



电子

优于大市（维持）

证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

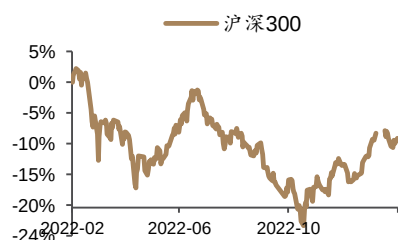
邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

研究助理

徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《Intel 新处理器重磅发布，重视数据中心产业链机遇》，2023.1.11
- 2.《炬光科技 22 年业绩预告点评-炬光科技 (688167.SH)：业绩高速增长符合预期，光子器件&应用业务多点开花》，2023.1.10
- 3.《磁性元件：光伏/充电桩/新能源车多景气叠加，成本端压力缓解助力业绩释放》，2023.1.10
- 4.《电子周观点-光伏、服务器景气持续推荐，汽车/消费电子结构性创新》，2023.1.8
- 5.《半导体设备月报 (2022-12)：Q4 设备招标量环比提升，国产设备新品频发》，2023.1.3

电子月报（台股）2023-01：景气度预计逐步触底后上扬

投资要点：

- **半导体上游营收增速逐步放缓。**台积电 1 月营收同比增长 16%，同比增速继续放缓，环比增长 4%，未受到假期工作天数减少的影响。台积电此前预期，上半年美元营收将较去年同期减少个位数百分比，随着供应链库存大幅降低，需求可望于下半年稳健回升，2023 年美元营收将微幅成长。
- **IC 设计预期 Q2 好转。**联发科 1 月营收同环比均有大幅下降。联发科 CEO 蔡力行在法说会上表示，Q2 业务有机会好转，现阶段已看到电视及 WiFi 的需求微幅回暖，今年 Q1 有望是联发科全年营运低点。矽力杰董事长陈伟在此前法说会上曾表示，预计 22Q4 与 23Q1 都会处在库存调整阶段。信骅指出，1 月春节假期影响客户拉货力度，同时客户等待更换 Intel 新服务器平台，对现有的 BMC 芯片拉货力度较过往放缓；Q1 营收可能比去年 Q4 下滑 10% 左右。公司表示，新款 BMC 芯片有望在 Q2 开始逐步出货动能逐步好转，使得上半年营运呈现逐季成长的态势。
- **驱动 IC 公司营收底部已出。**联咏（驱动 IC）Q1 营收环比持平或增长。联咏 1 月营收环比小幅下降，同比因高基数而降幅较大。联咏表示，预计 Q1 营收环比持平或小幅成长，并看好 Q2 起恢复季节性水平，下半年需求也值得期待。
- **面板景气度预计触底后上扬。**友达和群创 12 月营收同比仍然保持较大跌幅（在 -40% 左右），环比也有所下降。从出货量来看，由于 1 月是电视需求淡季，友达的总体面板出货面积和群创的大尺寸面板出货量环比有所下降，不过群创的中小尺寸面板出货量环比增长 8%，同比降幅也明显收窄。群创总经理表示，期望面板产业景气度在 Q1 能成功筑底，并在 Q2 开始缓步上扬。
- **被动元器件需求逐步触底，国巨标准品库存仍在调整中。**国巨 1 月营收同比转为下降（-17%），环比继续下降。国巨表示，1 月营收环比减少原因为工作天数因假期而减少所致，同时标准型产品库存及终端需求则持续调整中。华新科 1 月营收同比仍有较大降幅，但环比实现小幅增长（+4%）。华新科认为 1 月营收环比增长的动力来自农历春节前夕客户提前拉货以及中国大陆地区新冠疫情的趋缓。
- **苹果代工厂 1 月营收景气。**鸿海手机等消费智能产品实现环比强劲双位数增长。鸿海 1 月营收环比增长 5%，同比大幅增长 48%。鸿海表示，“消费智能产品”因郑州厂区恢复正常生产状态，此类产品出货提升，故营收表现同环比皆有强劲双位数成长。和硕 1 月营收同环比也实现增长。和硕指出，1 月营收走高主要受惠通信业务；全年来看，消费性电子业务今年预计与去年持平，下半年表现将优于上半年。
- **投资建议：**半导体产业链进入弱现实、强预期阶段，后续关注基本面持续走强，以及目前预期仍弱的板块。建议关注：需求较好&国产加速导入的车规 IC，标的包括纳芯微、帝奥微、雅创电子等；服务器产业链升级换代机会，标的包括：澜起科技、聚辰股份、沪电股份等。存储板块目前价格预计将逐步探底，建议关注东芯股份、普冉股份、兆易创新等。
- **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. 中国台湾电子景气度跟踪	5
2. 半导体上游营收增速逐步放缓	6
3. 半导体设计：驱动 IC 公司营收底部已出	7
4. 面板景气度预计触底后上扬	8
5. 电路板：预期 23Q2 经营情况开始回升	9
6. 被动元器件：需求逐步触底	10
7. DRAM 价格达到历史底部，后续有望逐步企稳	11
8. 电子制造：苹果代工厂 1 月营收景气	12
9. 电源及功率：台达同比仍有较好增长	13
10. 风险提示	13

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	5
图 2: 台积电月度营收（亿新台币）及同比	6
图 3: 联电月度营收（亿新台币）及同比	6
图 4: 世界先进月度营收（亿新台币）及同比	6
图 5: 稳懋月度营收（亿新台币）及同比	6
图 6: 日月光投控月度营收（亿新台币）及同比	7
图 7: 京鼎月度营收（亿新台币）及同比	7
图 8: 环球晶圆月度营收（亿新台币）及同比	7
图 9: 合晶科技月度营收（亿新台币）及同比	7
图 10: 联发科月度营收（亿新台币）及同比	8
图 11: 瑞昱月度营收（亿新台币）及同比	8
图 12: 矽力杰月度营收（亿新台币）及同比	8
图 13: 信骅月度营收（亿新台币）及同比	8
图 14: 联咏月度营收（亿新台币）及同比	8
图 15: 谱瑞月度营收（亿新台币）及同比	8
图 16: 大立光月度营收（亿新台币）及同比	9
图 17: 玉晶光月度营收（亿新台币）及同比	9
图 18: 友达月度营收（亿新台币）及同比	9
图 19: 群创光电月度营收（亿新台币）及同比	9
图 20: 群创大尺寸面板出货量及同比	9
图 21: 群创中小尺寸面板出货量及同比	9
图 22: 臻鼎月度营收（亿新台币）及同比	10
图 23: 欣兴电子月度营收（亿新台币）及同比	10
图 24: 联茂月度营收（亿新台币）及同比	10
图 25: 台光电子月度营收（亿新台币）及同比	10
图 26: 国巨月度营收（亿新台币）及同比	10
图 27: 华新科月度营收（亿新台币）及同比	10
图 28: 南亚科月度营收（亿新台币）及同比	11
图 29: 旺宏月度营收（亿新台币）及同比	11
图 30: DRAM 存储现货平均价（\$）	12
图 31: NAND Flash 存储现货平均价（\$）	12
图 32: 鸿海月度营收（亿新台币）及同比	12

图 33: 和硕月度营收（亿新台币）及同比.....	12
图 34: 华硕月度营收（亿新台币）及同比.....	13
图 35: 宏碁月度营收（亿新台币）及同比.....	13
图 36: 台达月度营收（亿新台币）及同比.....	13
图 37: 富鼎月度营收（亿新台币）及同比.....	13
图 38: 强茂月度营收（亿新台币）及同比.....	13
图 39: 捷敏月度营收（亿新台币）及同比.....	13

1. 中国台湾电子景气度跟踪

基本面仍在探底，大部分公司预期 **23Q2** 逐步好转。由于 1 月有春节假期因素，大部分公司的营收环比都有下降，然而其中台积电、鸿海、和硕营收环比有增长，预计动力来自大客户的拉动。大部分公司预期后续 Q2 经营逐步好转。近期半导体公司股价均有所反弹，其中矽力杰（模拟 IC）、新唐（MCU）反弹幅度较大，可能反映对于后续基本面改善的预期。

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	2022/11	2022/12	2023/1	1月同比	1月环比	Q4同比	Q4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	晶圆代工	2,227.1	1,925.6	2,000.5	16%	4%	43%	2%	12%	24%	7%
2303.TW	联电	晶圆代工	225.5	209.5	195.9	-4%	-6%	15%	-10%	13%	15%	22%
5347.TWO	世界先进	晶圆代工	32.0	28.2	32.0	-23%	14%	-25%	-28%	7%	22%	34%
3105.TWO	稳懋	化合物代工	12.2	10.9	8.7	-55%	-20%	-50%	-11%	-7%	17%	2%
3711.TW	日月光投控	封测	601.1	531.4	451.3	-7%	-15%	3%	-6%	5%	17%	18%
2449.TW	京元电子	IC专业测试	28.8	29.3	25.6	-17%	-13%	-7%	-2%	7%	16%	7%
6488.TWO	环球晶圆	硅片	60.5	60.5	59.3	14%	-2%	17%	2%	11%	17%	12%
6182.TWO	合晶科技	硅片	10.1	9.8	9.1	-11%	-7%	6%	-10%	5%	2%	-8%
3413.TW	京鼎	半导体设备零部件	14.5	13.2	11.8	4%	-11%	24%	3%	7%	9%	-2%
半导体-IC设计												
2454.TW	联发科	处理器芯片	361.2	386.9	223.8	-49%	-42%	-16%	-24%	5%	6%	10%
2379.TW	瑞昱	WiFi、IoT芯片等	73.0	63.8	54.9	-46%	-14%	-20%	-27%	11%	19%	15%
6415.TW	矽力杰	模拟IC	15.9	14.9	10.3	-46%	-31%	-24%	-22%	21%	43%	7%
5274.TWO	信骅	服务器管理芯片	4.2	3.9	2.2	-43%	-44%	29%	2%	10%	4%	35%
3034.TW	联咏	显示驱动等	77.8	77.7	72.2	-41%	-7%	-39%	15%	9%	29%	49%
3545.TW	敦泰	显示驱动、触控	10.9	11.3	7.6	-45%	-33%	-40%	42%	9%	-7%	-2%
4966.TWO	谱瑞	高速传输IC	10.9	9.4	11.5	-41%	23%	22%	-30%	-6%	22%	5%
面板与光学												
2409.TW	友达	面板	174.8	180.0	159.5	-43%	-11%	-43%	6%	7%	-3%	4%
3481.TW	群创光电	面板	161.8	161.1	126.0	-48%	-22%	-40%	0%	7%	-2%	12%
3008.TW	大立光	镜头	52.3	40.2	32.6	-13%	-19%	11%	8%	3%	11%	11%
3406.TW	玉晶光	镜头	19.8	14.6	13.5	3%	-8%	0%	-20%	5%	9%	-13%
MCU&存储												
4919.TW	新唐科技	MCU	34.4	30.0	23.4	-32%	-22%	-8%	-8%	18%	35%	31%
6202.TW	盛群	MCU	3.3	3.5	2.5	-61%	-28%	-42%	-19%	7%	8%	4%
2408.TW	南亚科	DRAM	27.7	24.0	22.5	-67%	-6%	-63%	-28%	2%	-3%	10%
2344.TW	华邦电	NOR、NAND	65.2	64.8	48.9	-44%	-25%	-26%	-13%	7%	2%	5%
2337.TW	旺宏	NOR、NAND	27.7	25.8	22.1	-41%	-14%	-38%	-21%	2%	6%	9%
PCB&CCL												
4958.TW	臻鼎	PCB	150.2	166.9	124.8	19%	-25%	-6%	6%	4%	-4%	-6%
3037.TW	欣兴电子	IC载板、PCB	126.6	106.5	98.3	-6%	-8%	20%	-2%	1%	-18%	-15%
2313.TW	华通	PCB	71.1	59.0	49.1	-23%	-17%	6%	-4%	4%	-5%	-10%
6213.TW	联茂	CCL	24.1	23.5	19.6	-37%	-17%	-15%	8%	0%	8%	18%
2383.TW	台光电子	CCL	30.3	27.2	22.0	-38%	-19%	-13%	-10%	5%	9%	21%
被动元器件												
2327.TW	国巨	被动元器件	100.0	90.0	85.0	-17%	-6%	12%	-6%	-2%	16%	27%
2492.TW	华新科	被动元器件	26.8	23.7	24.6	-28%	4%	-16%	-9%	9%	9%	2%
电子制造												
2317.TW	鸿海	电子制造	5,510.9	6,293.4	6,603.6	48%	5%	4%	12%	2%	1%	-10%
4938.TW	和硕	电子制造	1,134.7	1,127.7	1,246.1	1%	10%	-21%	1%	3%	11%	5%
3231.TW	纬创	电子制造	886.0	964.3	549.7	-18%	-43%	0%	5%	3%	13%	10%
2382.TW	广达	电子制造	1,121.0	1,063.3	900.7	-11%	-15%	-3%	-14%	5%	10%	-5%
2357.TW	华硕	PC	457.4	410.1	272.9	-37%	-33%	-16%	-12%	0%	8%	-4%
2353.TW	宏碁	PC	189.1	228.9	136.3	-46%	-40%	-31%	-8%	4%	2%	15%
2308.TW	台达	电源	357.1	344.2	295.6	13%	-14%	26%	-1%	3%	4%	8%

资料来源：Wind、德邦研究所；股价数据截至 2023 年 2 月 12 日

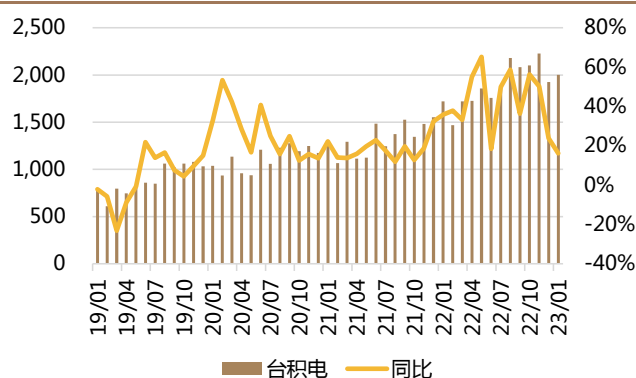
2. 半导体上游营收增速逐步放缓

台积电营收增速放缓。台积电 1 月营收同比增长 16%，同比增速继续放缓，环比增长 4%，未受到假期工作天数减少的影响。台积电此前预期，上半年美元营收将较去年同期减少个位数百分比（约 4%至 9%），随着供应链库存大幅降低，需求可望于下半年稳健回升，2023 年美元营收将微幅成长。

联电营收维持弱势。联电 1 月营收同环比小幅下降。联电表示，第一季订单能见度偏低，晶圆出货量估季减 17-19%，ASP 则估持平，产能利用率将降至 70%；预期随着产业持续去化库存，下半年需求可望逐步回温，全年产品平均价格预估将稳定。

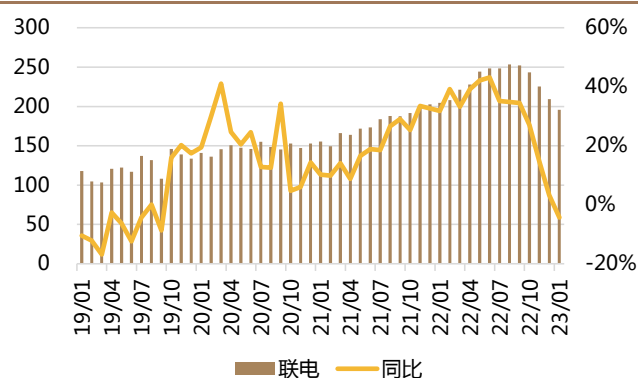
世界先进营收环比下降趋势得到逆转，晶圆出货量环比提升。稳懋 1 月营收同环比仍有较大幅度下降。不过另一家晶圆代工厂世界先进 1 月营收环比提升。世界先进表示，1 月晶圆出货量增加推动营收的环比增长；预期 Q2 库存水位可望接近正常，下半年需求可望回温。

图 2：台积电月度营收（亿新台币）及同比



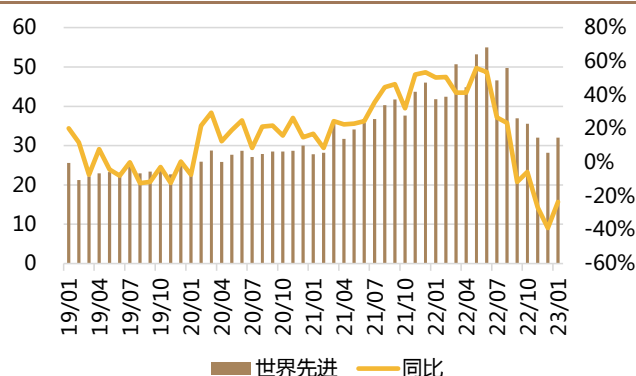
资料来源：Wind、德邦研究所

图 3：联电月度营收（亿新台币）及同比



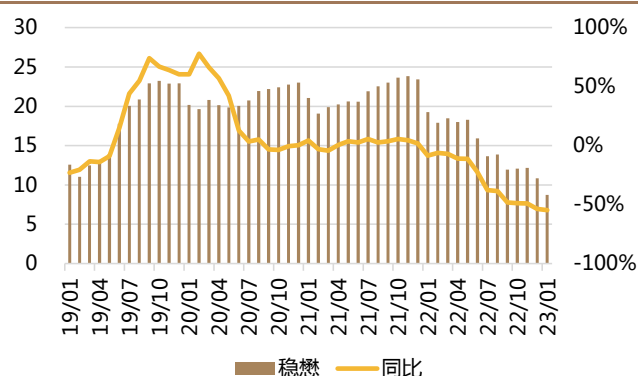
资料来源：Wind、德邦研究所

图 4：世界先进月度营收（亿新台币）及同比



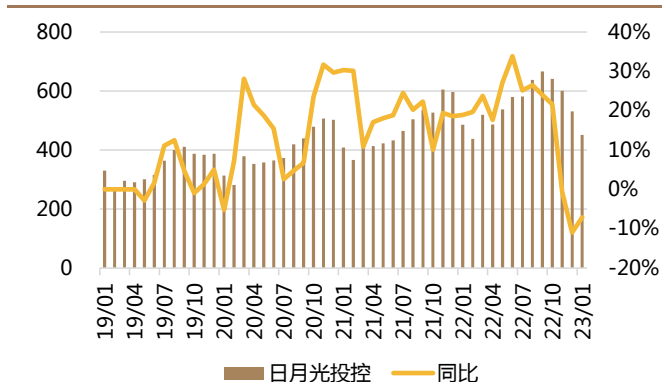
资料来源：Wind、德邦研究所

图 5：稳懋月度营收（亿新台币）及同比



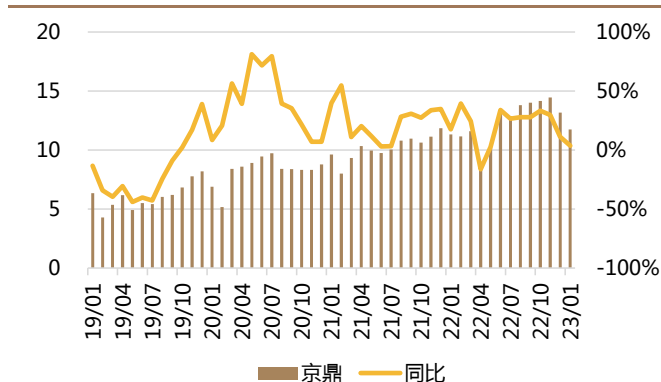
资料来源：Wind、德邦研究所；

图 6：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

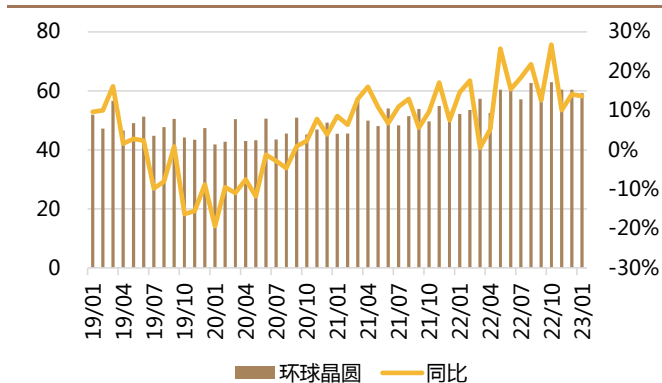
图 7：京鼎月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所；注：公司业务为半导体设备零部件

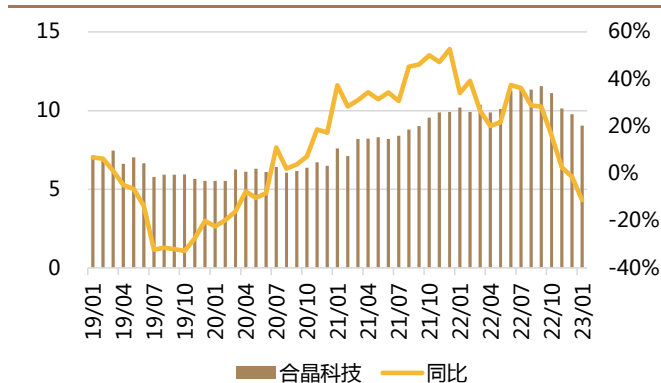
环球晶圆营收增速较稳健，全年预计前低后高。环球晶圆 1 月营收同比增长 14%，增速保持稳健。环球晶圆表示，随着客户库存已开始下滑，下半年营收会明显回升，呈现前低后高趋势；全年稼动率则会维持高档水准，长约仍量价齐升，而 2023 年还是正增长的一年。

图 8：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 9：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：驱动 IC 公司营收底部已出

联发科营收探底中。联发科 1 月营收同环比均有大幅下降。联发科 CEO 蔡力行在法说会上表示，Q2 业务有机会好转，现阶段已看到电视及 WiFi 的需求微幅回暖，今年 Q1 有望是联发科全年营运低点；5G 渗透率受益于新兴市场、如印度及东南亚 5G 手机推动，有望自去年近 50% 增长至 55%。

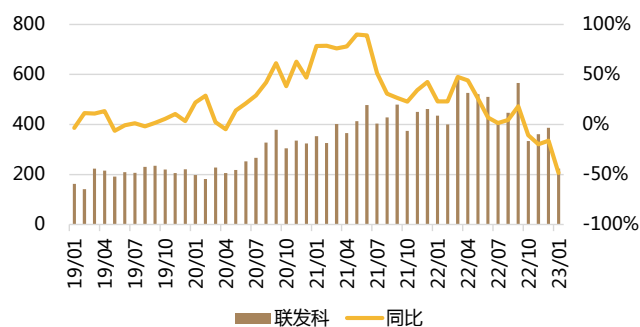
矽力杰预计 23Q1 处于库存调整阶段。电源管理芯片厂商矽力杰 1 月营收同比下降 46%，环比也下降较多。矽力杰董事长陈伟在此前法说会上曾表示，预计 22Q4 与 23Q1 都会处在库存调整阶段。

信骅面临客户拉货动力短期放缓，Q2 望逐步好转。信骅（服务器管理芯片厂商）1 月营收环比下降 7%，同比跌幅有所扩大。公司指出，1 月春节假期影响客户拉货力度，同时客户等待更换 Intel 新服务器平台，对现有的 BMC 芯片拉货力度较过往放缓；Q1 营收可能比去年 Q4 下滑 10% 左右。公司表示，新款 BMC 芯片有望在 Q2 开始逐步出货动能逐步好转，使得上半年营运呈现逐季成长的态势。

联咏（驱动 IC）Q1 营收环比持平或增长。联咏 1 月营收环比小幅下降，同比因高基数而降幅较大。联咏表示，预计 Q1 营收环比持平或小幅成长，并看好 Q2 起恢复季节性水平，下半年需求也值得期待；分产品线来看，大尺寸驱动 IC 出货估计较上季度增加，主要来自高端显示器和笔电的拉动，而中小尺寸驱动 IC 出货预估环比下滑，主要受到手机需求持续低迷的影响，但仍看好 OLED 驱动 IC

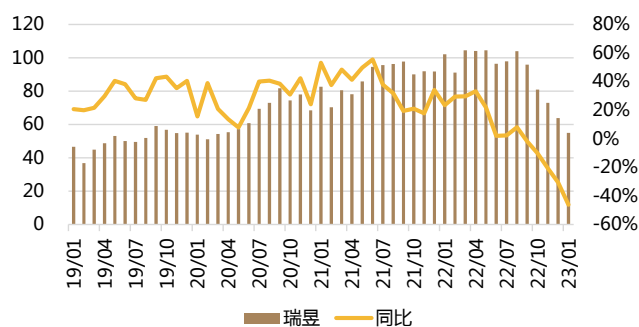
出货可维持上季度水平。

图 10：联发科月度营收（亿新台币）及同比



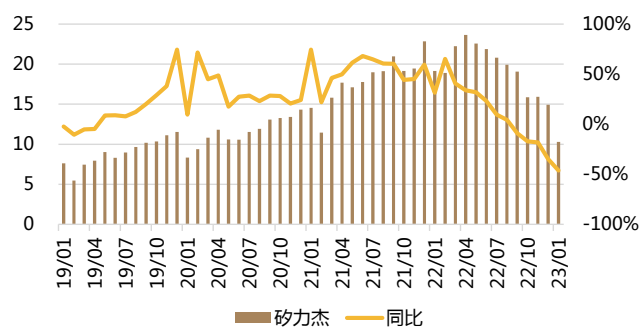
资料来源：Wind、德邦研究所

图 11：瑞昱月度营收（亿新台币）及同比



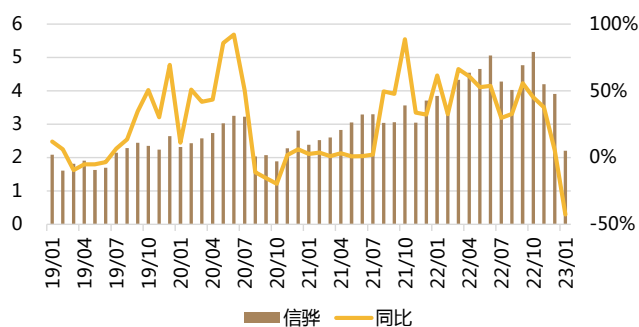
资料来源：Wind、德邦研究所

图 12：矽力杰月度营收（亿新台币）及同比



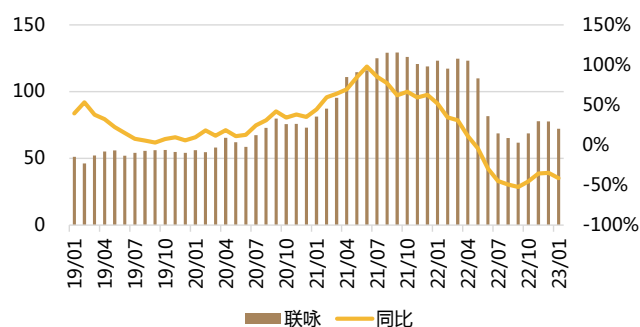
资料来源：Wind、德邦研究所

图 13：信骅月度营收（亿新台币）及同比



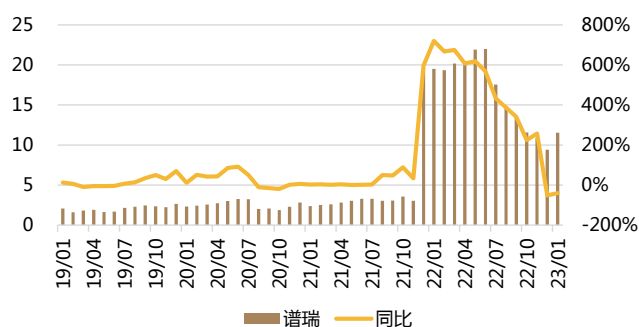
资料来源：Wind、德邦研究所

图 14：联咏月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

图 15：谱瑞月度营收（亿新台币）及同比



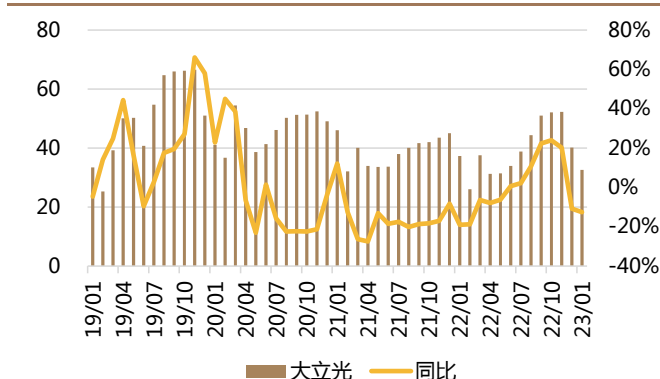
资料来源：Wind、德邦研究所；公司产品为高速传输接口芯片

4. 面板景气度预计触底后上扬

光学镜头厂商进入淡季。大立光 1 月营收同环比均有双位数下降。大立光表示，目前的市场情况与先前展望一致；在 2 月工作天数较少且市场需求仍弱的情况下，2 月展望仍保守，不排除可能更差。

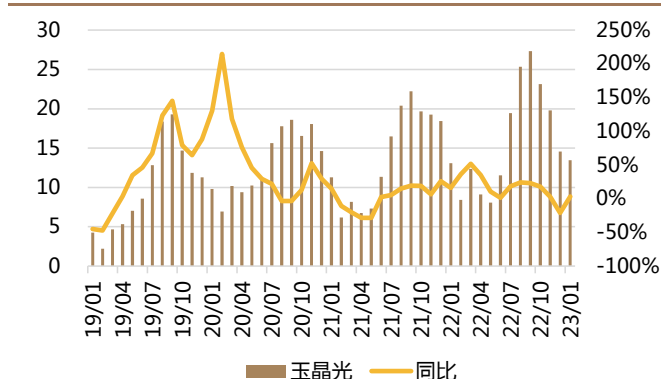
玉晶光 1 月营收同比增长 3%，环比下降 8%。玉晶光表示，上半年为行业淡季，将努力争取更多订单；此外，受益于 VR 新品的陆续出货，全年业绩目标是同比做到增长。

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

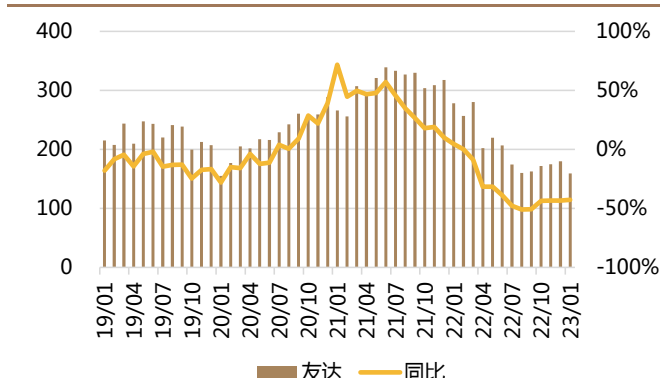
图 17：玉晶光月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

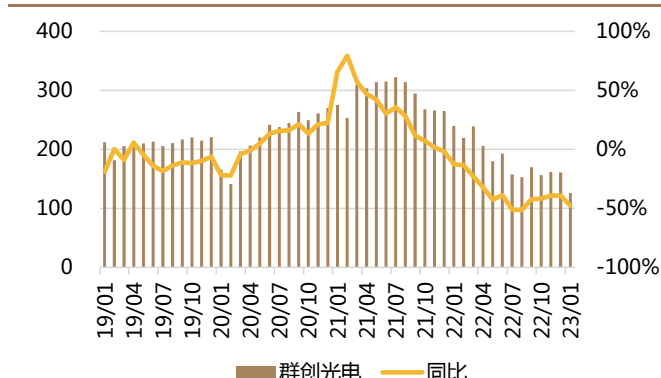
群创中小尺寸面板出货环比改善，期望行业 Q1 筑底、Q2 开始上扬。友达和群创 12 月营收同比仍然保持较大跌幅（在 -40% 左右），环比也有所下降。从出货量来看，由于 1 月是电视需求淡季，友达的总体面板出货面积和群创的大尺寸面板出货量环比有所下降，不过群创的中小尺寸面板出货量环比增长 8%，同比降幅也明显收窄。群创总经理表示，期望面板产业景气度在 Q1 能成功筑底，并在 Q2 开始缓步上扬。

图 18：友达月度营收（亿新台币）及同比



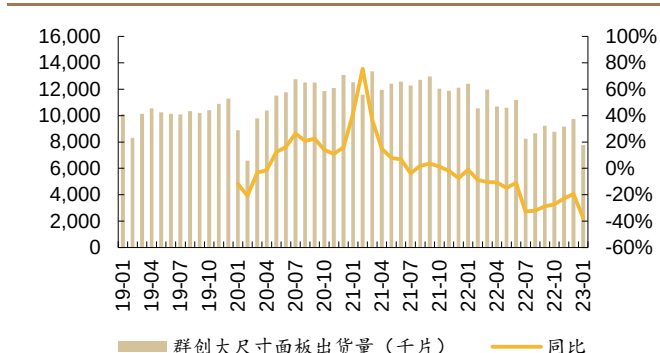
资料来源：Wind、德邦研究所

图 19：群创光电月度营收（亿新台币）及同比



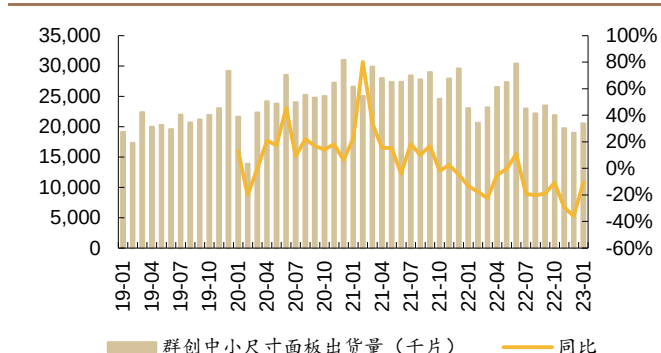
资料来源：Wind、德邦研究所

图 20：群创大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

图 21：群创中小尺寸面板出货量及同比



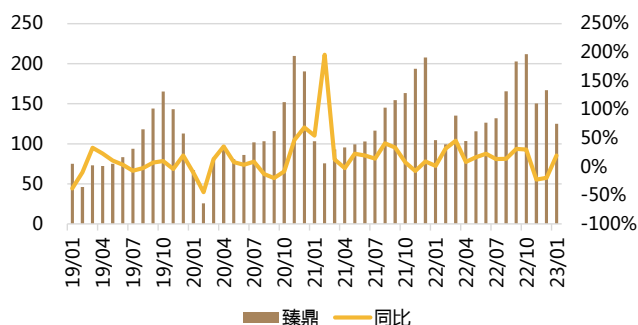
资料来源：群创光电官网、德邦研究所

5. 电路板：预期 23Q2 经营情况开始回升

臻鼎营收同比表现较好,供应链逐步恢复。臻鼎 1 月营收环比有季节性下降,但同比增长 19%。臻鼎表示,进入传统淡季,1 月营收同比较好的表现主要受益于供应链恢复正常,客户拉货动能延续;公司扩产按计划进行,深圳首座 ABF 载板厂已如期进入试量产阶段。欣兴电子 1 月营收同环比小幅下降。公司 1 月营收表现较弱可能受到客户库存调整以及春节放假影响。

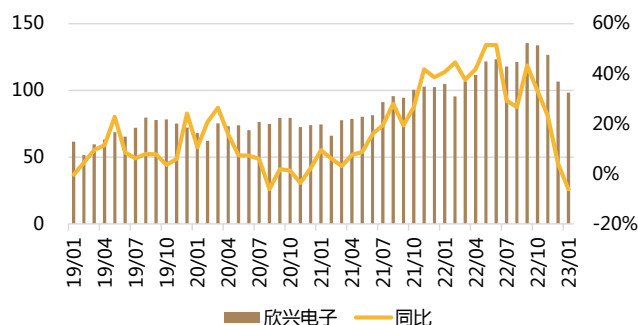
覆铜板厂商预期 Q2 起经营情况回升。台系的覆铜板厂商(如联茂和台光电子)1 月营收同环比继续保持下降趋势。联茂表示,对上半年仍保守看待,但看好服务器新平台和高端汽车电子会是今年主要成长动能;预期 Q1 将是今年谷底,经营将从 Q2 起逐步回温。

图 22: 臻鼎月度营收(亿新台币)及同比



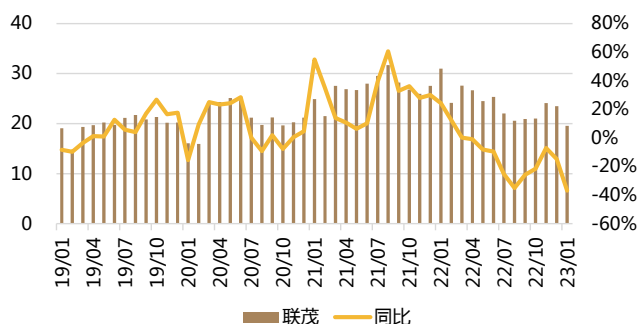
资料来源: Wind、德邦研究所

图 23: 欣兴电子月度营收(亿新台币)及同比



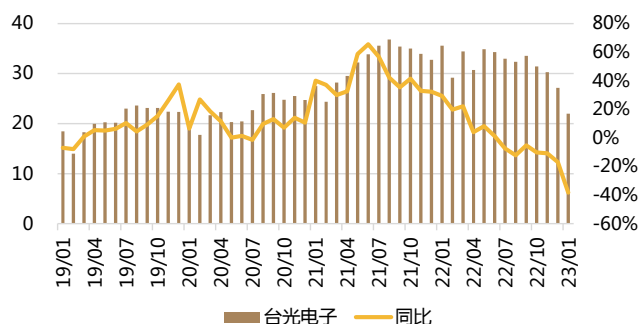
资料来源: Wind、德邦研究所

图 24: 联茂月度营收(亿新台币)及同比



资料来源: Wind、德邦研究所

图 25: 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

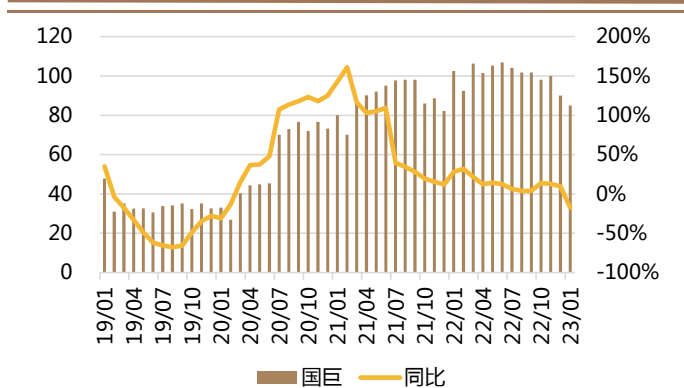
6. 被动元器件: 需求逐步触底

国巨表示标准型产品库存持续调整中。国巨 1 月营收同比转为下降(-17%),环比继续下降。国巨表示,1 月营收环比减少原因为工作天数因假期而减少所致,同时标准型产品库存及终端需求则持续调整中。

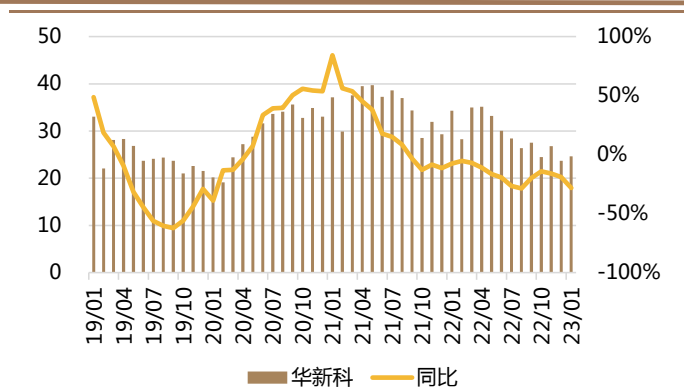
华新科营收环比小幅改善,动力包括客户提前拉货。华新科 1 月营收同比仍有较大降幅,但环比实现小幅增长(+4%)。华新科认为 1 月营收环比增长的动力来自农历春节前夕客户提前拉货以及中国大陆地区新冠疫情的趋缓。

图 26: 国巨月度营收(亿新台币)及同比

图 27: 华新科月度营收(亿新台币)及同比



资料来源: Wind、德邦研究所



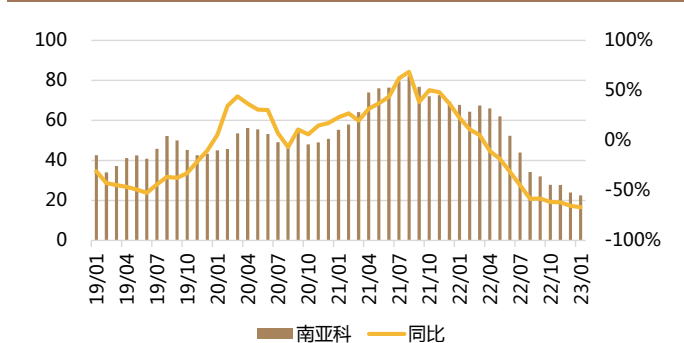
资料来源: Wind、德邦研究所

7. DRAM 价格达到历史底部，后续有望逐步企稳

台系存储厂商营收探底中。南亚科和旺宏 1 月营收环比仍有所下降。南亚科表示，因俄乌冲突、高通胀、疫情影响供应链及需求走弱等因素影响，存储产业景气下滑；预计 Q1 DRAM 行情将持续低迷，产品价格恐进一步走跌，营运仍有压力，但本季跌价幅度可望收敛。南亚科技今年资本支出规划约 185 亿新台币，比去年的 207 亿新台币减少。

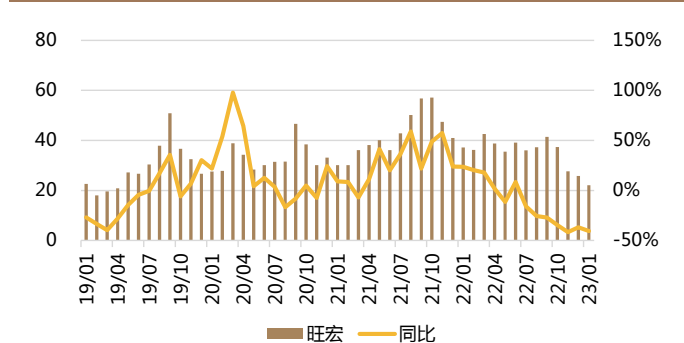
DRAM 价格保持弱势，后续有望触底企稳。根据 DRAMexchange 数据，1 月 DRAM 现货价格仍处于下跌趋势，而 NAND Flash 价格波动较为平稳。1 月，4Gb DDR3 的现货价格环比下降 5%，而 8Gb DDR4 现货价格环比下降 6%，环比降幅较上月有所收窄。从历史周期来看，目前 DRAM DDR3 4Gb 产品的现货平均价已经跌破上两轮周期低点的位置（2019-2020 年和 2016 年），预计再下行空间有限，后续有望触底企稳。

图 28：南亚科月度营收（亿新台币）及同比



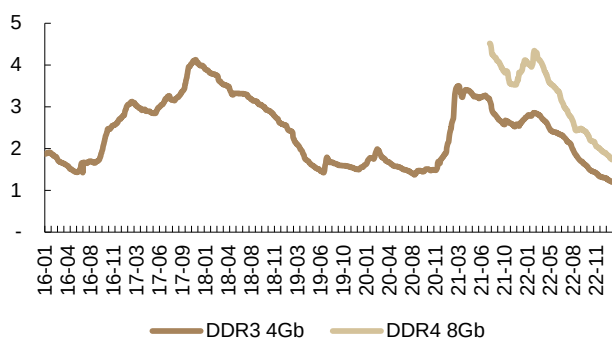
资料来源: Wind、德邦研究所

图 29：旺宏月度营收（亿新台币）及同比



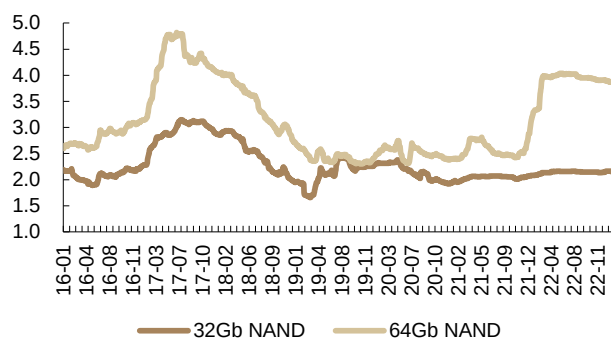
资料来源: Wind、德邦研究所

图 30: DRAM 存储现货平均价 (\$)



资料来源: Wind、DRAMexchange、德邦研究所

图 31: NAND Flash 存储现货平均价 (\$)



资料来源: Wind、DRAMexchange、德邦研究所

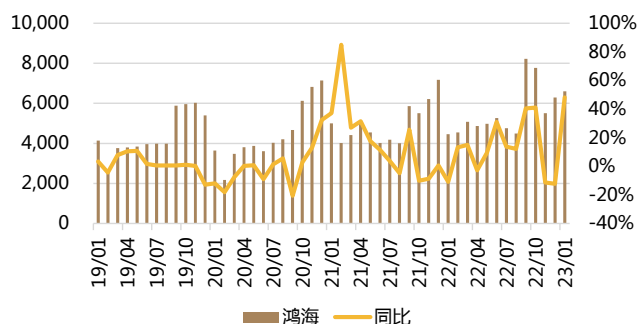
8. 电子制造: 苹果代工厂 1 月营收景气

鸿海手机等消费智能产品实现环比强劲双位数增长。鸿海 1 月营收环比增长 5%，同比大幅增长 48%。鸿海表示，“消费智能产品”因郑州厂区恢复正常生产状态，此类产品出货提升，故营收表现同环比皆有强劲双位数成长；“电脑终端产品”由于跟 2022 年同期相比，2023 年预计供应改善，加上客户拉货动能较大，所以同比有强劲双位数增长，环比亦有显著成长。“云端网路产品”因去年 12 月为销售旺季，基数较高，再加上适逢农历春节假期，工作天数较少，所以出现衰退情形；“元件及其他产品”同样因农历春节假期，而有环比衰退表现。鸿海指出，1 月营收达成率略高，预计 Q1 经营可达到外界预期。

和硕手机通信 Q1 预计环比持平。和硕 1 月营收同环比也实现增长。和硕指出，1 月营收走高主要受惠通信业务。针对今年 Q1，和硕预估，PC 出货量将季减 15%-20%，而消费性业务在进入淡季情况下，预期本季表现将不如上季；至于通讯产品业绩，和硕预期将与上季约略持平；全年来看，消费性电子业务今年预计与去年持平，下半年表现将优于上半年。

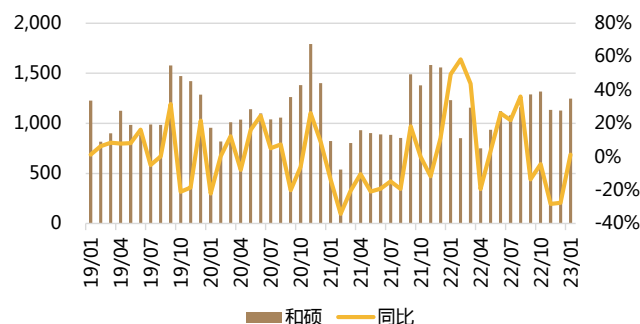
华硕表示库存高点已过。台系 PC 大厂华硕和宏碁 1 月营收同环比均有较大幅度下降。华硕表示，公司库存调整高点已过，但产业链库存调整可能还需要几个季度时间。

图 32: 鸿海月度营收 (亿新台币) 及同比



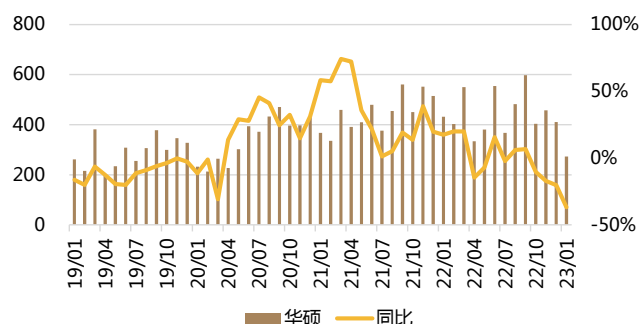
资料来源: Wind、德邦研究所

图 33: 和硕月度营收 (亿新台币) 及同比



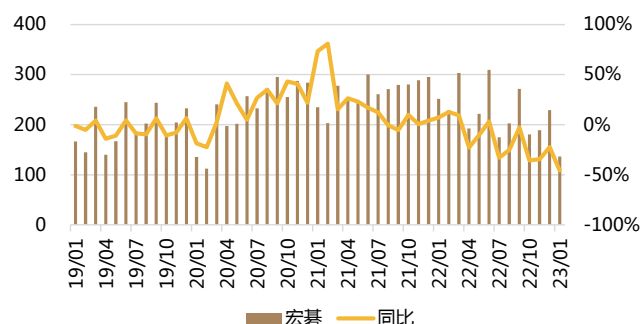
资料来源: Wind、德邦研究所

图 34：华硕月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

图 35：宏碁月度营收（亿新台币）及同比



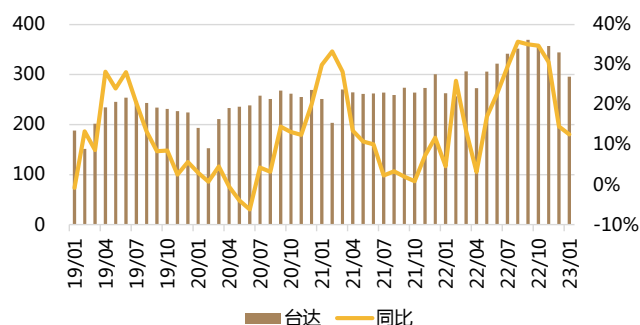
资料来源：Wind、德邦研究所

9. 电源及功率：台达同比仍有较好增长

台达电源业务占比提升。台达 1 月营收环比下降 14%，同比增长 13%。台达表示 1 月营收结构为：电源及零组件（61%）、基础设施（25%）、自动化（14%）；台达预期，2023 年电动车相关营收年增长可望达到 25% 以上。

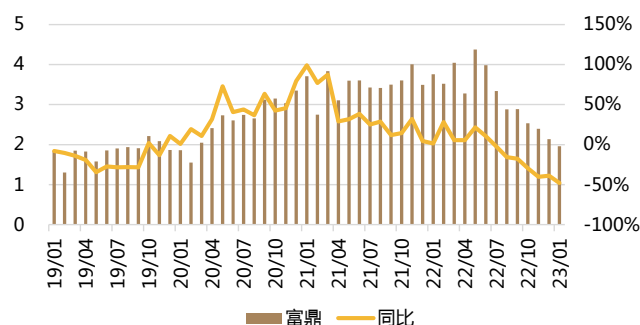
功率器件厂商营收环比走弱。通过梳理台系功率器件厂商发现，由于假期因素，企业营收普遍环比下降，同比增速仍在探底过程中。二极管、MOSFET 等产品景气度仍在底部待改善。

图 36：台达月度营收（亿新台币）及同比



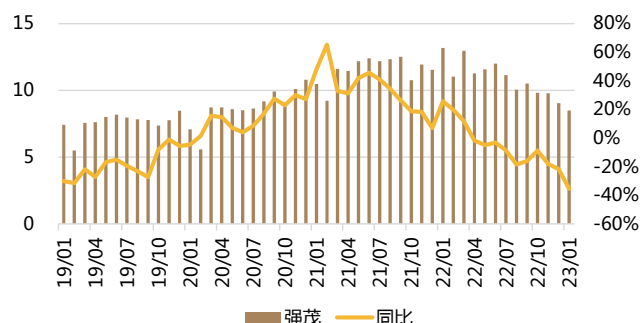
资料来源：Wind、德邦研究所

图 37：富鼎月度营收（亿新台币）及同比



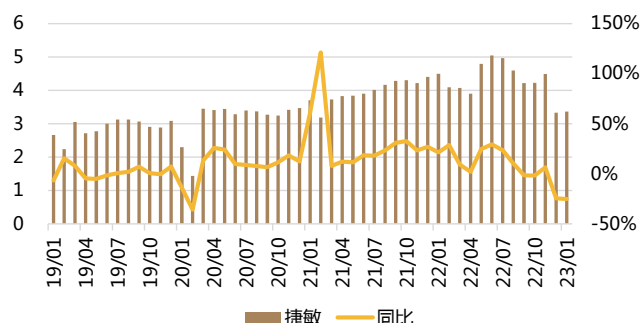
资料来源：Wind、德邦研究所；注：公司业务为功率器件 MOSFET

图 38：强茂月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所；注：公司业务主要为整流二极管

图 39：捷敏月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所；注：公司业务为功率半导体封装

10. 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。

徐巡，电子行业研究助理，上海交通大学经济学硕士，2 年以上电子行业研究经验，曾任职于凯盛研究院，覆盖功率半导体、半导体设备与制造等领域。

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范围包括证券投资咨询业务。