以 6 寸为主，8 寸产品仍在开发中，而公司今年也拟订产能倍增的计划，营收方面则要视碳化硅晶圆的产品价格而定。

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

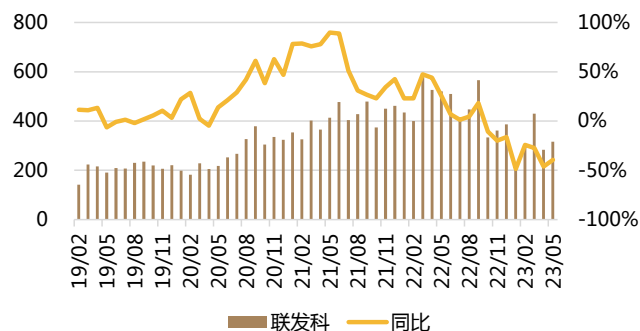
3. 半导体设计：环比普遍修复，看好下半年业绩复苏

联发科 5 月营收 315.6 亿新台币，未来 2 年手机市场望逐渐恢复。5 月营收 315.6 亿新台币，写下今年来次高，月增 11.3%、年减 39.4%。展望下半年，法人认为，手机终端需求仍不明朗，但估计已不能再差；联发科董事长蔡明介日前也指出，疫情和宏观经济影响下，未来 2 年手机市场将会逐渐恢复成长。蔡明介也强调未来与英伟达合作的车用、以及联发科擅长的运算产品加入后，2025 年非手机业务将扮演重要角色。

瑞昱预计 Q2 经营优于 Q1，H2 经营优于 H1。瑞昱 5 月营收 90.19 亿新台币，月增 9.15%、年减 13.7%，为 8 个月以来的高点；累计今年前 5 月营收 369.07 亿新台币，年减 27.08%。瑞昱指出，看好以太网、WiFi 等产品需求将于 Q2 回温，Q2 经营将走出谷底；随下游客户库存逐渐去化后，第二季在部分急单支持下，预期营运将会优于第一季，下半年更会优于上半年表现。

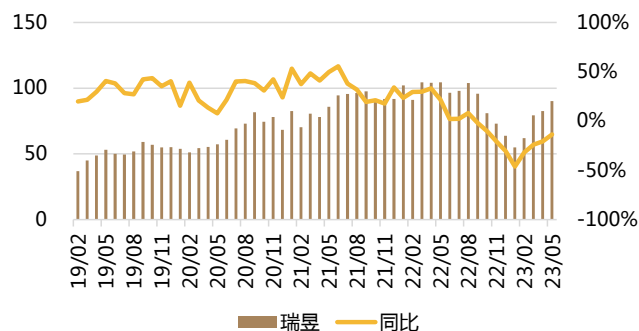
信骅服务器芯片出货减少，下半年业绩有机会回温。信骅 5 月营收 2.26 亿新台币，月减 1.03%、年减 51.54%。信骅表示，本月同比降幅达五成以上，主要是服务器芯片营收较去年同期减少所致。董事长林鸿明先前就表示，今年市况没有想象中乐观，上半年比较辛苦，持续观察下游客户营收逐步回升，预期下半年业绩有机会回温。

图 10：联发科月度营收（亿新台币）及同比



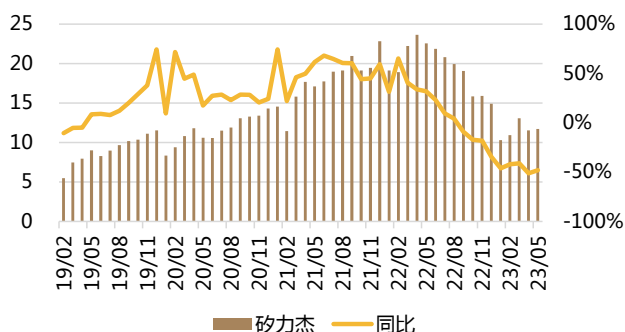
资料来源：Wind、德邦研究所

图 11：瑞昱月度营收（亿新台币）及同比



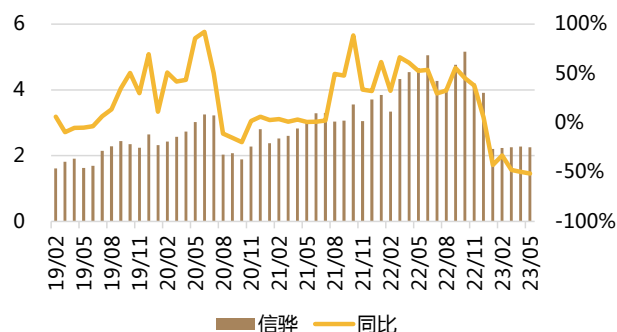
资料来源：Wind、德邦研究所

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

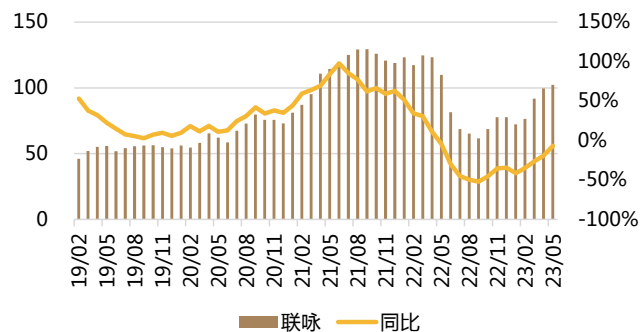
图 13：信骅月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

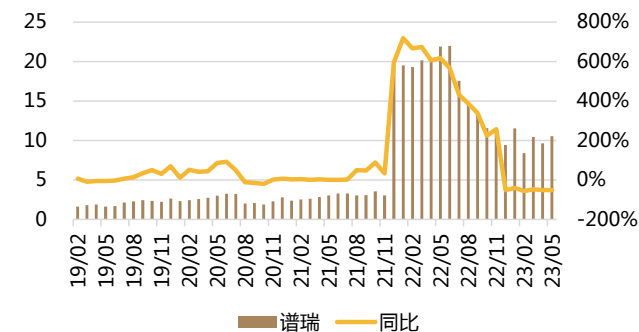
联咏 5 月营收环比持续增长，OLED 驱动 IC 今年望有明显增幅。驱动 IC 大厂联咏 5 月合并营收为 102.25 亿新台币，月增 2.6%、年减 6.9%。虽然下半年能见度还有限，但在 OLED 驱动 IC 产品线方面，联咏认为，即使整体手机产业可能没成长，甚至衰退，OLED 使用量仍然成长；今年公司 OLED 驱动 IC 业务有望增长，且年增幅不小。而对于触控与驱动整合 IC（TDDI）产品线，联咏指出，因为 OLED 兴起，手机 TDDI 需求会减少，但公司会扩展新应用，例如车用 TDDI 等，新导入的案件愈来愈多，今年相关业绩将成长。

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



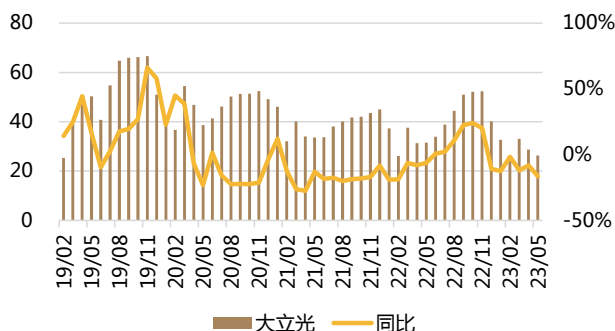
资料来源：Wind、德邦研究所；公司产品为高速传输接口芯片

4. 面板：5 月出货改善，望率先走出周期底部

光学镜头厂商底部初现，6 月拉货动能可能优于 5 月。大立光 5 月营收 26.27

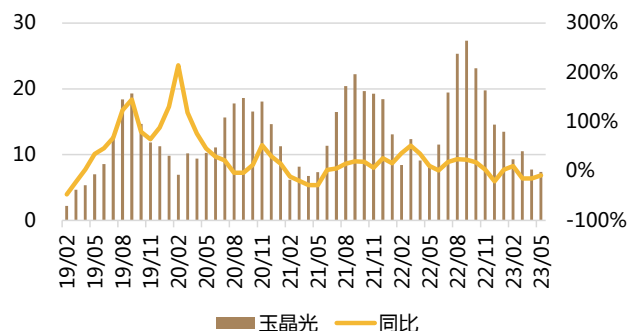
亿新台币，月减 9%，连续两个月下滑，且为十年同期低点。不过，大立光亦表示，预期随着客户新机拉货，6 月拉货动能会比 5 月好一点。玉晶光 5 月营收环比下降 5%，同比下降 9%。玉晶光表示，接下来随客户新机准备量产及旺季来临，需求将开始增加。

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

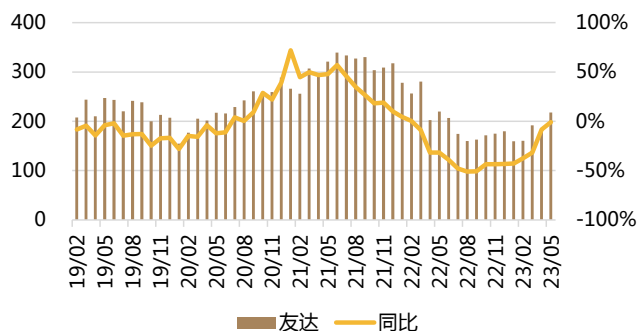
图 17：玉晶光月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

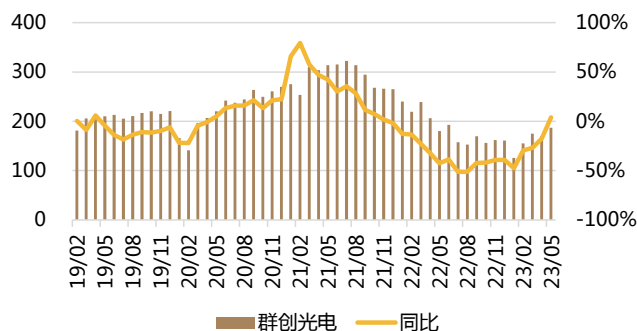
面板厂商 5 月营收环比修复，全年谨慎乐观。友达和群创 5 月营收环比增速均有修复。而从出货量来看，5 月群创大尺寸、中小尺寸出货量有较为显著改善。展望 2023 年，群创总经理杨柱祥认为，产业从供应链到终端已经过一段时间修正，接下来只要国际政治经济环境没有太大突变，今年面板景气可以审慎乐观看待。

图 18：友达月度营收（亿新台币）及同比



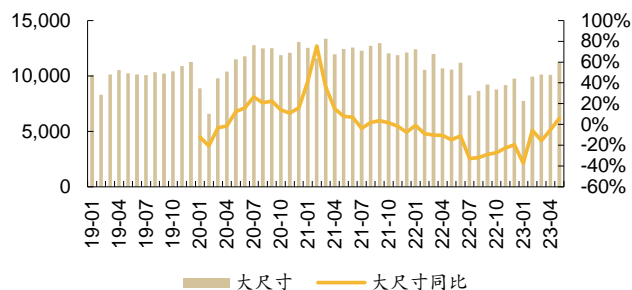
资料来源：Wind、德邦研究所

图 19：群创光电月度营收（亿新台币）及同比



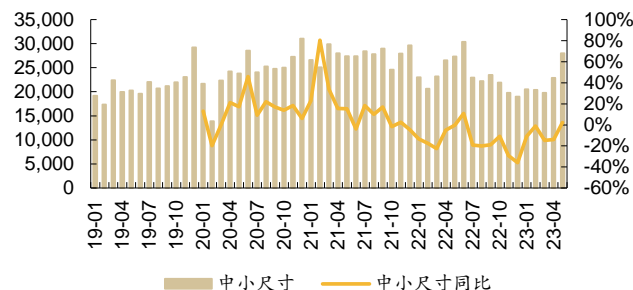
资料来源：Wind、德邦研究所

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



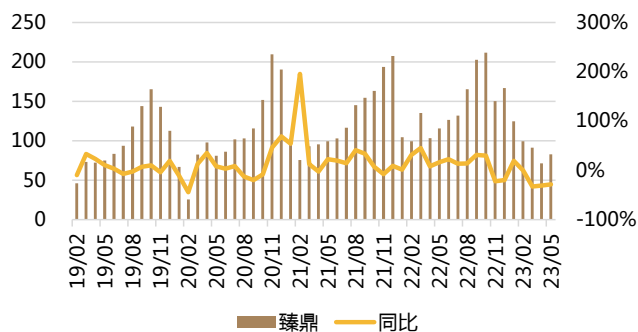
资料来源：群创光电官网、德邦研究所

5. 电路板：淡季转旺季，运营望温和复苏

臻鼎 5 月营收环比增长，看好 Q3 传统旺季复苏。全球 PCB 大厂臻鼎 5 月营

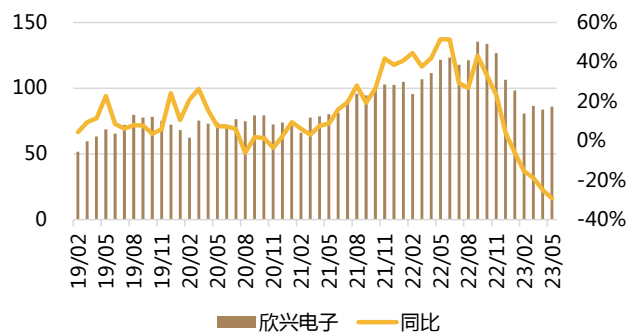
收新台币 82.71 亿元，月增 15.85%，年减 28.42%。臻鼎表示，5 月营收较 4 月回升，整体而言，第 2 季在客户新旧产品转换期影响下，营运表现将维持淡季格局，随着第 3 季进入传统旺季，预期客户新品备货需求将带动营运温和复苏。

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

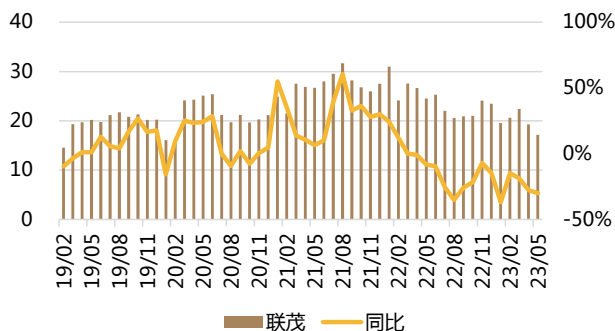
图 23：欣兴电子月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

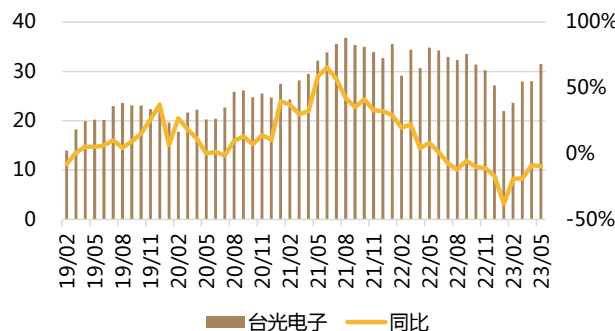
台光电子受益于 AI 服务器订单拉动。台光电子 5 月营收环比增长 12%，同比下降 10%。公司 5 月营收环比增长主要受益于美系客户新机开始拉货，且 AI 服务器订单小量出货。公司预期 AI 服务器占公司营收比例将在 1-2 年内从目前的 1%~2% 占比提升到 10%。

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



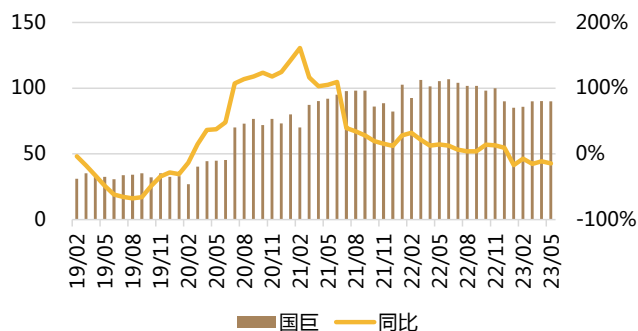
资料来源：Wind、德邦研究所

6. 被动元器件：营收环比稳定

国巨 5 月营收持平，审慎应对业绩及营运展望。国巨 5 月营收为 90.07 亿新台币，与上月持平，较去年同期减少 14.5%。国巨表示，5 月营收与上月持平，主要是供应链的库存及终端需求仍在持续调整中。国巨指出，由于整体市场供需、全球通膨及国际局势等大环境的不确定性因素仍高，公司将会密切关注市场状况，审慎应对业绩及营运展望。

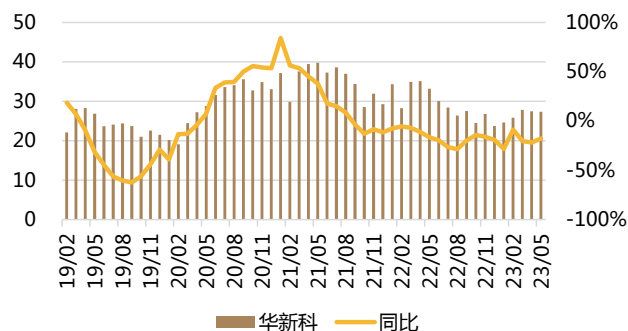
华新科 5 月环比持平，景气复苏缓慢。华新科 5 月营收达 27.37 亿新台币，约略与 4 月的 27.47 亿新台币持平，月减 0.35%，年减 17.6%。公司表示 5 月受到黄金周假期工作天数减少及景气复苏缓慢影响。

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



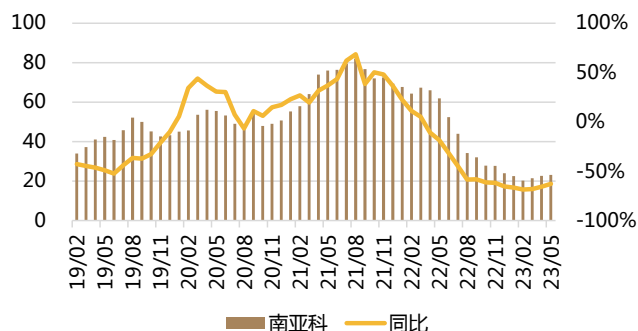
资料来源：Wind、德邦研究所

7. 存储：价格降幅收敛，Q3 价格望回稳

南亚科5月营收持续回暖,看好Q3价格回暖。南亚科5月营收达新台币23.09亿元,连续3个月营收扬升,续创今年新高。南亚科指出,因俄乌冲突、高通货膨胀及加息等因素影响,全球总体经济走缓,内存市场需求不佳,5月营收较去年同期减少62.74%,不过较4月增加2.17%。目前市况有稍微好转,电视市场回温情况较明显。只是第2季产品价格是在第1季协商,南亚科预估,第2季价格将比第1季低。南亚科预期,第3季DRAM价格有机会回稳,但不同产品情况不一,将持续采取产能动态调整策略。

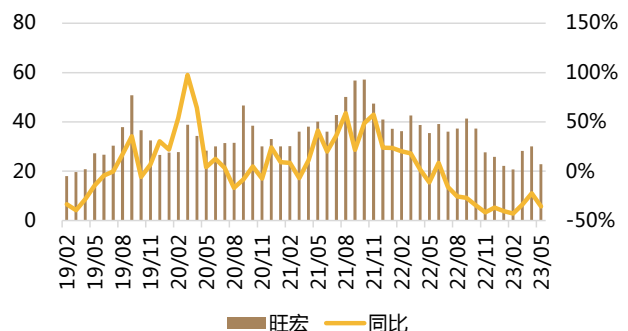
DRAM 现货价格降幅收敛,后续有望触底企稳。根据DRAMexchange数据,5月DRAM现货价格仍处于下跌趋势,而NAND Flash价格亦有所下跌。5月,4Gb DDR3的现货价格环比-1%。从历史周期来看,目前DRAM DDR3 4Gb产品的现货均价已经跌破上两轮周期低点的位置(2019-2020年和2016年),预计再下行空间有限,后续有望触底企稳。

图 28：南亚科月度营收（亿新台币）及同比



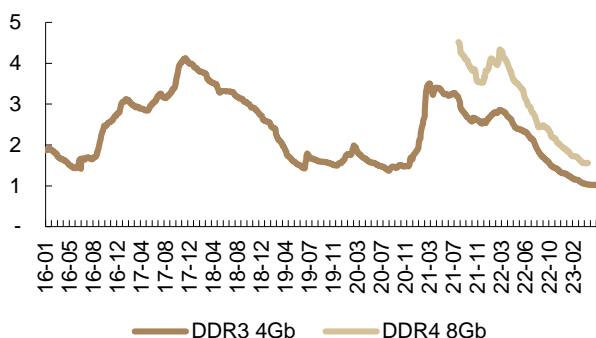
资料来源：Wind、德邦研究所

图 29：旺宏月度营收（亿新台币）及同比



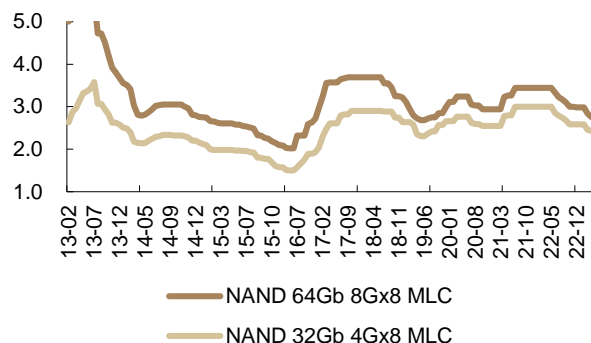
资料来源：Wind、德邦研究所

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: 5 月环比修复, 看好 H2 新机拉货动能

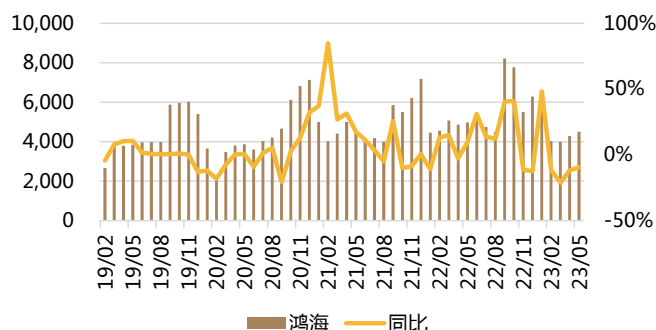
鸿海 5 月环比微增, 看好 iPhone 15 新机拉动。鸿海 5 月合并营收 4,507 亿新台币, 月增约 5%, 连续两个月成长, 但较去年同期衰退约 9.4%, 与公司预期约略相当。鸿海预估, 受淡季影响, 本季营收将较上季与去年同期衰退。法人则认为, 随苹果 iPhone 15 系列新机开始试产, 鸿海营收将自第 3 季下旬开始体现。

和硕同环比双降, NB 产品等出货有望季增。代工大厂和硕 5 月营收 906.24 亿新台币, 呈现月减、年减双衰退, 单月业绩跌破千亿大关, 为去年 4 月以来低点。展望后市, 和硕预计 NB 为主的信息产品 Q2 出货量有机会优于 Q1, 消费性业务 Q2 相对 Q1 持平或小幅增长, 通讯业务则进入传统淡季。法人预估, 随着 iPhone 15 系列新机于第 3 季底出货, 和硕第 3 季业绩将优于本季。

华硕 5 月营收环比提升。5 月营收 363.16 亿新台币, 月增 16.01%、年减 4.64%。展望本季, 华硕预估, 营收将成长 1 成以上, 并有较大可能增长 2 成。其中, PC 业务营收将季增 20%, 包含主板及显示适配器的零组件业务季减 5%。

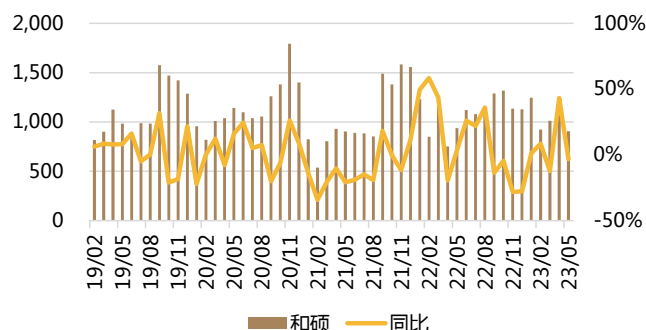
PC 订单修复。宏碁公布 5 月合并营收 180.84 亿元新台币, 环比增长 30.8%。宏碁强调, 随着订单开始涌入, 将与供应链积极配合迎接返校旺季。宏碁表示, 电脑相关事业业务已经过转折点并逐步提升, 营运亮点包括: 笔记型电脑产品 5 月营收环比增长 49.1%, 台式机产品 5 月营收环比增长 13.5%, 数位显示产品 5 月营收环比增长 20%, 电竞产品 5 月营收环比增长 20.4%, Chromebook 产品 5 月营收环比增长 112.2%, 商用产品 5 月营收环比增长 15.6%。

图 32: 鸿海月度营收 (亿新台币) 及同比



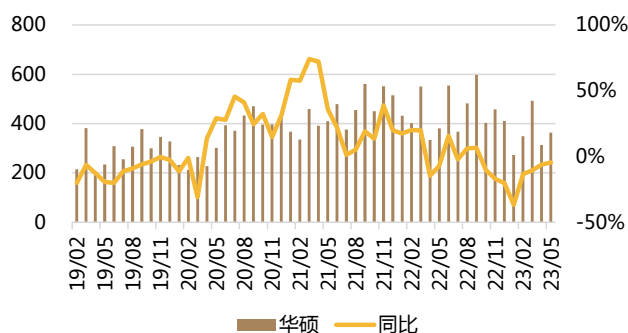
资料来源: Wind、德邦研究所

图 33: 和硕月度营收 (亿新台币) 及同比



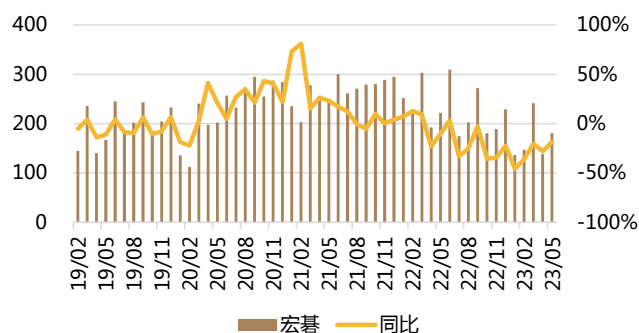
资料来源: Wind、德邦研究所

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



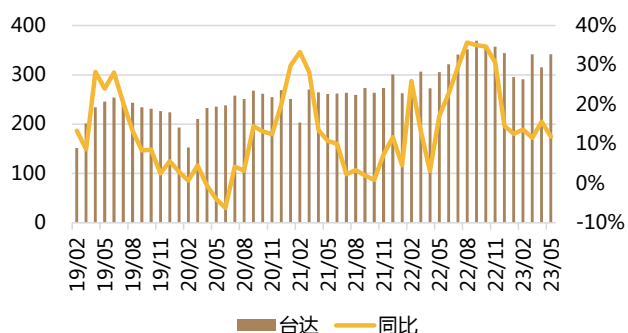
资料来源：Wind、德邦研究所

9. 电源及功率：台达环比增长，功率景气度改善

台达电 5 月同环比增长，创同期新高。公司 5 月营收 341.85 亿新台币，月增 8.4%，为同期新高，主要动能来自电动车充电设施、电动车解决方案、以及服务器电源、工业及医疗电源等应用。台达电董事长海英俊日前认为本季业绩优于第 1 季，也有机会优于去年同期。

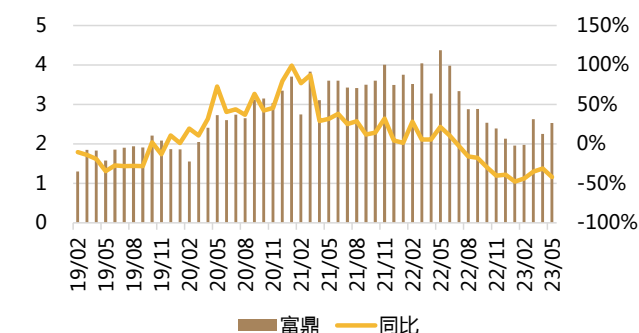
功率器件景气度企稳。富鼎 5 月营收 2.5 亿新台币，同比-42%，环比+12%；强茂 5 月营收增长持平，实现营收 11.6 亿新台币，同比-0.2%，环比+0.2%，整体上看功率器件景气度企稳。

图 36：台达月度营收（亿新台币）及同比



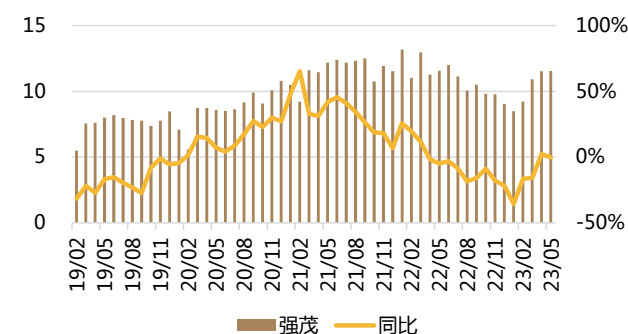
资料来源：Wind、德邦研究所

图 37：富鼎月度营收（亿新台币）及同比



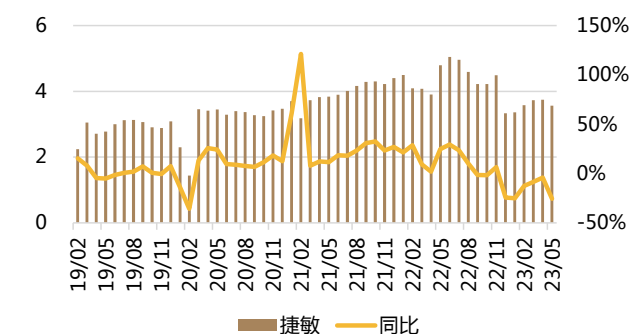
资料来源：Wind、德邦研究所；注：公司业务为功率器件 MOSFET

图 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 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。

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： 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； 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。	类 别	评 级	说 明
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。
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。