

## 半导体

2024年07月17日

## 多板块营收复苏，AI浪潮引领行业开启景气新周期

——行业深度报告

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

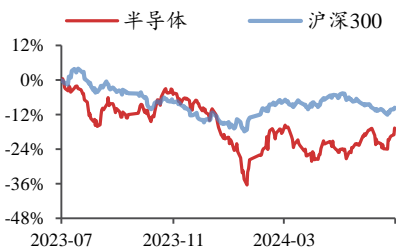
wangyuze@kysec.cn

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

《海内外厂商业绩持续修复，关注利基产品价格上涨—存储芯片板块跟踪报告（八）》-2024.7.5

《华为发布 HarmonyOS NEXT，端侧 AI 再迎催化—行业点评报告》-2024.6.24

《AI 终端加速创新发展，关注上游产业链核心增量—行业深度报告》-2024.6.21

### ● 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，2024M6 台积电营收同比维持增长，公司 2024Q2 实际累计营收 6735.1 亿新台币，同比+40.07%，环比+13.64%，超越预测区间上限。据工商时报，法人预估公司 2024Q2 营收超指引预期主要来自于 HPC 需求强劲；并且在智能手机与 HPC 需求强劲下，2024Q3 保持维持增长态势。封测环节，日月光、力成 2024M6 营收同比持续改善，日月光投控表示 2024 年为复苏年份，预计上半年去化库存，下半年有望加速成长。此外，日月光、力成加速布局先进封装 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

2024M6 中国台湾 SoC 厂商月度营收同比增长，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，2024M6 多数厂商营收同比增长，需求稳步回暖，出货动能强劲；2024M6 MCU 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。2024M6 存储板块营收表现仍维持较高景气度，多家公司业绩同比高增。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，2024M6 大立光和玉晶光营收同比增长率分别为 50% 和 35%，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，2024M6 华硕和宏碁营收同比增长率分别为 21% 和 7%，AIPC 有望带动整个 PC 行业发展。2024M6 中国台湾面板厂商月度营收同比表现分化，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 2024M6 营收同比维持增长态势，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 2024M6 营收同比增长，通用服务器需求逐步回暖、AI 服务器高景气的驱动下，2024 年全年展望乐观。2024M6，多数功率厂商业绩改善明显，随着产业链库存出清、需求进一步复苏，预计下半年功率半导体行业景气度会有所上行。

### ● 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，市场或迎新一轮增长.....	4
2、 上游制造：消费旺季叠加 HPC 需求强劲，2024H2 有望加速成长.....	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：日月光单月营收同比微增，2024H2 有望迎接产业旺季.....	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，2024H2 环球晶圆将提升先进制程晶圆占比.....	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：2024M6 营收走势分化，联咏出货动能强劲.....	12
3.3、 模拟：2024M6 营收持续复苏，行业有望走出底部.....	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：库存去化结束，多数厂商营收同比高增.....	13
4.1、 存储芯片：多数厂商营收同比提升，利基产品价格持续看涨.....	13
4.2、 存储模组：库存去化结束，Q3 价格预计维持上行趋势.....	15
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.....	16
5.3、 面板：营收同比表现分化，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：2024M6 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，订单维持高增长.....	18
7、 PCB、CCL、被动元器件：2024M6 营收同比高增长，2024H2 传统旺季+AI 高景气驱动增长.....	19
7.1、 PCB：2024M6 营收同比增长，2024H2 AI 服务器需求维持强劲.....	19
7.2、 CCL：AI 服务器推动高阶材料需求，2024 年营收有望逐季改善.....	20
7.3、 被动元器件：库存趋向健康，2024H2 展望乐观.....	21
8、 功率：多数厂商业绩改善明显，行业景气度上行.....	21
9、 投资建议.....	23
10、 风险提示.....	26

## 图表目录

图 1： 2024M6 中国台湾电子行业多板块营收同比增长.....	4
图 2： 2024M6 中国台湾电子行业多板块营收环比复苏.....	5
图 3： 2024M6 台积电营收维持同比高增.....	6
图 4： 2024M6 联电营收同环比下滑.....	6
图 5： 2024M6 世界月度营收同比增长.....	7
图 6： 2024M6 力积电月度营收同比高增.....	7
图 7： 2024M6 日月光投控营收同比微增.....	8
图 8： 2024M6 力成营收同比维持增长.....	8
图 9： 2024M6 亚翔工程营收同比高增长.....	9
图 10： 2024M6 圣辉营收同环比高增.....	9
图 11： 2024M6 致茂营收同比维持增长.....	9

图 12: 2024M6 环球晶圆营收环比改善.....	10
图 13: 2024M6 台胜科营收环比持续改善.....	10
图 14: 2024M6 联发科实现营收 431 亿新台币, 同比+13%.....	10
图 15: 2024M6 瑞昱实现营收 102 亿新台币, 同比+13%.....	11
图 16: 信骅 2024M6 实现营收 5 亿新台币, 同比+123%.....	11
图 17: 2024M6 联咏营收同比下滑 (yoy-16%) .....	12
图 18: 2024M6 天钰营收同比增长 (yoy+26%) .....	12
图 19: 2024M6 矽力杰营收同比增长 (yoy+24%) .....	12
图 20: 2024M6 谱瑞营收连续 8 月同比增长 (yoy+28%) .....	12
图 21: 新唐科技 2024M6 实现营收 29 亿新台币, 同比仍持续下滑 .....	13
图 22: 盛群 2024M6 实现营收 2 亿新台币, 同比略有下滑 .....	13
图 23: 2024M6 南亚科营收连续 8 月同比增长 (yoy+37%) .....	14
图 24: 2024M6 群联营收连续 10 月同比增长 (yoy+56%) .....	14
图 25: 2024M6 华邦电营收连续 7 月同比增长 (yoy+6%) .....	14
图 26: 2024M6 旺宏营收同比扭负为正 (yoy+2%) .....	14
图 27: 2024M6 威刚营收连续 10 月同比增长 (yoy+29%) .....	15
图 28: 2024M6 十铨营收同比增长 (yoy+49%) .....	15
图 29: 大立光 2024M6 营收 40 亿新台币, YoY+50%.....	15
图 30: 玉晶光 2024M6 营收 16 亿新台币, YoY+35%.....	15
图 31: 华硕 2024M6 营收 584 亿新台币, YoY+21%.....	16
图 32: 宏碁 2024M6 营收 282 亿新台币, YoY+7%.....	16
图 33: 友达 2024M6 实现营收 252 亿新台币, 同比+10%.....	16
图 34: 群创光电 2024M6 实现营收 187 亿新台币, 同比-3%.....	17
图 35: 鸿海 2024M6 营收同比+16.07% .....	18
图 36: 纬创 2024M6 营收同比+9.48% .....	18
图 37: 世芯 2024M6 营收同比+100.63% .....	18
图 38: 创意电子 2024M6 营收同比+10.3% .....	18
图 39: 臻鼎 2024M6 营收同比+31.84% .....	19
图 40: 华通 2024M6 营收同比+18.18% .....	19
图 41: 欣兴电子 2024M6 营收同比+7.3% .....	20
图 42: 联茂 2024M6 营收同比+48.32% .....	20
图 43: 台光电子 2024M6 营收同比+62.65% .....	20
图 44: 国巨 2024M6 营收同比+14.0% .....	21
图 45: 华新科 2024M6 营收同比+4.42% .....	21
图 46: 2024M6 汉磊营收减幅同比收窄 (yoy-23%) .....	21
图 47: 2024M6 富鼎营收同比增长 (yoy+8%) .....	21
图 48: 2024M6 强茂营收同比下滑 (yoy-12%) .....	22
图 49: 2024M6 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，市场或迎新一轮增长

2024M6，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，电子产业正全面回暖，市场或将迎来新一轮上行周期。

图1：2024M6 中国台湾电子行业多板块营收同比增长

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	2024	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	6
<b>半导体</b>																								
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%	-15.3%
	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%	-16.4%
	合晶	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%	-6.0%
晶圆代工	台积电	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%	32.9%
	联电	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%	-7.9%
	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%	30.6%
封装代工	力积电	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%	8.6%
	德业	-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%	10.5%
	宏捷科技	-53.8%	-57.6%	-72.7%	-70.7%	-63.3%	-51.9%	-42.3%	-35.2%	-36.5%	0.1%	1.7%	12.6%	34.1%	53.8%	164.7%	185.2%	207.4%	253.8%	305.3%	273.6%	276.0%	120.2%	101.9%
封测	日月光电	26.5%	24.0%	21.7%	-0.7%	-10.9%	-7.1%	-8.8%	-12.0%	-11.0%	-14.1%	-13.4%	-16.9%	-18.1%	-19.7%	-12.5%	-9.3%	-6.1%	5.0%	-0.6%	-0.3%	5.8%	2.7%	0.4%
	京元电子	-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%	11.2%
	力晶	-6.0%	-8.3%	-12.7%	-20.1%	-21.0%	-31.0%	-19.5%	-22.3%	-23.5%	-27.7%	-23.6%	-19.5%	-11.5%	-10.0%	-8.0%	-7.7%	12.1%	22.2%	12.6%	14.8%	15.9%	14.8%	10.0%
SoC芯片	联发科	-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%	12.8%
	瑞芯微	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%	13.5%
	恒烁	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%	123.0%
驱动芯片	联发科	-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%	26.4%
	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%	-16.3%
	瑞鼎-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%	24.0%
模拟芯片	瑞鼎-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%	28.1%
	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%	36.8%
	群联电子	-22.5%	-16.2%	-30.0%	-29.7%	-19.9%	-46.9%	-38.3%	-38.5%	-43.0%	-37.2%	-34.4%	-36.6%	-9.8%	4.1%	22.7%	32.5%	29.5%	76.7%	42.0%	72.6%	53.1%	68.0%	55.9%
存储芯片	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%	5.6%
	旺达	-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%	1.8%
	晟通	-6.6%	0.4%	-18.2%	-26.7%	-27.9%	-34.4%	-21.7%	-22.0%	-26.8%	-12.5%	-23.9%	-14.6%	-1.1%	4.0%	39.6%	56.2%	33.5%	63.8%	34.0%	56.6%	80.8%	31.5%	29.4%
存储模组	十铨	-6.3%	-3.5%	-20.5%	-20.8%	6.3%	-24.5%	20.0%	-13.0%	490.0%	121.0%	207.9%	83.6%	152.3%	113.1%	220.8%	250.1%	200.8%	102.4%	55.5%	116.2%	-23.0%	134.1%	49.1%
	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%	-18.0%
	鑫鼎	-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%	-3.3%
设备厂	敦泰电子	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%	8.4%
	芯碁	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%	32.1%
	亚朔工程	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%	57.4%
<b>消费电子</b>																								
面板	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%	9.9%
	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%	17.7%	25.8%	17.3%	10.7%	7.8%	16.5%	31.0%	-10.5%	15.0%	13.1%	0.8%	-3.1%
	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%	49.9%
光学	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%	34.5%
	华瑞	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%	21.5%
	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%	7.1%
<b>AI-整机代工</b>																								
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%	16.1%
	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%	9.5%
	群创	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%	36.1%
AI芯片	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%	100.7%
	智芯电子	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%	10.3%
	<b>元器件+功率</b>																							
被动元器件	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%	14.0%
	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%	-2.0%	1.7%	9.4%	9.9%	4.4%
	瑞鼎-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%	-1.1%	2.3%	-13.1%	21.7%	54.9%	28.6%	31.8%
PCB	景程	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%	18.2%
	欣荣电子	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%	7.3%
	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%	48.3%
CCL	台光电子	-12.0%	-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%	62.7%
	汉磊	-26.2%	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%	-22.7%
	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%	7.7%
功率	富晶	-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%	-12.0%
	大中	-29.1%	-41.4%	-35.1%	-37.9%	-55.8%	-51.0%	-36.5%	-21.9%	-28.9%	-39.4%													

图2: 2024M6 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 8	2022 9	2022 10	2022 11	2022 12	2023 1	2023 2	2023 3	2023 4	2023 5	2023 6	2023 7	2023 8	2023 9	2023 10	2023 11	2023 12	2024 1	2024 2	2024 3	2024 4	2024 5	2024 6
<b>半导体</b>																								
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%	2.7%
	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%	9.7%
	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%	0.7%
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%	-9.5%
	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%	-10.1%
	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%	15.0%
封装代工	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%	-0.2%
	德业	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%	0.8%
	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%	-2.7%	-1.9%
封测	日月光投控	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%	-1.2%
	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%	1.3%
	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%	-0.4%
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%	2.2%
	瑞星	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%	-1.5%
	信骅	-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%	32.1%	0.7%	5.7%	-6.9%	13.7%	-19.4%	22.9%	15.8%	4.7%	16.0%
驱动芯片	天钰	-1.7%	-9.5%	-12.5%	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%	-3.0%	64.4%	3.7%	5.7%	0.6%
	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%	-18.2%	20.2%	-2.9%	1.3%	0.3%
	矽力KY	-6.2%	-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%	2.1%
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%	22.3%
	南亚科	-22.2%	-6.2%	-13.2%	-0.4%	-13.4%	-6.2%	-10.0%	6.0%	-2.8%	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%	0.4%
	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%	-0.3%
存储芯片	华邦电	0.2%	-0.7%	-15.3%	4.7%	-0.7%	-24.6%	17.6%	19.8%	-17.4%	8.0%	13.9%	-9.6%	1.7%	5.3%	-6.9%	1.1%	2.2%	-1.6%	-3.1%	21.0%	-7.1%	2.1%	3.5%
	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%	0.8%
	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%	-8.5%
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%	6.0%
	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%	1.0%	5.3%	-7.6%	-1.7%	-1.1%	-4.6%	-10.6%	44.5%	-24.6%	7.3%	2.7%
	慧荣	-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%	1.2%
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%	-17.6%
	圣邦	-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%	14.2%
晶圆厂建设	亚翔工程	9.2%	-5.1%	6.0%	4.6%	14.8%	-42.1%	27.4%	-3.4%	10.0%	-12.9%	46.3%	-1.2%	3.5%	56.3%	4.7%	32.9%	-7.6%	-18.5%	-23.3%	34.9%	-3.2%	-14.4%	9.7%
<b>消费电子</b>																								
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%	-0.5%
	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%	-0.7%
	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%	15.9%
光学	玉晶光	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%	0.1%
	华硕	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%	30.3%
	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%	29.4%	-31.0%	3.9%	17.8%	-35.7%	5.8%	70.5%	-35.1%	18.4%	33.4%
<b>AI-整机代工</b>																								
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%	-10.8%
	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%	11.7%
	群创	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%	24.2%
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%	19.7%
	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%	13.6%
<b>元器件+功率</b>																								
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%	-6.6%
	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%	-5.2%
	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%	0.7%
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%	-6.6%
	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%	-8.0%
	臻茂	-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%	-0.2%
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%	2.0%
	汉磊	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%	-0.4%
	睿鼎	-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%	2.8%
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%	-0.5%
	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%	-8.1%

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：消费旺季叠加 HPC 需求强劲，2024H2 有望加速成长

### 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 6 个月营收同比增长，受惠 HPC 需求强劲 2024Q2 营收超预期。台积电 2024 年 1-6 月合计营收 12661.54 亿新台币，同比+27.96%；其中，2024M6 月营收 2079 亿新台币，同比+32.9%，环比-9.47%。台积电 2024Q1 法说会预测，2024Q2 公司营收将升至 196~204 亿美元，按汇率 1:32.3 换算，2024Q2 合并营收于 6330.8~6589.2 亿新台币区间，而公司 2024Q2 实际累计营收 6735.1 亿新台币，同比+40.07%，环比+13.64%，超越预测区间上限。据工商时报，法人预估公司 2024Q2 营收超预期指引主要来自于 HPC 需求强劲；并且在智能手机与 HPC 需求强劲下，2024Q3 预计公司营收环比+12.7%，毛利率环比持平于 52.8%，其中 N3 产能利用率将维持满载。

联电 2024M6 营收同环比下滑，2024Q2 营收温和增长符合预期。联电 2024 年 1-6 月营收合计 1114.31 亿新台币，同比+0.84%；2024Q2 合计营收 567.99 亿新台币，同比+0.89%，环比+3.97%，符合公司此前温和增长预期；其中，2024M6 营收 175.48 亿新台币，同比-7.91%，环比-10.05%。据集微网，联电于 2024Q1 法说会表示，随着电脑、消费及通讯领域的库存状况逐渐回到较为健康水位，联电预期整体晶圆出货量将略为上升。但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。公司预计 2024Q2 晶圆出货量环比+4.5%，同比以低个位数百分比（约 1%~3%）增长；产能利用率估从首季 65%降至 60%；平均美元售价将维持 2024Q1 水平。毛利率方面，预估 2024Q2 毛利率约 30%。2024 年全年资本开支维持 33 亿美元。

图3：2024M6 台积电营收维持同比高增

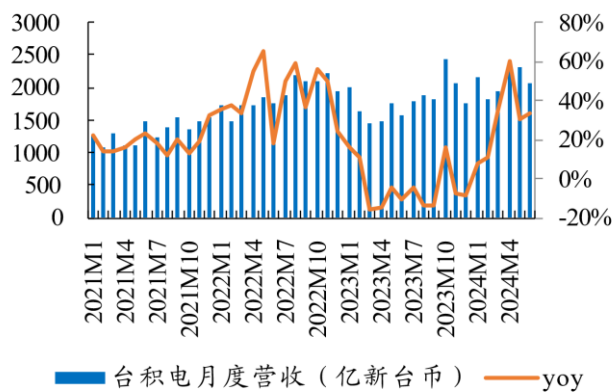
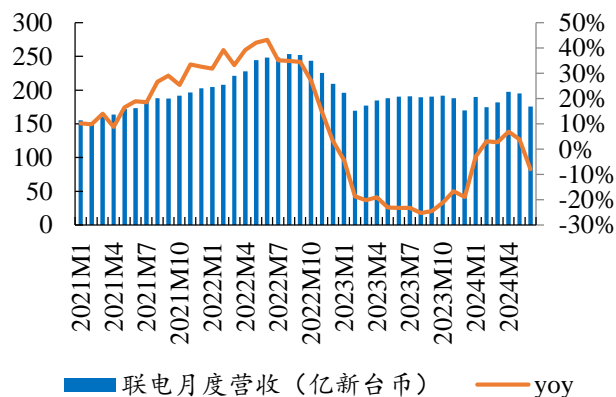


图4：2024M6 联电营收同环比下滑



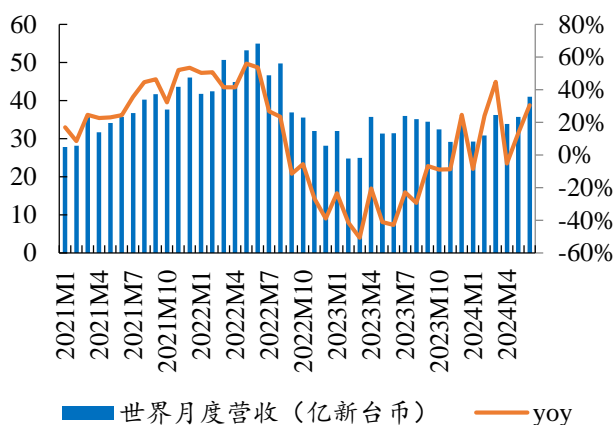
数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

**世界先进 2024M6 营收同环比增长，晶圆出货量增加助推营收表现符合预期。**世界先进 2024 年 1-6 月合计营收 206.98 亿新台币，同比+14.73%。**2024M6 营收 41.06 亿新台币，同比+30.55%，环比+15.01%**。据工商时报，世界先进预期 2024 年下半年市况及营运将较 2024 上半年更佳，预期单月合并营收仍有回升空间，2024 全年营运正向。世界先进副总经理及财务长黄惠兰表示，由于晶圆出货量增加，推升世界先进 6 月营收成长。此前公司对于 2024Q2 营运展望预期，受惠大尺寸驱动 IC、电源管理 IC 需求增长，晶圆出货量环比将增长至约+17%~+19%，产品平均销售单价将环比约-2%至-4%，毛利率约介于+25%~+27%。整体而言，市场法人认为，公司 2024Q2 合并营收表现符合预期。

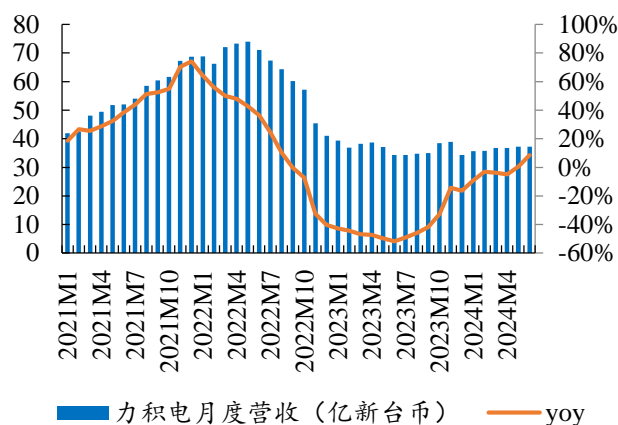
**力积电 2024M6 营收同比高增，CoWoS 产能初步显现。**力积电 2024 年 1-6 月合计营收 219.43 亿新台币，同比-2.29%。**2024M6 营收 37.19 亿新台币，同比+8.49%，环比-0.16%**。据集微网，力积电 2024Q1 法说会表示，**2024Q1 景气循环谷底，公司毛利率、产能利用率都在逐步回升中，对营收有正向影响。**2024Q1 存储产线产能利用率已提高至 95%-98%，逻辑芯片约 65%-70%，但受此前中国台湾地震影响可能下调。其中 12 英寸稼动率较高，8 英寸受到中国大陆竞争较低。公司将加速内存技术研发，并切入 CoWoS 先进封装领域，主要生产中介层，预计 2024 年下半年月产能可达千片。

图5：2024M6 世界月度营收同比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2024M6 力积电月度营收同比高增

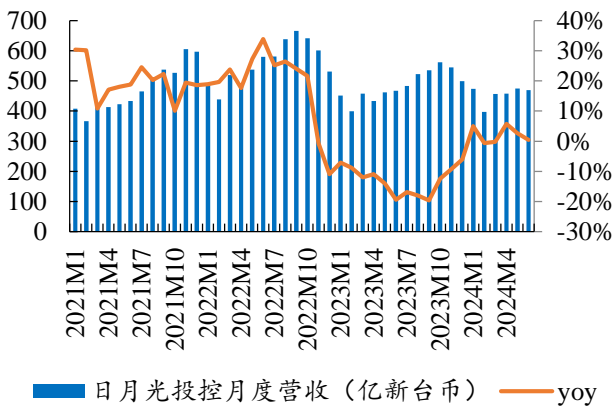


数据来源：Wind、开源证券研究所

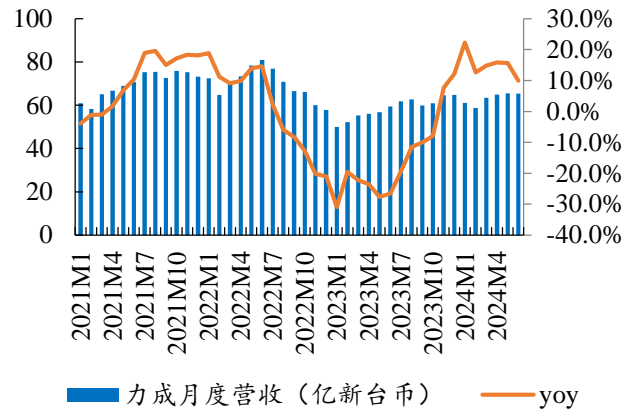
## 2.2、封测：日月光单月营收同比微增，2024H2 有望迎接产业旺季

**日月光投控 2024M6 营收同比微增，预估 2024 年下半年加速增长。**日月光投控 2024 年 1-6 月合计营收 2730.41 亿新台币，同比+2.2%；**2024M6 营收 469.25 亿新台币，同比+0.44%，环比-1.19%**。据集微网，市场法人认为日月光 2024Q2 营收表现符合温和成长预期，迈入 2024 年下半年产业旺季后，公司单月及单季合并营收有望优于 2024 上半年表现。日月光投控集团营运长吴田玉表示，**2024 年为复苏年份，预计 2024 上半年去化库存，而下半年加速成长；此外，2024 年将大幅增加资本支出并大比例用于封装业务。**市场法人推估，2024 年日月光投控资本支出将高达约 780 亿新台币，创下历史新高。

力成 2024M6 营收同比增长，2024Q2 营收受惠终端应用产品出货正增长。力成 2024 年 1-6 月合计营收 379.15 亿新台币，同比+15.04%。2024M6 营收 65.30 亿新台币，同比+9.96%，环比-0.41%。据联合新闻，法人机构认为，力成 2024Q2 营收主要受惠终端应用产品出货恢复正增长，高性能运算应用有较积极的成长，AI 相关应用如 AI server、AI PC、AI 手机等将于 2024 年下半年带动存储需求增长。力成的 HBM 专案开发也进行中，有望于 2024Q4 与 2025Q1 陆续量产 HBM 产品，主要与日本客户合作开发。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 2024Q2 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7：2024M6 日月光投控营收同比微增**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图8：2024M6 力成营收同比维持增长**


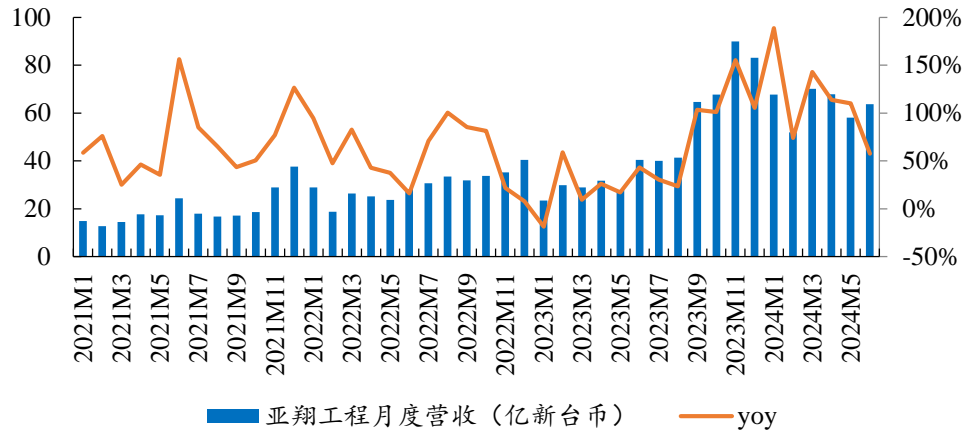
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 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 2024M6 营收同环比高增，2024 年全年营运展望乐观。亚翔工程 2024 年 1-6 月合计营收 379.39 亿新台币，同比+108.33%。2024M6 营收为新台币 63.71 亿新台币，同比+57.44%，环比+9.73%。据联合新闻，亚翔表示主要因工程进入施工高峰期，致月营收较 2023 年同期大幅增加。亚翔董事长姚祖骧表示，在半导体产业扩产的背景下，亚翔对 2024 年全年营运展望乐观。其中，公司截至 2024Q2 在手订单 1291.62 亿新台币，创历史新高，确立未来公司未来三年产业景气续旺。此外，亚翔总经理蒋晓麟展望 2024 年，台湾荣工、苏州亚翔以及新加坡三处市场需求持续火热，台湾亚翔及越南自 2024Q2 起也感受到客户需求回升，随着 2024 年下半年营运加温，看好 2024 年整体营收、获利会有良好成长预期。



图9：2024M6 亚翔工程营收同比高增长

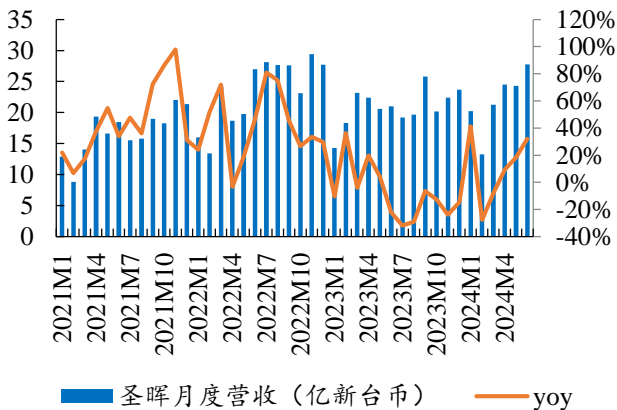


数据来源：Wind、开源证券研究所

**圣辉 2024M6 营收同比高增。**圣辉 2024 年 1-6 月合计营收 131.36 亿新台币，同比+9.71%。2024M6 营收为新台币 27.78 亿新台币，同比+32.10%，环比+14.17%。

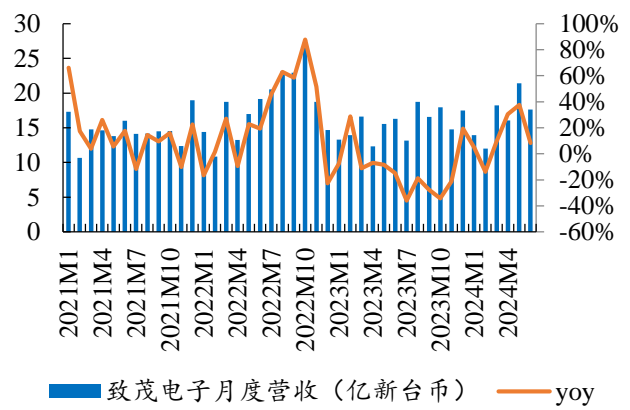
**致茂 2024M6 营收同比维持增长。**致茂 2024 年 1-6 月合计营收 99.33 亿新台币，同比+12.82%。2024M6 营收为 17.65 亿新台币，同比+8.39%，环比-17.55%。

图10：2024M6 圣辉营收同环比高增



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2024M6 致茂营收同比维持增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.4、硅片：营收环比均改善，2024H2 环球晶圆将提升先进制程晶圆占比

**2024M6 环球晶圆营收环比持续增长，2024H2 业绩表现有望优于上半年。**环球晶圆 2024 年 1-6 月合计营收 304.13 亿新台币，同比-16.71%。2024M6 营收 53.4 亿新台币，同比-15.32%，环比+2.66%。环球晶圆在 2024 年 5 月法说会上表示，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 2024M6 营收环比持续改善，2024 年营收指引下调至持平。台胜科 2024 年 1-6 月合计营收 62.54 亿新台币，同比-15.51%。2024M6 营收 11.48 亿新台币，同比-16.4%，环比+9.65%。

图12：2024M6 环球晶圆营收环比改善

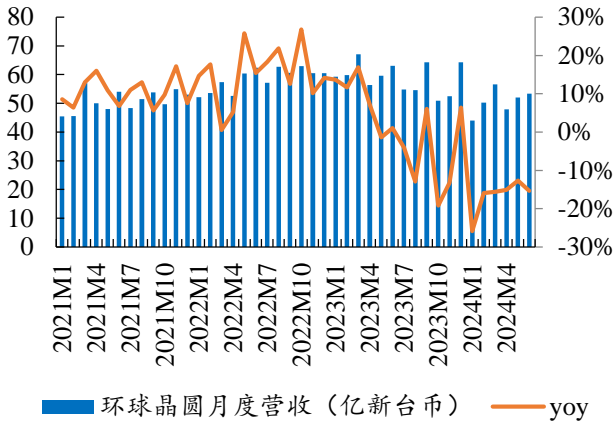
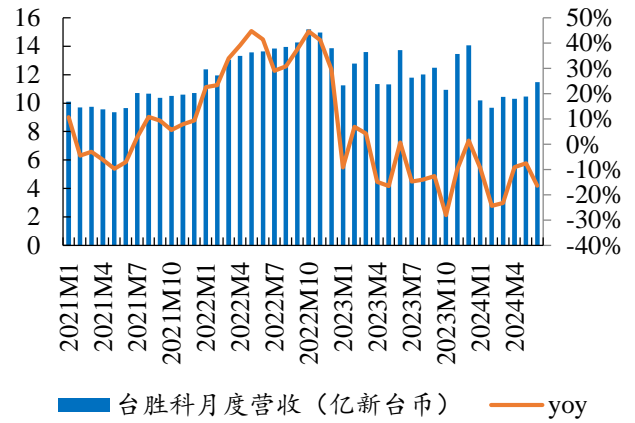


图13：2024M6 台胜科营收环比持续改善



数据来源：Wind、开源证券研究所

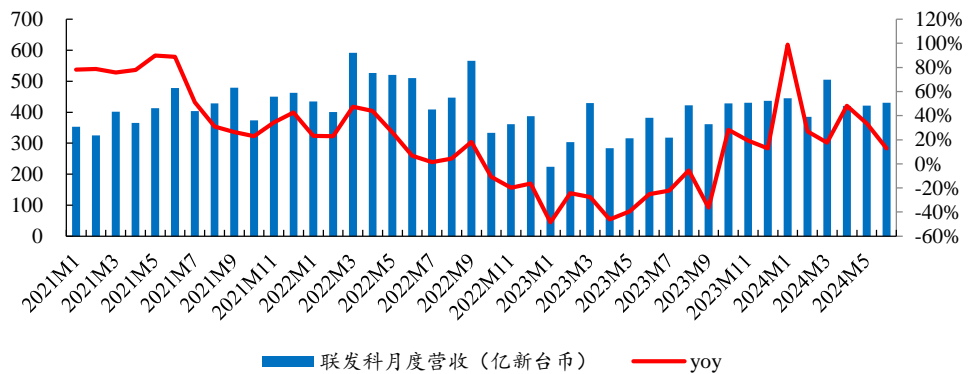
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 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：月度营收同比增长，2024H2 有望延续增长态势

联发科月度营收同比增长，看好搭载天玑 9300+的手机持续发布带来的营收增量。联发科 2024M6 实现营收 431 亿新台币，同比+13%，连续九个月实现同比增长。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。据爱集微报道，天玑 9400 可能列为三星旗舰手机的搭载芯片选项之一，天玑 9400 有望于 2024Q4 亮相，有望为公司带来营收新增量。

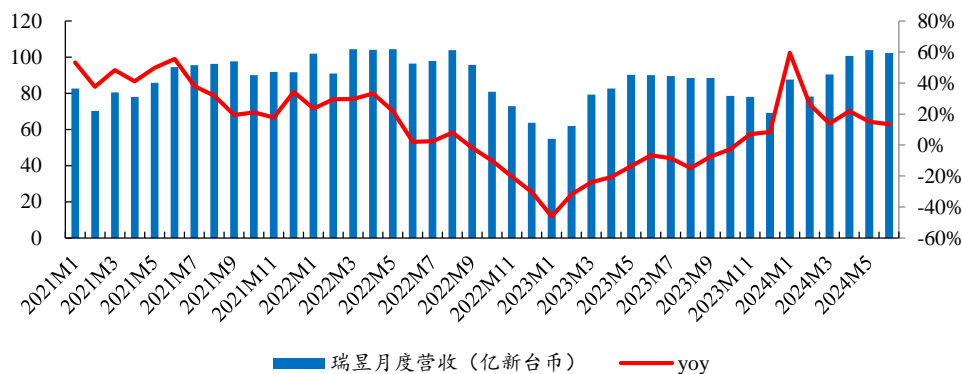
图14：2024M6 联发科实现营收 431 亿新台币，同比+13%



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 2024M6 实现营收 102 亿新台币，同比+13%，连续八个月实现同比增长。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。

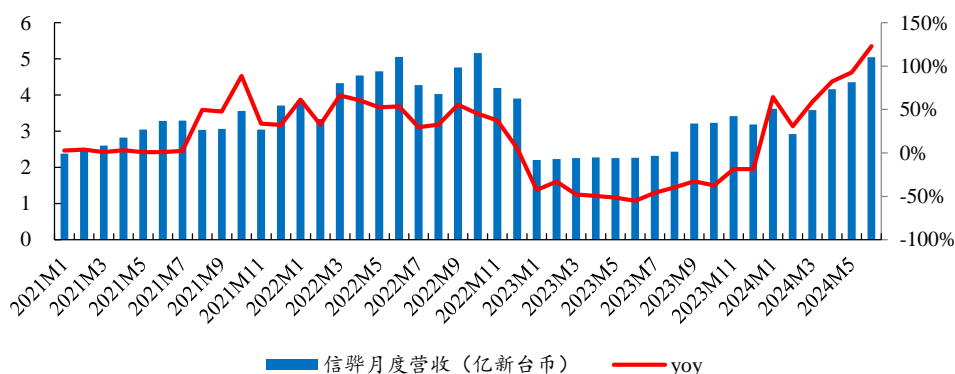
图15：2024M6 瑞昱实现营收 102 亿新台币，同比+13%



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 2024M6 实现营收 5 亿新台币，同比+123%，连续六个月实现同比增长。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 2024M6 实现营收 5 亿新台币，同比+123%



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3.2、驱动芯片：2024M6 营收走势分化，联咏出货动能强劲

驱动厂商营收走势分化，联咏出货动能强劲。2024M6，显示驱动 IC 厂商联咏营收 84.6 亿新台币，同比-16%，连续 5 个月同比下滑；天钰营收 17.1 亿新台币，同比+26%，连续 4 个月实现同比增长。据 JM Insights 集摩咨询 6 月 20 日报道，联咏 7 月会将 OLED 驱动 IC 交付 LG Display 面板厂，Q3 会将组装面板模组交付 OEM 厂商组装新机。公司乘势 AI iPhone 首发浪潮，先行布局 AI 市场，出货动能强劲。

图17：2024M6 联咏营收同比下滑 (yoy-16%)

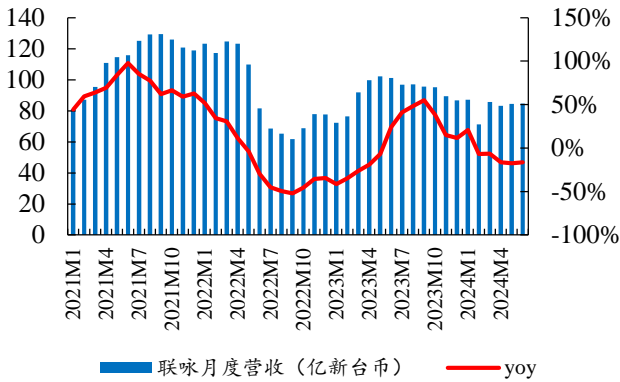
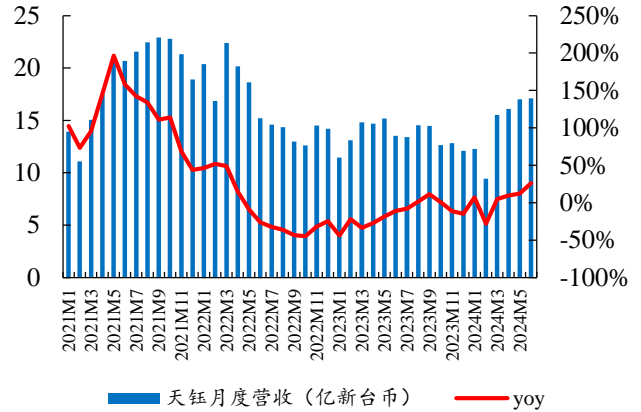


图18：2024M6 天钰营收同比增长 (yoy+26%)



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：2024M6 营收持续复苏，行业有望走出底部

模拟厂商营收同比高增，行业有望走出低谷。2024M6，矽力杰营收 15.8 亿新台币，同比+24%，连续 4 个月同比增长。谱瑞营收 15.2 亿新台币，同比+28%，连续 8 个月实现同比增长，复苏态势明显。据卓研车芯 6 月 26 日报道，行业认为，行业库存或已见底，随着汽车市场和消费电子市场复苏，AI 等新兴应用兴起，行业库存持续去化，行业有望走出底部。

图19：2024M6 矽力杰营收同比增长 (yoy+24%)

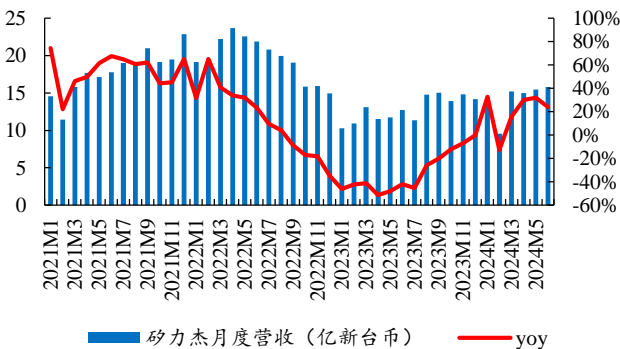
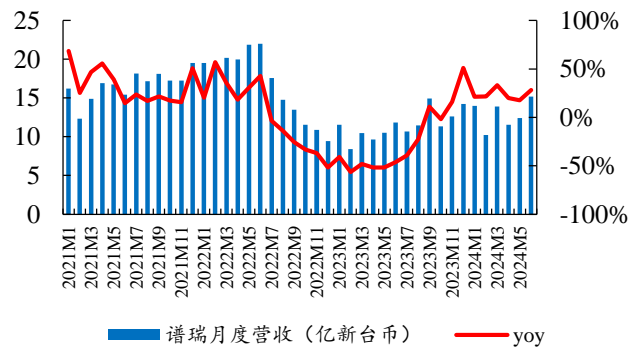


图20：2024M6 谱瑞营收连续 8 个月同比增长 (yoy+28%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

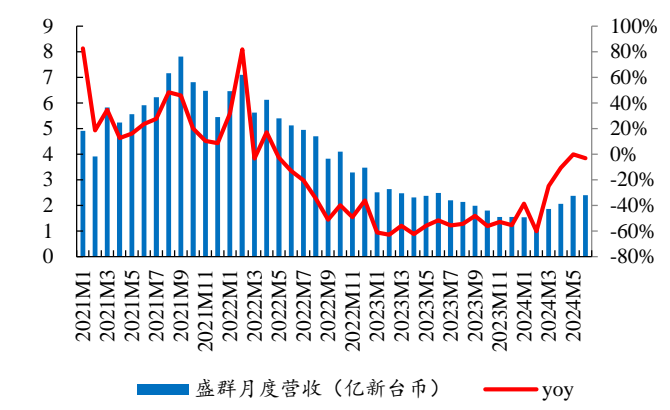
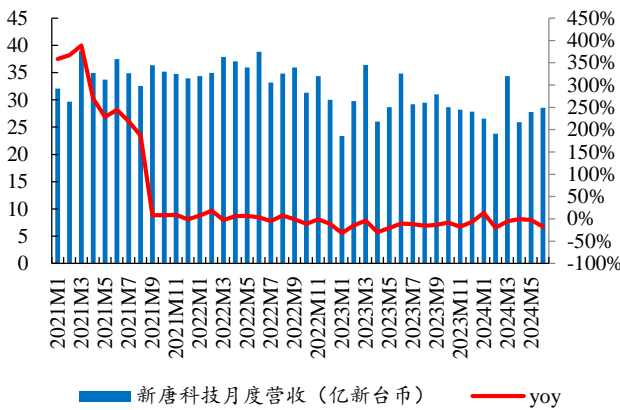
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 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 6 月月度营收同比仍持续下降，盛群单 6 月月度营收同比略微下滑，2024H2 营收有望逐季环比恢复。新唐科技 2024M6 实现营收 29 亿新台币，同比-18%，连续五个月同比下降；盛群 2024M6 实现营收 2 亿新台币，同比略微下滑。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 2024M6 实现营收 29 亿新台币，同比仍持续下滑

图22：盛群 2024M6 实现营收 2 亿新台币，同比略有下滑



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

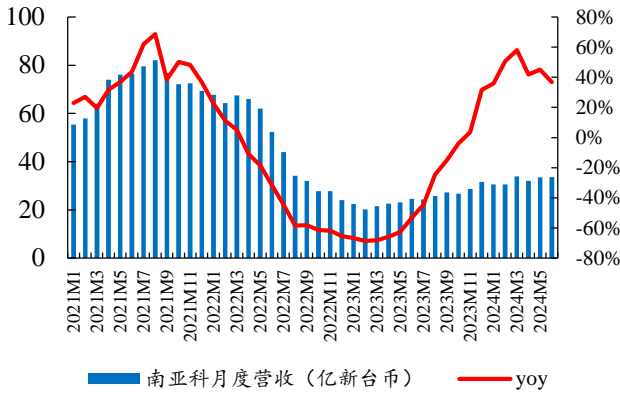
## 4、存储：库存去化结束，多数厂商营收同比高增

### 4.1、存储芯片：多数厂商营收同比提升，利基产品价格持续看涨

DRAM 厂商南亚科 2024M6 营收同比高增，DRAM 市况将逐季改善。2024M6，南亚科营收 33.6 亿新台币，同比+37%，连续 8 月同比增长。据中国 IC 交易网 6 月 14 日报道，南亚科表示，DRAM 市场景气度正逐渐复苏，国际三大厂继减产后又将资源集中在高频宽记忆体（HBM）上，DRAM 市况与价格预期将逐季改善，行业整体呈现积极态势。

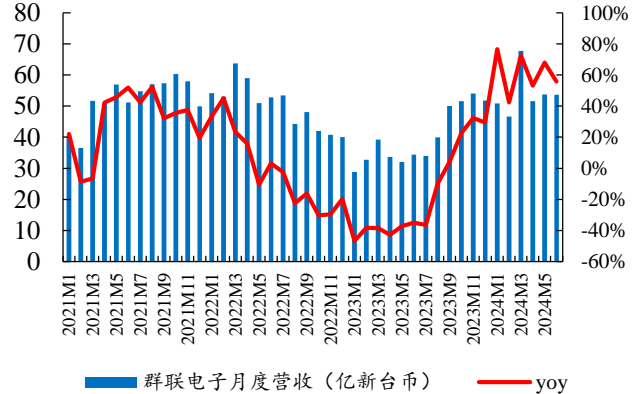
主控芯片厂商群联 2024M6 营收同比高增，NAND 需求强劲。2024M6 群联营收 53.6 亿新台币，同比+56%，连续 10 月同比增长，景气度正盛。据中国 IC 交易网 7 月 5 日报道，群联表示，由于 6 月中国台北国际电脑展期间，各家厂商均推出各种新规格储存产品，刺激了整体需求，预估零售存储市场已出现筑底现象；另外 NAND 原厂指出，企业级 SSD 存储需求强劲，NAND 市场报价保持稳固走势。

图23: 2024M6 南亚科营收连续 8 月同比增长 (yoy+37%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

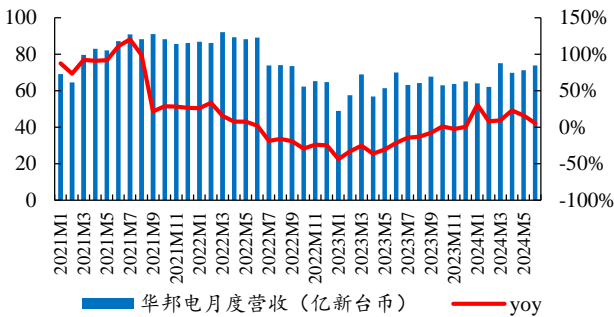
图24: 2024M6 群联营收连续 10 月同比增长 (yoy+56%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

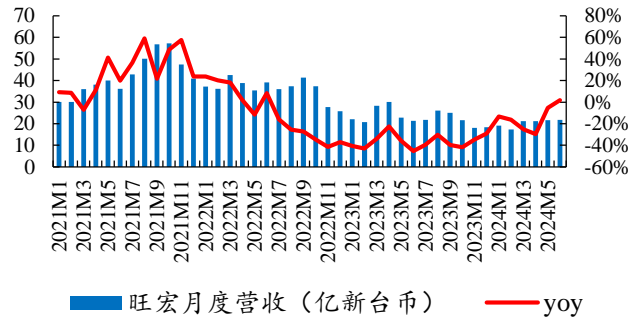
巨头纷纷退出利基市场, DDR3 和 DDR4 价格持续看涨。利基型 DRAM 及 NOR 厂商华邦电 2024M6 营收 73.8 亿新台币, 同比+6%, 连续 7 月同比增长。NOR 厂商旺宏营收 2024M6 营收 21.8 亿新台币, 同比+2%, 业绩拐点初现。据云知观点 7 月 5 日报道, 华邦电表示, 2024 年 Q2 存储器销量上升, DDR3 与 DDR4 合约价持续看涨, 预计价格逐季上涨个位数百分比。

图25: 2024M6 华邦电营收连续 7 月同比增长 (yoy+6%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图26: 2024M6 旺宏营收同比扭负为正 (yoy+2%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

## 4.2、存储模组：库存去化结束，Q3 价格预计维持上行趋势

模组厂营收持续走强，Q3 有望维持涨价趋势。2024M6 威刚营收 29.5 亿新台币，同比+29%，连续 10 月同比增长；十铨营收 28.0 亿新台币，同比+49%，恢复增长态势。据闪德资讯 7 月 9 日报道，威刚表示，对于市况依然维持正向看法，预期现货市场短期库存去化结束后，价格将重回上升轨道，与合约价同步上涨。

图27：2024M6 威刚营收连续 10 月同比增长(yoy+29%)

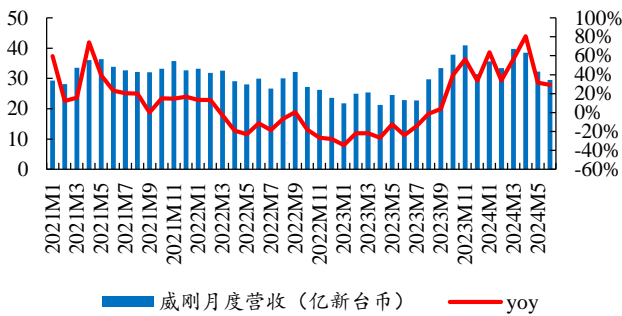
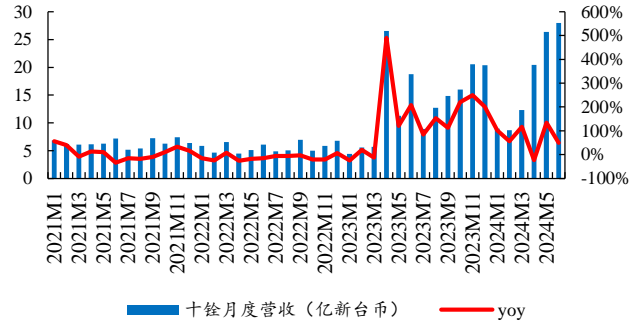


图28：2024M6 十铨营收同比增长 (yoy+49%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 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 年前六个月合并营收 222 亿新台币，同比增长 28.4%，2024M6 营收 40 亿新台币，YoY+50%，连续 11 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 年前六个月合并营收 103 亿新台币，同比增长 71.3%，2024M6 营收 16 亿新台币，同比增长 35%，连续 12 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 2024M6 营收 40 亿新台币，YoY+50%

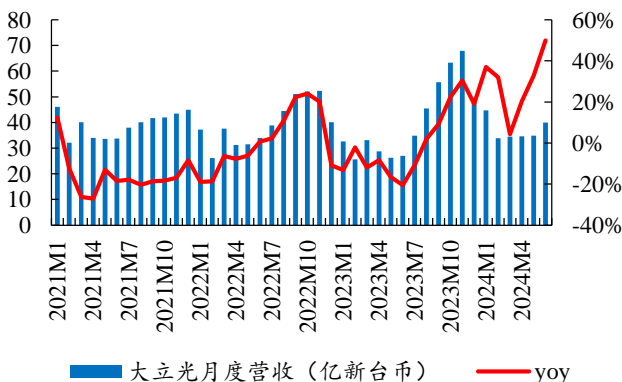
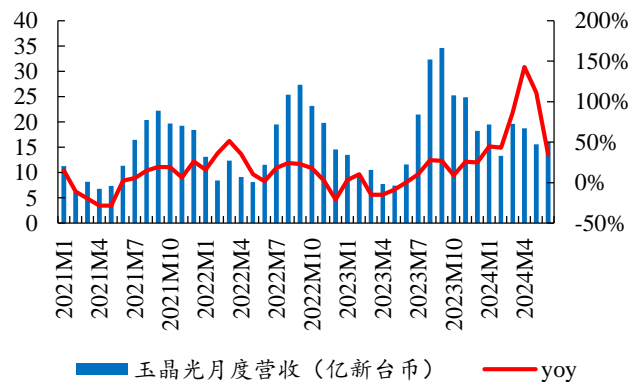


图30：玉晶光 2024M6 营收 16 亿新台币，YoY+35%



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

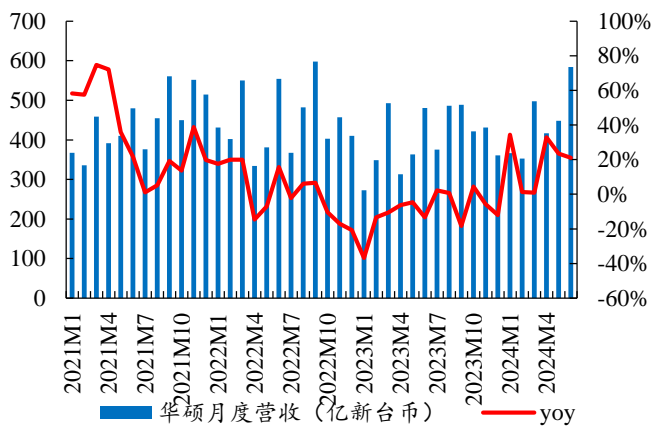
## 5.2、PC：行业呈复苏趋势，重点关注 AIPC

全球最大的主板生产商华硕 2024 年前六个月合并营收 2665 亿新台币，同比增长 17.4%，华硕 2024M6 营收 584 亿新台币，YoY+21%，连续 6 个月同比正增长。华硕董事长施崇棠于 COMPUTEX 展中指出 AI PC 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 年前六个月合并营收 1260 亿新台币，同比增长 13.8%，宏碁 2024M6 营收 282 亿新台币，YoY+7%，连续 12 个月同比正增长。

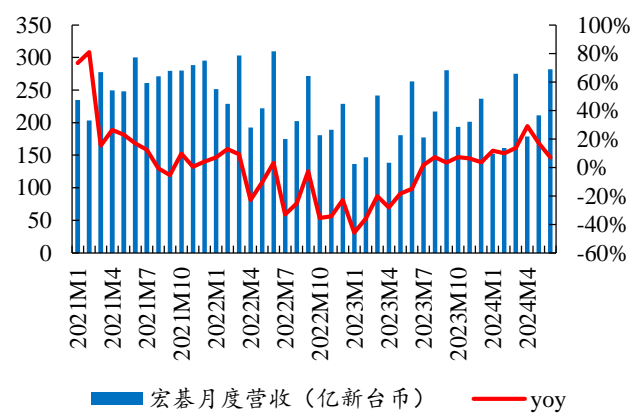
从上述两家 PC 头部企业营收可以看出 2024 年 1-6 月 PC 行业总体呈现恢复趋势，且 2024 年下半年 AI PC 有望进一步带动行业回暖。

图31：华硕 2024M6 营收 584 亿新台币，YoY+21%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：宏碁 2024M6 营收 282 亿新台币，YoY+7%

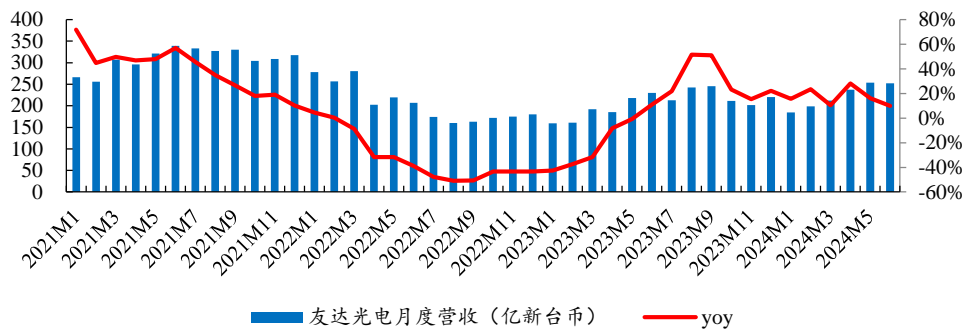


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5.3、面板：营收同比表现分化，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 2024M6 实现营收 252 亿新台币，同比+10%，连续十三个月实现同比增长。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 2024M6 实现营收 252 亿新台币，同比+10%

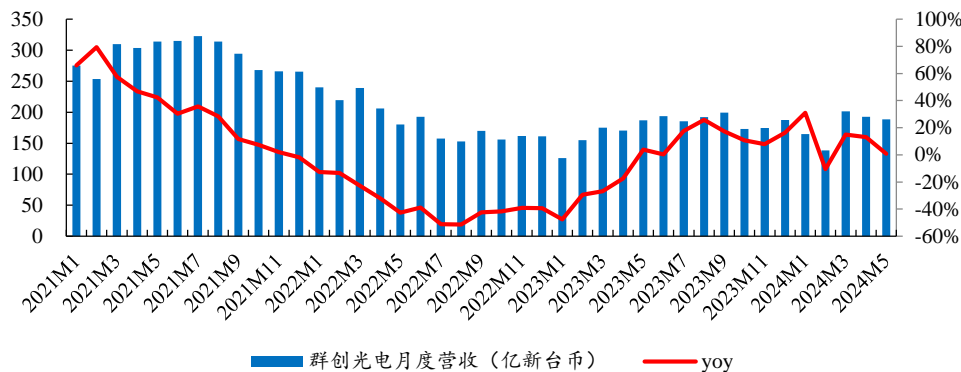


数据来源：Wind、开源证券研究所



群创光电月度营收同比开始下滑，2024Q2 大尺寸面板出货量环比增长。群创光电 2024M6 实现营收 187 亿新台币，同比-3%。据群创光电公司公告，2024Q2 公司大尺寸面板合计出货量 3006 万片，环比+17.9%。

图34：群创光电 2024M6 实现营收 187 亿新台币，同比-3%



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：2024M6 营收同比高增长，AI 服务器需求旺盛

鸿海 2024M6 营收同比增长，2024 年全年 AI 服务器需求强劲。2024 年 1-6 月公司营收合计 28739.41 亿新台币，同比+3.92%；其中 2024M6 营收 4907.24 亿新台币，同比+16.07%，环比-10.80%。2024Q2 公司云端网络产品类别及元件及其他产品类别强劲增长、电脑终端产品类别显著增长，消费类别产品略有衰微。根据公司 2024Q3 展望，基于目前已进入 2024 年下半年旺季阶段，营运将逐渐加温，展望 2024Q3 营运将会呈现同环比增长的表现。

纬创 2024M6 营收同环比提升，2024 年 AI 服务器营收有望逐月成长。2024 年 1-6 月公司营收合计 4791.59 亿新台币，同比+14.48%；其中 2024M6 营收 887.87 亿新台币，同比+9.48%，环比+11.68%。纬创近年积极布局发展 AI 领域，公司预期 2024Q3 笔记本电脑出货持平或略增，桌上型电脑出货环比增长双位数；服务器方面，一般型服务器预计持平或略上，AI 服务器环比增长双位数。此外，公司 AI 服务器业务方面营收将于 2024 年下半年保持逐月向上走势，全年百分数三位数增长。

图35: 鸿海 2024M6 营收同比+16.07%

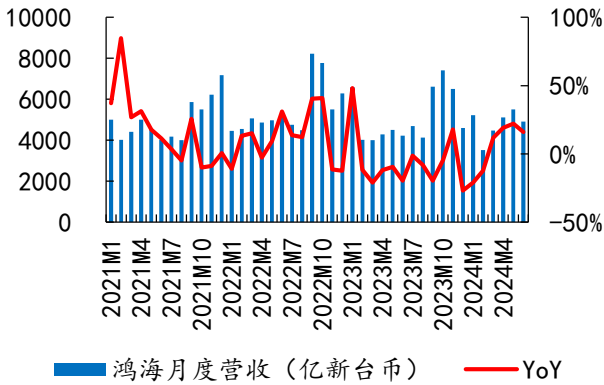
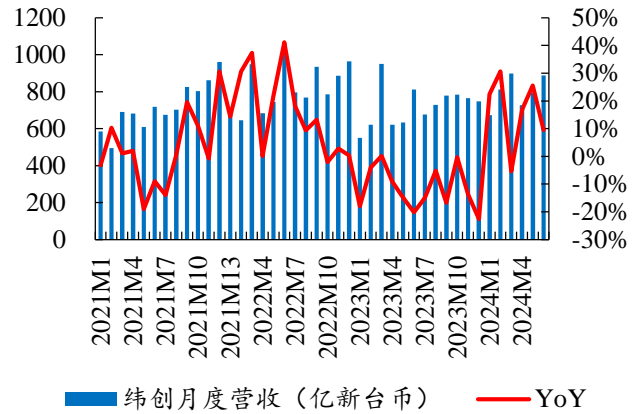


图36: 纬创 2024M6 营收同比+9.48%



数据来源: Wind、开源证券研究所

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, 订单维持高增长

**世芯 2024M6 营收同环比维持增长, 2024Q2 业绩有望持续攀升。**2024 年 1-6 月公司营收合计 241.16 亿新台币, 同比+76.53%; 其中 2024M6 营收 52.36 亿新台币, 同比+100.63%, 环比+29.4%。据经济日报, 法人认为世芯 2024Q2 订单延续增长态势, 业绩有望持续攀升。此外, 2024Q4 公司营收有望转为环比持平, 主要面临大客户亚马逊将步入产品生命周期后段。

**创意电子 2024M6 营收同环比显著改善, 2024M6 委托设计主导公司营收额。**2024 年 1-6 月公司营收合计 124.1 亿新台币, 同比-5.38%; 其中 2024M6 营收 26.73 亿新台币, 同比+10.3%, 环比+13.6%。创意电子 2024M6 委托设计占营业额 63%, 晶圆产品占营业额 35%。公司 2024Q2 营收及获利有望优于预期, 将有望新增第二个 CSP 客户, AI 相关营收已上升至两位数, 产品 5nm CPU 有望于 2025 年年中后进入量产。

图37: 世芯 2024M6 营收同比+100.63%

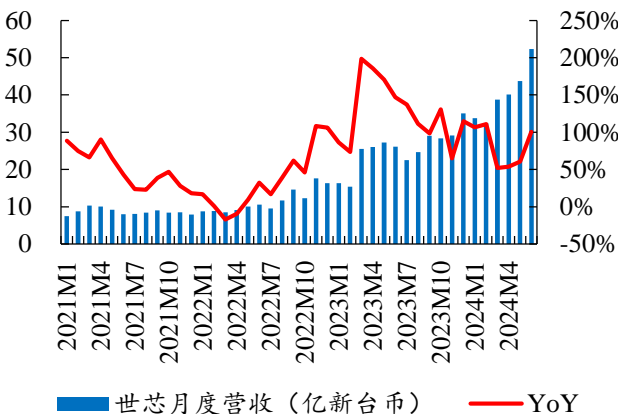
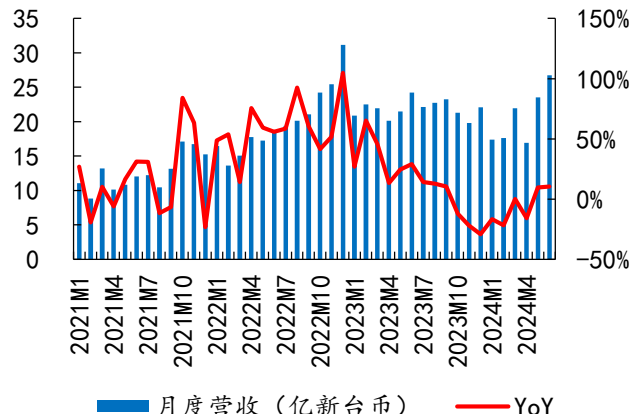


图38: 创意电子 2024M6 营收同比+10.3%



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：2024M6 营收同比高增长，2024H2

### 传统旺季+AI 高景气驱动增长

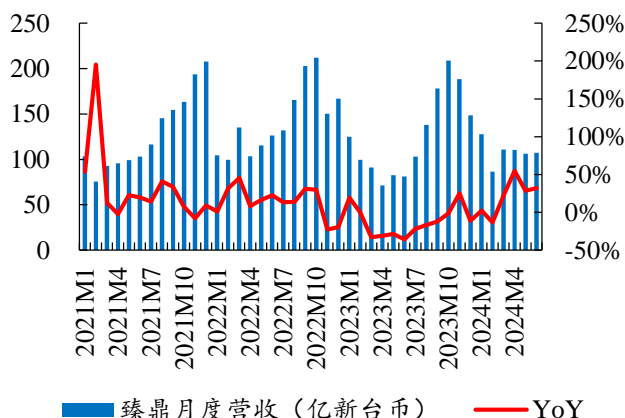
#### 7.1、PCB：2024M6 营收同比增长，2024H2 AI 服务器需求维持强劲

臻鼎 2024M6 营收同环比增长，四大产品应用收入增幅优于预期。2024 年 1-6 月公司营收合计 649.22 亿新台币，同比+17.86%；其中 2024M6 营收 107.15 亿新台币，同比+31.84%，环比+0.71%。公司表示 2024 年 6 月营收较 2023 年同期大幅增长，四大产品应用，包含行动通讯、电脑消费、车载/服务器/基地台与 IC 载板皆分别同比增长双位数，其中车载/服务器/基地台与 IC 载板营收创下单月历史新高。整体优于公司预期。随着 2024Q3 进入传统旺季，臻鼎预期客户新品供货需求将推升营收与产能利用率向上攀升，整体 2024 年下半年营运表现将明显优于 2024 年上半年。

华通 2024M6 营收同比增长，2024Q2 平板电脑新品订单可期。2024 年 1-6 月公司营收合计 324.41 亿新台币，同比+18.57%；其中 2024M6 营收 53.24 亿新台币，同比+18.18%，环比-6.63%。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。

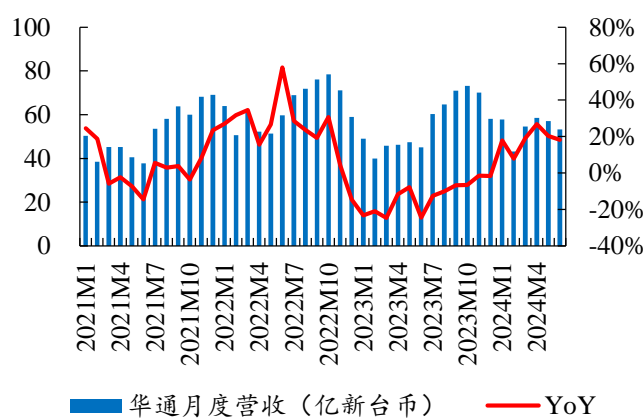
欣兴电子 2024M6 营收同环比增长，AI 相关高阶产品促 2024 年下半年营收逐季增长。2024 年 1-6 月公司营收合计 542.8 亿新台币，同比+4.79%；其中 2024M6 营收 88.72 亿新台币，同比+7.3%，环比-8.01%。大型 PCB 厂的营运热度走升，欣兴业绩热度升温，公司将以 AI 服务器带动的 HPC 与高速传输产品为发展主轴，搭配 AI 晶片采用的 ABF 载板，促进 2024 年高阶产品比重。欣兴董事长针对市场景气前瞻指出，2024 年下半年营收将呈现逐季成长走势，AI 相关营收 2025 年将更高，公司 2025 年市场预期更为乐观。

图39：臻鼎 2024M6 营收同比+31.84%



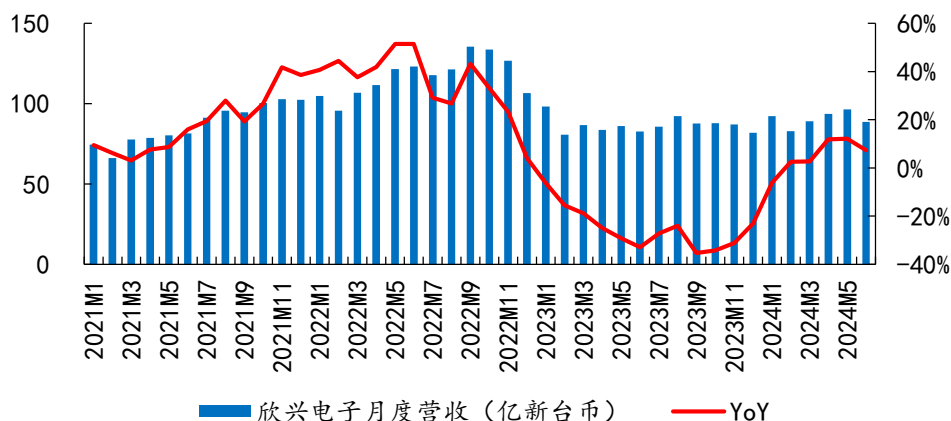
数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：华通 2024M6 营收同比+18.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图41: 欣兴电子 2024M6 营收同比+7.3%



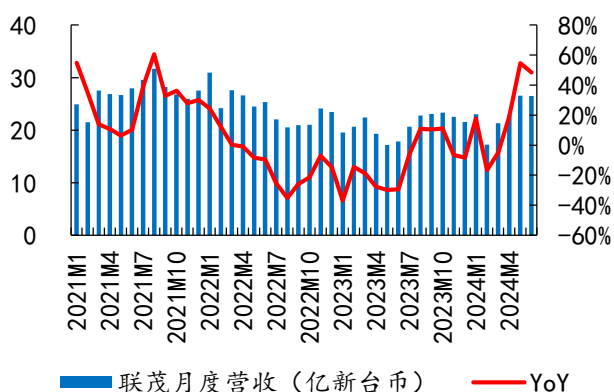
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 7.2、CCL: AI 服务器推动高阶材料需求, 2024 年营收有望逐季改善

联茂 2024M6 营收同比增长, 2024Q2 营运表现重回成长轨道。2024 年 1-6 月公司营收合计 137.51 亿新台币, 同比+17.63%; 其中 2024M6 营收 26.48 亿新台币, 同比+48.32%, 环比-0.23%。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。

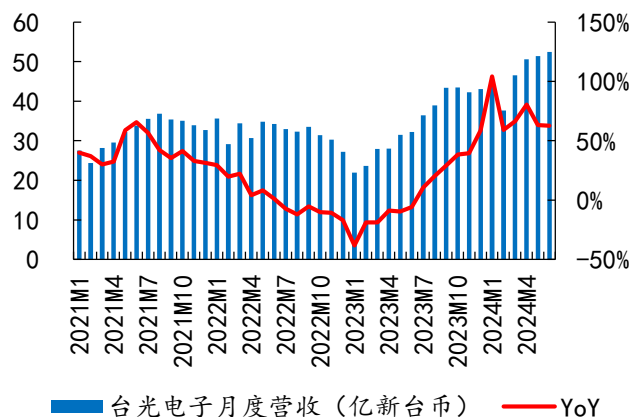
台光电子 2024M6 营收同环比提升, 服务器、交换器及 5G 电信产品驱动公司营收增长。2024 年 1-6 月公司营收合计 283.51 亿新台币, 同比+71.42%; 其中 2024M6 营收 52.46 亿新台币, 同比+62.65%, 环比+2.03%。根据矩亨网消息, 公司在各类伺服器、高阶网通低损耗材料及 5G 电信材料三大类产品多成长引擎的带动下, 2024Q2 产能已接近全产全销。台光电除既定 2025 年马来西亚厂增加 60 万张月产能外, 董事会也通过于中山厂再增购设备添加 60 万张的月产能, 计划于 2025 年增加 25% 的产能, 为台光电集团在未来几年提供新的成长动能。

图42: 联茂 2024M6 营收同比+48.32%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图43: 台光电子 2024M6 营收同比+62.65%



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 年前六个月合并营收 599.2 亿新台币, 同比增长 13.3%, 2024M6 营收 100.04 亿新台币, YOY+14.0%, 连续 4 个月同比增长; MOM-6.61%, 环比有所下滑。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 2024Q3, 国巨认为客户端的库存已趋向健康水位, 并乐观看待 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 年前六个月合并营收 170.2 亿新台币, 同比增长 6.1%, 2024M6 营收 28.51 亿新台币, YOY+4.42%, 连续 4 个月同比正增长; MOM-5.19%, 环比有所下滑。月度环比下滑, 主要是受年中库存盘点, 下游客户出货量减少的影响。同时, 由于库存逐步去化, 加上手机等传统旺季来临, 华新科认为 2024 年有望保持逐季增长的态势。

图44: 国巨 2024M6 营收同比+14.0%

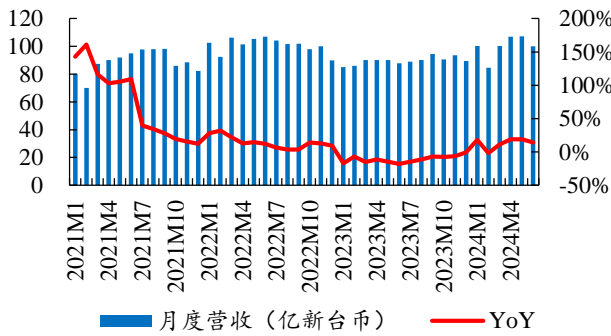
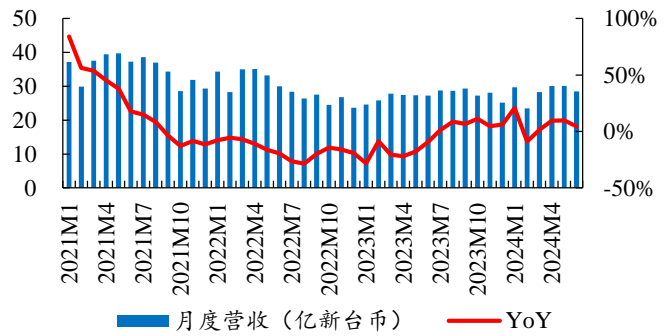


图45: 华新科 2024M6 营收同比+4.42%



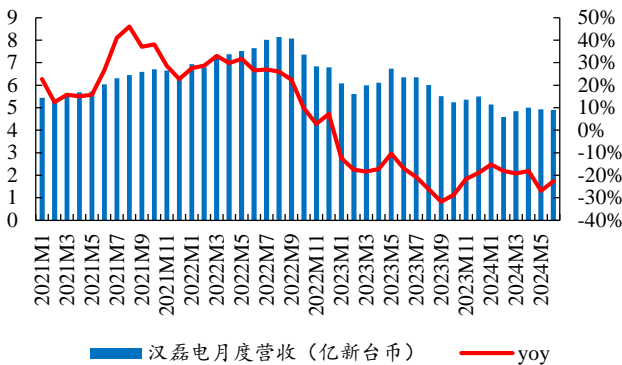
数据来源: Wind、开源证券研究所

数据来源: Wind、开源证券研究所

### 8、功率：多数厂商业绩改善明显，行业景气度上行

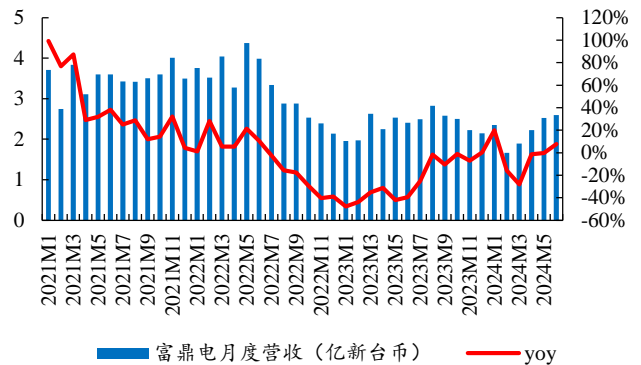
2024M6, 汉磊/富鼎/强茂/大中单月营收分别为 4.9/2.6/10.8/2.0 亿元, 同比 -23%/+8%/-12%/-2%。其中, 富鼎单月同比降幅自 3 月起连续 3 个月收窄, 并于 6 月份首次转正。据世纪金服 6 月 21 日报道, 整体来看, 各大晶圆厂产能已经接近满载, 随着产业链库存出清、需求进一步复苏, 预计下半年功率半导体行业景气度会有所上行。

图46: 2024M6 汉磊营收减幅同比收窄 (yoy-23%)



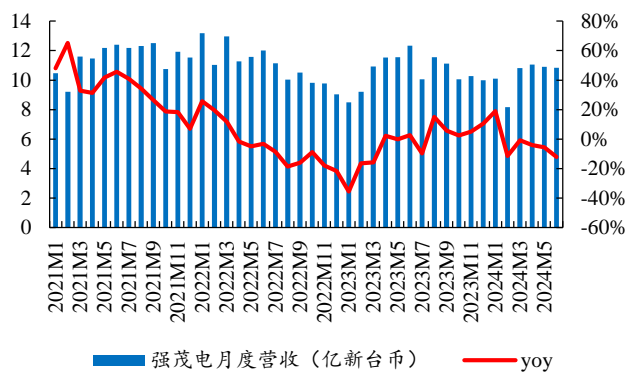
数据来源: Wind、开源证券研究所

图47: 2024M6 富鼎营收同比增长 (yoy+8%)



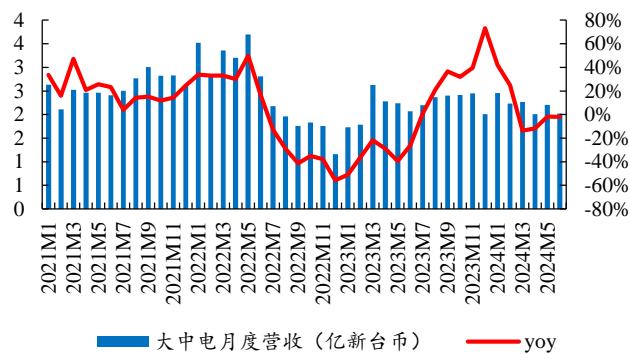
数据来源: Wind、开源证券研究所

图48：2024M6 强茂营收同比下滑（yoy-12%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图49：2024M6 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	174.39	2.33	3.87	4.96	74.85	45.06	35.16	买入
688018.SH	乐鑫科技	111.06	2.36	3.37	4.32	47.06	32.96	25.71	买入
603893.SH	瑞芯微	68.36	0.91	1.35	2.05	75.12	50.64	33.35	买入
300327.SZ	中颖电子	20.35	0.74	1.05	1.41	27.50	19.38	14.43	买入
000725.SZ	京东方A	4.11	0.13	0.24	0.35	30.60	16.92	11.61	未评级
000100.SZ	TCL科技	4.11	0.25	0.40	0.51	16.69	10.39	8.05	未评级
603986.SH	兆易创新	97.99	1.63	2.45	3.12	59.94	40.07	31.41	未评级
688766.SH	普冉股份	95.01	1.86	2.75	3.55	51.18	34.53	26.78	未评级
300223.SZ	北京君正	56.97	1.48	1.95	2.37	38.62	29.22	24.01	未评级
688110.SH	东芯股份	19.80	0.18	0.41	0.63	111.99	48.43	31.36	未评级
688008.SH	澜起科技	65.03	1.25	1.97	2.59	52.04	32.94	25.08	未评级
688123.SH	聚辰股份	66.00	2.12	3.09	4.14	31.14	21.36	15.92	未评级
301308.SZ	江波龙	96.03	3.06	3.27	3.94	31.34	29.40	24.40	未评级
001309.SZ	德明利	92.56	4.67	4.25	5.20	19.83	21.79	17.80	未评级
688525.SH	佰维存储	61.88	1.29	1.74	1.83	47.85	35.48	33.82	未评级
688484.SH	南芯科技	36.39	0.90	1.23	1.53	40.54	29.69	23.75	未评级
688458.SH	美芯晟	26.13	0.54	0.92	1.38	48.64	28.48	18.94	未评级
688798.SH	艾为电子	50.82	0.67	1.34	2.22	75.85	37.93	22.89	买入
688368.SH	晶丰明源	56.94	1.61	3.43	4.66	35.37	16.60	12.22	买入
300661.SZ	圣邦股份	80.39	0.71	1.64	2.51	113.23	49.02	32.03	买入
688536.SH	思瑞浦	85.90	1.33	2.42	3.70	64.59	35.50	23.22	买入
688052.SH	纳芯微	91.50	-0.77	0.84	1.82	-118.34	108.81	50.31	买入
605111.SH	新洁能	32.39	1.32	1.61	1.98	24.54	20.12	16.36	买入
300623.SZ	捷捷微电	18.87	0.48	0.68	0.96	39.31	27.75	19.66	买入
688396.SH	华润微	38.55	1.01	1.26	1.48	38.17	30.60	26.05	买入
300373.SZ	扬杰科技	44.04	1.87	2.50	3.07	23.55	17.62	14.35	买入
600460.SH	士兰微	18.27	0.20	0.36	0.56	91.35	50.75	32.63	买入
600584.SH	长电科技	36.03	1.38	1.69	2.25	26.11	21.32	16.01	买入
002156.SZ	通富微电	23.76	0.64	0.83	1.08	37.13	28.63	22.00	买入
002185.SZ	华天科技	8.92	0.21	0.32	0.48	42.48	27.88	18.58	买入
688362.SH	甬矽电子	20.09	0.23	0.61	1.03	86.93	33.03	19.52	未评级
002371.SZ	北方华创	347.57	10.95	14.90	18.75	31.74	23.33	18.54	买入
688012.SH	中微公司	147.30	3.37	4.47	5.85	43.71	32.95	25.18	买入
688120.SH	华海清科	137.60	6.34	8.26	10.73	21.70	16.66	12.82	买入
688072.SH	拓荆科技	125.10	4.37	5.98	7.52	28.63	20.92	16.64	买入
688037.SH	芯源微	92.15	2.98	4.20	-	30.92	21.94	-	买入
300567.SZ	精测电子	61.26	0.98	1.38	1.86	62.59	44.30	32.90	未评级
002273.SZ	水晶光电	20.65	0.55	0.63	0.76	37.55	32.78	27.17	买入
688127.SH	蓝特光学	21.37	0.73	0.97	1.13	29.08	22.09	18.93	未评级
601138.SH	工业富联	27.46	1.28	1.53	1.74	21.51	17.98	15.83	未评级
000977.SZ	浪潮信息	39.10	1.48	1.81	2.15	26.43	21.58	18.23	未评级
688256.SH	寒武纪-U	249.84	-1.06	-0.32	0.26	-235.85	-773.98	956.87	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	77.84	0.74	1.02	1.38	105.46	76.22	56.46	未评级
002463.SZ	沪电股份	39.71	1.09	1.38	1.6	36.43	28.78	24.82	买入
300476.SZ	胜宏科技	41.65	1.36	1.73	2.24	30.63	24.08	18.59	买入
002916.SZ	深南电路	130.50	3.19	3.81	4.48	40.91	34.25	29.13	买入
002436.SZ	兴森科技	10.03	0.21	0.32	0.52	47.76	31.34	19.29	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	40.42	1.53	1.79	2.06	26.42	22.58	19.62	买入
002384.SZ	东山精密	28.82	1.37	1.75	2.08	21.04	16.47	13.86	买入
600183.SH	生益科技	23.63	0.75	0.94	1.12	31.32	25.24	21.05	买入
603228.SH	景旺电子	31.79	1.42	1.74	2.09	22.34	18.31	15.20	未评级
688183.SH	生益电子	27.65	0.25	0.60	0.90	109.72	45.73	30.71	未评级
002138.SZ	顺络电子	28.03	1.17	1.47	1.74	23.96	19.07	16.11	买入
300408.SZ	三环集团	31.92	0.99	1.25	1.47	32.24	25.54	21.71	买入
000636.SZ	风华高科	15.04	0.35	0.49	0.63	43.33	30.60	23.80	未评级
002859.SZ	洁美科技	20.31	0.81	1.12	1.43	25.16	18.09	14.21	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 2024/07/16

## 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

### 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

### 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

### 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