

行业点评

电子

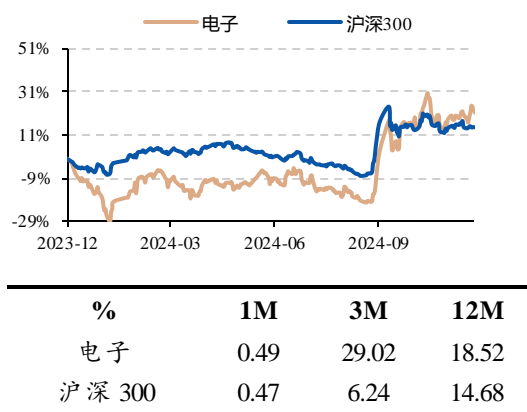
景硕科技出售旗下位于苏州的两家工厂

2024年12月31日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



何晨 分析师
 执业证书编号:S0530513080001
 hechen@hncasing.com
 袁鑫 研究助理
 yuanxin@hncasing.com

相关报告

- 1 电子行业事件点评: 华通泰国厂举行开幕仪式, 泰国 PCB 产业迎机遇 2024-12-26
- 2 电子行业深度报告: 先进封装持续演进, 玻璃基板迎发展机遇 2024-12-24
- 3 行业事件点评: 英伟达被反垄断调查, 自主可控需求持续 2024-12-12

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
沪电股份	0.79	50.20	1.34	29.64	1.70	23.27	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 台资 PCB 上市企业景硕 (3189.TW) 发布两项公告。1) 公司董事会通过了新增资本支出预算案, 预计投入 28.76 亿新台币 (约合 6.4 亿人民币) 用于扩充运营所需, 将根据市场需求和客户订单弹性调整支付进度。2) 为进一步优化整体运营布局, 将通过子公司 Kinsus Holding (Samoa) Limited 和 Pirotek Holdings Ltd. (Cayman), 分别出售其持有的 Kinsus Holding (Cayman) Ltd. 80.5% 股权和 Pirotek Holdings Limited 100% 股权, 间接转让其在苏州统硕科技有限公司与百硕电脑 (苏州) 有限公司的投资, 交易总金额约 15.28 亿元 (约新台币 68.36 亿元)。
- **景硕于 2024 年初计划在马来西亚建设一家基板制造工厂。**据集微网 2024 年 1 月 16 日讯, 景硕考虑在马来西亚槟城建设一家基板制造工厂。在此之前, 景硕已经在槟城租用一家工厂, 并在 2024 年二季度试运行。此举旨在使其生产多元化, 扩大在中国大陆以外地区的业务。
- **东南亚地区近年来成为 PCB 发展重地, 重视东南亚 PCB 产业发展机遇。**由于海外客户希望降低供应链中的物流和产能风险, 泰国等东南亚地区近年来承接了较多的印制电路板产能转移, 相关产业链配套也不断得到完善。据电子工程专辑报道, 台湾电路板协会多次组建泰国投资考察团, 以协助电子产业至泰国布局。2022 年底开始, A 股 PCB 上市公司也掀起了前往东南亚投资建厂的浪潮。
- **投资建议:** 我们维持电子行业的“领先大市”评级。PCB 制造商产能出现多元化趋势, 东南亚日益成 PCB 发展重地。从各家 PCB 公司发布前往海外建厂公告的时间节点看, 部分产能有望在 2025 年逐步走向试生产或量产环节。随着头部大厂产能的释放, 东南亚有望进一步完善其 PCB 相关的基础设施、供应链与人才供给等因素。考虑未来产能可能集中释放的影响, 我们建议关注出海建厂时间更早的相关公司, 例如沪电股份等。
- **风险提示:** 需求不及预期的风险, 技术研发不及预期的风险, 产能爬坡不及预期的风险

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438