

半导体

2024年06月20日

多板块营收复苏，AI浪潮引领行业开启景气新周期

——中国台湾电子行业景气度报告

投资评级：看好（维持）

罗通（分析师）

李琦（联系人）

王宇泽（联系人）

luotong@kysec.cn

liqi2@kysec.cn

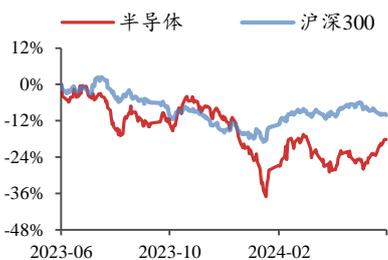
wangyuze@kysec.cn

证书编号：S0790522070002

证书编号：S0790123070063

证书编号：S0790123120028

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《利基存储供需加速扭转，涨价浪潮2.0即将展开——存储芯片板块跟踪报告（七）》-2024.6.5

《多板块业绩复苏，AI有望拉动半导体景气持续向上——半导体板块2023年年报及2024年一季报总结》-2024.5.14

《海内外大厂业绩均超预期，SSD价格景气正盛——行业点评报告》-2024.4.15

● 上游制造：消费电子复苏，AI拉动先进制程及CoWoS需求提升

晶圆代工环节，台积电、联电2024M5营收同比维持增长，台积电2024Q1法说会表示智能手机需求正在逐步复苏、PC需求复苏较慢、人工智能需求强劲、汽车领域全年需求指引有所下调。此外，联电、世界先进指引2024Q2晶圆出货量环比增长。库存方面，消费电子已回归健康水平，工业/车用领域仍需调整。**封测环节**，日月光、力成2024M5营收同比增长，AI应用对先进封装产能需求的日益旺盛，日月光、力成加速布局CoWoS产能，2024年资本开支创历史新高。

● 设计：多板块营收复苏，需求复苏带动库存逐步去化

2024M5中国台湾SoC厂商月度营收同比持续增长，我们看好手机新品陆续发布、WiFi 7持续渗透、新款AI服务器发布带来的SoC需求增量，下半年SoC板块营收有望延续增长态势；**模拟与驱动方面**，2024M5多数厂商营收同比增长，需求稳步回暖，库存逐渐去化；2024M5MCU厂商月度营收同比仍持续下降，我们看好下游渠道商与客户库存去化带来的营收修复，下半年营收有望复苏。2024M5**存储板块**营收表现仍维持较高景气度，多家公司同比提升。目前AI服务器带动HBM和DDR5需求增长，三大原厂纷纷加注布局，退出利基市场，未来该细分市场格局有望明显优化，推动产品价格上行以及各厂商业绩复苏。

● 消费电子及PCB等：多板块营收同比高增，2024年展望乐观

光学行业营收增长显著，2024M5大立光和玉晶光营收同比增长率分别为33%和111%，预计下半年将有更多新机型进行镜头升级，推动行业发展。**PC终端**也呈现恢复趋势，2024M5华硕和宏碁营收同比增长率分别为23%和17%，AIPC有望带动整个PC行业发展。2024M5中国台湾**面板**厂商月度营收同比持续增长，我们看好运动赛事的到来对电视销量的拉动，2024H2面板市场有望持续复苏。**PCB厂商**2024M5营收同比保持增长态势，展望2024H2有望受消费电子新机、AI服务器、低轨卫星等业务高景气需求拉动业务持续高增长。**CCL厂商**2024M5营收同环比增长，在通用服务器需求逐步回暖、AI服务器高景气的驱动下，全年展望乐观。**被动元器件**厂商2024M5营收同比增长，库存趋于健康水平。2024M5，**功率**厂商同比依旧呈下滑趋势，表现短期承压。2024Q1部分产品已开始提价，下游逐步回暖将带动库存去化，预计Q2市场景气度将有所回温。

● 投资建议

半导体行业下游需求正逐步回暖，叠加AI创新刺激终端升级，台股多个板块营收景气度已开始明显上升，2024年半导体销售额有望同比高增，看好SoC、存储芯片、半导体设备等多个板块公司业绩的未来增长。

● 风险提示：国际政策影响、市场竞争加剧、需求复苏及国产替代不及预期。

目录

| | |
|---|----|
| 1、 电子：多板块营收同比增长，新一轮行情蓄势待发..... | 4 |
| 2、 上游制造：消费电子复苏，AI 拉动先进制程及 CoWoS 需求提升..... | 6 |
| 2.1、 晶圆代工：消费电子复苏，工业/车用领域库存仍有待去化..... | 6 |
| 2.2、 封测：日月光营收同环比提升，先进封装需求强劲..... | 7 |
| 2.3、 设备及建设：营收同比持续回暖，亚翔工程在手订单创历史新高..... | 8 |
| 2.4、 硅片：营收环比均改善，环球晶圆预计 2024H2 业绩有望复苏..... | 9 |
| 3、 设计：多板块营收复苏，需求复苏带动库存逐步去化..... | 10 |
| 3.1、 SoC：月度营收同比持续增长，2024H2 有望延续增长态势..... | 10 |
| 3.2、 驱动芯片：2024M5 营收走势分化，中小尺寸产品景气下滑..... | 12 |
| 3.3、 模拟：2024M5 营收持续复苏，客户库存正趋于合理..... | 12 |
| 3.4、 MCU：营收同比仍持续下降，2024H2 月度营收有望实现同比增长..... | 13 |
| 4、 存储：下游应用场景全面复苏，存储模组势头正盛..... | 13 |
| 4.1、 存储芯片：多数厂商营收同比提升，利基市场格局明显优化..... | 13 |
| 4.2、 存储模组：库存水位健康，Q2 价格预计维持上行趋势..... | 14 |
| 5、 消费电子：行业显著复苏，关注下半年新机升级和 AIPC..... | 15 |
| 5.1、 光学：营收同比增长势头良好，下半年有望延续增长态势..... | 15 |
| 5.2、 PC：行业呈复苏趋势，重点关注 AIPC..... | 15 |
| 5.3、 面板：营收同比持续增长，2024H2 面板市场有望持续复苏..... | 16 |
| 6、 AI 服务器代工&芯片：AI 服务器需求强劲，2024 年业绩展望乐观..... | 17 |
| 6.1、 AI 服务器代工厂：2024M5 营收同比高增长，AI 服务器需求旺盛..... | 17 |
| 6.2、 AI 芯片：2024Q2 起业绩有望逐季上行..... | 18 |
| 7、 PCB、CCL、被动元器件：2024M5 营收同比高增长，2024H2 传统旺季+AI 高景气驱动增长..... | 19 |
| 7.1、 PCB：2024M5 营收同比持续增长，2024H2 传统旺季+新品备货驱动增长..... | 19 |
| 7.2、 CCL：2024H2 消费电子换机叠加 AI 高景气，2024 年全年营收展望乐观..... | 20 |
| 7.3、 被动元器件：库存趋向健康，2024H2 展望乐观..... | 21 |
| 8、 功率：各厂商营收表现承压，Q2 景气度有望回温..... | 22 |
| 9、 投资建议..... | 23 |
| 10、 风险提示..... | 26 |

图表目录

| | |
|------------------------------------|---|
| 图 1： 2024M5 中国台湾电子行业多板块营收同比复苏..... | 4 |
| 图 2： 2024M5 中国台湾电子行业多板块营收环比复苏..... | 5 |
| 图 3： 2024M5 台积电营收维持同比高增..... | 6 |
| 图 4： 2024M5 联电营收同比维持增长..... | 6 |
| 图 5： 2024M5 世界月度营收同比增长..... | 7 |
| 图 6： 2024M5 力积电月度营收同比微增..... | 7 |
| 图 7： 2024M5 日月光投控营收同比增长..... | 8 |
| 图 8： 2024M5 力成营收同比维持增长..... | 8 |
| 图 9： 2024M5 亚翔工程营收同比持续高增长..... | 8 |
| 图 10： 2024M5 圣辉营收同比保持增长..... | 9 |
| 图 11： 2024M5 致茂营收同比高增..... | 9 |

| | |
|--|----|
| 图 12: 2024M5 环球晶圆营收环比改善..... | 10 |
| 图 13: 2024M5 台胜科营收环比扭负为正..... | 10 |
| 图 14: 2024M5 联发科实现营收 422 亿新台币, 同比+34%..... | 10 |
| 图 15: 2024M5 瑞昱实现营收 104 亿新台币, 同比+15%..... | 11 |
| 图 16: 信骅 2024M5 实现营收 4 亿新台币, 同比+93%..... | 11 |
| 图 17: 2024M5 联咏营收同比下滑 (yoy-17%) | 12 |
| 图 18: 2024M5 天钰营收同比增长 (yoy+12%) | 12 |
| 图 19: 2024M5 矽力杰营收同比增长 (yoy+32%) | 12 |
| 图 20: 2024M5 谱瑞营收连续 7 月同比增长 (yoy+18%) | 12 |
| 图 21: 新唐科技 2024M5 实现营收 28 亿新台币, 同比-3%..... | 13 |
| 图 22: 盛群 2024M5 实现营收 2 亿新台币, 同比基本持平..... | 13 |
| 图 23: 2024M5 南亚科营收连续 7 月同比增长 (yoy+45%) | 14 |
| 图 24: 2024M5 群联营收连续 9 月同比增长 (yoy+68%) | 14 |
| 图 25: 2024M5 华邦电营收连续 6 月同比增长 (yoy+16%) | 14 |
| 图 26: 2024M5 旺宏营收同比跌幅收窄 (yoy-5%) | 14 |
| 图 27: 2024M5 威刚营收连续 9 月同比增长 (yoy+32%) | 15 |
| 图 28: 2024M5 十铨营收同比增长 (yoy+134%) | 15 |
| 图 29: 大立光 2024M5 营收 35 亿新台币, YoY+33%..... | 15 |
| 图 30: 玉晶光 2024M5 营收 16 亿新台币, YoY+111%..... | 15 |
| 图 31: 华硕 2024M5 营收 448 亿新台币, YoY+23%..... | 16 |
| 图 32: 宏碁 2024M5 营收 211 亿新台币, YoY+17%..... | 16 |
| 图 33: 友达 2024M5 实现营收 253 亿新台币, 同比+16%..... | 16 |
| 图 34: 群创光电 2024M5 实现营收 189 亿新台币, 同比+1%..... | 17 |
| 图 35: 鸿海 2024M5 营收同比+22.06%..... | 17 |
| 图 36: 纬创 2024M5 营收同比+25.54%..... | 17 |
| 图 37: 世芯 2024M5 营收同比+60.65%..... | 18 |
| 图 38: 创意电子 2024M5 营收同比+9.49%..... | 18 |
| 图 39: 臻鼎 2024M5 营收同比+28.64%..... | 19 |
| 图 40: 华通 2024M5 营收同比+20.39%..... | 19 |
| 图 41: 欣兴电子 2024M5 营收同比+12.16%..... | 20 |
| 图 42: 联茂 2024M5 营收同比+54.61%..... | 21 |
| 图 43: 台光电子 2024M5 营收同比+63.2%..... | 21 |
| 图 44: 国巨 2024M5 营收同比+18.9%..... | 21 |
| 图 45: 华新科 2024M5 营收同比+9.86%..... | 21 |
| 图 46: 2024M5 汉磊营收同比下滑 (yoy-27%) | 22 |
| 图 47: 2024M5 富鼎营收同比跌幅收窄 (yoy-0.2%) | 22 |
| 图 48: 2024M5 强茂营收同比下滑 (yoy-6%) | 22 |
| 图 49: 2024M5 大中营收同比下滑 (yoy-2%) | 22 |
| 表 1: 受益标的估值与盈利预测汇总表..... | 24 |

1、电子：多板块营收同比增长，新一轮行情蓄势待发

2024M5，代工/封测/SoC/模拟/存储等多个半导体细分环节营收同比高增，消费电子各家公司维持近一年来营收端的良好表现，同比持续增长，元器件厂商亦持续回暖，除硅片/MCU/功率等环节表现短期承压外，电子行业景气度正全面复苏，新一轮行情蓄势待发。

图1：2024M5 中国台湾电子行业多板块营收同比复苏

| 中国台湾电子板块主要上市公司月度营收数据跟踪（同比走势） | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|
| 板块 | 年份 公司/月份 | 2022 | 2022 | 2022 | 2022 | 2022 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2024 | 2024 | 2024 | 2024 | 2024 |
| | | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | | |
| 半导体 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 硅片 | 环球晶圆 | 21.8% | 12.6% | 26.8% | 10.1% | 14.2% | 13.7% | 11.7% | 16.9% | 7.2% | -1.4% | 1.1% | -4.1% | -12.9% | 6.0% | -19.2% | -13.3% | 6.4% | -25.9% | -15.9% | -15.6% | -15.1% | -12.7% | | |
| | 台胜科 | 30.8% | 37.4% | 44.6% | 41.2% | 29.6% | -9.2% | 6.9% | 4.3% | -14.8% | -16.5% | 0.7% | -14.7% | -13.9% | -12.5% | -28.0% | -10.0% | 1.5% | -9.4% | -24.4% | -23.3% | -9.1% | -7.6% | | |
| 晶圆代工 | 台积电 | 28.9% | 28.3% | 16.3% | 2.6% | -1.4% | -11.3% | -9.8% | -13.5% | -11.9% | -13.9% | -28.2% | -23.3% | -23.8% | -22.5% | -34.7% | -30.0% | -30.2% | -32.0% | -27.5% | -22.2% | -15.5% | -13.2% | | |
| | 联电 | 58.7% | 36.4% | 56.3% | 50.2% | 23.9% | 16.2% | 11.1% | -15.4% | -14.3% | -4.9% | -11.1% | -4.9% | -13.5% | -13.4% | 15.7% | -7.5% | -8.4% | 7.9% | 11.3% | 34.3% | 59.6% | 30.1% | | |
| 封装代工 | 世界 | 34.9% | 34.5% | 27.1% | 14.7% | 3.3% | -4.3% | -18.6% | -20.1% | -19.0% | -23.1% | -23.2% | -23.2% | -25.2% | -24.5% | -21.2% | -16.7% | -18.9% | -2.9% | 3.1% | 2.7% | 6.9% | 3.9% | | |
| | 力积电 | 23.4% | -11.5% | -5.6% | -26.7% | -38.8% | -23.4% | -41.5% | -50.7% | -20.4% | -41.0% | -42.8% | -22.9% | -29.3% | -6.8% | -8.8% | -8.7% | 24.6% | -8.6% | 24.1% | 44.8% | -5.1% | 13.7% | | |
| 封测 | 德盛 | 10.0% | -0.4% | -7.2% | -32.4% | -40.3% | -42.9% | -44.3% | -46.9% | -47.2% | -49.8% | -51.7% | -49.1% | -46.0% | -41.8% | -32.8% | -14.4% | -16.4% | -9.2% | -3.2% | -3.9% | -4.9% | 0.4% | | |
| | 宏捷科技 | -38.5% | -48.1% | -48.9% | -49.0% | -53.7% | -54.7% | -52.1% | -39.5% | -42.0% | -24.7% | -7.9% | 2.1% | 2.3% | 16.6% | 31.8% | 31.1% | 52.0% | 73.5% | 53.4% | 42.9% | 53.1% | 21.1% | | |
| 封测 | 日月光电 | -53.8% | -57.6% | -72.7% | -70.7% | -63.3% | -51.9% | -42.3% | -35.2% | -36.5% | 0.1% | 3.7% | 12.6% | 34.1% | 53.8% | 164.7% | 185.2% | 207.4% | 253.8% | 305.3% | 273.6% | 276.0% | 120.2% | | |
| | 京元电子 | 26.5% | 24.0% | 21.7% | -0.7% | -10.9% | -7.1% | -8.8% | -12.0% | -11.0% | -14.1% | -19.4% | -16.9% | -18.1% | -19.7% | -12.5% | -9.3% | -6.1% | 5.0% | -0.6% | -0.3% | 5.8% | 2.7% | | |
| SoC芯片 | 力成 | -5.0% | -2.1% | -1.0% | -9.9% | -10.4% | -17.0% | -4.2% | -17.8% | -22.8% | -16.9% | -13.4% | -10.7% | -0.4% | -2.5% | -5.3% | -1.2% | -5.3% | 9.5% | 0.5% | 7.2% | 11.4% | 11.9% | | |
| | 联发科 | -6.0% | -8.3% | -12.7% | -20.1% | -21.0% | -31.0% | -19.5% | -22.3% | -23.5% | -27.7% | -26.6% | -19.5% | -11.5% | -10.0% | 7.7% | 12.1% | 22.2% | 12.6% | 14.8% | 15.9% | 15.6% | | | |
| 驱动芯片 | 瑞昱 | 4.4% | 18.1% | -10.8% | -19.8% | -16.3% | -48.6% | -24.3% | -27.4% | -46.1% | -39.4% | -25.1% | -22.3% | -5.5% | -36.2% | 28.2% | 19.2% | 12.9% | 98.8% | 27.0% | 17.5% | 48.3% | 33.5% | | |
| | 矽力 | 8.0% | -1.9% | -10.2% | -20.6% | -30.5% | -46.2% | -31.9% | -24.0% | -20.6% | -13.7% | -6.6% | -8.4% | -14.8% | -7.6% | -2.8% | 7.0% | 8.4% | 59.5% | 26.3% | 13.9% | 21.9% | 15.1% | | |
| 模拟芯片 | 信颖 | 32.6% | 55.6% | 45.1% | 37.6% | 5.4% | -42.7% | -33.2% | -47.8% | -49.8% | -51.5% | -55.2% | -45.8% | -39.5% | -32.5% | -37.3% | -18.5% | -18.5% | 64.4% | 30.9% | 59.0% | 82.4% | 92.9% | | |
| | 天钰 | -36.2% | -43.3% | -44.7% | -32.0% | -24.8% | -43.8% | -22.3% | -33.8% | -27.1% | -18.5% | -10.9% | -8.0% | 1.3% | 11.4% | 0.4% | -11.5% | -14.9% | 7.1% | -27.9% | 4.8% | 9.6% | 12.1% | | |
| 存储芯片 | 联咏 | -49.5% | -52.3% | -45.4% | -35.5% | -34.6% | -41.4% | -34.8% | -26.4% | -19.1% | -6.9% | 24.0% | 40.9% | 48.5% | 54.9% | 38.6% | 15.0% | 11.7% | 20.7% | -6.7% | -6.6% | -16.4% | -17.5% | | |
| | 矽力-KY | 4.3% | -9.0% | -17.1% | -18.2% | -34.8% | -46.2% | -42.1% | -41.1% | -51.2% | -48.0% | -42.0% | -45.4% | -25.9% | -20.0% | -12.1% | -7.0% | -0.2% | 32.9% | -12.6% | 15.8% | 29.9% | 32.0% | | |
| 存储模组 | 澜瑞-KY | -13.8% | -25.5% | -33.1% | -37.0% | -51.8% | -40.8% | -56.5% | -48.2% | -51.8% | -51.9% | -46.2% | -39.1% | -22.5% | 10.9% | -2.0% | 16.1% | 51.1% | 21.2% | 21.6% | 33.1% | 19.9% | 17.7% | | |
| | 南亚科 | -58.4% | -58.2% | -61.4% | -61.8% | -65.4% | -66.8% | -68.5% | -68.2% | -65.8% | -62.7% | -53.1% | -44.6% | -24.7% | -15.0% | -4.1% | 3.7% | 31.7% | 36.0% | 50.6% | 58.0% | 41.9% | 45.1% | | |
| MCU | 群联电子 | -22.5% | -16.2% | -30.3% | -29.7% | -19.9% | -46.9% | -38.3% | -38.5% | -43.0% | -37.2% | -34.9% | -36.5% | -9.8% | 4.1% | 22.7% | 32.5% | 29.5% | 76.7% | 42.5% | 72.6% | 53.1% | 68.0% | | |
| | 华邦电子 | -16.0% | -19.3% | -29.5% | -23.8% | -24.7% | -43.8% | -33.2% | -25.3% | -36.3% | -30.4% | -21.5% | -14.6% | -13.2% | -8.0% | 1.2% | -2.3% | 0.5% | 31.1% | 8.0% | 9.1% | 22.8% | 16.1% | | |
| 设备厂 | 旺宏 | -25.6% | -27.1% | -34.7% | -41.6% | -36.9% | -40.5% | -42.9% | -33.7% | -22.5% | -35.7% | -45.3% | -39.5% | -30.2% | -39.6% | -41.9% | -34.6% | -29.0% | -13.5% | -16.2% | -25.2% | -29.6% | -5.3% | | |
| | 威刚 | -6.6% | 0.4% | -18.2% | -26.7% | -27.9% | -34.4% | -21.7% | -22.0% | -26.8% | -12.5% | 20.9% | -14.6% | -1.1% | 4.0% | 39.6% | 56.2% | 33.5% | 63.8% | 34.0% | 56.6% | 80.8% | 31.5% | | |
| 晶圆厂建设 | 十铨 | -6.3% | -3.5% | -20.5% | -20.8% | 6.3% | -24.5% | 20.0% | -13.0% | 490.0% | 121.0% | 237.9% | 83.6% | 152.3% | 113.1% | 220.8% | 250.1% | 200.8% | 102.4% | 55.5% | 116.2% | -23.0% | 134.1% | | |
| | 新唐科技 | 7.2% | -1.1% | -11.0% | -1.2% | -11.6% | -31.9% | -14.9% | -3.9% | -29.7% | -20.3% | -10.2% | -12.1% | -15.4% | -13.7% | -8.5% | -18.0% | -7.2% | 13.5% | -20.1% | -5.7% | -0.5% | -2.9% | | |
| 面板 | 群创光电 | -34.4% | -51.1% | -39.9% | -49.3% | -36.2% | -61.2% | -63.0% | -56.0% | -62.4% | -56.1% | -51.6% | -55.6% | -54.5% | -48.2% | -56.3% | -53.0% | -55.5% | -38.8% | -60.2% | -25.0% | -10.7% | -0.1% | | |
| | 友达 | 63.0% | 58.5% | 87.8% | 51.6% | -22.8% | -7.7% | 28.7% | -11.2% | -7.0% | -8.4% | -14.9% | -36.1% | -18.9% | -27.7% | -34.2% | -21.2% | 19.4% | 4.9% | -13.9% | 9.5% | 30.5% | 37.7% | | |
| 光学 | 华冠 | 75.2% | 45.3% | 26.8% | 33.4% | 29.7% | -10.4% | 36.2% | 4.1% | 19.8% | 4.1% | 22.1% | 31.8% | 29.0% | -6.5% | -12.7% | -23.9% | -14.6% | 41.3% | -27.5% | 8.1% | 9.4% | 18.3% | | |
| | 亚碶 | 100.4% | 85.4% | 81.2% | 21.8% | 7.7% | -18.8% | 59.0% | 9.3% | 26.0% | 17.0% | 43.0% | 30.4% | 23.5% | 103.4% | 100.9% | 155.2% | 105.4% | 188.8% | 73.8% | 142.7% | 113.6% | 109.9% | | |
| 消费电子 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PC | 友达 | -51.0% | -50.7% | -43.5% | -43.4% | -43.3% | -42.7% | -37.5% | -31.6% | -8.2% | -0.8% | 11.0% | 22.0% | 51.6% | 50.9% | 23.2% | 15.5% | 22.2% | 15.6% | 23.6% | 10.5% | 28.0% | 16.2% | | |
| | 群创光电 | -51.3% | -42.4% | -41.7% | -39.2% | -39.2% | -47.5% | -29.4% | -26.8% | -17.4% | 3.9% | 0.3% | 17.5% | 25.8% | 17.3% | 10.7% | 7.8% | 16.5% | 31.0% | -10.5% | 15.0% | 13.1% | 0.8% | | |
| 代工 | 大立光 | 10.8% | 22.3% | 24.2% | 20.2% | -10.8% | -13.1% | -2.1% | -11.9% | -8.3% | -16.6% | -20.5% | -10.8% | 1.9% | 9.2% | 22.3% | 30.5% | 19.1% | 37.0% | 32.0% | 4.3% | 20.4% | 32.7% | | |
| | 玉晶光 | 24.2% | 22.9% | 17.7% | 2.8% | -21.0% | 3.1% | 10.3% | -14.9% | -15.1% | -8.8% | 0.4% | 10.4% | 27.6% | 26.7% | 9.2% | 25.8% | 24.9% | 44.6% | 43.3% | 86.3% | 142.6% | 111.0% | | |
| AI芯片 | 华冠 | 6.1% | 6.7% | -10.4% | -17.1% | -20.7% | -36.8% | -13.4% | -10.5% | -6.2% | -4.6% | -13.3% | 2.2% | 0.8% | -18.3% | 4.5% | -5.7% | -12.1% | 34.3% | 1.3% | 1.0% | 33.0% | 23.4% | | |
| | 宏碁 | -25.3% | -2.7% | -35.6% | -34.5% | -22.9% | -45.8% | -35.9% | -20.3% | -28.1% | -18.5% | -15.0% | 1.5% | 7.1% | 3.3% | 7.2% | 6.4% | 3.5% | 11.7% | 9.8% | 13.8% | 29.1% | 16.9% | | |
| AI+模组代工 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 代工 | 鸿海 | 12.2% | 40.4% | 41.0% | -11.4% | -12.3% | 48.2% | -11.7% | -21.1% | -11.8% | -9.5% | -19.7% | -1.2% | -8.0% | -19.7% | -4.6% | 18.0% | -26.9% | -20.9% | -12.3% | 11.8% | 19.0% | 22.1% | | |
| | 纬创 | 9.4% | 13.3% | -2.0% | 2.8% | 0.4% | -17.9% | -4.0% | 0.1% | -9.1% | -14.8% | -20.1% | -15.0% | -5.2% | -16.7% | -0.3% | -13.7% | -22.5% | 22.4% | 30.7% | -5.4% | 16.9% | 25.5% | | |
| AI芯片 | 纬颖 | 83.7% | 88.0% | 59.6% | 62.8% | 41.1% | 29.2% | 67.6% | 43.4% | -8.7% | -23.3% | -35.2% | -19.1% | -26.2% | -50.1% | -19.3% | -42.1% | -33.7% | 14.4% | 5.8% | -23.8% | 20.8% | 59.6% | | |
| | 世芯-KY | 38.7% | 61.8% | 46.1% | 108.1% | 106.2% | 86.6% | 73.5% | 198.5% | 185.5% | 170.6% | 147.0% | 137.2% | 111.4% | 98.2% | 130.7% | 65.0% | 114.6% | 106.7% | 110.8% | 51.9% | 53.9% | 60.7% | | |
| 被动元器件 | 创鑫电子 | 92.5% | 60.4% | 41.6% | 51.7% | 104.7% | 26.8% | 65.2% | 45.5% | 13.4% | 24.6% | 29.0% | 14.1% | 12.8% | 10.3% | -12.2% | -22.2% | -29.2% | -16.7% | -21.7% | 0.0% | -15.9% | 9.5% | | |
| | 元器件+功率 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PCB | 国巨 | 3.8% | 3.8% | 13.9% | 12.9% | 9.5% | -17.1% | -7.1% | -15.2% | -11.2% | -14.5% | -17.9% | -14.6% | -11.5% | -7.1% | -7.6% | -6.5% | -0.6% | 17.9% | -1.5% | 11.3% | 18.8% | 18.9% | | |
| | 华新科 | -28.6% | -19.9% | -14.2% | -16.1% | -19.1% | -28.2% | -8.7% | -20.5% | -21.9% | -17.6% | -9.1% | 1.4% | 8.6% | 6.6% | 11.3% | 4.8% | 6.2% | 20.9% | -9.0% | 1.7% | 9.4% | 9.9% | | |
| CCL | 臻鼎-KY | 13.9% | 31.2% | 29.9% | -22.4% | -19.6% | 19.4% | 0.0% | -32.6% | -31.0% | -28.4% | -35.7% | -21.9% | -16.7% | -12.1% | -1.5% | 25.4% | -11.1% | 2.3% | -13.1% | 21.7% | 54.9% | 28.6% | | |
| | 华通 | 23.7% | 19.3% | 30.6% | 4.1% | -14.6% | -23.3% | -20.9% | -24.7% | -11.6% | -7.8% | -24.5% | -12.5% | -10.1% | -6.7% | -6.6% | -1.4% | -1.7% | 17.8% | 7.8% | 19.1% | 26.7% | 20.4% | | |
| 功率 | 欣兴电子 | 26.8% | 43.2% | 33.1% | 23.2% | 4.0% | -6.2% | -15.5% | -18.9% | -25.0% | -29.3% | -32.9% | -27.3% | -24.0% | -35.3% | -34.3% | -31.2% | -23.2% | -6.2% | 2.6% | 2.7% | 11.9% | 12.2% | | |
| | 顺络 | -35.1% | -25.8% | -21.6% | -7.1% | -14.7% | -36.8% | -14.6% | -18.8% | -27.6% | -30.0% | -29.5% | -6.4% | 10.9% | 10.5% | 11.1% | -6.5% | -8.2% | 17.7% | -16.5% | -4.9% | 18.9% | 54.6% | | |
| 功率 | 台光电子 | -12.2% | -5.2% | -10.2% | -10.8% | -16.9% | -38.2% | -18.9% | -18.8% | -8.7% | -9.6% | -5.9% | 10.6% | 20.4% | 29.3% | 38.3% | 39.6% | 58.6% | 104.1% | 59.1% | 66.4% | 80.5% | 63.2% | | |
| | 汉磊 | 26.0% | 22.5% | 9.8% | 2.8% | 7.3% | -12.4% | -17.6% | -18.3% | -17.2% | -10.4% | -17.0% | -20.8% | -26.2% | -31.7% | -28.8% | -21.7% | -19.0% | -15.2% | -18.1% | -19.3% | -18.1% | -26.9% | | |
| 功率 | 富晶 | -15.7% | -17.6% | -29.6% | -40.3% | -38.9% | -47.9% | -43.9% | -35.1% | -31.3% | -42.2% | -39.5% | -25.4% | -1.8% | -10.5% | -1.2% | -7.0% | 0.4% | 20.0% | -15.9% | -28.0% | -1.4% | -0.2% | | |
| | 强茂 | -18.5% | -16.0% | -8.8% | -18.0% | -21.7% | -35.6% | -16.4% | -15.7% | 2.3% | -0.2% | 2.7% | -9.7% | 15.1% | 5.8% | 2.4% | 5.0% | 10.6% | 19.0% | -11.4% | -0.9% | -4.1% | -5.7% | | |
| 功率 | 大中 | -29.1% | -41.4% | -35.1% | -37.9% | -55.8% | -51.0% | -36.5% | -21.9% | -28.9% | -39.4% | -26.4% | 0.9% | 20.9% | 36.5% | 32.0% | 39.5% | 73.1% | 42.0% | 24.8% | -13.6% | -11.8% | -1.6% | | |

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：红色表示营收同比增长，绿色表示营收同比下滑

图2：2024M5 中国台湾电子行业多板块营收环比复苏

| 【开源电子】中国台湾电子板块主要上市公司月度营收数据跟踪（环比走势） | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 板块 | 年份 公司/月份 | 2022 | 2022 | 2022 | 2022 | 2022 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 | 2024 | 2024 | 2024 | 2025 | 2025 |
| | | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | |
| 半导体 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 硅片 | 环球晶圆 | 9.6% | -3.3% | 3.8% | -4.0% | 0.0% | -2.0% | 0.9% | 12.1% | -16.0% | 5.8% | 5.9% | -13.0% | -0.4% | 17.7% | -20.9% | 3.1% | 22.7% | -31.7% | 14.4% | 12.6% | -15.5% | 8.7% | |
| | 台胜科 | 0.9% | 2.3% | 6.4% | -1.5% | -7.3% | -18.9% | 13.7% | 6.3% | -16.6% | -0.1% | 21.3% | -14.1% | 1.8% | 3.9% | -12.4% | 23.1% | 4.5% | -27.6% | -5.1% | 7.9% | -1.2% | 1.6% | |
| | 合晶 | -0.9% | 2.0% | -3.9% | -8.7% | -3.7% | -7.4% | -1.2% | 0.5% | -3.1% | 0.1% | -7.1% | 8.4% | -1.6% | 3.8% | -19.0% | -2.1% | -4.0% | -9.7% | 5.3% | 7.9% | 5.2% | 2.7% | |
| 晶圆代工 | 台积电 | 16.8% | -4.5% | 1.0% | 5.9% | -13.5% | 3.9% | -18.4% | -10.9% | 1.7% | 19.4% | -11.4% | 13.6% | 6.2% | -4.4% | 34.8% | -15.3% | -14.4% | 22.4% | -15.8% | 7.5% | 20.9% | -2.7% | |
| | 联电 | 2.1% | -0.5% | -3.5% | -7.4% | -7.1% | -6.5% | -13.6% | 4.5% | 4.4% | 1.7% | 1.5% | 0.0% | -0.6% | 0.5% | 0.7% | -2.1% | -9.6% | 12.0% | -8.2% | 4.1% | 8.7% | -1.2% | |
| | 世界 | 6.7% | -25.7% | -3.7% | -10.0% | -12.0% | 13.7% | -22.4% | 0.6% | 42.8% | -12.0% | 0.2% | 14.4% | -2.2% | -2.1% | -5.8% | -9.9% | 20.1% | -16.6% | 5.3% | 17.4% | -6.4% | 5.4% | |
| 射频代工 | 力积电 | -4.5% | -6.5% | -5.0% | -20.6% | -9.7% | -4.1% | -6.1% | 3.7% | 1.1% | -4.0% | -7.6% | 0.1% | 1.2% | 0.8% | 9.9% | 1.0% | -11.8% | 4.2% | 0.0% | 3.0% | 0.0% | 1.3% | |
| | 德盛 | 1.5% | -13.9% | 1.2% | 0.6% | -10.7% | -19.6% | -1.7% | 31.7% | -5.0% | 27.2% | 10.4% | -8.3% | 1.6% | -1.5% | 15.1% | 1.3% | 3.5% | -9.2% | -13.1% | 22.6% | 1.8% | 0.7% | |
| | 宏捷科技 | -3.8% | -5.9% | -34.0% | 1.2% | 1.4% | -6.1% | -11.6% | 12.5% | 0.6% | 66.1% | 7.0% | 9.8% | 14.6% | 7.9% | 13.6% | 9.1% | 9.3% | 8.1% | 1.3% | 3.7% | 1.3% | 4.7% | |
| 封测 | 日月光控股 | 9.7% | 4.5% | -3.7% | -6.3% | -11.6% | -15.1% | -11.4% | 14.5% | -5.4% | 6.8% | 1.0% | 3.5% | 8.1% | 2.4% | 4.9% | -3.0% | -8.5% | -5.0% | -16.1% | 14.9% | 0.4% | 3.7% | |
| | 京元电子 | -9.5% | 1.4% | 3.6% | -5.3% | 1.9% | -12.6% | -2.6% | 8.2% | -3.3% | 5.5% | 1.6% | 2.0% | 0.8% | -0.7% | 0.7% | -1.2% | -2.4% | 1.1% | -10.6% | 15.3% | -28.2% | 6.7% | |
| | 力成 | -7.8% | -6.0% | -0.7% | -9.2% | -3.8% | -13.5% | 4.3% | 5.9% | 1.5% | 1.1% | 4.7% | 4.2% | 1.4% | -4.4% | 1.5% | 6.3% | 0.2% | -5.7% | -3.9% | 7.9% | 2.5% | 0.9% | |
| SoC芯片 | 联发科 | 9.3% | 26.6% | -41.0% | 8.2% | 7.1% | -42.1% | 35.4% | 41.7% | -34.0% | 11.4% | 21.1% | -16.9% | 33.0% | -14.6% | 18.7% | 0.6% | 1.4% | 1.9% | -13.5% | 31.2% | -16.7% | 0.3% | |
| | 瑞昱 | 6.2% | -7.8% | -15.6% | -9.8% | -12.6% | -13.9% | 12.9% | 28.1% | 4.1% | 9.2% | -0.1% | -0.5% | -1.2% | 0.0% | -11.2% | -0.8% | -11.5% | 26.7% | -10.7% | 15.6% | 11.4% | 3.1% | |
| | 信籁 | -5.8% | 18.4% | 8.4% | -18.8% | -6.8% | -43.6% | 1.2% | 1.2% | 1.0% | -1.0% | 0.3% | 2.4% | 5.1% | 1.4% | 32.1% | 0.7% | -6.9% | 13.7% | -19.4% | 22.9% | 15.8% | 4.7% | |
| 驱动芯片 | 天钰 | -1.7% | -9.5% | -2.9% | 15.0% | -2.0% | -19.3% | 14.3% | 13.1% | -0.9% | 3.4% | -10.8% | -0.9% | 8.3% | -0.5% | -12.5% | 1.4% | -5.7% | 1.4% | -23.0% | 64.4% | 3.7% | 5.7% | |
| | 联咏 | -4.9% | -5.5% | 11.4% | 13.2% | -0.1% | -7.0% | 5.8% | 20.2% | 8.5% | 2.7% | -1.1% | -4.3% | 0.2% | -1.4% | -0.4% | 6.1% | -3.0% | 0.5% | -18.0% | 20.2% | -2.9% | 1.3% | |
| | 矽力-KY | -4.2% | -4.4% | -16.8% | 0.4% | -6.3% | -31.0% | 6.2% | 19.6% | -11.8% | 1.6% | 8.4% | -10.5% | 30.0% | 1.8% | -7.4% | 6.3% | -4.4% | -3.3% | -30.2% | 59.1% | -1.4% | 3.2% | |
| 模拟芯片 | 瑞鼎-KY | -15.8% | -8.9% | -14.3% | -5.8% | -13.4% | 22.5% | -27.1% | 24.2% | -7.9% | 9.4% | 12.4% | -9.6% | 7.1% | 30.5% | -24.3% | 11.5% | 12.8% | -1.7% | -26.9% | 36.0% | -17.0% | 7.4% | |
| | 南亚科 | -22.2% | -6.2% | -13.2% | -0.4% | -13.4% | -6.2% | -10.0% | 6.0% | 5.3% | 2.2% | 6.5% | -0.9% | 5.7% | 5.8% | -2.1% | 7.7% | 10.0% | -3.2% | -0.3% | 11.2% | -5.5% | 4.5% | |
| | 群联电子 | -17.2% | 8.7% | -12.5% | -2.9% | -2.0% | -28.1% | 13.8% | 19.9% | -14.2% | -4.9% | 7.4% | -1.3% | 17.6% | 25.4% | 3.1% | 4.8% | -4.2% | -1.9% | -8.3% | 45.2% | -23.9% | 4.3% | |
| 存储芯片 | 华邦电子 | 0.2% | -0.7% | -15.3% | 4.7% | -0.7% | -24.6% | 17.6% | 19.8% | -17.4% | 8.0% | 13.9% | -6.9% | 1.7% | 5.3% | -6.9% | 1.1% | 2.2% | -1.6% | -3.1% | 21.0% | -7.1% | 2.1% | |
| | 旺宏 | 3.4% | 11.0% | -9.9% | -25.9% | -6.6% | -14.3% | -6.5% | 36.5% | 6.6% | -24.2% | -6.2% | 2.0% | 19.2% | -3.8% | -13.4% | -16.5% | 1.3% | 4.4% | -9.5% | 21.9% | 0.2% | 2.0% | |
| | 威刚 | 12.7% | 7.0% | -15.5% | -3.5% | -10.1% | -7.6% | 14.5% | 1.8% | -16.2% | 15.3% | -7.0% | -0.2% | 30.4% | 12.5% | 13.4% | 8.0% | -23.2% | 13.4% | -6.3% | 19.0% | -3.2% | -16.1% | |
| 存储模组 | 十铨 | 3.9% | 37.9% | -28.3% | 17.5% | 15.6% | -34.8% | 26.2% | 2.3% | 365.4% | -57.6% | 66.5% | -52.4% | 42.7% | 16.5% | 8.0% | 28.3% | -0.7% | -56.1% | -3.1% | 42.2% | 65.8% | 29.1% | |
| | 新唐科技 | 5.0% | 3.1% | -12.9% | 9.8% | -12.7% | -22.0% | 27.2% | 22.3% | -28.5% | 10.0% | 21.6% | -16.2% | 10.0% | 5.3% | -7.6% | -1.7% | -1.1% | -4.6% | -10.6% | 44.5% | -24.6% | 7.3% | |
| | 群联 | -5.2% | -18.6% | 7.2% | -19.8% | 5.8% | -27.9% | 5.0% | -6.1% | -6.7% | 2.9% | 4.5% | -11.4% | -2.8% | -7.5% | -9.5% | -13.7% | 0.2% | -0.8% | -31.8% | 77.1% | 11.1% | 15.1% | |
| 设备 | 致茂电子 | 12.4% | -0.8% | 19.1% | -31.4% | -21.8% | -9.3% | 4.8% | 19.3% | -25.9% | 26.2% | 4.7% | -19.3% | 42.7% | -11.6% | 8.4% | -17.8% | 18.5% | -20.3% | -14.0% | 51.8% | -11.7% | 33.1% | |
| | 圣晖 | -1.5% | -0.3% | -16.2% | -27.0% | -5.6% | -48.4% | 27.8% | 26.6% | -3.3% | -8.1% | 2.3% | -8.8% | 2.5% | 31.4% | -21.8% | 10.9% | 5.8% | -14.5% | -34.5% | 60.4% | 15.1% | -0.7% | |
| | 亚翔工程 | 9.2% | -5.1% | 6.0% | 4.6% | 14.8% | -42.1% | 27.4% | 64.5% | -42.7% | 30.8% | 45.5% | -32.7% | 22.4% | 3.5% | 56.3% | 4.7% | 32.9% | -7.6% | -18.5% | -23.3% | 34.9% | -3.2% | -14.4% |
| 消费电子 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 面板 | 友达 | -8.1% | 1.6% | 5.5% | 1.7% | 3.0% | -11.4% | 0.6% | 19.5% | -3.2% | 17.4% | 5.3% | -7.4% | 14.2% | 1.2% | -13.8% | -4.7% | 9.0% | -16.2% | 7.5% | 6.9% | 12.1% | 6.6% | |
| | 群创光电 | -3.0% | 11.1% | -8.0% | 3.6% | -0.4% | -21.8% | 23.0% | 13.0% | -2.7% | 9.8% | 3.4% | -4.3% | 3.8% | 3.6% | -13.2% | 0.9% | 7.6% | -12.1% | -16.0% | 45.1% | -4.3% | -2.0% | |
| | 大立光 | 14.3% | 14.9% | 2.2% | 0.4% | -23.2% | -18.7% | -21.4% | 29.0% | -13.3% | -8.5% | 2.6% | 29.4% | 30.3% | 22.6% | 13.5% | 7.3% | -29.6% | -6.6% | -24.2% | 1.9% | 0.2% | 0.8% | |
| 光学 | 水晶光电 | 30.3% | 7.8% | -15.3% | -14.5% | -26.4% | -7.5% | -31.2% | 13.5% | -26.5% | -4.7% | 57.0% | 85.7% | 50.6% | 7.0% | -27.1% | -1.5% | -26.9% | 7.1% | -31.8% | 47.6% | -4.3% | -17.1% | |
| | 华明 | 31.2% | 24.0% | -32.6% | 13.5% | -10.3% | -33.5% | 27.7% | 41.3% | -36.4% | 16.0% | 32.4% | -21.9% | 29.4% | 0.5% | -13.8% | 2.4% | -16.5% | 1.7% | -3.7% | 40.9% | -16.3% | 7.7% | |
| | 宏碁 | 15.9% | 34.2% | -33.5% | 4.7% | 21.1% | -40.5% | 7.7% | 64.5% | -42.7% | 30.8% | 45.5% | -32.7% | 22.4% | 3.5% | 56.3% | 4.7% | 32.9% | -7.6% | -18.5% | -23.3% | 34.9% | -3.2% | -14.4% |
| AI-整机代工 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 代工 | 鸿海 | -5.5% | 83.2% | -5.6% | -29.0% | 14.2% | 4.9% | -39.1% | -0.4% | 7.2% | 5.0% | -6.2% | 11.0% | -12.0% | 60.1% | 12.2% | -12.3% | -29.2% | 13.5% | -32.5% | 27.0% | 14.2% | 7.7% | |
| | 纬创 | -3.5% | 21.7% | -16.0% | 12.7% | 8.8% | -43.0% | 12.9% | 53.0% | -34.6% | 1.9% | 28.1% | -16.5% | 7.6% | 6.9% | 0.7% | -2.5% | -2.3% | -9.9% | 20.5% | 10.8% | -19.1% | 9.4% | |
| | 纬颖 | 20.8% | 19.4% | -25.5% | 42.6% | -8.8% | -46.2% | 40.1% | 51.4% | -47.8% | -14.7% | 45.7% | -21.9% | 10.1% | -19.3% | 20.6% | 2.3% | 4.3% | -7.1% | 29.5% | 9.0% | -17.2% | 12.7% | |
| AI芯片 | 世芯-KY | 22.7% | 25.6% | -16.0% | 43.5% | -7.3% | -0.2% | -5.8% | 65.8% | 2.2% | 4.4% | -4.1% | -13.6% | 9.3% | 17.8% | -2.3% | 2.6% | 20.5% | -3.9% | -3.9% | 19.5% | 3.6% | 9.0% | |
| | 创意电子 | 3.8% | 4.6% | 15.0% | 4.9% | 22.7% | -33.1% | 7.8% | -2.5% | -8.1% | 6.7% | 12.8% | -8.7% | 2.7% | 2.3% | -8.5% | -7.0% | 11.6% | -21.3% | 1.3% | 24.6% | -22.8% | 39.0% | |
| | 元器件+功率 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 被动元器件 | 国巨 | -2.3% | 0.1% | -3.7% | 2.0% | -10.0% | -5.5% | 1.0% | 4.9% | 0.0% | 0.0% | -2.6% | 1.3% | 1.4% | 5.0% | -4.2% | 3.2% | -4.3% | 12.0% | -15.6% | 18.5% | 6.8% | 0.1% | |
| | 华新科 | -7.1% | 4.3% | -11.1% | 9.3% | -11.5% | 3.8% | 4.9% | 7.7% | -1.2% | -0.4% | -0.3% | 5.4% | -0.4% | 2.4% | -7.1% | 3.0% | -10.3% | 18.1% | -21.1% | 20.5% | 6.3% | 0.1% | |
| | 瑞鼎-KY | 25.4% | 22.6% | 4.5% | -29.1% | 11.1% | -25.2% | -20.4% | -8.3% | -21.7% | 15.9% | -1.7% | 26.8% | 33.7% | 29.3% | 17.1% | -9.7% | -21.2% | -13.9% | -32.4% | 28.4% | -0.3% | -3.8% | |
| PCB | 华通 | 4.4% | 5.9% | 2.9% | -9.4% | -16.9% | -16.8% | -18.5% | 14.6% | 0.8% | 2.5% | -4.9% | 33.9% | 7.1% | 9.9% | 3.1% | -4.3% | -17.2% | -0.4% | -25.4% | 26.6% | 7.3% | -2.7% | |
| | 欣兴电子 | 3.0% | 11.6% | -1.2% | -5.3% | -15.9% | -7.7% | -17.9% | 7.3% | -3.4% | 2.7% | -3.8% | 3.6% | 7.6% | -5.0% | 0.4% | -0.8% | -6.1% | 12.7% | -10.2% | 7.5% | 5.2% | 3.0% | |
| | 硕茂 | -6.7% | 1.8% | 0.4% | -14.8% | -2.7% | -16.6% | 5.5% | 8.5% | -13.8% | -11.0% | 4.0% | 15.5% | 10.5% | 1.4% | 0.9% | -3.4% | -4.5% | 6.9% | -25.2% | 23.7% | 7.7% | 15.8% | |
| CCL | 台光电子 | -1.9% | 3.7% | -6.3% | -3.7% | -10.3% | -19.1% | 7.6% | 18.2% | 0.3% | 12.4% | 2.4% | 13.0% | 6.7% | 11.5% | 0.3% | -2.9% | 2.0% | 4.1% | -16.1% | 23.6% | 8.7% | 1.6% | |
| | 汉鼎 | 1.5% | -0.8% | -8.8% | -7.0% | -0.8% | -10.5% | -7.7% | 7.0% | 1.8% | 10.3% | -5.8% | 0.1% | -5.5% | -8.3% | -4.8% | 2.2% | 2.7% | -6.4% | -10.9% | 5.6% | 3.2% | -1.6% | |
| | 富晶 | -13.8% | 0.2% | -12.1% | -5.6% | -10.7% | -8.3% | 0.8% | 32.9% | -14.2% | 12.3% | -4.7% | 3.4% | 13.4% | -8.7% | -3.0% | -11.1% | -3.7% | 9.6% | -29.3% | 13.7% | 17.6% | 13.6% | |
| 功率 | 强茂 | -9.8% | 4.6% | -6.6% | -0.3% | -7.7% | -6.0% | 8.6% | 18.4% | 5.6% | 0.2% | 6.7% | -18.4% | 14.9% | -3.8% | -9.6% | 2.2% | -2.8% | 1.2% | -19.2% | 32.5% | 2.2% | -1.4% | |
| | 大中 | -9.9% | -10.2% | 4.0% | -4.1% | -33.8% | 48.7% | 3.3% | 46.9% | -13.1% | -1.7% | -7.7% | 6.2% | 8.0% | 1.4% | 0.5% | 1.4% | -17.9% | 22.0% | -9.2% | 1.6% | -11.3% | 9.6% | |

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：红色表示营收环比增长，绿色表示营收环比下滑

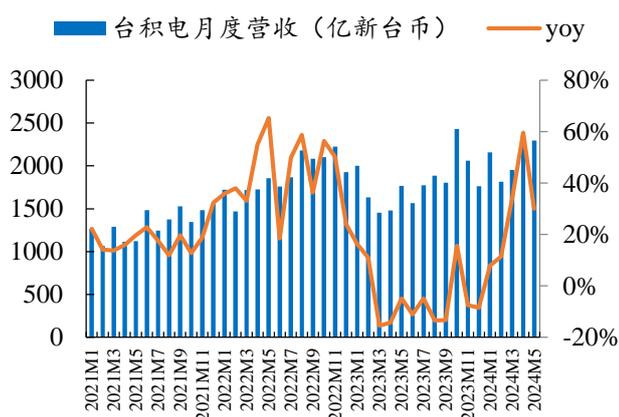
2、上游制造：消费电子复苏，AI 拉动先进制程及 CoWoS 需求提升

2.1、晶圆代工：消费电子复苏，工业/车用领域库存仍有待去化

台积电连续 5 个月营收同比增长，AI 需求维持高景气度。台积电 2024 年 1-5 月合计营收 10582 亿新台币，同比+27.03%。其中，2024M5 月营收 2296 亿新台币，同比+30.07%，环比-2.71%。台积电在 2024 年 4 月法说会表示，2024 年宏观经济和地缘政治不确定性仍存在，全球半导体市场（除存储）将在 2024 年经历更为温和的复苏，此前预测同比增长 10%+下调至同比增长 10%；晶圆代工同比增长 20%下调至同比增长 10%中高水平。2024Q1 智能手机市场需求正在逐步复苏；个人 PC 需求复苏较慢；人工智能相关的数据中心需求非常强劲。此前，公司预计 2024 年汽车领域需求将会增加，但现在预计将减少。此外，2024 年公司预计几款人工智能芯片收入贡献将增加 1 倍以上，将占总收入 13%。公司预计 2024Q2 营收 196~204 亿美元，并维持 2024 全年营收同比增速 20%指引。此外，公司 2024 年全年资本开支维持 280~320 亿美元指引。

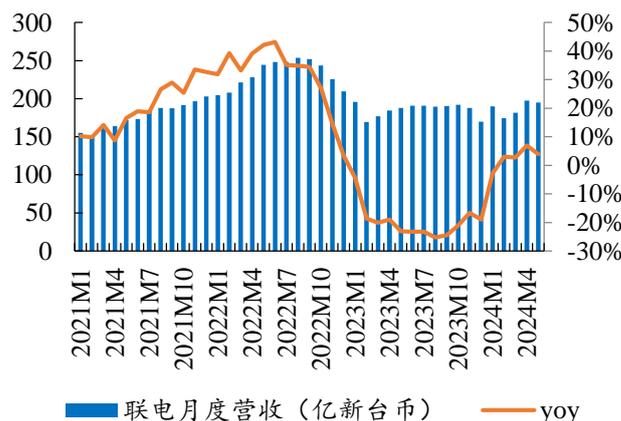
联电 2024M5 营收同比增长，预计 2024Q2 出货量同比略上升。联电 2024 年 1-5 月营收合计 938.83 亿新台币，同比+2.66%；其中 2024M5 营收 195.09 亿新台币，同比+3.89%，环比-1.17%。联电 2024 年 4 月法说会表示，2024Q1 晶圆出货量环比+4.5%，尽管产能利用率微幅下降至 65%，在成本控管及营运效率提升下，公司仍维持相对稳健的获利。电源管理芯片、RFSOI 芯片和人工智能、AI 服务器硅中介层需求的推动下，特殊制程占公司总营收的 57%。展望 2024Q2，随着计算机、消费及通讯领域的库存状况逐渐回到较为健康的水位，公司预期整体晶圆出货量将同比略上升。在车用和工业领域方面，由于库存消化速度低于预期，需求仍旧低迷。

图3：2024M5 台积电营收维持同比高增



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2024M5 联电营收同比维持增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

世界先进 2024M5 营收同环比改善，2024Q2-3 工业及车用库存有望回归正常水位。世界先进 2024 年 1-5 月合计营收 165.92 亿新台币，同比+11.38%。2024M5 营收 35.7 亿新台币，同比+13.73%，环比+5.37%。世界先进 2024 年 4 月法说会表示，2024 年消费电子库存调整逐渐回到正常水位，工业、车用库存调整仍在进行，公司期望 2024Q2 或 Q3 回到正常水位，2024 年下半年市场将温和增长。此外，2024Q2 公司晶圆出货量将环比+17%~19%，销售 ASP 环比-2%~4%。

力积电 2024M5 营收同比扭负为正，CoWoS 产能初步显现。力积电 2024 年 1-5 月合计营收 182.24 亿新台币，同比-4.24%。2024M5 营收 37.25 亿新台币，同比+0.35%，环比+1.27%。据集微网，力积电 2024Q1 法说会表示，2024Q1 景气循环谷底，公司毛利率、产能利用率都在逐步回升中，对营收有正向影响。2024Q1 存储产线产能利用率已提高至 95%-98%，逻辑芯片约 65%-70%，但受此前中国台湾地震影响可能下调。其中 12 英寸稼动率较高，8 英寸受到中国大陆竞争较低。公司将加速内存技术研发，并切入 CoWoS 先进封装领域，主要生产中介层，预计 2024 年下半年月产能可达千片。

图5：2024M5 世界月度营收同比增长

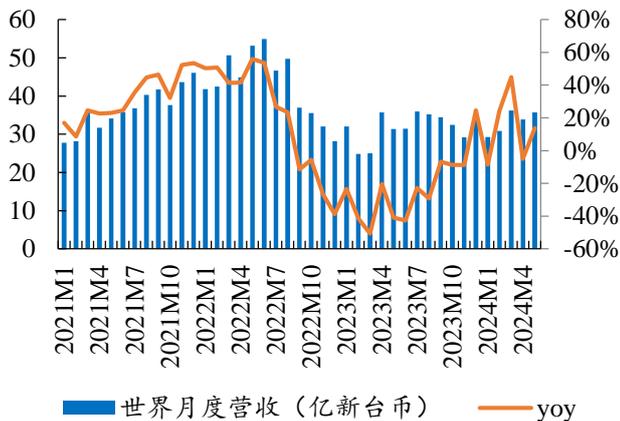
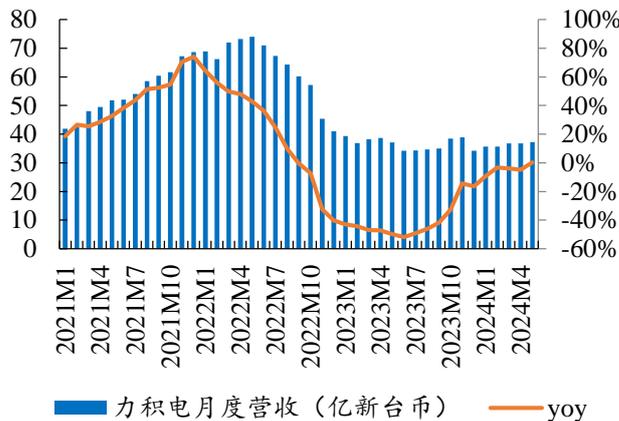


图6：2024M5 力积电月度营收同比微增



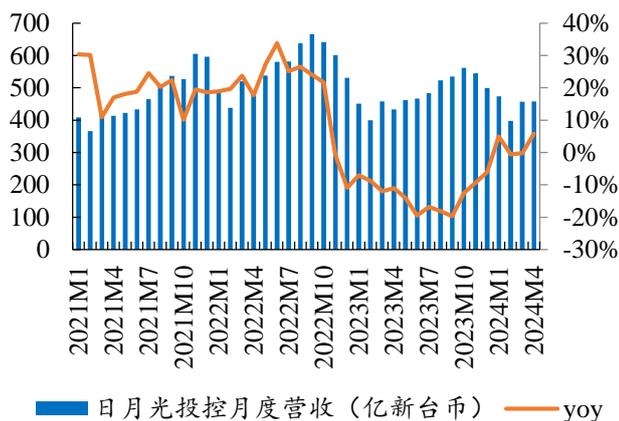
数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

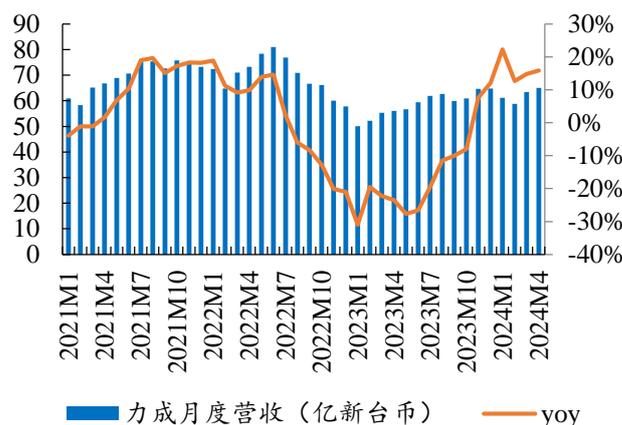
2.2、封测：日月光营收同环比提升，先进封装需求强劲

日月光投控 2024M5 营收同环比持续增长，加速布局先进封装。日月光投控 2024 年 1-5 月合计营收 2261.16 亿新台币，同比+2.57%。2024M5 营收 474.93 亿新台币，同比+2.71%，环比+3.65%；其中，封装测试及材料营收 265.68 亿新台币同比+1.3%，环比+5.5%。日月光投控 2024 年 4 月法说会表示，看好 2024 年先进封装增长动能，目前先进封装高端技术包含 3D、2.5D、Fan-Out、SIP、CPO 和 CoWoS 中的 oS (on substrate)，预估 2024 年先进封装营收至少增加 2.5 亿美元，同比实现翻倍，并带动营收增长。展望 2024Q2 及 2024H2，市况触底回升，尽管车用工控应用仍缓慢回升，但未调整 2024 年全年展望，仍维持 2024 年上半年库存调整结束，下半年成长加速，先进封装带来营收复苏的看法。2024 年 AI 带动先进封装需求，业绩占比有望倍增，成长趋势延续至 2025 年。此外，公司 2024 年全年资本支出将超过 20 亿美元，创下历史新高，其中 65% 将用于封装业务，其他则用于测试、自动化等领域。

力成 2024M5 营收环比增长, 预计 2024 全年资本开支指引同比翻番。力成 2024 年 1-5 月合计营收 313.85 亿新台币, 同比+16.16%。2024M5 营收 65.57 亿新台币, 同比+15.62%, 环比+0.9%。力成 2024 年 5 月法说会表示, 展望 2024Q2, PC、手机、消费性产品需求逐渐增温下, 公司 2024Q2 营收预期环比中个位数的增长, 而业绩也将环比成长。新产品的进度符合预期, 下半年可逐渐见到贡献。其中, 手机与 AI 需求持续成长, 2024Q2 的 NAND 需求将环比双位数成长。此外, 公司预计 2024 年资本开支由原计划 100 亿新台币调高至 150 亿新台币, 调幅高达五成, 并较 2023 年同比增幅翻倍。

图7: 2024M5 日月光投控营收同比增长


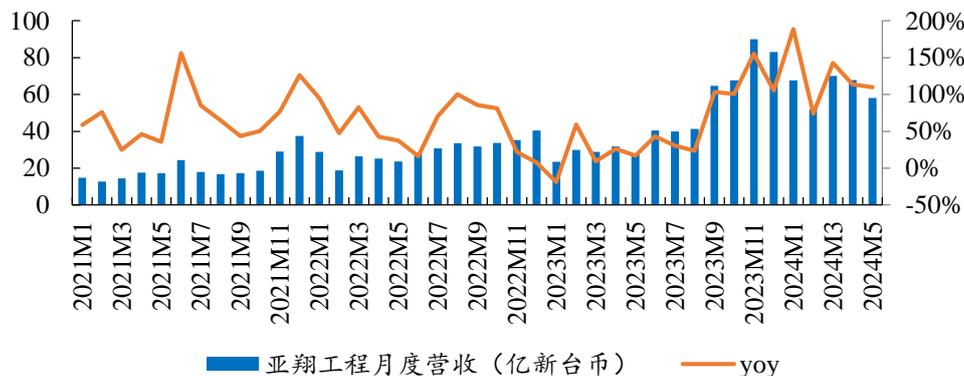
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 2024M5 力成营收同比维持增长


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.3、设备及建设；营收同比持续回暖，亚翔工程在手订单创历史新高

亚翔工程 2024M5 营收同比维持高增, 在手订单创历史新高。亚翔工程 2024 年 1-5 月合计营收 315.67 亿新台币, 同比+122.87%。2024M5 营收为新台币 58.07 亿新台币, 同比+109.91%, 环比-14.42%。亚翔 2024 年 6 月 15 日举行法说会, 总经理蒋晓麟表示, 2024 年对于台湾荣工、苏州亚翔以及新加坡三大市场都非常乐观, 台湾亚翔也从 2024Q2 开始感受到客户需求回升, 预期 2024 年营收及获利都较 2023 年有相当程度的成长。此外, 公司第一季新签订单约 269.43 亿新台币, 在手订单金额达 1291.62 亿新台币, 创下历史新高。

图9: 2024M5 亚翔工程营收同比持续高增长


数据来源: Wind、开源证券研究所

圣辉 2024M5 营收同比维持增长。圣辉 2025 年 1-5 月合计营收 103.59 亿新台币，同比+4.94%。2024M5 营收为新台币 24.33 亿新台币，同比+18.31%，环比-0.68%。

致茂 2024M5 营收同环比高增。致茂 2024 年 1-5 月合计营收 81.68 亿新台币，同比+13.82%。2024M5 营收为 21.41 亿新台币，同比+37.66%，环比+33.13%，为 2023 年以来新高。

图10: 2024M5 圣辉营收同比保持增长

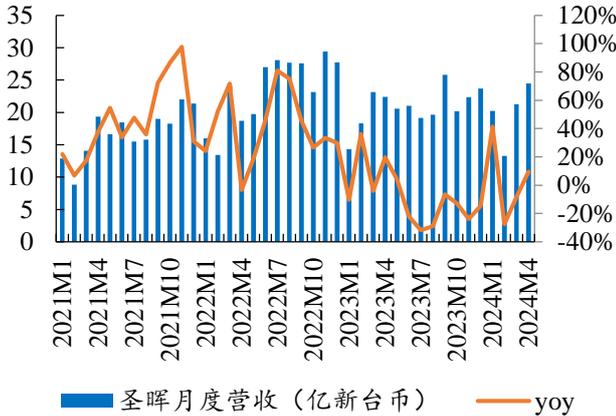
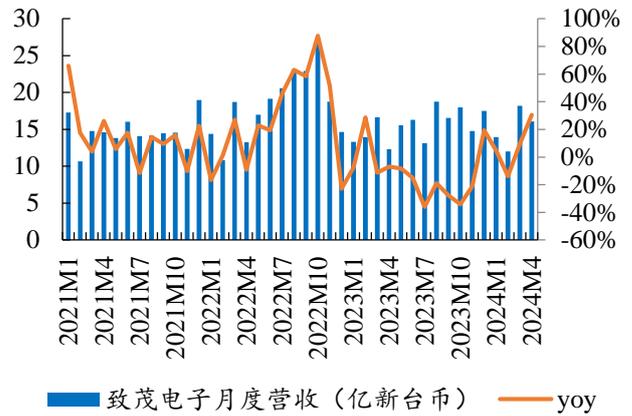


图11: 2024M5 致茂营收同比高增



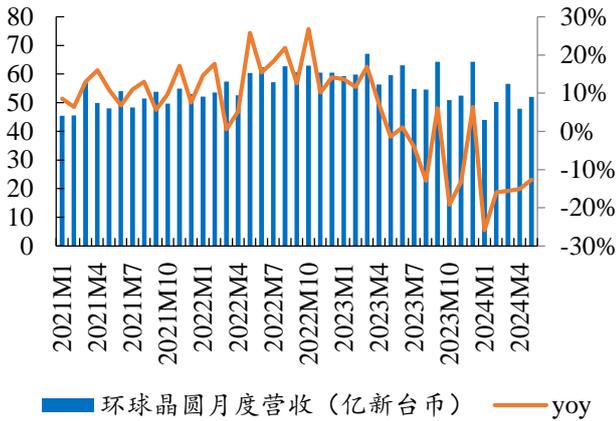
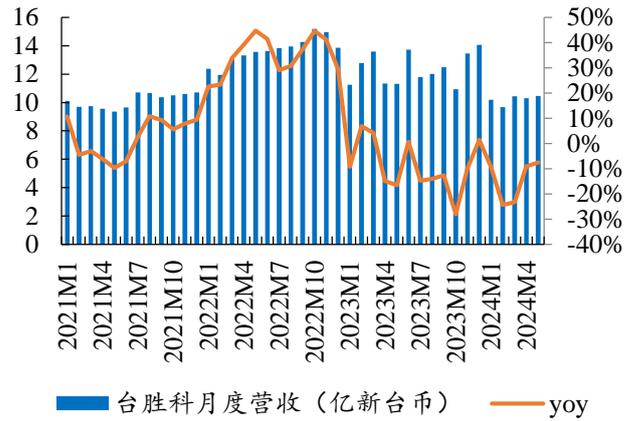
数据来源: Wind、开源证券研究所

数据来源: Wind、开源证券研究所

2.4、硅片：营收环比均改善，环球晶圆预计 2024H2 业绩有望复苏

2023M5 环球晶圆营收环比改善，2024H2 业绩表现有望优于上半年。环球晶圆 2024 年 1-5 月合计营收 250.73 亿新台币，同比-17%。2024M5 营收 52.01 亿新台币，同比-12.69%，环比+8.71%；环球晶圆在 2024 年 5 月法说会表示，2024Q2 公司收入将同比略增长，AI 应用热潮及存储需求将成为引领半导体产业成长的关键驱动力，伴随客户稼动率逐步提升，公司整体库存水位可望逐渐回归健康。受终端市场逐渐走向复苏，客户优先消化库存，延后拉货影响，预期公司 2024 年下半年业绩表现将优于上半年。公司将大幅增加先进制程专用的优质晶圆产品占比，并于具备成长动能的区域启动扩产计划。

台胜科 2024M5 营收环比扭负为正，2024 年营收指引下调至持平。台胜科 2024 年 1-5 月合计营收 51.07 亿新台币，同比-15.3%。2024M5 营收 10.47 亿新台币，同比-7.55%，环比+1.58%。

图12: 2024M5 环球晶圆营收环比改善

图13: 2024M5 台胜科营收环比扭负为正


数据来源: Wind、开源证券研究所

数据来源: Wind、开源证券研究所

3、设计：多板块营收复苏，需求复苏带动库存逐步去化

3.1、SoC：月度营收同比持续增长，2024H2 有望延续增长态势

联发科月度营收同比持续增长，看好搭载天玑 9300+的手机持续发布带来的营收增量。联发科 2024M5 实现营收 422 亿新台币，同比+34%，连续八个月实现同比增长。2024 年 5 月 7 日，联发科举办天玑开发者大会 2024 (MDDC 2024)，发布天玑 9300+旗舰 5G 生成式 AI 移动芯片，天玑 9300+采用全大核 CPU 架构，八核 CPU 包含 4 个 Cortex-X4 超大核，2024 年 5 月 13 日，首发搭载 9300+旗舰芯的 vivo X100s 和 vivo X100s Pro 发布。同时，联发科于 2024Q1 法说会中表示，预计 2024 年全球智能手机出货量将较同比增长，其中旗舰手机等高端产品增速较快。

图14: 2024M5 联发科实现营收 422 亿新台币，同比+34%


数据来源: Wind、开源证券研究所

瑞昱月度营收同比持续增长，看好 WiFi 7 持续渗透带来的营收增量。瑞昱 2024M5 实现营收 104 亿新台币，同比+15%，连续七个月实现同比增长。据台媒《MoneyDJ 理财网》报道，瑞昱在 2024Q1 财报法说会上表示，将于 2024H2 出货 WiFi7 芯片，并预估 2024 年 WiFi 7 产品在 PC 和路由器市场的渗透率将达 5%。瑞昱预计 WiFi 7 渗透率有望在 2026 年达 20%。展望未来，瑞昱认为 2024 年交换机、车用、车联网和有线网通信芯片有望带动营收增长。

图15: 2024M5 瑞昱实现营收 104 亿新台币, 同比+15%


数据来源: Wind、开源证券研究所

信骅月度营收同比持续增长, 看好 2024H2 新款 AI 服务器上市带来的持续营收增量。信骅 2024M5 实现营收 4 亿新台币, 同比+93%, 连续五个月实现同比增长。信骅 2024Q1 营收增长受益于美国服务器订单增长, 展望未来, 信骅认为 2024 年全球整体服务器市场同比持平, 同时, 董事长林鸿明表示, 预计随着 2024Q4 新款 AI 服务器上市, AI 服务器 BMC 营收有望高速增长。

图16: 信骅 2024M5 实现营收 4 亿新台币, 同比+93%


数据来源: Wind、开源证券研究所

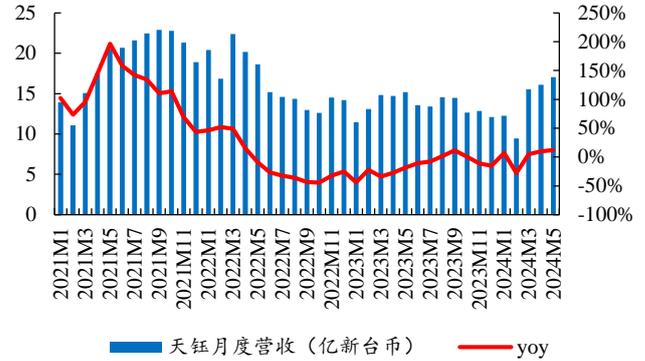
3.2、驱动芯片：2024M5 营收走势分化，中小尺寸产品景气下滑

2024M5，显示驱动 IC 厂商联咏营收 84.4 亿新台币，同比-17%，连续 4 个月同比下滑；天钰营收 17.0 亿新台币，同比+12%，连续 3 个月实现同比增长。展望 Q2，据 CINNO 5 月 10 日报道，联咏表示，SoC 产品营收增长幅度可观，大尺寸面板驱动 IC 产品增长幅度次之，中小尺寸产品恐会减少。

图17：2024M5 联咏营收同比下滑 (yoy-17%)



图18：2024M5 天钰营收同比增长 (yoy+12%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、模拟：2024M5 营收持续复苏，客户库存正趋于合理

2024M5，矽力杰营收 15.5 亿新台币，同比+32%，连续 3 个月同比增长。谱瑞营收 12.4 亿新台币，同比+18%，连续 7 月实现同比增长，复苏态势明显。据集微网 5 月 24 日报道，ADI 表示，工业芯片需求在长期低迷后有所回暖，客户库存正趋于合理，存在新下单需求，目前正处于周期性复苏的开始阶段。

图19：2024M5 矽力杰营收同比增长 (yoy+32%)

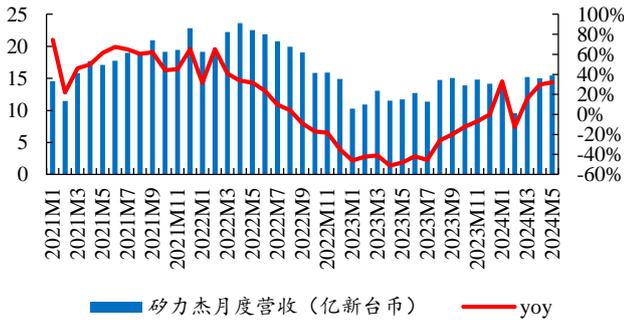
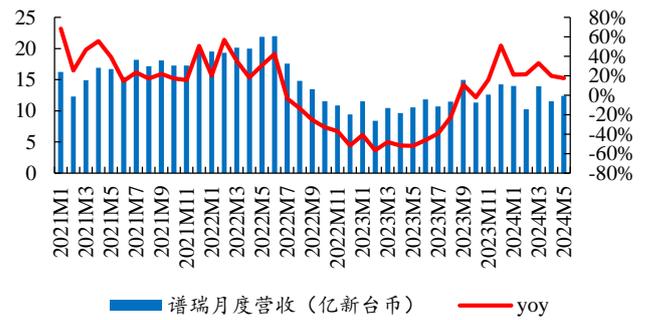


图20：2024M5 谱瑞营收连续 7 月同比增长 (yoy+18%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

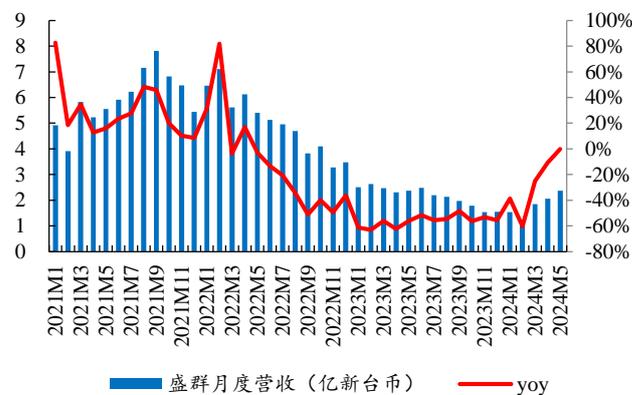
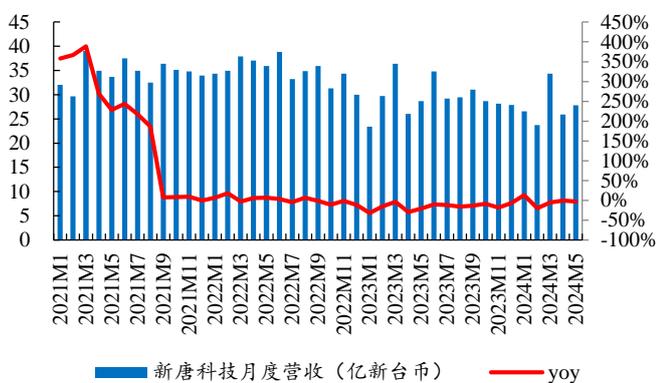
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、MCU：营收同比仍持续下降，2024H2 月度营收有望实现同比增长

新唐科技单 5 月月度营收同比仍持续下降，盛群单 5 月月度营收基本持平，2024H2 营收有望逐季环比恢复。新唐科技 2024M5 实现营收 28 亿新台币，同比-3%，连续四个月同比下降；盛群 2024M5 实现营收 2 亿新台币，同比基本持平。据《时报咨询》报道，盛群于 2024 年 4 月 30 日召开法说会，盛群预估 2024Q1 营收为全年谷底。同时，据巨亨网报道，总经理蔡荣宗于法说会中表示，2024Q2 营收环比增速有望超过 20%，2024H2 有望呈现逐季增长的态势；从下游应用来看，健康量测类需求增长较显著，消费性触摸 MCU 渠道商与客户库存去化有望结束，订单有望恢复增加。

图21：新唐科技 2024M5 实现营收 28 亿新台币，同比-3%

图22：盛群 2024M5 实现营收 2 亿新台币，同比基本持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

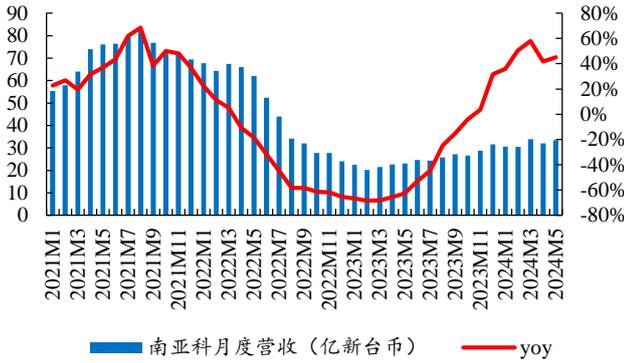
4、存储：下游应用场景全面复苏，存储模组势头正盛

4.1、存储芯片：多数厂商营收同比提升，利基市场格局明显优化

DRAM 厂商南亚科 2024M5 营收同比高增，DRAM 下游应用场景全面复苏。2024M5，南亚科营收 33.5 亿新台币，同比+45%，连续 7 月同比增长。据集邦存储市场 5 月 11 日报道，南亚科表示，受惠于 AI 服务器带动 HBM 与 DDR5 产品的需求成长，预期 2024 年 DRAM 价格维持上涨趋势。

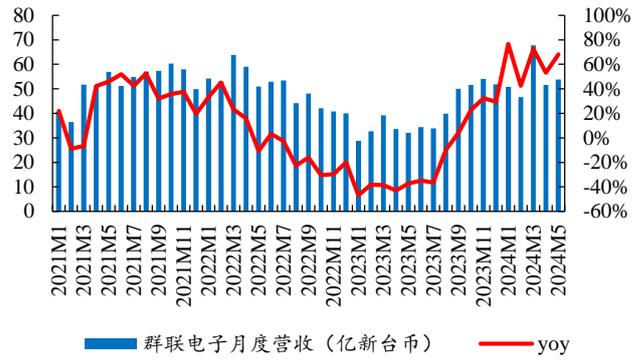
主控芯片厂商群联 2024M5 营收同比高增，下游需求稳步回温。2024M5 群联营收 53.8 亿新台币，同比+68%，连续 9 月同比增长，景气度正盛。据芯智讯 5 月 14 日报道，群联表示，随着 PC、手机市场逐渐回温，以及 Q3 传统旺季来临，大陆低价库存水平正在逐步下降，拥有低价库存厂商利润有望提升。

图23：2024M5 南亚科营收连续 7 月同比增长 (yoy+45%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

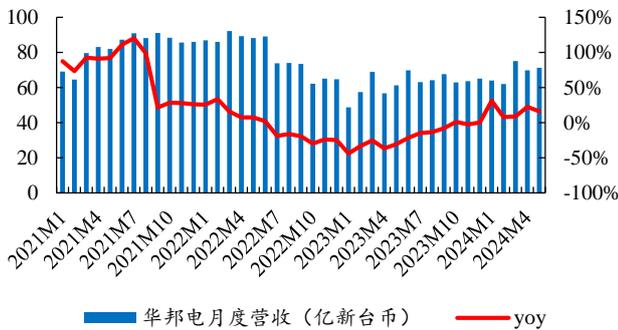
图24：2024M5 群联营收连续 9 月同比增长 (yoy+68%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

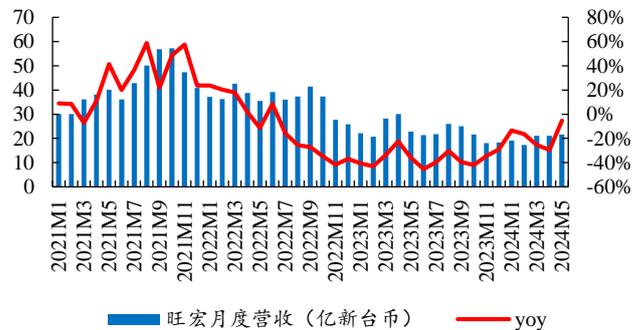
巨头纷纷退出利基市场，格局优化有望带动 DDR3 价格上涨。利基存储厂商营收走势分化，利基型 DRAM 及 NOR 厂商华邦电 2024M5 营收 71.3 亿新台币，同比 +16%，连续 6 月同比增长。NOR 厂商旺宏营收 2024M5 营收 21.6 亿新台币，同比 -5%，仍同比下滑，但下滑幅度有所收窄。据半导体行业观察 5 月 27 日报道，华邦电表示，2024 年三大厂的产能配置都在往 HBM 调整，将逐步降低 DDR3/4 供给，预计利基存储景气度得到温和修复，价格有望温和上涨。

图25：2024M5 华邦电营收连续 6 月同比增长 (yoy+16%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：2024M5 旺宏营收同比跌幅收窄 (yoy-5%)

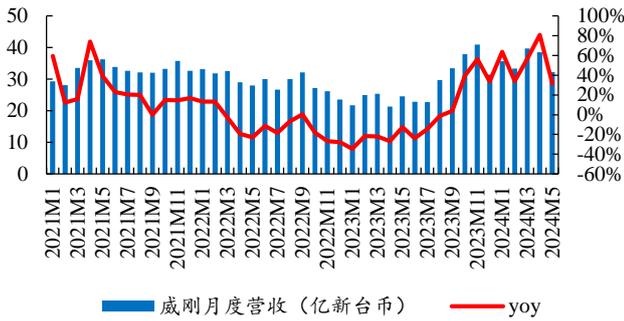


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、存储模组：库存水位健康，Q2 价格预计维持上行趋势

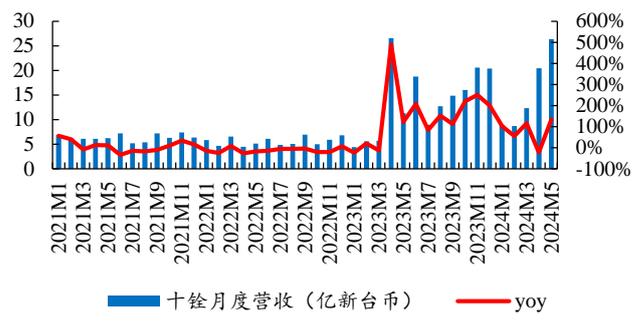
模组厂营收持续走强，Q2 有望维持涨价趋势。2024M5 威刚营收 32.3 亿新台币，同比 +32%，连续 9 月同比增长；十铨营收 26.4 亿新台币，同比 +134%，恢复增长态势。据集邦存储市场 5 月 11 日报道，威刚表示，目前上游供应商正积极将产能配置与投资重心转向 HBM，加上产业库存水位相当健康，预期 2024Q2 DRAM 及 NAND 合约价仍将保持上扬趋势，进一步推动公司毛利率持续增长。

图27：2024M5 威刚营收连续 9 月同比增长 (yoy+32%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：2024M5 十铨营收同比增长 (yoy+134%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、消费电子：行业显著复苏，关注下半年新机升级和 AIPC

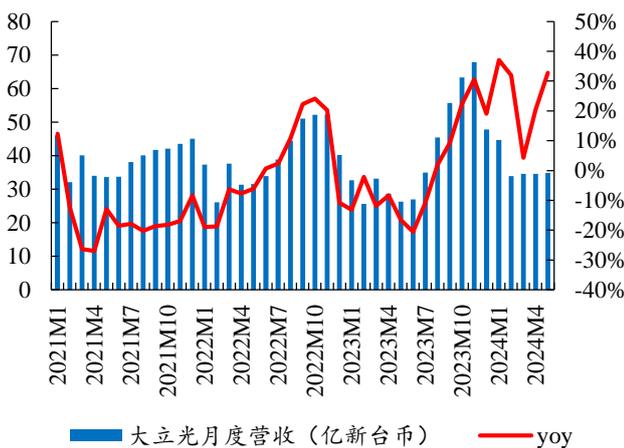
5.1、光学：营收同比增长势头良好，下半年有望延续增长态势

光学镜头设计厂商大立光 2024 年前五个月合并营收 182.5 亿新台币，同比增长 24.7%，2024M5 营收 35 亿新台币，YoY+33%，连续 10 个月同比正增长。从手机镜头升级来看，公司在线上法说会上认为 2024 年上半年新机种升级情况较少，升级主要集中在下半年，搭载模造玻璃的混合镜头也在下半年放量。

光学镜头设计厂商玉晶光 2024 年前五个月合并营收 86.7 亿新台币，同比增长 79.2%，2024M5 营收 16 亿新台币，同比增长 111%，连续 11 个月同比正增长。

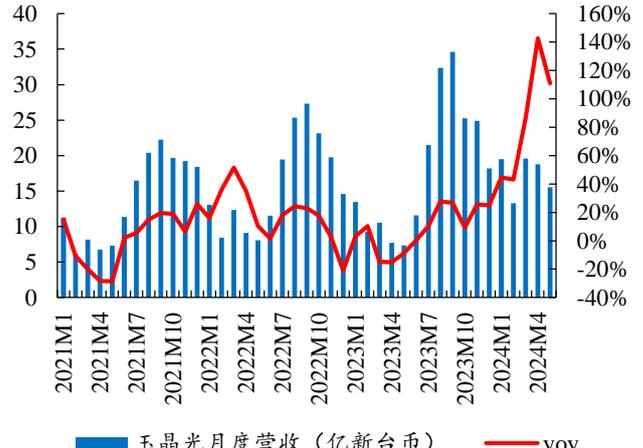
结合上述两家光学头部公司营收来看，虽然上半年为手机等消费电子出货的淡季，但公司营收均取得同比较大幅度增长，说明消费电子整体势头良好，且有望在下半年的旺季中取得更大幅度的增长。

图29：大立光 2024M5 营收 35 亿新台币，YoY+33%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：玉晶光 2024M5 营收 16 亿新台币，YoY+111%



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、PC：行业呈复苏趋势，重点关注 AIPC

全球最大的主板生产商华硕 2024 年前五个月合并营收 2081.5 亿新台币，同比增长 16.3%，华硕 2024M5 营收 448 亿新台币，YoY+23%，连续 5 个月同比正增长。

华硕董事长施崇棠于 COMPUTEX 展中指出 AIPC 为 2024 年下半年的行业重点，市

场上将出现一系列新品，预期将为整体产业获利结构带来正向发展。

全球第二大笔记本品牌商宏碁 2024 年前五个月合并营收 978.1 亿新台币，同比增长 15.9%，宏碁 2024M5 营收 211 新台币，YoY+17%，连续 11 个月同比正增长。

从上述两家 PC 头部企业营收可以看出 2024 年 1-5 月 PC 行业总体呈现恢复趋势，且 2024 年下半年 AI PC 有望进一步带动行业回暖。

图31：华硕 2024M5 营收 448 亿新台币，YoY+23%

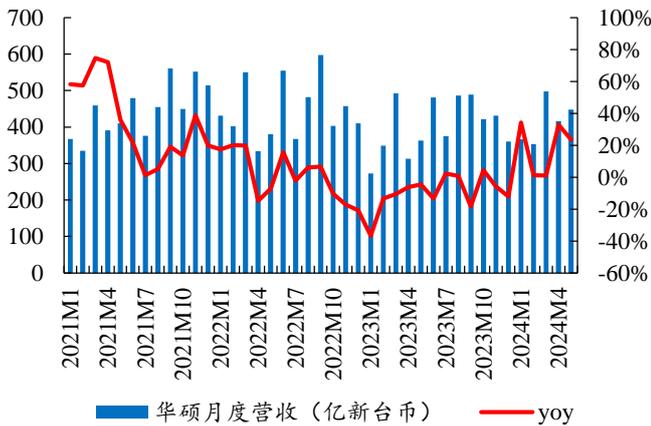
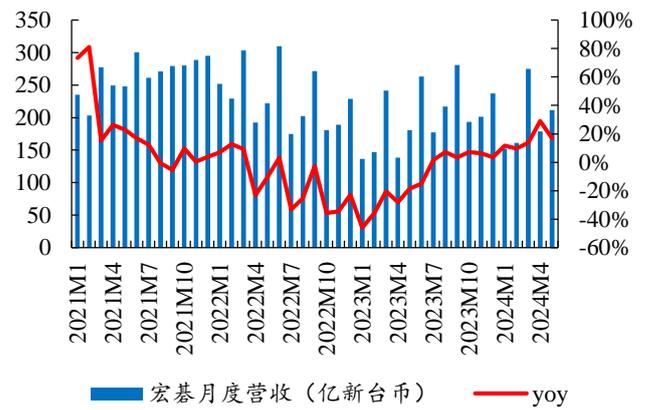


图32：宏碁 2024M5 营收 211 新台币，YoY+17%



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、面板：营收同比持续增长，2024H2 面板市场有望持续复苏

友达月度营收同比持续增长，看好 2024H2 电视市场需求增长带来的营收增量。友达 2024M5 实现营收 253 亿新台币，同比+16%，连续十二个月实现同比增长。据《中国时报》报道，友达董事长彭双浪于 2024 年 4 月 24 日出席 Taiwan Touch 智慧显示展，指出 2024Q1 为面板产业需求最差的情况，并看好 2024H2 需求增长。同时，彭双浪指出 2024 年受益于两大运动赛事的拉动，电视市场已经开始复苏，并有望逐季向上。

图33：友达 2024M5 实现营收 253 亿新台币，同比+16%



数据来源：Wind、开源证券研究所

群创光电月度营收同比持续增长，看好 2024Q2 面板需求增长。群创光电 2024M5 实现营收 189 亿新台币，同比+1%，连续三个月实现同比增长。据《LED 在线》报道，群创光电表示，展望 2024Q2，随着三大运动赛事以及新品备货潮的到来，面板需求有望增长。

图34：群创光电 2024M5 实现营收 189 亿新台币，同比+1%



数据来源：Wind、开源证券研究所

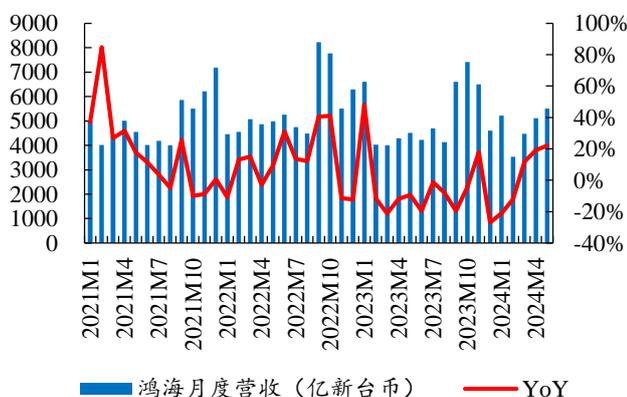
6、AI 服务器代工&芯片：AI 服务器需求强劲，2024 年业绩展望乐观

6.1、AI 服务器代工厂：2024M5 营收同比高增长，AI 服务器需求旺盛

鸿海 2024M5 营收同环比增长，2024 年全年 AI 服务器需求强劲。2024 年 1-5 月公司营收合计 23832.16 亿新台币，同比+1.73%；其中 2024M5 营收 5501.57 亿新台币，同比+22.06%，环比+7.68%。根据公司 2024Q2 展望，第二季虽属传统淡季，主要产品进入新产品换期，原先预估 2024Q2 营运展望将呈现季增、年增的表现，但因 AI 伺服器产品需求高于预期，目前截至 2024 年 5 月份的能见度将有望优于先前预期。

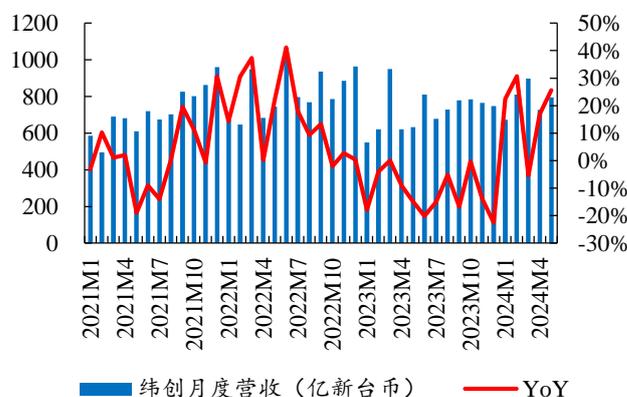
纬创 2025M5 营收同环比提升，AI 服务器营收有望逐月成长。2024 年 1-5 月公司营收合计 3903.72 亿新台币，同比+15.68%；其中 2024M5 营收 795.01 亿新台币，同比+25.54%，环比+9.44%。纬创表示，随着 2024 年下半年 AI PC 问世，加上传统旺季来临，可望推升出货。除了笔电出货成长，也看好桌机与显示器表现将优于 2023 年。伺服器业务方面，AI 伺服器营收将逐月成长，2024 年将较 2023 年有三位数成长的展望不变。

图35：鸿海 2024M5 营收同比+22.06%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：纬创 2024M5 营收同比+25.54%



数据来源：Wind、开源证券研究所

6.2、AI 芯片：2024Q2 起业绩有望逐季上行

世芯 2024M5 营收环比维持增长，2024 年业绩有望逐季增长。2024 年 1-5 月公司营收合计 188.8 亿新台币，同比+70.83%；其中 2024M5 营收 43.73 亿新台币，同比+60.65%，环比+8.96%。公司展望，2024Q2、Q3 业绩可望逐季成长，2024Q4 业绩可能环比持平表现，2024 年全年将强劲成长。

创意电子 2024M5 营收环比显著改善，2024Q2 Microsoft Maia 晶圆放量拉动公司营收增长。2024 年 1-5 月公司营收合计 97.37 亿新台币，同比-8.94%；其中 2024M5 营收 23.53 亿新台币，同比+9.49%，环比+38.96%。2024Q2 起来自 Microsoft Maia 100 晶片将在 5nm 制程开始放量，有望带动晶圆产品营收成长；而下一代 Microsoft 的 AI 晶片组仍应会自行设计、并在 2026 年前都将委由创意代管晶圆投片工作，推估 Microsoft 未来数年占创意营收比重有可能高达 15%-20%。

图37：世芯 2024M5 营收同比+60.65%

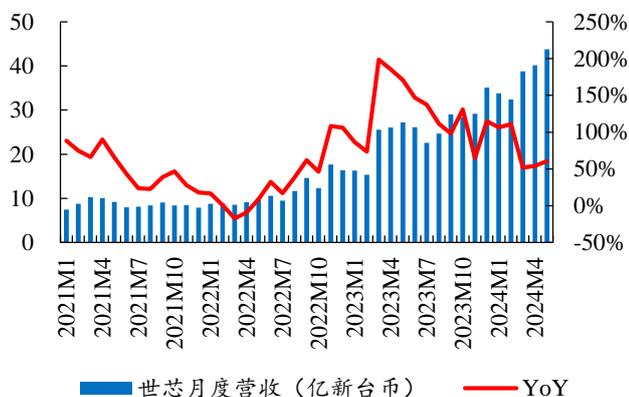
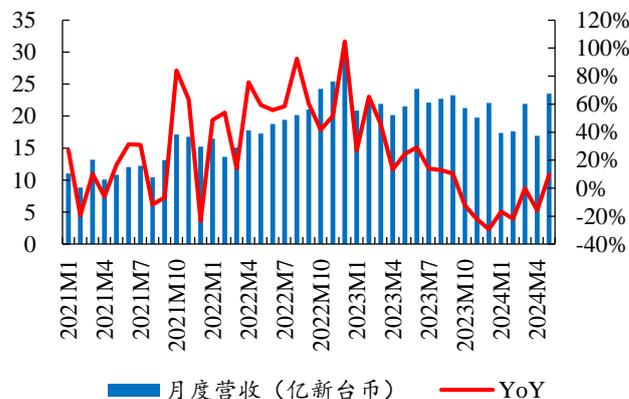


图38：创意电子 2024M5 营收同比+9.49%



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

7、PCB、CCL、被动元器件：2024M5 营收同比高增长，2024H2 传统旺季+AI 高景气驱动增长

传统旺季+AI 高景气驱动增长

7.1、PCB：2024M5 营收同比持续增长，2024H2 传统旺季+新品备货驱动增长

臻鼎 2024M5 营收同比持续增长，2024H2 客户备货需求有望带动营运复苏。2024 年 1-5 月公司营收合计 542.07 亿新台币，同比+15.44%；其中 2024M5 营收 106.39 亿新台币，同比+28.64%，环比-3.78%。2024H1 为传统淡季，且消费性电子需求疲弱，供应链仍在去化库存。公司展望 2024H2 进入传统旺季，预期客户新品备货需求将带动公司营运稳步复苏。

华通 2024M5 营收同比增长，2024Q2 平板电脑新品订单可期。2024 年 1-5 月公司营收合计 271.17 亿新台币，同比+18.65%；其中 2024M5 营收 57.02 亿新台币，同比+20.39%，环比-2.65%。公司展望 2024Q2，平板电脑新产品的订单的取得可以期待；低轨卫星订单需求稳定成长，乐观看待 2024 年在卫星业务领域再创佳绩。

欣兴电子 2024M5 营收同环比增长，2024Q2 传统服务器需求回暖及美系平板拉货驱动成长。2024 年 1-5 月公司营收合计 454.09 亿新台币，同比+4.31%；其中 2024M5 营收 96.44 亿新台币，同比+12.16%，环比+3.01%。2024Q2 为欣兴的淡季，但考虑到传统服务器有回温迹象，且美系新款平板开始拉货，因此，预期 2024Q2 营收可较上季呈个位数成长。

图39：臻鼎 2024M5 营收同比+28.64%

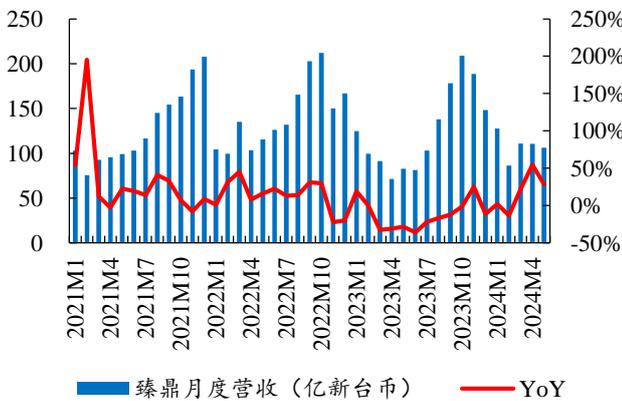
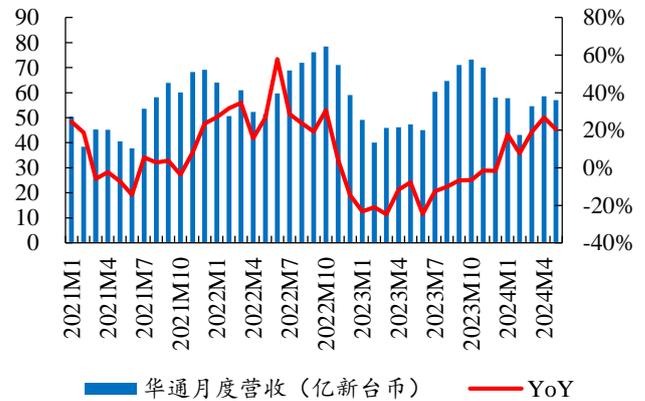
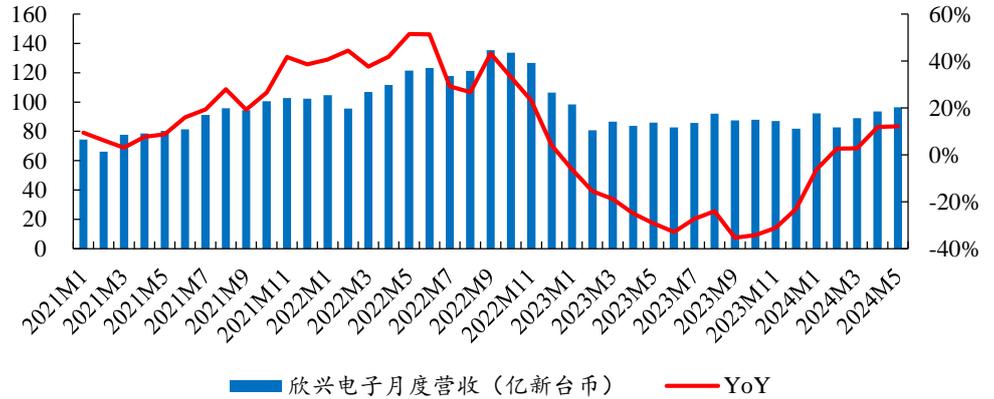


图40：华通 2024M5 营收同比+20.39%



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

图41：欣兴电子 2024M5 营收同比+12.16%


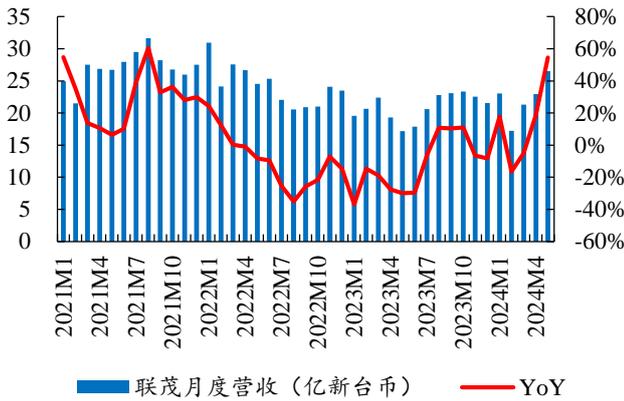
数据来源：Wind、开源证券研究所

7.2、CCL：2024H2 消费电子换机叠加 AI 高景气，2024 年全年营收展望乐观

联茂 2024M5 营收同环比增长，2024H2 PC/NB 换机潮及 AI 服务器推动需求。2024 年 1-5 月公司营收合计 111.02 亿新台币，同比+12.09%；其中 2024M5 营收 26.54 亿新台币，同比+54.61%，环比+15.75%。公司展望 2024Q2，通用服务器业务需求回温，营运表现将重回成长轨道。此外，2024H2 将有高阶 PC/NB 换机潮及新一代 AI 服务器推动高阶材料需求，预期 2024 年营收与产能利用率皆可望逐季向上。

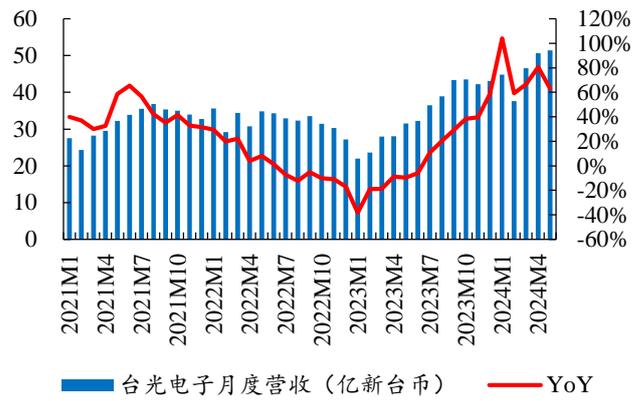
台光电子 2024M5 营收同环比提升，2024H2 新品 AI 服务器用 CCL 产值有望持续提升。2024 年 1-5 月公司营收合计 231.05 亿新台币，同比+73.54%；其中 2024M5 营收 51.42 亿新台币，同比+63.2%，环比+1.62%。据经济日报，法人机构 2024 年 4 月展望，2024 年 AI 服务器仍为成长的焦点，全年全球 AI 服务器应能维持近一倍的出货；2024H2 新品推出后，AI 服务器用 CCL 产值有望进一步提升，使相关营收将可成长逾一倍。

图42: 联茂 2024M5 营收同比+54.61%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图43: 台光电子 2024M5 营收同比+63.2%



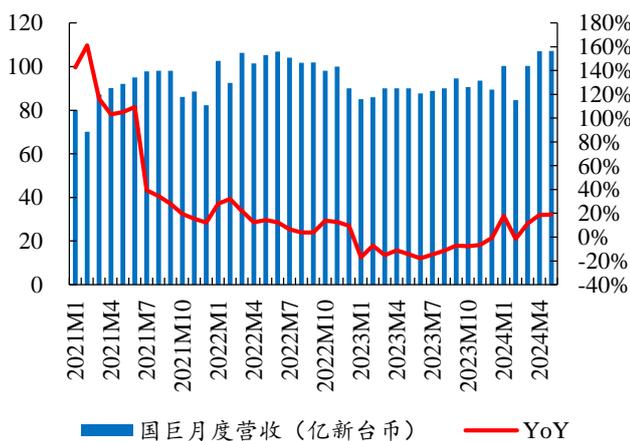
数据来源: Wind、开源证券研究所

7.3、被动元器件：库存趋向健康，2024H2 展望乐观

国巨:全球领先的被动组件厂商国巨 2024 年前五个月合并营收 499.2 亿新台币，同比增长 13.2%，2024M5 营收 107.12 新台币，YOY+18.9%，连续 3 个月同比正增长，环比维持正增长，再创单月营收历史新高。国巨在法说会上表示收入正增长原因主要是 AI 相关应用客户拉货动能优于预期，整体需求稳健，客户端库存持续趋向正常水位，乐观看待 AI 应用的营运动能及后市展望。

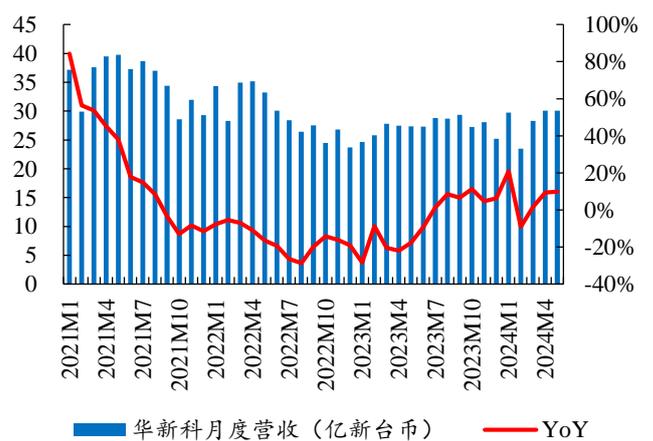
华新科:华新科是华新丽华集团旗下被动组件大厂，2024 年前五个月合并营收 141.7 亿新台币，同比增长 6.4%，2024M5 营收 30.07 亿新台币，YOY+9.86%，连续 3 个月同比正增长。公司透露正积极通过 OEM 客户切入高阶 AI 服务器电源应用，全力抢占 AI 庞大商机，当下欧美、东南亚也开始有客户提前备货，乐观看待 2024 年下半年营运，预期将迎来手机换机潮，而且传统消费旺季效应可望优于往年。

图44: 国巨 2024M5 营收同比+18.9%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图45: 华新科 2024M5 营收同比+9.86%

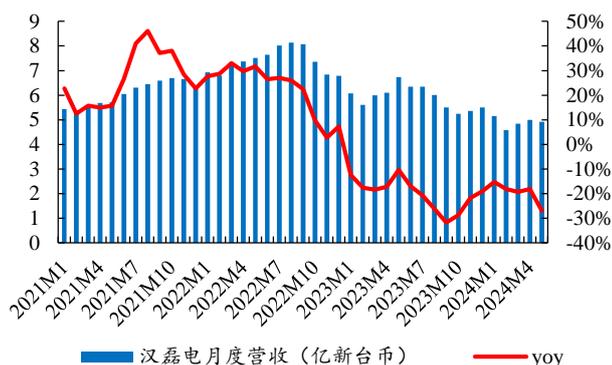


数据来源: Wind、开源证券研究所

8、功率：各厂商营收表现承压，Q2 景气度有望回温

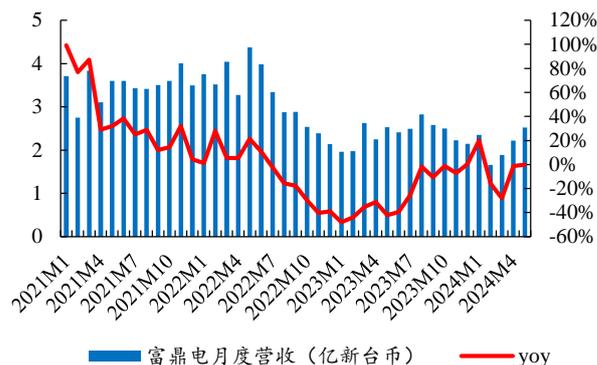
2024M5，功率板块厂商同比整体呈下滑趋势，汉磊/富鼎/强茂/大中 5 月单月营收 4.9/2.5/10.9/2.2 亿元，同比分别下滑 27%/0.2%/6%/2%，表现短期承压。据证券市场周刊 5 月 31 日报道，随着大宗材料的涨价，功率半导体的价格已经触底，Q1 部分产品开始提价，下游逐步回暖将带动库存去化，预计 Q2 市场景气度将有所回温，其中，消费电子对应的上游功率半导体率先复苏，部分厂商毛利率有望触底反弹。

图46：2024M5 汉磊营收同比下滑（yoy-27%）



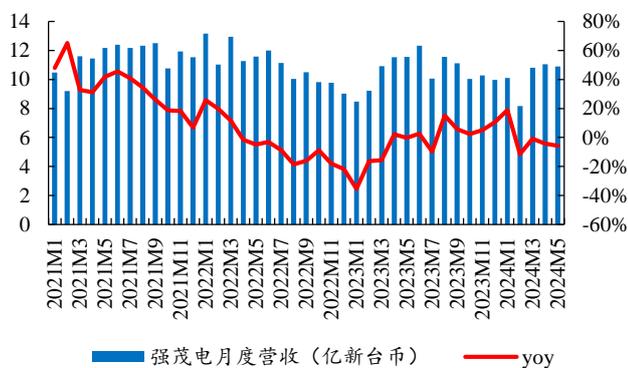
数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：2024M5 富鼎营收同比跌幅收窄（yoy-0.2%）



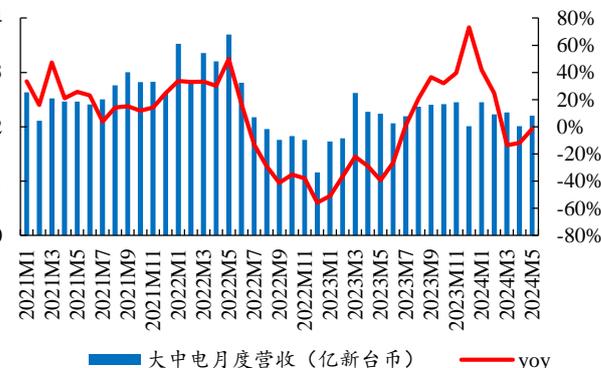
数据来源：Wind、开源证券研究所

图48：2024M5 强茂营收同比下滑（yoy-6%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图49：2024M5 大中营收同比下滑（yoy-2%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

9、投资建议

半导体行业下游需求正逐步回暖，叠加 AI 创新刺激终端升级，台股多个板块营收景气度已开始明显上升，2024 年半导体销售额有望同比高增，看好 SoC、存储芯片、半导体设备等多个板块公司业绩的未来增长。

(1) **封测**：推荐标的为长电科技、通富微电、华天科技等；受益标的为甬矽电子等；

(2) **设备**：推荐标的为北方华创、中微公司、华海清科、拓荆科技、芯源微等；受益标的为精测电子等；

(3) **SoC**：推荐标的为恒玄科技、乐鑫科技、瑞芯微等；

(4) **模拟**：推荐标的为艾为电子、晶丰明源、圣邦股份、思瑞浦等；受益标的为南芯科技、美芯晟、纳芯微等；

(5) **MCU**：推荐标的为中颖电子等；

(6) **存储**：受益标的为兆易创新、普冉股份、北京君正、东芯股份、澜起科技、聚辰股份、江波龙、德明利、佰维存储等；

(7) **AI 代工&芯片**：受益标的为工业富联、浪潮信息、寒武纪、海光信息等；

(8) **PCB、CCL**：推荐标的为沪电股份、胜宏科技、深南电路、兴森科技、鹏鼎控股、东山精密、生益科技；受益标的为景旺电子、生益电子等；

(9) **被动元器件**：推荐标的为顺络电子、三环集团；受益标的为风华高科、洁美科技等；

(10) **功率**：推荐标的为新洁能、捷捷微电、华润微、斯达半导、扬杰科技、士兰微等。

表1: 受益标的估值与盈利预测汇总表

| 代码 | 股票简称 | 收盘价 | 2024EPS | 2025EPS | 2026EPS | 2024PE | 2025PE | 2026PE | 评级 |
|-----------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|
| 688608.SH | 恒玄科技 | 138.85 | 2.33 | 3.87 | 4.96 | 59.59 | 35.88 | 27.99 | 买入 |
| 688018.SH | 乐鑫科技 | 81.20 | 2.36 | 3.37 | 4.32 | 34.41 | 24.09 | 18.80 | 买入 |
| 603893.SH | 瑞芯微 | 59.23 | 0.91 | 1.35 | 2.05 | 65.09 | 43.87 | 28.89 | 买入 |
| 300327.SZ | 中颖电子 | 21.46 | 0.74 | 1.05 | 1.41 | 29.00 | 20.44 | 15.22 | 买入 |
| 000725.SZ | 京东方 A | 4.11 | 0.13 | 0.24 | 0.35 | 30.69 | 17.03 | 11.62 | 未评级 |
| 000100.SZ | TCL 科技 | 4.34 | 0.25 | 0.40 | 0.51 | 17.36 | 10.94 | 8.48 | 未评级 |
| 603986.SH | 兆易创新 | 94.71 | 1.59 | 2.39 | 3.04 | 59.39 | 39.70 | 31.13 | 未评级 |
| 688766.SH | 普冉股份 | 94.90 | 1.68 | 2.57 | 3.33 | 56.46 | 36.89 | 28.48 | 未评级 |
| 300223.SZ | 北京君正 | 59.98 | 1.48 | 1.95 | 2.37 | 40.66 | 30.76 | 25.28 | 未评级 |
| 688110.SH | 东芯股份 | 21.86 | 0.18 | 0.41 | 0.63 | 123.64 | 53.47 | 34.62 | 未评级 |
| 688008.SH | 澜起科技 | 55.17 | 1.19 | 1.91 | 2.49 | 46.19 | 28.87 | 22.16 | 未评级 |
| 688123.SH | 聚辰股份 | 62.80 | 2.12 | 3.09 | 4.14 | 29.63 | 20.32 | 15.15 | 未评级 |
| 301308.SZ | 江波龙 | 96.61 | 3.09 | 3.29 | 3.96 | 31.30 | 29.36 | 24.37 | 未评级 |
| 001309.SZ | 德明利 | 90.51 | 4.67 | 4.25 | 5.20 | 19.38 | 21.29 | 17.39 | 未评级 |
| 688525.SH | 佰维存储 | 60.45 | 1.29 | 1.74 | 1.83 | 46.75 | 34.66 | 33.03 | 未评级 |
| 688484.SH | 南芯科技 | 36.01 | 0.90 | 1.23 | 1.54 | 40.08 | 29.36 | 23.45 | 未评级 |
| 688458.SH | 美芯晟 | 37.64 | 0.75 | 1.28 | 1.92 | 50.27 | 29.42 | 19.57 | 未评级 |
| 688798.SH | 艾为电子 | 58.23 | 0.67 | 1.34 | 2.22 | 86.91 | 43.46 | 26.23 | 买入 |
| 688368.SH | 晶丰明源 | 56.40 | 1.61 | 3.43 | 4.66 | 35.03 | 16.44 | 12.10 | 买入 |
| 300661.SZ | 圣邦股份 | 82.80 | 0.71 | 1.64 | 2.51 | 116.62 | 50.49 | 32.99 | 买入 |
| 688536.SH | 思瑞浦 | 102.24 | 1.33 | 2.42 | 3.70 | 76.87 | 42.25 | 27.63 | 买入 |
| 688052.SH | 纳芯微 | 107.74 | -0.61 | 1.04 | 1.77 | -175.33 | 103.20 | 60.84 | 买入 |
| 605111.SH | 新洁能 | 32.17 | 1.32 | 1.61 | 1.98 | 24.37 | 19.98 | 16.25 | 买入 |
| 300623.SZ | 捷捷微电 | 18.40 | 0.48 | 0.68 | 0.96 | 38.33 | 27.06 | 19.17 | 买入 |
| 688396.SH | 华润微 | 38.75 | 1.01 | 1.26 | 1.48 | 38.37 | 30.75 | 26.18 | 买入 |
| 300373.SZ | 扬杰科技 | 39.90 | 1.87 | 2.50 | 3.07 | 21.34 | 15.96 | 13.00 | 买入 |
| 600460.SH | 士兰微 | 18.88 | 0.20 | 0.36 | 0.56 | 94.40 | 52.44 | 33.71 | 买入 |
| 600584.SH | 长电科技 | 31.75 | 1.38 | 1.69 | 2.25 | 23.01 | 18.79 | 14.11 | 买入 |
| 002156.SZ | 通富微电 | 24.78 | 0.64 | 0.83 | 1.08 | 38.72 | 29.86 | 22.94 | 买入 |
| 002185.SZ | 华天科技 | 8.50 | 0.21 | 0.32 | 0.48 | 40.48 | 26.56 | 17.71 | 买入 |
| 688362.SH | 甬矽电子 | 21.76 | 0.26 | 0.62 | 1.04 | 84.93 | 35.27 | 20.99 | 未评级 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 328.85 | 10.95 | 14.90 | 18.75 | 30.03 | 22.07 | 17.54 | 买入 |
| 688012.SH | 中微公司 | 145.51 | 3.37 | 4.47 | 5.85 | 43.18 | 32.55 | 24.87 | 买入 |
| 688120.SH | 华海清科 | 201.45 | 6.34 | 8.26 | 10.73 | 31.77 | 24.39 | 18.77 | 买入 |
| 688072.SH | 拓荆科技 | 138.38 | 4.37 | 5.98 | 7.52 | 31.67 | 23.14 | 18.40 | 买入 |
| 688037.SH | 芯源微 | 100.90 | 2.98 | 4.20 | - | 33.86 | 24.02 | - | 买入 |
| 300567.SZ | 精测电子 | 60.37 | 0.96 | 1.36 | 1.83 | 62.74 | 44.41 | 32.98 | 未评级 |
| 002273.SZ | 水晶光电 | 16.46 | 0.55 | 0.63 | 0.76 | 29.93 | 26.13 | 21.66 | 买入 |
| 688127.SH | 蓝特光学 | 18.99 | 0.73 | 0.97 | 1.13 | 25.84 | 19.63 | 16.82 | 未评级 |
| 601138.SH | 工业富联 | 28.47 | 1.27 | 1.52 | 1.73 | 22.37 | 18.68 | 16.43 | 未评级 |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 38.80 | 1.47 | 1.79 | 2.12 | 26.48 | 21.63 | 18.31 | 未评级 |
| 688256.SH | 寒武纪-U | 217.31 | -1.11 | -0.34 | 0.18 | -195.97 | -634.30 | 1175.28 | 未评级 |

| 代码 | 股票简称 | 收盘价 | 2024EPS | 2025EPS | 2026EPS | 2024PE | 2025PE | 2026PE | 评级 |
|-----------|------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|-----|
| 688041.SH | 海光信息 | 75.32 | 0.74 | 1.02 | 1.38 | 101.95 | 74.15 | 54.77 | 未评级 |
| 002463.SZ | 沪电股份 | 37.75 | 1.09 | 1.38 | 1.6 | 34.63 | 27.36 | 23.59 | 买入 |
| 300476.SZ | 胜宏科技 | 32.90 | 1.36 | 1.73 | 2.24 | 24.19 | 19.02 | 14.69 | 买入 |
| 002916.SZ | 深南电路 | 107.35 | 3.19 | 3.81 | 4.48 | 33.65 | 28.18 | 23.96 | 买入 |
| 002436.SZ | 兴森科技 | 10.93 | 0.21 | 0.32 | 0.52 | 52.05 | 34.16 | 21.02 | 买入 |
| 002938.SZ | 鹏鼎控股 | 37.78 | 1.53 | 1.79 | 2.06 | 24.69 | 21.11 | 18.34 | 买入 |
| 002384.SZ | 东山精密 | 19.12 | 1.37 | 1.75 | 2.08 | 13.96 | 10.93 | 9.19 | 买入 |
| 600183.SH | 生益科技 | 20.44 | 0.75 | 0.91 | 1.07 | 27.38 | 22.39 | 19.11 | 买入 |
| 603228.SH | 景旺电子 | 26.16 | 1.46 | 1.75 | 2.10 | 17.94 | 14.92 | 12.46 | 未评级 |
| 688183.SH | 生益电子 | 20.05 | 0.22 | 0.48 | 0.73 | 90.97 | 41.49 | 27.33 | 未评级 |
| 002138.SZ | 顺络电子 | 27.79 | 1.17 | 1.47 | 1.74 | 23.75 | 18.90 | 15.97 | 买入 |
| 300408.SZ | 三环集团 | 29.58 | 0.99 | 1.25 | 1.47 | 29.88 | 23.66 | 20.12 | 买入 |
| 000636.SZ | 风华高科 | 13.03 | 0.33 | 0.47 | 0.62 | 38.95 | 27.56 | 21.08 | 未评级 |
| 002859.SZ | 洁美科技 | 21.73 | 0.82 | 1.13 | 1.42 | 26.51 | 19.26 | 15.30 | 未评级 |

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除评级为“买入”的公司外，其余公司盈利预测数据均来自于 Wind 一致预测，时间截止日期为 2024/06/19

10、风险提示

(1) 国际政策影响

自 2019 年以来,海外对中国半导体行业的限制政策持续升级,如果国际政策进一步限制国内先进制程发展,将对国内半导体产业链造成一定影响。

(2) 市场竞争加剧

在全球半导体行业竞争日益加剧的大潮下,国内外半导体企业纷纷在扩大产能。如果出现供需失衡情况,将对国内半导体产业链各环节企业盈利能力造成一定影响。

(3) 下游需求复苏不及预期

受到整体经济环境以及海外通货膨胀影响,如果半导体下游需求复苏不及预期,相关产业链公司业绩将面临一定压力。

(4) 国产替代不及预期等

若国外芯片或设备价格下降超预期,且国内产品在产品性能、价格等方面和国外竞争对手相比没有显著优势,相关产业链公司国产替代进程将有所放缓。

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R4（中高风险），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（underperform） | 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（underperform） | 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3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