2023 年 1 月 3 日

光大证券 EVERBRIGHT SECURITIES

行业研究

行业整体营收承压，台积电与信骅保持高增长

——台湾科技行业月度数据库报告第一期（2022 年 11 月）

电子行业

买入（维持）

作者

分析师：刘凯
执业证书编号：S0930517100002
021-52523849
kailiu@ebscn.com
分析师：石崎良
执业证书编号：S0930518070005
021-52523856
shiql@ebscn.com
分析师：杨德珩
执业证书编号：S0930522110003
021-52523805
yangdh@ebscn.com
分析师：于文龙
执业证书编号：S0930522100002
021-52523587
yuwenlong@ebscn.com
分析师：蔡微末
执业证书编号：S0930522040001
021-52523856
caiweiwei@ebscn.com
分析师：何昊
执业证书编号：S0930522090002
021-52523869
hehao1@ebscn.com
分析师：林仕霄
执业证书编号：S0930522090003
021-52523818
linshixiao@ebscn.com
分析师：朱宇澍
执业证书编号：S0930522050001
021-52523821
zhuyushu@ebscn.com
联系人：孙啸
021-52523587
sunxiao@ebscn.com
联系人：王之含
wangzhihan@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

要点

半导体：台湾 2022 年 11 月半导体整体收入（重点上市公司合计，下同）3,946.54 亿新台币(同比+11%，下同)，其中数字设计（-15%）、CMOS（-22%）、指纹（-35%）、模拟设计（-34%）、功率分立（-15%）、逻辑代工（+44%）、化合物代工（-44%）、存储（-33%）、封测（-13%）、材料（+4%）、设备（+15%）。

电子元件：台湾 2022 年 11 月电子元件整体收入 1,783.51 亿新台币(同比-2%，下同)，其中电容&电阻综合经营（+5%）、电容（-13%）、电阻（-12%）、电感（-68%）、元件贸易（-14%）、陶瓷基板（-28%）、石英元件（-11%）、PCB（-8%）、基板（-13%）、电源（+18%）、连接器（-6%）。

光电子：台湾 2022 年 11 月光电子整体收入 1,116.43 亿新台币(同比-20%，下同)，其中摄像头（0%）、面板（0%）、光学材料（-21%）、液晶显示模组（-33%）、背光模组（-10%）、触控产品（-2%）、照明元件（-26%）、电池及模组（+25%）、整机设备（+31%）、光学膜及玻璃（-13%）、其他（-19%）。

重点公司： 2022 年 11 月台积电营收（同比+50%，下同）、鸿海（-11%）、联发科（-20%）、台达电（+31%）、联电（+15%）、日月光投控（-1%）、广达（-1%）、大立光（+20%）、研华（+12%）、国巨（+13%）、华硕（-17%）、联咏（-36%）、环球晶圆（+10%）、元太科技（+19%）、欣兴电子（+23%）、和硕（-28%）、硅力-KY（-18%）、南亚科（-62%）、光宝科技（0%）、南电（+25%）、友达（-43%）、瑞昱（-21%）、信骅（+38%）、可成科技（-18%）、群创光电（-39%）、臻鼎-KY（-22%）、英业达（-8%）、华邦电（-24%）、宏碁（-34%）。

投资建议：建议关注：**1、智能汽车：（1.1）TIER1 和多领域布局：**立讯精密、东山精密；**（1.2）车规半导体：**三安光电、国芯科技等；**（1.3）连接器：**电连技术、永贵电器、鼎通科技、瑞可达、徕木股份等；**（1.4）智能座舱：**京东方精电、水晶光电等；**（1.5）智能驾驶：**长光华芯等；**（1.6）光学：**宇瞳光学；**（1.7）传感器：**四方光电、奥迪威等。。**2、XR：**歌尔股份、创维数字、三利谱、智立方、华兴源创等。**3、新能源+硬科技：**法拉电子、江海股份、可立克等。**4、半导体：（4.1）Fabless：**澜起科技、聚辰股份、国科微、雅创电子、兆易创新、晶晨股份等；**（4.2）设备：**北方华创、长川科技、至纯科技等；**（4.3）材料：**华懋科技、雅克科技、江丰电子、鼎龙股份等；**（4.4）碳化硅：**三安光电等。**5、手机：**韦尔股份、卓胜微、力芯微等；**6、特种电子：**紫光国微、臻镭科技、智明达等。**7、安防：**海康威视、大华股份。**8、元件：**三环集团、顺络电子、洁美科技等。**9、科学仪器：**东华测试；**10、电子雷管：**金奥博。

风险提示：下游需求不及预期、疫情风险

表 1：2022 年台湾科技子行业月度营收同比增长率

	2022/1	2022/2	2022/3	2022/4	2022/5	2022/6	2022/7	2022/8	2022/9	2022/10	2022/11
1、半导体合计	28%	30%	27%	32%	33%	11%	17%	21%	13%	15%	11%
数字设计	21%	24%	36%	34%	22%	6%	0%	4%	12%	-10%	-15%
CMOS	-39%	-28%	-20%	-8%	-16%	-25%	-32%	-35%	-38%	-29%	-22%
指纹	2%	-17%	-9%	-32%	-35%	-41%	-56%	-57%	-50%	-37%	-35%
模拟设计	38%	41%	31%	13%	1%	-17%	-33%	-38%	-42%	-40%	-34%
功率分立	17%	22%	13%	9%	11%	9%	0%	-5%	-12%	-11%	-15%
逻辑代工	36%	38%	33%	53%	62%	22%	48%	55%	35%	51%	44%
化合物代工	-6%	-5%	-6%	-10%	-10%	-17%	-29%	-31%	-38%	-42%	-44%
存储	19%	17%	8%	-2%	-5%	-5%	-19%	-23%	-24%	-30%	-33%
封测	11%	9%	15%	12%	9%	13%	-3%	-9%	-11%	-12%	-13%
材料	20%	23%	12%	14%	24%	17%	18%	19%	12%	17%	4%
设备	20%	39%	17%	-8%	8%	27%	10%	12%	10%	17%	15%
2、电子元件合计	8%	18%	13%	1%	11%	13%	6%	6%	11%	9%	-2%
电容&电阻综合经营	17%	21%	13%	5%	5%	3%	-3%	-5%	-2%	7%	5%
电容	5%	8%	7%	-5%	-3%	-14%	-17%	-24%	-16%	-16%	-13%
电阻	3%	23%	2%	-3%	-10%	-12%	-19%	-18%	-10%	-9%	-12%
电感	-74%	-71%	-70%	-73%	-74%	-69%	-73%	-71%	-71%	-69%	-68%
元件贸易	4%	7%	-6%	-9%	-14%	-11%	-20%	-21%	-11%	-8%	-14%
陶瓷基板	2%	10%	3%	-21%	-24%	-26%	-43%	-53%	-47%	-23%	-28%
石英元件	1%	3%	5%	-16%	-9%	-6%	-6%	-16%	-14%	-14%	-11%
PCB	13%	23%	23%	5%	18%	21%	9%	9%	14%	12%	-8%
基板	22%	12%	6%	-3%	-3%	-10%	-20%	-26%	-19%	-19%	-13%
电源	1%	19%	7%	0%	11%	18%	18%	24%	24%	22%	18%
连接器	2%	13%	8%	6%	17%	21%	12%	10%	14%	8%	-6%
3、光电子合计	-3%	2%	-2%	-22%	-22%	-18%	-23%	-22%	-20%	-16%	-20%
摄像头	-10%	-12%	0%	-6%	1%	-4%	-1%	3%	7%	9%	0%
面板	5%	7%	-17%	-36%	-9%	-5%	-25%	23%	20%	37%	0%
光学材料	12%	0%	-2%	-11%	-7%	-7%	-2%	-11%	-23%	-21%	-21%
液晶显示模组	1%	-2%	-11%	-28%	-30%	-30%	-41%	-41%	-38%	-34%	-33%
背光模组	-4%	5%	6%	-30%	-24%	-2%	10%	0%	1%	7%	-10%
触控产品	-28%	7%	15%	-24%	-22%	1%	-7%	8%	7%	22%	-2%
照明元件	12%	12%	3%	-14%	-12%	-25%	-23%	-29%	-33%	-25%	-26%
电池及模组	37%	44%	12%	10%	12%	2%	20%	38%	44%	26%	25%
整机设备	29%	38%	27%	-8%	22%	32%	31%	40%	36%	54%	31%
光学膜及玻璃	-4%	-2%	-5%	1%	-9%	-8%	-12%	-10%	-22%	-13%	-13%
其他	-8%	15%	19%	1%	-4%	6%	8%	-7%	-7%	-12%	-19%

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

表 2：2022 年台湾重点公司月度营收同比增长率

	2022/1	2022/2	2022/3	2022/4	2022/5	2022/6	2022/7	2022/8	2022/9	2022/10	2022/11
台积电	36%	38%	33%	55%	65%	18%	50%	59%	36%	56%	50%
鸿海	-11%	13%	15%	-3%	9%	31%	14%	12%	40%	41%	-11%
联发科	23%	23%	47%	44%	26%	7%	1%	4%	18%	-11%	-20%
台达电	5%	26%	13%	3%	17%	23%	29%	36%	35%	35%	31%
联电	32%	39%	33%	39%	42%	43%	35%	35%	34%	27%	15%
日月光投控	19%	20%	24%	18%	27%	34%	25%	26%	24%	22%	-1%
广达	7%	13%	17%	-21%	-6%	37%	37%	56%	47%	8%	-1%
大立光	-19%	-19%	-6%	-8%	-6%	1%	2%	11%	22%	24%	20%
研华	19%	29%	21%	2%	25%	27%	23%	21%	17%	14%	12%
国巨	28%	32%	22%	13%	14%	12%	7%	4%	4%	14%	13%
华硕	18%	20%	20%	-15%	-7%	16%	-2%	6%	7%	-10%	-17%
联咏	52%	35%	31%	11%	-4%	-30%	-45%	-49%	-52%	-45%	-36%
环球晶圆	15%	18%	1%	5%	26%	15%	18%	22%	13%	27%	10%
元太科技	51%	-5%	53%	66%	107%	81%	44%	221%	57%	17%	19%
欣兴电子	41%	44%	38%	42%	51%	51%	29%	27%	43%	33%	23%
和硕	49%	58%	44%	-19%	4%	26%	22%	36%	-14%	-4%	-28%
硅力-KY	32%	65%	41%	34%	32%	23%	10%	4%	-9%	-17%	-18%
南亚科	22%	11%	5%	-11%	-19%	-31%	-45%	-58%	-58%	-61%	-62%
光宝科技	3%	11%	14%	1%	7%	9%	8%	14%	9%	2%	0%
南电	34%	34%	35%	7%	28%	30%	13%	22%	31%	18%	25%
友达	5%	0%	-9%	-32%	-32%	-39%	-48%	-51%	-51%	-43%	-43%
瑞昱	24%	30%	30%	33%	22%	2%	2%	8%	-2%	-10%	-21%
信骅	61%	33%	66%	61%	53%	54%	30%	33%	56%	45%	38%
可成科技	-37%	-52%	-41%	-71%	-40%	-34%	-19%	-12%	-5%	-2%	-18%
群创光电	-13%	-13%	-23%	-32%	-43%	-39%	-51%	-51%	-42%	-42%	-39%
臻鼎-KY	1%	32%	45%	8%	16%	23%	13%	14%	31%	30%	-22%
英业达	1%	13%	31%	16%	12%	26%	4%	-9%	0%	5%	-8%
华邦电	26%	33%	16%	7%	7%	2%	-19%	-16%	-19%	-29%	-24%
宏碁	7%	13%	9%	-23%	-11%	3%	-33%	-25%	-3%	-36%	-34%

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因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，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

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。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究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。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海
静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京
西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳
福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港
中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国
Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street，London，United Kingdom EC4N 6AE