



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI 需求有望带动晶圆代工/组装成长，拉货旺季或促 IC 设计业绩回暖

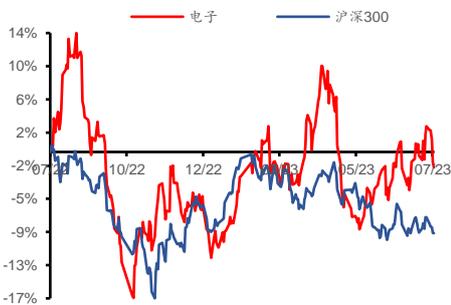
——2023 年 6 月台股营收点评

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2023年07月24日

分析师： 王珠琳
Tel: 021-53686405
E-mail: wangzhulin@shzq.com
SAC 编号: S0870523050001
联系人： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870121100023
联系人： 潘恒
Tel: 021-53686248
E-mail: panheng@shzq.com
SAC 编号: S0870122070021

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《电视面板价格有望继续上行，建议关注华为 AI 存储新品发布事件催化》

——2023 年 07 月 18 日

《面板产业涨价持续，笔电出货止跌回升去库存成效初显》

——2023 年 07 月 10 日

《LED 多环节持续涨价，荷兰半导体设备出口管制新规落地》

——2023 年 07 月 01 日

■ 核心观点

6 月台股营收数据同比依然偏弱，但存储、化合物半导体、IC 设计等细分领域多数标的的同比数据降幅收窄甚至扭负为正、环比实现增长，电子半导体景气度有望持续提升。

晶圆代工：台积电 23Q2 营收同比下跌 9.98%，环比下跌 5.46%，但苹果 A17 及 M3 处理器有望持续放量，叠加英特尔委外订单，可望共同支撑公司 23H2 业绩。同时，AI 需求增加推动台积电 CoWoS 业务成长且拉升公司 7/5nm 产能利用率。

半导体材料：环球晶圆 23Q2 营收同比上涨约 2%，环比下跌约 4%，预期全年营收有望呈现正增长。合晶 23Q2 营收同比环比均下跌，从行业供需来看中小尺寸晶圆供需关系较差，公司 6/8 英寸晶圆价格下调。

化合物半导体：受益于库存调整渐进尾声及手机需求逐渐回温，6 月手机 PA、WiFi PA 需求均见到复苏迹象。稳懋、宏捷科技 23Q2 营收分别为 15.06/2.11 亿新台币，环比+37.92%/+54.31%。

IC 设计：联发科 23Q2 营收环比+2.60%，符合预期；随着全球智能手机销量同比下跌幅度有望缩窄，我们认为以手机业务为主的 IC 设计厂商营收有望逐渐回温。另外，联咏 23Q2 营收环比+26%，我们看好 23H2 OLED、XR 等需求提升有望带动 DDIC 板块景气度持续升温。

面板：友达/群创光电 23Q2 营收同比环比大幅修复，23Q2 营收同比分别为+0.68%/-4.86%，环比分别为+23.69%/+20.82%。23H2 为传统旺季，我们认为欧美市场黑色星期五/中国市场双十一购物节叠加 22 年同期基数较低有望共同推动面板公司营收同比持续成长。同时，我们看好 Micro LED 的发展机会，友达或将扩大对 Micro LED 技术的投入，首批 Micro LED 面板或将在 23Q4 出货，用于豪雅的智能手表，公司未来有望拓展更多 Micro LED 可穿戴设备/电视/汽车等领域客户。

组装：鸿海/纬创 23Q2 营收短期承压、同比环比均下跌，但备货旺季到来及 AI 服务器需求有望催化公司业绩。鸿海表示旺季或将带动 23Q3 业务表现优于 Q2，且鸿海对 AI 服务器需求呈现积极态度，预计 23H2 AI 服务器需求增速有望突破 100%。纬创新竹湖口厂将于 23Q3 全面投产，有望大力推动公司 AI 服务器相关产品出货。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为 2023 年电子半导体产业会持续博弈复苏；目前电子半导体行业市盈率依然处于 2018 年以来历史较低位置，同时风险也有望逐步释放，我们看好本轮半导体轮动行情。

我们当前重点看好：半导体设计类标的和部分超跌标的里面行业轮动机会，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯、乐鑫科技及炬芯科技；XR 产业链建议关注兆威机电及华兴源创；建议重点关注驱动芯片领域的峰昭科技、必易微、中微半导、明微电子、汇成股份；半导体设备材料建议重点关注深科达、金海通、新益昌和华海诚科；建议关注国内头部功率供应商：时代电气，士兰微，新洁能，宏微科技，东微半导，扬杰科技等，建议关注可立克，京泉华，江海股份等核心元器件供应商，同时建议关注 LED 产业链的兆驰股份、卡莱特和奥拓电子等个股。

■ 风险提示

终端需求复苏不及预期、技术创新进度不及预期、宏观经济波动。

目 录

1 中国台湾电子公司业绩一览.....3

2 晶圆代工：苹果及英特尔订单有望成为台积电 23H2 业绩支撑 .4

3 半导体材料：环球晶圆 12 英寸满载，但中小尺寸供需结构偏弱
.....5

4 化合物半导体：手机 PA&WiFi PA 复苏带动 6 月营收环比上升 6

5 IC 设计：2023 年 OLED/中高端电视/XR 需求增多有望给 DDIC
注入增长动能.....7

6 存储：DRAM 有望于 23Q3 触底，华邦电 23H2 营收或优于
23H18

7 面板：23Q2 营收表现亮眼，增长有望持续8

8 光学：23Q3 旺季袭来有望带动业绩稳步提升.....10

9 组装：AI 服务器需求有望催化 23H2 鸿海/纬创业绩10

10 风险提示11

图

图 1：中国台湾部分上市电子公司月度营收（亿新台币）及股
价表现3

图 2：台积电月度营收及同比（单位：亿新台币，%）4

图 3：联电月度营收及同比（单位：亿新台币，%）4

图 4：环球晶圆月度营收及同比（单位：亿新台币，%）5

图 5：合晶科技月度营收及同比（单位：亿新台币，%）5

图 6：稳懋月度营收及同比（单位：亿新台币，%）6

图 7：宏捷科技月度营收及同比（单位：亿新台币，%）6

图 8：联发科月度营收及同比（单位：亿新台币，%）7

图 9：联咏月度营收及同比（单位：亿新台币，%）7

图 10：华邦电月度营收及同比（单位：亿新台币，%）8

图 11：南亚科月度营收及同比（单位：亿新台币，%）8

图 12：友达月度营收及同比（单位：亿新台币，%）9

图 13：群创光电月度营收及同比（单位：亿新台币，%） ...9

图 14：群创光电大尺寸面板销量情况（单位：千片，%） ...9

图 15：群创光电中小尺寸面板销量情况（单位：千片，%） 9

图 16：大立光月度营收及同比（单位：亿新台币，%）10

图 17：玉晶光月度营收及同比（单位：亿新台币，%）10

图 18：鸿海月度营收及同比（单位：亿新台币，%）11

图 19：纬创月度营收及同比（单位：亿新台币，%）11

1 中国台湾电子公司业绩一览

图 1：中国台湾部分上市电子公司月度营收（亿新台币）及股价表现

【上证电子】台股月度数据追踪（6月）													
代码	公司	市盈率 (TTM)	营收情况(亿新台币, %)								股价变化 (%)		
			6月营收	5月营收	4月营收	6月营收同比	6月营收环比	2季度营收	2季度营收同比	2季度营收环比	近1月	近3月	近6月
晶圆代工													
2330.TW	台积电	15.42	1,564.04	1,765.37	1,479.00	-11.07%	-11.40%	4,808.41	-9.98%	-5.46%	-3.95%	9.67%	12.46%
2303.TW	联电	6.34	190.56	187.78	184.61	-23.24%	1.48%	562.96	-21.87%	3.85%	-9.71%	4.37%	5.51%
5347.TWO	世界先进	10.18	31.45	31.40	35.69	-42.76%	0.19%	98.54	-35.60%	20.37%	-6.71%	8.98%	10.66%
6770.TW	力积电	7.91	34.29	37.12	38.68	-51.74%	-7.64%	110.09	-49.57%	-3.85%	-7.37%	-4.68%	-7.71%
封测													
2449.TW	京元电子	12.75	28.00	27.55	26.12	-13.37%	1.61%	81.67	-17.74%	5.19%	22.86%	9.04%	94.54%
3711.TW	日月光投控	8.78	467.22	462.39	433.15	-19.44%	1.04%	1,362.75	-15.06%	4.11%	-5.89%	15.03%	17.29%
6239.TW	力成科技	11.11	59.39	56.71	56.08	-26.61%	4.71%	172.18	-25.99%	9.38%	8.25%	24.16%	88.51%
8150.TW	南茂科技	11.14	17.88	18.34	18.22	-15.29%	-2.52%	54.44	-20.54%	18.22%	-2.28%	0.55%	13.70%
半导体材料													
6488.TWO	环球晶圆	12.00	63.05	59.57	56.34	1.06%	5.85%	178.96	2.03%	-3.87%	2.59%	7.91%	5.50%
6182.TWO	合晶科技	12.35	8.09	8.71	8.70	-28.17%	-7.09%	25.50	-18.39%	-5.45%	1.87%	3.67%	11.18%
化合物													
3105.TWO	稳懋	145.68	15.06	13.65	10.73	-7.94%	10.35%	39.44	-24.47%	37.92%	4.18%	4.48%	0.42%
8086.TWO	宏捷科技	/	2.11	1.97	1.19	3.66%	7.04%	5.27	-10.32%	54.31%	10.17%	7.62%	13.40%
IC设计													
2454.TW	联发科	10.72	382.19	315.67	283.50	-25.10%	21.07%	981.35	-36.98%	2.60%	-1.30%	12.20%	8.96%
6415.TW	矽力杰	26.60	12.70	11.72	11.54	-42.04%	8.40%	35.95	-47.18%	4.77%	-14.81%	35.13%	37.67%
5274.TWO	倍瞬	51.84	2.26	2.26	2.28	-55.22%	0.30%	6.80	-52.29%	1.59%	13.04%	3.50%	29.73%
3034.TW	联咏	11.50	101.12	102.25	99.61	23.96%	-1.10%	302.99	-3.69%	26.01%	-0.59%	0.31%	28.27%
3545.TW	敦泰	/	8.61	11.59	10.92	-20.06%	-25.67%	31.12	-6.46%	-3.50%	-9.31%	13.02%	15.61%
功率器件													
8261.TW	富鼎	16.53	2.41	2.53	2.25	-39.52%	-4.72%	7.19	-38.21%	9.65%	-6.53%	9.94%	-6.08%
6435.TWO	大中	11.01	2.07	2.24	2.28	-26.40%	-7.71%	6.58	-32.17%	7.30%	-1.96%	6.10%	0.50%
5299.TWO	杰力	15.04	1.28	1.60	1.80	-45.98%	-20.34%	4.68	-37.76%	24.18%	-2.65%	-4.81%	7.08%
MCU													
6202.TW	盛群	25.71	2.48	2.37	2.31	-51.64%	4.51%	7.16	-57.02%	-5.93%	1.85%	0.00%	2.14%
4919.TW	新唐科技	15.91	34.84	28.65	26.04	-10.20%	21.62%	89.53	-19.92%	-0.03%	8.11%	-1.75%	11.11%
存储													
2337.TW	旺宏	10.15	21.40	22.81	30.08	-45.31%	-6.20%	74.29	-34.49%	4.58%	-4.60%	-3.84%	-5.23%
2344.TW	华邦电	14.85	69.89	61.38	56.84	-21.50%	13.86%	188.11	-29.41%	7.39%	-4.85%	7.65%	30.71%
2408.TW	南亚科	34.02	24.58	23.09	22.60	-53.05%	6.45%	70.27	-61.03%	9.37%	-6.61%	10.36%	25.28%
PCB													
4958.TW	臻鼎科技	7.71	81.27	82.71	71.40	-35.70%	-1.74%	235.37	-31.84%	-25.39%	-0.95%	1.10%	3.06%
3037.TW	欣兴电子	10.36	82.68	85.98	83.69	-32.90%	-3.84%	252.35	-29.19%	-5.01%	6.02%	47.49%	37.36%
2313.TW	华通	8.29	45.05	47.37	46.22	-24.52%	-4.89%	138.64	-15.12%	2.72%	3.93%	2.97%	7.99%
3189.TW	景硕	9.17	20.18	22.81	21.63	-48.39%	-11.52%	64.62	-43.58%	-5.44%	0.14%	8.52%	8.02%
面板													
2409.TW	友达	/	229.51	217.99	185.63	10.92%	5.28%	633.13	0.68%	23.69%	-2.04%	6.08%	21.14%
3481.TW	群创光电	/	193.49	187.07	170.32	0.32%	3.43%	550.87	-4.86%	20.82%	1.27%	12.77%	38.86%
光学													
3008.TW	大立光	14.39	26.96	26.27	28.70	-20.54%	2.64%	81.93	-15.26%	-10.33%	1.85%	9.18%	8.17%
3406.TW	玉晶光	13.86	11.57	7.37	7.73	0.39%	56.96%	26.67	-7.13%	-19.85%	-0.76%	2.49%	13.48%
组装													
2317.TW	鸿海	11.94	4,227.75	4,507.26	4,292.19	-19.65%	-6.20%	13,027.20	-13.75%	-10.94%	0.17%	7.84%	14.88%
4938.TW	和硕	12.43	826.72	906.24	1,074.12	-28.07%	-8.77%	2,807.07	-0.01%	-11.76%	5.85%	15.36%	24.99%
3231.TW	纬创	35.07	810.99	633.28	621.26	-20.12%	28.06%	2,065.53	-15.42%	-2.57%	94.65%	230.23%	300.81%
2382.TW	广达	30.44	901.77	770.11	778.41	-27.15%	17.10%	2,450.29	-9.41%	-7.95%	55.86%	164.33%	223.04%
2324.TW	仁宝电脑	20.97	816.20	832.43	790.08	-33.35%	-1.95%	2,438.71	-8.20%	16.43%	7.44%	28.57%	42.56%
被动元器件													
2327.TW	国巨	11.34	87.73	90.07	90.10	-17.92%	-2.60%	267.90	-14.58%	2.66%	-2.58%	6.72%	-6.90%
2492.TW	华新科	44.57	27.31	27.37	27.47	-9.12%	-0.25%	82.15	-16.53%	4.98%	2.64%	-4.61%	15.83%

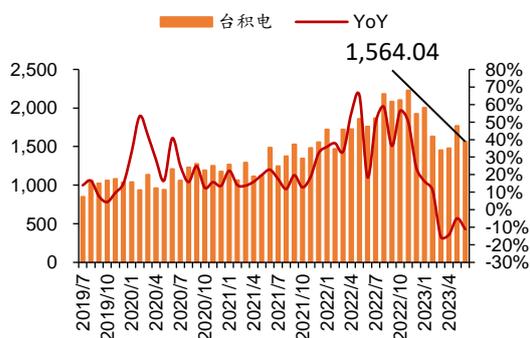
资料来源：Wind，上海证券研究所；注：股价截止日期为 2023/7/24

2 晶圆代工：苹果及英特尔订单有望成为台积电 23H2 业绩支撑

23H2 业绩支撑或为大客户苹果及英特尔 CPU 订单，AI 相关需求增加。台积电 6 月营收达 1564.04 亿新台币，同比下降 11.07%，环比下降 11.40%；2023Q2 营收同比下跌 9.98%，环比下跌 5.46%。据 IT 之家预计，iPhone 15 Pro 系列预计将采用 A17 仿生处理器，这是苹果首款基于台积电第一代 3 nm 工艺的 iPhone 芯片；同时苹果用于 Mac 和 iPad 的 M3 芯片预计也将使用 3 nm 工艺。据中时新闻网报道，苹果 A17 及 M3 处理器或持续放量，且 2023 年底前英特尔委外 PC CPU 或将小批量投入，两者有望共同支撑台积电 23H2 业绩表现。AI 需求增加，但 2023 年台积电 AI 相关收入比重或低于 10%。晶圆代工领域，全球 90% 高端晶圆代工集中在台积电，英伟达 GPU 需求带动台积电 7 nm 与 5 nm 产能利用率摆脱低迷、提升至 70%；先进封装领域，台积电凭借先进封装技术 CoWoS 独家代工英伟达芯片；集微网预计公司 CoWoS 月产能将由目前的 8000 片增加至 23H2 的 11000 片，其中英伟达和 AMD 合计占据 70-80% 产能，博通占据 10%。

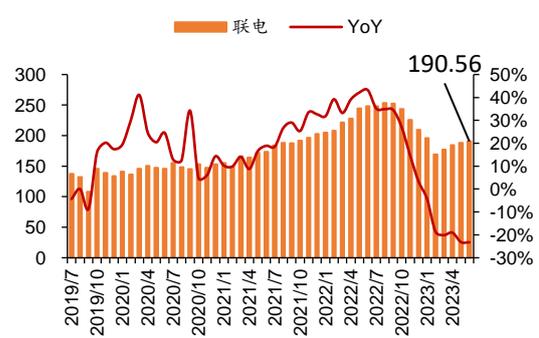
联电营收逐月修复。联电 6 月营收达 190.56 亿新台币，同比下降 23.24%，环比增长 1.48%；2023Q2 营收同比下跌 21.87%，环比上涨 3.85%。公司表示 23Q2 因客户持续库存调整，晶圆出货量与平均销售价约与 23Q1 持平，预估 23Q2 毛利率几乎与 23Q1 持平。同时，公司对半导体产业中长期成长动能持乐观态度。

图 2：台积电月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：联电月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



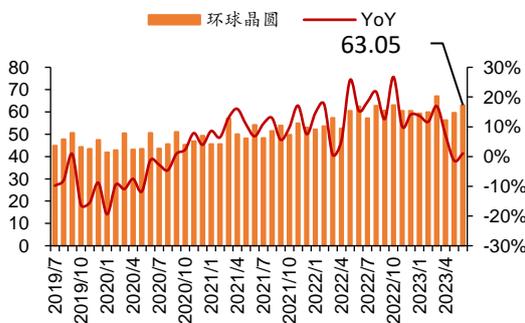
资料来源：Wind，上海证券研究所

3 半导体材料：环球晶圆 12 英寸满载，但中小尺寸供需结构偏弱

环球晶圆 6 月营收同比修复、环比持续成长。 环球晶圆 6 月营收达 63.05 亿新台币，同比增长 1.06%（较 5 月扭负为正），环比增长 5.85%；2023Q2 营收同比上涨 2.03%，环比下跌 3.87%。据中时新闻网报道，8 英寸以下产能尚未满载，12 英寸产能维持满载，整体产能利用率约为 80%-90%。公司董事长徐秀兰对行业景气度持谨慎乐观态度，表示公司 23Q2-Q3 营运仍有一些压力，23Q4 或呈复苏态势，预期 2023 年全年营收仍会成长。

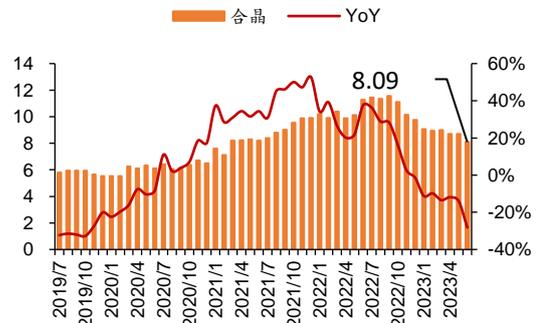
中小尺寸供需结构薄弱，合晶营收承压。 合晶科技 6 月营收达 8.09 亿新台币，同比下降 28.17%，环比下降 7.09%；2023Q2 营收同比下跌 18.39%，环比下跌 5.45%。中时新闻网报道称，中小尺寸晶圆供需关系偏弱，自 22H2 起累积平均销售价格跌幅个位数，近期合晶 6 英寸、8 英寸晶圆价格下调个位数。

图 4：环球晶圆月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：合晶科技月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



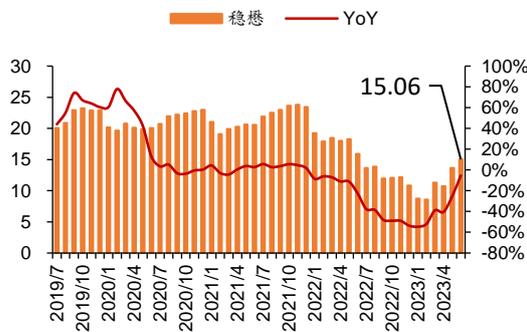
资料来源：Wind，上海证券研究所

4 化合物半导体：手机 PA&WiFi PA 复苏带动 6 月营收环比上升

手机 PA、WiFi PA 共同推动稳懋 6 月营收创 2023 年新高。稳懋 6 月营收达 15.06 亿新台币，同比下降 7.94%，环比增长 10.35%；2023Q2 营收同比下跌 24.47%，环比上涨 37.92%。稳懋董事长陈进财表示，公司存货问题已经解决，手机和 WiFi 业务将先恢复，23Q1-Q2 营收成逐季上升趋势，23H2 能否实现同比增长或将取决于整体行业状况。

宏捷科技 6 月营收创近九月新高。宏捷科技 6 月营收达 2.11 亿新台币，同比增长 3.66%，环比增长 7.04%；2023Q2 营收同比下跌 10.32%，环比上涨 54.31%（超出公司曾预估的环比增速 20%-30%）。营收方面，公司指出，手机 PA，WiFi 两大产品需求 6 月均见到复苏迹象，看到部分 5G 手机 PA 订单回流；展望 23Q3，公司表示，23Q3 营收有望优于 23Q2。盈利方面，公司表示 23Q2 可能仍亏损，但亏损幅度明显缩减；随着稼动率逐渐回升，后续季度有机会扭亏为盈。

图 6：稳懋月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：宏捷科技月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

5 IC 设计：2023 年 OLED/中高端电视/XR 需求增

多有望给 DDIC 注入增长动能

联发科 23Q2 营收符合预期，23H2 营收有望回温。联发科 6 月营收达 382.19 亿新台币，同比下降 25.10%，环比增长 21.07%；2023Q2 营收同比下跌 36.98%，环比上涨 2.60%。此前公司预估 23Q2 营收或环比增减 4%，当前营收处于预估范围内的较高水平。据研究机构预测 23H2 全球智能手机销售量同比下降幅度有望收窄，联发科 50%营收仍与手机相关，我们认为在手机销量逐步恢复的带动下 23H2 公司营收有望回温。

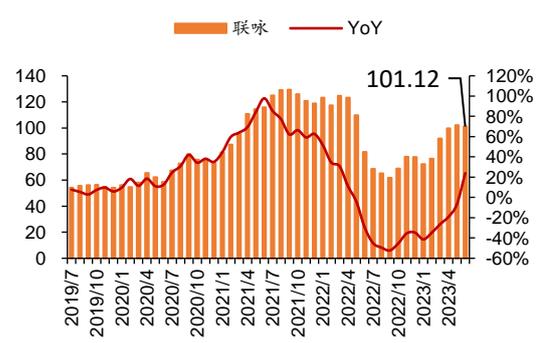
联咏 23Q2 营收环比高增，期盼 23Q3 营收持续向上。联咏 6 月营收达 101.12 亿新台币，同比增长 23.96%，环比下降 1.10%；2023Q2 营收同比下跌 3.69%，环比上涨 26.01%。据中时新闻网报道，联咏因技术领先，持续保持行业内领先优势，在电视、PC 等大尺寸显示器市场中占有率高；23Q2 营收环比高增原因或为 618 大促备货、OLED&VR 成长稳健、中国 TDDI 需求回升。公司预期 23Q3 营运将持续向上，2023 年 OLED 产品出货量有望实现同比增长，中高端 4K/8K TV SoC、VR/AR 的 DDI 也预计会持续增加。

图 8：联发科月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：联咏月度营收及同比（单位：亿新台币，%）

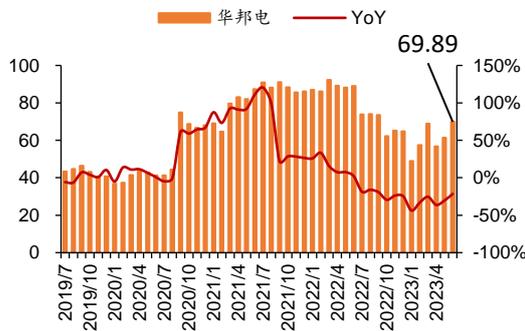


资料来源：Wind，上海证券研究所

6 存储：DRAM 有望于 23Q3 触底，华邦电 23H2 营收或优于 23H1

华邦电&南亚科 23Q2 营收环比扭负为正、同比降幅收窄。华邦电 6 月营收达 69.89 亿新台币，同比下降 21.50%，环比增长 13.86%；2023Q2 营收同比下跌 29.41%（较 2023Q1 修复 4.53 pct），环比上涨 7.39%（较 2023Q1 修复 16.28 pct）；公司表示 23H2 营运或优于 23H1。南亚科 6 月营收达 24.58 亿新台币，同比下降 53.05%，环比增长 6.45%；2023Q2 营收同比下跌 61.03%（较 2023Q1 修复 6.76 pct），环比上涨 9.37%（较 2023Q1 修复 28.59 pct）。研究机构 Bernstein Research 资料显示，22H2 以来存储由于供应过剩导致价格下跌，且跌势延续至 2023 年，23Q2 DRAM/NAND Flash 均价环比分别下滑 21%/13%。据中时新闻网报道，产业界认为 DRAM 有望于 23Q3 率先落底，而 NAND 落底会较 DRAM 晚，或于 23Q4。

图 10：华邦电月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 11：南亚科月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

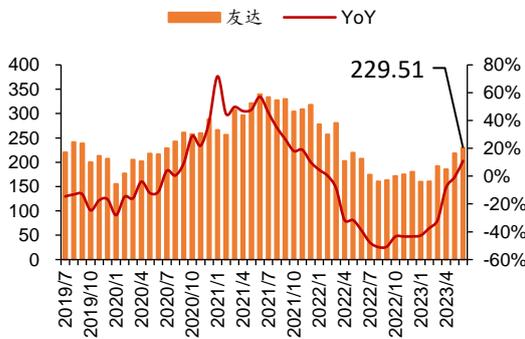
7 面板：23Q2 营收表现亮眼，增长有望持续

友达 23Q2 业绩环比大幅增长，加快布局 Micro LED。友达 6 月营收达 229.51 亿新台币，同比增长 10.92%，环比增长 5.28%；2023Q2 营收同比上涨 0.68%，环比上涨 23.69%；面板总出货面积达 201.7 万平方米，环比下降 1.5%。中时新闻网报道，友达或将扩大押注苹果也正在追求的先进 Micro LED 面板技术，以抗衡韩国对 OLED 市场的主导；公司首批 Micro LED 面板或将在 23Q4 出

货，用于豪雅的智慧手表，借此吸引穿戴装置、电视、汽车等领域其他客户。

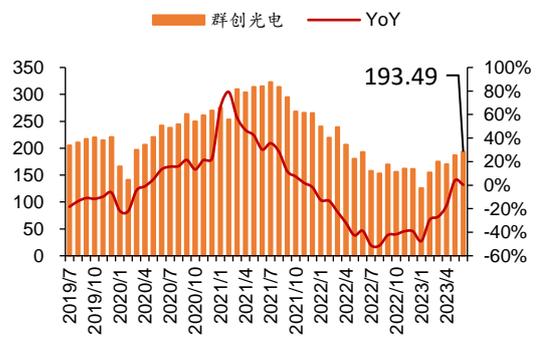
群创光电 23Q2 营收同比跌幅大幅收窄、环比扭负为正，23H2 旺季有望带动公司季度营收同比转正。群创光电 6 月营收达 193.49 亿新台币，同比增长 0.32%，环比增长 3.43%；2023Q2 营收同比下跌 4.86%，环比上涨 20.82%。群创光电 2023 年 6 月大尺寸出货量共计 1240 万片，环比上升 10.63%；中小尺寸出货量共计 2411 万片，环比下降 20.66%。23H2 为传统旺季，我们认为欧美市场黑色星期五/中国市场双十一购物节，叠加 22 年同期基数较低或推动公司后续季度营收同比扭负为正。

图 12: 友达月度营收及同比 (单位: 亿新台币, %)



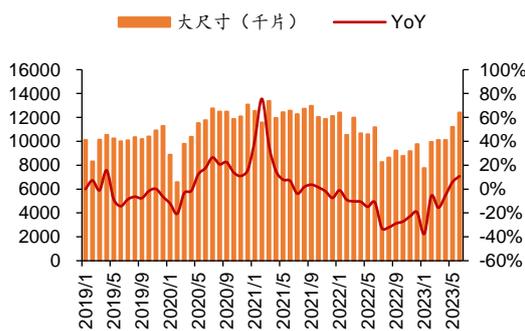
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 13: 群创光电月度营收及同比 (单位: 亿新台币, %)



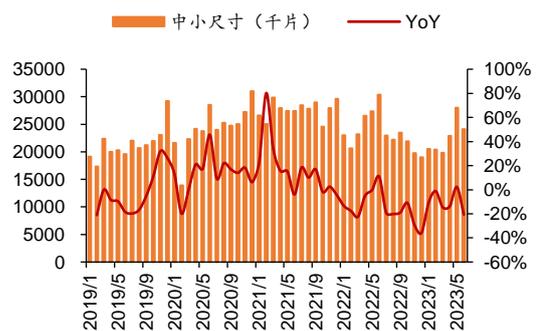
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 14: 群创光电大尺寸面板销量情况 (单位: 千片, %)



资料来源: 公司官网, 上海证券研究所

图 15: 群创光电中小尺寸面板销量情况 (单位: 千片, %)



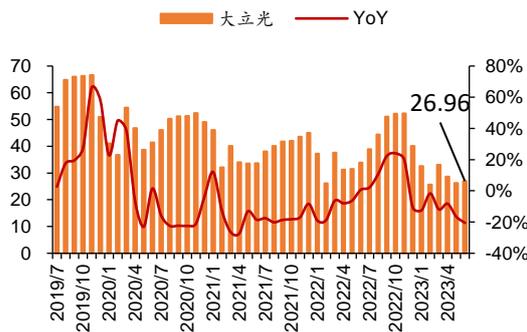
资料来源: 公司官网, 上海证券研究所

8 光学：23Q3 旺季袭来有望带动业绩稳步提升

大立光预估营收有望环比增长。大立光 6 月营收达 26.96 亿新台币，同比下降 20.54%，环比增长 2.64%；2023Q2 营收同比下跌 15.26%，环比下跌 10.33%。大立光董事长林恩平表示，虽然目前手机、AP/感应器等的库存情况仍然较为严重，但 23H2 传统旺季到来情况会有所改善，7 月及 8 月营收有望逐级走高。

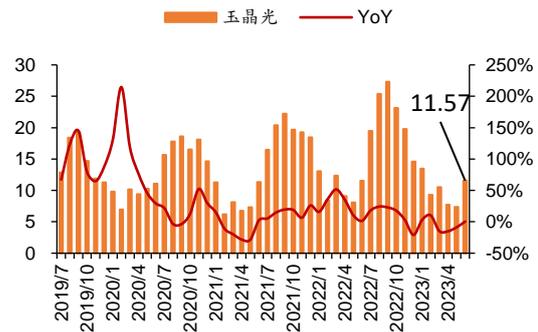
玉晶光 6 月营收环比大幅提升，预计传统旺季或带动 23Q3 营收持续向上。玉晶光 6 月营收达 11.57 亿新台币，同比增长 0.39%，环比增长 56.96%；2023Q2 营收同比下跌 7.13%，环比下跌 19.85%。据中时新闻网报道，公司 6 月营收环比高增原因或为美系客户新机开始小量出货。公司预期，若客户需求不变且工厂生产顺利，23Q3 进入传统旺季后，公司营收有望持续提升。

图 16：大立光月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 17：玉晶光月度营收及同比（单位：亿新台币，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

9 组装：AI 服务器需求有望催化 23H2 鸿海/纬创业绩

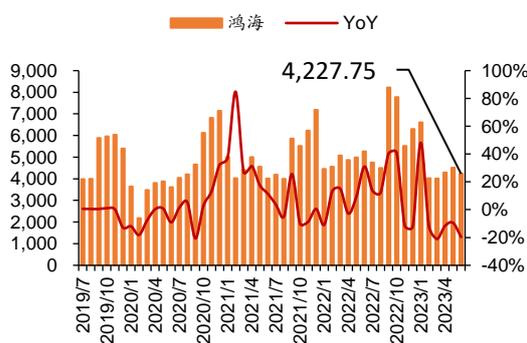
鸿海预计 23Q3 营收表现提升、23H2 AI 服务器需求有望倍数成长。鸿海 6 月营收达 4227.75 亿新台币，同比下降 19.65%，环比下降 6.20%；2023Q2 营收同比下跌 13.75%，环比下跌 10.94%。展望后市，随着目前逐渐进入下半年备货旺季，鸿海预计业务将逐渐升温，使得 Q3 营收表现优于 Q2。同时，鸿海董事长刘扬伟表示，对 AI 服务器需求的增长速度持乐观态度，预计 23H2 可能会实现“三位数”增长。

请务必阅读尾页重要声明

10

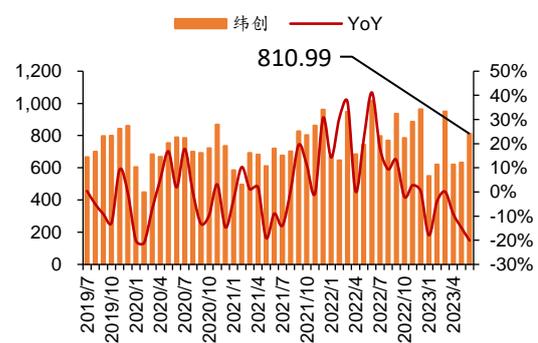
新竹湖口厂将于 23Q3 全面投产，GPU 服务器有望成为纬创 23H2 营运增温主要动能。纬创 6 月营收达 810.99 亿新台币，同比下降 20.12%，环比增长 28.06%；2023Q2 营收同比下跌 15.42%，环比下跌 2.57%。中时新闻网报道，23Q2 公司笔电出货量环比增长近 18%、桌机出货持平、显示器环比小幅下跌。展望 2023 年，纬创预期全年营收逐季增长；考虑到 AI 服务器订单需求，公司于 22Q3 租赁厂房扩增相关产能，23Q3 有望全面投产，或将大力推动公司相关产品出货、支撑公司 23H2 业绩。

图 18: 鸿海月度营收及同比 (单位: 亿新台币, %)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 19: 纬创月度营收及同比 (单位: 亿新台币, %)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

10 风险提示

1) 终端需求复苏不及预期

如果终端需求复苏不及预期，将可能导致行业内公司库存积压、产品价格下跌、利润率下滑，进而可能会对相关公司收入和盈利造成不利影响。

2) 技术创新进度不及预期

如果相关企业技术创新进度不及预期，研发创新成果落后于同行，将可能导致相关公司的市场份额和利润空间压缩，从而影响企业的竞争力和盈利能力。

3) 宏观经济波动

如果宏观经济波动较大，可能导致下游市场需求低迷，进而影响企业的经营业绩和盈利能力。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。