



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

iPhone 15 系列或于 9 月 13 日发布，有望提振晶圆代工/光学/组装等领域景气度

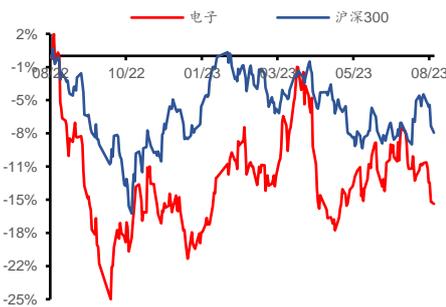
——2023 年 7 月台股营收点评

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2023年08月15日

分析师： 王珠琳
Tel: 021-53686405
E-mail: wangzhulin@shzq.com
SAC 编号: S0870523050001
联系人： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870121100023

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《AI 处理器迭代给产业链发展注入动能，华虹半导体正式迎来 A+H 新时代》

——2023 年 08 月 14 日

《面板大厂释放积极预期，AI 行业景气度稳步提升》

——2023 年 08 月 06 日

《先进封装有望拉动封测板块回暖，算力基础设施迎来布局新时点》

——2023 年 08 月 02 日

■ 核心观点

7 月台股营收数据同比依然偏弱，但晶圆代工、功率器件、PCB、光学、组装、被动元器件、存储等细分领域多数标的同比&环比数据持续回暖，电子半导体景气度有望持续提升。

晶圆代工：iPhone 15 加速转进 3nm 制程，叠加 AI 产品应用需求增多有望推升台积电 23Q3 业绩。台积电 7 月营收达 1776.16 亿新台币，同比下降 4.90%，环比增长 13.56%。据中时新闻网报道，iPhone 15 Pro、Pro Max 将搭载最新 3 nm 制程的 A17 Bionic 仿生芯片，我们认为这有助于推动台积电 3nm 制程营收成长。同时，台积电仍为 AI 芯片最具竞争优势的晶圆代工厂，我们认为伴随着 AI 需求增多，公司 AI 产品占比有望提升，或成公司业绩强驱动力。公司预估 23Q3 合并营收有望实现 167-175 亿美元，环比增长 7%-12%。

封测：日月光连续三月创下 2023 年单月营收新高，将持续扩产满足英伟达需求。日月光投控 7 月营收达 483.53 亿新台币，同比下降 16.87%，环比增长 3.49%。展望 23Q3，旺季袭来，公司期盼营收有望实现环比增长。另外，当前公司 AI 业务处于初期发展阶段，为满足英伟达的强劲需求，公司将整合高雄大小区 K27 厂股权，供旗下福雷电子及日月光半导体扩充封测产能。

化合物半导体：智能手机 PA 启动拉货，稳懋&宏捷科技营收、产能利用率受提振。稳懋产能利用率有望受智能手机客户拉货带动，预期 23Q3 营收有望微幅成长。稳懋 7 月营收达 13.81 亿新台币，同比增长 2.12%，环比下降 8.34%。公司表示受益于智能手机客户拉货，23Q3 产能利用率有望提升；公司预期，虽然除智能手机外其他产品线业绩或下滑但 23Q3 公司营收仍有望实现同比增速为 0%-5%。**宏捷科技 7 月营收创 2022 年 2 月以来新高。**宏捷科技 7 月营收达 2.32 亿新台币，同比增长 12.58%，环比增长 9.84%。营收方面，美系及中国大陆智能手机客户新机拉货启动，有望拉动公司 23Q3 营收成长，同时公司预期 23Q4 营收或实现环比持平。盈利方面，公司表示随着稼动率逐渐回升至 45%-50%，后续季度有机会扭亏为盈。

存储：存储 23H2 有望迎触底回暖，华邦电预计营收有望逐步回升。据中时新闻网报道，海力士/美光/三星等存储大厂减产效应逐步显现、PC&手机需求复苏、车用&服务器需求稳健，三重因素推动存储产业有望迎来反弹。华邦电 7 月营收达 63.15 亿新台币，同比下降 14.56%，环比下降 9.64%；南亚科 7 月营收达 24.37 亿新台币，同比下降 44.56%，环比下降 0.85%。两公司均表示看到市场需求逐步复苏；华邦电预计业绩有望逐渐改善，甚至或将投资 95 亿新台币扩产，产能有望于 2024 年初达到 14K WPM（8 寸晶圆），进而促进成本降低。

面板：友达预期 23Q4 有望实现扭亏为盈。友达 7 月营收达 212.60 亿新台币，同比增长 21.96%，环比下降 7.37%；面板总出货面积达 183.5 万平方米，环比下降 9.0%。中时新闻网报道，23Q3 返校需求、23Q4 年底节庆销售旺季有望推动友达 23Q3 营运持续成长，且面板维持涨价态势不变，公司有望最快 23Q4 实现盈利。**群创光电预估 23Q3 大尺寸面板出货量持平但均价微幅成长。**群创光电 7 月营收达 185.15 亿新台币，同比增长 17.48%，环比下降 4.31%。群创光电 2023 年 7

月大尺寸出货量共计约 966 万片，环比下降 22.07%；中小尺寸出货量共计约 2385 万片，环比下降 1.08%。公司 23Q2 面板业务全线均实现环比成长，其中电视面板库存消化接近尾声，IT 面板开始回温，预估 23Q3 大尺寸面板出货环比持平，ASP 环比提升 5%-9%。

光学：新机拉货启动，带动大立光&玉晶光业绩向好。大立光 7 月营收达 34.89 亿新台币，同比下降 10.84%，环比增长 29.41%，公司预估 8 月营收持续向上；玉晶光 7 月营收达 21.48 亿新台币，同比增长 10.38%，环比增长 85.71%。中时新闻网消息称 iPhone 15 系列手机或将于 9 月 13 日发布；Pro Max 首次采用潜望式镜头，大立光或为镜片独家供应商。我们认为苹果 iPhone15 系列及其他品牌新机拉货有望带动大立光&玉晶光 23Q3 业绩成长。

组装：下半年旺季袭来，鸿海预估 23Q3 营收有望环比增长。鸿海 7 月营收达 4692.34 亿新台币，同比下降 1.23%，环比增长 10.99%。7 月公司客户拉货需求增加，公司四大产品线（云端网络、消费智慧、电脑终端产品、元件及其他）均实现环比增长。展望后市，我们认为鸿海为苹果供应商，iPhone 15 系列发布有望为公司注入成长动能；鸿海预期 23Q3 营收环比提升，环比增速有望高于前两年平均值。**AI 服务器需求持续升温，纬创预估营收或将逐季向上。**纬创 7 月营收达 677.20 亿新台币，同比下降 15.02%，环比下降 16.50%。展望后市，AI 服务器市场需求持续成长，叠加 23H2 及 2024 年公司均有望有新产能开出，公司季度营收有望环比成长。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为 2023 年电子半导体产业会持续博弈复苏；目前电子半导体行业市盈率依然处于 2018 年以来历史较低位置，同时风险也有望逐步释放。我们当前重点看好：半导体设计类标的和部分超跌标的里面行业轮动机会，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯、乐鑫科技和炬芯科技；XR 产业链建议关注兆威机电与华兴源创；建议重点关注驱动芯片领域的峰昭科技、必易微、汇成股份；半导体设备材料建议重点关注深科达、新益昌和华海诚科；建议关注国内头部功率供应商：时代电气，士兰微，新洁能，宏微科技，东微半导，扬杰科技等，建议关注可立克，京泉华，江海股份等核心元器件供应商，同时建议关注 LED 产业链的兆驰股份、卡莱特和奥拓电子等个股。

■ 风险提示

终端需求复苏不及预期、技术创新进度不及预期、宏观经济波动。

目 录

1 中国台湾电子公司业绩一览.....4
 2 核心台股数据追踪5
 3 风险提示8

图

图 1：中国台湾部分上市电子公司月度营收（亿新台币）及股价表现4
 图 2：台积电月度营收及同比（单位：亿新台币，%）5
 图 3：联电月度营收及同比（单位：亿新台币，%）5
 图 4：环球晶圆月度营收及同比（单位：亿新台币，%）5
 图 5：合晶科技月度营收及同比（单位：亿新台币，%）5
 图 6：稳懋月度营收及同比（单位：亿新台币，%）5
 图 7：宏捷科技月度营收及同比（单位：亿新台币，%）5
 图 8：联发科月度营收及同比（单位：亿新台币，%）6
 图 9：联咏月度营收及同比（单位：亿新台币，%）6
 图 10：华邦电月度营收及同比（单位：亿新台币，%）6
 图 11：南亚科月度营收及同比（单位：亿新台币，%）6
 图 12：友达月度营收及同比（单位：亿新台币，%）6
 图 13：群创光电月度营收及同比（单位：亿新台币，%） ...6
 图 14：群创光电大尺寸面板销量情况（单位：千片，%） ...7
 图 15：群创光电中小尺寸面板销量情况（单位：千片，%） 7
 图 16：大立光月度营收及同比（单位：亿新台币，%）7
 图 17：玉晶光月度营收及同比（单位：亿新台币，%）7
 图 18：鸿海月度营收及同比（单位：亿新台币，%）7
 图 19：纬创月度营收及同比（单位：亿新台币，%）7

1 中国台湾电子公司业绩一览

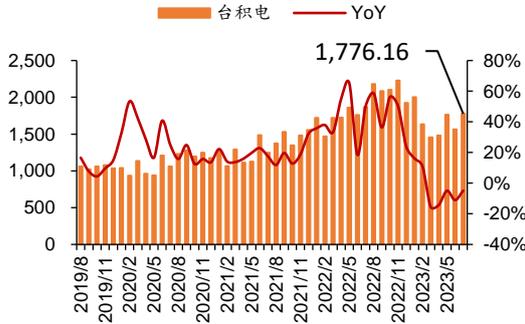
图 1：中国台湾部分上市电子公司月度营收（亿新台币）及股价表现

【上证电子】台股月度数据追踪（7月）										
代码	公司	市盈率 (TTM)	营收情况(亿新台币, %)					股价变化 (%)		
			7月营收	6月营收	5月营收	7月营收同比	7月营收环比	近1月	近3月	近6月
晶圆代工										
2330.TW	台积电	15.17	1,776.16	1,564.04	1,765.37	-4.90%	13.56%	-2.48%	3.55%	3.07%
2303.TW	联电	6.80	190.64	190.56	187.78	-23.21%	0.04%	-6.62%	3.04%	4.10%
5347.TWO	世界先进	9.66	35.97	31.45	31.40	-22.85%	14.35%	-8.07%	13.36%	18.35%
6770.TW	力积电	7.76	34.30	34.29	37.12	-49.06%	0.06%	-8.81%	4.13%	14.33%
封测										
2449.TW	京元电子	12.04	28.56	28.00	27.55	-10.65%	2.00%	8.81%	42.92%	61.66%
3711.TW	日月光投控	8.82	483.53	467.22	462.39	-16.87%	3.49%	1.83%	14.44%	12.82%
6239.TW	力成科技	9.43	61.85	59.39	56.71	-19.50%	4.15%	-2.89%	6.54%	14.77%
8150.TW	南茂科技	11.36	18.36	17.88	18.34	-5.73%	2.69%	4.11%	2.10%	8.95%
半导体材料										
6488.TWO	环球晶圆	11.08	54.85	63.05	59.57	-4.10%	-13.01%	-2.15%	0.72%	11.52%
6182.TWO	合晶科技	11.13	8.77	8.09	8.71	-23.34%	8.38%	-8.70%	1.01%	9.61%
化合物										
3105.TWO	稳懋	123.17	13.81	15.06	13.65	2.12%	-8.34%	-10.15%	7.93%	11.40%
8086.TWO	宏捷科技	/	2.32	2.11	1.97	12.58%	9.84%	-2.90%	18.78%	21.09%
IC设计										
2454.TW	联发科	10.89	317.63	382.19	315.67	-22.32%	-16.89%	1.61%	13.34%	2.44%
6415.TW	矽力杰	24.07	11.36	12.70	11.72	-45.39%	-10.53%	-26.00%	38.24%	54.37%
5274.TWO	信骅	45.31	2.32	2.26	2.26	-45.80%	2.37%	-21.82%	20.77%	0.34%
3034.TW	联咏	11.09	96.75	101.12	102.25	40.92%	-4.33%	-1.15%	3.24%	12.84%
3545.TW	敦泰	/	10.49	8.61	11.59	64.96%	21.81%	-7.96%	5.35%	0.92%
功率器件										
8261.TW	富晶	15.78	2.49	2.41	2.53	-25.39%	3.44%	-8.30%	7.74%	17.09%
6435.TWO	大中	11.07	2.20	2.07	2.24	0.85%	6.21%	-0.99%	4.74%	8.22%
5299.TWO	杰力	13.17	1.29	1.28	1.60	-31.95%	1.38%	-8.96%	6.33%	8.81%
MCU										
6202.TW	盛群	23.99	2.20	2.48	2.37	-55.62%	-11.35%	-2.19%	1.91%	12.78%
4919.TW	新唐科技	14.15	29.19	34.84	28.65	-12.08%	-16.21%	-0.03%	3.52%	12.99%
存储										
2337.TW	旺宏	9.94	21.81	21.40	22.81	-39.48%	1.95%	-5.58%	1.67%	11.80%
2344.TW	华邦电	14.50	63.15	69.89	61.38	-14.56%	-9.64%	1.52%	9.39%	7.03%
2408.TW	南亚科	32.56	24.37	24.58	23.09	-44.56%	-0.85%	-2.89%	6.94%	19.30%
PCB										
4958.TW	臻鼎科技	7.27	103.08	81.27	82.71	-21.87%	26.84%	-6.19%	9.61%	7.60%
3037.TW	欣兴电子	9.62	85.69	82.68	85.98	-27.25%	3.64%	9.23%	15.69%	40.14%
2313.TW	华通	8.28	60.30	45.05	47.37	-12.46%	33.86%	-1.43%	2.74%	4.44%
3189.TW	景硕	8.71	19.35	20.18	22.81	-48.57%	-4.11%	-4.05%	0.16%	1.68%
面板										
2409.TW	友达	/	212.60	229.51	217.99	21.96%	-7.37%	7.19%	11.43%	11.75%
3481.TW	群创光电	/	185.15	193.49	187.07	17.48%	-4.31%	1.95%	15.50%	20.38%
光学										
3008.TW	大立光	13.90	34.89	26.96	26.27	-10.84%	29.41%	-8.19%	5.46%	1.90%
3406.TW	玉晶光	13.61	21.48	11.57	7.37	10.38%	85.71%	-4.45%	4.77%	6.03%
组装										
2317.TW	鸿海	12.21	4,692.34	4,227.75	4,507.26	-1.23%	10.99%	4.27%	8.28%	14.17%
4938.TW	和硕	12.35	935.85	826.72	906.24	-13.32%	13.20%	7.94%	13.96%	20.81%
3231.TW	纬创	26.99	677.20	810.99	633.28	-15.02%	-16.50%	7.08%	132.76%	265.98%
2382.TW	广达	28.35	868.91	901.77	770.11	-32.88%	-3.64%	31.15%	129.30%	191.18%
2324.TW	仁宝电脑	20.26	848.47	816.20	832.43	-13.09%	3.95%	2.74%	18.34%	83.64%
被动元器件										
2327.TW	国巨	11.18	88.88	87.73	90.07	-14.62%	1.31%	-4.98%	4.68%	6.74%
2492.TW	华新科	41.23	28.79	27.31	27.37	1.35%	5.43%	-2.51%	6.75%	2.62%

资料来源：Wind，上海证券研究所；注：股价截止日期为 2023/8/10

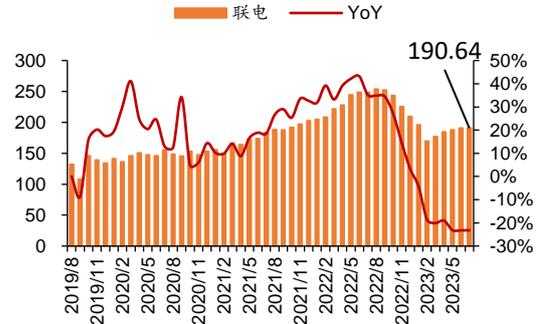
2 核心台股数据追踪

图 2：台积电月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：联电月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



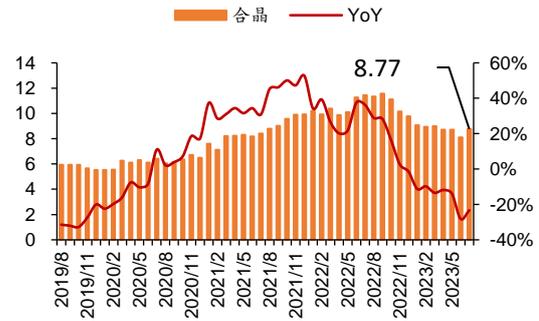
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：环球晶圆月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



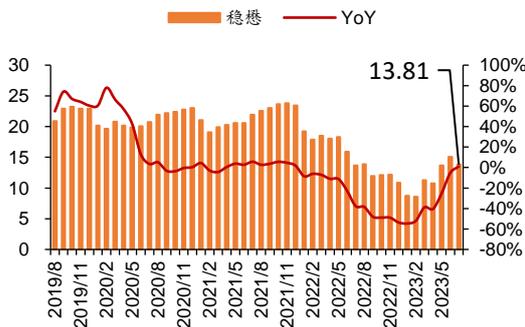
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：合晶科技月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：稳懋月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：宏捷科技月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



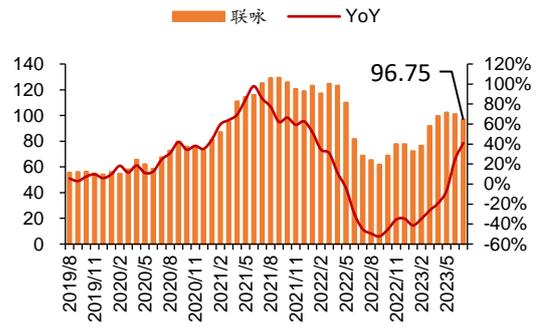
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 8：联发科月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：联咏月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



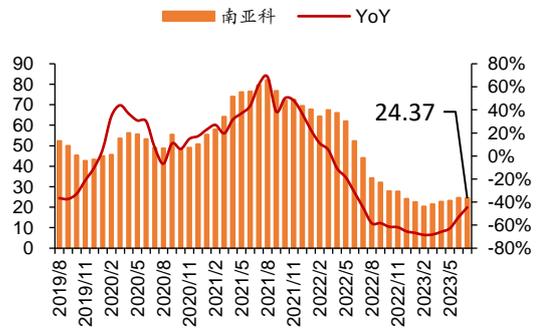
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 10：华邦电月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 11：南亚科月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



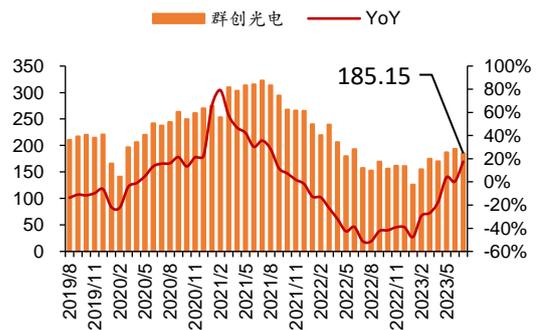
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：友达月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



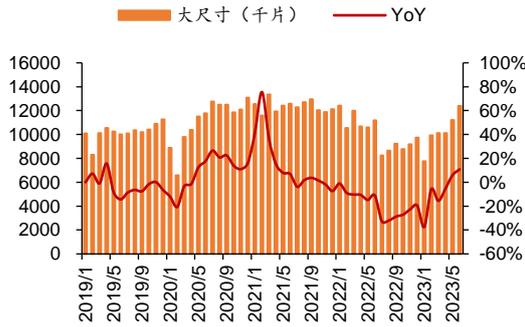
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 13：群创光电月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



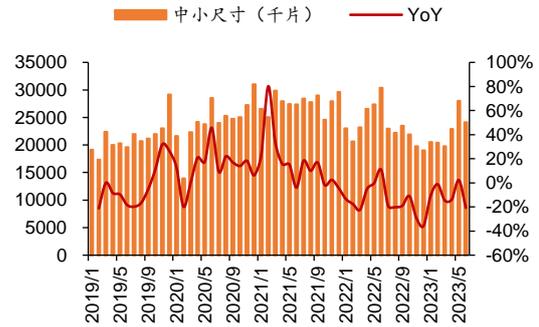
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 14: 群创光电大尺寸面板销量情况 (单位: 千片, %)



资料来源: 公司官网, 上海证券研究所

图 15: 群创光电中小尺寸面板销量情况 (单位: 千片, %)



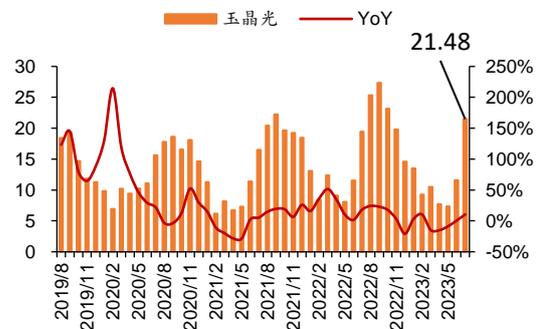
资料来源: 公司官网, 上海证券研究所

图 16: 大立光月度营收及同比 (单位: 亿新台币, %)



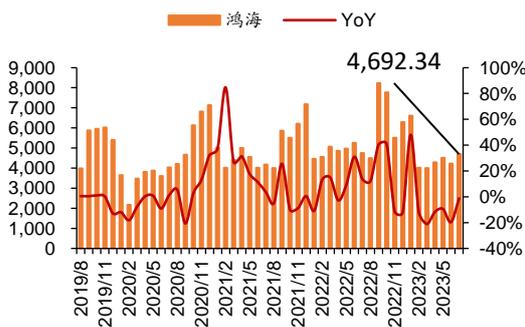
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 17: 玉晶光月度营收及同比 (单位: 亿新台币, %)



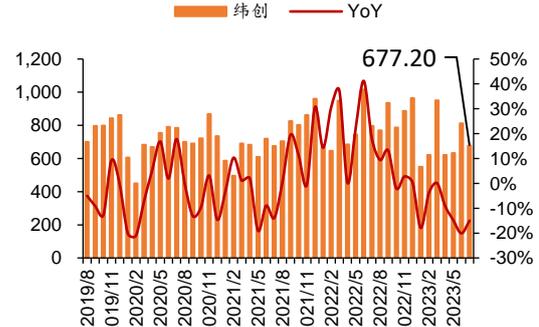
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 18: 鸿海月度营收及同比 (单位: 亿新台币, %)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 19: 纬创月度营收及同比 (单位: 亿新台币, %)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 风险提示

1) 终端需求复苏不及预期

如果终端需求复苏不及预期，将可能导致行业内公司库存积压、产品价格下跌、利润率下滑，进而可能会对相关公司收入和盈利造成不利影响。

2) 技术创新进度不及预期

如果相关企业技术创新进度不及预期，研发创新成果落后于同行，将可能导致相关公司的市场份额和利润空间压缩，从而影响企业的竞争力和盈利能力。

3) 宏观经济波动

如果宏观经济波动较大，可能导致下游市场需求低迷，进而影响企业的经营业绩和盈利能力。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。