



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.《SiC 成本逐步下降，行业有望迎来爆发拐点》，2022.8.13
- 2.《英唐智控（300131.SZ）：转型半导体 IDM，谋篇布局汽车电子》，2022.8.10
- 3.《美国芯片法案有望加速半导体国产替代》，2022.8.10
- 4.《盛美半导体 Q2 营收回归高增长，维持全年营收指引》，2022.8.6
- 5.《芯片交期跟踪（2022-07）：海外大厂 MCU、模拟器件交期保持紧张，功率器件交期环比稳定》，2022.8.4

电子月报（台股）2022-07：半导体上游龙头增长保持强势，光学镜头厂商进入旺季

投资要点：

- **台积电增速保持强势。**7 月，台积电营收环比小幅增长 6%，同比增长 50%，再创今年以来的单月营收新高。台积电预估，第三季营收将达 198-206 亿美元，以 1 美元兑换新台币 29.7 元计算，营收预计季增 10-14.5%，毛利率估 57.5-59.5%，有机会再超越第二季的 59.1%。联电 7 月营收环比持平，而世界先进营收环比下降 15%。从同比增速看，联电 7 月营收同比增速也好于世界先进。
- **中国台湾 IC 设计厂商营收增速放缓。**联发科 7 月营收同比增长 1%，环比下降 20%。联发科 CEO 此前也表示，最近几个月通货膨胀、经济环境的挑战增加了市场需求的确定性，导致手机芯片需求下降，客户及渠道都在积极调整库存，预计 2-3 个季度内都会持续调整。瑞昱 7 月营收同比增长 2%，环比增长 2%。模拟 IC 大厂矽力杰 7 月营收同比增长 10%，环比下降 5%。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。
- **信骅预期最快 Q3 底拉货力度将恢复。**信骅（服务器管理芯片厂商）7 月营收同比增长 30%，环比下降 15%。法人指出，信骅 7 月营收主要受到消费市场低迷，使得数据中心、企业端客户短期放缓拉货动能，并控制库存水位，但由于 5G、AI 发展趋势不变，因此预期最快将在第三季底恢复强劲拉货水平。
- **中国台湾光学镜头厂商进入旺季，营收环比明显增长。**大立光 7 月营收同比增长 2%，环比增长 15%，而玉晶光 7 月营收同比增长 18%，环比增长 69%。大立光预计，本季度进入传统旺季，随美系大客户新机型拉货，且因主镜头升级，7P、8P 高端镜头产品将有较明显出货；本季度营收有望逐月增长。玉晶光也表示，7 月开始进入传统旺季，营收实现环比大幅增长。
- **国巨表示标准型产品库存和需求仍在调整，但利基型产品订单维持稳健。**国巨 7 月营收同比增长 7%，环比下降 3%。国巨表示，7 月营收环比下降是受到标准型产品的库存及终端需求仍在调整的影响，但公司的利基型产品订单仍维持稳健动能。华新科 7 月营收同比下降 26%，环比下降 5%。华新科表示，受到渠道库存去化以及供应链物流问题影响，7 月营收同环比有所下降。
- **投资建议：**建议关注晶圆上游材料环节，标的包括：沪硅产业、立昂微、鼎龙股份、安集科技等；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：半导体上游龙头增长保持强势，光学镜头厂商进入旺季.....	4
2. 半导体上游：代工、硅片龙头厂商保持强势增长.....	5
3. 半导体设计：IC 设计厂商增速有所放缓.....	6
4. 光学镜头厂商进入旺季	7
5. 电路板：PCB 厂商增长稳健，CCL 维持弱势	8
6. 被动元器件：标准品库存及需求仍在调整.....	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.....	6
图 11: 信骅月度营收（亿新台币）及同比	6
图 12: 大立光月度营收（亿新台币）及同比.....	7
图 13: 玉晶光月度营收（亿新台币）及同比.....	7
图 14: 友达月度营收（亿新台币）及同比.....	7
图 15: 群创光电月度营收（亿新台币）及同比	7
图 16: 群创大尺寸面板出货量及同比.....	7
图 17: 群创中小尺寸面板出货量及同比	7
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.....	8
图 21: 台光电子月度营收（亿新台币）及同比	8
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：半导体上游龙头增长保持强势，光学镜头厂商进入旺季

从7月中国台湾电子主要公司营收表现来看，晶圆代工及封测龙头厂商增速保持强势，但二线晶圆代工厂商增速有所下降。IC设计厂商增速继续走弱、被动元器件厂商营收环比下降，反映下游仍在库存调整中。中国台湾光学镜头厂商营收环比明显回暖，反映消费电子大客户启动拉货，带动其进入旺季。

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	2022/5	2022/6	2022/7	7月同比	7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	1,857.1	1,758.7	1,867.6	50%	6%	44%	9%	15%	3%	-20%
2303.TW	联电	代工	244.3	248.3	248.3	35%	0%	42%	14%	15%	-6%	-19%
5347.TWO	世界先进	代工	53.2	55.0	46.6	27%	-15%	51%	13%	13%	-19%	-38%
3105.TWO	稳懋	化合物代工	18.3	15.9	13.7	-38%	-14%	-15%	-6%	5%	-3%	-43%
3711.TW	日月光投控	封测	538.0	580.0	581.7	25%	0%	26%	11%	21%	4%	-6%
2449.TW	京元电子	IC专业测试	33.1	32.3	32.0	8%	-1%	31%	11%	13%	-4%	-8%
6488.TWO	环球晶圆	硅片	60.4	62.4	57.2	18%	-8%	15%	8%	20%	-4%	-33%
6182.TWO	合晶科技	硅片	10.1	11.3	11.4	36%	2%	26%	3%	18%	-7%	-35%
半导体-IC设计												
2454.TW	联发科	处理器芯片	520.8	510.3	408.9	1%	-20%	24%	9%	11%	-8%	-35%
2379.TW	瑞昱	WiFi、IoT芯片等	104.5	96.4	97.9	2%	2%	18%	2%	11%	-15%	-31%
6415.TW	矽力杰	模拟IC	22.6	21.9	20.8	10%	-5%	30%	13%	-7%	-8%	-40%
5274.TWO	信骅	服务器管理芯片	4.7	5.1	4.3	30%	-15%	56%	24%	10%	-20%	-40%
3034.TW	联咏	显示驱动等	109.8	81.6	68.7	-45%	-16%	-8%	-14%	12%	-19%	-33%
3545.TW	敦泰	显示驱动、触控	11.2	10.8	6.4	-69%	-41%	-42%	-15%	4%	-21%	-41%
3702.TW	大联大	IC分销商	669.6	682.8	542.7	-8%	-21%	-1%	-5%	7%	3%	-2%
面板												
2409.TW	友达	面板	219.7	206.9	174.3	-48%	-16%	-34%	-23%	6%	-5%	-25%
3481.TW	群创光电	面板	180.1	192.9	157.6	-51%	-18%	-38%	-17%	10%	-9%	-29%
光学												
3008.TW	大立光	镜头	31.5	33.9	38.9	2%	15%	-5%	-4%	13%	29%	0%
3406.TW	玉晶光	镜头	8.1	11.5	19.5	18%	69%	13%	-15%	6%	22%	-13%
MCU												
4919.TW	新唐科技	MCU	35.9	38.8	33.2	-5%	-14%	5%	4%	13%	-22%	-17%
6202.TW	盛群	MCU	5.4	5.1	5.0	-20%	-3%	0%	-13%	8%	-13%	-22%
存储												
2408.TW	南亚科	DRAM	62.0	52.3	44.0	-45%	-16%	-20%	-10%	14%	-10%	-27%
2344.TW	华邦电	NOR、NAND	88.2	89.0	73.9	-19%	-17%	6%	1%	11%	-17%	-32%
2337.TW	旺宏	NOR、NAND	35.5	39.1	36.0	-16%	-8%	-1%	-2%	22%	-5%	-18%
PCB&CCL												
4958.TW	臻鼎	PCB	115.5	126.4	131.9	13%	4%	16%	2%	24%	20%	30%
3037.TW	欣兴电子	IC载板、PCB	121.6	123.2	117.8	29%	-4%	48%	16%	9%	-23%	-27%
2313.TW	华通	PCB	51.4	59.7	68.9	29%	15%	32%	-7%	20%	25%	19%
6213.TW	联茂	CCL	24.5	25.3	22.0	-25%	-13%	-6%	-8%	-6%	-29%	-46%
2383.TW	台光电子	CCL	34.8	34.3	33.0	-7%	-4%	4%	1%	13%	-20%	-39%
被动元器件												
2327.TW	国巨	被动元器件	105.3	106.9	104.1	7%	-3%	13%	4%	7%	-9%	-29%
2492.TW	华新科	被动元器件	33.2	30.0	28.4	-26%	-5%	-16%	1%	9%	-6%	-38%
电子制造												
2317.TW	鸿海	电子制造	4,977.7	5,262.0	4,751.0	14%	-10%	11%	7%	12%	16%	12%
4938.TW	和硕	电子制造	936.7	1,120.0	1,079.7	22%	-4%	3%	-13%	14%	3%	-1%
3231.TW	纬创	电子制造	743.4	1,015.3	796.8	18%	-22%	21%	8%	20%	16%	1%
2382.TW	广达	电子制造	799.6	1,237.8	1,294.6	37%	5%	4%	-10%	14%	7%	-6%

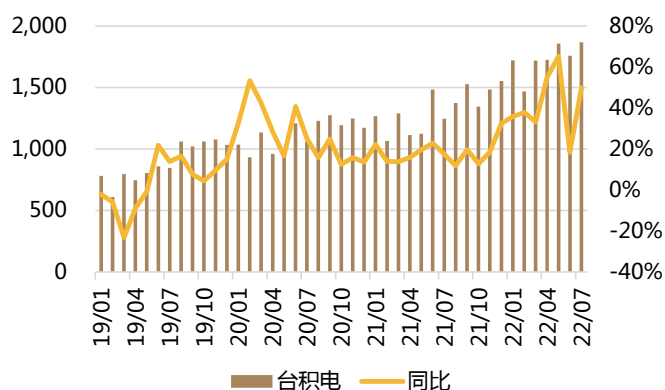
资料来源：Wind、德邦研究所；股价数据截至 2022 年 8 月 14 日

2. 半导体上游：代工、硅片龙头厂商保持强势增长

台积电增速保持强势。7月，台积电营收环比小幅增长6%，同比增长50%，再创今年以来的单月营收新高。台积电预估，第三季营收将达198-206亿美元，以1美元兑换新台币29.7元计算，营收预计季增10-14.5%，毛利率估57.5-59.5%，有机会再超越第二季的59.1%。

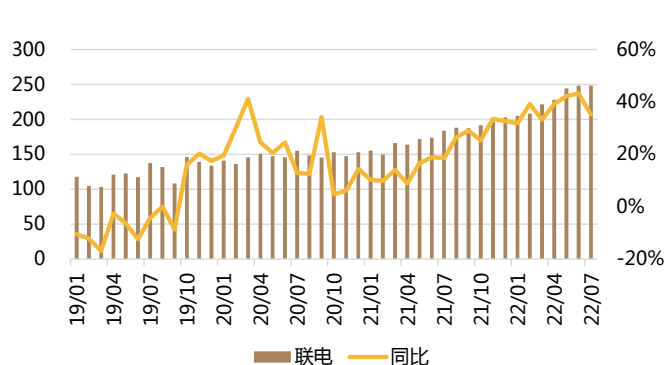
联电7月营收环比持平，而世界先进营收环比下降15%。从同比增速看，联电7月营收同比增速也好于世界先进。联电总经理在法说会上表示，进入第三季，联电业务将保持稳健，虽然智能手机、个人电脑和消费电子产品需求降温可能会有短期波动，但联电积极调整产品组合。虽然半导体业正进入库存调整期，但预计联电差异化产品组合、领先的特殊制程技术及结合全球客户合作关系，将引领联电度过周期性波动。

图2：台积电月度营收（亿新台币）及同比



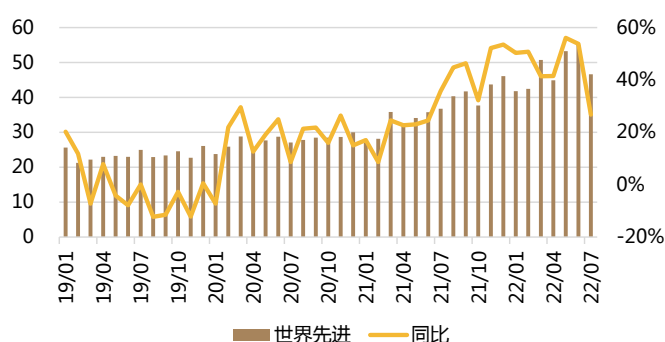
资料来源：Wind、德邦研究所

图3：联电月度营收（亿新台币）及同比



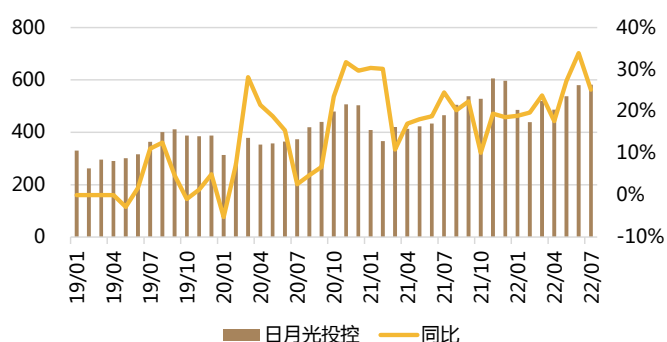
资料来源：Wind、德邦研究所

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

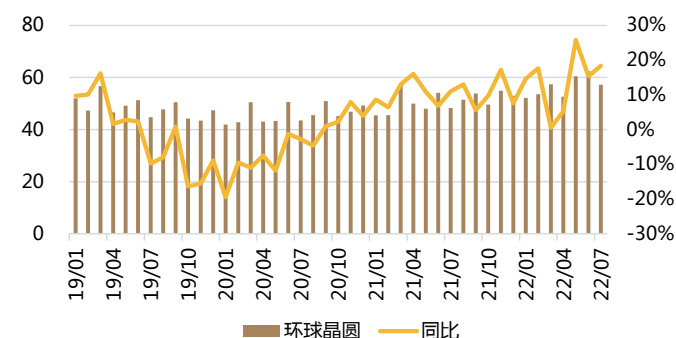
图5：日月光投控月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

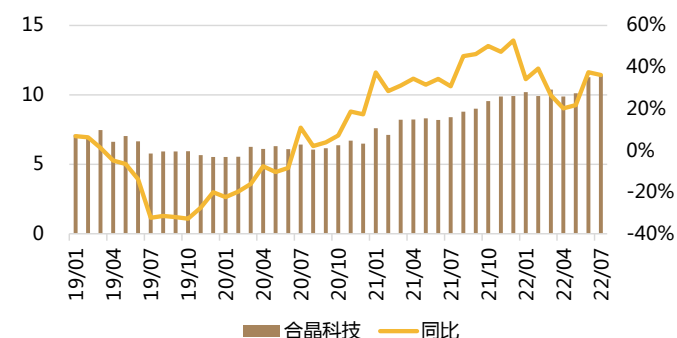
硅片厂商营收保持稳健增长。中国台湾半导体硅片厂商中，环球晶圆7月营收同比增长18%，环比下降8%，同比增速保持较好水平；合晶科技7月营收同比增长36%，环比增长2%，继续创下今年营收新高。

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



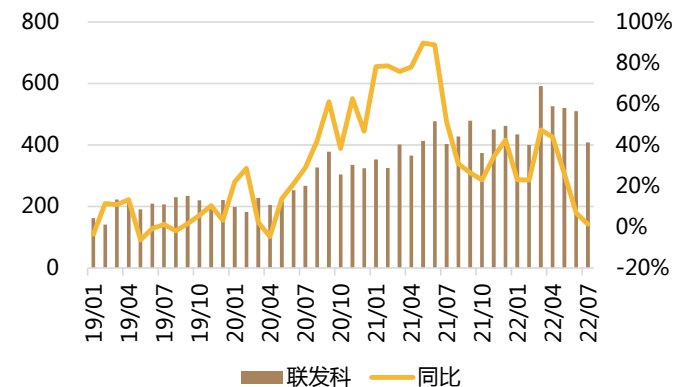
资料来源：Wind、德邦研究所

3. 半导体设计：IC 设计厂商增速有所放缓

IC 设计厂商营收增速放缓。联发科 7 月营收同比增长 1%，环比下降 20%。联发科 CEO 此前也表示，最近几个月通货膨胀、经济环境的挑战增加了市场需求的不确定性，导致手机芯片需求下降，客户及渠道都在积极调整库存，预计 2-3 个季度内都会持续调整。瑞昱 7 月营收同比增长 2%，环比增长 2%。模拟 IC 大厂矽力杰 7 月营收同比增长 10%，环比下降 5%。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。

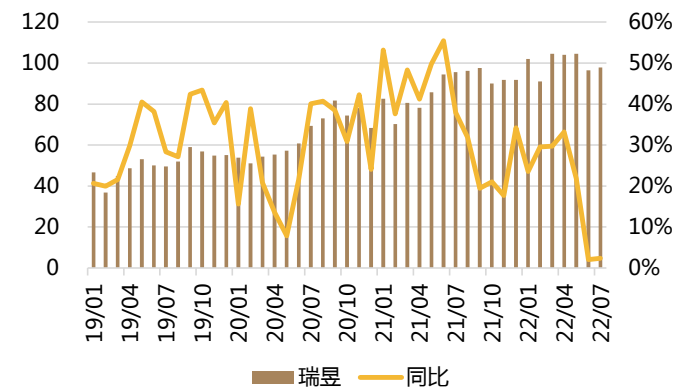
信骅预期最快 Q3 底拉货力度将恢复。信骅（服务器管理芯片厂商）7 月营收同比增长 30%，环比下降 15%。法人指出，信骅 7 月营收主要受到消费性市场低迷，使得数据中心、企业端客户短期放缓拉货动能，并控制库存水位，但由于 5G、AI 发展趋势不变，因此预期最快将在第三季度恢复强劲拉货水平。

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

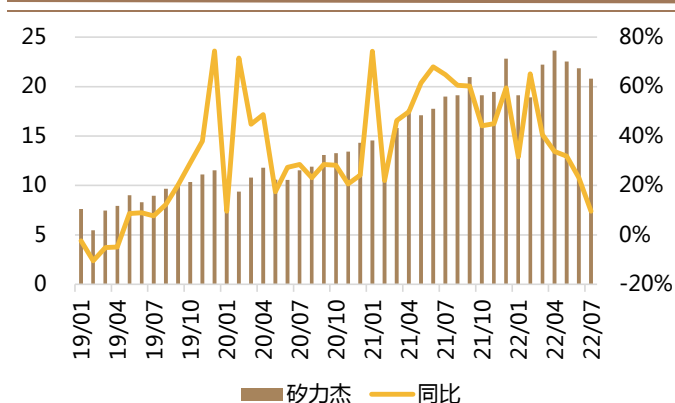
图 9：瑞昱月度营收（亿新台币）及同比



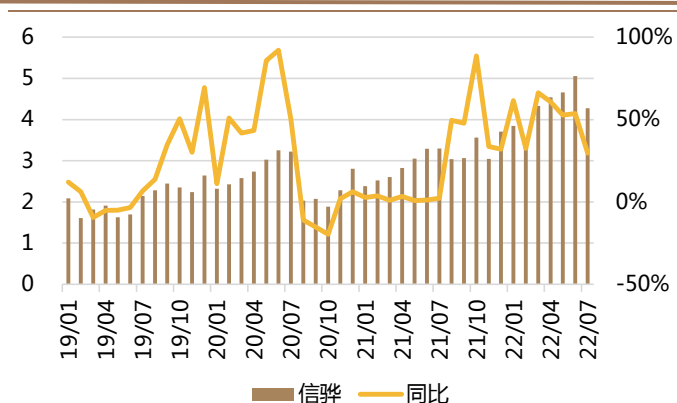
资料来源：Wind、德邦研究所

图 10：矽力杰月度营收（亿新台币）及同比

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

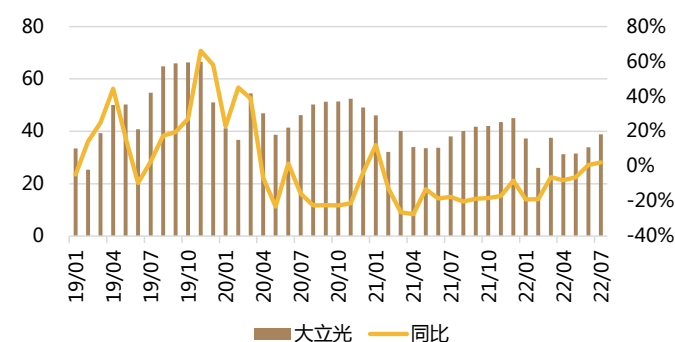


资料来源：Wind、德邦研究所

4. 光学镜头厂商进入旺季

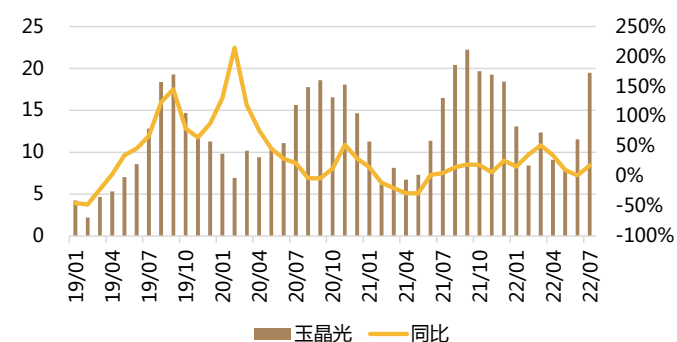
光学镜头厂商进入旺季，营收环比明显增长。大立光7月营收同比增长2%，环比增长15%，而玉晶光7月营收同比增长18%，环比增长69%。大立光预计，本季度进入传统旺季，随美系大客户新机型拉货，且因主镜头升级，7P、8P高端镜头产品将有较明显出货；本季度营收有望逐月增长。玉晶光也表示，7月开始进入传统旺季，营收实现环比大幅增长。

图 12：大立光月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

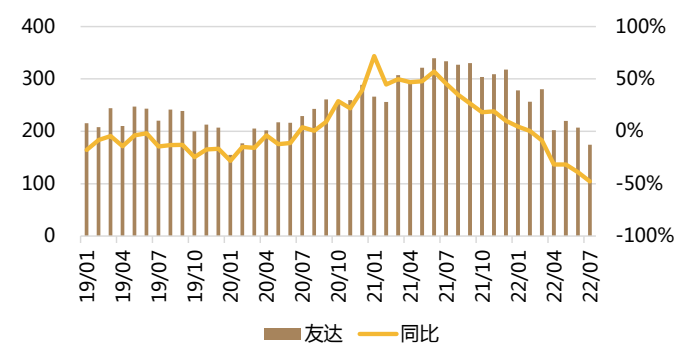
图 13：玉晶光月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

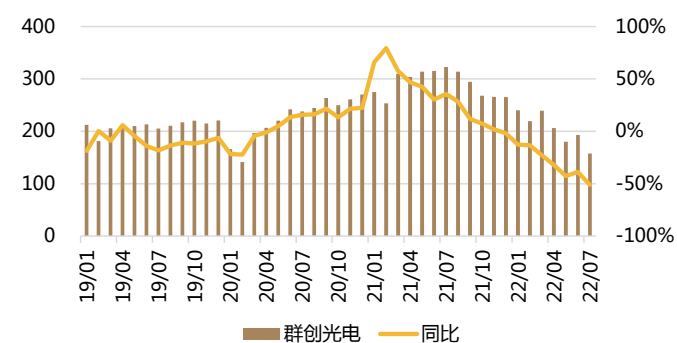
面板出货量同环比下降。友达7月营收同比下降48%，环比下降16%，而群创7月营收同比下降51%，环比下降18%。从出货量来看，友达7月面板总出货面积同比下降38%，降幅有所加大，而群创大尺寸和中小尺寸面板出货均有双位数同比下降。

图 14：友达月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

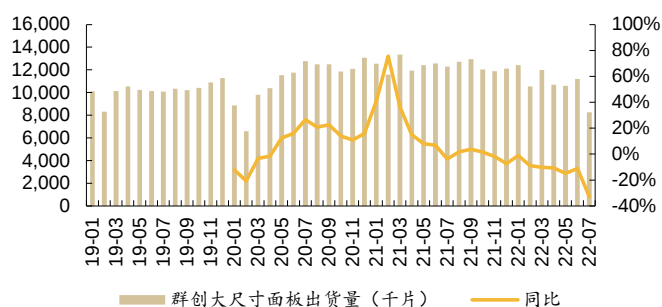
图 15：群创光电月度营收（亿新台币）及同比



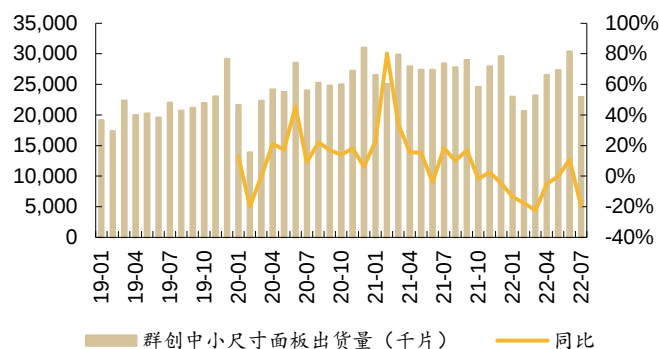
资料来源：Wind、德邦研究所

图 16：群创大尺寸面板出货量及同比

图 17：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



资料来源：群创光电官网、德邦研究所

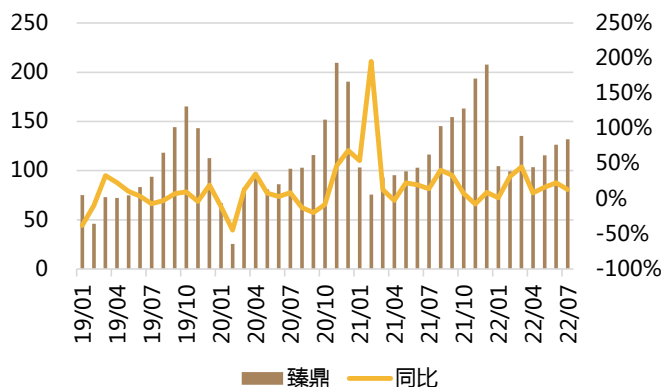
5. 电路板：PCB 厂商增长稳健，CCL 维持弱势

PCB 厂商同比增速稳健。7月，臻鼎营收同比增长13%，环比增长4%。臻鼎指出，7月营收受益于电脑消费与IC载板出货动能延续。展望下半年，臻鼎表示，随着产业进入传统旺季，新品一开始备货，加上秦皇岛BT新厂已于8月初开出新产能，下半年营收表现将明显优于上半年。

欣兴电子7月营收同比增长29%，环比下降4%。欣兴发言人沈再生日前在法说时表示，由于近期市场变数仍多，预期第三季市况将与第二季相当，其中高密度连接板(HDI)受惠步入旺季，需求及稼动率可望转强，不过还要审慎观察通胀、地缘冲突以及库存调整等因素影响。

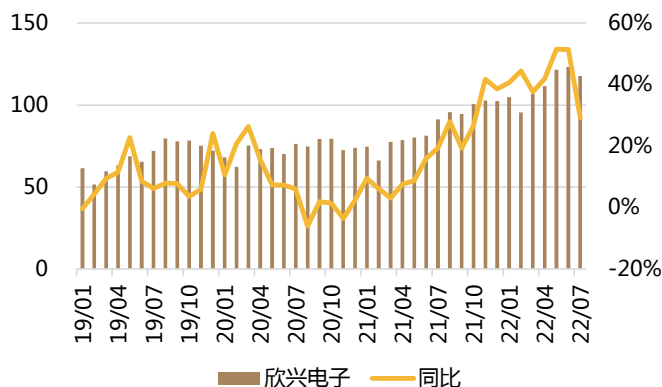
中国台湾主要覆铜板厂商联茂、台光电子7月营收环比均有所下降，同比表现弱于头部PCB厂商情况。

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

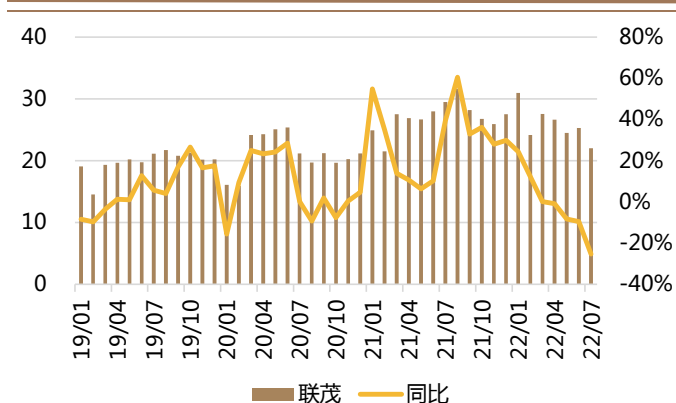
图 19：欣兴电子月度营收（亿新台币）及同比



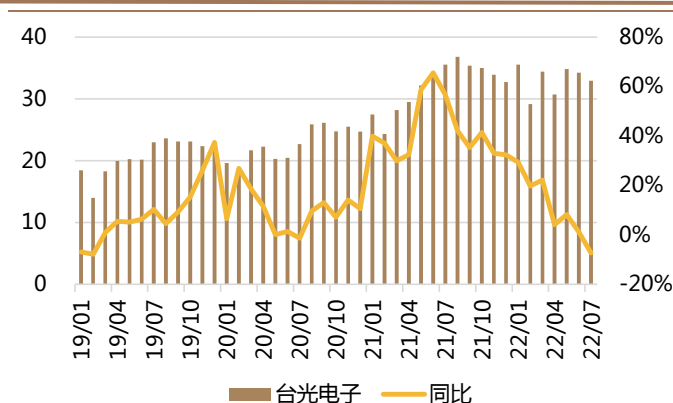
资料来源：Wind、德邦研究所

图 20：联茂月度营收（亿新台币）及同比

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



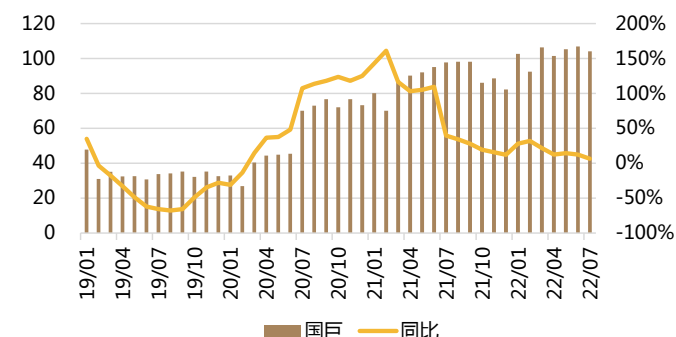
资料来源：Wind、德邦研究所

6. 被动元器件：标准品库存及需求仍在调整

国巨表示标准型产品库存和需求仍在调整，但利基型产品订单维持稳健。国巨7月营收同比增长7%，环比下降3%。国巨表示，7月营收环比下降是受到标准型产品的库存及终端需求仍在调整的影响，但公司的利基型产品订单仍维持稳健动能。

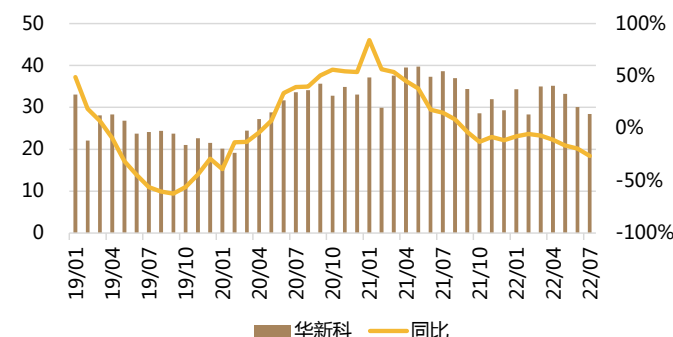
华新科营收受到渠道库存去化以及供应链物流影响。华新科7月营收同比下降26%，环比下降5%。华新科表示，受到渠道库存去化以及供应链物流问题影响，7月营收同环比有所下降。

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： 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。