

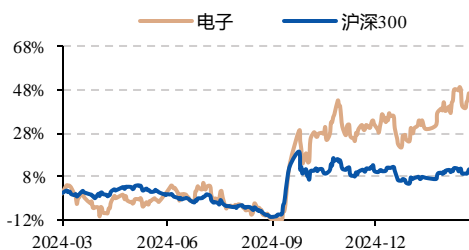
台湾 PCB 行业跟踪，金像电单月营收创新高

2025 年 03 月 14 日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电子	-1.07	5.19	38.05
沪深 300	-0.21	-2.90	8.73

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 电子行业双周报：AI 板块催化消息不断，看好 AI 应用端潜力释放 2025-03-13
- 2 行业事件点评：闪迪发布涨价函，行业有望进入涨价周期 2025-03-10
- 3 行业事件点评：阿里巴巴资本开支乐观，AI 建设有望提速 2025-02-25

投资要点

- 台湾 PCB 行业 2 月营收同比实现高增。台湾 PCB 厂商 2 月实现营收 598 亿新台币，同比增长 26%，环比增长 -3%；年初至 2 月累计营收 1215 亿新台币，同比增长 11%。其中：硬板&载板厂 2 月实现营收 447 亿新台币，同比增长 26%，环比增长 1%；年初至 2 月累计营收 891 亿新台币，同比增长 11%。软板厂 2 月实现营收 152 亿新台币，同比增长 29%，环比增长 -12%；年初至 2 月累计营收 324 亿新台币，同比增长 11%。
- 相关台股上市公司 2 月营收同比普遍增长，高多层及 HDI 相关公司表现亮眼。1) 载板相关公司：欣兴电子 2 月实现营收 100 亿新台币，同比增长 21%，环比增长 5%；年初至 2 月累计营收 195 亿新台币，同比增长 11%。南电 2 月实现营收 28 亿新台币，同比增长 50%，环比增长 9%；年初至 2 月累计营收 54 亿新台币，同比增长 21%。景硕科技 2 月实现营收 29 亿新台币，同比增长 30%，环比增长 14%；年初至 2 月累计营收 55 亿新台币，同比增长 20%。2) 高多层及 HDI 相关公司：健鼎 2 月实现营收 53 亿新台币，同比增长 33%，环比增长 -10%；年初至 2 月累计营收 112 亿新台币，同比增长 10%。华通 2 月实现营收 52 亿新台币，同比增长 21%，环比增长 -2%；年初至 2 月累计营收 105 亿新台币，同比增长 4%。金像电 2 月实现营收 39 亿新台币，同比增长 47%，环比增长 8%，单月营收创下新高；年初至 2 月累计营收 74 亿新台币，同比增长 23%。3) 软板相关公司：臻鼎 2 月实现营收 122 亿新台币，同比增长 42%，环比增长 -9%；年初至 2 月累计营收 257 亿新台币，同比增长 20%。台湾 PCB 上市公司 2 月营收同比普遍增长，高多层及 HDI 相关企表现亮眼。
- 投资建议：我们维持电子行业的“领先大市”评级。台湾 PCB 行业 2 月营收同比高增，相关台股上市公司 2 月营收同比普遍增长，高多层及 HDI 相关公司表现亮眼。其中金像电 2 月实现营收 39 亿新台币，同比增长 47%，环比增长 8%，单月营收创下新高，印证高阶 PCB 需求旺盛。基于 AI 服务器、高速通信设备及汽车智能化对高端 PCB 的需求，我们预计高多层板与 HDI 赛道景气度有望延续，建议重点关注胜宏科技、深南电路及沪电股份等技术领先厂商。
- 风险提示：AI 发展不及预期的风险，需求不及预期的风险，行业竞争加剧的风险

## 1 台湾 PCB 行业营收情况

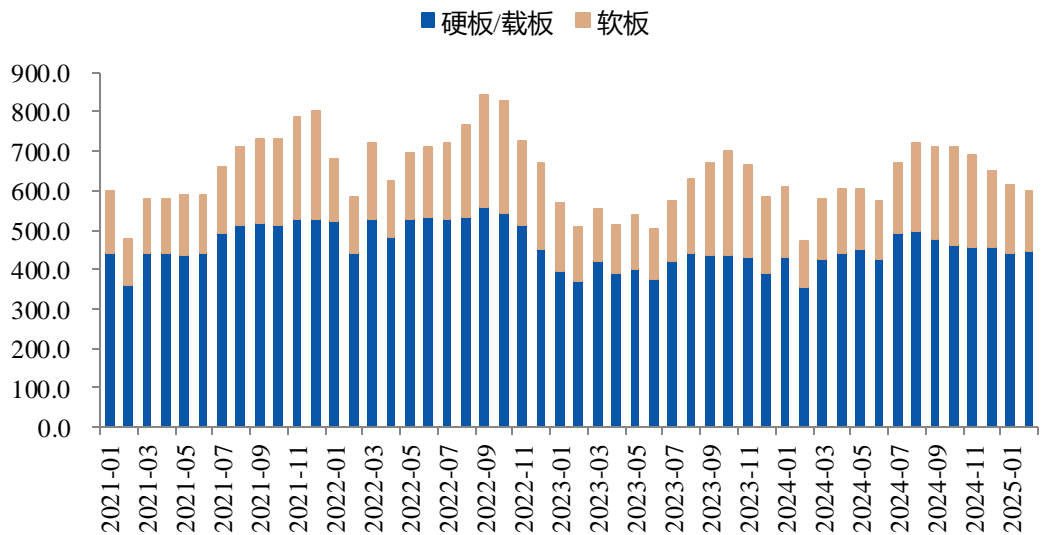
台湾 PCB 行业 2 月实现营收 598 亿新台币，同比增长 26%，环比增长-3%；年初至 2 月累计营收 1215 亿新台币，同比增长 11%。其中：硬板&载板厂 2 月实现营收 447 亿新台币，同比增长 26%，环比增长 1%；年初至 2 月累计营收 891 亿新台币，同比增长 11%。软板厂 2 月实现营收 152 亿新台币，同比增长 29%，环比增长-12%；年初至 2 月累计营收 324 亿新台币，同比增长 11%。

表 1：台湾 PCB 行业营收（亿新台币）

行业简称	2月营收	同比 (%)	环比 (%)	全年累计营收	同比 (%)
合计	598	26%	-3%	1215	11%
硬板&载板	447	26%	1%	891	11%
软板	152	29%	-12%	324	11%

资料来源：台湾电路板协会，财信证券

图 1：台湾 PCB 行业月度营收（亿新台币）



资料来源：台湾电路板协会，财信证券

## 2 台湾 PCB 公司营收情况

相关公司 2 月营收同比普遍增长，高多层及 HDI 相关公司表现亮眼。

1) **载板相关公司**：欣兴电子 2 月实现营收 100 亿新台币，同比增长 21%，环比增长 5%；年初至 2 月累计营收 195 亿新台币，同比增长 11%。南电 2 月实现营收 28 亿新台币，同比增长 50%，环比增长 9%；年初至 2 月累计营收 54 亿新台币，同比增长 21%。景硕科技 2 月实现营收 29 亿新台币，同比增长 30%，环比增长 14%；年初至 2 月累计营收 55 亿新台币，同比增长 20%。

2) **高多层及 HDI 相关公司**：健鼎 2 月实现营收 53 亿新台币，同比增长 33%，环比

增长-10%；年初至 2 月累计营收 112 亿新台币，同比增长 10%。华通 2 月实现营收 52 亿新台币，同比增长 21%，环比增长-2%；年初至 2 月累计营收 105 亿新台币，同比增长 4%。金像电 2 月实现营收 39 亿新台币，同比增长 47%，环比增长 8%，单月营收创下新高；年初至 2 月累计营收 74 亿新台币，同比增长 23%。

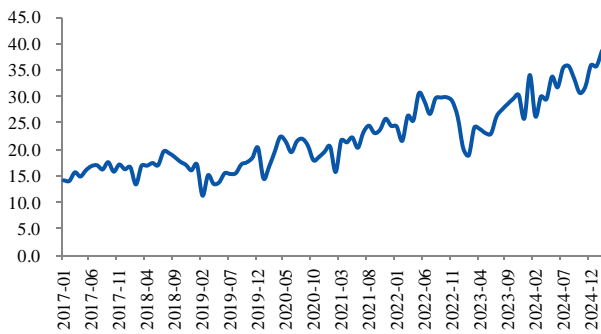
3) 软板相关公司：臻鼎 2 月实现营收 122 亿新台币，同比增长 42%，环比增长-9%；年初至 2 月累计营收 257 亿新台币，同比增长 20%。

表 2：台股 PCB 公司营收情况（亿新台币）

股票代码	公司简称	业务类型	2月营收	同比(%)	环比(%)	累计营收	同比(%)
3037.TW	欣兴	载板、HDI	100	21%	5%	195	11%
8046.TW	南电	载板	28	50%	9%	54	21%
3189.TW	景硕	载板	29	30%	14%	55	20%
4958.TW	臻鼎	FPC、HDI	122	42%	-9%	257	20%
3044.TW	健鼎	多层板	53	33%	-10%	112	10%
2313.TW	华通	HDI、软硬结合板	52	21%	-2%	105	4%
5469.TW	瀚宇博	多层板（笔电）	33	27%	-4%	68	12%
2368.TW	金像电	多层板（通信）	39	47%	8%	74	23%
6269.TW	台郡	FPC	14	-17%	-28%	34	-23%
2355.TW	敬鹏	多层板（汽车）	13	3%	3%	25	-11%
8213.TW	志超	多层板（光电）	14	29%	-7%	29	8%
2367.TW	耀华	FPC、软硬结合板	15	20%	9%	28	10%
	合计		512	29%	-2%	1035	12%

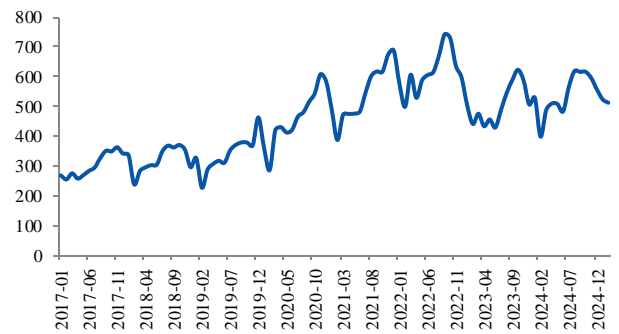
资料来源：台湾证券交易所，财信证券

图 2：金像电月度营收（亿新台币）



资料来源：台湾证券交易所，财信证券

图 3：表 2 台股上市公司合计月度营收（亿新台币）



资料来源：台湾证券交易所，财信证券

### 3 投资建议

我们维持电子行业的“领先大市”评级。台湾 PCB 行业 2 月营收同比高增，相关台股上市公司 2 月营收同比普遍增长，高多层及 HDI 相关公司表现亮眼。其中金像电 2 月实现营收 39 亿新台币，同比增长 47%，环比增长 8%，单月营收创下历史新高，印证高阶 PCB 需求旺盛。基于 AI 服务器、高速通信设备及汽车智能化对高端 PCB 的需求，我们预计高多层板与 HDI 赛道景气度有望延续，建议重点关注胜宏科技、深南电路及沪电股

份等技术领先厂商。

#### 4 风险提示

AI 发展不及预期的风险，需求不及预期的风险，行业竞争加剧的风险。

## 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