

电子

电子月报（台股）2024-7：代工&光学先行复苏，H2旺季来临

投资要点：

➤ **半导体：旺季效应初步显现，下半年复苏动能持续增强。**7月，半导体厂商逐渐步入旺季，以台积电、联电为代表的代工厂商营收环比复苏强劲。台积电7月营收同比增长44.7%，环比增长23.6%，AI和HPC订单强劲，5/3纳米制程涨价。联电同比增加9.61%，环比增长19.08%，第三季出货环比增加、产能利用率提升。此外传统服务器市场持续修复，带动信骅营收高增。

➤ **存储：利基存储价格有所分化。**南亚科7月营收环比-18.38%、同比+12.65%。7月华邦电、旺宏业绩则平稳增长。旺宏则表示Q3 nor业务环比望持续改善，24H2价格亦有望高于24H1，涨价通道明确。威刚则预期下半年内存合约价将继续上涨，不受现货价波动影响。

➤ **消费电子：光学增长强劲，PC同比修复。**大立光7月营收同比+55%，主要受惠客户新机铺货，对8月营收持乐观态度。玉晶光表示随着旺季的到来，新款手机产品开始出货，后续订单需求看起来不错。华硕、宏碁营收则同比持续增长。

➤ **AI&代工：AI服务器贡献增量，逐月增长。**纬颖7月营收不仅达到全年最高点，还创下近16个月以来的新高。鸿海预期，基于目前已经进入下半年旺季期间，第三季营运将会有季增及年增的表现。

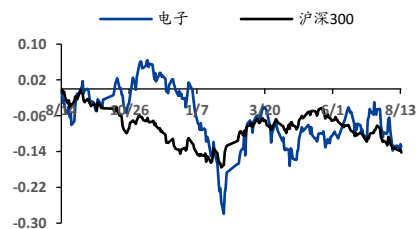
➤ **元器件及功率：库存有序改善，PCB增长强劲。**国巨、华新科7月营收均环比增长+10%。国巨表示，7月营收的增长主要得益于AI相关应用的强劲需求、欧美日市场的拉货动能回升，以及大中华地区工厂工作天数恢复正常。由于下游各领域复苏明确，传统旺季叠加AI驱动带动PCB厂商强势增长，臻鼎环比+25.6%，欣兴环比+13%。

➤ **投资建议：**半导体周期复苏正当时，建议关注代工板块的先行修复、AI板块的alpha增长，同时建议关注下半年消费电子需求变化。存储板块建议关注兆易创新、普冉股份、东芯股份、北京君正等。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、苹果 Vison Products Group 在研多款智能眼镜产品，关注 AI+AR 产业链标的——2024.08.13
- 2、【华福电子】20240812 周报：AI 促硬件升级，IC 载板或迎机遇——2024.08.12
- 3、晶圆代工龙头打响业绩复苏信号-半导体周报跟踪——2024.08.11



正文目录

1	中国台湾电子景气度跟踪.....	4
2	半导体：代工端先行复苏，看好 H2 周期上行.....	4
2.1	代工：周期先行复苏，Q3 晶圆出货乐观.....	5
2.2	封测：各终端市场齐复苏，下半年成长加速.....	7
2.3	硅片：7 月营收双降，乐观看待 H2 复苏.....	7
2.4	SoC 芯片：终端需求复苏，服务器端出货强劲.....	8
2.5	模拟芯片：行业稳步复苏，营收持续增长.....	9
2.6	驱动芯片：联咏积极投入先进制程开发，有力复苏.....	10
2.7	MCU：行业底部企稳，静待花开.....	10
2.8	设备&建设：海外市场持续增长，在建工程量保持高位.....	11
3	存储：利基存储价格小幅波动.....	12
3.1	存储芯片：市场需求推动，DRAM 与 NAND 价格上涨.....	12
3.2	存储模组：现货价有所波动，合约价上涨预计坚挺.....	13
4	消费电子：光学增长强劲，PC 同比修复.....	14
4.1	面板：出货动能略有下降，营收环比减弱.....	14
4.2	光学：营收普遍高增，新机铺货步入旺季.....	15
4.3	PC：行业需求大幅增加，关注 AI 产品出货.....	16
5	AI&代工：AI 服务器贡献增量，逐月增长.....	16
5.1	代工：AI 服务器需求强劲，旺季来临.....	16
5.2	AI 芯片：行业营收持续增长，Q3 毛利提升订单延续.....	18
5.3	AI 散热&连接器&主板：液冷出货强劲，持续受益 AI 浪潮.....	19
6	元器件及功率：库存有序改善，PCB 增长强劲.....	20
6.1	被动：AI 助力增长，库存触底.....	20
6.2	功率：业绩稳中有升，需求底部企稳.....	21
6.3	PCB：各领域复苏明确，传统旺季叠加 AI 驱动.....	22
6.4	CCL：行业营收创新高，AI 和云端服务推动.....	23
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.....	7
图表 7:	宏捷科月度营收（亿新台币）及同比.....	7
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.....	9
图表 13:	瑞昱月度营收（亿新台币）及同比.....	9
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.....	10
图表 16:	谱瑞月度营收（亿新台币）及同比.....	10
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.....	11
图表 20:	盛群月度营收（亿新台币）及同比.....	11
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	12
图表 23:	亚翔工程月度营收 (亿新台币) 及同比	12
图表 24:	DRAM 存储现货平均价 (\$)	12
图表 25:	NANDFlashWafer 现货平均价 (\$)	12
图表 26:	南亚科月度营收 (亿新台币) 及同比	13
图表 27:	群联电子月度营收 (亿新台币) 及同比	13
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	15
图表 33:	群创光电月度营收 (亿新台币) 及同比	15
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	16
图表 37:	玉晶光月度营收 (亿新台币) 及同比	16
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	18
图表 43:	英业达月度营收 (亿新台币) 及同比	18
图表 44:	世芯月度营收 (亿新台币) 及同比	19
图表 45:	创意电子月度营收 (亿新台币) 及同比	19
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	20
图表 49:	宏致月度营收 (亿新台币) 及同比	20
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	21
图表 52:	华新科月度营收 (亿新台币) 及同比	21
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	23
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

旺季效应初步显现,下半年复苏动能持续增强。7月,半导体厂商逐渐步入旺季,以台积电、联电为代表的代工厂商营收环比复苏强劲。同时,光学厂商受益于手机终端拉货,亦逐渐步入旺季。我们认为目前半导体各环节库存去化基本完成,下半年旺季有望加速行业复苏。

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			市盈率			
代码	公司简称	业务	2024/5	2024/6	2024/7	7月同比	7月环比	Q2同比	Q2环比	过去一月	过去三月	过去六月	TTM
半导体													
2330.TW	台积电	晶圆代工	2,296.2	2,078.7	2,569.5	45%	24%	40%	14%	-14%	17%	46%	26
2303.TW	联电	晶圆代工	195.1	175.5	209.0	10%	19%	1%	4%	-1%	9%	18%	12
5347.TWO	世界先进	晶圆代工	35.7	41.1	35.6	-1%	-13%	12%	15%	-3%	33%	67%	28
6770.TW	力积电	晶圆代工	37.3	34.3	38.0	11%	11%	-2%	0%	-20%	-12%	-20%	-40
3105.TWO	稳懋	射频代工	16.5	16.7	16.1	17%	-3%	26%	12%	-32%	-13%	-23%	74
8086.TWO	宏捷	射频代工	4.3	4.3	4.1	76%	-4%	148%	2%	-29%	-24%	-23%	40
3711.TW	日月光投控	封测	474.9	469.3	516.0	7%	10%	3%	6%	-25%	-1%	15%	21
6239.TW	力成	封测	65.6	65.3	62.7	1%	-4%	14%	7%	-26%	-12%	-3%	13
6488.TWO	环球晶圆	硅片	52.0	53.4	53.6	-2%	0%	-14%	2%	-21%	-10%	-20%	11
3532.TW	台胜科	硅片	10.5	11.5	10.2	-13%	-11%	-11%	6%	-21%	-15%	-10%	18
2454.TW	联发科	SoC芯片	421.5	430.9	456.1	44%	6%	30%	-5%	-21%	5%	23%	21
2379.TW	瑞昱	SoC芯片	103.8	102.2	107.1	19%	5%	17%	20%	-14%	-3%	8%	25
5274.TWO	信骅	SoC芯片	4.4	5.0	6.0	159%	19%	99%	34%	-12%	39%	38%	135
6415.TW	矽力杰	模拟芯片	15.5	15.8	16.3	44%	3%	29%	20%	-13%	-5%	2%	263
4966.TWO	谱瑞	模拟芯片	12.4	15.2	14.6	37%	-3%	22%	3%	-20%	-5%	-38%	26
3034.TW	联咏	驱动芯片	84.4	84.6	92.7	-4%	10%	-17%	3%	-13%	-9%	6%	15
4961.TW	天钰	驱动芯片	17.0	17.1	17.2	28%	1%	16%	35%	-9%	-7%	8%	14
4919.TW	新唐科技	MCU	27.8	28.6	26.3	-10%	-8%	-8%	-3%	-32%	-32%	-34%	21
6202.TW	盛群	MCU	2.4	2.4	2.3	4%	-5%	-5%	54%	-25%	-19%	-22%	-182
2360.TW	致茂电子	设备	21.4	17.7	17.9	36%	1%	25%	25%	-14%	18%	44%	32
5536.TWO	圣晖	晶圆厂建设	24.3	27.8	22.1	15%	-21%	20%	40%	-4%	27%	44%	18
6139.TW	亚翔工程	晶圆厂建设	58.1	63.7	67.6	69%	6%	90%	0%	-10%	-13%	32%	15
存储													
2408.TW	南亚科	DRAM	33.5	33.6	27.5	13%	-18%	41%	4%	-27%	-21%	-25%	-23
8299.TWO	群联电子	NAND主控/模组	53.8	53.6	47.1	39%	-12%	59%	-4%	-21%	-29%	-9%	17
2344.TW	华邦电	NOR、DRAM	71.3	73.8	70.8	12%	-4%	14%	7%	-11%	-9%	-15%	137
2337.TW	旺宏	NOR、NAND	21.6	21.8	24.1	10%	10%	-13%	12%	-3%	4%	-2%	-18
3260.TWO	威刚	存储模组	32.3	29.5	30.5	34%	3%	46%	-8%	-8%	-19%	1%	11
4967.TW	十铨	存储模组	26.4	28.0	29.0	225%	4%	32%	150%	-17%	6%	54%	17
消费电子													
2409.TW	友达	面板	253.4	252.2	248.6	17%	-1%	17%	25%	-14%	-7%	-10%	-14
3481.TW	群创光电	面板	188.6	187.0	176.5	-5%	-6%	3%	13%	-5%	8%	-11%	-10
3008.TW	大立光	光学	34.9	40.4	54.3	56%	34%	34%	-3%	-14%	24%	19%	17
3406.TW	玉晶光	光学	15.5	15.6	22.8	6%	46%	87%	-5%	-15%	13%	29%	15
2357.TW	华硕	PC	448.2	584.1	473.3	26%	-19%	25%	19%	-2%	11%	16%	16
2353.TW	宏碁	PC	211.3	281.9	234.5	32%	-17%	15%	14%	-12%	-9%	-6%	23
AI&整机代工													
2317.TW	鸿海	代工	5,501.6	4,907.3	5,723.5	22%	17%	19%	17%	-25%	2%	70%	16
3231.TW	纬创	代工	795.0	887.9	861.9	27%	-3%	17%	1%	-10%	-13%	-20%	20
6669.TW	纬颖	代工	247.6	307.6	311.2	76%	1%	38%	11%	-26%	-21%	-16%	26
2356.TW	英业达	代工	521.8	509.3	555.3	33%	9%	18%	18%	-21%	-17%	-16%	27
3661.TW	世芯	AI芯片	43.7	52.4	48.8	116%	-7%	72%	30%	-22%	-12%	-45%	45
3443.TW	创意电子	AI芯片	23.5	26.7	29.0	31%	9%	2%	18%	-35%	-18%	-27%	43
3017.TW	奇鋐	散热	52.8	60.1	61.3	19%	2%	11%	8%	-20%	-11%	17%	38
3324.TWO	双鸿	散热	13.8	16.9	13.7	28%	-19%	65%	36%	-33%	-34%	26%	40
2392.TW	正崧	连接器	72.9	74.1	85.8	9%	16%	27%	15%	-24%	41%	58%	14
3605.TW	宏致	连接器	8.2	8.0	8.8	23%	10%	18%	26%	-10%	6%	17%	-61
4746.TW	台耀	主板	4.5	4.4	3.3	-4%	-25%	12%	7%	-7%	2%	-17%	208
2368.TW	金像电	主板	33.7	31.7	35.4	35%	11%	36%	5%	-5%	10%	-15%	24
元器件及功率													
2327.TW	国巨	被动元器件	107.1	100.0	110.1	24%	10%	17%	10%	-9%	18%	36%	20
2492.TW	华新科	被动元器件	30.1	28.5	31.3	9%	10%	8%	9%	-18%	-6%	-1%	22
4958.TW	臻鼎	PCB	106.4	107.1	134.6	31%	26%	38%	0%	-17%	9%	33%	18
2313.TW	华通	PCB	57.0	53.2	67.2	11%	26%	22%	9%	-22%	-1%	1%	18
3037.TW	欣兴电子	PCB	96.4	88.7	100.5	17%	13%	10%	6%	-22%	-21%	-15%	25
6213.TW	联茂	CCL	26.5	26.5	27.3	32%	3%	40%	23%	-35%	-31%	-16%	30
2383.TW	台光电子	CCL	51.4	52.5	57.8	59%	10%	68%	20%	-12%	6%	-12%	18
3707.TWO	汉磊	功率(SiC代工)	4.9	4.9	4.9	-22%	1%	-23%	2%	-23%	-22%	-15%	-441
8261.TW	富鼎	功率器件	2.5	2.6	2.7	7%	2%	2%	24%	-14%	-10%	-14%	20
6435.TWO	大中	功率器件	2.2	2.0	2.3	3%	12%	-5%	-10%	-16%	-2%	-15%	19
2481.TW	强茂	功率器件	10.9	10.9	11.0	9%	1%	-7%	13%	-23%	-11%	-19%	22

来源: Wind、华福证券研究所; 股价数据截至 2024 年 8 月 12 日

2 半导体: 代工端先行复苏, 看好 H2 周期上行

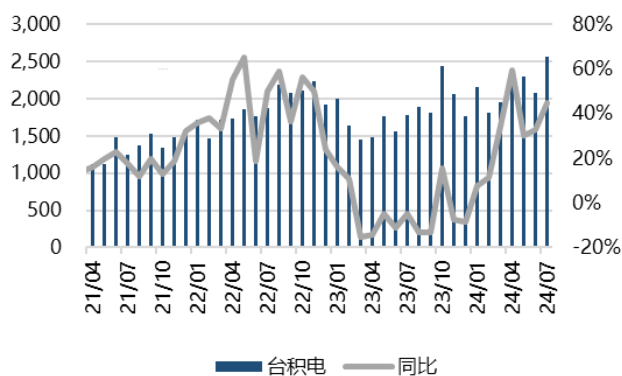


2.1 代工：周期先行复苏，Q3 晶圆出货乐观

台积电 7 月营收同环比高增，AI 和 HPC 订单强劲，5/3 纳米制程涨价。台积电 7 月合并营收约为 2569.53 亿新台币，同比增长 44.7%，环比增长 23.6%。预计通过涨价，台积电 2025 年有望实现逾 55% 的毛利率，并在海外晶圆厂实现规模经济后，于 2028 至 2030 年逐步接近 60% 的毛利率水平。台积电不仅在 2024 年上半年涨价，还在 7 月向多家客户明确表示，2025 年 5/3 纳米制程的涨幅将在 3% 到 8% 之间，原因是成本不断上升，长期维持 53% 毛利率的巨大压力将被成功转嫁至客户。台积电的 AI 和 HPC 订单持续强劲，正值消费电子产品的出货旺季，同时手握苹果、高通、联发科、英特尔、AMD、英伟达和博通等大单，3/5 纳米产能将持续满载，而台积电正在扩大产能以应对客户的强劲需求。

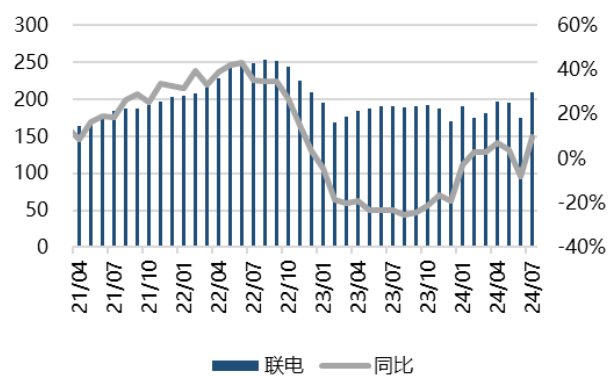
联电 7 月营收同比增长近 10%，第三季出货增加、产能利用率提升。7 月营收达到 208.96 亿新台币，同比增加 9.61%，环比增长 19.08%，创下近 19 个月来的单月营收新高，市场对该公司第三季度的业绩表现持乐观态度。联电预计，今年第三季度的营收将继续增长，晶圆出货量预计将比第二季度增加中个位数百分比，平均销售价格（以美元计）预计将保持稳定，毛利率预计维持在约 35% 左右，产能利用率将提高至接近 70%。

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



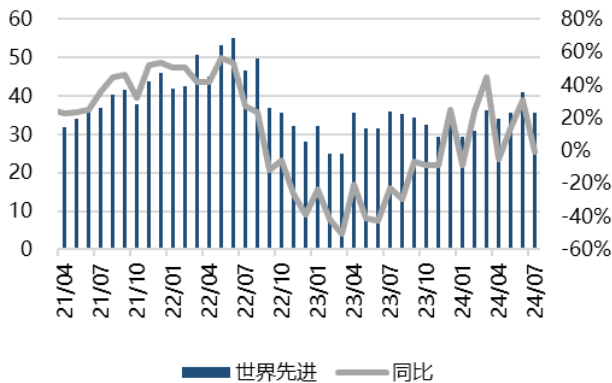
来源: Wind、华福证券研究所

世界先进前 7 个月营收续写新高，电源管理芯片 (PMIC) 需求持续上升。7 月，世界先进营收为 35.56 亿新台币，同比下降了 1.11%，环比下降 13.38%，创下近三个月的新低，但仍为同期的第三高。世界先进表示，由于客户需求持续增长，预计 2024 年第三季度的晶圆出货量将环比增加 9% 至 11%，尽管由于产品组合的影响，平均售价 (ASP) 可能环比下降 0% 至 2%，但公司预计将增加 7 到 9 个百分点，达到约 70%，从而带动毛利率提升至 28% 至 30%。世界先进总经理尉济时指出，尽管客户需求持续增加，但由于汽车等部分终端产品仍在进行库存调整，对终端需求的看法仍然保守。目前，世界先进的订单能见度约为 2 至 3 个月。为了满足客户需求，晶圆五厂的第三季度月产能预计环比增加 2%，达到约 28.6 万片，全年产能预计约为 338.7 万片，同比+1%。在制程方面，由于电源管理芯片 (PMIC) 需求持续上升，世界先进

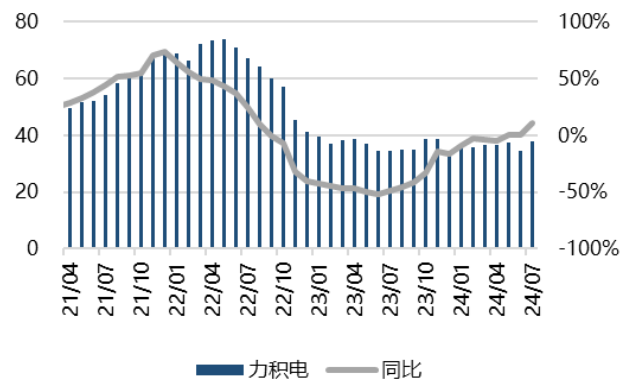


预计第三季度 0.18 微米和 0.25 微米制程的营收将继续增长。从应用角度来看，预计 PMIC 的营收占比将提升。在折旧方面，第三季度预计将微幅增加至 21.7 亿新台币，全年预计约为 86.7 亿新台币，同比+10%。

力积电 7 月营收止跌回涨，代工价格触底回升。力积电 7 月营收 38.03 亿新台币，同比增长 11%，环比增长 11%。今年晶圆代工价格已落底回升，并预计第三季度产能利用率、营收有上升趋势。预计第三季度公司营收将小幅上升，12 英寸、8 英寸晶圆厂（铜锣新厂除外）产能利用率也有望分别爬升至 70%~80% 水平。

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

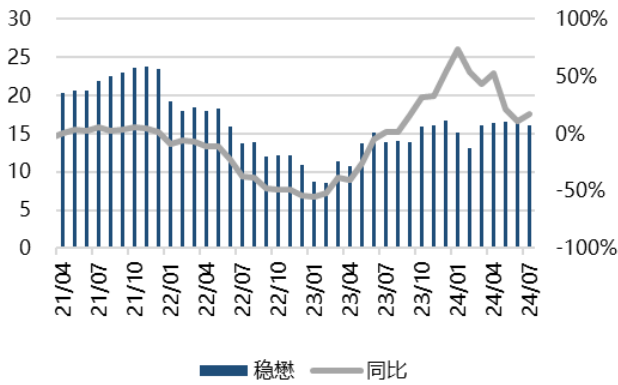
图表5: 力积电月度营收（亿新台币）及同比


来源: Wind、华福证券研究所

稳懋 7 月营收同比大幅增长，受中国大陆 Android 手机影响，三季度营收预计会小幅下降。稳懋 7 月营收为 16.11 亿新台币，环比下降 3.3%，同比增长 16.69%。展望下半年，稳懋表示，受中国大陆 Android 手机市场拉货动能减缓的影响，第三季度营收可能会环比下降 6% 到 9%，但单季毛利率预计将维持在与前季度相当的水平，大约在 24% 到 26% 之间。

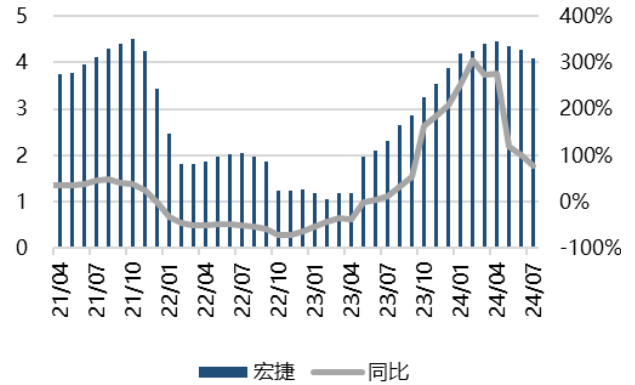
宏捷科 7 月营收同比大幅增长，手机客户库存已降至较低水平。7 月营收达到 4.09 亿新台币，尽管受到台风导致停工三天的影响，仍仅较前月小幅下降 4.04%，同比增长 76.38%。展望下半年，公司表示，虽然近期市场对第三季度的拉货情况持谨慎态度，但非苹果手机的主要 ODM 厂商库存已经降至较低水平，只要新机能够刺激消费，预计 ODM 厂商的库存回补将迅速启动。

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



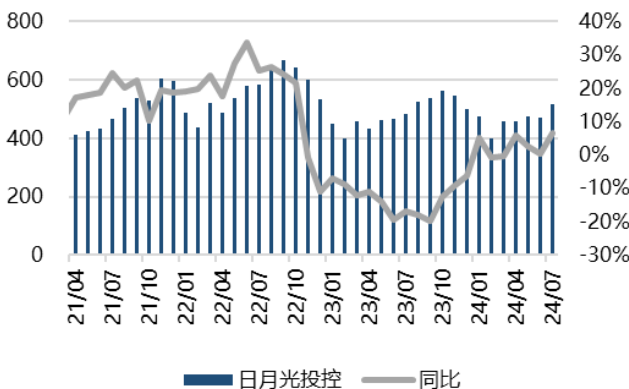
来源: Wind、华福证券研究所

2.2 封测: 各终端市场齐复苏, 下半年成长加速

日月光 7 月营收环比略减, 下半年有望复苏。7 月净营收为 515.96 亿新台币, 环比增长 10.0%, 同比增长 6.7%。ATM 组装, 测试和材料业务营收方面, 7 月净营收为 274.43 亿新台币, 环比增长 5.3%, 同比增长 2.4%。展望后市, 公司预期, 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。

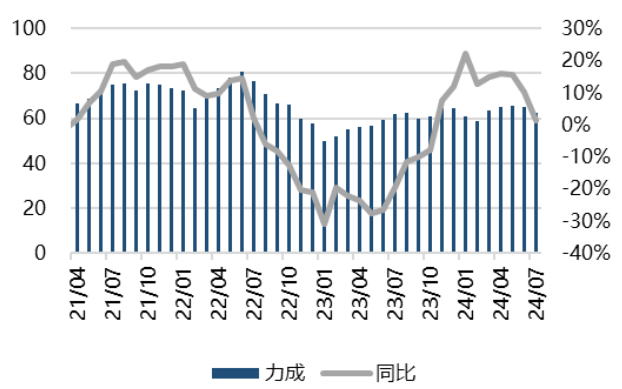
终端产品需求多维复苏, 力成 7 月营收环比增加。力成 7 月营收 62.70 新台币, 同比减少 4%, 环比增加 7%, 同比+1.36%。力成营收主要受益终端应用产品出货恢复正成长, 数据中心、高效能运算应用有较积极的成长, AI 相关应用如 AI server、AI PC、AI 手机等将在下半年带动存储需求, 运算需求越高, 存储的需求量也较多。力成 HBM 专案开发也进行中, 有机会在今年第 4 季与明年第 1 季陆续量产 HBM 产品, 主要是和日本客户合作开发。另外, SSD 需求也将于 2024 年回升, SSD 组装业务将在稳健中寻求持续成长的契机。

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

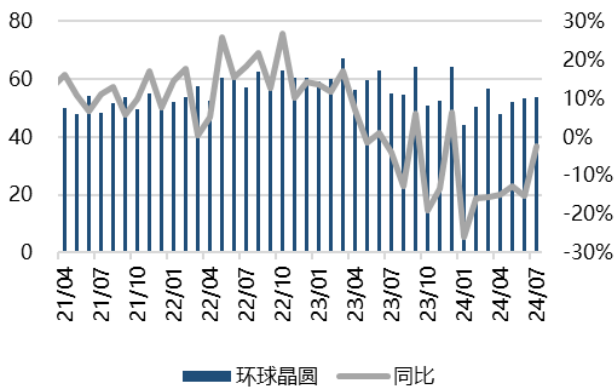
2.3 硅片: 7 月营收双降, 乐观看待 H2 复苏

环球晶和台胜科 7 月营收均同比下滑, 看好业绩长期成长。环球晶 7 月合并营收达 53.59 亿新台币, 同比减少 2%。台胜科 7 月合并营收 10.21 亿新台币, 同比减



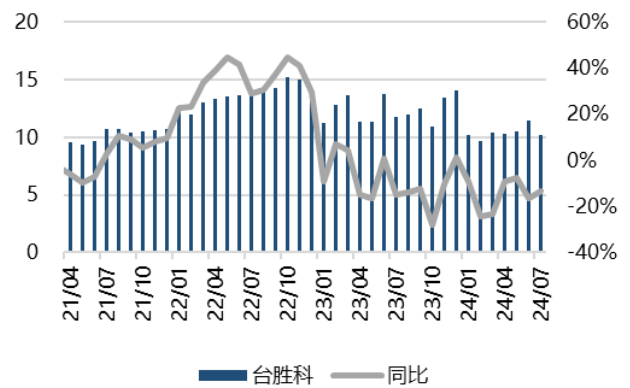
少 13%，环比减少 14%。

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



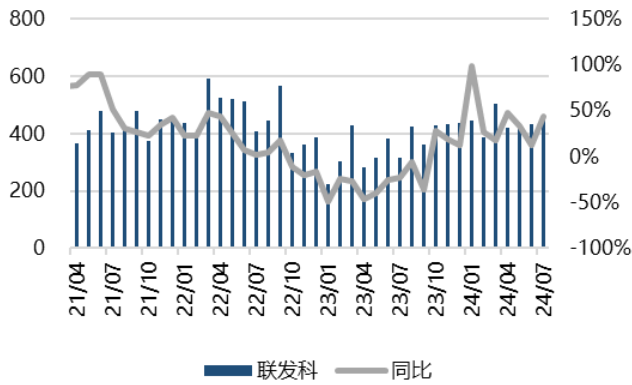
来源: Wind、华福证券研究所

2.4 SoC 芯片：终端需求复苏，服务器端出货强劲

联发科 7 月营收攀高，关注天玑 9400 订单需求。 7 月联发科营收达到 456.1 亿新台币，同比增长 43.59%，环比增长 5.84%。从今年 1 月到 7 月，累计营收达 3063 亿新台币，同比增长 35.82%。市场对联发科的下一代旗舰芯片天玑 9400 高度关注，预计最早将于今年 10 月发布。联发科执行长蔡力行此前表示，天玑 9400 能够完美适配大多数语言模型，对这款旗舰芯片充满信心。根据联发科预期，对第三季度的财务展望保持谨慎态度，短期内可能出现旺季不旺的情况，第四季度的表现则主要取决于消费型产品的需求。

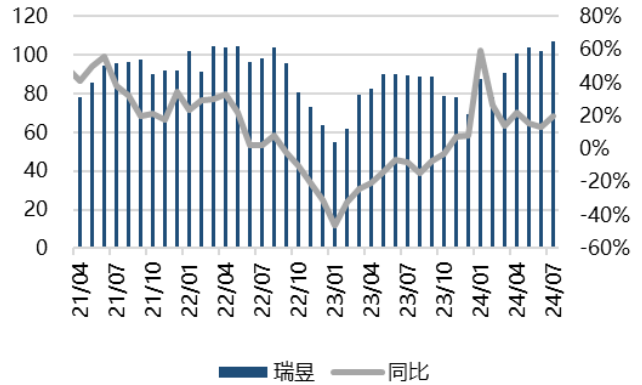
瑞昱 7 月营收连续三月超百亿新台币，25 年 Wifi-7 市场有望倍增。 7 月合并营收为 107.1 亿新台币，环比+4.7%，同比+19.4%。瑞昱在经历了去年的库存调整阶段后，今年运营强劲复苏。上半年归属于母公司的净利润达到 75.16 亿新台币，同比增长 70.8%，每股收益为 14.66 元。瑞昱指出，第二季度 PC 与非 PC 业务的收入比例约为 33:67，其中，以太网业务表现稳健，并预计相关业务在本季度将继续保持强劲增长。关于交换器业务，瑞昱表示，上半年相关应用市场稳定增长，得益于库存补充需求的增加以及公司在印度等新兴市场市占率的提升，预计这种良好表现将持续到第三季度。展望今年下半年，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计仅约 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

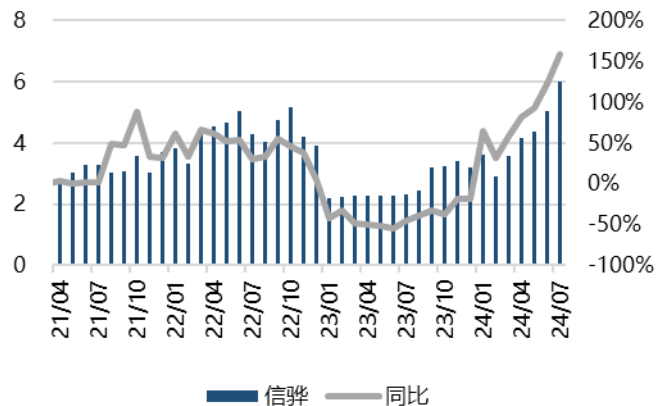
图表13: 瑞昱月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

传统服务器复苏加速, 信骅7月营收冲高, 创近20个月新高。信骅7月营收为6.01亿新台币, 同比增长159.45%, 环比增长19.09%, 为20个月来新高。法人认为, AI服务器对资本支出的侵蚀现象减缓, 信骅BMC(远程服务器管理芯片)渗透率取得长足进展。以英伟达H100为例, 每个Compute Tray需使用3颗BMC, 但升级至GB200后, 会再增加一颗BMC, AI服务器对BMC的需求将持续提高。预估第三季营收有望再成长。尽管今年全球服务器出货量较去年持平, 法人看好BMC用量成长, 其中, 第三季也有一般服务器采购需求, 第四季客户AI Server即将出货情况之下, 信骅下半年营收季季新高表现可期。

图表14: 信骅月度营收(亿新台币)及同比



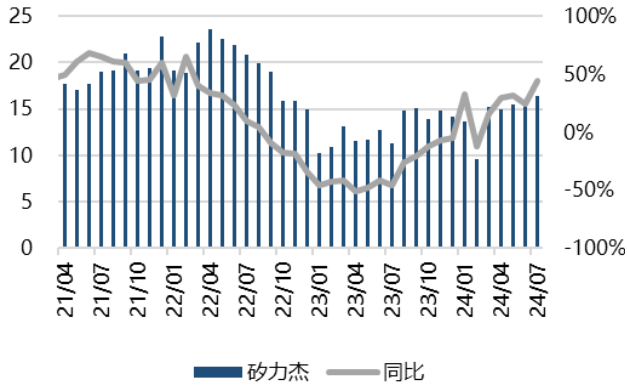
来源: Wind、华福证券研究所

2.5 模拟芯片: 行业稳步复苏, 营收持续增长

矽力杰7月营收增长迅速, 谱瑞紧随其后。矽力杰7月营收达16.34亿新台币, 同比增长44%, 环比增长3%。**谱瑞7月同比大幅增长, 看好AMOLED渗透率提高。**谱瑞7月营收14.64亿新台币, 环比减少3.4%, 同比增加36.94%。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。

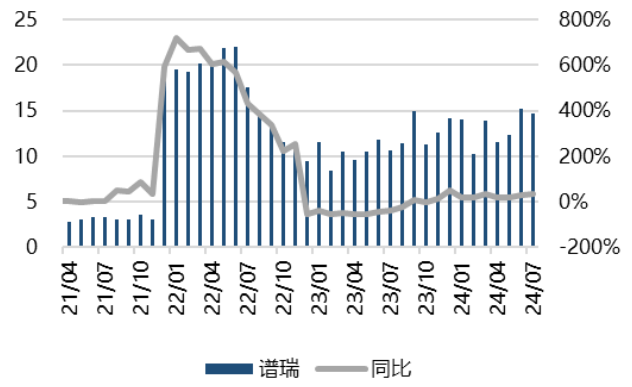


图表15: 矽力杰月度营收(亿新台币)及同比



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

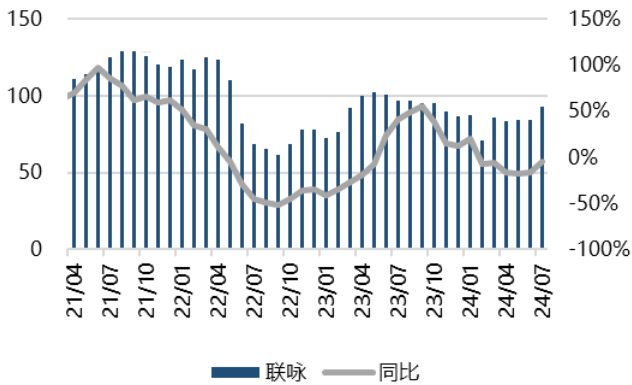


来源: Wind、华福证券研究所

2.6 驱动芯片: 联咏积极投入先进制程开发, 有力复苏

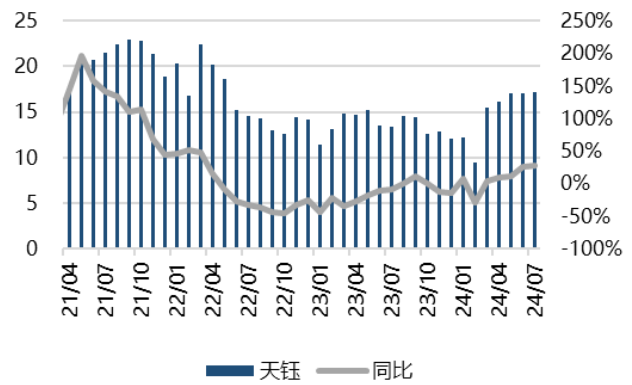
联咏7月营收连续3个月正增长, 先进制程开发提升营运动能。联咏7月合并营收为92.67亿新台币, 环比增长9.51%, 连续3个月成长, 同比下降4.21%。联咏也积极朝先进制程发展, 联咏目前最先进制程为6纳米, 联咏对于先进制程的开发主要是配合产品规格开发和客户需求, 进一步导入2纳米或者FinFET等先进制程, 长期而言, 对于拿下ASIC(客制化芯片)生意有所助益, 进一步将提升营运动能。天钰7月营收17.22亿新台币, 同比增加28.4%。

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



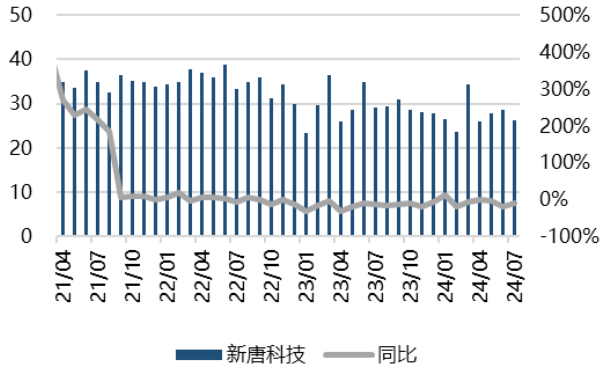
来源: Wind、华福证券研究所

2.7 MCU: 行业底部企稳, 静待花开

新唐7月合并营收26.29亿新台币, 同比减少9.95%。盛群7月营收趋稳。盛群7月合并营收2.29亿新台币, 环比减少5%, 同比增加4.06%。

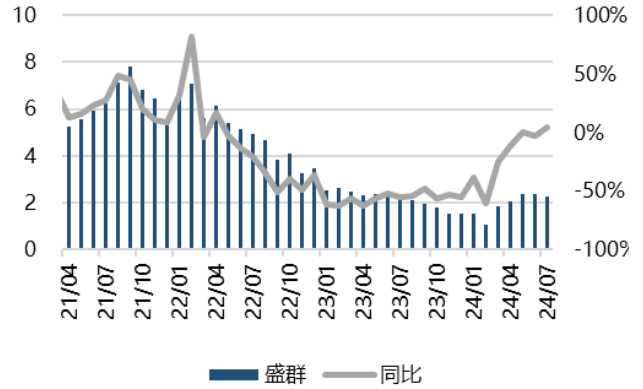


图表19: 新唐月度营收(亿新台币)及同比



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

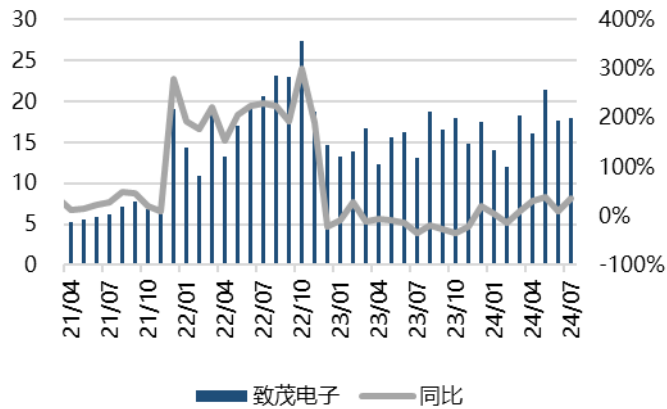


来源: Wind、华福证券研究所

2.8 设备&建设: 海外市场持续增长, 在建工程量保持高位

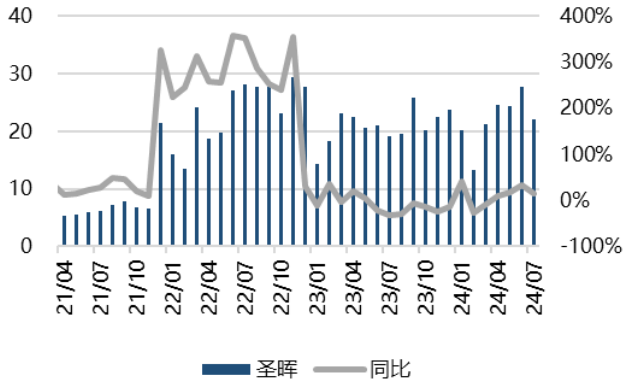
圣晖 7 月营收创同期新高, 下游需求持续增长。无尘室机电整合大厂圣晖受益于东南亚和台湾项目需求的持续增长, 并通过精细化管理原料采购交期、项目人力调配以及施工流程优化, 推动整体在建工程量保持在高位水平。7 月合并营收达 22.1 亿新台币, 同比增长 15%, 创下历年同期次高记录; 前七个月累计合并营收达到 153.4 亿新台币, 同比增长 10%, 创下历年同期新高。**致茂 7 月合并营收 17.90 亿新台币, 同比增加 36.16%。**亚翔 7 月营收为 67.65 亿新台币, 同比增长 69.12%, 环比增长 6.17%。

图表21: 致茂电子月度营收(亿新台币)及同比



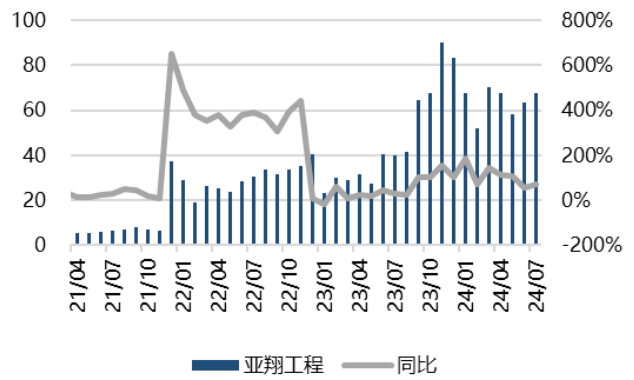
来源: Wind、华福证券研究所

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

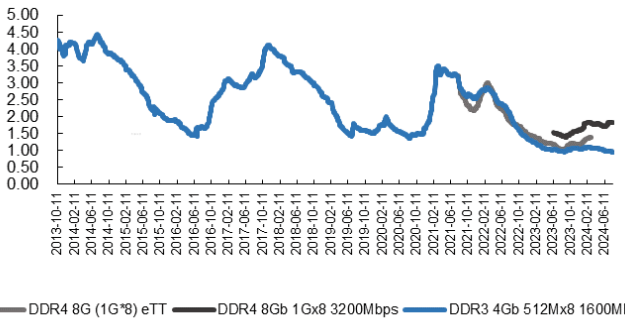


来源: Wind、华福证券研究所

3 存储: 利基存储价格小幅波动

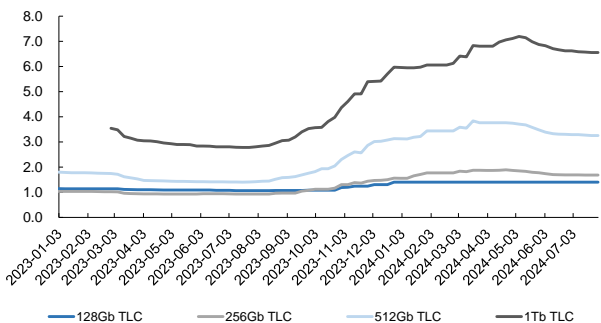
DRAM 与 NAND 现货价格略有波动。根据 DRAMexchange 数据, 7 月 DRAM 现货价格涨跌不一, 价格相对稳定, DDR48Gb1Gx83200Mbps、DDR34Gb512Mx81600MHz 价格环比+0.61%、-1.86%。而 NAND Flash Wafer 现货价亦看到小幅下跌。从历史周期来看, DRAM 与 NAND 价格仍有波动, 预计 24 H2 存储价格仍将受益于行业复苏, 整体呈现上升趋势。

图表24: DRAM 存储现货均价 (\$)



来源: Wind、华福证券研究所

图表25: NANDFlashWafer 现货均价 (\$)



来源: iFind、华福证券研究所

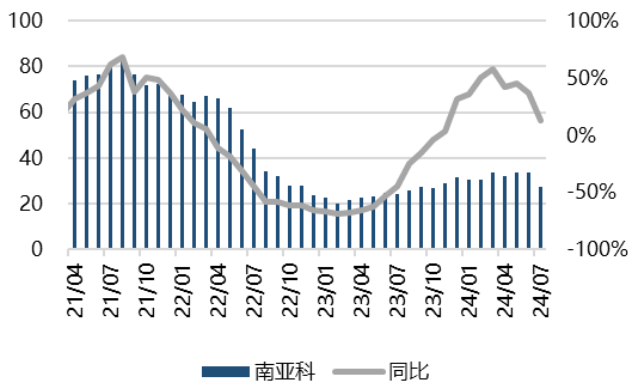
3.1 存储芯片: 市场需求推动, DRAM 与 NAND 价格上涨

南亚科7月营收双增, Q3 DDR5 引领复苏。7月营收27.45亿新台币, 环比-18.38%、同比+12.65%, 降至近九个月以来低点; 累计前七月营收 221.69 亿新台币, 同比+39.53%。展望后市, 南亚科总经理在先前的会议上指出, 2024 年第3季有机会优于第2季, 其中 DDR5 的部分, 因 AI 服务器所需的 HBM 及高阶服务器应用的 RDIMM 需求强劲, 有助 DDR5 价格成长显著。在技术推进上, 南亚科 1B 制程技术 8Gb DDR4 以及 16Gb DDR5 产品已如期导入生产, 约可使单片产能效率提升 30%, 有助改善后续生产的成本结构。

群联前7个月营收创历史次高, NAND 市场预计继续为公司提供发展动能。群联7月合并营收为 47.06 亿新台币, 环比减少 12.2%, 同比增长 39%; 前七个月累计营收达 371.27 亿新台币, 同比增长 58%, 创下历史同期的第二高纪录。群联截至 7

月的 PCIe SSD 控制芯片累计出货量同比增长 40%，而整体 NAND 存储位元数的总出货量年增长率（Bit Growth Rate）达到 48%，均创下历史同期新高。群联执行董事长潘健成表示，在 6 月的台北国际电脑展（Computex）期间，群联展出了 PASCARI 企业级 SSD 及独家专利 aiDAPTIV+ 方案，这些产品已经逐渐在市场上建立知名度，并开始为营收和利润作出贡献。因此，尽管近期零售市场需求放缓，以及 7 月底的台风对出货造成了一定影响，但整体而言，群联的运营依然保持相对稳定。

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

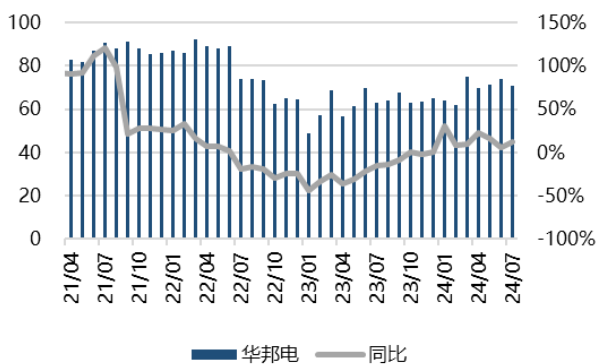
图表27: 群联电子月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

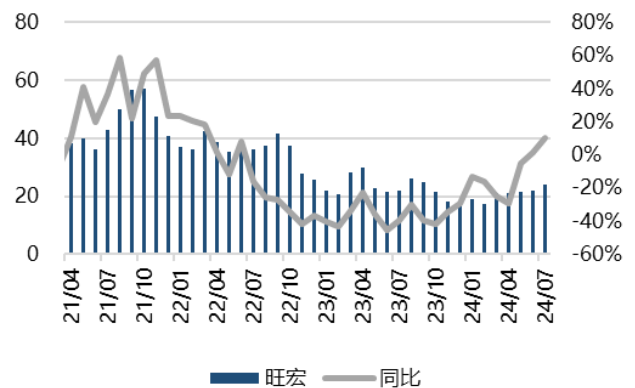
7月华邦电、旺宏业绩平稳增长，DDR4 贡献增量。华邦电 7 月份合并营收 70.83 亿新台币，环比减少 3.99%，同比增加 12.17%。**旺宏 7 月份合并营收为 24.06 亿新台币，同比增长 10.3%，环比增长 10.5%。**对于第三季度，华邦电预计 Wi-Fi 7 升级将带动 DDR4 出货量，华邦电 DDR4 从 7 月开始产出，第三季可望放量生产，加上 NOR 价格挑战持平，看好将有机会回到 2022 年中的营运高峰。华邦电表示，未来一年将积极推出超过 20 款 Flash 产品，包含 1.2/1.8/3V 等，确保在 NOR 市占第一的地位。旺宏则表示 Q3 nor 业务环比望持续改善，24H2 价格亦有望高于 24H1，涨价通道明确。

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

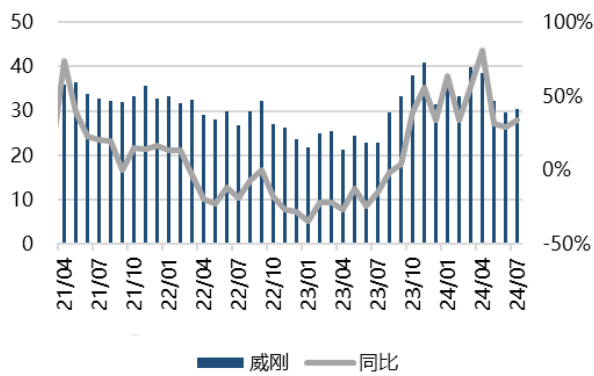
3.2 存储模组：现货价有所波动，合约价上涨预计坚挺

威刚 7 月营收止跌回涨，预期下半年内存合约价将继续上涨，不受现货价波动影响。威刚 7 月合并营收 30.53 亿新台币，环比增长 3.38%，同比增长 34.04%。1-7



月累计营收 239.64 亿新台币，同比增长 46.54%。产品结构方面，7 月 DRAM 营收贡献 48.22%，SSD 占比 33.1%，其他产品贡献 18.68%。威刚预期下半年内存合约价将继续上涨，不受现货价波动影响，因上游供应商对价格与利润态度坚持，且传统服务器及 PC 端库存回补稳健。现货市场经历库存去化后，预计价格接近底部。随着市况转好，威刚看好下半年出货表现逐季回暖。

十铨 7 月营收继续创新高，AI 需求刺激换机潮。 7 月营收 29 亿新台币，同比增长 225.11%，单月营收续创历史新高。累计前七月营收 133.72 亿新台币，同比+64.74%。该公司指出，主要是由于项目订单持续增长。因高带宽内存（HBM）需求旺盛，内存三大原厂产能供给集中在 HBM，致通用型内存产能受到排挤，近期内存合约价格呈现稳定走势，现货价格则因市场需求趋缓，而呈现下跌。2024 年全球掀起人工智能科技浪潮，预计 HBM 与 DDR5 的渗透率将逐渐扩大。

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

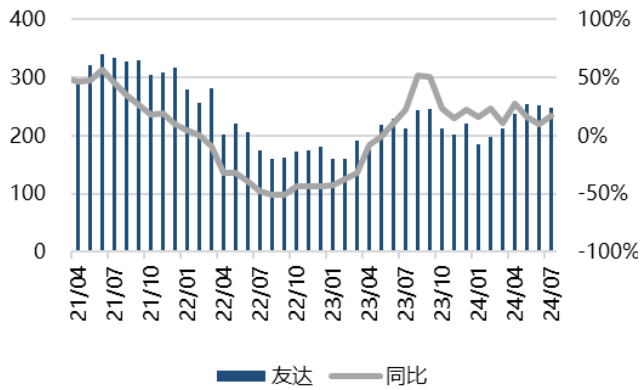
图表31: 十铨月度营收(亿新台币)及同比


来源: Wind、华福证券研究所

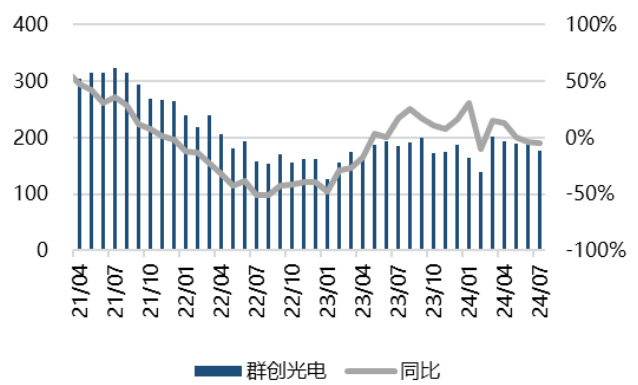
4 消费电子：光学增长强劲，PC 同比修复

4.1 面板：出货动能略有下降，营收环比减弱

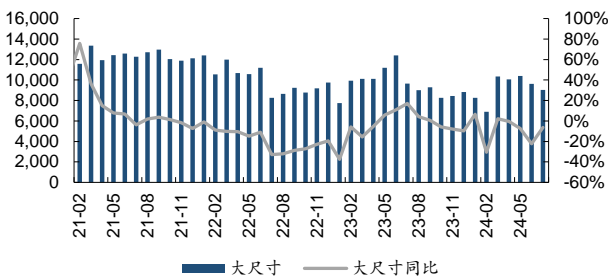
面板大厂友达光电和群创光电 7 月合并营收同比一增一减。其中友达光电 7 月营收约 248.64 亿新台币，同比增长 16.95%。群创光电 7 月营收 177 亿新台币，环比减少 5.8%，同比减少 4.7%。群创光电 2024 年 7 月大尺寸合并出货量共计 904 万片，较上月减少 6%；中小尺寸合并出货量共计 1,596 万片，较上月减少 33.0%。


图表32: 友达月度营收 (亿新台币) 及同比


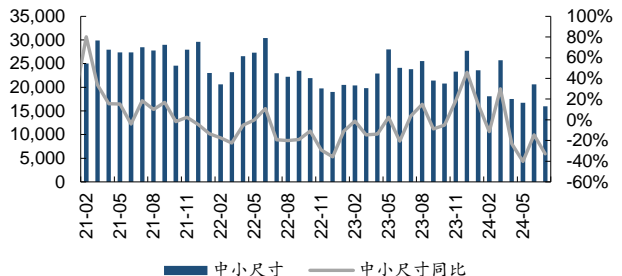
来源: Wind、华福证券研究所

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

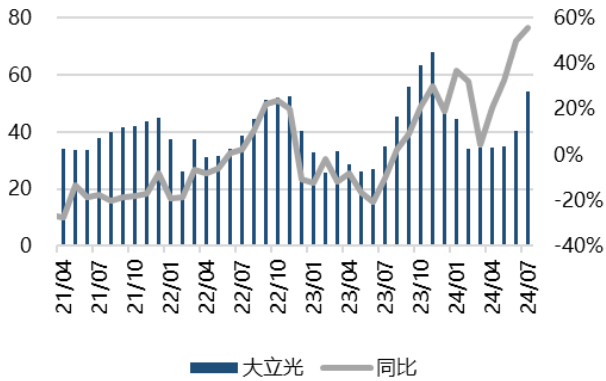
图表35: 群创中小尺寸面板出货量 (千片) 及同比


来源: Wind、联合新闻网、华福证券研究所

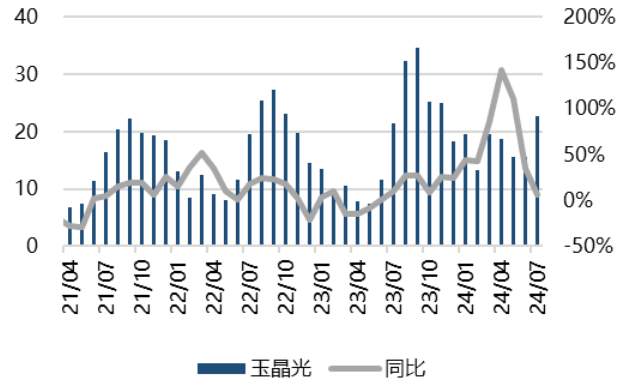
4.2 光学: 营收普遍高增, 新机铺货步入旺季

大立光电 7 月营收大幅增长, 对 8 月营收持乐观态度。7 月营收 54.35 亿新台币, 环比增长 34%, 为去年 11 月以来高点, 同比增长 55%; 前七月累计合并营收 277.33 亿 cc, 较去年同期成长 33%。大立光表示, 7 月营收大幅成长, 主要受惠客户新机铺货, 对 8 月营收持乐观态度。

7 月玉晶光营收创新高, iPhone 出货将推动营收增长。7 月玉晶光合并营收达到 22.75 亿新台币, 为八个月来的最高点, 环比增长 46.26%, 同比增长 5.93%。公司表示, 随着旺季的到来, 新款手机产品开始出货, 后续订单需求看起来不错, 但最终还要取决于工厂的生产状况和客户的实际拉货情况。此外, 第二季度的盈利情况将在下周的董事会后公布。玉晶光是 iPhone 镜头的主要供应商之一, 随着 iPhone 16 新机的出货热潮启动, 玉晶光今年首次进入潜望式镜头供应链, 并在上个月开始出货, 推动营收大幅提升。


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

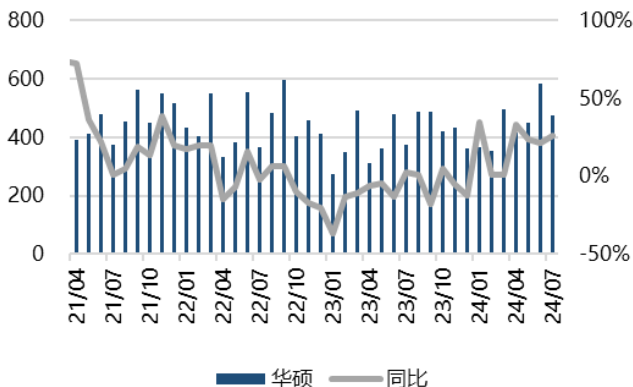
图表37: 玉晶光月度营收(亿新台币)及同比


来源: Wind、华福证券研究所

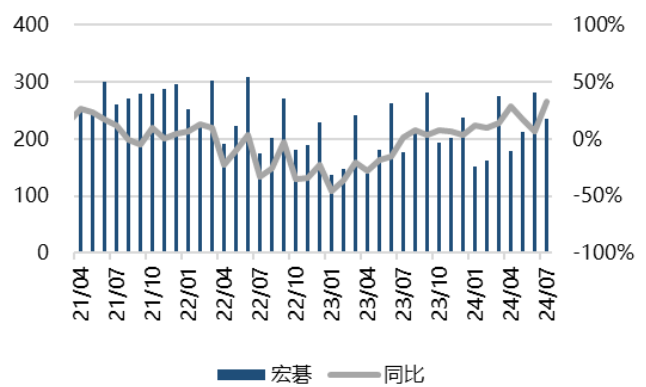
4.3 PC: 行业需求大幅增加, 关注 AI 产品出货

华硕 7 月营收同比增速高达 26%，年中推出 Copilot + PC 产品。华硕 7 月营业收入 473.29 亿新台币，同比增长 25.99%。华硕在 6 月推出具 AI 创新应用的 Copilot + PC 产品—ProArt P16，将持续深化各项 AI 应用以及产品创新。

宏碁营收同比大幅增长，AI 应用拉动相关子公司发展。7 月宏碁营收为 234.5 亿新台币，环比下降 16.8%，同比增长 32.3%，月度营收已连续 13 个月保持同比增长。前七个月累计合并营收达到 1494.5 亿新台币，同比增长 16.4%。多元化业务战略持续见效，个人电脑及显示器相关业务在 7 月的营收同比增长 37.6%，前七个月累计营收同比增长 18.8%。非电脑及显示器相关业务在 7 月营收中占比 27%，前七个月累计营收占比 28.4%。在子公司方面，宏碁表示，专注于 AI 服务器和工作站的安图斯在 7 月的营收同比增长 30.1%，前七个月累计营收同比增长 96.8%；智新的 7 月营收同比增长 67.5%，前七个月累计营收同比增长 28.8%；宏碁智通的 7 月营收同比增长 42.6%，前七个月累计营收同比增长 25.3%。

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

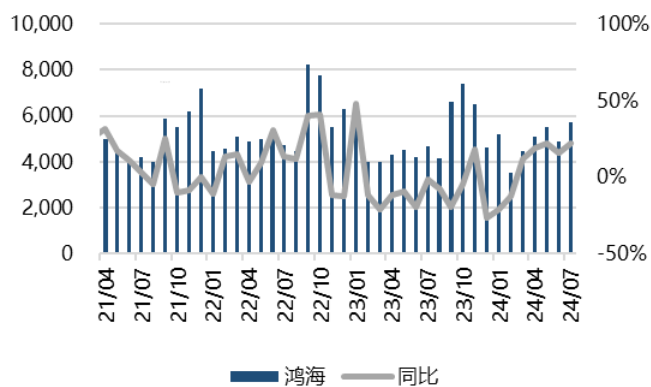
5 AI&代工: AI 服务器贡献增量, 逐月增长

5.1 代工: AI 服务器需求强劲, 旺季来临

鸿海 7 月营收双增，旺季效应来临。鸿海 7 月营收 5724 亿新台币，环比增长 16.63%、同比增长 21.98%；累计 1-7 月营收为 3 兆 4463 亿新台币，同比+6.54%，单月及累计营收均为历年同期新高。鸿海预期，基于目前已经进入下半年旺季期间，第三季营运将会有季增及年增的表现。以 7 月各产品类别表现来看，鸿海指出，消费智能产品类别拉货动能较大，组件及其他产品类别受惠主要业务相关零组件出货增加及车用业务出货成长，两大类营收均较上月有强劲成长。计算机终端产品类别也受惠于暑期拉货动能较大，较上月有显著成长，云端网络产品类别在 AI 云端产品拉货动能持续下，表现持平上月。

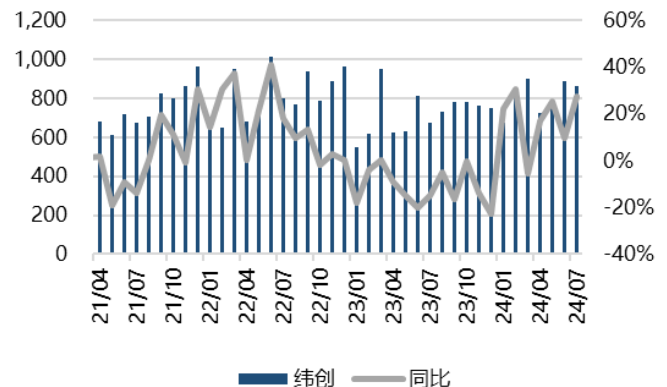
纬创 7 月营收双降，服务器逐月增长。纬创 7 月营收为 677.19 亿新台币，环比下降 16.49%，同比减少 15.02%；前七个月累计营收为 4862.72 亿新台币，同比下降 11.64%。服务器业务已进入逐月增长的阶段。在出货方面，7 月笔电出货量为 150 万台，环比下降 11.76%，同比也减少 11.76%；桌机出货量为 75 万台，环比下降 11.76%，同比减少 6.25%；显示器出货量为 80 万台，环比下降 5.88%，同比减少 38.46%。纬创表示，第三季度笔电出货量预计将比第二季度增长 5%，而桌机和显示器出货量预计将保持稳定。服务器业务目前已进入逐月增长的阶段。

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



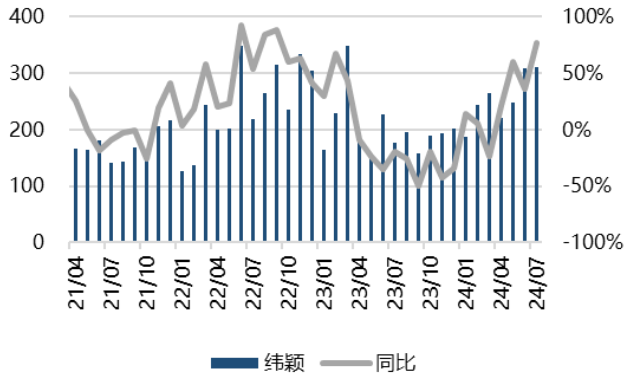
来源: Wind、华福证券研究所

AI 服务器持续贡献，纬颖 7 月营收创近 16 个月新高。纬颖 7 月合并营收为 311.21 亿新台币，环比增长 1.2%，同比大幅增长 76.2%，不仅达到全年最高点，还创下近 16 个月以来的新高。纬颖强调，自去年以来，团队未遇到市场传闻的“AI 芯片短缺”问题。随着 AI 服务器贡献比重的持续扩大，公司对全年市场前景持乐观态度，预计业绩将优于去年。

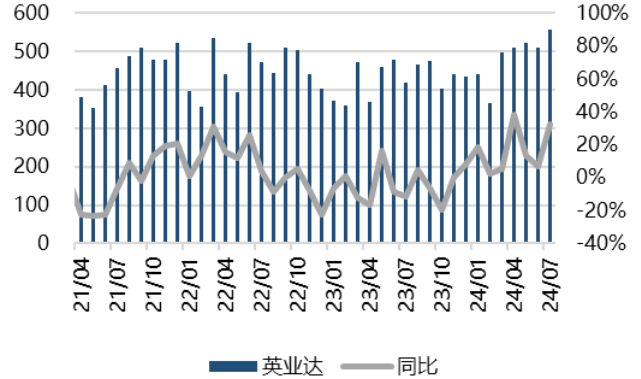
英业达营收大幅增长，AI 业务布局加速。英业达 7 月合并营收 555.33 亿新台币，环比增长 9.04%，同比增长 32.75%。机构预期第三季笔电出货环比持平，全年预计笔电将有个位数增长，全年服务器出货有望增长超过 20%。针对 IP 设计的发展，英业达透露，为支援日渐成长的市场需求，团队也将于今(2024)年下半年紧接推出 Parva 升级版多核心系列以及可支援多核心最佳化的 AI 模型编译器(AI Compiler)，以



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

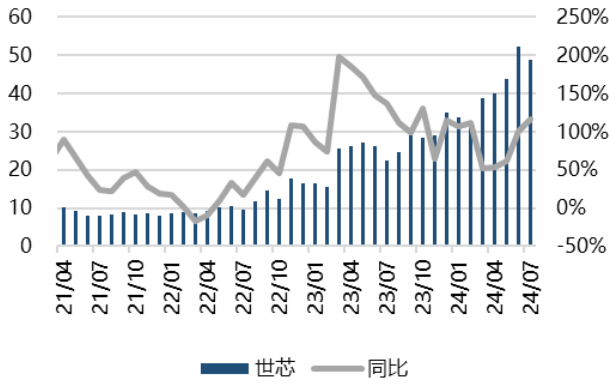
5.2 AI 芯片: 行业营收持续增长, Q3 毛利提升订单延续

世芯 7 月营收同比增长持续, 本季订单动能延续。世芯 7 月营收为 48.78 亿新台币, 同比增长 116.31%, 环比下降 6.83%。今年 1-7 月累计营收为 289.36 亿新台币, 累计年增率 81.96%。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 4 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 7 月营收持续双增, 毛利率预期提升。创意 7 月营收达到 29.3 亿新台币, 环比增长 8.6%, 同比增长 31.2%。累计前 7 个月营收为 153.13 亿新台币, 较去年同期微降 0.1%。展望第三季度, 除人工智能 (AI) 和高性能计算 (HPC) 表现较佳外, SSD 和网通等消费性产品的恢复状况不如预期, 预计第三季度营收将出现个位数的季度下滑, 但毛利率将较第二季度有所提升。

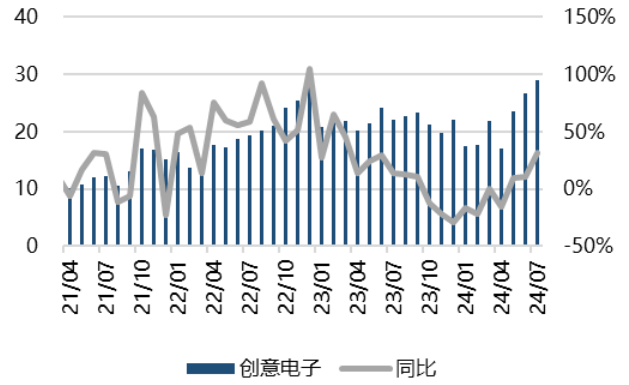


图表44: 世芯月度营收(亿新台币)及同比



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

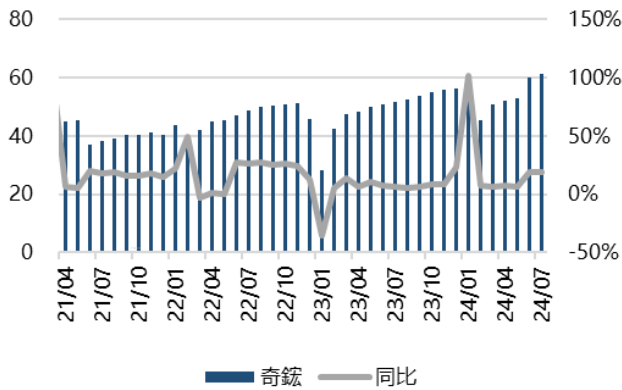


来源: Wind、华福证券研究所

5.3 AI 散热&连接器&主板: 液冷出货强劲, 持续受益 AI 浪潮

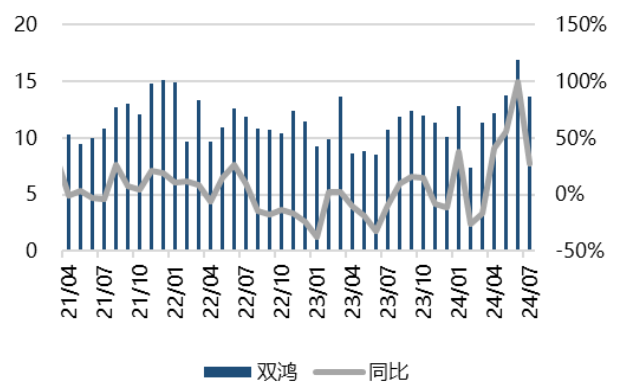
AI 水冷需求旺盛, 散热厂 7 月营收持续增长。双鸿 7 月营收为 13.68 亿新台币, 同比增长 27.64%。奇鋌 7 月营收为 61.31 亿新台币, 同比增长 18.98%。

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

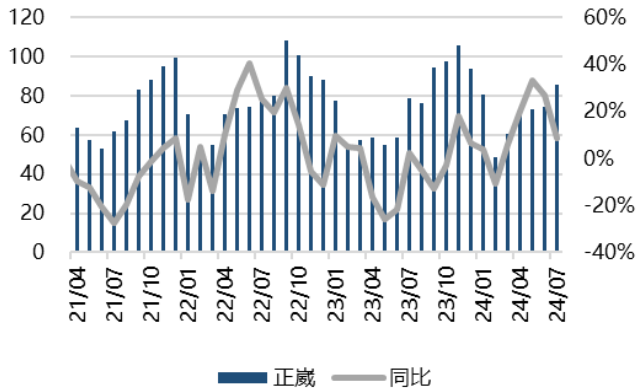
图表47: 双鸿月度营收(亿新台币)及同比



来源: Wind、华福证券研究所

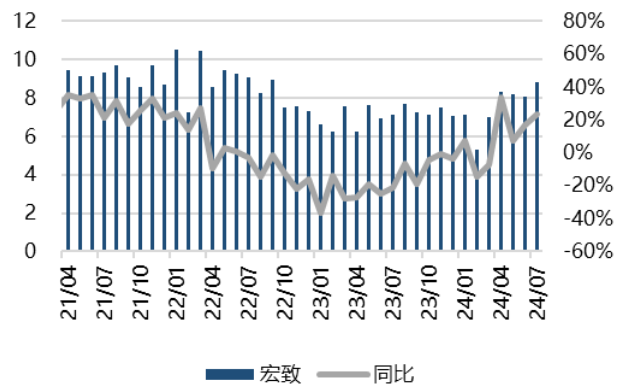
连接器厂商持续保持复苏趋势, 同比均稳定增长。正崧 7 月营收为 85.81 亿新台币, 同比增长 8.63%。宏致 7 月营收为 8.81 亿新台币, 同比增长 23.32%。正崧先前曾表示, 今年成长幅度最大的将是能源部门, 集团旗下富崧能源从今年到明年将继续分批认列台电离岸风电二期工程, 富崧电力且是积极强化绿电买卖、储能与节能减碳工程等业务能量, 都将带动正崧业绩成长。

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

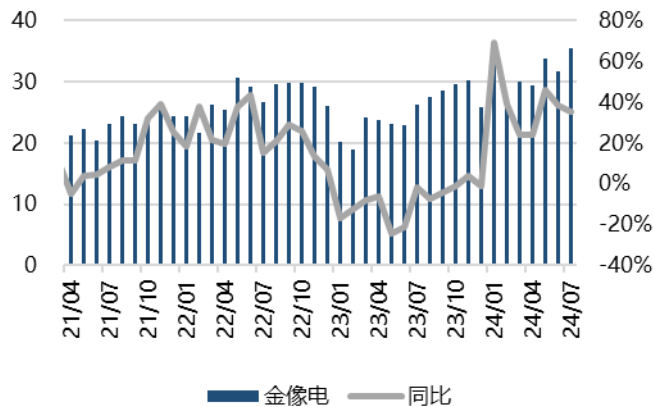
图表49：宏致月度营收（亿新台币）及同比



来源：Wind、华福证券研究所

金像电7月营收双增长，单月营收成长可期。金像电7月营收35.36亿新台币，环比+11.5%，同比+35%。

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，PCB增长强劲

6.1 被动：AI助力增长，库存触底

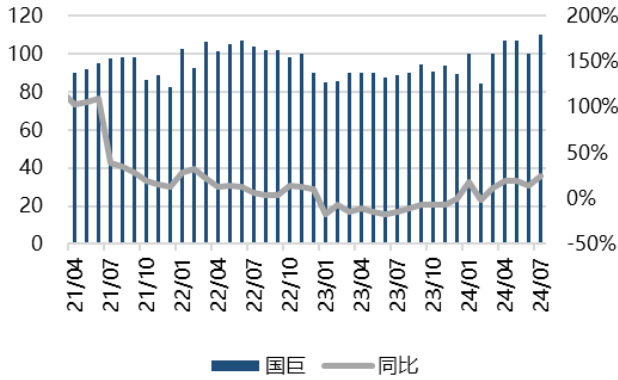
国巨7月营收大幅增长，AI继续强势带动公司营收增长。7月份，国巨的合并净营收达到110.05亿新台币，环比增长10%，同比增长23.8%，再度刷新单月营收历史新高，并连续五个月实现百亿营收。国巨表示，7月营收的增长主要得益于AI相关应用的强劲需求、欧美日市场的拉货动能回升，以及大中华地区工厂工作天数恢复正常。尽管全球经济环境仍存在如通胀、利率波动和国际局势等不确定性因素，国巨强调，客户库存已接近健康水平，公司将密切关注市场供需动态，并持续提升产能利用率。公司对AI应用的市场动能和未来前景持乐观态度。此前，国巨发布了第三季度的运营展望，预计标准品的稼动率将从50%提升至65%，特殊品的稼动率将从70%提升至75%，预计本季度营运将实现个位数增长。

华新科营收创新高，下半年需求有望更佳。华新科7月营收31.3亿新台币，环比+10%，同比+9%。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



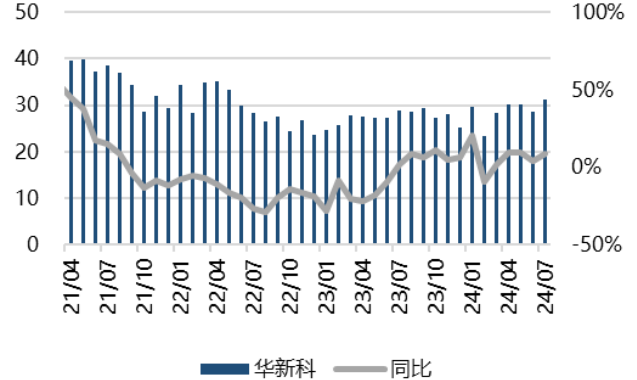
工智能 AI 服务器等需求持续看增，估下半年市况应该比上半年佳。

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

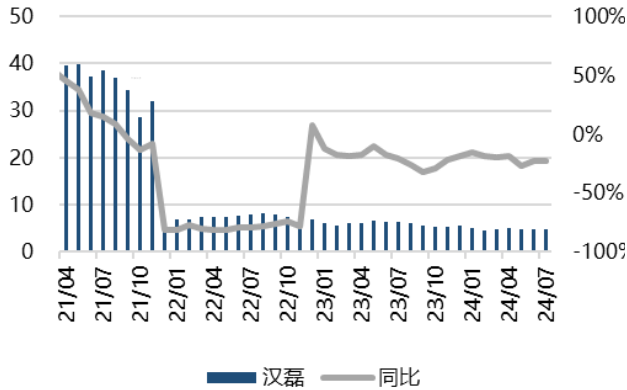


来源: Wind、华福证券研究所

6.2 功率: 业绩稳中有升, 需求底部企稳

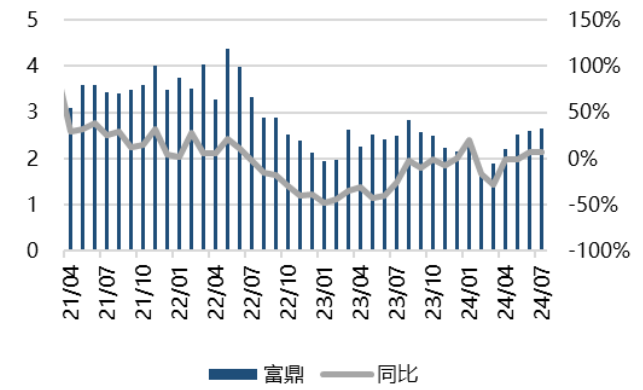
各功率厂商7月营收环比略有回升。(1) 汉磊7月合并营收4.9亿新台币, 同比下降221%, 环比不变。(2) 富鼎7月营收2.5亿新台币, 同比增长7%, 环比增长2%。(3) 大中7月营收2.3亿新台币, 同比增长3%, 环比增长12%。(4) 强茂7月营收11.0亿新台币, 同比+9%, 环比+1%。

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

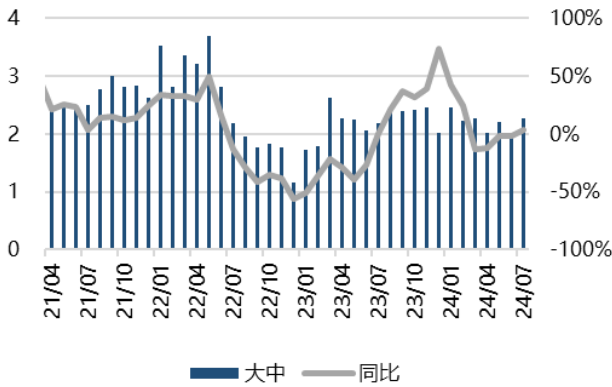
图表54: 富鼎月度营收(亿新台币)及同比



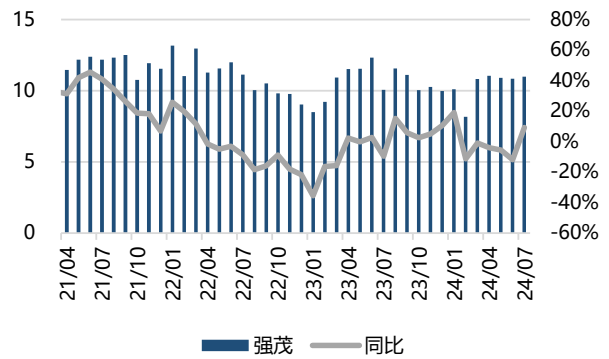
来源: Wind、华福证券研究所

图表55: 大中月度营收(亿新台币)及同比

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



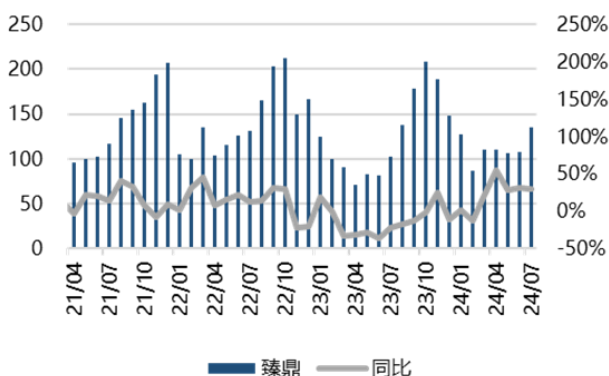
来源: Wind、华福证券研究所

6.3 PCB: 各领域复苏明确, 传统旺季叠加 AI 驱动

臻鼎 7 月营收创下历年同期新高, 7 月进入需求旺季有望带动第三季度营收。7 月份, 臻鼎的合并营收达到 134.58 亿新台币, 环比增长 25.6%, 同比增长 30.6%, 创下历年同月新高。公司表示, 随着传统旺季的到来, 预计第三季度的表现将优于第二季度。臻鼎指出, 7 月开始进入传统旺季, 客户对新产品的备货需求明显上升, 四大产品应用领域, 包括移动通讯、电脑消费、车载/服务器/基站以及 IC 载板, 都实现了同比和环比的双位数增长。其中, 车载/服务器/基站和 IC 载板的营收再创新高, 显示出公司实施的“One ZDT”策略已逐步见效, 各个产品应用领域均有订单斩获。**华通 7 月营收 67.23 亿新台币, 同比增长 11.48%。**

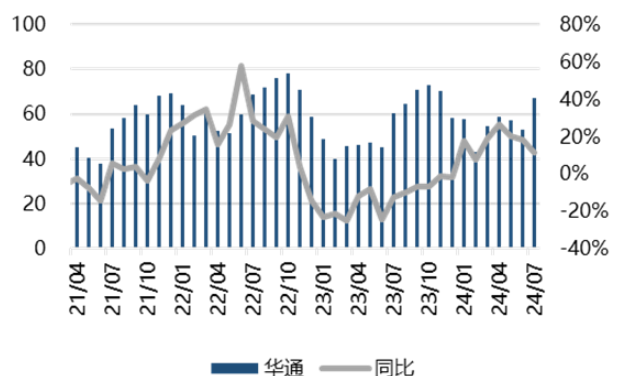
欣兴 7 月营收超百亿, 看好 AI 拉动公司成长。7 月营收突破 100 亿新台币, 达 100.51 亿新台币, 创 19 个月来新高, 环比增长 13.3%, 同比增长 17.3%, 2024 年 1-7 月营收 643.31 亿新台币, 同比增长 6.56%。欣兴表示, 下半年状况会稍微优于上半年, 目前观察两大事业部中, PCB 业务的确受益 AI 趋势, 营业额往上成长, 载板事业目前与合作客户认证中, 将在新的光复厂积极筹备生产, 预计明年开始有明显的贡献, 同时延续低阶产品竞争较为激烈、高阶产品跌价压力较小的状况。

图表57: 臻鼎月度营收(亿新台币)及同比



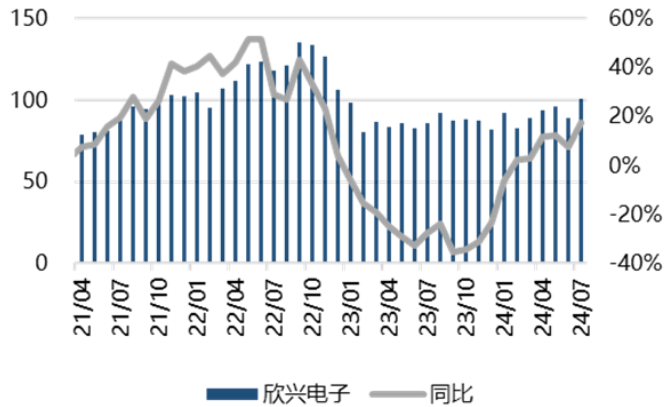
来源: Wind、华福证券研究所

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



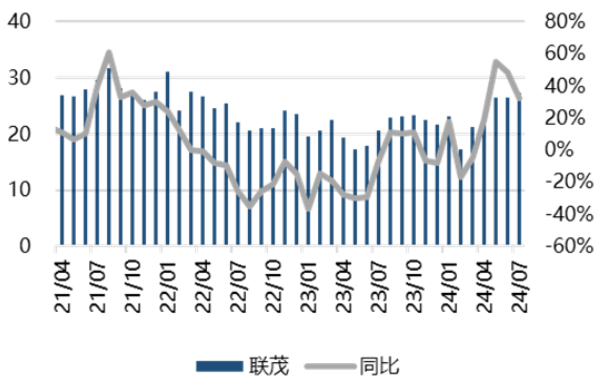
来源: Wind、华福证券研究所

6.4 CCL: 行业营收创新高, AI 和云端服务推动

AI 和云端服务推动, 台光电 7 月营收创历史新高。7 月, 台光电单月营收达到 57.82 亿新台币, 连续第四个月刷新营收纪录, 环比增长 10.2%, 同比增长 58.6%。台光电凭借在 400G 交换器低损耗材料领域的技术和市场领先地位, 率先为国际一线大厂供货, 并不断扩大在 800G 交换器低损耗材料市场的份额。展望未来, 台光电表示, 美系大厂计划在第三季度推出具生成式人工智能功能的新手机, 传统旺季的需求也备受期待。受益于服务器、高阶网通低损耗材料及美系新手机材料三大成长引擎的推动, 台光电的产能已接近满载, 未来运营前景乐观, 因此公司决定在明年将产能扩充超过 20%。

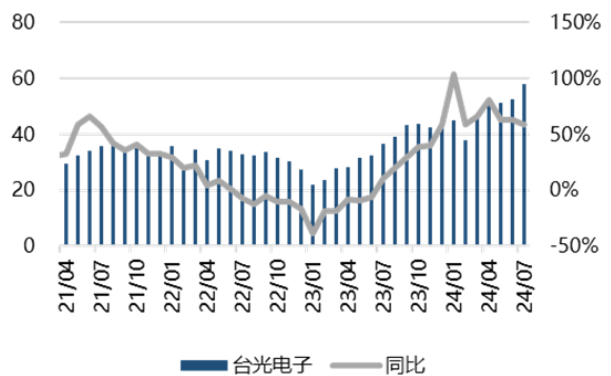
联茂 7 月营收大幅增长, 全年营收有望高增长。联茂 7 月营收为 27.26 亿新台币, 同比增长 32.19%, 环比增长 2.95%。今年 1-7 月累计营收为 164.77 亿新台币, 累计同比增长 19.81%。展望未来, 法人分析, 联茂 2024 年随着消费电子的复苏, 配合服务器新平台和车用电子的需求畅旺, 全年营收估仍有望呈现 20% 以上的高成长, 且切入 GB200 供应链, 题材和基本面成长兼备。

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