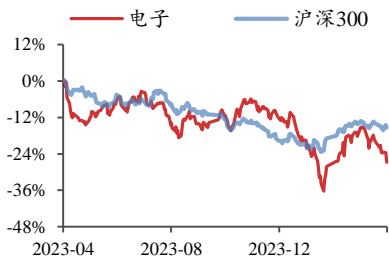


## 电子

2024年04月17日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《荷兰首相将访华，看好半导体设备国产化进程—行业点评报告》-2024.3.25

《华为新机强势回归，消费电子 PCB 有望复苏—行业深度报告》-2024.3.19

《Claude 3 家族模型发布，多项指标处于领先地位—行业点评报告》-2024.3.6

## 台股 3 月营收同比表现较优，景气复苏逐步确认

——行业点评报告

罗通（分析师）

luotong@kysec.cn

证书编号：S0790522070002

王宇泽（联系人）

wangyuze@kysec.cn

证书编号：S0790123120028

### ● 半导体（上游）：代工、封测已陆续复苏，2024H2 景气度预期向好

代工方面，台积电/稳懋 3 月营收同比分别+34.3%/42.9%，据天天 IC，台积电预期 Q2 营收有望回升到新台币 6000 亿元以上水平，季增 5-7%，其中 AI 相关产品是主要成长动能，3、5nm 接单强劲；封测方面，日月光近两月营收同比基本持平，力成则实现连续 5 月营收同比增长，京元电子连续 3 个月营收同比增长，景气度持续向好。据芯榜 2 月 4 日报道，日月光预期 2024H1 将完成库存调整，H2 有望加速增长，其中先进封装受益于人工智能推动，收入有望翻倍；上游硅片方面，厂商营收表现则仍有部分压力，2024 年以来各公司营收表现同比持续下滑。展望未来，据全球半导体观察 2 月 28 日报道，环球晶圆预计市场有望逐步复苏，2024H2 表现将比上半年更加健康。

### ● 半导体（中下游）：芯片设计厂复苏趋势明显，其中存储/SoC 同比增长较快

从中下游来看，由于更接近终端，各类芯片设计厂商复苏节点普遍早于上游代工、封测厂，从 2023H2 开始，存储/SoC/模拟等厂商营收陆续回暖，同比持续增长。其中，受益于产品价格持续回升，存储环节景气度较好，2024 年以来多家公司营收同比增长超 50%，南亚科（DRAM）/群联（NAND）/威刚（模组）2024 年以来单月营收平均同比涨幅分别达 48.2%/63.9%/51.4%，复苏迹象明显；SoC 板块景气度亦较为可观，联发科/瑞昱/信骅年初以来单月营收平均同比涨幅分别达 47.8%/33.2%/51.4%。

### ● 消费电子：2023H2 以来光学/面板持续复苏，AI 赋能终端有望带动需求

从同比走势来看，2023H2 以来消费电子各环节营收正稳步复苏，其中光学厂商景气度较高，大立光/玉晶光多个月度营收同比增幅超 30%。据集微网 3 月 10 日报道，随着三星、华为等品牌陆续推出具备 AI 应用的新款机型，2024 年已成为 AI 手机元年，市场有望加速复苏；面板和 PC 链方面，友达（面板）/华硕（PC 链）年初以来月同比平均涨幅分别达 16.6%/12.2%，复苏态势稳健。

### ● 元器件及功率：PCB/CCL/被动 3 月营收同比增长，功率景气度仍有压力

从同比走势来看，PCB/CCL/被动元器件厂商 3 月表现良好，多家厂商营收同比增速超 15%；而功率板块景气度仍承压，多家厂商营收连续两月同比下滑。据集微网 3 月 22 日消息，中国台湾电路板协会（TPCA）表示随着电子产品库存回补与手机、电脑等市场需求回升，叠加电车、AI 服务器需求增长，电子与 PCB 产业将在 2024 年迎来下一个增长周期。预计全年中国台湾 PCB 产业链产值将增长 7.4%，复苏态势明显。

### ● 风险提示：需求复苏不及预期，行业竞争加剧，各公司新品研发不及预期。





### 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

### 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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。

### 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

### 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。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn