

电子

电子月报(台股)2024-6: 关注普通服务器复苏及H2端侧AI机遇

投资要点:

➤ **半导体: 下游复苏态势温和, H2 预期成长加速。**6月半导体厂商营收环比整体较为平稳, 产品动能稳健, AI及普通服务器需求旺盛, 而全新的WiFi7亦可成为未来潜在增长点。联咏为配合产品规格开发和客户需求, 进一步导入2纳米或者FinFET等先进制程。同时, 圣晖6月营收年增迅速, 业绩创同期新高, 晶圆厂建设持续。

➤ **存储: 利基存储价格小幅波动。**DRAM与NAND现货价格整体来看略有下跌, 但受益于行业复苏, 预计24年H2价格整体呈现上升趋势。得益于生成式AI发展, 大量AI芯片搭载高频宽存储器(HBM), 已是供不应求, 三大厂近期都将资源包括产能支援HBM生产, 随着更多产能的投入, DDR5价格预计持续上涨。华邦预计2025年为显著上升循环年, 明年市况可用“显著乐观”来形容。

➤ **消费电子: 面板&光学稳中有升, PC需求大幅增加。**面板厂商6月营收维持高位, 中小尺寸出货环比大增。光学板块正在复苏当中, 大立光与玉晶光5月营收同比+49.9%、38.5%, 呈现显著增长态势, 随着下半年9-11月的产业高峰, 未来营收有望持续增长。华硕6月营收创21个月新高, 预计年中推出Coplit+PC产品。得益于AI产品推动, 宏碁营收年月双增, 连续十二个月正增长。

➤ **AI&代工: AI服务器推动营收快速上升。**鸿海6月销售额4907.25亿新台币, 同比增长16.07%, 环比减少10.8%, 从业务上看, 鸿海6月的营业增长点主要来自云端网络业务; 纬创6月营收887.87亿新台币, 月增11.68%, 年增9.48%, 创下近19个月新高; 纬颖6月营收高达307.58亿新台币, 月增24.23%、年增36.05%, 其单月营收表现更是缴出近15个月以来的次高纪录。在AI芯片领域, 创意表示目前对于赢得微软3纳米ASIC的项目仍有信心, 且与韩国的SK-Hynix在HBM存储芯片展开合作。

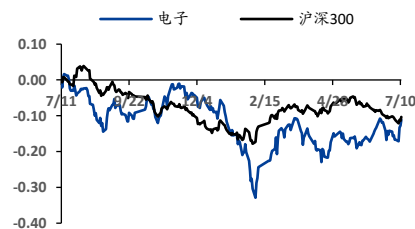
➤ **元器件及功率: 库存有序改善, 营收稳步提升。**目前被动元器件客户端的库存逐渐趋于健康, AI相关应用助力未来业务发展。各功率厂商6月营收环比稳中有增。PCB各领域复苏加快, 需求升温贡献营收迅速增长。受益于AI服务器需求推动, CCL厂商营收持续高增。

➤ **投资建议:** 半导体周期复苏正当时, 建议关注存储板块与设备板块的先行修复、AI板块的alpha增长, 而代工和封测有望随后受益。存储板块建议关注江波龙、德明利、朗科科技、兆易创新、东芯股份、北京君正、普冉股份等。IOT及SOC领域关注: 晶晨股份、乐鑫科技、中科蓝讯、炬芯科技等。模拟领域可关注后续的需求改善, 建议关注: 圣邦股份、纳芯微、南芯科技、美芯晟、雅创电子等。封测板块建议关注: 长电科技、通富微电、甬矽电子、华天科技等。代工板块关注华虹半导体和中芯国际的估值底部机会。

➤ **风险提示:** 下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 陈海进(S0210524060003)
chj30590@hfzq.com.cn
分析师: 徐巡(S0210524060004)
xx30511@hfzq.com.cn
联系人: 谢文嘉(S0210124040078)
xwj30510@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、运营商积极培育国产化算力生态, 台股6月营收 AI 服务器展望乐观-算力系列跟踪——2024.07.11
- 2、林德和法液空的发展和并购思路的一点启示——2024.07.10
- 3、【华福电子杨钟】20240707 周报: 边缘 AI 迈入深水, AIoT 前景可期——2024.07.07



正文目录

1	中国台湾电子景气度跟踪.....	4
2	半导体：下游复苏态势温和，H2 预期成长加速.....	5
2.1	代工：周期逐渐复苏，WiFi7 未来可期.....	5
2.2	封测：AI 终端带动，下半年成长加速.....	7
2.3	硅片：6 月营收环比小幅增长，乐观看待 H2 复苏.....	7
2.4	SoC 芯片：终端需求复苏，H2 未来可期.....	8
2.5	模拟芯片：行业态势乐观，营收有望持续增长.....	9
2.6	驱动芯片：TV 产线需求猛烈，联咏积极投入先进制程开发.....	9
2.7	MCU：行业底部筑基，周期逐渐复苏.....	10
2.8	设备&建设：着眼海外市场，同比高增.....	10
3	存储：利基存储价格小幅波动.....	11
3.1	存储芯片：市场需求推动，DRAM 与 NAND 价格上涨.....	11
3.2	存储模组：库存影响现货价格，看好未来止跌回升.....	13
4	消费电子：面板&光学稳中有升，PC 需求大幅增加.....	14
4.1	面板：营收维持高位，中小尺寸出货强劲.....	14
4.2	光学：营收普遍高增，下半年产业高峰有望拉动营运.....	15
4.3	PC：行业需求大幅增加，华硕年中推出新产品.....	15
5	AI&代工：AI 服务器推动营收快速上升.....	16
5.1	代工：AI 服务器需求强劲，纬创业绩屡创佳绩.....	16
5.2	AI 芯片：行业营收持续增长，创意与海力士围绕 HBM 开展合作.....	17
5.3	AI 散热&连接器&主板：液冷出货强劲，业绩节节高升.....	18
6	元器件及功率：库存有序改善，营收稳步提升.....	20
6.1	被动：AI 助力增长，乐观看待下半年业绩.....	20
6.2	功率：业绩稳中有升，需求底部企稳.....	20
6.3	PCB：各领域复苏明确，需求升温贡献营收增长.....	21
6.4	CCL：行业营收创新高，预计 Q3 需求进一步提高.....	22
7	风险提示.....	23

图表目录

图表 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.....	4
图表 2:	台积电月度营收（亿新台币）及同比.....	5
图表 3:	联电月度营收（亿新台币）及同比.....	5
图表 4:	世界先进月度营收（亿新台币）及同比.....	6
图表 5:	力积电月度营收（亿新台币）及同比.....	6
图表 6:	稳懋月度营收（亿新台币）及同比.....	6
图表 7:	宏捷科月度营收（亿新台币）及同比.....	6
图表 8:	日月光月度营收（亿新台币）及同比.....	7
图表 9:	力成月度营收（亿新台币）及同比.....	7
图表 10:	环球晶月度营收（亿新台币）及同比.....	8
图表 11:	台胜科月度营收（亿新台币）及同比.....	8
图表 12:	联发科月度营收（亿新台币）及同比.....	8
图表 13:	瑞昱月度营收（亿新台币）及同比.....	8
图表 14:	信骅月度营收（亿新台币）及同比.....	9
图表 15:	矽力杰月度营收（亿新台币）及同比.....	9
图表 16:	谱瑞月度营收（亿新台币）及同比.....	9
图表 17:	联咏月度营收（亿新台币）及同比.....	10
图表 18:	天钰月度营收（亿新台币）及同比.....	10
图表 19:	新唐月度营收（亿新台币）及同比.....	10
图表 20:	盛群月度营收（亿新台币）及同比.....	10
图表 21:	致茂电子月度营收（亿新台币）及同比.....	11



图表 22:	圣晖月度营收 (亿新台币) 及同比	11
图表 23:	亚翔工程月度营收 (亿新台币) 及同比	11
图表 24:	DRAM 存储现货平均价 (\$)	11
图表 25:	NANDFlashWafer 现货平均价 (\$)	11
图表 26:	南亚科月度营收 (亿新台币) 及同比	12
图表 27:	群联电子月度营收 (亿新台币) 及同比	12
图表 28:	华邦电月度营收 (亿新台币) 及同比	13
图表 29:	旺宏月度营收 (亿新台币) 及同比	13
图表 30:	威刚科月度营收 (亿新台币) 及同比	14
图表 31:	十铨月度营收 (亿新台币) 及同比	14
图表 32:	友达月度营收 (亿新台币) 及同比	14
图表 33:	群创光电月度营收 (亿新台币) 及同比	14
图表 34:	群创大尺寸面板出货量 (千片) 及同比	15
图表 35:	群创中小尺寸面板出货量 (千片) 及同比	15
图表 36:	大立光月度营收 (亿新台币) 及同比	15
图表 37:	玉晶光月度营收 (亿新台币) 及同比	15
图表 38:	华硕月度营收 (亿新台币) 及同比	16
图表 39:	宏碁月度营收 (亿新台币) 及同比	16
图表 40:	鸿海月度营收 (亿新台币) 及同比	17
图表 41:	纬创月度营收 (亿新台币) 及同比	17
图表 42:	纬颖月度营收 (亿新台币) 及同比	17
图表 43:	英业达月度营收 (亿新台币) 及同比	17
图表 44:	世芯月度营收 (亿新台币) 及同比	18
图表 45:	创意电子月度营收 (亿新台币) 及同比	18
图表 46:	奇铨月度营收 (亿新台币) 及同比	19
图表 47:	双鸿月度营收 (亿新台币) 及同比	19
图表 48:	正崧月度营收 (亿新台币) 及同比	19
图表 49:	宏致月度营收 (亿新台币) 及同比	19
图表 50:	金像电月度营收 (亿新台币) 及同比	20
图表 51:	国巨月度营收 (亿新台币) 及同比	20
图表 52:	华新科月度营收 (亿新台币) 及同比	20
图表 53:	汉磊月度营收 (亿新台币) 及同比	21
图表 54:	富鼎月度营收 (亿新台币) 及同比	21
图表 55:	大中月度营收 (亿新台币) 及同比	21
图表 56:	强茂月度营收 (亿新台币) 及同比	21
图表 57:	臻鼎月度营收 (亿新台币) 及同比	22
图表 58:	华通月度营收 (亿新台币) 及同比	22
图表 59:	欣兴电子月度营收 (亿新台币) 及同比	22
图表 60:	联茂月度营收 (亿新台币) 及同比	23
图表 61:	台光电子月度营收 (亿新台币) 及同比	23

1 中国台湾电子景气度跟踪

AI 需求强劲推动营收高增，其余领域均呈复苏趋势。6 月，半导体厂商经营环比整体较为平稳，营收动能稳健。我们观察到设备/存储领域本月保持较强的增长动能，或受益半导体整体周期修复。同时，6 月 AI 产业链营收同环比依旧保持强劲，我们看好下半年端侧 AI 产品与 WiFi7 出货。

图表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

【华福电子大科技】			营收变化				股价表现					
代码	公司简称	业务	2024/4	2024/5	2024/6	6月同比	6月环比	Q2同比	Q2环比	过去一月	过去三月	过去六月
半导体												
2330.TW	台积电	晶圆代工	2,360.0	2,296.2	2,078.7	33%	-9%	40%	14%	19%	28%	80%
2303.TW	联电	晶圆代工	197.4	195.1	175.5	-8%	-10%	1%	4%	5%	10%	15%
5347.TWO	世界先进	晶圆代工	33.9	35.7	41.1	31%	15%	12%	15%	14%	45%	61%
6770.TW	力积电	晶圆代工	36.8	37.3	34.3	0%	-8%	-2%	0%	6%	2%	-11%
3105.TWO	稳懋	射频代工	16.4	16.5	16.7	11%	1%	26%	12%	31%	21%	21%
8086.TWO	宏捷	射频代工	4.5	4.3	4.3	102%	-2%	148%	2%	15%	-3%	20%
3711.TW	日月光投控	封测	458.2	474.9	469.3	0%	-1%	3%	6%	16%	19%	46%
6239.TW	力成	封测	65.0	65.6	65.3	10%	0%	14%	7%	10%	7%	52%
6488.TWO	环球晶圆	硅片	47.9	52.0	53.4	-15%	3%	-14%	2%	8%	7%	1%
3532.TW	台胜科	硅片	10.3	10.5	11.5	-16%	10%	-11%	6%	4%	9%	12%
2454.TW	联发科	SoC芯片	420.3	421.5	430.9	13%	2%	30%	-5%	15%	26%	58%
2379.TW	瑞昱	SoC芯片	100.7	103.8	102.2	13%	-2%	17%	20%	8%	0%	26%
5274.TWO	信骅	SoC芯片	4.2	4.4	5.0	123%	16%	99%	34%	8%	43%	55%
6415.TW	矽力杰	模拟芯片	15.0	15.5	15.8	24%	2%	29%	20%	-12%	31%	0%
4966.TWO	谱瑞	模拟芯片	11.5	12.4	15.2	28%	22%	22%	3%	6%	-7%	-21%
3034.TW	联咏	驱动芯片	83.3	84.4	84.6	-16%	0%	-17%	3%	-1%	1%	20%
4961.TW	天钰	驱动芯片	16.1	17.0	17.1	26%	1%	16%	35%	4%	3%	13%
4919.TW	新唐科技	MCU	25.9	27.8	28.6	-18%	3%	-8%	-3%	0%	-3%	-9%
6202.TW	盛群	MCU	2.1	2.4	2.4	-3%	1%	-5%	54%	3%	8%	-1%
2360.TW	致茂电子	设备	16.1	21.4	17.7	8%	-18%	25%	25%	15%	32%	54%
5536.TWO	圣晖	晶圆厂建设	24.5	24.3	27.8	32%	14%	20%	40%	14%	29%	54%
6139.TW	亚翔工程	晶圆厂建设	67.85	58.1	63.7	57%	10%	90%	0%	13%	-15%	51%
存储												
2408.TW	南亚科	DRAM	32.1	33.5	33.6	37%	0%	41%	4%	12%	6%	0%
8299.TWO	群联电子	NAND主控/模组	51.6	53.8	53.6	56%	0%	59%	-4%	5%	-15%	25%
2344.TW	华邦电	NOR、DRAM	69.8	71.3	73.8	6%	4%	14%	7%	5%	-5%	-9%
2337.TW	旺宏	NOR、NAND	21.2	21.6	21.8	2%	1%	-13%	12%	4%	-1%	-9%
3260.TWO	威刚	存储模组	38.5	32.3	29.5	29%	-8%	46%	-8%	-2%	4%	12%
4967.TW	十铨	存储模组	20.4	26.4	28.0	49%	6%	32%	150%	2%	72%	88%
消费电子												
2409.TW	友达	面板	237.7	253.4	252.2	10%	0%	17%	25%	3%	-1%	-1%
3481.TW	群创光电	面板	192.6	188.6	187.0	-3%	-1%	3%	13%	11%	-1%	2%
3008.TW	大立光	光学	34.6	34.9	40.4	50%	16%	34%	-3%	32%	31%	23%
3406.TW	玉晶光	光学	18.8	15.5	15.6	35%	0%	87%	-5%	13%	31%	60%
2357.TW	华硕	PC	416.2	448.2	584.1	21%	30%	25%	19%	9%	24%	16%
2353.TW	宏碁	PC	178.5	211.3	281.9	7%	33%	15%	14%	-3%	3%	1%
AI&整机代工												
2317.TW	鸿海	代工	5,109.0	5,501.6	4,907.3	16%	-11%	19%	17%	29%	45%	127%
3231.TW	纬创	代工	726.4	795.0	887.9	9%	12%	17%	1%	1%	-12%	18%
6669.TW	纬颖	代工	219.6	247.6	307.6	36%	24%	38%	11%	1%	8%	55%
2356.TW	英业达	代工	510.5	521.8	509.3	7%	-2%	18%	18%	8%	-1%	14%
3661.TW	世芯	AI芯片	40.1	43.7	52.4	101%	20%	72%	30%	-5%	-8%	-22%
3443.TW	创意电子	AI芯片	16.9	23.5	26.7	10%	14%	2%	18%	0%	23%	-4%
3017.TW	奇鋐	散热	51.9	52.8	60.1	19%	14%	11%	8%	17%	26%	130%
3324.TWO	双鸿	散热	12.2	13.8	16.9	99%	23%	65%	36%	15%	-2%	165%
2392.TW	正威	连接器	70.4	72.9	74.1	27%	2%	27%	15%	28%	95%	99%
3605.TW	宏致	连接器	8.3	8.2	8.0	16%	-2%	18%	26%	0%	28%	59%
4746.TW	台耀	主板	3.2	4.5	4.4	-2%	-4%	12%	7%	5%	-6%	4%
2368.TW	金像电	主板	29.5	33.7	31.7	38%	-6%	36%	5%	17%	-6%	15%
元器件及功率												
2327.TW	国巨	被动元器件	107.0	107.1	100.0	14%	-7%	17%	10%	16%	28%	39%
2492.TW	华新科	被动元器件	30.1	30.1	28.5	4%	-5%	8%	9%	7%	3%	7%
4958.TW	臻鼎	PCB	110.6	106.4	107.1	32%	1%	38%	0%	27%	24%	43%
2313.TW	华通	PCB	58.6	57.0	53.2	18%	-7%	22%	9%	21%	8%	29%
3037.TW	欣兴电子	PCB	93.6	96.4	88.7	7%	-8%	10%	6%	-5%	-9%	8%
6213.TW	联茂	CCL	22.9	26.5	26.5	48%	0%	40%	23%	4%	-2%	33%
2383.TW	台光电子	CCL	50.6	51.4	52.5	63%	2%	68%	20%	16%	17%	39%
3707.TWO	汉磊	功率(SiC代工)	5.0	4.9	4.9	-23%	0%	-23%	2%	-2%	-6%	-9%
8261.TW	富鼎	功率器件	2.2	2.5	2.6	8%	3%	2%	24%	5%	1%	-5%
6435.TWO	大中	功率器件	2.0	2.2	2.0	-2%	-8%	-5%	-10%	4%	9%	6%
2481.TW	强茂	功率器件	11.1	10.9	10.9	-12%	0%	-7%	13%	7%	6%	-2%

来源: Wind、华福证券研究所; 股价数据截至 2024 年 7 月 10 日

2 半导体：下游复苏态势温和，H2 预期成长加速

2.1 代工：周期逐渐复苏，WiFi7 未来可期

台积电 6 月营收创同期新高，乐观看待后续发展。台积电 6 月合并营收约为 2078.69 亿元新台币，环比减少 9.5%，同比增加 32.9%，并略优于法人预期。法人原先预期，台积电受益于汇率有利因素与客户 3 纳米需求增加，预期第 2 季整体美元营收有望达标或略为超越预期，至于新台币营收 6 月预估仍受到部分季底库存盘点影响，预估将低于 1,950 亿元新台币，呈现月减少。此前消息，受益于 AI 芯片需求旺盛及消费电子市场的回暖，叠加尖端制程供应有限，台积电 3/5nm 节点制程产能供不应求，2025 年将涨价 5%~10%。而据科技新报报道，台积电 6/7nm 节点价格出现下跌，产能利用率只有 60%，2025 年 1 月 1 日起将会降价 10%。

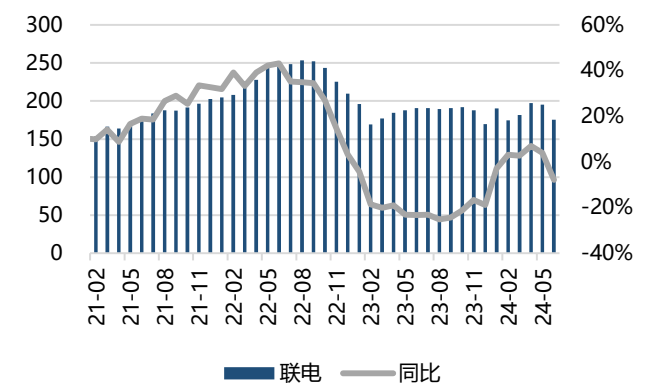
联电 6 月营收环比下降，H2 需求有望回升。联电公布 6 月合并营收 175.48 亿元新台币，下探四个月来低点，环比减少 10.05%，同比减少 7.91%。展望后市，联电先前表示，希望景气上半年落底、下半年需求优于上半年的基调未变，其中，通讯、消费电子等应用下半年需求确实优于上半年，车用及工业则仍处于修正期，但中长期仍是重要成长动能。

图表2: 台积电月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表3: 联电月度营收(亿新台币)及同比

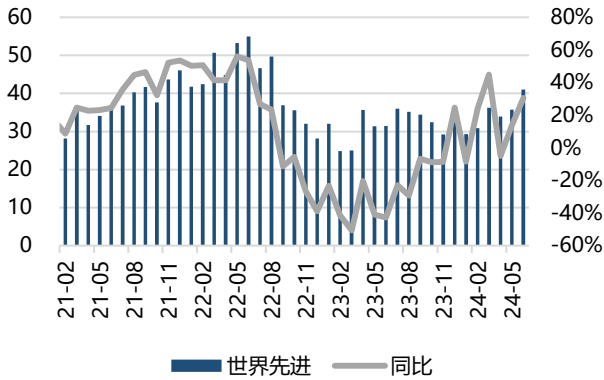


来源: Wind、华福证券研究所

世界先进 6 月营收双增，营收回升力道相对同业强劲。世界先进 6 月合并营收 41.06 亿元新台币，环比增加逾 15%，同比增长 30.55%，单月营收重新回升 40 亿元新台币关卡之上，且写下 22 个月新高，营收回升力道相对同业强劲，公司先前即预期，下半年市况及营运将较上半年更佳，预期单月合并营收仍有回升空间，全年营运正向。先前世界先进对于第二季营运展望预期，受益大尺寸驱动 IC、电源管理 IC 需求复苏，芯片出货量将季增约 17% 至 19%，产品平均销售单价将季减约 2% 至 4%，毛利率将约介于 25% 至 27%。

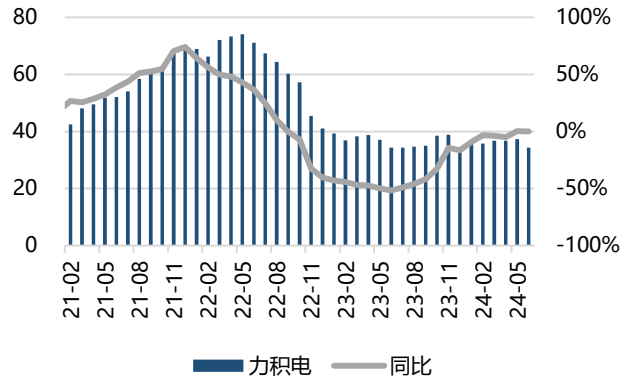
力积电 6 月营收大幅下滑，自主开发芯片堆叠技术满足 AI 需求。力积电 6 月实现营收 34.29 亿新台币，环比下滑 7.64%，同比下滑 51.74%。力积电董事长黄崇仁表示，力积电以自行开发 22/28nm 以上制程及芯片堆叠 (Wafer on Wafer) 技术，以满足未来 AI 边缘运算所产生的多重应用。

图表4: 世界先进月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表5: 力积电月度营收(亿新台币)及同比

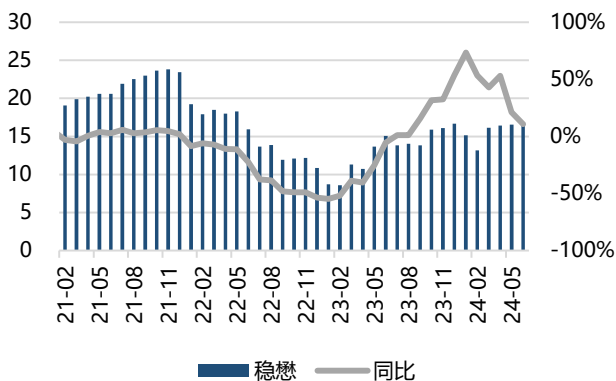


来源: Wind、华福证券研究所

稳懋 6 月营收创年内新高, WiFi7 引入有望带来新增长点。稳懋 6 月合并营收 16.66 亿元新台币, 攀上今年以来高点, 环比增加 0.8%, 同比增加 10.6%。据悉, 目前市面上智慧旗舰机大多是支援 WiFi 6E 技术, 今年下半年新机有望开始步入下一代无线通讯技术 WiFi 7, 而 iPhone 16 系列推测将成为 WiFi 7 市场渗透率扩大的关键新品。业界分析, WiFi 5 仅采用一至二颗功率放大器 (PA), WiFi 6 则使用三至四颗, WiFi 6E 技术 PA 所需数量攀升到四至七颗, 估计 WiFi 7 所需 PA 将达八至十颗, 推升 PA 市场需求全面爆发。据悉, 目前稳懋在手机 PA 的接单能见度大约落在四至五周, 但订单仍随客户动态调整。展望下半年营运, 由于进入电子产业传统旺季, 加上品牌客户新机齐发, 估计营运有望逐季增温, 下半年优于上半年。

宏捷科 6 月营收同比翻倍, 乐观看待后续营运。宏捷科 6 月营收 4.2 亿元新台币, 环比减少 1.9%、同比增加 101.9%, 市场法人指出, 因 Wi-Fi 客户于季底库存调整, 才使营收出现小幅度月减。宏捷科第 2 季在手机产品需求持续成长下, Cellular 产品于中国大陆客户需求不断下, 近期持续有急单。Cellular 美系客户也持续开出新量产品规格, 多以 5G FEM 为主, 为 Sub 6GHz 的 N77 与 N79 频段之产品, 逐渐贡献营收。Wi-Fi 产品客户需求稳健成长, 并开始小量量产 Wi-Fi 7 规格, 亦带来既有 Wi-Fi 6 / 6E 规格的稳定下单。预期受目前人力产出限制, 月产能约 13,000 片, 若拉高加班率可再度提高至 15,000 片。

图表6: 稳懋月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表7: 宏捷科月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

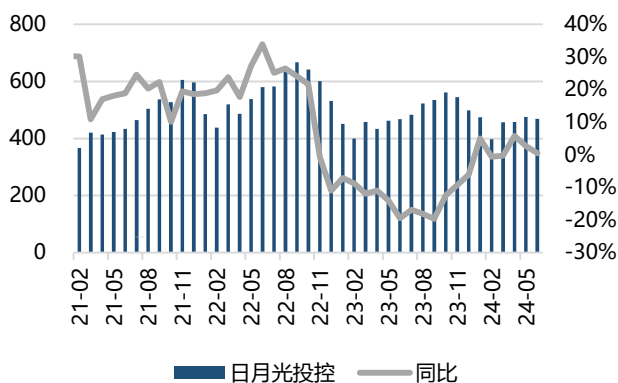


2.2 封测：AI 终端带动，下半年成长加速

日月光 6 月营收环比略减，下半年有望复苏。日月光 6 月合并营收 469.25 亿元新台币，环比减少 1.2%，同比增加 0.44%。展望后市，公司预期，第 2 季市况触底回升，下半年所有应用都将从底部复苏。公司同时看好，AI、高效能运算（HPC）领域会持续强劲成长，增幅也会高于其他应用。

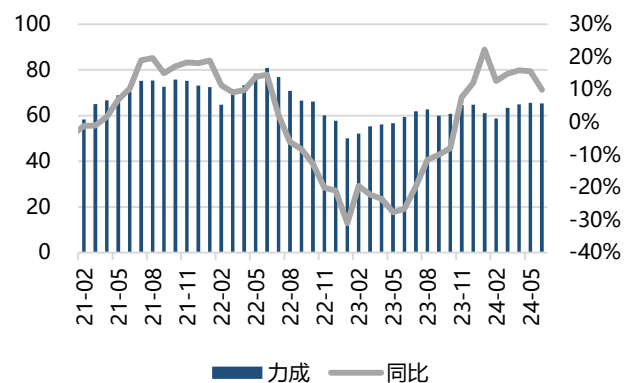
终端产品需求复苏，力成 6 月营收同比增加。力成 6 月营收 65.30 亿元新台币，同比增加 9.96%，环比较少 0.4%。力成第 2 季营收主要受益终端应用产品出货恢复正成长，资料中心、高效能运算应用有较积极的成长，AI 相关应用如 AI server、AI PC、AI 手机等将在下半年带动存储需求，运算需求越高，存储的需求量也较多。力成 HBM 专案开发也进行中，有机会在今年第 4 季与明年第 1 季陆续量产 HBM 产品，主要是和日本客户合作开发。另外，NAND 和 SSD 预期在手机换机潮与 AI 带动的相关应用，将推升 NAND 业务于第 2 季后逐步回升，SSD 需求也将于 2024 年回升，SSD 组装业务将在稳健中寻求持续成长的契机。

图表8: 日月光月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表9: 力成月度营收(亿新台币)及同比

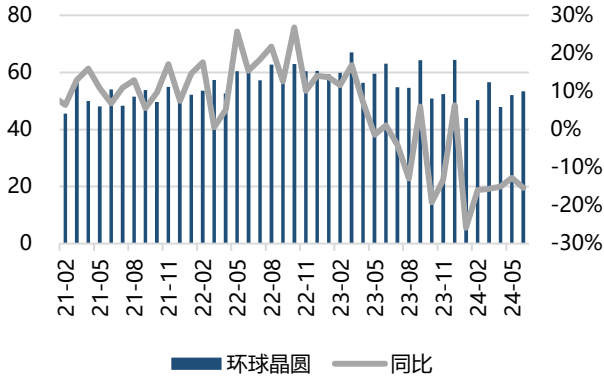


来源: Wind、华福证券研究所

2.3 硅片：6 月营收环比小幅增长，乐观看待 H2 复苏

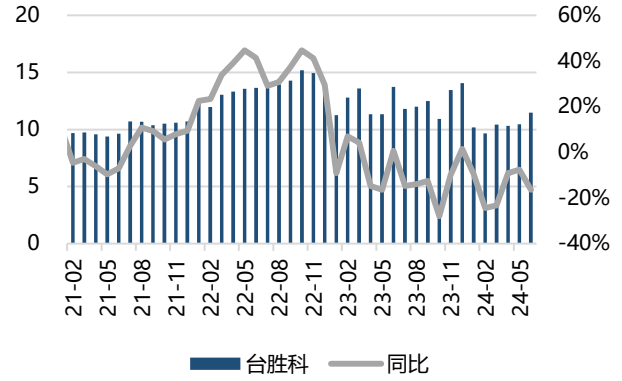
环球晶和台胜科 6 月营收年降月增，看好业绩长期成长。环球晶 6 月合并营收达 53.4 亿元新台币，环比增加 2.66%，同比减少 15.32%。台胜科 6 月合并营收 11.48 亿新台币，同比-16.4%，环比+10%。

图表10: 环球晶月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表11: 台胜科月度营收(亿新台币)及同比



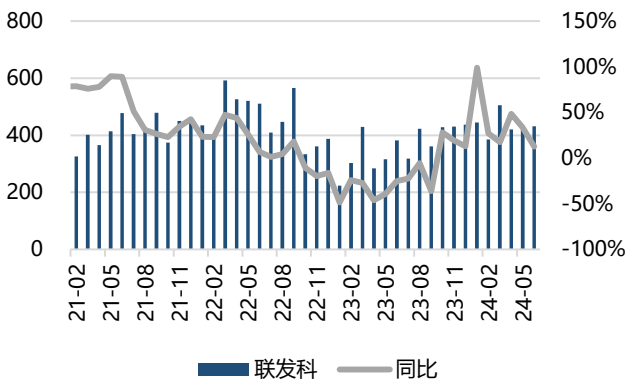
来源: Wind、华福证券研究所

2.4 SoC 芯片: 终端需求复苏, H2 未来可期

联发科 6 月营收攀高, 市场关注天玑 9400 订单。联发科 6 月合并营收为 430.92 亿元新台币, 攀上近三个月高点, 月增 2.2%, 年增 12.7%。随着 AI 手机正要逐渐普及, 联发科评估, 该公司今年各营收类别表现, 都将较前一年度成长, 尤其手机成长将高于其他营收类别。联发科已推出的“天玑 9300+”芯片, 其中 NPU 的 AI 运算能力已达到 68 TOPS, 比现今对 AI PC NPU 要求的 40 TOPS 高。目前外界观察联发科的产品重点之一, 是接下来将于第 4 季发表的新款手机旗舰芯片“天玑 9400”, 该新品采用台积电 3 纳米制程生产, 现已进行投片生产阶段。除了长久合作的中国大陆手机品牌厂订单, 市场也注意天玑 9400 有无机会打入韩系大厂三星的 Galaxy S25 供应链。

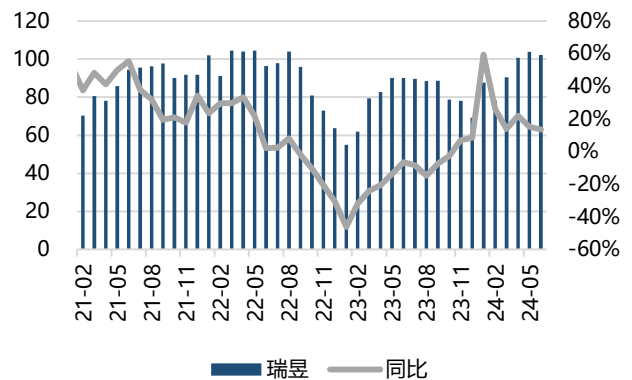
瑞昱 6 月营收连续三月超百亿新台币, 终端需求复苏助力后续渗透率提升。瑞昱 6 月营收为 102.23 亿元新台币, 环比减少 1.5%, 同比增加 13.5%; 是连续 3 个月单月营收可站稳在百亿元新台币关卡以上的表现。展望今年下半年, 瑞昱的 Wifi-7 芯片将顺利出货, 虽然初期 Wifi-7 应用产品的市场渗透率估仅约 5%左右, 不过 2025 年终端市场接受度变高, 渗透率将有机会呈现倍增成长的格局。

图表12: 联发科月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表13: 瑞昱月度营收(亿新台币)及同比



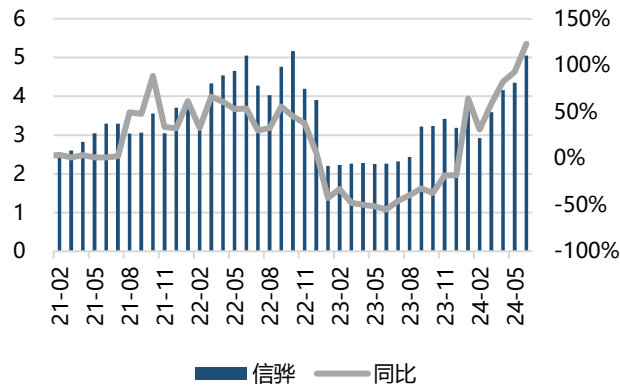
来源: Wind、华福证券研究所

传统服务器回温, 信骅 6 月营收冲高, 创近 20 个月新高。信骅 6 月营收 5.04 亿元新台币, 环比 15.96%, 同比增加 123.02%, 为 20 个月来新高。受益传统服务器需



求回温，AI 服务器订单同步增长，信骅第 2 季营收超越原估的 10.58 亿新台币至 11.34 亿新台币水平，预期第 3 季可望较第 2 季再成长。

图表14: 信骅月度营收 (亿新台币) 及同比



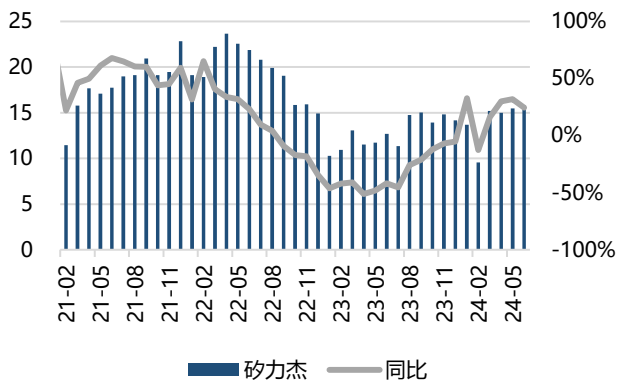
来源: Wind、华福证券研究所

2.5 模拟芯片: 行业态势乐观, 营收有望持续增长

矽力杰 6 月营收增长迅速, 谱瑞紧随其后。矽力杰 6 月营收达 15.79 亿新台币, 同比+24.0%, 环比+2.1%。

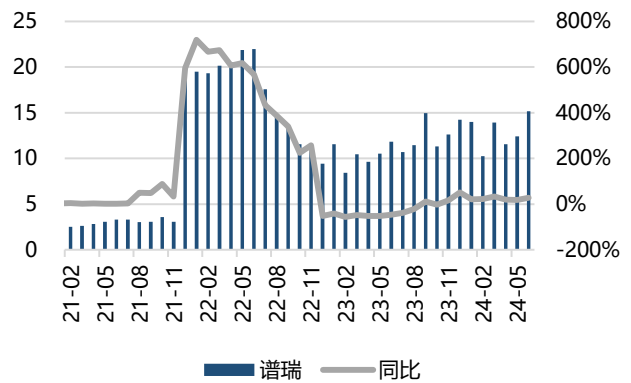
谱瑞 6 月营收年月双增, 看好 AMOLED 渗透率提高。谱瑞 6 月合并营收 15.16 亿元新台币, 环比增加 22.2%、同比增加 28%。展望后市, 谱瑞董事长赵捷先前指出, 随着新款 iPad 问世, 该产品采用该公司的时序控制芯片 (T-CON), 看好 AMOLED 渗透率逐步增加, 有助 T-CON 相关业务发展。另外, 针对服务器领域, 赵捷表示, 旗下 PCIe Gen4 Retimer 4 已开始出货, Gen5 产品也与一线客户合作更多机种。

图表15: 矽力杰月度营收 (亿新台币) 及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表16: 谱瑞月度营收 (亿新台币) 及同比



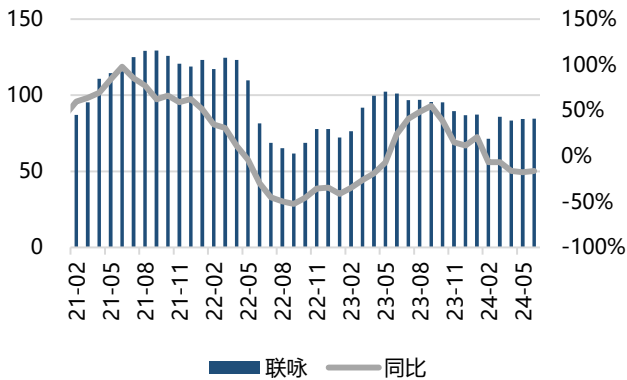
来源: Wind、华福证券研究所

2.6 驱动芯片: TV 产线需求猛烈, 联咏积极投入先进制程开发

联咏 6 月营收月减, 先进制程开发提升营运动能。联咏 6 月合并营收为 84.63 亿元新台币, 环比增加 0.3%、同比减少 16.3%。联咏第二季主要营运动能来自于三大国际运动赛事以及大陆 618 的促销, 带动 TV 相关产品线拉货最为积极。联咏也积极朝先进制程发展, 联咏目前最先进制程为 6 纳米, 联咏对于先进制程的开发主要是配合产品规格开发和客户需求, 进一步导入 2 纳米或者 FinFET 等先进制程, 长期而

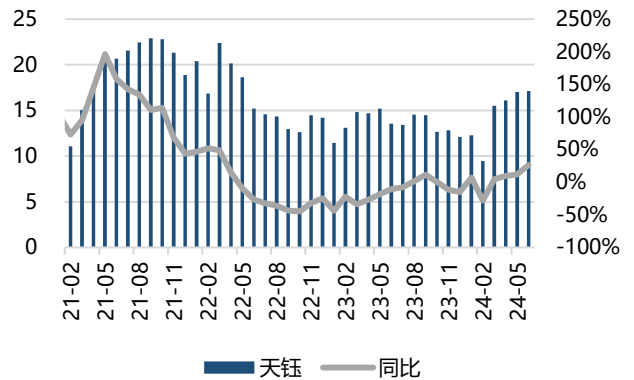
言，对于拿下 ASIC(客制化芯片)生意有所助益，进一步将提升运营动能。天钰 6 月营收 17.11 亿元新台币，同比增加 26.42%。

图表17: 联咏月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表18: 天钰月度营收(亿新台币)及同比

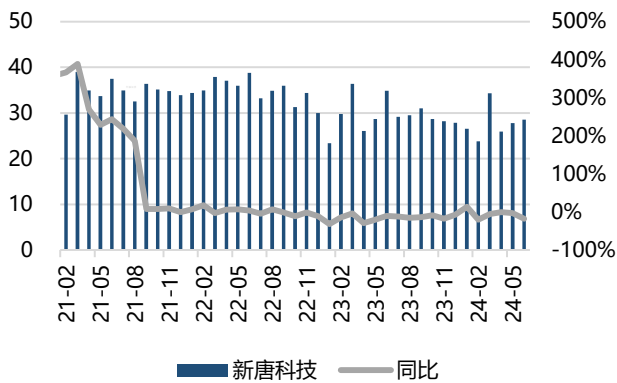


来源: Wind、华福证券研究所

2.7 MCU: 行业底部筑基, 周期逐渐复苏

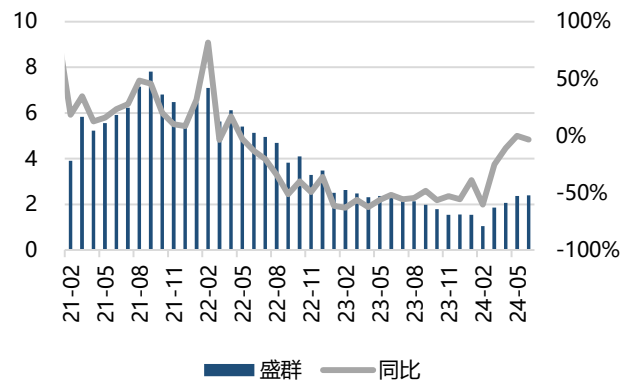
新唐 6 月合并营收 28.5 亿元新台币, 同比减少 18.01%, 而盈群 6 月营收攀上今年高点。盛群 6 月合并营收 2.39 亿元新台币, 攀上近一年高点, 环比增加 1.1%, 同比增加 3.3%。

图表19: 新唐月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表20: 盛群月度营收(亿新台币)及同比



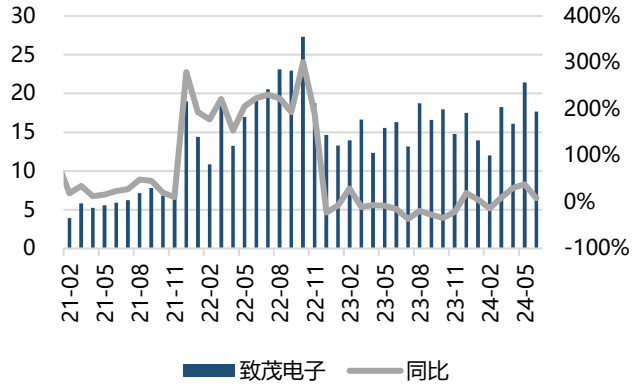
来源: Wind、华福证券研究所

2.8 设备&建设: 着眼海外市场, 同比高增

圣晖 6 月营收创同期新高, 积极布局海外市场。圣晖 6 月营收 27.8 亿元新台币, 环比增加 14%, 同比增加 32%。圣晖指出, 目前在手订单保持高水位, 集团持续扩增团队、导入智慧化管理, 并扩大海外市场布局, 将有助未来营运表现。而致茂 6 月合并营收 17.65 亿元新台币, 环比减少 17.5%, 同比增加 8.4%。亚翔 6 月营收为 63.71 亿元新台币, 同比增长 57.44%

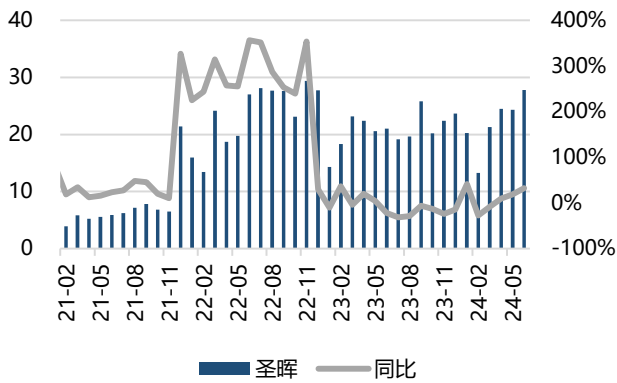


图表21: 致茂电子月度营收(亿新台币)及同比



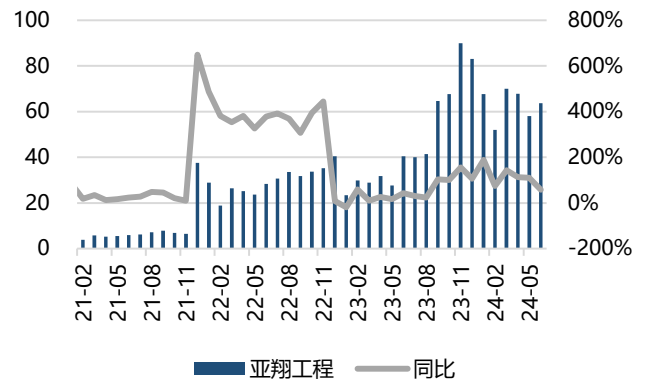
来源: Wind、华福证券研究所

图表22: 圣晖月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表23: 亚翔工程月度营收(亿新台币)及同比

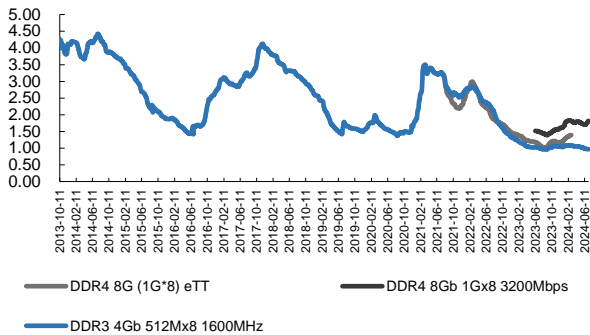


来源: Wind、华福证券研究所

3 存储: 利基存储价格小幅波动

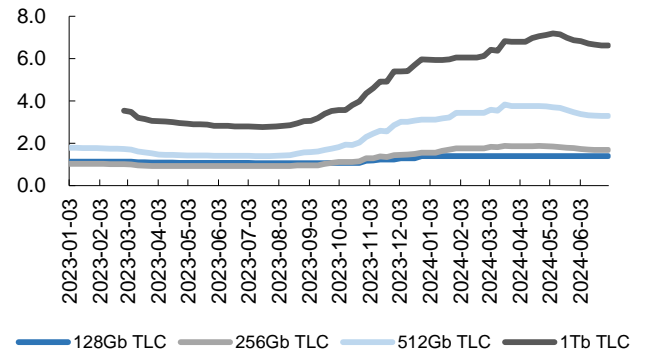
DRAM 与 NAND 现货价格略有波动。根据 DRAMexchange 数据, 6 月 DRAM 现货价格涨跌不一, DDR48Gb1Gx83200Mbps、DDR34Gb512Mx81600MHz 价格环比 +1.63%、-3.76%。而 NAND Flash Wafer 现货价亦看到小幅下跌。从历史周期来看, DRAM 与 NAND 价格仍有波动, 预计 24 H2 存储价格仍将受益于行业复苏, 整体呈现上升趋势。

图表24: DRAM 存储现货平均价(\$)



来源: Wind、华福证券研究所

图表25: NANDFlashWafer 现货平均价(\$)



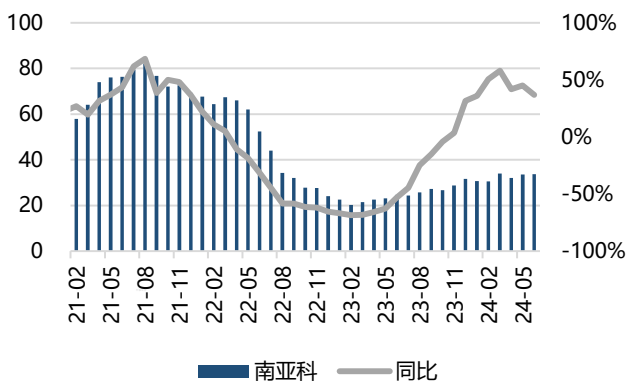
来源: iFind、华福证券研究所

3.1 存储芯片: 市场需求推动, DRAM 与 NAND 价格上涨

南亚科 6 月营收年月双增，HBM 需求带动 DRAM 价格上涨。南亚科 6 月合并营收为 33.63 亿新台币，月增 0.35%，年增 36.83%，创今年次高。由于通用型服务器 (general server)需求复苏，加上 DRAM 供货商 HBM 生产比重进一步拉高，使供货商将延续涨价态度，第三季内存均价将持续上扬。DRAM 价格涨幅达 8~13%。

群联 6 月营收同比增长 56%，NAND 市场稳中向好。群联 6 月合并营收为 53.61 亿元新台币，比前一月微减，但年增 56%，为历年同期新高。群联 6 月 PCIe SSD 控制芯片总出货量年增率达 79%，上半年整体 NAND 储存位元数总出货量的年成长率也达 54%，创历年同期新高，显示整体 NAND 储存市场需求朝正面好转趋势不变。群联执行长潘健成表示，虽然零售储存市场需求放缓，但 6 月台北国际电脑展 Computex 期间各家厂商均推出各种新规格储存产品，刺激整体需求，零售储存市场已出现筑底现象；加上 NAND 原厂表示企业级 SSD 储存需求强劲，移动存储容量持续上升，NAND 原厂对 NAND 的市场价格均呈现坚定态度。

图表26: 南亚科月度营收 (亿新台币) 及同比



来源: Wind、华福证券研究所

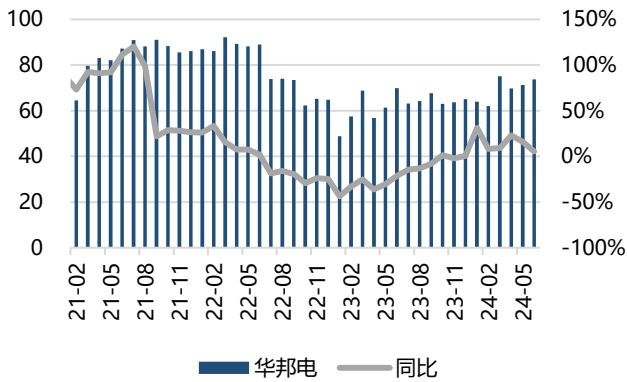
图表27: 群联电子月度营收 (亿新台币) 及同比



来源: Wind、华福证券研究所

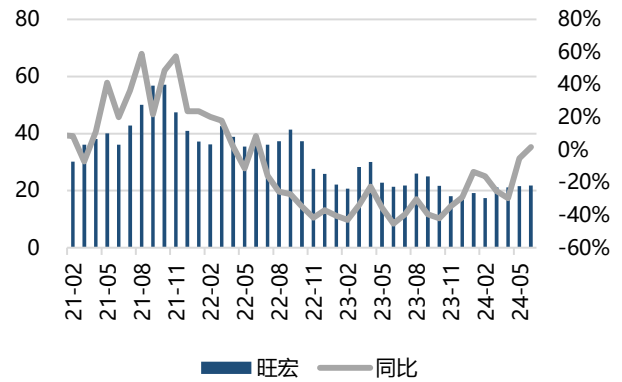
6 月华邦电、旺宏业绩平稳增长。华邦电 5 月合并营收为 73.8 亿新台币，较上个月增加 4%，较去年同期增加 6%。旺宏 6 月份合并营收为 21.8 亿新台币，较上月增加 1%，较去年同期增加 2%。华邦电董事长焦佑钧表示，华邦电从 2022 年第 2 季开始感受到存储器销量下滑，经过八个季度后，今年第 2 季陆续感受到销量上升，预期是数量先行，价格后面就会跟上，正向看待未来两年存储器产业将进入上升循环，2025 年更是显著上升循环年，明年市况可用“显著乐观”来形容。

图表28: 华邦电月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表29: 旺宏月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

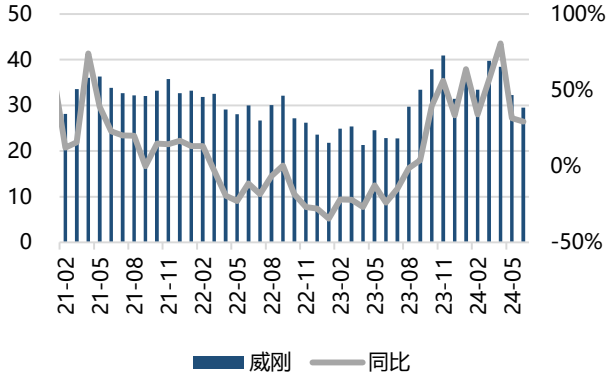
3.2 存储模组: 库存影响现货价格, 看好未来止跌回升

威刚 6 月营收创 11 月新低, 企业乐观看待后市复苏。威刚 6 月合并营收为 29.53 亿元, 年增 29.38%、月减 8.46%, 为连三月下跌, 并创下 11 个月单月新低。威刚董事长陈立白对整体存储市况仍维持多头看法, 预期只要现货市场短期性库存去化结束, 现货价又将重回上升轨道, 与合约价同步一路走扬。陈立白进一步指出, 目前上游原厂对价格态度仍相当正向积极, 产能配置以毛利率最高的 HBM 优先配置, 其次是一般用途的 DDR5 与 DDR4, 资本支出也以获利为导向, 因此短期现货价干扰并不影响第三季的 DRAM 与 NAND Flash 合约价持续稳定向上。同时, 近期部分 DRAM 现货价已开始止跌回升, 看好在短期现货市场整理后, 公司出货动能也将随着下半年传统旺季, 回归继续成长的轨道。

十铨 6 月营收创新高, 看好 AI 应用推动存储器需求增长。十铨 6 月营收 27.96 亿元新台币, 月增 6%、年增 49%, 创新高, 主要系 B2B 项目订单动能佳, 同时渠道端受益 AI PC 新机推升 PC、NB 需求, 辅以数据中心和服务器领域亦持续发酵的影响所致。在十铨电竞应用产品线 T-FORCE 品牌中, DDR5 销量已占逾 DRAM 产品总销量 5 成, 且由于公司在技术面主攻高阶内存产品, 预期能在 AI 应用领域取得市场先机。价格上, 公司认为, DDR4 产品因第三季零售通路需求看季持平, 预期将维持现有价格水平, 而 DDR5 由于原厂供给量不足, 价格则仍会持续微幅上扬; 另外 AI 应用动能, 可望带动后续消费型终端产品需求上扬。十铨将持续布局 AI 及高阶产品技术应用领域, 以高带宽、低延迟的性能, 希望满足客户多元高端应用需求, 并为后市营运增添动能。

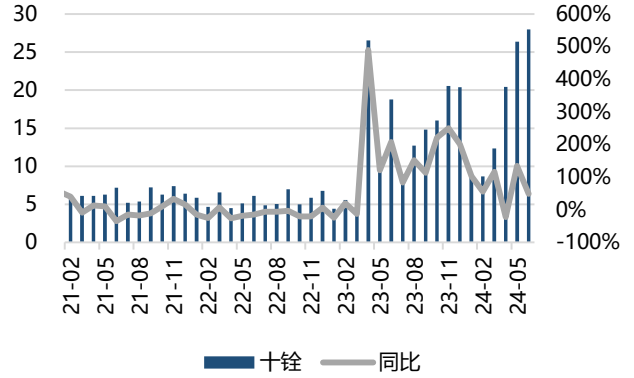


图表30: 威刚科月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表31: 十铨月度营收(亿新台币)及同比



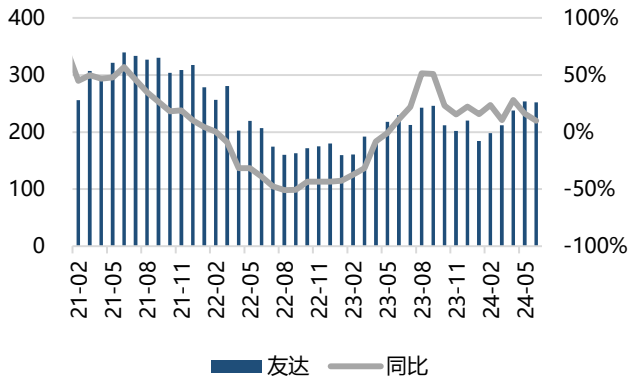
来源: Wind、华福证券研究所

4 消费电子: 面板&光学稳中有升, PC需求大幅增加

4.1 面板: 营收维持高位, 中小尺寸出货强劲

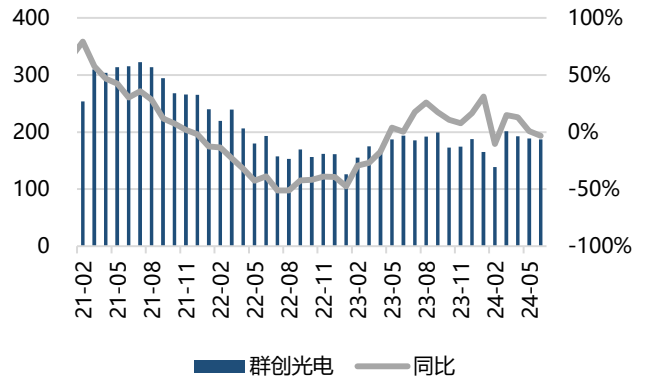
面板大厂友达光电和群创光电6月合并营收同比一增一减, 其中友达光电6月合并营收约56.4亿元人民币, 同比增9.9%。群创6月合并营收约41.9亿元人民币, 较去年同期减少3.1%。在出货量方面, 友达光电6月份面板总出货面积达204.6万平方米, 较5月份增加10.3%, 与去年同期相比增加1.4%。2024年第二季面板总出货面积达556.8万平方米, 较一季度增加5.1%, 与去年同期相比减少2.4%。群创光电2024年6月大尺寸合并出货量共计962万片, 较上月减少7.3%; 中小尺寸合并出货量共计2,060万片, 较上月增加23.4%。今年第2季大尺寸合并出货量共计3,006万片, 较上季增加17.9%; 中小尺寸合并出货量共计5,485万片, 较上季减少18.6%。

图表32: 友达月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

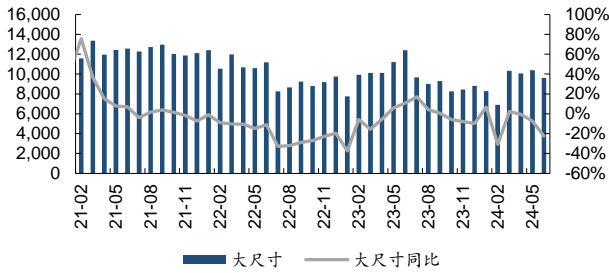
图表33: 群创光电月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

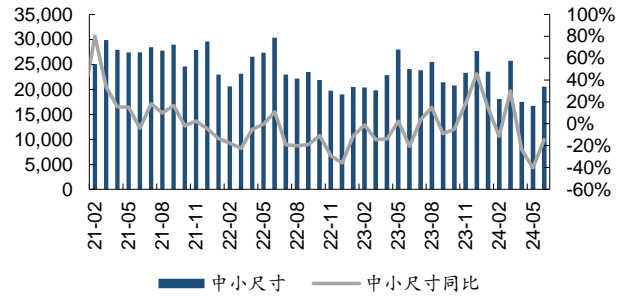


图表34: 群创大尺寸面板出货量(千片)及同比



来源: Wind、联合新闻网、华福证券研究所

图表35: 群创中小尺寸面板出货量(千片)及同比



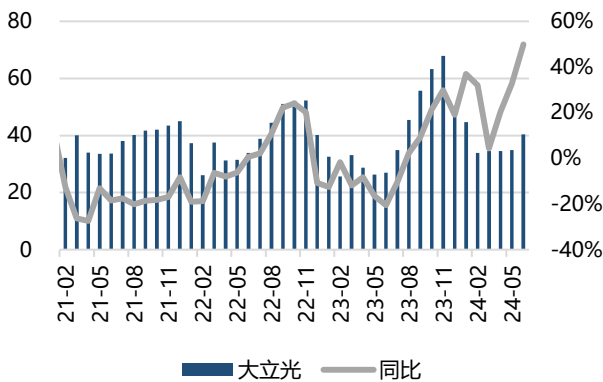
来源: Wind、联合新闻网、华福证券研究所

4.2 光学: 营收普遍高增, 下半年产业高峰有望拉动营运

大立光 6 月营收大幅增长, 乐观看待下半年产业高峰。大立光 6 月合并营收为 40.41 亿元新台币, 月增 15.92%, 年增 49.89%。就产品比重来看, 20M(百万画素)以上产品占大立光 6 月合并营收比重 10%到 20%, 10M 以上产品占 50%到 60%, 8M 产品占营收比重 0%到 10%, 其他产品约占 30%到 40%。大立光董事长林恩平在日前股东会表示, 7 月客户预估订单看起来比 6 月好, 第 3 季下单有比较乐观, 但卖得好不好没办法判断, 因为季节性效应, 我们产业高峰在 9 月到 11 月。

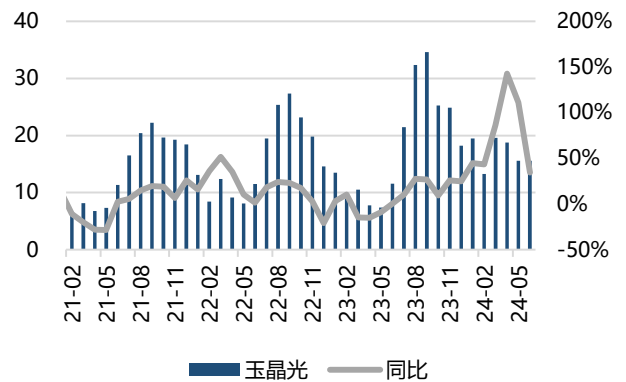
玉晶光 6 月营收同比显增, 第 3 季新机有望拉动营运。玉晶光 6 月营收为 15.56 亿元新台币, 创历年同期新高, 月增 0.06%, 较去年同期明显成长 34.5%。玉晶光指出, 第三季是公司的旺季, 目前订单正常, 并无外界所传被抽单之疑虑, 若市场预期需求不变及生产顺利的情况下, 下半年营运将优于上半年。

图表36: 大立光月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表37: 玉晶光月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

4.3 PC: 行业需求大幅增加, 华硕年中推出新产品

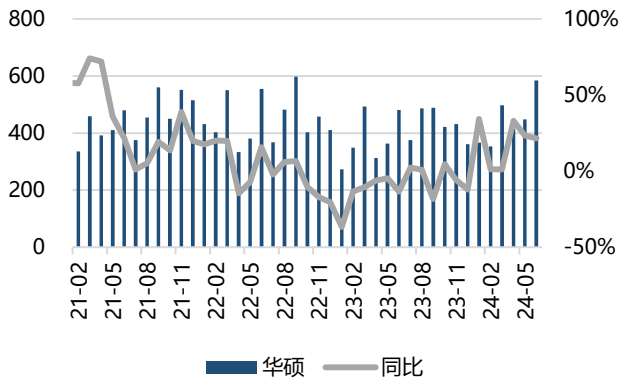
华硕 6 月营收创 21 个月新高, 年中推出 Coplit + PC 产品。华硕 6 月合并营收 584.12 亿元新台币, 月增 30.32%、年增 21.48%, 创 21 个月新高, 其中品牌营收为 555 亿元, 年增 23%。由于第 2 季 PC 产品出货优于预期, 以及 AI 服务器出货增温, 让华硕的品牌营收达历年同期新高, 同时华硕在 6、7 月推出具 AI 创新应用的 Coplit



+ PC 产品，将持续深化各项 AI 应用以及产品创新。

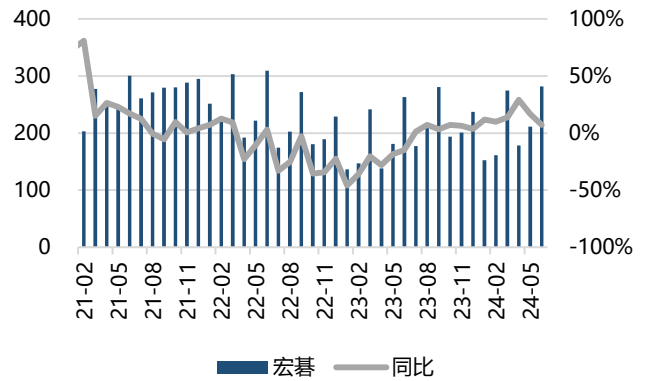
宏碁营收年月双增，AI 应用拉动发展。宏碁 6 月合并营收 281.93 亿元新台币，为近 24 个月新高，月增 33.4%、年增 7.1%，单月营收年增连续 12 个月正成长。非电脑及显示器产品相关事业营收占比近 3 成。

图表38: 华硕月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表39: 宏碁月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

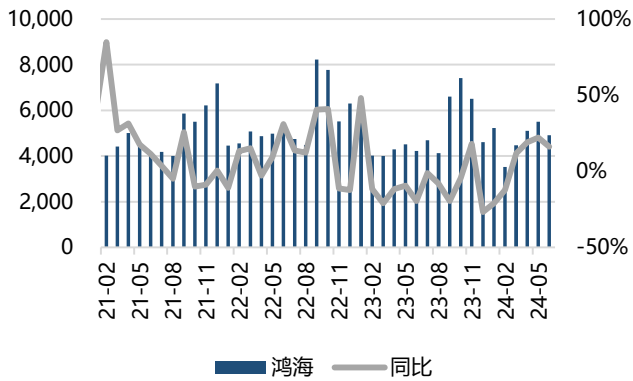
5 AI&代工: AI 服务器推动营收快速上升

5.1 代工: AI 服务器需求强劲, 纬创业绩屡创佳绩

鸿海 6 月营收年增月减, 期待下半年旺季复苏。鸿海 6 月营收达 4907.25 亿元新台币, 同比增长 16.07%, 环比下滑 10.8%。从业务来看, 鸿海 6 月的云端网络业务营收环比增长, 元件及其他、电脑终端、消费智能均环比下滑。鸿海 6 月的云端网络、元件及其他、电脑终端业务营收同比增长, 消费智能业务营收同比下滑。鸿海预计, 2024 下半年业务将逐步恢复增长势头, 基于目前已经进入下半年旺季, 展望第三季度, 营收预计将同比、环比均增长。

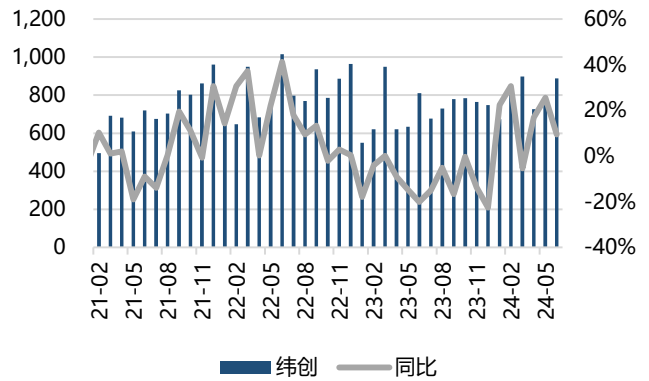
AI 服务器推动, 纬创 6 月营收创近 19 月新高。纬创 6 月合并营收约 887.87 亿元新台币, 月增 11.68%, 年增 9.48%。公司表示, 第 2 季 GPU (绘图处理器) 料况改善, 带动 AI 服务器出货, 下半年会有显著动能, 仍维持全年服务器营收成长双位数的看法, 预期全年 AI 服务器营收占比将超过 5 成。

图表40: 鸿海月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表41: 纬创月度营收(亿新台币)及同比

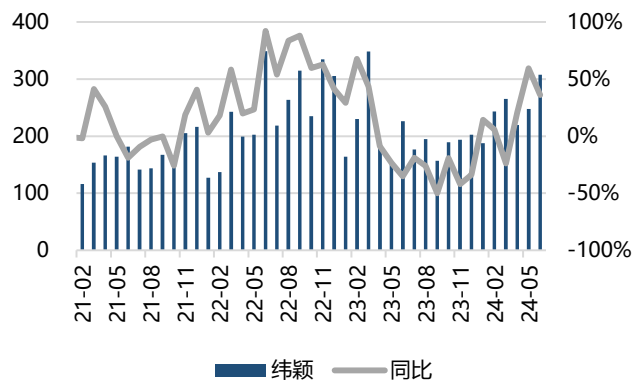


来源: Wind、华福证券研究所

ASIC 服务器持续贡献, 纬颖 6 月营收创近 15 个月次高。 纬颖 6 月合并营收 307.58 亿元新台币, 月增 24.23%、年增 36.05%, 为 15 个月高点。纬颖受益 ASIC 服务器持续贡献, 加上 GPU 服务器也将在下半年逐步加温, 且 Blackwell 产品也将在第四季出货, 法人预期, 下半年营运动能将明显升温, 且相关专案将于明年进一步放量, 预期动能将于明年再提升。此外, 低迷一段时间的一般型服务器, 客户拉货需求在 4-5 月开始逐渐好转中, 并可期待具有延续性, 等于下半年是一般型服务器、AI 服务器展望皆佳, 有助于纬颖下半年营收提升。

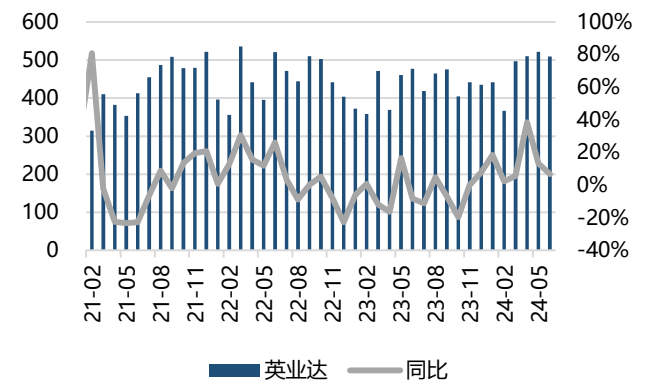
云端服务需求旺盛, 英业达积极推出新产品。 英业达 6 月合并营收 509.3 亿元新台币, 月减 2.4%, 年增 6.7%, 为近半年以来的第 3 高水准。针对 IP 设计的发展, 英业达透露, 为支援日渐成长的市场需求, 团队也将于今(2024)年下半年紧接推出“Parva 升级版多核心系列”以及可支援多核心最佳化的“AI 模型编译器(AI Compiler), 以上 2 项新产品初期将优先提供给已签约的早期客户使用。未来市场目标将持续放在以强调“省电”为诉求的“边缘装置”上, 成功实现进行大型 AI 语言模型模型(LLM)推论。

图表42: 纬颖月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表43: 英业达月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

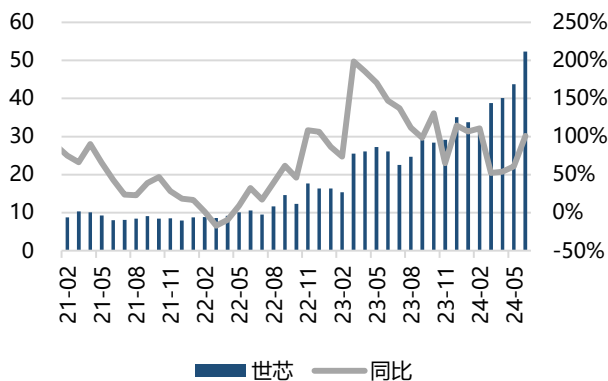
5.2 AI 芯片: 行业营收持续增长, 创意与海力士围绕 HBM 开展合作

世芯 6 月营收增长持续, 本季订单动能延续。世芯 6 月合并营收为 52.36 亿元新

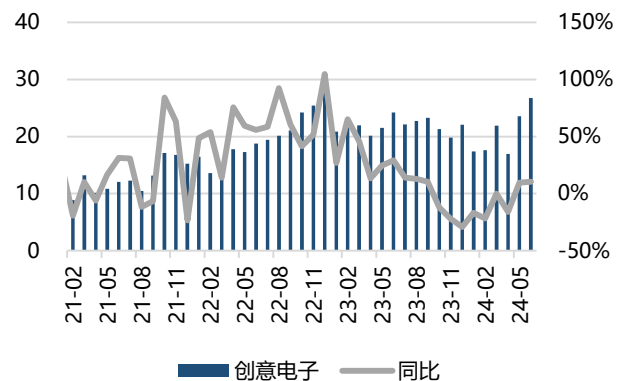


台币,连四月创新高,并首度跨越50亿元新台币整数大关,月增19.7%,年增100.6%。法人认为,世芯本季订单动能延续,业绩可望持续攀升,再创单季新高;不过,第四季营运可能转为持平,主要是面临大客户亚马逊旧产品将逐渐步入产品生命周期后段。外界预期,世芯2025年营收动力必须靠北美整合元件大厂客户的5纳米芯片订单延续接棒支撑。

创意6月营收双增,有信心赢得微软项目。创意6月营收26.73亿元新台币,月增13.6%,年增10.3%。随AI开案量增加,法人看好创意未来将与母公司台积电在AI布局同步沾光。公司表示目前对于赢得微软3纳米ASIC的项目仍有信心,且与韩国的SK-Hynix在HBM存储芯片展开合作。

图表44: 世芯月度营收(亿新台币)及同比


来源: Wind、华福证券研究所

图表45: 创意电子月度营收(亿新台币)及同比


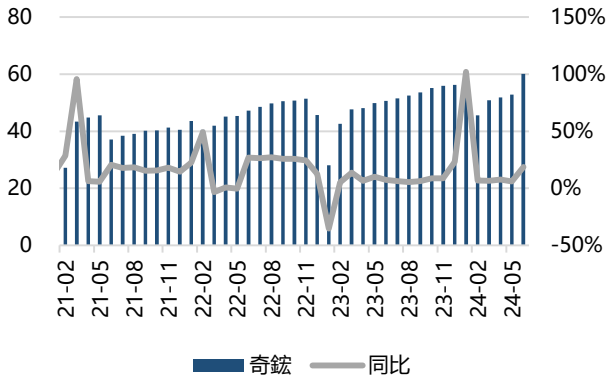
来源: Wind、华福证券研究所

5.3 AI 散热&连接器&主板: 液冷出货强劲, 业绩节节高升

AI 水冷需求旺盛, 散热厂6月营收持续增长。双鸿6月营收冲上16.92亿元新台币,月增23%、年增99.1%,单月营收创历史新高,业绩表现不俗。双鸿指出,业绩成长主因来自客户对AI伺服器水冷板的拉货力道强劲,推升上月营运向上。双鸿表示,6月营收激增主因来自AI水冷需求畅旺,推升客户对水冷板的拉货动能比5月更强,而且一般服务器新客户与市占率也比去年同期增加,在双重助力下,业绩展翅高飞。

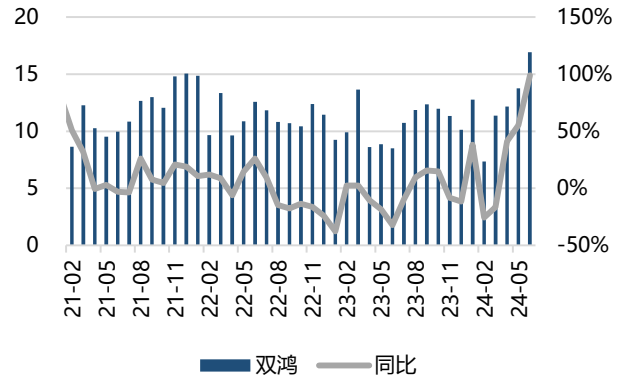


图表46: 奇鋌月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

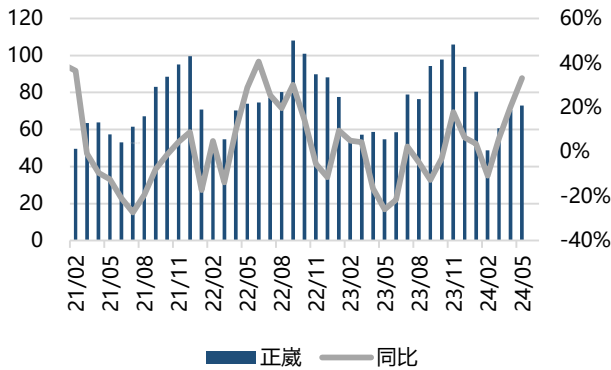
图表47: 双鸿月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

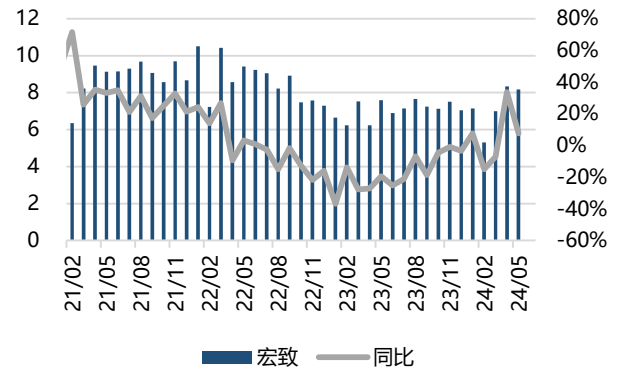
连接器厂商正崧持续保持复苏趋势。正崧6月营收74.13亿新台币,同比+26.72%,环比+1.73%。而宏致6月营收8.04亿新台币,同比+16.47%,环比-2%,营收规模亦高位企稳。正崧先前曾表示,今年成长幅度最大的将是能源部门,集团旗下富崧能源从今年到明年将继续分批认列台电离岸风电二期工程,富崧电力且是积极强化绿电买卖、储能与节能减碳工程等业务能量,都将带动正崧业绩成长。

图表48: 正崧月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表49: 宏致月度营收(亿新台币)及同比

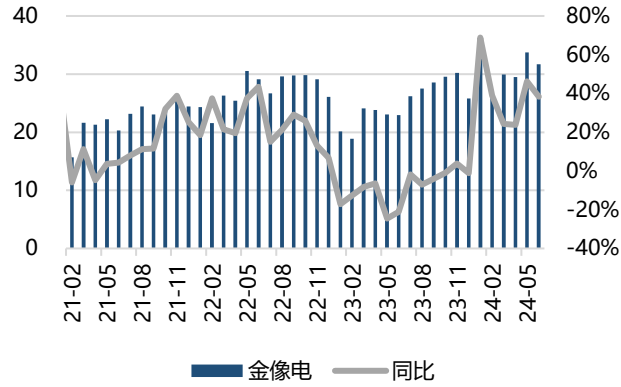


来源: Wind、华福证券研究所

金像电6月营收同比连续6月增长,单月营收成长可期。金像电6月营收31.71亿元新台币,年增38.26%,月减5.91%。



图表50: 金像电月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

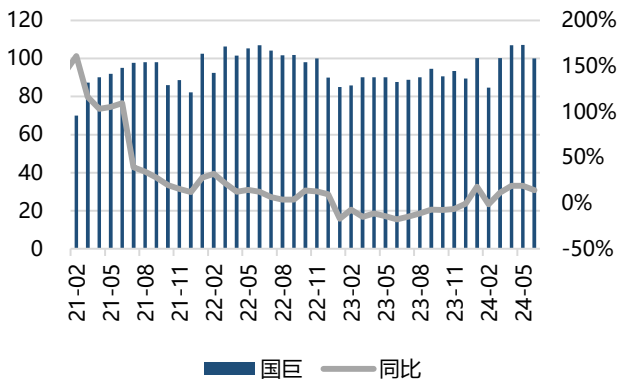
6 元器件及功率: 库存有序改善, 营收稳步提升

6.1 被动: AI 助力增长, 乐观看待下半年业绩

国巨 6 月营收环比减少, 乐观看待后续 AI 应用发展。国巨 6 月营收 100.04 亿元新台币, 单月营收较上月减少 6.6%, 年增 14%。国巨表示, 6 月合并营收较上月减少, 主要是受大中华厂区海关盘点及客户端半年度库存盘点的因素影响所致, 然 AI 相关应用的客户拉货动能仍持续稳健。展望下一季度, 虽然大环境如全球通胀及国际局势等不确定性因素仍在, 但客户端的库存已趋向健康水位, 公司将密切关注市场供需动态, 并持续调升产能利用率以因应市况, 乐观看待 AI 应用的营运动能及后市展望。

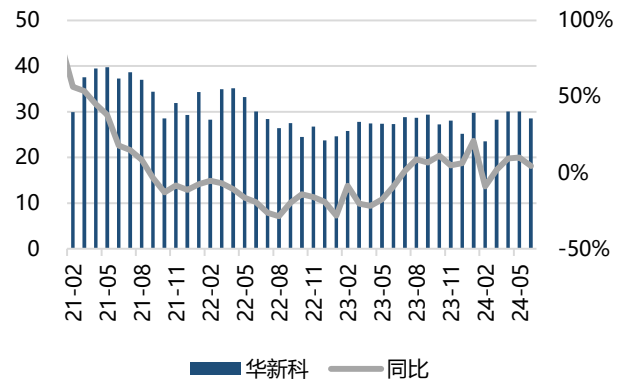
华新科营收同比增长, 下半年需求有望更佳。华新科 6 月营收 28.51 亿元新台币, 月减 5.19%、年增 4.42%。看待下半年被动组件市况, 华新科先前指出, 随着下半年进入智能手机传统旺季, 以及人工智能 AI 服务器等需求持续看增, 估下半年市况应该比上半年佳。

图表51: 国巨月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表52: 华新科月度营收(亿新台币)及同比



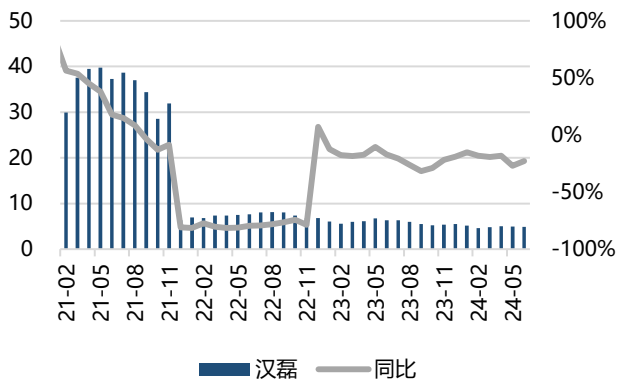
来源: Wind、华福证券研究所

6.2 功率: 业绩稳中有升, 需求底部企稳

各功率厂商 6 月营收环比略有回升。(1) 汉磊 6 月合并营收 4.9 亿新台币, 同比 -22.7%, 环比不变。(2) 富鼎 6 月营收 2.6 亿新台币, 同比+8%, 环比+3%。(3) 大

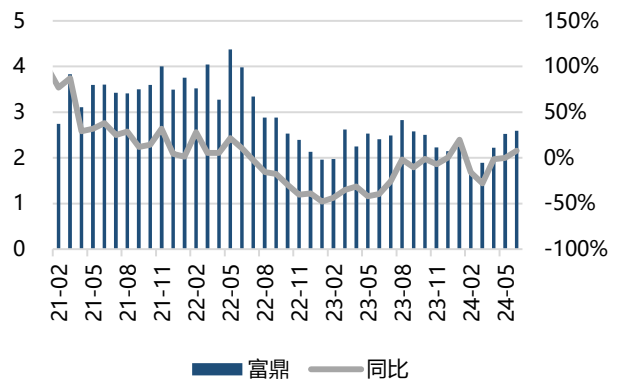
中 6 月营收 2.0 亿新台币，同比-2%，环比-8%。(4) 强茂 6 月营收 10.9 亿新台币，同比-12%，环比不变。

图表53: 汉磊月度营收(亿新台币)及同比



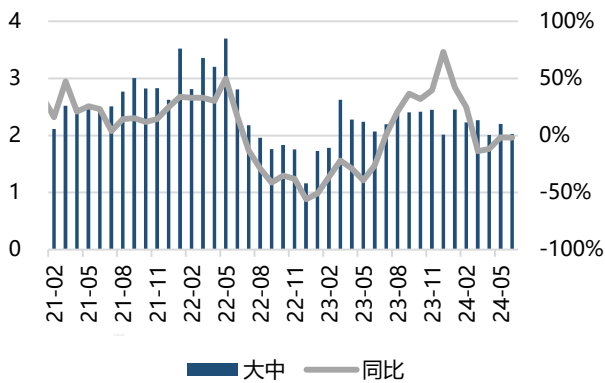
来源: Wind、华福证券研究所

图表54: 富鼎月度营收(亿新台币)及同比



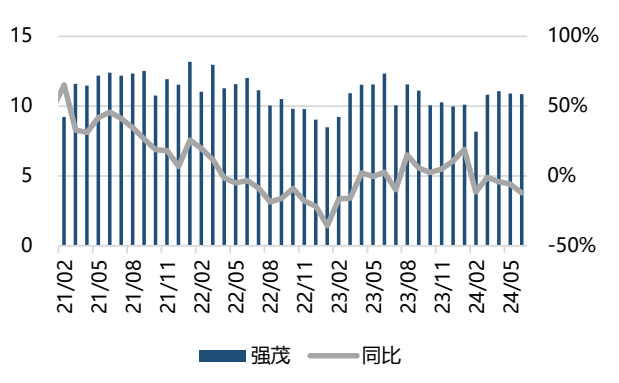
来源: Wind、华福证券研究所

图表55: 大中月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表56: 强茂月度营收(亿新台币)及同比

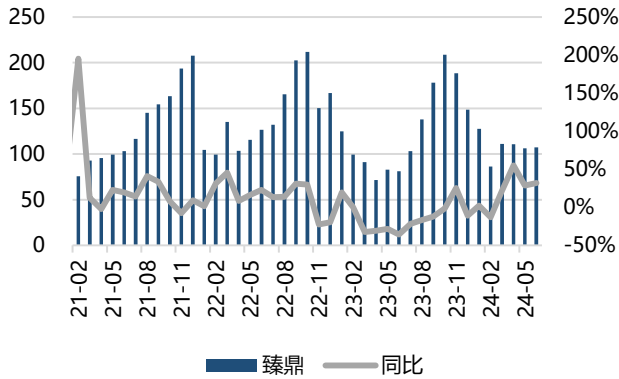


来源: Wind、华福证券研究所

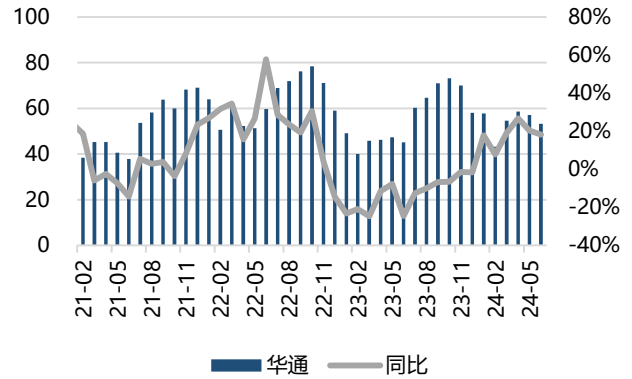
6.3 PCB: 各领域复苏明确, 需求升温贡献营收增长

臻鼎 6 月营收创下历年同期次高, 重回成长轨道态势明显。臻鼎 6 月合并营收新台币 107.15 亿元, 年增 31.84%, 续创历年同期次高。臻鼎表示, 6 月营收持续大幅年成长, 4 大产品应用, 包含行动通讯、电脑消费、车载/服务器/基站与 IC 载板, 皆分别年增双位数成长率, 其中车载/服务器/基站与 IC 载板的营收, 双双创下单月历史新高。臻鼎指出, 整体而言, 第 2 季营收在传统淡季之中年增 37.7%, 优于先前预期。随着第 3 季进入传统旺季, 臻鼎预期客户新品备货需求将推升营收、产能利用率向上攀升, 同时 IC 载板、服务器、车载相关订单也陆续贡献营收, 整体下半年营运表现将明显优于上半年。**华通 6 月营收 53.24 亿元新台币, 年增 18.18%。**

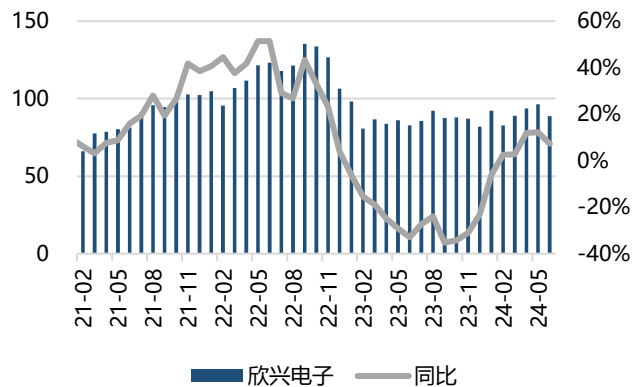
欣兴 6 月营收创新高, 看好 AI 拉动公司成长。欣兴 6 月营收 88.7 亿元新台币, 年增 7.3%。欣兴表示, 下半年状况会稍微优于上半年, 目前观察两大事业部中, PCB 业务的确受益 AI 趋势, 营业额往上成长, 载板事业目前与合作客户认证中, 将在新的光复厂积极筹备生产, 预计明年开始有明显的贡献, 同时延续低阶产品较为竞争、高阶产品跌价压力较小的状况。


图表57: 臻鼎月度营收(亿新台币)及同比


来源: Wind、华福证券研究所

图表58: 华通月度营收(亿新台币)及同比


来源: Wind、华福证券研究所

图表59: 欣兴电子月度营收(亿新台币)及同比


来源: Wind、华福证券研究所

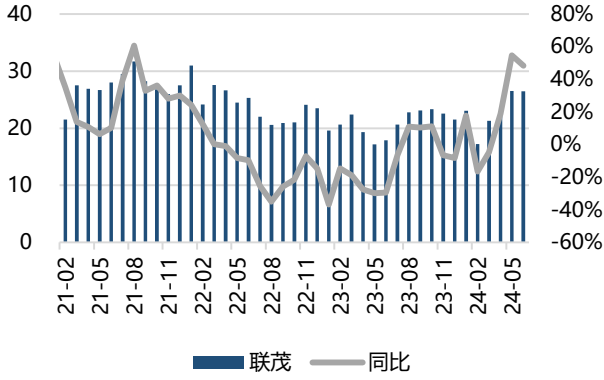
6.4 CCL: 行业营收创新高, 预计 Q3 需求进一步提高

AI 服务器推动, 台光电 6 月营收创历史新高。台光电 6 月营收 52.46 亿元新台币, 月增 2.03%、年增 62.65%, 连续 4 个月创下历史新高。台光电表示, 受益于服务器、网通等应用产品出货成长, 促进今年营收表现亮眼。展望第三季, 目前看来, 包括交换器、服务器、AI 芯片领域需求上升, 同时低轨卫星也是亮点之一, 而下半年还有关系客户的新机发表, 台光电下半年旺季可期。此外, 针对 GB200 产品, 台光电可从同业韩国斗山拿回份额, 有助于下半年营运成长动能。

联茂 6 月营收大幅增长, 乐观看待第三季度复苏。联茂 6 月营收为 26.48 亿元新台币, 年增 48.32%。联茂提到, 虽 6 月营收相较 5 月持平, 但年对年维持连续两个月近 50% 增长。联茂也指出, 除了涨价效应待 7 月开始全面生效且客人暂时库存盘点也意味着第 3 季各大终端应用需求将看到更好的复苏力道。联茂指出, 同时旺季到来, 表示第三季电子业需求将持续上行。展望未来, 法人分析, 联茂 2024 年随着消费电子的复苏, 配合服务器新平台和车用电子的需求畅旺, 全年营收估仍有望呈现 20% 以上的高成长, 且切入 GB200 供应链, 题材和基本面成长兼备。

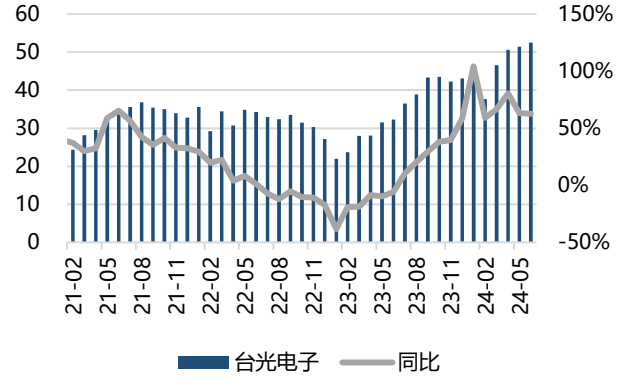


图表60: 联茂月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

图表61: 台光电子月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

7 风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。



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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn