



## 电子

优于大市（维持）

### 证券分析师

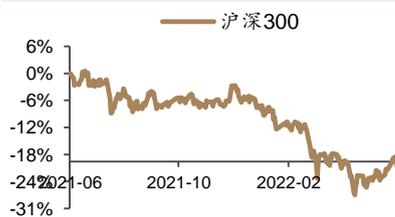
陈海进

资格编号：S0120521120001

邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《IGBT、MOS 渠道价格整体稳定，部分料号有所上涨——功率器件价格跟踪系列》，2022.6.8
- 2.《汽车电子月报-供给修复，需求为王》，2022.6.5
- 3.《汽车半导体行业深度-需求爆发叠加国产加速，汽车芯片十年腾飞期开启》，2022.5.26
- 4.《国产光刻胶：破晓而生，踏浪前行》，2022.5.19
- 5.《电动化&智能化燎原之势，汽车连接器量价齐升主航道》，2022.5.17

# 电子月报（台股）2022-06：半导体上游维持景气，消费电子下半年有望回暖

## 投资要点：

- **晶圆代工与封测厂商营收维持较好增速。**6月，台积电营收环比小幅下降5%，而偏成熟制程的联电和世界先进营收环比小幅增长2%~3%。Q2整体来看，代工厂营收保持较快增长，其中台积电营收环比增长9%，同比增长44%，而联电营收环比增长14%，同比增长42%。从封测角度看，日月光投控6月营收环比增长8%，同比增长34%，同比增速进一步提升。总体看，半导体上游的代工与封测厂商景气度仍较好。在上游半导体硅片端，6月环球晶圆营收同比增长15%，环比增长3%，创近年来新高；合晶科技6月营收同比增长38%，环比增长11%，也是刷新了今年单月营收新高记录。
- **主要台系IC厂商营收增速放缓，但信骅保持同比高速增长。**联发科6月营收同比增长7%，环比下降2%。相较于Q2同比24%的增长，联发科6月增速有所放慢。模拟IC厂商矽力杰6月营收同比增长23%，环比下降3%；Q2同比增长30%，环比增长13%。虽然矽力杰6月营收环比小幅下降，但同比增速仍维持较好水平。受面板出货量整体疲软的持续影响，驱动IC相关公司如联咏、敦泰营收继续环比下降。信骅（服务器管理芯片厂商）6月营收同比增长54%，环比增长9%，继续创下今年新高。今年以来，信骅营收保持高速同比增长，反映服务器需求仍强劲。
- **群创中小尺寸面板同比恢复增长，或反映下游消费电子拉货力度回升。**友达6月营收同比下降39%，环比下降6%，而群创6月营收同比下降39%，环比增长7%。从出货量来看，群创6月面板大尺寸、中小尺寸出货均有回暖，其中大尺寸出货量环比增长6%，而中小尺寸出货量环比增长11%。群创中小尺寸面板出货量同比也恢复了正增长（今年来首次），一定程度上反映中小尺寸的消费电子需求有回暖。
- **台系光学镜头厂商营收环比均实现增长。**大立光6月营收同比增长1%，环比增长8%，而玉晶光6月营收同比增长1%，环比增长43%。大立光表示，受益于新机出货，7月拉货动能将优于6月。玉晶光董事长也表示，看好下半年进入市场需求旺季，若市场未出现重大变化，公司营收将超越去年同期。
- **国巨表示利基型产品需求稳健，标准型被动元件产品需求持续调整中。**国巨6月营收同比增长13%，环比增长2%；Q2营收同比增长13%，环比增长4%。国巨表示，6月营收增长主要是公司的利基型产品需求维持稳健动能，加上中国大陆部分地区在疫情缓解后，客户端需求及出货在缓慢恢复。展望下一季度，国巨表示，公司营收占比高的利基型产品订单稳健，而营收占比低的标准型产品需求则持续调整中。
- **投资建议：**建议关注晶圆上游景气环节，标的包括：沪硅产业、立昂微等；关注高景气的服务器产业链，标的包括：澜起科技、聚辰股份等；消费电子需求最暗时刻预计已过，下半年预计逐步改善，关注立讯精密、韦尔股份、舜宇光学科技等。
- **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. 中国台湾电子跟踪：半导体上游维持景气，消费电子下半年有望回暖.....	4
2. 半导体上游：晶圆制造与硅片环节保持景气 .....	5
3. 半导体设计：信骅保持同比高速增长 .....	6
4. 面板与光学镜头：消费电子产业链下半年有望回暖.....	7
5. PCB&CCL：PCB 厂商增长稳健，下半年望迎来行业旺季 .....	8
6. 被动元器件：国巨营收环比小幅增长 .....	9
7. 风险提示.....	9

## 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 .....	4
图 2: 台积电月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	5
图 3: 联电月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	5
图 4: 世界先进月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	5
图 5: 日月光投控月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	5
图 6: 环球晶圆月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	6
图 7: 合晶科技月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	6
图 8: 联发科月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	6
图 9: 瑞昱月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	6
图 10: 矽力杰月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	7
图 11: 信骅月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	7
图 12: 友达月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	7
图 13: 群创光电月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	7
图 14: 群创大尺寸面板出货量及同比 .....	7
图 15: 群创中小尺寸面板出货量及同比 .....	7
图 16: 大立光月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	8
图 17: 玉晶光月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	8
图 18: 臻鼎月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	8
图 19: 欣兴电子月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	8
图 20: 联茂月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	9
图 21: 台光电子月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	9
图 22: 国巨月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	9
图 23: 华新科月度营收 (亿新台币) 及同比 .....	9

## 1. 中国台湾电子跟踪：半导体上游维持景气，消费电子下半年有望回暖

从6月中国台湾电子主要公司营收表现来看，晶圆制造与硅片环节景气度仍好，其中联电、世界先进营收均创今年以来新高，而台积电因5月基数高，环比有小幅下降；台系硅片厂商营收也有较好增长。台系IC设计企业营收增速有放缓，但服务器芯片领域的信骅营收同比继续保持高增长。下游领域中，面板企业营收仍保持弱势，但群创的中小尺寸面板出货量同比增速恢复正增长(今年以来首次)，反映手机等消费电子拉货可能在逐步恢复中。

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	业务描述	2022/4	2022/5	2022/6	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	代工	1,725.6	1,857.1	1,758.7	18%	-5%	44%	9%	-12%	-17%	-26%
2303.TW	联电	代工	228.0	244.3	248.3	43%	2%	42%	14%	-18%	-15%	-32%
5347.TWO	世界先进	代工	44.9	53.2	55.0	54%	3%	51%	13%	-25%	-35%	-46%
3105.TWO	稳懋	化合物代工	18.0	18.3	15.9	-23%	-13%	-15%	-6%	-21%	-26%	-49%
3711.TW	日月光投控	封测	486.4	538.0	580.0	34%	8%	26%	11%	-20%	-17%	-23%
8150.TW	南茂科技	封测	23.4	24.0	21.1	-11%	-12%	-2%	2%	-22%	-21%	-17%
6488.TWO	环球晶圆	硅片	52.6	60.4	62.4	15%	3%	15%	8%	-29%	-35%	-48%
6182.TWO	合晶科技	硅片	9.9	10.1	11.3	38%	11%	26%	3%	-24%	-32%	-41%
半导体-IC设计												
2454.TW	联发科	处理器芯片	526.2	520.8	510.3	7%	-2%	24%	9%	-20%	-16%	-35%
2379.TW	瑞昱	WiFi、IoT芯片等	104.1	104.5	96.4	2%	-8%	18%	2%	-25%	-18%	-40%
6415.TW	矽力杰	模拟IC	23.6	22.6	21.9	23%	-3%	30%	13%	-12%	-19%	-43%
5274.TWO	信骅	服务器管理芯片	4.5	4.7	5.1	54%	9%	56%	24%	-17%	-36%	-36%
3034.TW	联咏	显示驱动等	123.2	109.8	81.6	-30%	-26%	-8%	-14%	-25%	-25%	-41%
3545.TW	敦泰	显示驱动、触控	11.3	11.2	10.8	-44%	-4%	-42%	-15%	-25%	-31%	-43%
面板												
2409.TW	友达	面板	202.2	219.7	206.9	-39%	-6%	-34%	-23%	-7%	-15%	-24%
3481.TW	群创光电	面板	206.1	180.1	192.9	-39%	7%	-38%	-17%	-13%	-23%	-34%
光学												
3008.TW	大立光	镜头	31.3	31.5	33.9	1%	8%	-5%	-4%	6%	11%	-22%
3406.TW	玉晶光	镜头	9.1	8.1	11.5	1%	43%	13%	-15%	-2%	-7%	-25%
MCU												
4919.TW	新唐科技	MCU	37.1	35.9	38.8	4%	8%	5%	4%	-36%	-32%	-11%
6202.TW	盛群	MCU	6.1	5.4	5.1	-13%	-5%	0%	-13%	-20%	-28%	-23%
存储												
2408.TW	南亚科	DRAM	66.0	62.0	52.3	-31%	-16%	-20%	-10%	-19%	-20%	-28%
2344.TW	华邦电	NOR、NAND	89.2	88.2	89.0	2%	1%	6%	1%	-27%	-26%	-31%
2337.TW	旺宏	NOR、NAND	38.8	35.5	39.1	8%	10%	-1%	-2%	-23%	-21%	-24%
PCB&CCL												
4958.TW	臻鼎	PCB	103.4	115.5	126.4	23%	9%	16%	2%	-15%	-6%	-1%
3037.TW	欣兴电子	IC载板、PCB	111.6	121.6	123.2	51%	1%	48%	16%	-21%	-31%	-28%
2313.TW	华通	PCB	52.3	51.4	59.7	58%	16%	32%	-7%	-11%	-4%	9%
6213.TW	联茂	CCL	26.7	24.5	25.3	-10%	3%	-6%	-8%	-27%	-35%	-43%
2383.TW	台光电子	CCL	30.7	34.8	34.3	1%	-2%	4%	1%	-28%	-35%	-39%
被动元器件												
2327.TW	国巨	被动元器件	101.5	105.3	106.9	12%	2%	13%	4%	-21%	-22%	-38%
2492.TW	华新科	被动元器件	35.1	33.2	30.0	-19%	-10%	-16%	1%	-20%	-30%	-43%
电子制造												
2317.TW	鸿海	电子制造	4,864.6	4,977.7	5,262.0	31%	6%	11%	7%	-5%	4%	1%
4938.TW	和硕	电子制造	750.6	936.7	1,120.0	26%	20%	3%	-13%	-10%	-13%	-10%
3231.TW	纬创	电子制造	683.5	743.4	1,015.3	41%	37%	21%	8%	-8%	-10%	-10%
2382.TW	广达	电子制造	667.3	799.6	1,237.8	37%	55%	4%	-10%	-5%	-11%	-18%

资料来源：Wind、德邦研究所；股价数据截至2022年7月9日

## 2. 半导体上游：晶圆制造与硅片环节保持景气

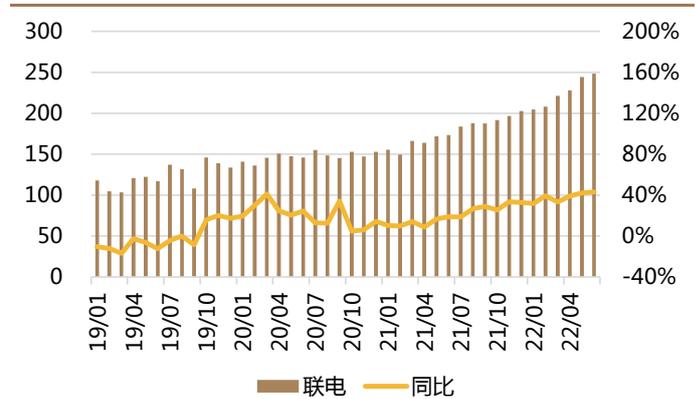
**晶圆代工与封测厂商营收维持较好增速。**6月，台积电营收环比小幅下降5%，而偏成熟制程的联电和世界先进营收环比小幅增长2%~3%。Q2整体来看，代工厂营收保持较快增长，其中台积电营收环比增长9%，同比增长44%，而联电营收环比增长14%，同比增长42%。从封测角度看，日月光投控6月营收环比增长8%，同比增长34%，同比增速进一步提升。总体看，半导体上游的代工与封测厂商景气度仍较好。

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

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

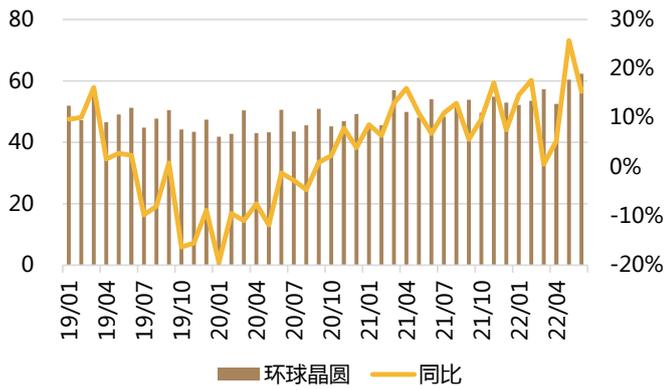
图 5：日月光投控月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

**台系硅片厂商营收创今年新高。**在上游半导体硅片端，6月环球晶圆营收同比增长15%，环比增长3%，创今年以来新高；合晶科技6月营收同比增长38%，环比增长11%，也是刷新了今年单月营收新高记录。据经济日报报道，环球晶认为，半导体产业虽有部分消费产品需求减弱；不过在5G、工业及云端服务等需求支撑，成长动能可望持续。

图 6：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 7：合晶科技月度营收（亿新台币）及同比



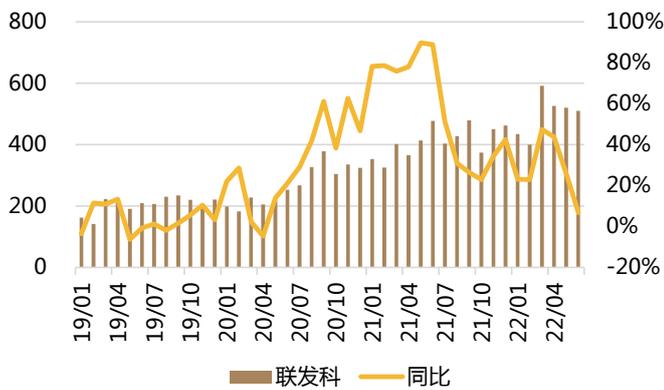
资料来源：Wind、德邦研究所

### 3. 半导体设计：信骅保持同比高速增长

**主要台系 IC 厂商营收增速放缓。**联发科 6 月营收同比增长 7%，环比下降 2%。相较于 Q2 同比 24% 的增长，联发科 6 月增速有所放慢。瑞昱 6 月营收同比增长 2%，环比下降 8%；Q2 同比增长 18%，环比增长 2%。模拟 IC 厂商矽力杰 6 月营收同比增长 23%，环比下降 3%；Q2 同比增长 30%，环比增长 13%。虽然矽力杰 6 月营收环比小幅下降，但同比增速仍维持较好水平。受面板出货量整体疲软的持续影响，驱动 IC 相关公司如联咏、敦泰营收继续环比下降。

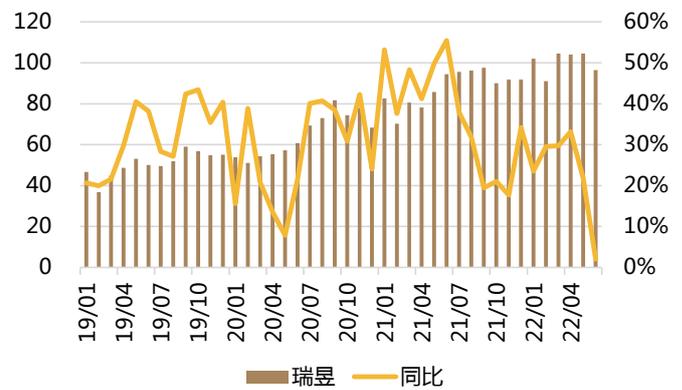
**信骅保持同比高速增长。**信骅(服务器管理芯片厂商)6 月营收同比增长 54%，环比增长 9%，继续创下今年新高。今年以来，信骅营收保持高速同比增长，反映服务器需求仍强劲。

图 8：联发科月度营收（亿新台币）及同比



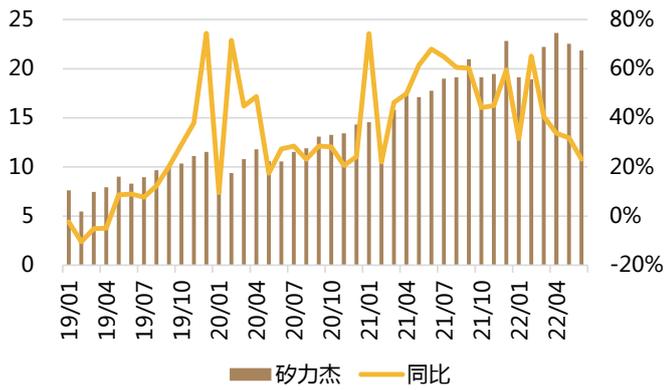
资料来源：Wind、德邦研究所

图 9：瑞昱月度营收（亿新台币）及同比



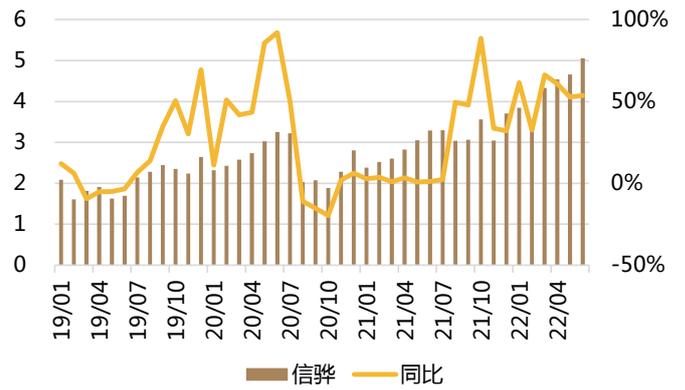
资料来源：Wind、德邦研究所

图 10: 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 11: 信骅月度营收 (亿新台币) 及同比

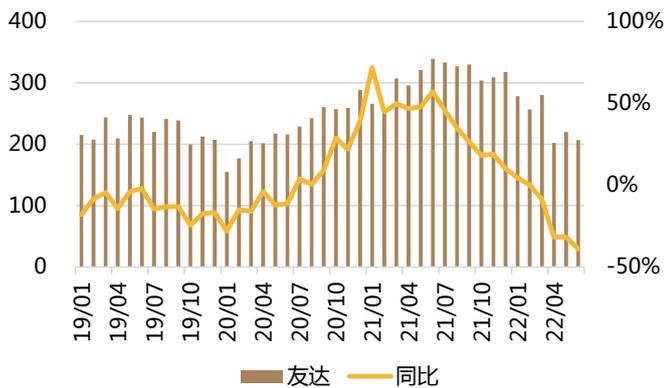


资料来源: Wind、德邦研究所

#### 4. 面板与光学镜头: 消费电子产业链下半年有望回暖

群创中小尺寸面板同比恢复增长, 或反映下游消费电子拉货力度回升。友达 6 月营收同比下降 39%, 环比下降 6%, 而群创 6 月营收同比下降 39%, 环比增长 7%。6 月台系面板厂营收环比涨跌不一。从出货量来看, 群创 6 月面板大尺寸、中小尺寸出货均有回暖, 其中大尺寸出货量环比增长 6%, 而中小尺寸出货量环比增长 11%。群创中小尺寸面板出货量同比也恢复了正增长 (今年来首次), 一定程度上反映中小尺寸的消费电子需求有回暖。

图 12: 友达月度营收 (亿新台币) 及同比



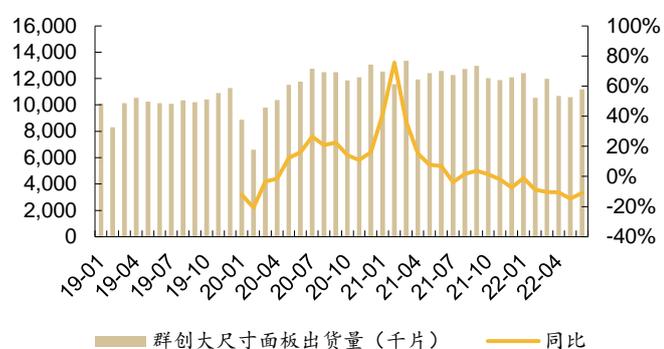
资料来源: Wind、德邦研究所

图 13: 群创光电月度营收 (亿新台币) 及同比



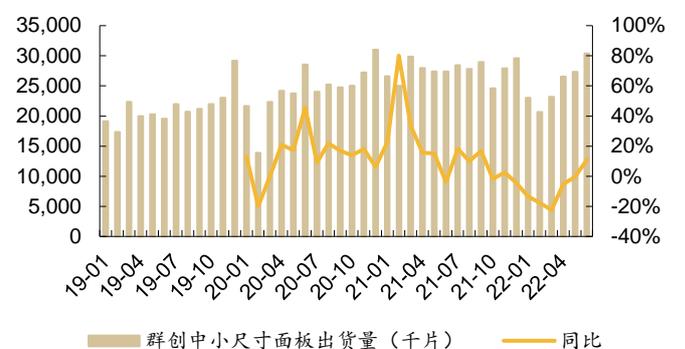
资料来源: Wind、德邦研究所

图 14: 群创大尺寸面板出货量及同比



资料来源: CINNO Research、群创光电官网、德邦研究所

图 15: 群创中小尺寸面板出货量及同比

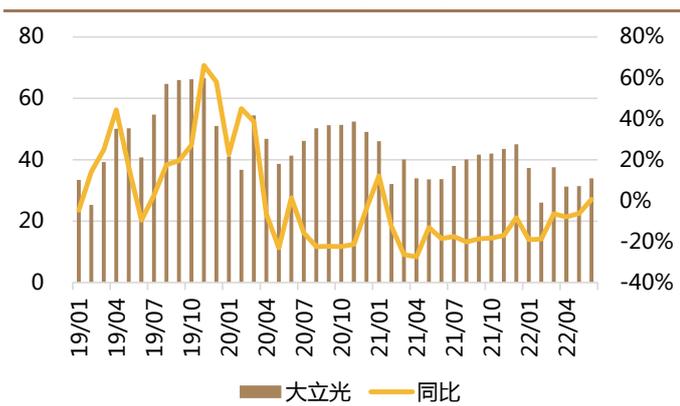


资料来源: CINNO Research、群创光电官网、德邦研究所

台系光学镜头厂商营收环比均实现增长。大立光 6 月营收同比增长 1%, 环比增长 8%, 而玉晶光 6 月营收同比增长 1%, 环比增长 43%。大立光表示, 受益于新机出货, 7 月拉货动能将优于 6 月。玉晶光董事长也表示, 看好下半年进入

市场需求旺季，若市场未出现重大变化，公司营收将超越去年同期。

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



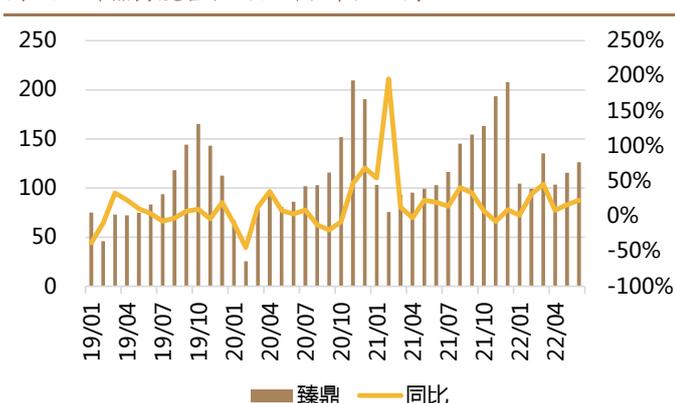
资料来源: Wind、德邦研究所

## 5. PCB&CCL: PCB 厂商增长稳健, 下半年望迎来行业旺季

台系 PCB 厂商同比增速稳健。6 月, 臻鼎营收同比增长 23%, 环比增长 9%; Q2 营收同比增长 16%, 环比增长 2%。PCB 行业下半年一般为旺季, 预计使得 Q3 营收环比增长明显提升。欣兴电子 6 月营收同比增长 51%, 环比增长 1%; Q2 营收同比增长 48%, 环比增长 16%。欣兴董事长在 6 月股东大会上表示, 近期部分市场需求确有波动, 使 ABF 载板供给缺口较先前略降; 不过, 公司聚焦的产品市场需求影响不大, 未来至少 1~2 年的客户订单需求及交期均未见调整, 维持不错状况。

台系主要覆铜板厂商联茂、台光电子 6 月营收环比分别增长 3% 和下降 2%, 同比表现弱于头部 PCB 厂商情况。

图 18: 臻鼎月度营收 (亿新台币) 及同比



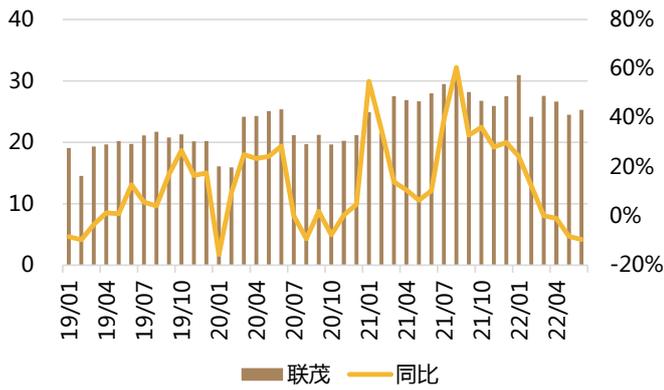
资料来源: Wind、德邦研究所

图 19: 欣兴电子月度营收 (亿新台币) 及同比



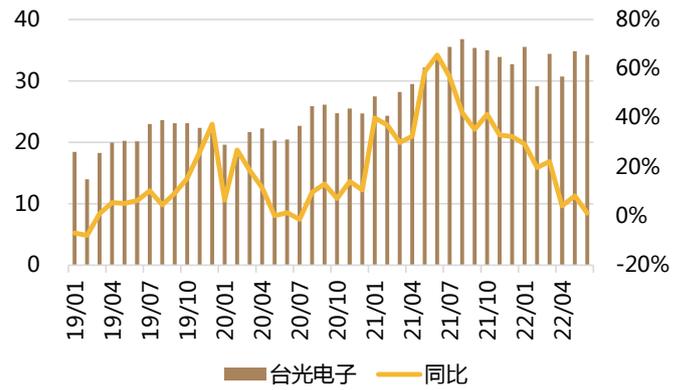
资料来源: Wind、德邦研究所

图 20: 联茂月度营收 (亿新台币) 及同比



资料来源: Wind、德邦研究所

图 21: 台光电子月度营收 (亿新台币) 及同比



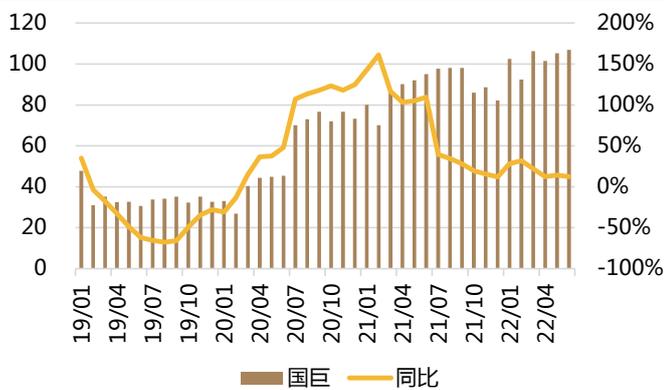
资料来源: Wind、德邦研究所

## 6. 被动元器件: 国巨营收环比小幅增长

**国巨利基型产品需求稳健, 营收环比小幅增长。**国巨 6 月营收同比增长 13%, 环比增长 2%; Q2 营收同比增长 13%, 环比增长 4%。国巨表示, 6 月营收增长主要是公司的利基型产品需求维持稳健动能, 加上中国大陆部分地区在疫情缓解后, 客户端需求及出货在缓步恢复。展望下一季度, 国巨表示, 公司营收占比高的利基型产品订单稳健, 而营收占比低的标准型产品需求则持续调整中。

**华新科营收维持弱势。**华新科 6 月营收同比下降 19%, 环比下降 10%; Q2 营收同比下降 16%, 环比上升 1%。华新科表示 6 月营收受到年中库存盘点和供应链物流问题影响。

图 22: 国巨月度营收 (亿新台币) 及同比



资料来源: Wind、德邦研究所

图 23: 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. 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。

## 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。