

电子

2023年07月25日

6月台股营收走势分化，2023H2 下游需求有望回暖

——行业深度报告

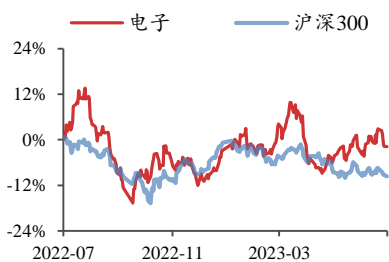
投资评级：看好（维持）

罗通（分析师）

luotong@kysec.cn

证书编号：S0790522070002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《库存持续去化，关注后续景气复苏节奏——行业深度报告》-2023.7.20

《苹果发布首款头显 Vision Pro，开创空间计算时代——行业周报》-2023.6.11

《寻求高质量发展硬科技投资方向——电子行业 2023 中期投资策略》-2023.5.9

● 2023M6 代工、封测等细分板块总营收环比下滑

晶圆代工：台积电 6 月单月营收 1564.04 亿新台币 (YoY-11.07%/MoM-11.4%)。据台积电 2023Q2 法说会，公司预计 2023 年全年营收同比下降约 10%，其中 2023Q3 单季营收介于 167-175 亿美元区间。并预计 AI 处理器未来 5 年需求 CAGR50%，目前 AI 处理器占台积电营收 6%，未来有望增至营收占比 10%。**封测：**台股 IC 封测板块 6 月营收合计 462.91 亿新台币 (YoY-19.35%/MoM+1.56%)，营收环比持续改善。其中，日月光投控 6 月营收达 467.22 亿新台币，(YoY-19.44%/MoM+1.04%)；硅片：环球晶圆 6 月实现营收 63.05 亿新台币 (YoY+1.1%/MoM+5.8%)；台胜科 6 月营收达 13.73 亿新台币 (YoY+0.7%/MoM+21.2%)。

● 2023M6 数字设计、存储等细分板块营收环比改善

数字设计：2023M6，台股数字设计厂商营收实现 617.37 亿新台币 (YoY-17%/MoM+13%)，同比降幅缩减，下半年手机新品发布有望拉动联发科营收改善；**模拟：**2023M6，台股模拟板块公司单月营收合计 194.97 亿新台币 (YoY-2%/MoM-3%)，2023 年以来台股模拟厂商营收整体有所回暖，同比降幅持续缩窄，已接近 2022 年同期水平。**存储：**2023M6，台股存储板块公司单月营收合计 181.89 亿新台币 (YoY-28%/MoM+8%)，营收环比回升，同比降幅亦有所缩窄。**CIS：**2023M6，台股 CIS 厂商营收情况出现分化，原相营收实现 4.81 亿新台币 (YoY-1%/MoM+13%)，环比明显改善。

● 2023M6 面板板块总营收实现 2022 年以来首次同比正增长

面板：2023M6，台股面板板块公司业绩修复。群创光电单月营收实现 193.49 亿新台币 (YoY+0.34%/MoM+3.43%)；**光学：**2023M6，台股光学厂商营收环比扭负为正，下半年苹果新机发布有望拉动大立光营收改善；**PCB：**欣兴电子 6 月营收实现 82.67 亿新台币 (YoY-32.9%/MoM-3.84%)，营收同比降幅相比上月有所增长。**被动元器件：**2023M6，被动元器件厂商国巨单月营收合计 87.73 亿新台币 (YoY-18%/MoM-2.6%)，营收自 2022M2 出现明显回落之后，至今尚未出现明显提升；**华新科**单月营收合计 27.31 亿新台币 (YoY-9%/MoM-0.25%)，同比跌幅持续缩窄，环比基本持平。

● 受益标的：

(1) **算力芯片/边缘端 SoC：**瑞芯微、晶晨股份、全志科技、中科蓝讯等。(2) **存储芯片：**兆易创新、东芯股份、普冉股份等。(3) **设备&零部件&材料：**拓荆科技、华海清科、北方华创、中微公司、芯源微、万业企业、长川科技、华峰测控；金宏气体、雅克科技、安集科技、沪硅产业、立昂微等。(4) **射频&CIS：**卓胜微、唯捷创芯、韦尔股份等。

● **风险提示：**终端需求复苏不及预期、市场竞争加剧、产品研发不及预期。

内容目录

1、 指数：2023年6月单月中国台湾半导体行业指数跑赢半导体指数3.97个百分点	4
2、 代工：台股晶圆代工厂商营收环比回落，台积电下半年营收有望大幅提升	5
3、 封测：台股封装测试厂商营收环比改善，日月光控股6月营收同比降幅扩大	7
4、 硅片：6月硅片板块营收持续修复，预计第四季度回稳	9
5、 数字设计：6月台股数字设计厂商营收环比持续增长，下半年手机新品发布有望改善联发科营收情况	10
6、 模拟：2023M6台股厂商营收同比降幅持续缩窄	12
7、 存储：2023M6厂商营收环比提升，后续市场有望转暖	13
8、 CIS：6月台股CIS厂商营收出现分化	15
9、 PCB：台股PCB厂商营收同环比下滑，欣兴电子营收同比降幅加大	16
10、 面板：2023M6群创、友达营收同环比增长，下游面板需求有望回暖	18
11、 光学：6月台股光学厂商营收环比改善，下半年苹果新机发布有望拉动大立光营收改善	20
12、 被动元器件：台股被动元器件厂商营收环比持平，行业复苏态势仍未展现	21
13、 受益标的	24
14、 风险提示	27

图表目录

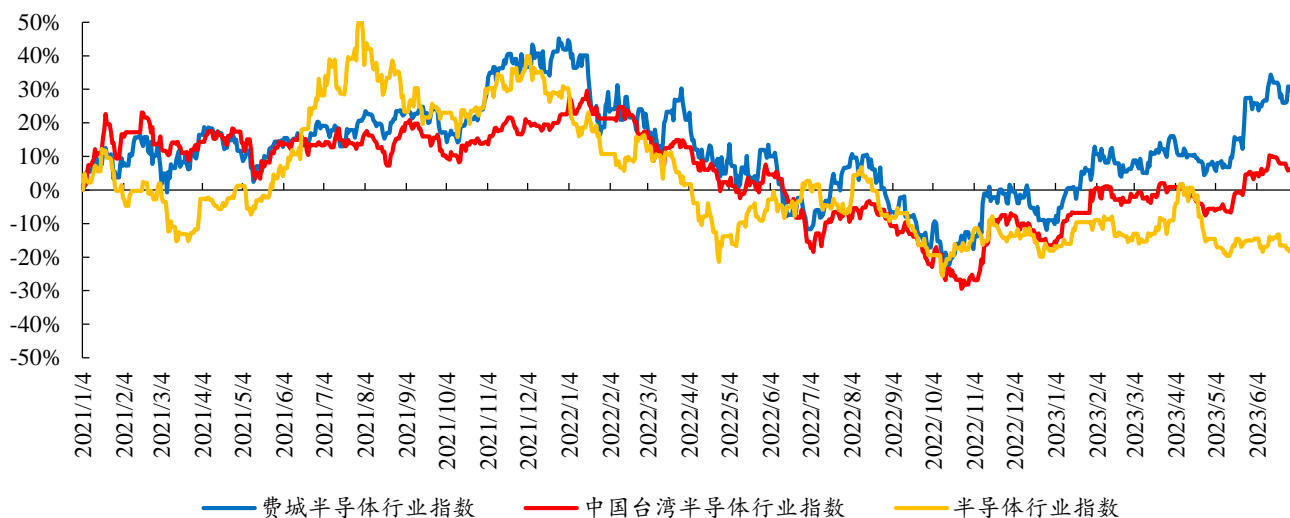
图 1： 2023年6月单月中国台湾半导体行业指数跑赢半导体行业指数3.97个百分点	4
图 2： 2023年6月中国台湾上市电子公司多数板块总营收同比降幅缩小	5
图 3： 2023年6月台股晶圆代工厂商营收同环比均回落	6
图 4： 2023M6台积电单月营收同环比下滑（单位：亿新台币）	7
图 5： 联电营收同比降幅持平、环比微增（单位：亿新台币）	7
图 6： 2023年6月台股封测厂商营收同比降幅扩大，环比持续改善	8
图 7： 台股IC封测月度营收持续环比（单位：亿新台币）	8
图 8： 日月光投控营收同比降幅扩大、环比微增（单位：亿新台币）	9
图 9： 2023M6硅片公司总营收同比降幅缩窄，环比略有修复	9
图 10： 2023M6环球晶圆6月营收同环比均有所增长	10
图 11： 2023M6台胜科营收环比显著提升	10
图 12： 2023M6数字设计公司总营收同比降幅缩窄，环比略有修复	11
图 13： 2023M6数字设计板块公司营收环比持续增长	11
图 14： 2023M6联发科营收环比持续增长	12
图 15： 2023M6模拟板块营收整体呈同环比下跌趋势	12
图 16： 2023M6模拟板块公司营收同比降幅持续缩窄（单位：亿新台币）	13
图 17： 2023M6联咏营收同比显著提升（单位：亿新台币）	13
图 18： 2023M6模拟板块营收呈环比回升，同比降幅缩窄趋势	14
图 19： 2023M6存储板块公司营收环比提升（单位：亿新台币）	14
图 20： 2023M6华邦电营收环比回升（单位：亿新台币）	15
图 21： 2023M6CIS板块总营收同比降幅缩窄，环比小幅修复	15
图 22： 2023M6原相营收环比回升	16
图 23： 2023M6晶相光营收环比持续下滑	16
图 24： 2023年6月台股PCB厂商营收同环比均下滑	17
图 25： 2023M6欣兴电子营收同环比均下滑（单位：亿新台币）	17

图 26: 2023M6 臻鼎营收同环比均下滑 (单位: 亿新台币)	18
图 27: 2023 年 6 月台股面板厂商营收同环比回暖.....	18
图 28: 2023M6 群创光电 6 月营收同环比增长 (单位: 亿新台币)	19
图 29: 2023M6 友达 6 月营收同环比增长 (单位: 亿新台币)	19
图 30: 2023M6, 光学板块总营收同比降幅维持, 环比小幅修复	20
图 31: 2023M6 大立光营收环比降幅持续收窄	21
图 32: 2023M6 玉晶光营收环比显著提升	21
图 33: 2023M6 被动元器件行业总营收整体稳定, 环比小幅下滑	22
图 34: 2023M6 国巨营收环比基本持平 (单位: 亿新台币)	22
图 35: 2023M6 华新科营收同比跌幅逐渐缩窄 (单位: 亿新台币)	23
表 1: A 股相关标的估值信息表	24
表 2: 台股相关标的估值信息表 (亿元)	25

1、指数：2023年6月单月中国台湾半导体行业指数跑赢半导体指数3.97个百分点

2023年6月单月中国台湾半导体指数跑赢半导体指数3.97个百分点。2023年6月单月半导体行业指数-2.24%，中国台湾半导体行业指数+1.74%，费城半导体行业指数+6.37%。2023H1期间半导体行业指数+1.46%，中国台湾半导体行业指数+27.09%；费城半导体行业指数+45.06%。

图1：2023年6月单月中国台湾半导体行业指数跑赢半导体行业指数3.97个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所。注：2023年6月单月时间区间为2023/6/1-2023/6/30，2023H1期间时间区间为2023/1/1-2023/6/30。

2023年6月中国台湾上市电子公司多数板块总营收同比降幅缩小，面板板块总营收同比小幅修复。2023年6月，各板块总营收变化情况为：面板（YoY+4.22%/MoM+4.76%）、模拟（YoY-1.87%/MoM-2.53%）、硅片供应商（YoY-2.77%/MoM+6.62%）、CIS产业链（YoY-5.72%/MoM+3.33%）、晶圆代工（YoY-14.60%/MoM-9.81%）、光学（YoY-15.24%/MoM+14.54%）、被动元器件（YoY-15.99%/MoM-2.05%）、数字设计（YoY-17.05%/MoM+13.01%）、封装测试（YoY-19.88%/MoM+1.19%）、存储芯片及模组（YoY-27.55%/MoM+8.35%）、PCB产业链（YoY-29.44%/MoM-4.16%）。

图2：2023年6月中国台湾上市电子公司多数板块总营收同比降幅缩小

	晶圆代工 总营收		封装测试 总营收		硅片 总营收		数字设计 总营收		模拟 总营收		存储芯片及模组 总营收		CIS产业链 总营收		PCB 总营收		面板 总营收		光学 总营收		被动元器件 总营收	
	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM
Jan-21	20%	7%	24%	-14%	12%	-4%	74%	9%	5%	9%	4%	5%	37%	-8%	34%	21%	70%	-3%	13%	-10%	121%	0%
Feb-21	14%	-14%	22%	-9%	7%	-1%	73%	-7%	9%	-6%	7%	-4%	3%	-23%	45%	21%	62%	-6%	12%	-33%	117%	-15%
Mar-21	14%	20%	0%	4%	12%	20%	75%	11%	55%	17%	9%	20%	43%	40%	0%	20%	56%	23%	25%	26%	9%	25%
Apr-21	15%	-12%	1%	0%	4%	-10%	74%	-4%	7%	15%	4%	7%	59%	-1%	6%	1%	50%	-3%	28%	-16%	8%	4%
May-21	20%	2%	19%	2%	10%	-3%	84%	0%	90%	3%	55%	0%	62%	4%	2%	-1%	47%	6%	16%	0%	7%	2%
Jun-21	23%	26%	18%	1%	7%	9%	87%	12%	84%	0%	50%	0%	46%	-3%	1%	2%	44%	2%	14%	0%	2%	0%
Jul-21	19%	-13%	25%	8%	12%	-6%	57%	-9%	74%	9%	60%	4%	43%	3%	4%	14%	1%	0%	12%	0%	31%	3%
Aug-21	15%	9%	22%	6%	6%	5%	41%	4%	68%	2%	64%	2%	10%	-6%	2%	14%	1%	-2%	11%	1%	26%	-1%
Sep-21	22%	9%	22%	4%	10%	3%	29%	8%	58%	1%	3%	2%	-10%	-8%	2%	4%	18%	-3%	8%	6%	18%	-2%
Oct-21	16%	-10%	5%	-1%	13%	-5%	28%	-15%	58%	-3%	3%	-3%	25%	-14%	0%	-2%	11%	-8%	-9%	-4%	9%	-13%
Nov-21	22%	9%	19%	-1%	19%	8%	33%	1%	48%	-4%	5%	-2%	37%	-11%	7%	1%	9%	1%	11%	2%	8%	5%
Dec-21	3%	4%	19%	-1%	12%	-2%	41%	1%	8%	0%	7%	-5%	35%	-5%	6%	3%	4%	1%	0%	1%	5%	-8%
Jan-22	35%	9%	18%	-14%	18%	2%	27%	-1%	8%	1%	9%	-2%	39%	-12%	6%	21%	-5%	11%	12%	-21%	17%	23%
Feb-22	38%	-12%	17%	-10%	21%	1%	26%	-7%	8%	-6%	8%	-5%	31%	-13%	3%	12%	-8%	10%	-32%	21%	-12%	
Mar-22	3%	15%	21%	17%	8%	7%	9%	33%	29%	9%	7%	9%	33%	35%	2%	20%	17%	1%	3%	45%	13%	11%
Apr-22	5%	0%	15%	-4%	12%	-6%	4%	-8%	10%	-2%	-6%	-6%	-31%	3%	2%	12%	2%	-32%	21%	-1%	5%	-3%
May-22	60%	8%	22%	8%	28%	1%	19%	-3%	-1%	-7%	-11%	-4%	-42%	-12%	2%	9%	0%	-37%	-1%	-3%	-2%	1%
Jun-22	22%	-4%	27%	5%	21%	4%	0%	-6%	-20%	19%	-11%	0%	-49%	-15%	2%	6%	-38%	0%	1%	5%	3%	-1%
Jul-22	4%	4%	17%	-1%	21%	-6%	-8%	16%	-37%	14%	-27%	-14%	-53%	-5%	5%	3%	48%	16%	7%	2%	-3%	-3%
Aug-22	5%	1%	16%	5%	24%	7%	-6%	7%	-41%	-5%	-30%	-4%	-55%	-10%	0%	7%	-50%	-5%	2%	1%	-5%	-3%
Sep-22	33%	-5%	14%	2%	18%	-2%	2%	1%	-44%	-4%	-29%	3%	-57%	-11%	2%	14%	-46%	5%	2%	2%	-2%	1%
Oct-22	4%	0%	2%	-3%	28%	3%	-18%	-32%	-40%	3%	3%	-37%	-14%	-50%	-2%	2%	-1%	-41%	0%	2%	2%	-5%
Nov-22	4%	4%	-4%	-6%	13%	-4%	-22%	5%	-34%	6%	6%	-38%	-5%	-45%	-2%	-7%	15%	40%	3%	1%	5%	3%
Dec-22	17%	-13%	-13%	-10%	4%	-2%	-21%	2%	-36%	-3%	-3%	-39%	-6%	-31%	9%	-14%	-6%	-41%	0%	14%	2%	-10%
Jan-23	11%	3%	-13%	-15%	6%	-5%	-46%	-33%	-43%	10%	-48%	-16%	-34%	-16%	-8%	15%	-44%	16%	-8%	-16%	-20%	-4%
Feb-23	4%	-18%	-12%	-8%	8%	2%	-27%	-3%	-37%	4%	-41%	8%	-19%	7%	-11%	15%	-33%	1%	1%	-24%	-7%	2%
Mar-23	-18%	-9%	-15%	-13%	11%	1%	-26%	-35%	-30%	22%	-36%	-18%	28%	0%	4%	29%	4%	23%	13%	1%	-17%	6%
Apr-23	-16%	3%	-15%	-4%	1%	-15%	-38%	-22%	-27%	2%	-31%	0%	-23%	10%	-20%	10%	-13%	-3%	10%	-16%	-14%	0%
May-23	-9%	16%	-17%	6%	-5%	4%	-31%	9%	-18%	4%	-33%	-6%	-22%	-11%	-22%	7%	-1%	1%	15%	-8%	-15%	0%
Jun-23	-15%	-10%	-20%	1%	-3%	7%	-17%	3%	-2%	-3%	-28%	8%	-6%	3%	-29%	-4%	4%	5%	15%	5%	-16%	-2%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、代工：台股晶圆代工厂商营收环比回落，台积电下半年营收有望大幅提升

2023M6，台股晶圆代工厂板块营收整体呈同环比下降趋势。其中营收环比改善的公司共2家，包括联电、稳懋。

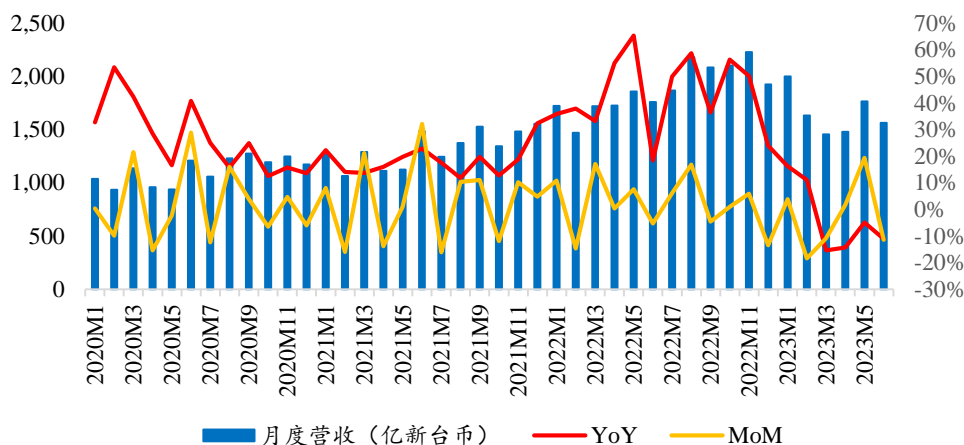
图3：2023年6月台股晶圆代工厂商营收同环比均回落

	晶圆代工													
	总营收		6770.TW 力积电		2303.TW 联电		5347.TWO 世界		3105.TWO 稳懋		3707.TWO 汉磊		2330.TW 台积电	
	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM
Jan-21	20%	7%	19%	6%	10%	2%	7%	-7%	4%	-8%	23%	5%	22%	8%
Feb-21	14%	-14%	27%	1%	10%	-4%	9%	1%	-3%	-9%	12%	-3%	14%	-16%
Mar-21	14%	20%	25%	3%	14%	1%	25%	27%	-4%	4%	16%	5%	14%	21%
Apr-21	15%	-12%	29%	3%	9%	-1%	23%	-12%	1%	2%	15%	3%	16%	-14%
May-21	20%	2%	33%	5%	7%	5%	23%	8%	4%	2%	16%	0%	20%	1%
Jun-21	23%	26%	39%	0%	9%	1%	25%	5%	3%	0%	27%	6%	23%	32%
Jul-21	19%	-13%	44%	4%	9%	6%	36%	3%	6%	6%	41%	4%	18%	-16%
Aug-21	15%	9%	51%	8%	27%	2%	45%	10%	3%	3%	46%	2%	12%	10%
Sep-21	22%	9%	52%	3%	29%	0%	46%	4%	4%	2%	37%	2%	20%	11%
Oct-21	16%	-10%	55%	2%	25%	2%	32%	-10%	6%	3%	38%	2%	13%	-12%
Nov-21	22%	9%	70%	9%	34%	3%	52%	6%	5%	1%	28%	-1%	19%	10%
Dec-21	33%	4%	74%	2%	33%	3%	54%	5%	2%	-2%	23%	-5%	32%	5%
Jan-22	35%	9%	64%	0%	32%	1%	50%	-9%	-9%	-18%	28%	10%	36%	11%
Feb-22	38%	-12%	56%	4%	39%	2%	51%	2%	-6%	-7%	29%	-2%	38%	-15%
Mar-22	33%	15%	50%	9%	33%	6%	41%	9%	-7%	3%	33%	8%	33%	17%
Apr-22	52%	0%	48%	2%	39%	3%	41%	-11%	-11%	-3%	30%	0%	55%	0%
May-22	60%	8%	43%	1%	42%	7%	56%	9%	-11%	2%	32%	2%	65%	8%
Jun-22	22%	-4%	37%	4%	43%	2%	54%	3%	-23%	-13%	27%	2%	18%	-5%
Jul-22	45%	4%	25%	5%	35%	0%	27%	-15%	-38%	-14%	27%	3%	50%	6%
Aug-22	52%	14%	10%	4%	35%	2%	23%	7%	-38%	2%	26%	1%	59%	17%
Sep-22	33%	-5%	0%	6%	34%	-1%	11%	-26%	-48%	-14%	22%	-1%	36%	-5%
Oct-22	47%	0%	-7%	5%	27%	-3%	-6%	-4%	-49%	1%	10%	-9%	56%	1%
Nov-22	40%	4%	-32%	1%	15%	-7%	27%	-10%	-49%	1%	3%	-7%	50%	6%
Dec-22	17%	-13%	-40%	0%	3%	-7%	39%	-12%	-54%	-11%	7%	-1%	24%	-14%
Jan-23	11%	3%	-43%	4%	-4%	-6%	23%	14%	-55%	-20%	-12%	11%	16%	4%
Feb-23	4%	-18%	-44%	6%	-19%	14%	41%	-22%	-52%	-2%	-18%	-8%	11%	-18%
Mar-23	-18%	-9%	-47%	4%	-20%	4%	51%	1%	-39%	32%	-18%	7%	-15%	-11%
Apr-23	-16%	3%	-47%	1%	-19%	4%	20%	43%	-40%	-5%	-17%	2%	-14%	2%
May-23	-9%	16%	-50%	4%	-23%	2%	41%	-12%	-25%	27%	-10%	10%	-5%	19%
Jun-23	-15%	-10%	-52%	8%	-23%	1%	43%	0%	-5%	10%	-17%	-6%	-11%	-11%
市盈率分位数			88%		14%		79%		88%		79%		94%	
近一月涨跌幅			0%		1%		-6%		3%		6%		2%	
近三月涨跌幅			-6%		-2%		-9%		-10%		-8%		9%	
近六月涨跌幅			-2%		28%		14%		20%		-1%		30%	

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：市盈率分位数时间区间为：2023/1/1-2023/6/30，市盈率分位数时间为 2023/6/30；近一月涨跌幅时间区间为：2023/5/31-2023/6/30；近三月涨跌幅时间区间为：2023/4/1-2023/6/30；近六月涨跌幅时间区间为：2023/1/1-2023/6/30

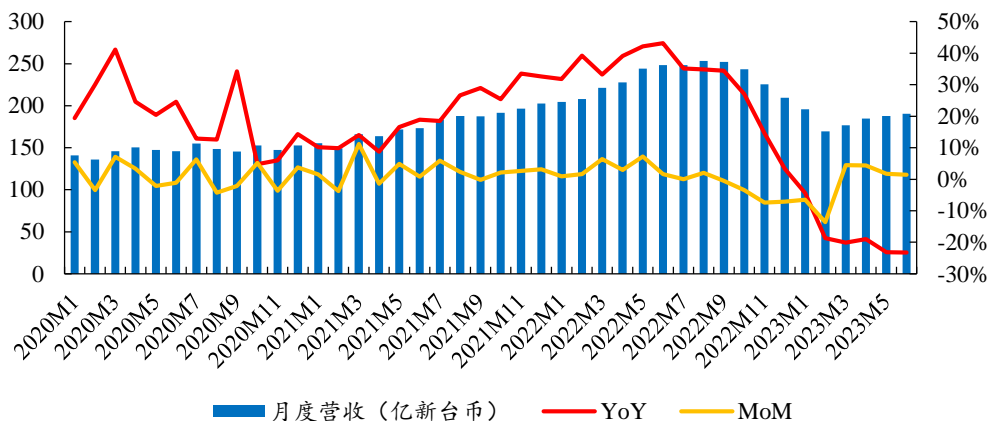
2023M6 台积电营收环比回落，AI 处理器未来 5 年需求预计 CAGR 50%。

2023M6，台积电单月营收合计 1564.04 亿新台币 (YoY-11.07%/MoM-11.4%)。据台积电 2023Q2 法说会，公司预计 2023 年全年营收同比下降约 10%，其中 2023Q3 单季营收介于 167-175 亿美元之间；2023 年全年资本开支在 320-360 亿美元区间。并且，台积电预计 AI 处理器未来 5 年需求 CAGR 达到 50%。目前 AI 处理器占台积电营收 6%，未来有望增至营收占比 10%。此外，公司预计 FAB 厂商库存 2023Q4 或将调整至更健康水平。

图4：2023M6 台积电单月营收同环比下滑（单位：亿新台币）


数据来源：Wind、开源证券研究所

2023M6 联电营收同比降幅持平，环比微增。2023M6，联电单月营收实现 190.56 亿新台币 (YoY-23.24%/MoM+1.48%)。据界面新闻消息，中国台湾“中央社”报道，联电股东会上表示，因库存调整比预期缓慢，2023Q3 预计暂无明显改善，成本可能会由于夏季电价涨价等不利因素影响毛利率约 1-2%。

图5：联电营收同比降幅持平、环比微增（单位：亿新台币）


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、封测：台股封装测试厂商营收环比改善，日月光控股 6 月营收同比降幅扩大

2023M6，台股封测板块营收整体呈同比下降，环比持续改善。其中营收环比改善的公司共 6 家，包括日月光投控、力成、京元电子、福懋科技、硅格、欣铨。

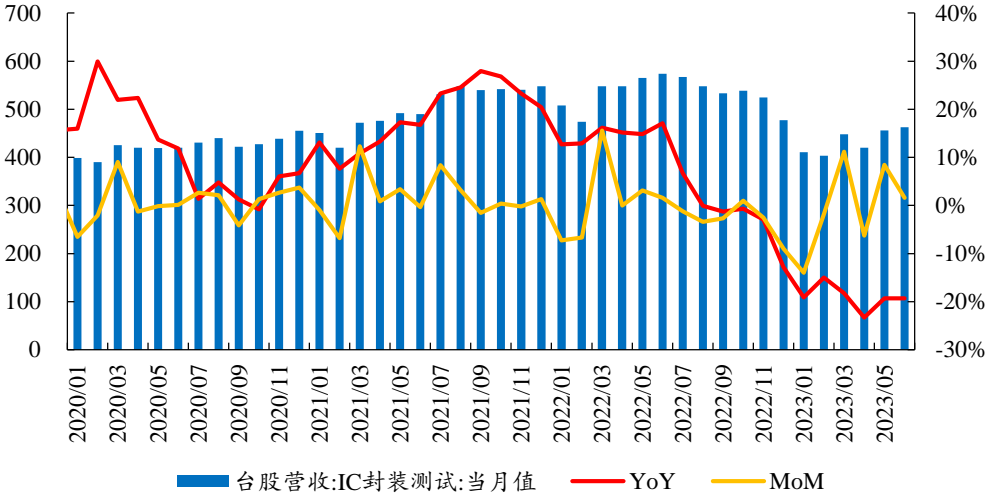
图6：2023年6月台股封测厂商营收同比降幅扩大，环比持续改善

	总营收		3711.TW 日月光电		6239.TW 力威		2449.TW 京元电子		6147.TWO 硕邦科技		8150.TW 南茂科技		2441.TW 超丰电子		8131.TW 福懋科技		6257.TW 矽格		3264.TWO 欣益		8110.TW 华东	
	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM
	Jan-21	24%	-14%	30%	19%	4%	-2%	12%	8%	8%	0%	25%	-1%	38%	-1%	-%	3%	41%	-1%	40%	-5%	-11%

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：市盈率分位数时间区间为：2023/1/1-2023/6/30，市盈率分位数时间为 2023/6/30；近一月涨跌幅时间区间为：2023/5/31-2023/6/30；近三月涨跌幅时间区间为：2023/4/1-2023/6/30；近六月涨跌幅时间区间为：2023/1/1-2023/6/30

2023M6 台股 IC 封测厂商营收环比持续改善。2023M6，台股 IC 封测板块单月营收合计 462.91 亿新台币(YoY-19.35%/MoM+1.56%)，营收同比降幅相比上月持平，环比回暖。

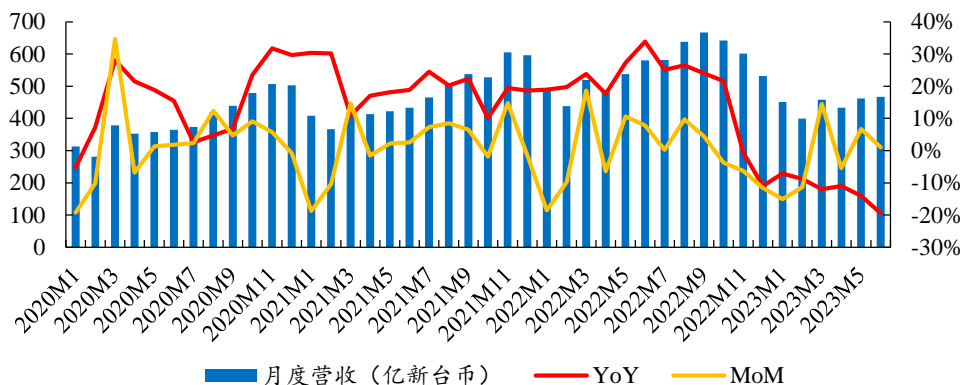
图7：台股 IC 封测月度营收持续环比（单位：亿新台币）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2023M6 日月光投控营收同比降幅扩大，环比微增。2023M6，日月光投控 2023M6 单月营收合计 467.22 亿新台币 (YoY-19.44%/MoM+1.04%)，整体营收为今年以来最高，同比降幅有所加大；其中，封装测试及材料营收 265.55 亿元新台币，同比-19.23%，环比+1.23%。

图8：日月光投控营收同比降幅扩大、环比微增（单位：亿新台币）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、硅片：6月硅片板块营收持续修复，预计第四季度回稳

2023M6，硅片板块总营收同比降幅缩窄，环比略有修复。其中环球晶圆、台胜科营收环比均提升，合晶营收环比下降。

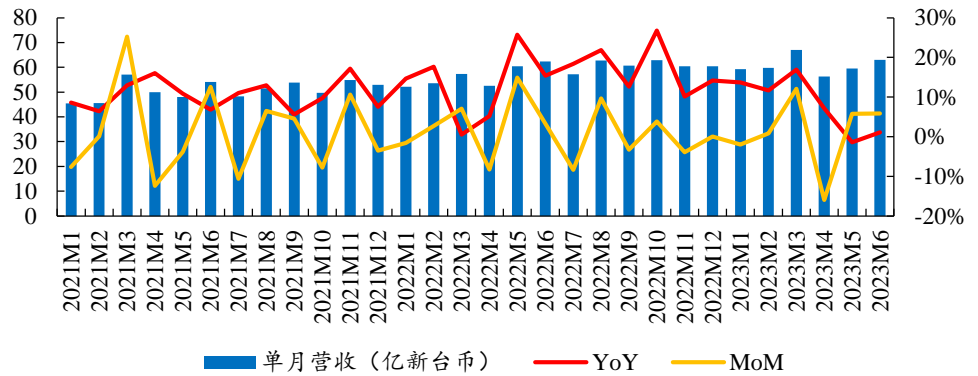
图9：2023M6 硅片公司总营收同比降幅缩窄，环比略有修复

	硅片								
	总营收		6488.TWO 环球晶圆		3532.TW 台胜科		6182.TWO 合晶		
	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	
Jan-21	12%	-4%	9%	-8%	11%	3%	37%	17%	
Feb-21	7%	-1%	6%	0%	-5%	-4%	38%	-6%	
Mar-21	12%	20%	13%	25%	-3%	0%	31%	15%	
Apr-21	4%	-10%	6%	-12%	-6%	-2%	34%	0%	
May-21	10%	-3%	11%	-4%	-10%	-2%	32%	1%	
Jun-21	7%	9%	7%	3%	-7%	3%	34%	-1%	
Jul-21	12%	-6%	11%	-11%	3%	1%	31%	3%	
Aug-21	6%	5%	13%	7%	11%	0%	45%	5%	
Sep-21	10%	3%	6%	5%	9%	-3%	46%	2%	
Oct-21	13%	-5%	10%	-8%	6%	1%	50%	6%	
Nov-21	19%	8%	7%	1%	8%	1%	47%	3%	
Dec-21	12%	-2%	8%	-3%	9%	1%	53%	0%	
Jan-22	8%	2%	15%	-2%	23%	16%	34%	3%	
Feb-22	21%	1%	3%	3%	23%	-3%	39%	-3%	
Mar-22	8%	7%	1%	7%	34%	9%	27%	5%	
Apr-22	12%	-6%	5%	-8%	39%	2%	20%	-5%	
May-22	28%	11%	26%	15%	45%	2%	42%	2%	
Jun-22	21%	4%	15%	3%	41%	1%	38%	11%	
Jul-22	22%	-6%	18%	-8%	29%	1%	36%	2%	
Aug-22	24%	7%	22%	0%	31%	1%	39%	-1%	
Sep-22	3%	-2%	13%	-3%	37%	2%	38%	2%	
Oct-22	28%	3%	27%	4%	45%	6%	16%	-4%	
Nov-22	13%	-4%	10%	-4%	41%	-2%	3%	-9%	
Dec-22	4%	-2%	14%	0%	30%	-7%	-1%	-4%	
Jan-23	6%	-5%	14%	-2%	-9%	-19%	-11%	-7%	
Feb-23	8%	2%	12%	1%	7%	14%	-10%	-1%	
Mar-23	11%	10%	7%	2%	4%	6%	-13%	0%	
Apr-23	1%	-15%	7%	-16%	-15%	-17%	-12%	-3%	
May-23	-5%	4%	-1%	6%	-16%	0%	-14%	0%	
Jun-23	-2.77%	7%	1%	6%	1%	21%	-28%	-7%	
市盈率分位数			4%		29.46%		82%		
近一月涨跌幅			-2%		1.82%		5%		
近三月涨跌幅			-4%		0.90%		-2%		
近六月涨跌幅			18%		23.16%		16%		

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：市盈率分位数时间区间为：2023/1/1-2023/6/30，市盈率分位数时间为 2023/6/30；近一月涨跌幅时间区间为：2023/5/31-2023/6/30；近三月涨跌幅时间区间为：2023/4/1-2023/6/30；近六月涨跌幅时间区间为：2023/1/1-2023/6/30

环球晶圆 6 月营收同环比均有所增长。环球晶圆 6 月营收达 63.05 亿新台币 (YoY+1.1%/MoM+5.8%)。据经济日报报道, 环球晶圆于 6 月 20 日举办股东会, 董事长徐秀兰表示市场复苏速度不及预期, 预计 2023Q2 总营收环比 Q1 将小幅减少, 2023Q3 总营收环比 Q2 将企稳或小幅减少, 2023Q4 总营收环比 Q3 将小幅增长。从下游需求来看, 徐秀兰认为存储器与手机需求依然低缓, 汽车与电源相关应用需求较好, 主要受益于电动车与绿色能源等产品零组件拉动。

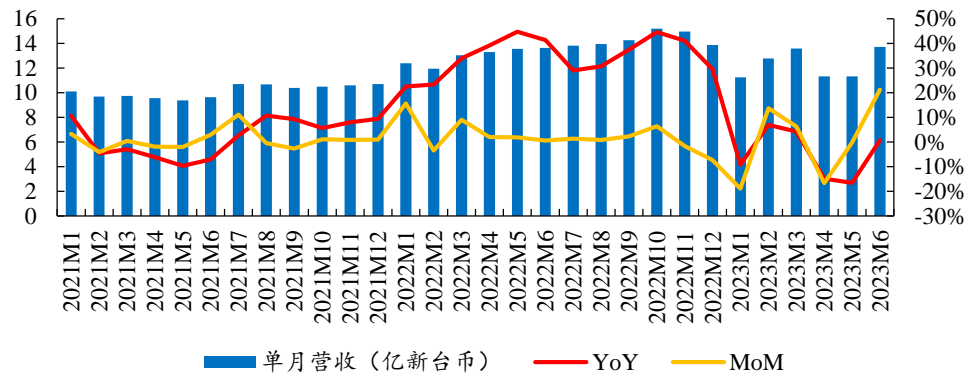
图10: 2023M6 环球晶圆 6 月营收同环比均有所增长



数据来源: Wind、开源证券研究所

台胜科 6 月环比显著提升, 但下半年库存承压。2023M6, 台胜科营收达 13.73 亿新台币 (YoY+0.7%/MoM+21.2%), 环比显著提升, 营收已达 2022 年同期水平。据全球半导体观察报道, 台胜科表示 12 英寸硅晶圆的需求会于 2023 年 H2 触底, 8 英寸与 12 英寸硅晶圆预期都将从 2024 年开始恢复成长。

图11: 2023M6 台胜科营收环比显著提升



数据来源: Wind、开源证券研究所

5、数字设计: 6 月台股数字设计厂商营收环比持续增长, 下半年手机新品发布有望改善联发科营收情况

2023M6, 数字设计板块总营收同比降幅缩窄, 环比略有修复。其中联发科、新唐科技、盛群营收均实现环比增长, 联咏、凌阳科技营收均环比下滑。

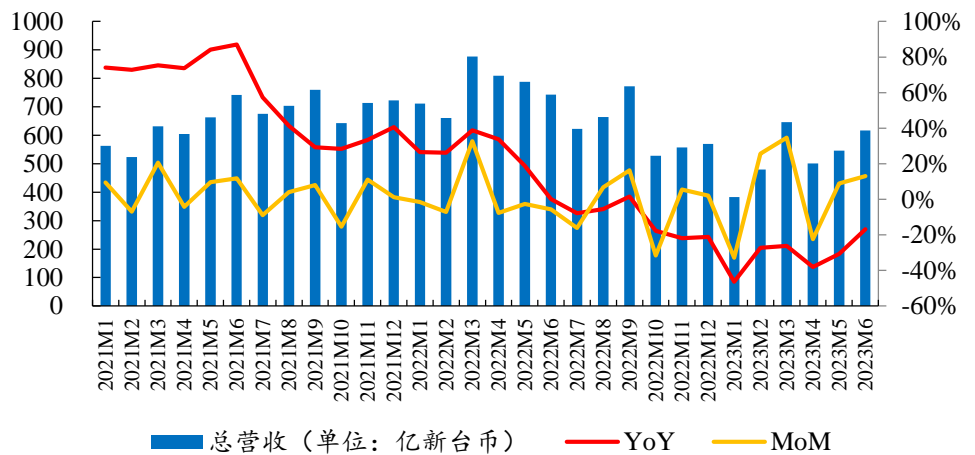
图12: 2023M6 数字设计公司总营收同比降幅缩窄, 环比略有修复

	数字设计															
	总营收		2454.TW 联发科		3034.TW 联咏		2379.TW 瑞昱		4919.TW 新唐科技		6202.TW 盛群		2401.TW 凌阳科技		5274.TWO 信联	
	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM
Jan-21	74%	9%	78%	9%	45%	1%	53%	21%	358%	-6%	83%	-2%	101%	-1%	3%	5%
Feb-21	73%	-7%	79%	-8%	6%	7%	38%	-15%	367%	-8%	19%	-20%	48%	-23%	4%	6%
Mar-21	75%	21%	76%	23%	64%	9%	48%	15%	389%	32%	35%	49%	47%	41%	1%	3%
Apr-21	74%	-4%	78%	-9%	69%	6%	41%	-3%	26%	-10%	13%	-10%	35%	4%	3%	0%
May-21	84%	10%	90%	13%	84%	3%	50%	10%	229%	-4%	16%	6%	48%	7%	2%	3%
Jun-21	87%	2%	89%	16%	98%	1%	55%	10%	244%	1%	24%	6%	30%	0%	1%	8%
Jul-21	57%	-9%	51%	-15%	85%	8%	38%	1%	218%	-7%	28%	5%	8%	1%	2%	0%
Aug-21	41%	4%	31%	6%	77%	3%	32%	1%	187%	-7%	48%	15%	12%	0%	50%	8%
Sep-21	29%	8%	27%	2%	61%	0%	19%	1%	8%	2%	45%	9%	-2%	-4%	48%	1%
Oct-21	28%	15%	23%	22%	66%	-3%	21%	-8%	8%	-3%	20%	-13%	17%	5%	89%	6%
Nov-21	33%	1%	34%	20%	59%	-4%	8%	2%	9%	-1%	10%	-5%	7%	-8%	3%	4%
Dec-21	41%	1%	42%	3%	63%	-2%	34%	0%	-1%	-3%	9%	-16%	5%	-5%	2%	2%
Jan-22	27%	-1%	23%	-6%	52%	4%	24%	1%	7%	1%	32%	9%	13%	7%	61%	4%
Feb-22	26%	-7%	23%	-8%	35%	-5%	30%	-11%	18%	2%	82%	10%	48%	0%	3%	3%
Mar-22	9%	33%	47%	48%	31%	6%	30%	5%	-3%	8%	-4%	-21%	18%	13%	66%	30%
Apr-22	34%	-8%	44%	-11%	11%	-1%	33%	0%	6%	-2%	17%	9%	14%	0%	61%	5%
May-22	19%	-3%	26%	-1%	-4%	-1%	2%	0%	7%	-3%	-3%	-12%	-10%	-15%	5%	3%
Jun-22	0%	-6%	7%	-2%	-30%	26%	2%	-8%	4%	8%	-13%	-5%	-20%	-12%	54%	0%
Jul-22	-8%	16%	1%	20%	-45%	16%	2%	2%	-5%	-14%	-20%	-3%	-31%	-13%	30%	5%
Aug-22	-6%	7%	4%	9%	-49%	-5%	8%	6%	7%	5%	-34%	-5%	-33%	-3%	3%	6%
Sep-22	2%	16%	18%	27%	-52%	-5%	-2%	-8%	-1%	3%	-51%	-19%	-34%	-5%	56%	8%
Oct-22	-18%	32%	-11%	41%	-45%	1%	-10%	-16%	-11%	13%	-40%	7%	-39%	-3%	45%	8%
Nov-22	-22%	5%	-20%	8%	-36%	3%	-21%	-10%	-1%	0%	-49%	-20%	-45%	-17%	3%	9%
Dec-22	-21%	2%	-16%	7%	-35%	0%	-31%	-13%	-12%	13%	-36%	6%	-44%	-2%	5%	7%
Jan-23	-46%	33%	-49%	42%	-41%	-7%	-46%	-14%	-32%	22%	-61%	-28%	-52%	-10%	-43%	4%
Feb-23	-27%	26%	-24%	35%	-35%	5%	-32%	3%	-15%	27%	-63%	5%	-41%	2%	-33%	1%
Mar-23	-26%	35%	-27%	42%	-26%	20%	-24%	28%	-4%	22%	-56%	-6%	-38%	9%	-48%	1%
Apr-23	-38%	22%	-46%	34%	-19%	3%	-21%	4%	-30%	28%	-62%	-7%	-36%	3%	-50%	1%
May-23	-31%	9%	-39%	1%	-7%	3%	-14%	9%	-20%	0%	-56%	3%	-24%	0%	-52%	1%
Jun-23	-6.91%	3%	-25%	1%	24%	-1%	-7%	0%	-10%	22%	-52%	5%	-23%	-10%	-55%	0%
市盈率分位数			79%		78%		86%		84%		79%		0%		91%	
近一月涨跌幅			0%		1%		3%		0%		-2%		13%		-8%	
近三月涨跌幅			-3%		-1%		0%		-14%		-8%		15%		10%	
近六月涨跌幅			22%		35%		38%		12%		0%		28%		72%	

数据来源: Wind、开源证券研究所 注: 市盈率分位数时间区间为: 2023/1/1-2023/6/30, 市盈率分位数时间为 2023/6/30; 近一月涨跌幅时间区间为: 2023/5/31-2023/6/30; 近三月涨跌幅时间区间为: 2023/4/1-2023/6/30; 近六月涨跌幅时间区间为: 2023/1/1-2023/6/30

2023年6月台股数字设计厂商营收环比持续增长。2023M6, 台股数字设计板块公司单月营收合计 617.37 亿新台币 (YoY-16.91%/MoM+13.01%)。

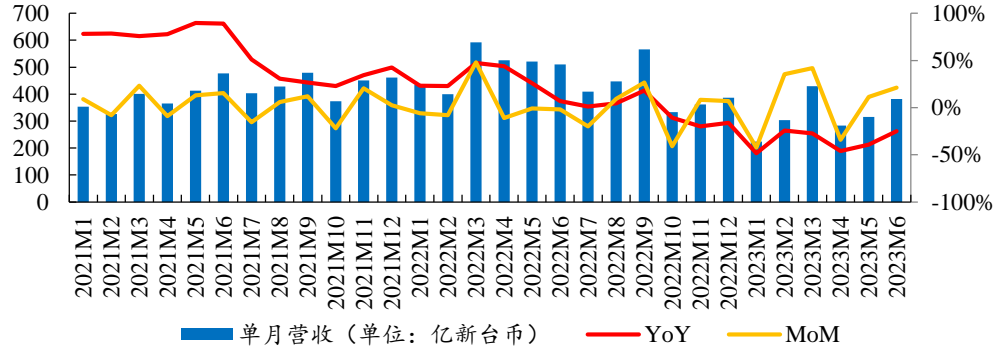
图13: 2023M6 数字设计板块公司营收环比持续增长



数据来源: Wind、开源证券研究所 (包括联发科、联咏、瑞昱、新唐科技、盛群、凌阳科技、信联)

联发科 6 月营收环比持续增长，芯片发布叠加下游手机新品发布有望拉动营收改善。2023M6，联发科单月营收实现 382.2 亿新台币 (YoY-25.1%/MoM+21.1%)。据经济日报报道，天玑 9300 芯片有望于 2023 年下半年推出；据 iMobile 手机之家报道，小米 MIX Fold 3 新品手机有望于 2023 年下半年发布，有望拉动联发科营收修复。

图14：2023M6 联发科营收环比持续增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

6、模拟：2023M6 台股厂商营收同比降幅持续缩窄

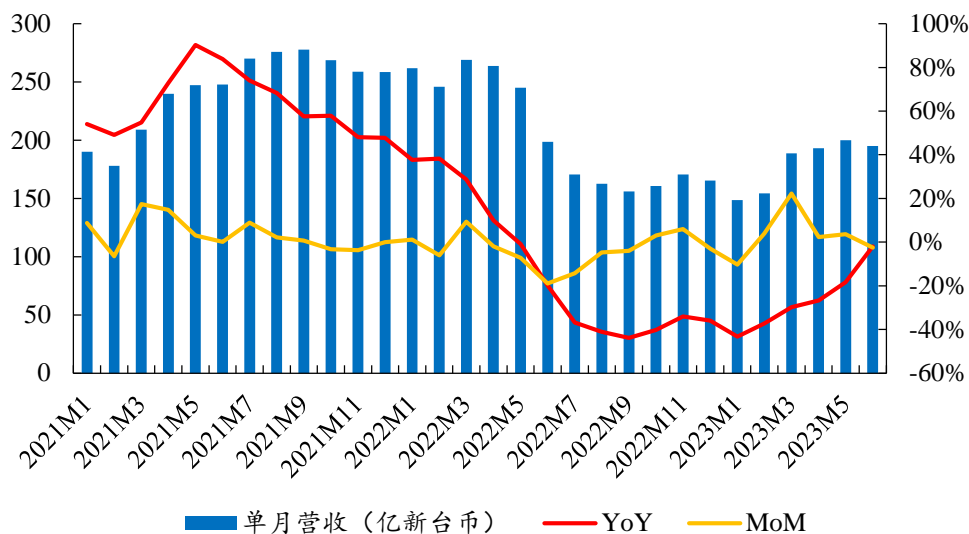
2023M6，模拟板块营收整体呈同环比下跌趋势。其中营收环比降低的公司一共 6 家，包括联咏、硅创电子、天钰、敦泰、致新和茂达，营收环比提升的公司一共 3 家，包括瑞鼎、谱瑞和硅力。

图15：2023M6 模拟板块营收整体呈同环比下跌趋势

时间	总营收		3034.TW 联咏		3592.TW 瑞鼎		4966.TWO 谱瑞-KY		8016.TW 硅创电子		4961.TW 天钰		6415.TW 硅力-KY		3545.TW 敦泰		8081.TW 致新		6138.TWO 茂达电子		3014.TW 联阳	
	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM
Jan-21	51%	9%	5%	1%	7%	13%	68%	25%	35%	-4%	102%	6%	24%	2%	51%	11%	68%	12%	2%	17%	41%	12%
Feb-21	40%	-6%	6%	7%	17%	14%	25%	24%	19%	-25%	73%	-20%	22%	-21%	51%	8%	25%	-23%	1%	18%	15%	-9%
Mar-21	55%	17%	64%	1%	6%	36%	27%	31%	31%	45%	95%	26%	10%	38%	32%	4%	17%	21%	3%	7%	10%	6%
Apr-21	73%	25%	60%	6%	102%	12%	56%	2%	25%	14%	14%	6%	30%	2%	10%	2%	25%	2%	2%	5%	2%	6%
May-21	50%	3%	84%	3%	109%	-6%	2%	-1%	14%	2%	19%	7%	61%	-3%	161%	2%	50%	4%	2%	1%	2%	9%
Jun-21	84%	0%	98%	1%	105%	2%	15%	8%	10%	2%	15%	1%	68%	4%	8%	-2%	4%	1%	2%	2%	2%	-1%
Jul-21	74%	2%	85%	3%	94%	1%	4%	3%	7%	9%	14%	4%	65%	7%	66%	6%	26%	6%	3%	3%	3%	13%
Aug-21	68%	2%	77%	3%	78%	1%	7%	6%	65%	-1%	13%	4%	61%	1%	7%	3%	6%	23%	2%	3%	16%	0%
Sep-21	58%	1%	62%	0%	59%	-4%	2%	6%	66%	-2%	11%	2%	60%	0%	55%	-1%	16%	-3%	2%	2%	39%	1%
Oct-21	58%	-3%	66%	-3%	57%	-2%	17%	-6%	51%	-1%	-1%	-1%	61%	-9%	51%	-3%	26%	0%	3%	2%	31%	-14%
Nov-21	35%	-4%	50%	-4%	61%	1%	6%	0%	50%	-6%	69%	-6%	34%	2%	24%	-9%	14%	-6%	3%	4%	31%	-6%
Dec-21	38%	0%	63%	-2%	52%	9%	31%	3%	33%	-3%	44%	-11%	60%	17%	10%	11%	10%	-3%	3%	4%	16%	-7%
Jan-22	38%	1%	52%	4%	48%	12%	0%	0%	33%	-3%	46%	8%	32%	-16%	1%	17%	1%	9%	3%	2%	13%	9%
Feb-22	38%	-6%	35%	-5%	3%	-8%	-1%	0%	22%	-3%	52%	-17%	65%	-1%	-15%	-9%	27%	-3%	2%	1%	3%	-17%
Mar-22	29%	9%	31%	6%	39%	7%	25%	4%	21%	2%	49%	33%	4%	18%	17%	1%	24%	12%	2%	1%	4%	4%
Apr-22	10%	-2%	11%	-1%	26%	2%	8%	-1%	-1%	-7%	15%	-10%	4%	6%	-41%	10%	16%	-4%	2%	2%	-11%	-6%
May-22	-1%	-7%	-4%	11%	22%	9%	0%	0%	-16%	-8%	-9%	-8%	2%	-5%	-43%	-1%	0%	10%	8%	8%	-26%	-9%
Jun-22	-20%	-19%	-30%	26%	-10%	25%	3%	0%	-36%	-25%	-26%	-18%	23%	-3%	-44%	-4%	-16%	16%	3%	3%	-18%	-16%
Jul-22	-37%	-14%	-45%	16%	-39%	25%	-3%	20%	-40%	12%	-32%	-4%	10%	-5%	-69%	41%	-27%	8%	3%	3%	-13%	-8%
Aug-22	-41%	-5%	-49%	-5%	-42%	-5%	-14%	16%	-38%	1%	-36%	-2%	4%	-4%	-65%	17%	-33%	9%	8%	8%	-16%	4%
Sep-22	-44%	-4%	-52%	-5%	-46%	10%	-26%	-9%	-37%	1%	-43%	-10%	-9%	-4%	-53%	27%	-27%	5%	5%	6%	-11%	-7%
Oct-22	-40%	3%	-45%	11%	-37%	14%	33%	14%	-34%	3%	-45%	-3%	-17%	-17%	-44%	16%	-31%	-5%	6%	5%	-2%	1%
Nov-22	-34%	6%	-36%	13%	-34%	13%	37%	13%	-37%	-9%	-32%	5%	-18%	0%	-42%	-5%	-22%	6%	4%	3%	-9%	7%
Dec-22	-36%	-3%	-35%	0%	-40%	-1%	-52%	13%	-41%	-9%	-25%	-2%	-35%	-6%	-32%	4%	-26%	-7%	6%	3%	-20%	-6%
Jan-23	-43%	-10%	-41%	-7%	-56%	17%	-41%	13%	-45%	-10%	-44%	-19%	-46%	-31%	-45%	33%	-31%	1%	6%	6%	18%	-4%
Feb-23	-37%	4%	-35%	6%	-51%	2%	-56%	27%	-42%	1%	-22%	4%	-42%	6%	-16%	39%	-33%	-5%	4%	3%	-22%	-15%
Mar-23	-30%	22%	-26%	30%	-51%	1%	48%	34%	-20%	42%	-34%	3%	-41%	3%	12%	34%	-27%	20%	2%	2%	8%	-35%
Apr-23	-27%	2%	-19%	3%	-46%	12%	-52%	8%	-12%	2%	-27%	-1%	-51%	-12%	-4%	23%	-25%	-2%	3%	1%	10%	12%
May-23	-18%	4%	-7%	3%	-35%	1%	-52%	9%	-4%	0%	-19%	3%	-48%	2%	4%	6%	-12%	5%	5%	4%	23%	1%
Jun-23	-1.87%	-3%	24%	-1%	-10%	3%	-46%	3%	12%	-13%	-11%	-11%	-42%	8%	-20%	26%	3%	-1%	2%	2%	47%	0%
市盈率分位数			78%		77%		88%		89%		87%		70%		0%		86%		83%		86%	
近一月涨跌幅			1%		4%		4%		5%		-3%		-3%		-7%		2%		-1%		4%	
近三月涨跌幅			-1%		-12%		2%		-1%		-10%		-20%		1%		8%		2%		32%	
近六月涨跌幅			35%		19%		42%		32%		31%		-12%		34%		36%		39%		61%	

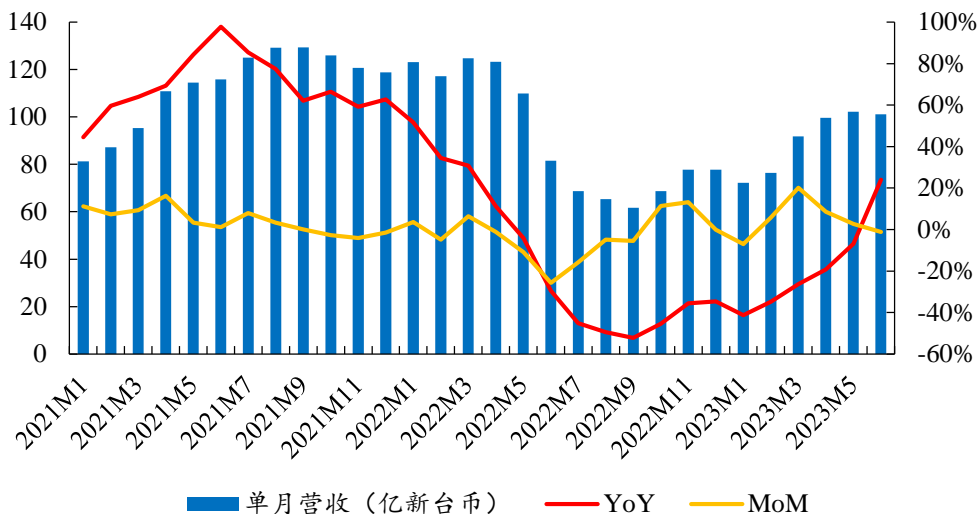
数据来源：Wind、开源证券研究所 注：市盈率分位数时间区间为：2023/1/1-2023/6/30，市盈率分位数时间为 2023/6/30；近一月涨跌幅时间区间为：2023/5/31-2023/6/30；近三月涨跌幅时间区间为：2023/4/1-2023/6/30；近六月涨跌幅时间区间为：2023/1/1-2023/6/30

2023 年以来台股模拟厂商营收同比降幅持续缩窄，接近 2022 年同期水平。2023M6，台股模拟板块公司单月营收合计 194.97 亿新台币 (YoY-2%/MoM-3%)，2023 年以来台股模拟厂商营收整体有所回暖，同比降幅持续缩窄，已接近 2022 年同期水平。

图16：2023M6 模拟板块公司营收同比降幅持续缩窄（单位：亿新台币）


数据来源：Wind、开源证券研究所（包括联咏、瑞鼎、谱瑞、硅创电子、天钰、硅力、敦泰、致新、茂达电子、联阳）

联咏营收同比显著提升，整体呈修复趋势。2023M6，联咏单月营收合计101.12亿新台币（YoY+24%/MoM-1%），环比基本持平，同比显著提升。据全球电子市场报道，由于电视等市场急单涌现，联咏及天钰等驱动IC厂的营运于2023年上半年陆续回温。

图17：2023M6 联咏营收同比显著提升（单位：亿新台币）


数据来源：Wind、开源证券研究所

7、存储：2023M6 厂商营收环比提升，后续市场有望转暖

2023M6，模拟板块营收呈环比回升，同比降幅缩窄的趋势。其中营收环比降低的公司一共4家，包括旺宏、威刚、晶豪科技和宇瞻科技，营收环比提升的公司一共4家，包括华邦电、南亚科、创见信息和十铨。

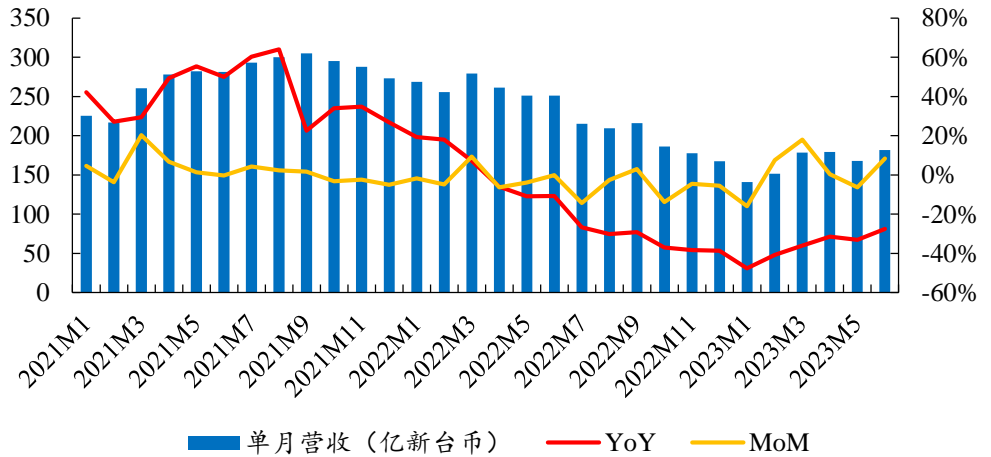
图18: 2023M6 模拟板块营收呈环比回升, 同比降幅缩窄趋势

	存储芯片及模组																	
	总营收		2344.TW 华邦电		2408.TW 南亚科		2337.TW 旺宏		3260.TWO 威刚		2451.TW 创见信息		3006.TW 晶豪科技		8271.TW 宇瞻科技		4967.TW 十铨	
	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM
Jan-21	-43%	5%	87%	1%	3%	9%	-9%	60%	5%	10%	4%	68%	18%	3%	1%	56%	24%	
Feb-21	-7%	-4%	75%	-7%	7%	8%	0%	12%	-4%	-14%	-18%	15%	-12%	12%	-11%	40%	-10%	
Mar-21	29%	200%	92%	230%	10%	11%	-7%	20%	16%	19%	29%	39%	32%	34%	19%	46%	-9%	
Apr-21	-49%	7%	91%	4%	3%	11%	6%	74%	7%	63%	-4%	65%	5%	38%	-8%	13%	0%	
May-21	55%	1%	92%	-1%	4%	4%	5%	9%	1%	54%	-1%	113%	4%	50%	-3%	11%	2%	
Jun-21	50%	0%	111%	6%	4%	20%	-10%	23%	-7%	42%	-4%	106%	0%	2%	-2%	-35%	15%	
Jul-21	60%	4%	120%	4%	4%	36%	19%	20%	-3%	38%	8%	84%	4%	9%	-4%	-15%	-28%	
Aug-21	64%	2%	99%	-3%	3%	59%	17%	20%	-2%	41%	-14%	94%	9%	50%	-4%	-18%	4%	
Sep-21	3%	2%	22%	3%	3%	2%	3%	0%	0%	7%	-7%	44%	-3%	2%	5%	-10%	34%	
Oct-21	34%	-3%	29%	-3%	50%	6%	49%	1%	15%	4%	22%	1%	29%	-15%	8%	10%	-13%	
Nov-21	35%	-2%	28%	-3%	48%	1%	57%	-17%	15%	8%	21%	0%	31%	-1%	2%	33%	18%	
Dec-21	7%	-5%	26%	1%	37%	4%	4%	-14%	17%	-9%	10%	-3%	41%	0%	18%	16%	-14%	
Jan-22	9%	-2%	26%	1%	2%	4%	-9%	13%	2%	-1%	2%	4%	-13%	-9%	31%	-15%	-8%	
Feb-22	8%	-5%	33%	-1%	11%	5%	20%	-3%	13%	-4%	8%	9%	-8%	8%	-31%	-25%	-21%	
Mar-22	7%	9%	16%	7%	5%	8%	17%	-3%	2%	-9%	18%	-5%	16%	11%	0%	8%	41%	
Apr-22	-6%	-6%	7%	-3%	11%	2%	-9%	-19%	-11%	-29%	-26%	-13%	-4%	-7%	-4%	-27%	-31%	
May-22	-11%	-4%	7%	-1%	19%	6%	-9%	-23%	-3%	-19%	3%	-24%	-9%	16%	13%	-18%	13%	
Jun-22	-11%	0%	2%	1%	31%	8%	0%	-11%	-7%	-14%	3%	-21%	4%	0%	7%	-15%	20%	
Jul-22	27%	-14%	-19%	17%	45%	6%	-8%	-18%	-11%	-22%	-3%	-42%	-24%	6%	10%	-6%	-20%	
Aug-22	-30%	-3%	-16%	0%	58%	2%	-26%	3%	-7%	13%	-12%	-2%	-50%	-5%	1%	4%	-6%	
Sep-22	-29%	3%	-19%	-1%	58%	6%	-27%	1%	0%	7%	-2%	3%	-54%	-11%	2%	4%	38%	
Oct-22	-37%	-14%	-29%	15%	61%	3%	-35%	-10%	-18%	-16%	-23%	-13%	-53%	-13%	2%	-6%	-28%	
Nov-22	-38%	-5%	-24%	5%	62%	0%	-42%	-26%	-27%	-3%	-24%	-1%	-54%	-4%	13%	-14%	18%	
Dec-22	-39%	-6%	-25%	-1%	65%	3%	-37%	-7%	-28%	-10%	-30%	-11%	-56%	-3%	12%	6%	16%	
Jan-23	-48%	-16%	-44%	25%	67%	6%	-41%	-14%	-34%	-8%	-35%	-4%	-54%	-8%	39%	-9%	-35%	
Feb-23	-41%	8%	-33%	18%	69%	0%	-43%	-6%	-22%	15%	-23%	5%	-43%	3%	13%	-1%	20%	
Mar-23	-36%	18%	-25%	20%	68%	2%	-34%	36%	-22%	2%	-16%	29%	-43%	17%	6%	-13%	2%	
Apr-23	-31%	0%	-36%	17%	66%	2%	-22%	7%	-27%	-16%	-23%	-32%	-45%	30%	37%	490%	365%	
May-23	-33%	-6%	-30%	8%	63%	2%	-36%	-24%	-13%	15%	-18%	20%	-34%	9%	5%	121%	-58%	
Jun-23	-28%	8%	-22%	14%	53%	4%	-45%	-6%	-24%	-7%	-13%	9%	-40%	-6%	27%	208%	67%	
市盈率分位数			87%		81%		83%		94%		96%		0%		88%		0%	
近一月涨跌幅			3%		1%		4%		12%		5%		-7%		21%		23%	
近三月涨跌幅			4%		10%		-2%		15%		7%		-1%		25%		5%	
近六月涨跌幅			40%		43%		2%		60%		19%		26%		55%		136%	

数据来源: Wind、开源证券研究所 注: 市盈率分位数时间区间为: 2023/1/1-2023/6/30, 市盈率分位数时间为 2023/6/30; 近一月涨跌幅时间区间为: 2023/5/31-2023/6/30; 近三月涨跌幅时间区间为: 2023/4/1-2023/6/30; 近六月涨跌幅时间区间为: 2023/1/1-2023/6/30

2023M6 台股存储厂商营收环比回升。2023M6, 台股存储板块公司单月营收合计 181.89 亿新台币 (YoY-28%/MoM+8%), 营收环比回升, 同比降幅亦有所缩窄。

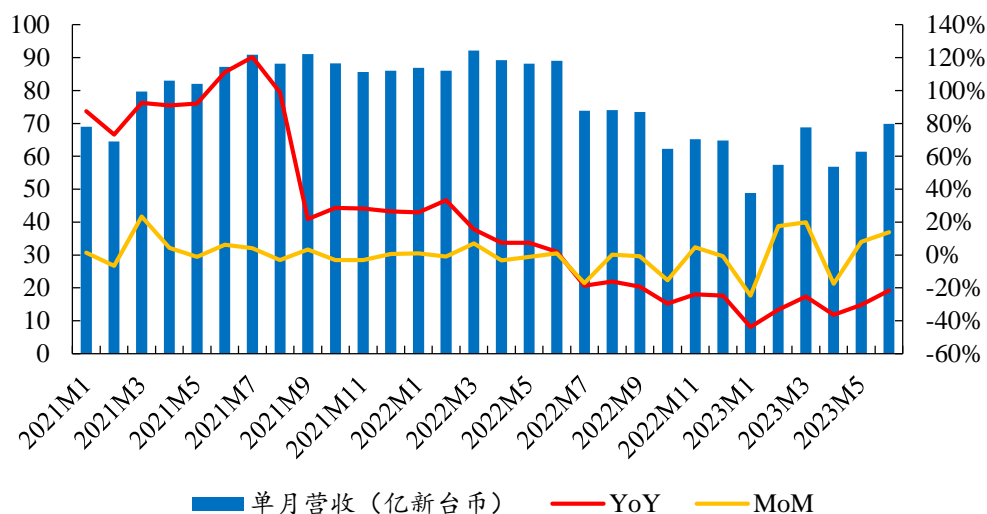
图19: 2023M6 存储板块公司营收环比提升 (单位: 亿新台币)



数据来源: Wind、开源证券研究所 (包括华邦电、南亚科、旺宏、威刚、创见信息、晶豪科技、宇瞻科技、十铨)

华邦电营收环比回升, 市场有望持续回暖。2023M6, 华邦电单月营收合计 69.89 亿新台币 (YoY-22%/MoM+14%), 环比持续回升, 营收为 2022M10 以来新高, 同比降幅也持续缩窄。据半导体行业观察报道, 董事长焦佑钧于股东大会上表示, 2023 年存储市场于 2023 年第一季度触底, 之后会逐渐回暖, 呈成长态势。

图20: 2023M6 华邦电营收环比回升 (单位: 亿新台币)



数据来源: Wind、开源证券研究所

8、CIS: 6月台股CIS厂商营收出现分化

2023M6, CIS 板块总营收同比降幅缩窄, 环比小幅修复。其中原相营收环比修复幅度较大, 晶相光营收环比下滑。

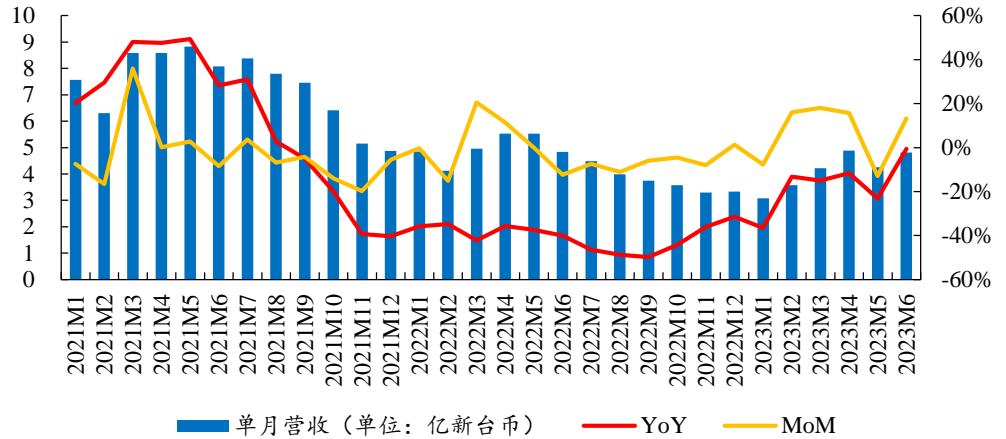
图21: 2023M6 CIS 板块总营收同比降幅缩窄, 环比小幅修复

	CIS 产业链					
	总营收		3227.TWO 原相		3530.TW 晶相光	
	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM
Jan-21	37%	-8%	20%	-7%	96%	-9%
Feb-21	33%	-23%	30%	-17%	42%	-36%
Mar-21	43%	40%	48%	36%	32%	50%
Apr-21	59%	-1%	48%	0%	97%	-3%
May-21	62%	4%	49%	3%	104%	7%
Jun-21	46%	-3%	28%	-8%	104%	12%
Jul-21	43%	3%	31%	4%	77%	1%
Aug-21	10%	-6%	3%	-7%	28%	-4%
Sep-21	-10%	-8%	-5%	-4%	-19%	-15%
Oct-21	-25%	-14%	20%	-14%	-34%	-15%
Nov-21	-37%	-11%	39%	-20%	-33%	10%
Dec-21	-35%	-5%	40%	-6%	-25%	-4%
Jan-22	-39%	-12%	36%	0%	-45%	-33%
Feb-22	-31%	-13%	35%	-15%	-20%	-8%
Mar-22	-33%	35%	42%	20%	-11%	68%
Apr-22	-31%	3%	36%	11%	-19%	-11%
May-22	-42%	-12%	37%	0%	-52%	-36%
Jun-22	-49%	-15%	40%	-12%	-67%	-23%
Jul-22	-53%	-5%	46%	-7%	-66%	2%
Aug-22	-55%	-10%	49%	-11%	-68%	-7%
Sep-22	-57%	-11%	50%	-6%	-72%	-27%
Oct-22	-50%	-2%	44%	-5%	-64%	10%
Nov-22	-45%	-2%	36%	-8%	-60%	20%
Dec-22	-31%	9%	31%	1%	-31%	66%
Jan-23	-34%	-16%	37%	-8%	-29%	-31%
Feb-23	-19%	7%	13%	6%	-32%	-12%
Mar-23	-28%	20%	15%	18%	-49%	27%
Apr-23	-23%	10%	12%	6%	-46%	-6%
May-23	-22%	-11%	23%	-13%	-20%	-6%
Jun-23	-72%	3%	-1%	3%	-25%	-27%
市盈率分位数			82%		0%	
近一月涨跌幅			-2%		-3%	
近三月涨跌幅			1%		-8%	
近六月涨跌幅			14%		9%	

数据来源: Wind、开源证券研究所 注: 市盈率分位数时间区间为: 2023/1/1-2023/6/30, 市盈率分位数时间为 2023/6/30; 近一月涨跌幅时间区间为: 2023/5/31-2023/6/30; 近三月涨跌幅时间区间为: 2023/4/1-2023/6/30; 近六月涨跌幅时间区间为: 2023/1/1-2023/6/30

2023M6 台股 CIS 厂商原相营收环比回升。2023M6，台股 CIS 厂商原相单月营收 4.81 亿新台币 (YoY-0.61%/MoM+13.22%)。营收环比明显回升，已接近 2022 年同期水平。

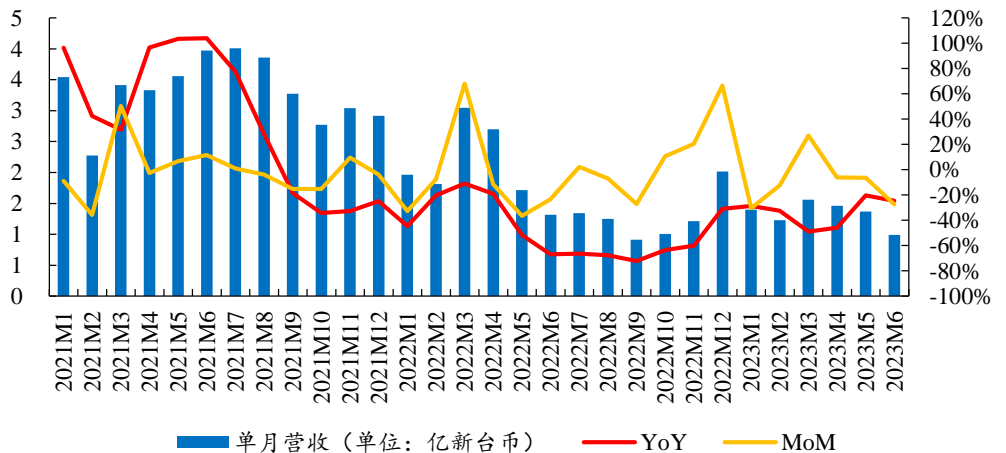
图22：2023M6 原相营收环比回升



数据来源：Wind、开源证券研究所

2023M6 台股 CIS 厂商晶相光营收环比下滑。2023M6，台股 CIS 厂商晶相光单月营收 0.99 亿新台币 (YoY-24.57%/MoM-27.43%)，营收环比已连续 3 月下滑。

图23：2023M6 晶相光营收环比持续下滑



数据来源：Wind、开源证券研究所

9、PCB：台股 PCB 厂商营收同环比下滑，欣兴电子营收同比降幅加大

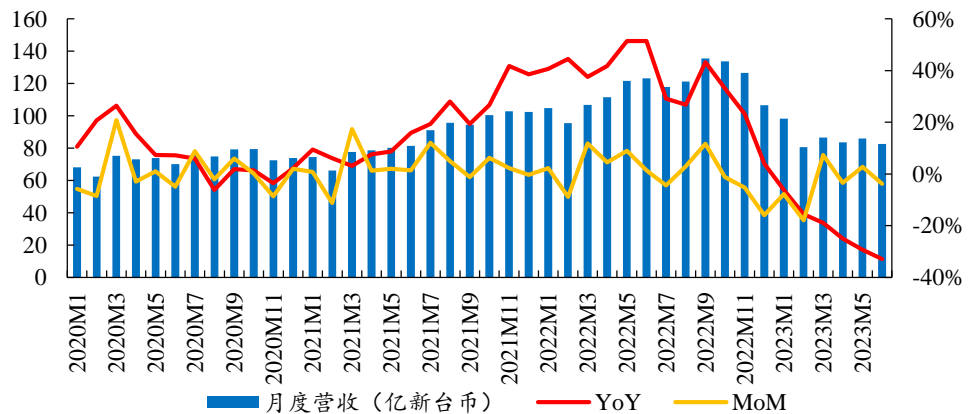
2023M6，台股 PCB 板块营收整体呈同环比下降趋势，其中营收环比跌幅前三为瀚宇博德、健鼎科技、欣兴电子。

图24：2023年6月台股PCB厂商营收同环比均下滑

	PCB											
	总营收		4958.TW 臻鼎-KY		3037.TW 欣兴电子		3044.TW 健鼎科技		2313.TW 华通		5469.TW 瀚宇博德	
	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM
Jan-21	34%	21%	54%	46%	9%	1%	46%	10%	25%	-10%	42%	1%
Feb-21	45%	21%	195%	27%	6%	11%	13%	28%	19%	-24%	74%	-14%
Mar-21	10%	20%	13%	23%	3%	17%	27%	21%	-6%	8%	24%	20%
Apr-21	6%	1%	-2%	3%	8%	1%	24%	1%	-2%	0%	14%	1%
May-21	12%	-1%	23%	4%	9%	2%	11%	-8%	-7%	-10%	17%	2%
Jun-21	11%	2%	20%	4%	16%	1%	13%	9%	-14%	-7%	12%	-2%
Jul-21	14%	14%	14%	3%	9%	12%	5%	4%	6%	42%	22%	9%
Aug-21	27%	14%	41%	25%	28%	5%	4%	-1%	3%	8%	48%	30%
Sep-21	21%	4%	34%	6%	9%	-1%	0%	4%	4%	10%	42%	0%
Oct-21	10%	-2%	7%	6%	27%	6%	10%	-2%	-4%	-6%	10%	-27%
Nov-21	7%	11%	-8%	9%	42%	2%	14%	4%	8%	14%	9%	4%
Dec-21	6%	3%	9%	7%	39%	0%	8%	1%	24%	1%	8%	-4%
Jan-22	6%	21%	1%	50%	41%	2%	12%	5%	27%	-7%	-3%	-9%
Feb-22	30%	12%	32%	-5%	44%	-9%	26%	-19%	32%	-21%	1%	-12%
Mar-22	29%	20%	45%	36%	38%	12%	9%	5%	35%	20%	-1%	17%
Apr-22	12%	12%	8%	24%	42%	4%	2%	6%	16%	-14%	-23%	22%
May-22	23%	9%	16%	2%	51%	9%	20%	8%	27%	-2%	-11%	19%
Jun-22	28%	6%	23%	9%	51%	1%	9%	-1%	58%	16%	-7%	3%
Jul-22	5%	3%	13%	4%	29%	-4%	8%	2%	29%	15%	-13%	1%
Aug-22	10%	9%	14%	25%	27%	3%	5%	-3%	24%	4%	-34%	-1%
Sep-22	20%	14%	31%	23%	43%	12%	6%	5%	19%	6%	-29%	7%
Oct-22	21%	-1%	30%	5%	33%	-1%	-12%	-19%	31%	3%	-9%	-7%
Nov-22	-7%	15%	-22%	29%	23%	-5%	-9%	7%	4%	-9%	-20%	-8%
Dec-22	-14%	-6%	-20%	1%	4%	16%	-15%	-5%	-15%	-17%	-30%	-16%
Jan-23	-8%	15%	19%	25%	-6%	-8%	-28%	-3%	-23%	-17%	-22%	2%
Feb-23	-11%	15%	0%	20%	-16%	18%	-12%	0%	-21%	-18%	-13%	-1%
Mar-23	-23%	4%	-33%	-8%	-19%	7%	-12%	6%	-25%	15%	-11%	19%
Apr-23	-20%	10%	-31%	22%	-25%	-3%	-15%	-10%	-12%	1%	5%	-7%
May-23	-22%	7%	-28%	6%	-29%	3%	-18%	5%	-8%	2%	-7%	4%
Jun-23	-29%	-4%	-36%	-2%	-33%	-4%	-23%	-6%	-25%	-5%	-16%	-7%
市盈率分位数			78%		70%		91%		91%		98%	
近一月涨跌幅			-4%		-2%		-3%		1%		16%	
近三月涨跌幅			-3%		19%		10%		2%		35%	
近六月涨跌幅			6%		47%		31%		6%		52%	

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：市盈率分位数时间区间为：2023/1/1-2023/6/30，市盈率分位数时间为 2023/6/30；近一月涨跌幅时间区间为：2023/5/31-2023/6/30；近三月涨跌幅时间区间为：2023/4/1-2023/6/30；近六月涨跌幅时间区间为：2023/1/1-2023/6/30

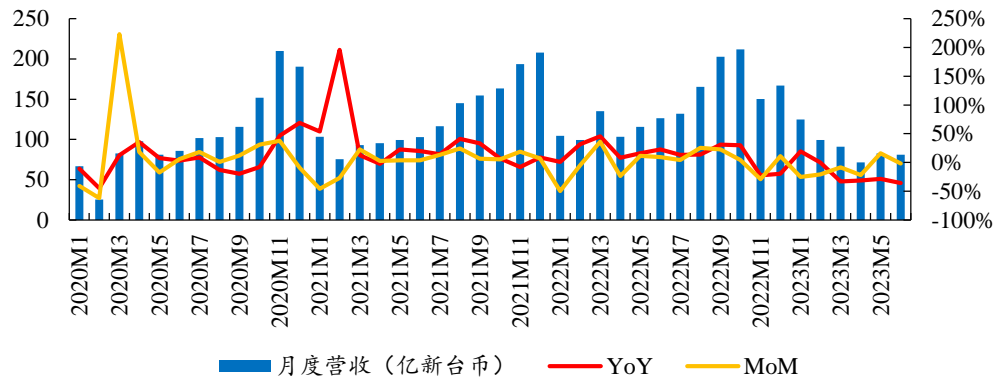
2023M6 欣兴电子营收同比降幅有所改善，环比下滑。2023M6，PCB 厂商欣兴电子单月营收合计 82.67 亿新台币（YoY-32.9%/MoM-3.84%）。营收同比降幅相比上月有所加大。

图25：2023M6 欣兴电子营收同环比均下滑（单位：亿新台币）


数据来源：Wind、开源证券研究所

2023M6 臻鼎营收同环比下滑。2023M6，臻鼎单月营收营收合计 81.27 亿新台币 (YoY-35.7%/MoM-1.74%)。

图26：2023M6 臻鼎营收同环比均下滑（单位：亿新台币）



数据来源：Wind、开源证券研究所

10、面板：2023M6 群创、友达营收同环比增长，下游面板需求有望回暖

2023M6，台股面板板块营收整体同环比均回暖。其中营收环比改善的公司共 4 家，包括群创光电、友达、彩晶、凌巨。

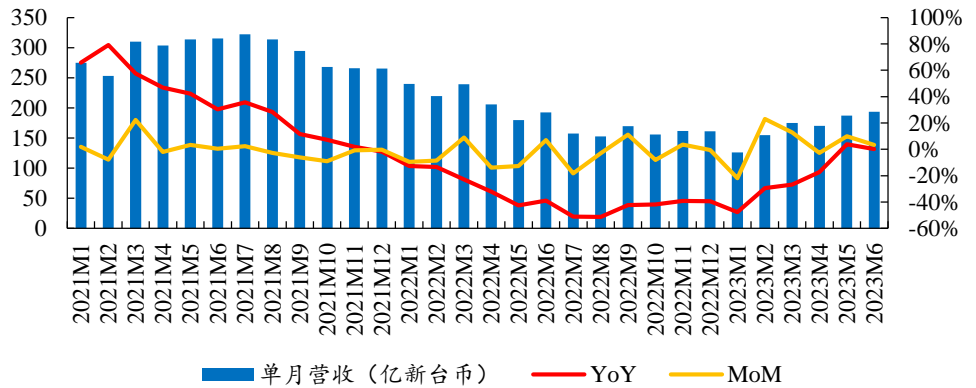
图27：2023年6月台股面板厂商营收同环比回暖

	面板											
	总营收		3481.TW 群创光电		2409.TW 友达		6116.TW 彩晶		8105.TW 凌巨		8104.TW 臻宝科技	
	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM
Jan-21	70%	-3%	66%	2%	72%	-8%	125%	-3%	5%	12%	64%	8%
Feb-21	62%	-6%	79%	-8%	45%	-4%	135%	-4%	29%	-23%	157%	-10%
Mar-21	56%	22%	57%	32%	50%	20%	133%	27%	57%	47%	31%	16%
Apr-21	50%	-3%	47%	-2%	47%	-4%	170%	-9%	49%	4%	0%	-4%
May-21	47%	6%	42%	3%	48%	9%	123%	2%	55%	2%	5%	-3%
Jun-21	44%	2%	40%	0%	57%	5%	82%	-11%	49%	-4%	7%	2%
Jul-21	41%	0%	36%	2%	46%	-2%	58%	-7%	61%	2%	33%	7%
Aug-21	31%	-2%	28%	-3%	35%	-2%	11%	-9%	55%	4%	32%	8%
Sep-21	18%	-3%	12%	-6%	7%	1%	-19%	-22%	38%	-5%	17%	-9%
Oct-21	11%	-8%	7%	-9%	18%	-8%	-30%	-12%	47%	-1%	10%	-4%
Nov-21	9%	1%	2%	-1%	19%	2%	-20%	31%	22%	1%	32%	13%
Dec-21	4%	1%	-2%	0%	10%	3%	-25%	1%	39%	6%	30%	-9%
Jan-22	-5%	11%	-13%	-9%	5%	2%	-30%	-10%	22%	-2%	-28%	-40%
Feb-22	-8%	-8%	-13%	-9%	0%	-8%	-38%	-15%	31%	-17%	-12%	9%
Mar-22	-17%	10%	-23%	9%	-9%	9%	-43%	7%	6%	9%	-22%	3%
Apr-22	-32%	21%	-32%	14%	-32%	28%	-50%	-20%	-17%	-18%	32%	63%
May-22	-37%	-1%	-43%	13%	-32%	9%	-43%	16%	0%	22%	83%	34%
Jun-22	-38%	0%	-39%	7%	-39%	-6%	-40%	-6%	8%	5%	10%	13%
Jul-22	-48%	16%	-51%	18%	-48%	6%	-42%	-10%	0%	-6%	43%	-10%
Aug-22	-50%	-5%	-51%	-3%	-51%	-8%	-32%	6%	-8%	-5%	28%	-4%
Sep-22	-46%	5%	-42%	1%	-51%	2%	-38%	-28%	-5%	-2%	37%	-2%
Oct-22	-41%	0%	-42%	-8%	-43%	5%	-11%	27%	5%	10%	36%	-5%
Nov-22	-40%	3%	-39%	4%	-43%	2%	-31%	2%	4%	0%	32%	9%
Dec-22	-41%	0%	-39%	0%	-43%	3%	-41%	-14%	-13%	-12%	36%	-6%
Jan-23	-44%	16%	-48%	22%	-43%	1%	-55%	-32%	-7%	5%	6%	-14%
Feb-23	-33%	9%	-29%	33%	-37%	1%	-48%	-2%	-4%	-13%	80%	0%
Mar-23	-29%	17%	-27%	14%	-32%	20%	-35%	47%	-16%	4%	70%	-3%
Apr-23	-13%	-3%	-17%	-3%	-8%	3%	-14%	5%	3%	0%	0%	-5%
May-23	-1%	13%	4%	10%	-1%	7%	-37%	-15%	-14%	2%	-16%	12%
Jun-23	22%	5%	0%	3%	11%	5%	-19%	1%	-16%	3%	-28%	-3%
市盈率分位数			0%		0%		0%		96%		28%	
近一月涨跌幅			9%		6%		7%		12%		4%	
近三月涨跌幅			5%		1%		3%		9%		4%	
近六月涨跌幅			38%		24%		18%		27%		25%	

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：市盈率分位数时间区间为：2023/1/1-2023/6/30，市盈率分位数时间为 2023/6/30；近一月涨跌幅时间区间为：2023/5/31-2023/6/30；近三月涨跌幅时间区间为：2023/4/1-2023/6/30；近六月涨跌幅时间区间为：2023/1/1-2023/6/30

群创光电营收同环比增长，2023H2 迎接传统销售旺季。2023M6，群创光电单月营收达 193.49 亿新台币 (YoY+0.34%/MoM+3.43%)。据集微网消息，MoneyDJ 报道，群创光电 5 月 31 日股东大会表示，随着笔记本换机潮的到来，未来对于显示面板的需求有望显著增长。电视方面，面板厂已经历产能过剩后的价格大跌，企业减产产后刚性需求仍在，因此电视面板价格已经稳定。从 618 促销活动开始，直到美国的黑色星期五活动，2023H2 将进入到传统销售旺季。

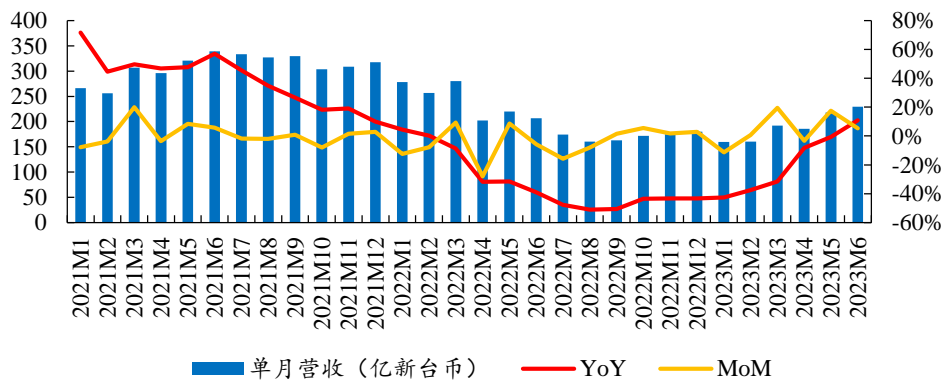
图28：2023M6 群创光电 6 月营收同环比增长（单位：亿新台币）



数据来源：Wind、开源证券研究所

友达营收同环比增长。2023M6，友达光电单月营收达 229.51 亿新台币 (YoY+10.92%/MoM+5.28%)。据集微网，友达董事长在中国台湾气候学院揭牌典礼表示，下半年面板需求会逐季增加，除了客户拉货力道增加，还有电视和笔电部分急单增加。其中电视拉货相对积极，消费型产品需求恢复良好；部分笔电和显示器 IT 面板价格有调涨迹象。面板产业景气逐步健康，友达 2023 年力争单季转盈的目标。

图29：2023M6 友达 6 月营收同环比增长（单位：亿新台币）



数据来源：Wind、开源证券研究所

11、光学：6月台股光学厂商营收环比改善，下半年苹果新机发布有望拉动大立光营收改善

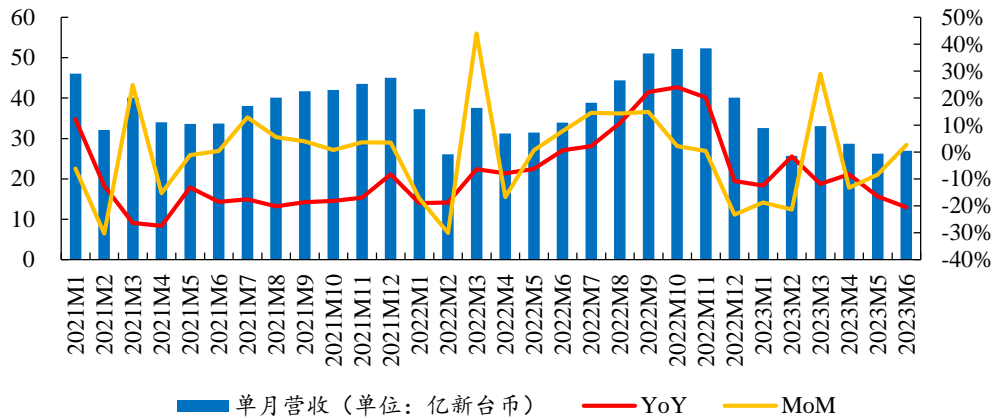
2023M6，光学板块总营收同比降幅维持，环比小幅修复。其中大立光、玉晶光营收环比均实现不同程度的修复。

图30：2023M6，光学板块总营收同比降幅维持，环比小幅修复

	光学					
	总营收		3008.TW 大立光		3406.TW 玉晶光	
	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM
Jan-21	13%	-10%	12%	-6%	15%	-23%
Feb-21	12%	-33%	13%	-30%	11%	-45%
Mar-21	25%	26%	26%	25%	20%	32%
Apr-21	28%	-16%	27%	-15%	28%	-17%
May-21	16%	0%	13%	-1%	29%	9%
Jun-21	14%	10%	19%	0%	2%	55%
Jul-21	12%	21%	18%	13%	5%	45%
Aug-21	11%	11%	20%	5%	15%	24%
Sep-21	8%	6%	19%	4%	20%	9%
Oct-21	9%	-4%	18%	1%	9%	-12%
Nov-21	11%	2%	17%	4%	6%	-2%
Dec-21	0%	1%	8%	3%	26%	-4%
Jan-22	12%	-21%	19%	-17%	16%	-29%
Feb-22	10%	-32%	19%	-30%	36%	-36%
Mar-22	3%	45%	6%	44%	52%	47%
Apr-22	1%	-19%	8%	-17%	35%	-26%
May-22	3%	-2%	6%	1%	10%	-11%
Jun-22	1%	5%	1%	8%	1%	43%
Jul-22	7%	28%	2%	5%	18%	69%
Aug-22	15%	20%	1%	4%	24%	30%
Sep-22	23%	12%	22%	5%	23%	8%
Oct-22	22%	-4%	24%	2%	18%	-15%
Nov-22	15%	-4%	20%	0%	3%	-14%
Dec-22	14%	-24%	11%	-23%	21%	-26%
Jan-23	8%	-16%	13%	-19%	3%	-8%
Feb-23	1%	-24%	2%	-21%	10%	-31%
Mar-23	13%	25%	12%	29%	15%	13%
Apr-23	10%	-16%	8%	-13%	15%	-27%
May-23	15%	-8%	17%	-8%	9%	-5%
Jun-23	15%	5%	21%	3%	0%	57%
市盈率分位数			74%		74%	
近一月涨跌幅			-6%		-3%	
近三月涨跌幅			-2%		3%	
近六月涨跌幅			6%		18%	

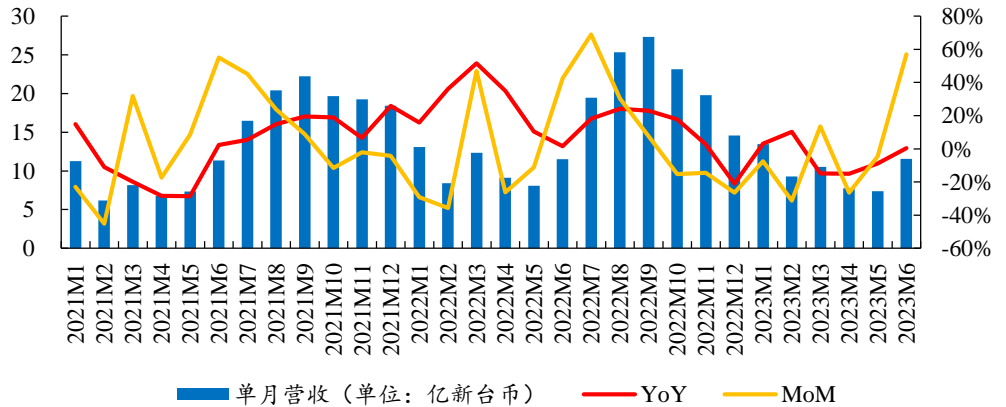
数据来源：Wind、开源证券研究所 注：市盈率分位数时间区间为：2023/1/1-2023/6/30，市盈率分位数时间为 2023/6/30；近一月涨跌幅时间区间为：2023/5/31-2023/6/30；近三月涨跌幅时间区间为：2023/4/1-2023/6/30；近六月涨跌幅时间区间为：2023/1/1-2023/6/30

2023M6 台股光学厂商大立光营收环比小幅修复，下半年苹果新机发布有望拉动营收改善。2023M6，台股光学厂商大立光单月营收 26.96 亿新台币（YoY-20.54%/MoM+2.64%）。据 21 世纪经济报道，预计 iPhone 15 于下半年发布，新机发布有望拉动营收改善。

图31：2023M6 大立光营收环比降幅持续收窄


数据来源：Wind、开源证券研究所

2023M6 台股光学厂商玉晶光营收环比显著提升。2023M6，台股光学厂商玉晶光单月营收 11.57 亿新台币（YoY+0.39%/MoM+56.96%）。营收环比显著提升，已超过 2022 年同期水平。

图32：2023M6 玉晶光营收环比显著提升


数据来源：Wind、开源证券研究所

12、被动元器件：台股被动元器件厂商营收环比持平，行业复苏态势仍未展现

2023M6，被动元器件行业总营收整体稳定，环比小幅下滑。国巨6月营收环比小幅下滑，华新科6月营收同比跌幅小幅缩窄。

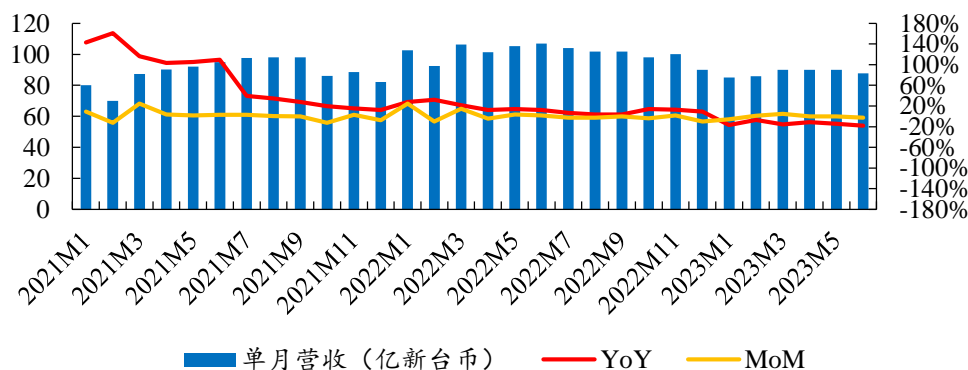
图33：2023M6 被动元器件行业总营收整体稳定，环比小幅下滑

	被动元器件					
	总营收		2327.TW 国巨		2492.TW 华新科	
	YoY	MoM	YoY	MoM	YoY	MoM
Jan-21	121%	10%	143%	9%	84%	12%
Feb-21	117%	-15%	161%	-13%	56%	-20%
Mar-21	93%	25%	116%	25%	54%	26%
Apr-21	81%	4%	103%	3%	45%	5%
May-21	79%	2%	105%	2%	38%	1%
Jun-21	72%	0%	109%	3%	18%	-6%
Jul-21	31%	3%	39%	3%	15%	4%
Aug-21	26%	-1%	34%	0%	8%	-4%
Sep-21	18%	-2%	28%	0%	-4%	-7%
Oct-21	9%	-13%	19%	-12%	-13%	-17%
Nov-21	8%	5%	16%	3%	-8%	12%
Dec-21	5%	-8%	12%	-7%	-11%	-8%
Jan-22	17%	23%	28%	25%	-8%	17%
Feb-22	21%	-12%	32%	-10%	-5%	-18%
Mar-22	13%	17%	22%	15%	-7%	24%
Apr-22	5%	-3%	13%	-5%	-11%	1%
May-22	5%	1%	14%	4%	-16%	-5%
Jun-22	3%	-1%	12%	2%	-19%	-10%
Jul-22	-3%	-3%	7%	-3%	-26%	-5%
Aug-22	-5%	-3%	4%	-2%	-29%	-7%
Sep-22	-2%	1%	4%	0%	-20%	4%
Oct-22	7%	-5%	14%	-4%	-14%	-11%
Nov-22	5%	3%	13%	2%	-16%	9%
Dec-22	2%	-10%	9%	-10%	-19%	-11%
Jan-23	-20%	-4%	-17%	-6%	-28%	4%
Feb-23	-7%	2%	-7%	1%	-9%	5%
Mar-23	-17%	6%	-15%	5%	-20%	8%
Apr-23	-14%	0%	-11%	0%	-22%	-1%
May-23	-15%	0%	-14%	0%	-18%	0%
Jun-23	-16%	-2%	-18%	-3%	-9%	0%
市盈率分位数			88%		88%	
近一月涨跌幅			-1%		-5%	
近三月涨跌幅			-7%		-1%	
近六月涨跌幅			9%		21%	

数据来源：Wind、开源证券研究所注：市盈率分位数时间区间为：2023/1/1-2023/6/30，市盈率分位数时间为 2023/6/30；近一月涨跌幅时间区间为：2023/5/31-2023/6/30；近三月涨跌幅时间区间为：2023/4/1-2023/6/30；近六月涨跌幅时间区间为：2023/1/1-2023/6/30

2023M6 国巨营收环比略有回落，行业复苏态势仍未展现。2023M6，被动元器件厂商国巨单月营收合计 87.73 亿新台币 (YoY-18%/MoM-2.6%)，营收自 2022M2 出现明显回落之后，至今尚未出现明显提升。据集微网报道，6 月中旬国巨在法说会上表示，当前被动元器件产业仍在谷底，预计景气度恢复还需要两个季度。

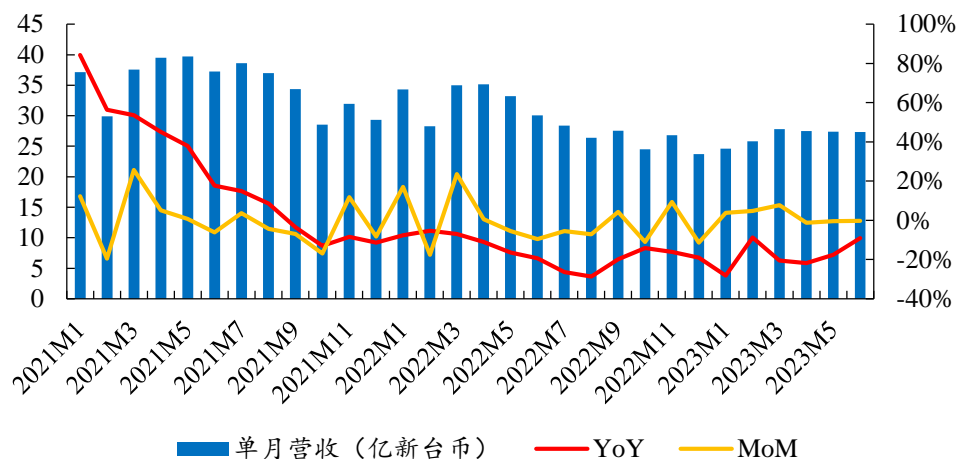
图34：2023M6 国巨营收环比基本持平（单位：亿新台币）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2023M6 华新科营收同比跌幅缩窄，未来将重点布局高附加值产品。2023M6，华新科单月营收合计 27.3 亿新台币 (YoY-9%/MoM-0.25%)，同比跌幅持续缩窄，环比基本持平。据搜芯易平台报道，华新科表示，目前市场的出货和需求量整体持平，需求仍未见明显回暖现象，公司会持续朝高附加值的产品布局，以稳健经营为目标。

图35：2023M6 华新科营收同比跌幅逐渐缩窄（单位：亿新台币）



数据来源：Wind、开源证券研究所

13、受益标的

(1) 算力芯片/边缘端 SoC: AI 应用渗透率、汽车电动化程度逐渐提高有望拉动算力芯片、SoC 芯片需求。受益标的: 寒武纪-U、瑞芯微、晶晨股份、全志科技、兆易创新、中科蓝讯等。

(2) 存储芯片: 供需结构逐渐改善, 价格有望见底回升, 美光事件或将加速国产替代进程。受益标的: 兆易创新、江波龙、东芯股份、普冉股份、香农芯创等。

(3) 设备&零部件&材料: 受半导体行业景气度以及美国限制等影响, 国内 2023 年晶圆厂 capex 或有所下滑趋势, 但荷兰、日本半导体出口管制措施加速国产化进程, 设备、零部件长期自主可控逻辑将持续强化。受益标的: 拓荆科技、华海清科、北方华创、中微公司、芯源微、中科飞测、精测电子、微导纳米、盛美上海、万业企业、长川科技、华峰测控等; 日本半导体材料出口限制、下游晶圆厂扩产有望加速国产替代进度。受益标的: 金宏气体、雅克科技、安集科技、沪硅产业、立昂微等。

(4) 射频&CIS: 下游手机景气度有所回暖, 国内厂商有望逐步扩张品类、提升市场份额。受益标的: 卓胜微、唯捷创芯等; 下游 MR/AR 出货量增加叠加下半年手机等消费电子新品发布有望拉动 CIS 芯片需求。受益标的: 韦尔股份等。

(5) 模拟芯片: 库存持续调整, 在汽车芯片等增量市场有所布局或有新品推出的企业有望受益于行业景气度复苏: 圣邦股份、思瑞浦、艾为电子、帝奥微、芯朋微、纳芯微、晶丰明源等。

(6) 功率半导体: 下游新能源领域需求稳步增长, 下游应用中新能源占比较高的企业有望受益: 斯达半导、时代电气、东微半导、宏微半导、华润微、士兰微、新洁能、扬杰科技、捷捷微电等。

表1: A 股相关标的估值信息表

	股票代码	股票名称	收盘价	2023EPS	2024EPS	2025EPS	2023PE	2024PE	2025PE	评级
算力芯片	688256.SH	寒武纪-U	167.16	-1.95	-1.34	-0.81	-85.65	-124.68	-205.74	未评级
	603893.SH	瑞芯微	78.38	0.95	1.30	1.63	82.51	60.29	48.09	买入
	688099.SH	晶晨股份	92.13	2.17	2.63	3.37	42.46	35.03	27.34	买入
	300458.SZ	全志科技	30.35	0.41	0.57	0.68	73.88	52.87	44.40	未评级
	603986.SH	兆易创新	110.93	1.81	2.68	3.64	61.23	41.39	30.45	未评级
	688332.SH	中科蓝讯	68.50	1.98	2.71	3.73	34.60	25.23	18.38	未评级
存储芯片	301308.SZ	江波龙	98.40	0.63	1.32	1.89	156.96	74.61	52.17	未评级
	688110.SH	东芯股份	35.94	0.55	0.85	1.24	65.14	42.50	29.10	未评级
	688766.SH	普冉股份	115.25	1.67	2.47	3.50	68.93	46.68	32.94	未评级
	300475.SZ	香农芯创	38.71	0.78	0.84	0.94	49.94	46.17	41.33	未评级
设备&零部件	688072.SH	拓荆科技	311.80	4.25	6.14	8.74	73.36	50.78	35.68	买入
	688120.SH	华海清科	199.06	6.65	8.74	11.25	29.93	22.78	17.69	买入
	002371.SZ	北方华创	267.44	6.64	8.90	11.34	40.29	30.04	23.59	买入
	688012.SH	中微公司	132.09	2.25	2.82	3.48	58.71	46.84	37.96	买入
	688037.SH	芯源微	141.55	3.21	4.34	5.93	44.10	32.62	23.87	买入
	300567.SZ	精测电子	84.00	1.26	1.73	2.32	66.92	48.65	36.22	未评级
	688147.SH	微导纳米	50.65	0.28	0.65	0.96	181.22	78.03	52.87	未评级
	688082.SH	盛美上海	98.71	1.79	2.26	2.82	55.07	43.66	35.02	未评级

	600641.SH	万业企业	17.82	0.53	0.63	0.73	33.94	28.49	24.52	买入
	300604.SZ	长川科技	41.45	1.27	1.70	2.23	32.65	24.41	18.63	未评级
	688200.SH	华峰测控	159.98	6.66	8.56	11.29	24.02	18.69	14.17	买入
材料	688106.SH	金宏气体	24.36	0.47	0.63	0.81	51.83	38.67	30.07	买入
	002409.SZ	雅克科技	72.96	1.77	2.43	3.15	41.13	30.01	23.16	未评级
	688019.SH	安集科技	148.62	3.87	5.30	6.21	38.44	28.03	23.94	未评级
	688126.SH	沪硅产业	20.61	0.12	0.16	0.21	171.75	128.81	98.14	买入
	605358.SH	立昂微	36.09	1.02	1.34	1.98	35.38	26.93	18.23	买入
	300782.SZ	卓胜微	113.70	3.56	4.69	6.07	31.94	24.24	18.73	买入
射频&CIS	688153.SH	唯捷创芯	64.61	0.52	1.22	1.57	124.97	52.89	41.26	未评级
	603501.SH	韦尔股份	101.18	1.82	2.96	3.86	55.49	34.19	26.24	未评级
模拟芯片	688536.SH	思瑞浦	233.35	3.35	5.16	6.71	69.66	45.22	34.78	买入
	688798.SH	艾为电子	68.60	0.08	1.22	2.07	857.50	56.23	33.14	买入
	688381.SH	帝奥微	31.37	0.81	1.22	1.62	38.53	25.65	19.34	未评级
	688508.SH	芯朋微	67.02	1.51	2.16	3.02	44.38	31.03	22.19	买入
	688052.SH	纳芯微	145.00	2.48	3.55	5.08	58.47	40.85	28.54	买入
	688368.SH	晶丰明源	129.80	1.32	3.61	5.81	98.33	35.96	22.34	买入
功率半导体	603290.SH	斯达半导	212.72	6.74	9.17	12.18	31.56	23.20	17.46	买入
	688187.SH	时代电气	41.63	2.01	2.28	2.60	20.69	18.28	16.00	未评级
	688261.SH	东微半导	122.35	4.22	5.78	7.79	28.99	21.17	15.71	买入
	688711.SH	宏微科技	60.84	0.99	1.63	2.46	61.55	37.28	24.74	未评级
	688396.SH	华润微	54.60	2.12	2.49	2.90	25.76	21.92	18.81	买入
	600460.SH	士兰微	29.62	0.92	1.29	1.65	32.20	22.96	17.95	买入
	605111.SH	新洁能	42.23	2.75	3.55	4.38	15.36	11.90	9.64	买入
	300373.SZ	扬杰科技	40.88	2.23	2.60	3.03	18.33	15.72	13.49	买入
	300623.SZ	捷捷微电	18.34	0.58	0.83	1.10	31.62	22.16	16.67	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所 注释：瑞芯微、晶晨股份、拓荆科技、华海清科、北方华创、中微公司、芯源微、万业企业、华峰测控、金宏气体、沪硅产业、立昂微、卓胜微、思瑞浦、艾为电子、芯朋微、纳芯微、晶丰明源、斯达半导、东微半导、华润微、士兰微、新洁能、扬杰科技、捷捷微电为开源证券研究所预测，其余公司来自 Wind 一致预期，收盘价日期为 2023 年 7 月 24 日

表2：台股相关标的估值信息表（亿元）

	证券代码	证券简称	公司市值（亿元）	归母净利润（亿元）	PE
代工	2330.TW	台积电	34954.4	2446.8	14.29
	6770.TW	力积电	289.4	52.1	5.56
	2303.TW	联电	1360.3	209.9	6.48
	5347.TWO	世界	307.7	36.8	8.37
	3105.TWO	稳懋	181.6	4.3	41.87
	3707.TWO	汉磊	65.9	2.0	33.36
	封测	3711.TW	日月光投控	1164.0	149.5
6239.TW		力成	203.7	20.9	9.74
2449.TW		京元电子	190.4	16.5	11.57
6147.TWO		硕邦科技	118.6	14.9	7.94
8150.TW		南茂科技	63.0	8.1	7.76
	2441.TW	超丰电子	83.1	7.6	10.93

	8131.TW	福懋科技	43.7	4.9	8.84
	6257.TW	硅格	64.1	7.3	8.78
	3264.TWO	欣铨	74.7	8.5	8.75
	8110.TW	华东	17.0	0.6	27.38
硅片	6488.TWO	环球晶圆	535.3	37.0	14.47
	3532.TW	台胜科	148.9	11.6	12.83
	6182.TWO	合晶	57.9	5.2	11.11
数字	2454.TW	联发科	2625.9	284.4	9.23
	3034.TW	联咏	597.6	67.3	8.88
	2379.TW	瑞昱	512.3	39.0	13.13
	4919.TW	新唐科技	141.5	10.2	13.92
	6202.TW	盛群	39.0	2.7	14.66
	2401.TW	凌阳科技	40.8	0.5	78.42
	5274.TWO	信骅	227.6	5.1	44.90
模拟	3034.TW	联咏	597.6	67.3	8.88
	3592.TW	瑞鼎	58.8	9.3	6.32
	4966.TWO	谱瑞-KY	167.8	11.8	14.23
	8016.TW	硅创电子	63.9	8.7	7.35
	4961.TW	天钰	61.5	7.4	8.32
	6415.TW	硅力-KY	299.6	14.5	20.61
	3545.TW	敦泰	37.4	-4.6	-
	8081.TW	致新	41.8	4.6	9.02
	6138.TWO	茂达电子	27.5	2.3	11.84
	3014.TW	联阳	51.4	2.9	17.53
存储	2344.TW	华邦电	263.0	31.1	8.45
	2408.TW	南亚科	522.7	35.2	14.86
	2337.TW	旺宏	138.9	21.6	6.43
	3260.TWO	威刚	50.6	2.0	25.34
	2451.TW	创见信息	74.4	5.9	12.59
	3006.TW	晶豪科技	53.4	2.5	21.28
	8271.TW	宇瞻科技	16.1	1.3	11.94
CIS	4967.TW	十铨	10.6	0.0	9366.74
	3227.TWO	原相	41.3	2.5	16.34
	3530.TW	晶相光	13.9	0.3	47.11
PCB	4958.TW	臻鼎-KY	238.2	34.2	6.97
	3037.TW	欣兴电子	699.3	71.3	9.81
	3044.TW	健鼎科技	165.7	14.9	11.10
	2313.TW	华通	129.1	19.3	6.70
	5469.TW	瀚宇博德	60.4	7.7	7.82
面板	3481.TW	群创光电	365.7	-67.4	-
	2409.TW	友达	355.8	-50.8	-
	6116.TW	彩晶	96.3	-6.1	-
	8105.TW	凌巨	16.9	1.5	11.44
	8104.TW	铼宝科技	7.2	0.1	99.80

光学	3008.TW	大立光	706.8	54.5	12.98
	3406.TW	玉晶光	106.2	7.9	13.48
被动元器件	2327.TW	国巨	481.1	54.7	8.79
	2492.TW	华新科	113.8	4.0	28.64

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：所列公司利润、PE 均来自 Wind 一致预期，收盘价日期为 2023 年 7 月 24 日

14、风险提示

（1）终端需求复苏不及预期

终端需求复苏不及预期，可能导致行业内库存积压，产品价格下跌，进而影响相关公司收入和盈利情况恶化。

（2）市场竞争加剧

市场竞争加剧将导致行业内产品价格下跌，进而影响相关公司毛利率和净利率情况恶化。

（3）产品研发不及预期

相关企业产品研发不及预期，可能导致相关公司的竞争力下降，从而影响相关公司的盈利能力。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn