

电子

优于大市（维持）

证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

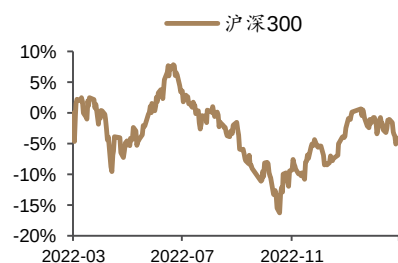
邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

研究助理

徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

1. 《检测维度与精度大幅提升，XR 检测设备腾飞在即》，2023.2.13
2. 《电子周观点-电子迎周期复苏和新应用渗透机遇》，2023.2.12
3. 《中芯国际稼动率下行，预计 23 年资本开支维持稳定》，2023.2.12
4. 《ChatGPT 引领 AIGC，高算力芯片为产业基石》，2023.2.10
5. 《磁性元件：光伏/新能源车/充电桩三重高景气叠加》，2023.2.10

电子月报（台股）2023-02：部分领域触底企稳，关注早周期复苏板块

投资要点：

- **半导体上游 23H1 增速下探，预计 H2 回暖。**台积电 2 月营收同比增长+11%，同比增速继续放缓，环比增长-18%，环比较前值有较大下滑。台积电表示，本季营收下滑主要因为终端市场对智能手机与个人电脑需求进一步下滑，7nm 及 6nm 产能利用率低于三个月前预期，且此情况会持续至上半年。联电预计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。
- **IC 设计待终端需求复苏。**IC 设计受下游需求疲软与行业下行周期冲击较大，各厂商营收同比仍下滑，环比呈现弱复苏。联发科预计 3 月营收有望明显攀升，使单季营收顺利达到财测值 930-1017 亿新台币的中间水平。
- **面板出货量改善，保持审慎乐观态度。**友达和群创 2 月营收环比修复。友达和群创 2 月营收环比修复。从出货量来看，2 月群创大尺寸面板出货量环比改善明显。群创总经理表示，目前中、小尺寸的面板都已经出现价格反弹，大尺寸也预计在 3 月或 Q2 出现反弹，加上自 TV、IT、NB 等终端需求的浮现，目前审慎乐观看待产业景气。
- **被动元器件：营收企稳，**国巨和华新科 2 月营收环比均出现小幅增长。国巨表示，2 月份营收较上月增加，主要是当月的工作天数回升，然而供应链的库存及终端需求仍持续调整中，且由于整体市场供需、全球通膨及国际局势等大环境的不确定性因素仍高。
- **DRAM 价格达到历史底部，后续有望逐步企稳。**南亚科和旺宏 2 月营收环比仍有所下降。南亚科表示，供应链库存已开始小幅改善，Q2 起部分负面因素可逐步趋缓，加上供货商资本支出及产能调整，下半年终端库存有机会正常化，DRAM 内存市场需求将回稳。
- **电子制造：PC 等消费电子需求较为疲软。**鸿海 2 月营收环比-39%，同比-12%。鸿海表示，由于智能消费电子产品疲软，2 月份收入同比-12%，但仍坚持第一季度的营收预期。台系 PC 大厂华硕和宏碁 2 月营收环比均有改善。华硕表示，2 月因工作天数恢复，推升营收较上月增加，并重回 300 亿新台币，不过整体 PC 市场需求仍然疲弱，因此仍较去年同期下滑。
- **投资建议：**建议关注早周期复苏的板块，包括 IOT 中的中科蓝讯、乐鑫科技；LED 驱动领域的晶丰明源、富满微、明微电子；安防领域的海康威视、大华股份。建议关注模拟 IC 拓新品较快公司，标的包括纳芯微、帝奥微、雅创电子等。
- **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 23H1 增速下探，预计 H2 回暖.....	6
3. 半导体设计：受行业下行周期冲击较大.....	7
4. 面板出货量改善，保持审慎乐观态度	8
5. 电路板：看好服务器新平台带动的成长动能	9
6. 被动元器件：营收企稳，不确定性仍待观察	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：PC 等消费电子需求较为疲软	12
9. 电源及功率：服务器电源表现相对较好.....	13
10. 风险提示.....	14

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	11
图 27: 华新科月度营收（亿新台币）及同比	11
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，大部分公司处于库存去化阶段，23Q2 行业有望修复好转。

2 月产业链各环节营收表现有所分化，中上游的制造与材料环节营收同比表现相对良好，而下游设计 IC 厂商营收同比有所下滑。但由于春节假期因素，大部分设计公司的营收环比上升。同时，近期半导体公司股价均有所反弹，其中信骅（服务器管理芯片）涨幅较大，反映市场对 Chatgpt、云计算等新兴产业趋势对服务器出货量与价格的拉动预期。

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	2022/12	2023/1	2023/2	2月同比	2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	1,925.6	2,000.5	1,631.7	11%	-18%	43%	2%	-6%	7%	9%
2303.TW	联电	晶圆代工	209.5	195.9	169.3	-19%	-14%	15%	-10%	2%	20%	32%
5347.TWO	世界先进	晶圆代工	28.2	32.0	24.8	-41%	-22%	-25%	-28%	-7%	10%	24%
3105.TWO	稳懋	化合物代工	10.9	8.7	8.6	-52%	-2%	-50%	-11%	-4%	10%	1%
3711.TW	日月光投控	封测	531.4	451.3	399.8	-9%	-11%	3%	-6%	1%	8%	30%
2449.TW	京元电子	IC专业测试	29.3	25.6	25.0	-4%	-3%	-7%	-2%	18%	32%	30%
6488.TWO	环球晶圆	硅片	60.5	59.3	59.8	12%	1%	17%	2%	-5%	10%	12%
6182.TWO	合晶科技	硅片	9.8	9.1	8.9	-10%	-1%	6%	-10%	-1%	3%	-5%
3413.TW	京鼎	半导体设备零部件	13.2	11.8	10.8	-4%	-9%	24%	3%	-3%	-2%	-4%
半导体-IC设计												
2454.TW	联发科	处理器芯片	386.9	223.8	303.1	-24%	35%	-16%	-24%	2%	4%	21%
2379.TW	瑞昱	WiFi、IoT芯片等	63.8	54.9	62.0	-32%	13%	-20%	-27%	6%	27%	25%
6415.TW	矽力杰	模拟IC	14.9	10.3	10.9	-42%	6%	-24%	-22%	-10%	19%	19%
5274.TWO	信骅	服务器管理芯片	3.9	2.2	2.2	-33%	1%	29%	2%	21%	36%	36%
3034.TW	联咏	显示驱动等	77.7	72.2	76.4	-35%	6%	-39%	15%	11%	42%	64%
3545.TW	敦泰	显示驱动、触控	11.3	7.6	10.5	-16%	39%	-40%	42%	7%	16%	6%
4966.TWO	谱瑞	高速传输IC	9.4	11.5	8.4	-56%	-27%	22%	-30%	10%	22%	32%
面板与光学												
2409.TW	友达	面板	180.0	159.5	160.5	-37%	1%	-43%	6%	6%	16%	-3%
3481.TW	群创光电	面板	161.1	126.0	154.9	-29%	23%	-40%	0%	14%	20%	19%
3008.TW	大立光	镜头	40.2	32.6	25.7	-2%	-21%	11%	8%	5%	8%	20%
3406.TW	玉晶光	镜头	14.6	13.5	9.3	10%	-31%	0%	-20%	4%	6%	-11%
MCU&存储												
4919.TW	新唐科技	MCU	30.0	23.4	29.8	-15%	27%	-8%	-8%	-2%	19%	23%
6202.TW	盛群	MCU	3.5	2.5	2.6	-63%	5%	-42%	-19%	0%	7%	6%
2408.TW	南亚科	DRAM	24.0	22.5	20.3	-69%	-10%	-63%	-28%	1%	9%	15%
2344.TW	华邦电	NOR、NAND	64.8	48.9	57.5	-33%	18%	-26%	-13%	8%	16%	14%
2337.TW	旺宏	NOR、NAND	25.8	22.1	20.7	-43%	-6%	-38%	-21%	-5%	0%	6%
PCB&CCL												
4958.TW	臻鼎	PCB	166.9	124.8	99.4	0%	-20%	-6%	6%	2%	-2%	0%
3037.TW	欣兴电子	IC载板、PCB	106.5	98.3	80.7	-16%	-18%	20%	-2%	2%	-12%	-6%
2313.TW	华通	PCB	59.0	49.1	40.0	-21%	-18%	6%	-4%	-1%	-7%	-12%
6213.TW	联茂	CCL	23.5	19.6	20.6	-15%	5%	-15%	8%	-2%	-3%	11%
2383.TW	台光电子	CCL	27.2	22.0	23.7	-19%	8%	-13%	-10%	-3%	-7%	8%
被动元器件												
2327.TW	国巨	被动元器件	90.0	85.0	85.9	-7%	1%	12%	-6%	0%	8%	24%
2492.TW	华新科	被动元器件	23.7	24.6	25.8	-9%	5%	-16%	-9%	2%	16%	9%
电子制造												
2317.TW	鸿海	电子制造	6,293.4	6,603.6	4,020.4	-12%	-39%	4%	12%	0%	0%	-5%
4938.TW	和硕	电子制造	1,127.7	1,246.1	922.6	8%	-26%	-21%	1%	4%	9%	8%
3231.TW	纬创	电子制造	964.3	549.7	620.7	-4%	13%	0%	5%	8%	18%	24%
2382.TW	广达	电子制造	1,063.3	900.7	833.5	-8%	-7%	-3%	-14%	5%	12%	2%
2357.TW	华硕	PC	410.1	272.9	348.5	-13%	28%	-16%	-12%	9%	9%	18%
2353.TW	宏碁	PC	228.9	136.3	146.8	-36%	8%	-31%	-8%	3%	9%	19%
2308.TW	台达	电源	344.2	295.6	291.2	14%	-2%	26%	-1%	-1%	-2%	8%

资料来源：Wind、德邦研究所；股价数据截至 2023 年 3 月 12 日

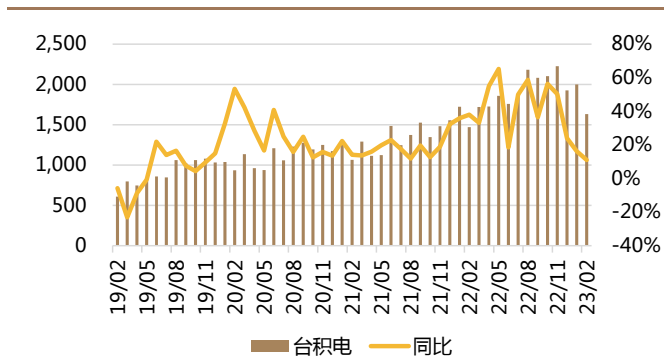
2. 半导体上游 23H1 增速下探，预计 H2 回暖

台积电营收增速继续下探。台积电 2 月营收同比+11%，同比增速继续放缓，环比-18%，环比较前值有较大下滑。台积电稍早法说会预估本季营收约 167-175 亿美元，中位数约季减 14.2%，以 1 美元兑换台币 30.7 元计算，营收估达 5095.2-5372.5 亿新台币，相当于季减 14-18%。台积电表示，本季营收下滑主要因为终端市场对智能手机与个人电脑需求进一步下滑，7nm 及 6nm 产能利用率低于三个月前预期，且此情况会持续至上半年。

联电营收维持弱势。联电 2 月营收同环比继续下降。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。

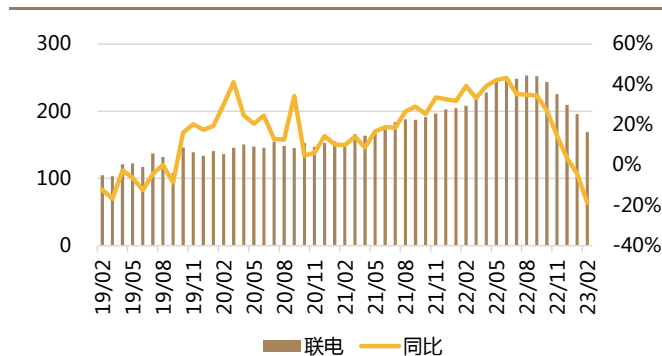
世界先进营收同环比下降，稳懋预计 Q2 运营好转。世界先进 2 月营收同环比均下降，稳懋 2 月同环比亦为下降状态。稳懋指出，目前预计 Q1 各产品线都将呈现下滑，且幅度都落在近 3 成水平，并没有单一领域应用表现特别突出或下滑特别明显；整体而言，因 Q1 是传统淡季，也将是营收谷底，不过营运自 Q2 起应可逐季往上，但幅度还要观察全球经济恢复状况。

图 2：台积电月度营收（亿新台币）及同比



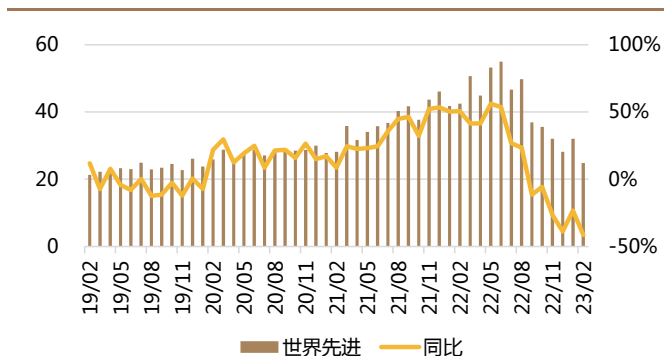
资料来源：Wind、德邦研究所

图 3：联电月度营收（亿新台币）及同比



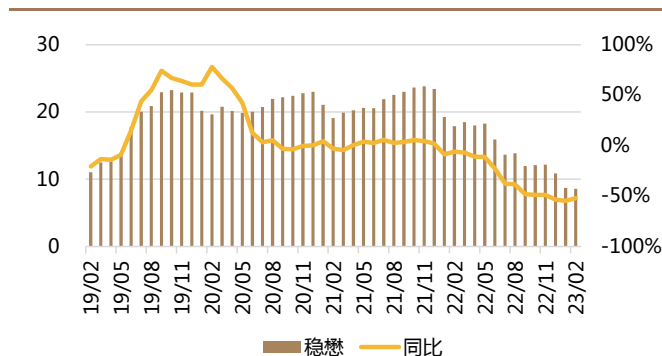
资料来源：Wind、德邦研究所

图 4：世界先进月度营收（亿新台币）及同比



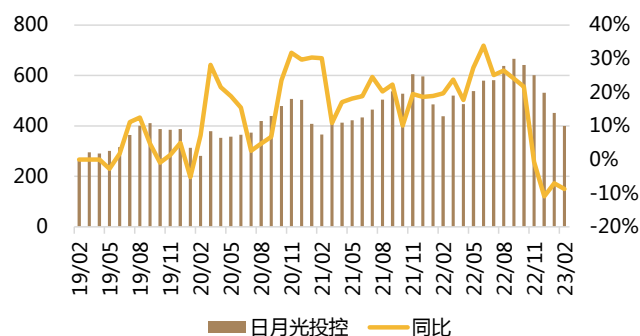
资料来源：Wind、德邦研究所

图 5：稳懋月度营收（亿新台币）及同比



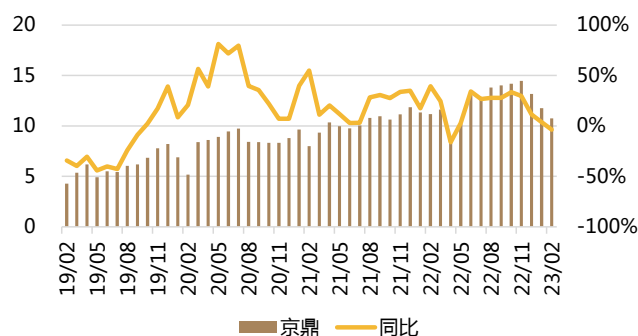
资料来源：Wind、德邦研究所；

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

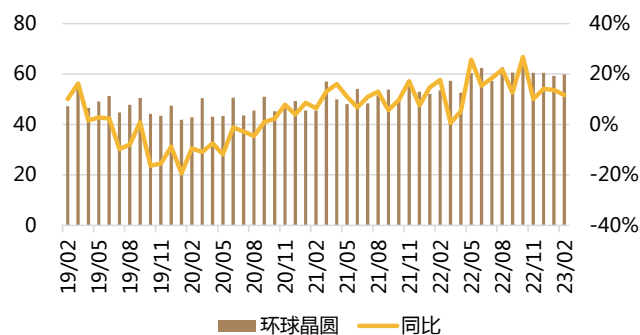
图 7：京鼎月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所；注：公司业务为半导体设备零部件

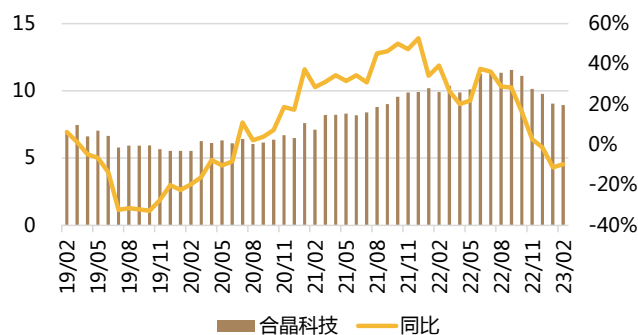
环球晶圆营收增速稳健，今年产能持续满载。环球晶圆 2 月营收同比增长 12%，增速保持稳健。环球晶圆表示，受惠客户需求续强，环球晶圆今年产能持续满载，全产全销，预计涨价效益将在今年上半年开始明显反应。目前产能仍供不应求，客户为因应俄乌冲突带来的不确定因素，也持续拉货，备好安全库存，以避免交期受影响，需求动能强劲。

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：逐步触底

联发科营收重回 300 亿新台币。联发科 2 月营收达 303 亿新台币元，除了月增 35.4% 之外，单月营收重回 300 亿新台币。法人预计，联发科 3 月营收有机会明显攀升，使单季营收顺利达到财测值 930~1,017 亿新台币的中间水平。

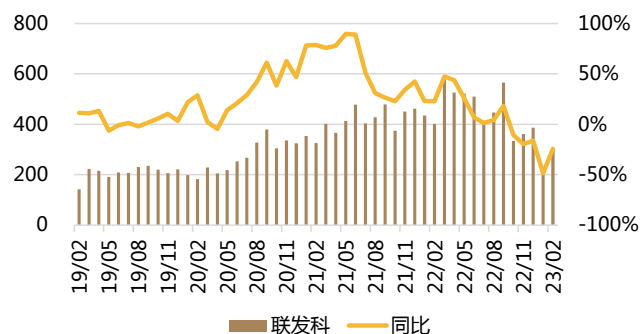
矽力杰预计 23Q1 处于库存调整阶段。电源管理芯片厂商矽力杰 2 月营收同比-42%，环比+6%。矽力杰董事长陈伟在此前法说会上曾表示，预计 22Q4 与 23Q1 都会处在库存调整阶段。

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）2 月营收环比+1%，同比跌幅有所缩小。公司指出，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）2 月营收企稳，环比略有增长。联咏 2 月营收环比小幅提升，联咏表示，尽管 Q1 为产业淡季，但联咏受惠大尺寸驱动 IC 订单延续，加上笔电与 IT 产品急单，3 月营收将持续回温。细分三大产品线，联咏大尺寸驱动 IC 中，电视出货可维持上季水平，高阶显示器与高阶笔电 IT 也迎来急单；SoC 较上季成长；中小尺寸驱动 IC，受手机需求持续低迷影响，整体出货预计下滑，但仍看好 OLED 驱动 IC 出货可维持上季水平。针对价格方面，由于现阶段整体市场虽有回

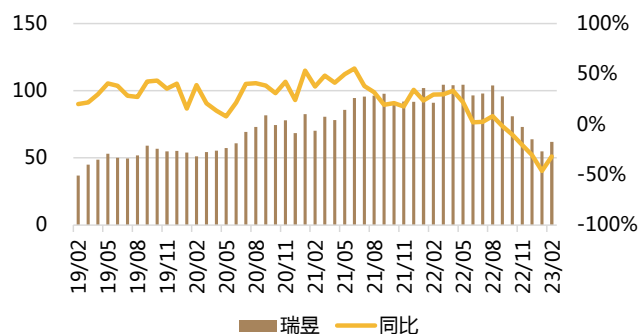
温，但部分产品仍处于去库存阶段，业界认为，Q1 驱动 IC 仍有降价压力，尤其手机 TDDI，因有厂商积极清库存，竞争较激烈，SoC 则相对稳定。

图 10：联发科月度营收（亿新台币）及同比



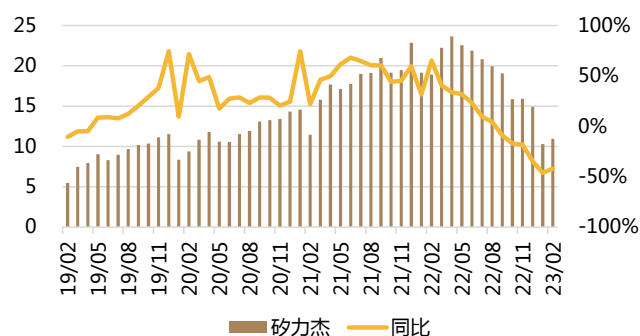
资料来源：Wind、德邦研究所

图 11：瑞昱月度营收（亿新台币）及同比



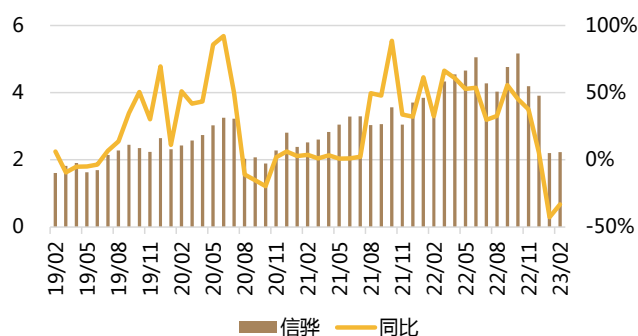
资料来源：Wind、德邦研究所

图 12：矽力杰月度营收（亿新台币）及同比



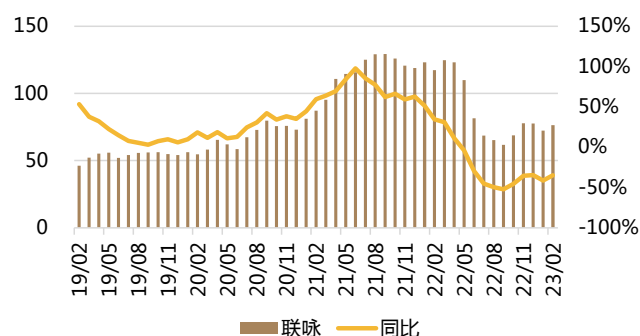
资料来源：Wind、德邦研究所

图 13：信骅月度营收（亿新台币）及同比



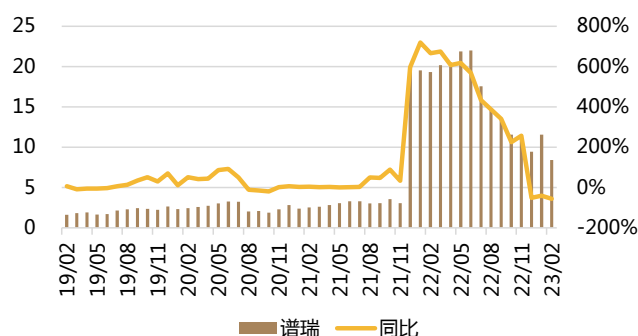
资料来源：Wind、德邦研究所

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



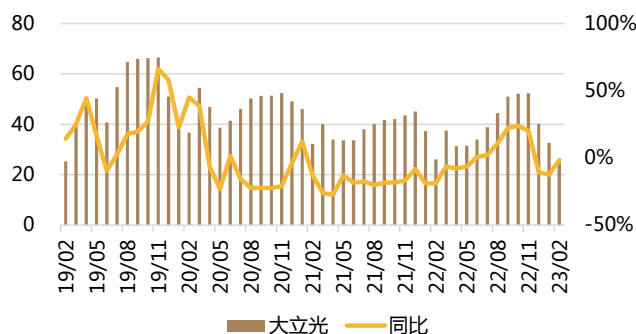
资料来源：Wind、德邦研究所；公司产品为高速传输接口芯片

4. 面板出货量改善，保持审慎乐观态度

光学镜头厂商进入淡季，玉晶光同比增速有所修复。大立光 2 月营收同环比均下降。在大立 2 月营收数字表现不佳的状况下，台系苹果相关零组件厂 3 月营收可能难有表现。大立光预估 3 月客户的拉货动能将回升，营收有望较 2 月成长，

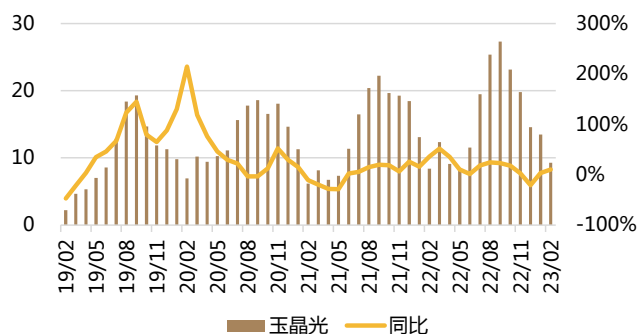
同时,客户对新产品的需求仍持续开发中。玉晶光 2 月营收同比+10%,环比-31%,实现在行业淡季的同比修复。

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

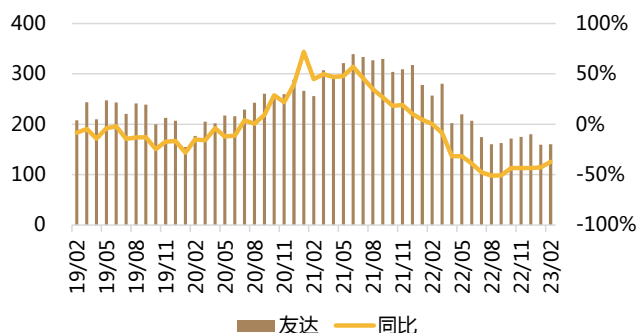
图 17: 玉晶光月度营收(亿新台币)及同比



资料来源: Wind、德邦研究所

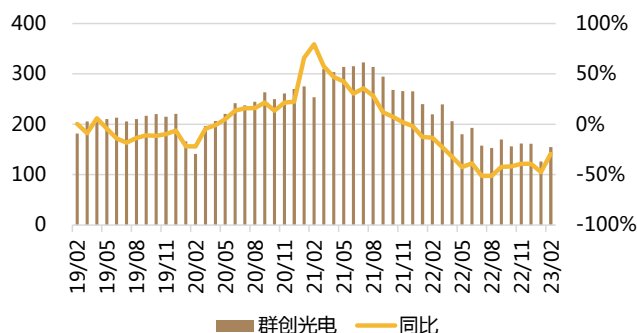
群创大尺寸、中小尺寸出货环比明显改善。友达和群创 2 月营收环比修复。从出货量来看,2 月群创大尺寸面板出货量环比改善明显。群创总经理表示,目前中、小尺寸的面板都已经出现价格反弹,大尺寸也预计在 3 月或 Q2 出现反弹,加上自 TV、IT、NB 等终端需求的浮现,目前审慎乐观看待产业景气。

图 18: 友达月度营收(亿新台币)及同比



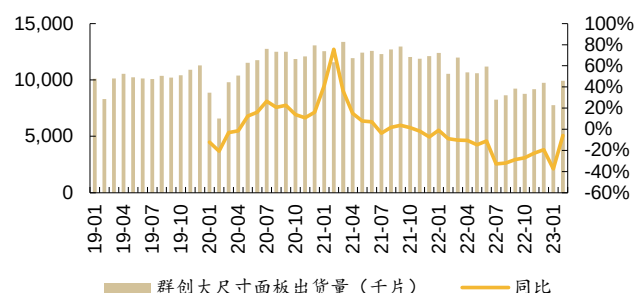
资料来源: Wind、德邦研究所

图 19: 群创光电月度营收(亿新台币)及同比



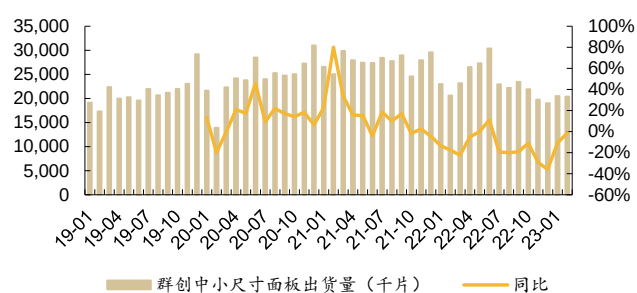
资料来源: Wind、德邦研究所

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

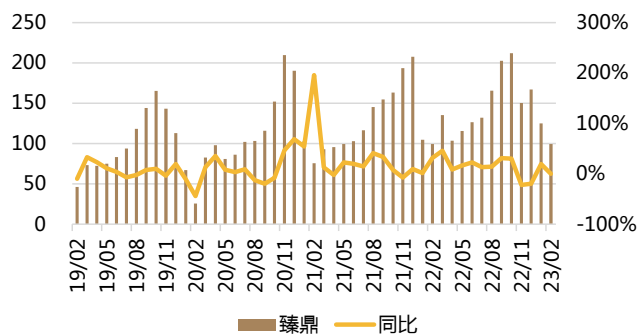
5. 电路板: 看好服务器新平台带动的成长动能

臻鼎营收同比表现较好,供应链逐步恢复。臻鼎 2 月营收环比有季节性下降,但同比基本持平。臻鼎表示,2 月与累计前 2 月营收皆续创同期新高,符合公司稳健成长基调。在上半年的传统营业淡季中,面对总体经济环境的挑战与市场需求的快速变化,臻鼎将全力做好成本管控与产能调配,并积极与客户共同开发新

的产品应用，为下半年与中长期营运增长奠定基础。

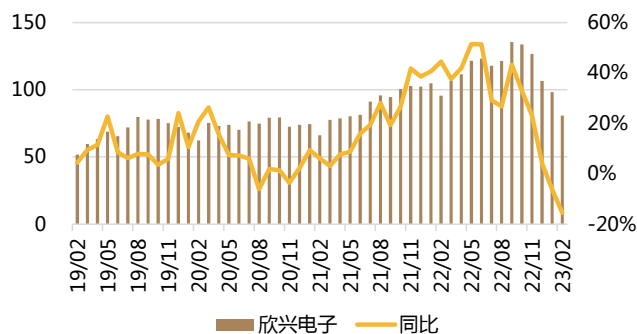
覆铜板厂商 2 月同比增速有所修复，预期 Q2 起经营情况回升。台系的覆铜板厂商（如联茂和台光电子）2 月营收同比继续保持下降趋势，但降幅收窄，环比提升。今年来，联茂营收的衰退主要仍因客户端还在去化库存阶段，预计去化库存周期要到 Q2 后才会缓解。联茂指出，2022 年 Q3 以来汽车电子和数据中心相关需求维持稳健，但美国通膨压力、欧洲能源危机和中国大陆消费力道减弱，导致行业库存调整时间延长，另外 Android 手机、PC 及 NB 和显卡等需求维持低迷，去化库存周期也加长。但看好今年服务器新平台带动的成长动能。

图 22：臻鼎月度营收（亿新台币）及同比



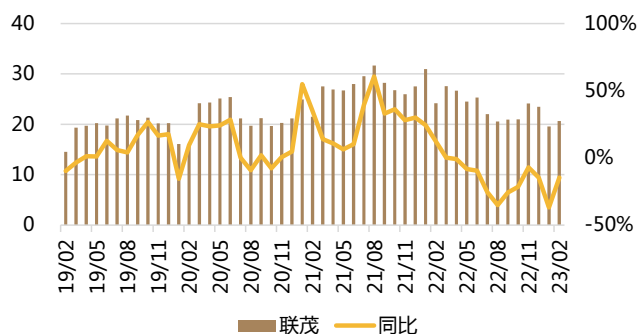
资料来源：Wind、德邦研究所

图 23：欣兴电子月度营收（亿新台币）及同比



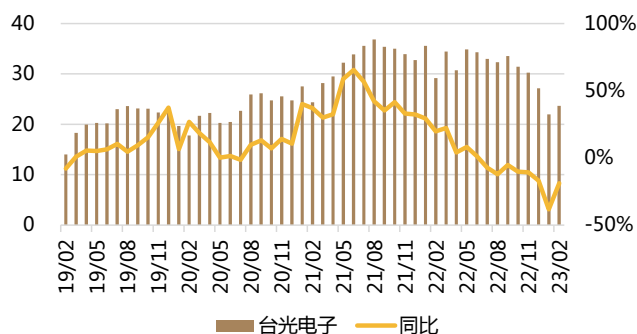
资料来源：Wind、德邦研究所

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



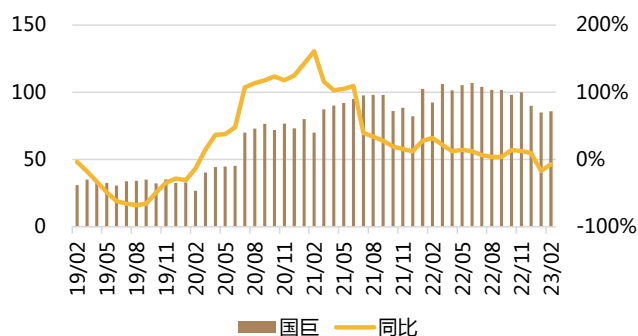
资料来源：Wind、德邦研究所

6. 被动元器件：营收企稳

国巨表示产品库存及终端需求仍在调整中。国巨 2 月营收同比-7%，环比+1%。国巨表示，2 月份营收较上月增加，主要是当月的工作天数回升，然而供应链的库存及终端需求仍持续调整中，且由于整体市场供需、全球通膨及国际局势等大环境的不确定性因素仍高，公司将密切关注市场状况，审慎应对业绩及营运展望。

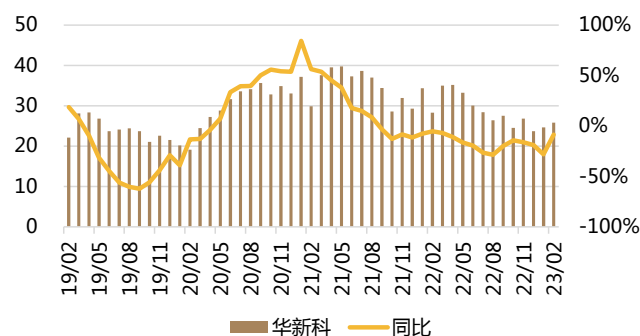
华新科 2 月营收同比-9%，环比+5%。华新科表示尽管疫情和高通货膨胀对终端的影响仍在，但 2 月工作天数环比恢复，带动营收环比增长。

图 26：国巨月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

图 27：华新科月度营收（亿新台币）及同比



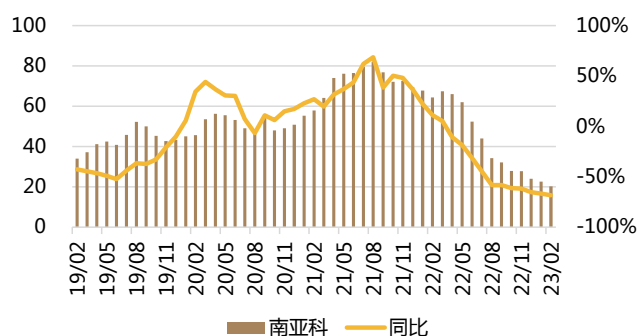
资料来源：Wind、德邦研究所

7. DRAM 价格达到历史底部，后续有望逐步企稳

台系存储厂商营收继续探底，下半年需求有望企稳。南亚科和旺宏 2 月营收环比仍有所下降。南亚科表示，供应链库存已开始小幅改善，Q2 起部分负面因素可逐步趋缓，加上供货商资本支出及产能调整，下半年终端库存有机会正常化，DRAM 内存市场需求将回稳。

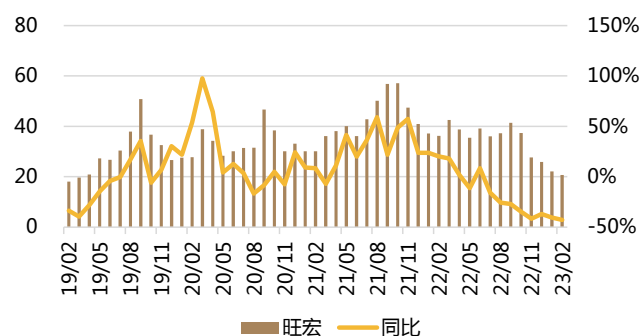
DRAM 价格保持弱势，后续有望触底企稳。根据 DRAMexchange 数据，2 月 DRAM 现货价格仍处于下跌趋势，而 NAND Flash 价格波动较为平稳。2 月，4Gb DDR3 的现货价格环比-6%，而 8Gb DDR4 现货价格环比-4%，环比降幅较上月继续收窄。从历史周期来看，目前 DRAM DDR3 4Gb 产品的现货平均价已经跌破上两轮周期低点的位置（2019-2020 年和 2016 年），预计再下行空间有限，后续有望触底企稳。

图 28：南亚科月度营收（亿新台币）及同比



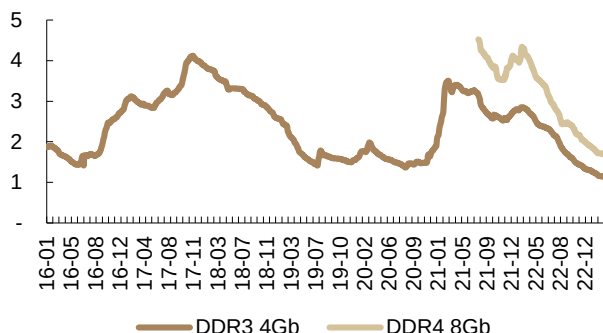
资料来源：Wind、德邦研究所

图 29：旺宏月度营收（亿新台币）及同比



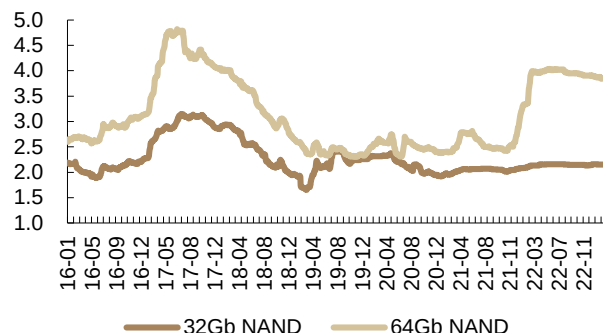
资料来源：Wind、德邦研究所

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

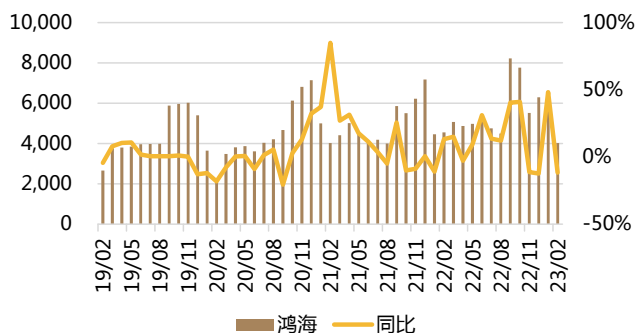
8. 电子制造: PC 等消费电子需求较为疲软

鸿海 2 月同比下降, Q1 营收指引不变。鸿海 2 月营收环比-39%, 同比-12%。鸿海表示, 由于智能消费电子产品疲软, 2 月份收入同比-12%, 但仍坚持第一季度的营收预期。

和硕同比增长, 环比下降, 创历年同期新高。和硕 2 月营收同比+8%, 环比-26%, 主因消费、通讯产品出货优于往年水平。Q1 为产业传统淡季, 和硕先前预期本季度笔电出货量将季减 10-15%, 消费性电子业务同样受季节性因素影响, 营收将呈现衰退, 不过通讯产品营收在客户拉货动能延续下, 预期有机会与上季持平。

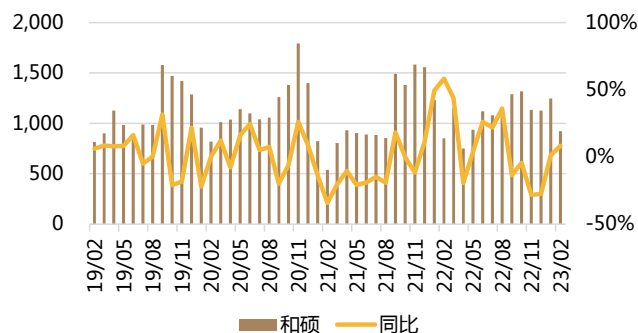
工作天数恢复导致华硕环比改善。台系 PC 大厂华硕和宏碁 2 月营收环比均有改善。华硕表示, 2 月因工作天数恢复, 推升营收较上月增加, 并重回 300 亿新台币, 不过整体 PC 市场需求仍然疲弱, 因此仍较去年同期下滑。

图 32: 鸿海月度营收 (亿新台币) 及同比



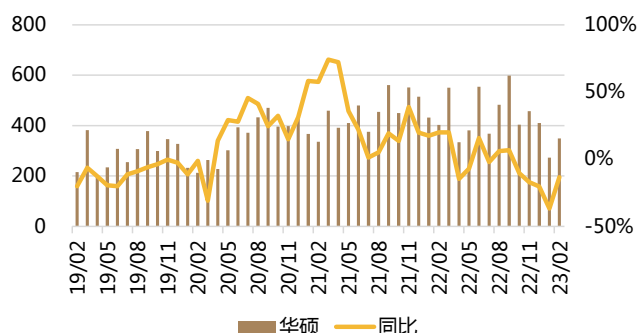
资料来源: Wind、德邦研究所

图 33: 和硕月度营收 (亿新台币) 及同比



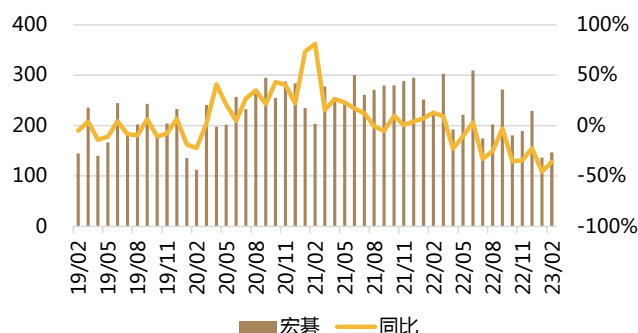
资料来源: Wind、德邦研究所

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



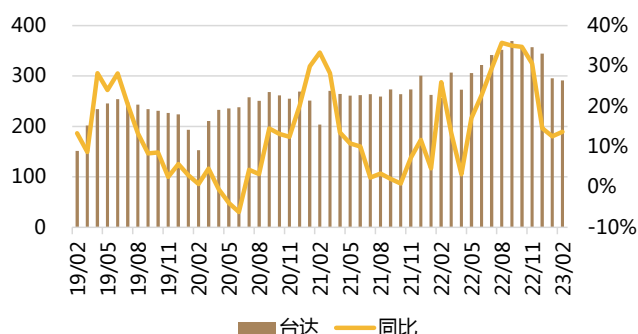
资料来源：Wind、德邦研究所

9. 电源及功率：服务器电源表现相对较好

台达电源 2 月营收不如 1 月。台达 2 月营收环比-2%，同比+14%。台达电 2 月主要产品线如电源供应器、电动车、消费性产品等客户拉货动能不佳，IA（工业自动化）、PC 表现平淡，服务器电源表现相对较好，而去年下半年营收连续创新高的电动车，2 月营收低于 1 月、未能继续创新高，营收成长性亮眼的产品线如充电桩、储能产品等，营收占比都偏小。

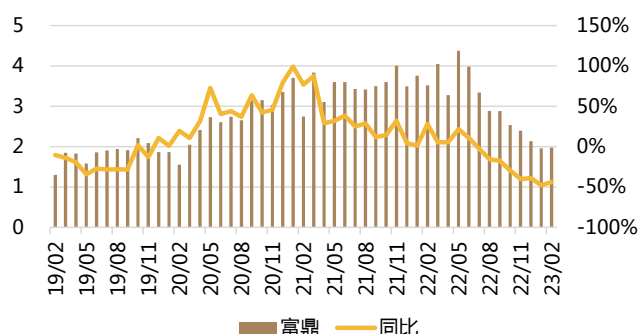
功率器件厂商营收同比走弱，环比修复。通过梳理台系功率器件厂商发现，企业营收普遍环比提升，同比仍在下滑。二极管、MOSFET 等产品景气度仍在底部待改善。

图 36：台达月度营收（亿新台币）及同比



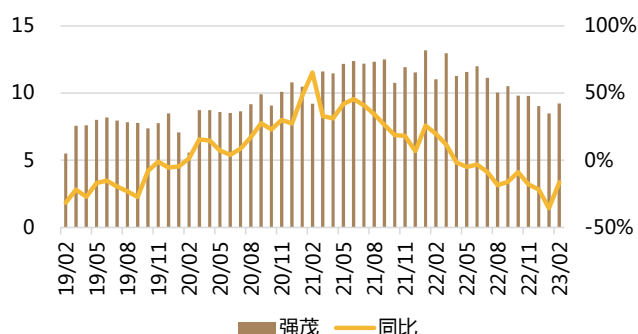
资料来源：Wind、德邦研究所

图 37：富鼎月度营收（亿新台币）及同比



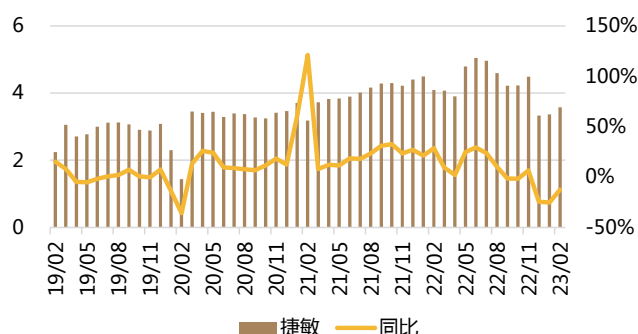
资料来源：Wind、德邦研究所；注：公司业务为功率器件 MOSFET

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 IC 设计、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：	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。