



电子

优于大市（维持）

证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

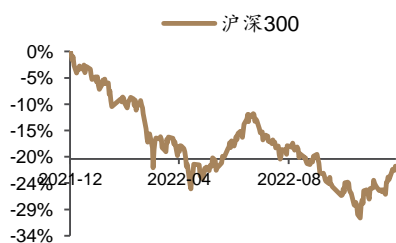
邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

研究助理

徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《半导体设备月报（2022-11）：国内半导体设备鼓励政策加码，设备招标数量明显提升》，2022.12.6
- 《事件点评-瑞可达（688800.SH）：汽车连接器业务扩张，股权激励助力快速成长》，2022.11.21
- 《新处理器重磅迭代，服务器产业链新成长周期来临》，2022.11.19
- 《长光华芯（688048.SH）：国产激光“芯”希望，横纵向一体开新局》，2022.11.17
- 《赛腾股份（603283.SH）：消费电子与半导体全面开花，业务版图扩张加速》，2022.11.11

电子月报（台股）2022-12：IC 景气度逐步触底，射频、面板有望迎周期复苏

投资要点：

- **晶圆代工企业营收同比增速走弱。**台积电 12 月营收同比增长 24%，同比增速较前几月放缓。公司表示 12 月营收环比下降的原因包括电脑及智能手机市场低迷，7nm 及 6nm 客户需求疲弱，以及客户年终库存盘点。相比之下，其他晶圆代工厂商的营收增速表现更弱。
- **显示驱动 IC 景气度回升，其余数字和模拟芯片等待库存调整。**联咏 12 月营收环比基本持平，同比仍有 35% 的下降，不过 22Q4 公司营收环比增长 15%，展现底部反弹态势。联咏指出，Q4 营收受益于大尺寸面板需求逐步回稳带动大尺寸显示驱动 IC 价格企稳，并预期中小尺寸驱动 IC 最快有机会在 23Q2 开始拉货动力提升。受网络芯片需求持续下滑，加上 PC 需求低迷影响，瑞昱营收环比有所下降。电源管理芯片厂商矽力杰 22Q4 营收同比下降 24%，并预期 23Q1 会处在库存调整阶段。
- **信骅展望 23Q2 可随新服务器平台放量而成长。**信骅（服务器管理芯片厂商）12 月营收同比增长 5%，环比下降 7%，同比增速较之前有所下行。公司指出，12 月营收受到客户库存盘点影响，BMC 芯片出货略微遭到冲击；展望 2023 年，公司认为 Q1 可能环比弱于 Q4，不过在 Q2 开始 Intel 新服务器平台开始放量后，公司业绩可望重新回到成长轨道上。
- **大尺寸面板出货环比继续改善，面板企业营收企稳。**友达和群创 12 月营收同比仍然保持较大跌幅（在 -40% 左右），但友达营收环比继续小幅上升。从出货量来看，友达的总体出货量和群创的大尺寸面板出货量继续环比提升，显示大尺寸显示产品需求的改善，而群创中小尺寸面板出货量环比仍有下降。
- **被动元器件厂商营收环比走弱，国巨标准品库存仍在调整中。**国巨 12 月营收同比增长 9%，环比下降 10%。国巨表示，12 月营收环比减少原因为当月工作天数减少（年度库存盘点），且欧美客户因假期减缓拉货。展望 23Q1，公司营收占比高的利基型产品订单动能稳健，而标准型产品库存及终端需求则持续调整中。华新科营收同环比表现低迷，12 月营收同环比均有下降。
- **充电桩需求景气。**台达 12 月营收环比下降 4%，同比增长 15%；22Q4 营收环比下降 1%，同比增长 26%。台达表示 12 月营收环比下降的原因主要受到年底欧美厂商放假的季节性影响，而 12 月的营收结构为：电源及零组件（56%）、基础设施（29%）、自动化（15%）。台达分析，12 月楼宇自动化、网通、电动车充电桩相关产品表现不错。
- **投资建议：**建议关注服务器产业链升级换代机会，标的包括：澜起科技、聚辰股份、沪电股份等。建议关注国产 IC 厂商的品类、应用突破，标的包括：纳芯微、帝奥微、英集芯、艾为电子、普冉股份等。建议关注面板和被动元器件触底机会，标的包括：京东方 A、TCL 科技、三环集团、洁美科技等。建议关注射频领域库存去化后的机会，标的包括：卓胜微、唯捷创芯。
- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

内容目录

1. 中国台湾电子景气度跟踪	4
2. 半导体上游：晶圆代工营收走弱.....	5
3. 半导体设计：下游需求进入淡季，Q2 有望逐步复苏.....	6
4. 面板厂商营收触底回升	7
5. 电路板：覆铜板厂商预期 23Q2 起经营情况回升	8
6. 被动元器件：原厂营收季节性走弱，等待库存去化.....	9
7. DRAM 价格达到历史底部，后续有望企稳	10
8. 电子制造：鸿海郑州厂生产恢复，华硕 PC 库存调整接近最后阶段.....	11
9. 电源及功率：充电桩需求景气	12
10. 风险提示.....	12

图表目录

图 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 2: 台积电月度营收 (亿新台币) 及同比	5
图 3: 联电月度营收 (亿新台币) 及同比	5
图 4: 世界先进月度营收 (亿新台币) 及同比	5
图 5: 稳懋月度营收 (亿新台币) 及同比	5
图 6: 日月光投控月度营收 (亿新台币) 及同比	5
图 7: 京鼎月度营收 (亿新台币) 及同比	5
图 8: 环球晶圆月度营收 (亿新台币) 及同比	6
图 9: 合晶科技月度营收 (亿新台币) 及同比	6
图 10: 联发科月度营收 (亿新台币) 及同比	7
图 11: 瑞昱月度营收 (亿新台币) 及同比	7
图 12: 矽力杰月度营收 (亿新台币) 及同比	7
图 13: 信骅月度营收 (亿新台币) 及同比	7
图 14: 联咏月度营收 (亿新台币) 及同比	7
图 15: 敦泰月度营收 (亿新台币) 及同比	7
图 16: 大立光月度营收 (亿新台币) 及同比	8
图 17: 玉晶光月度营收 (亿新台币) 及同比	8
图 18: 友达月度营收 (亿新台币) 及同比	8
图 19: 群创光电月度营收 (亿新台币) 及同比	8
图 20: 群创大尺寸面板出货量及同比	8
图 21: 群创中小尺寸面板出货量及同比	8
图 22: 臻鼎月度营收 (亿新台币) 及同比	9
图 23: 欣兴电子月度营收 (亿新台币) 及同比	9
图 24: 联茂月度营收 (亿新台币) 及同比	9
图 25: 台光电子月度营收 (亿新台币) 及同比	9
图 26: 国巨月度营收 (亿新台币) 及同比	10
图 27: 华新科月度营收 (亿新台币) 及同比	10
图 28: 南亚科月度营收 (亿新台币) 及同比	10
图 29: 旺宏月度营收 (亿新台币) 及同比	10
图 30: DRAM 存储现货平均价 (\$)	10
图 31: NAND Flash 存储现货平均价 (\$)	10
图 32: 鸿海月度营收 (亿新台币) 及同比	11
图 33: 和硕月度营收 (亿新台币) 及同比	11
图 34: 华硕月度营收 (亿新台币) 及同比	11
图 35: 宏碁月度营收 (亿新台币) 及同比	11
图 36: 台达月度营收 (亿新台币) 及同比	12
图 37: 富鼎月度营收 (亿新台币) 及同比	12
图 38: 强茂月度营收 (亿新台币) 及同比	12
图 39: 捷敏月度营收 (亿新台币) 及同比	12

1. 中国台湾电子景气度跟踪

基本面仍在探底，部分企业预期 23Q2 会有好转。从 12 月中国台湾电子主要公司营收表现来看，大部分公司的营收同比增速都有走弱，环比也大部分下降。这里面的原因可能包括下游库存调整、需求未恢复、供应链扰动等因素。对于 2023 年的展望，部分 IC 设计、覆铜板、面板公司预计 23Q2 开始经营转好。从股价表现来看，最近一个月，大部分公司股价都有弱反弹，其中稳懋（射频代工）、联咏（显示驱动 IC）反弹幅度较大。射频和驱动 IC 都是前期较早下行的领域，其股价的反弹可能反映其库存去化幅度好于其他板块。

图 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

【德邦电子】			营收变化							股价表现		
代码	公司简称	业务	2022/10	2022/11	2022/12	12月同比	12月环比	Q4同比	Q4环比	过去一月	过去三月	过去六月
半导体-制造与材料												
2330.TW	台积电	晶圆代工	2,102.7	2,227.1	1,925.6	24%	-14%	43%	2%	1%	11%	5%
2303.TW	联电	晶圆代工	243.4	225.5	209.5	3%	-7%	15%	-10%	4%	19%	14%
5347.TWO	世界先进	晶圆代工	35.6	32.0	28.2	-39%	-12%	-25%	-28%	11%	39%	29%
3105.TWO	稳懋	化合物代工	12.1	12.2	10.9	-54%	-11%	-50%	-11%	22%	44%	7%
3711.TW	日月光投控	封测	641.7	601.1	532.1	-11%	-11%	3%	-6%	1%	23%	32%
2449.TW	京元电子	IC专业测试	30.4	28.8	29.3	-10%	2%	-7%	-2%	5%	19%	7%
6488.TWO	环球晶圆	硅片	62.9	60.5	60.5	14%	0%	17%	2%	5%	29%	14%
6182.TWO	合晶科技	硅片	11.1	10.1	9.8	-1%	-4%	6%	-10%	-2%	7%	-4%
3413.TW	京鼎	半导体设备零部件	14.2	14.5	13.2	11%	-9%	24%	3%	-5%	-2%	5%
半导体-IC设计												
2454.TW	联发科	处理器芯片	333.8	361.2	386.9	-16%	7%	-16%	-24%	-3%	25%	9%
2379.TW	瑞昱	WiFi、IoT芯片等	80.9	73.0	63.8	-31%	-13%	-20%	-27%	8%	24%	5%
6415.TW	矽力杰	模拟IC	15.9	15.9	14.9	-35%	-6%	-24%	-22%	9%	13%	-16%
5274.TWO	信骅	服务器管理芯片	5.2	4.2	3.9	5%	-7%	29%	2%	2%	13%	15%
3034.TW	联咏	显示驱动等	68.7	77.8	77.7	-35%	0%	-39%	15%	17%	47%	41%
3545.TW	敦泰	显示驱动、触控	11.4	10.9	11.3	-32%	4%	-40%	42%	0%	-6%	-16%
面板												
2409.TW	友达	面板	171.8	174.8	180.0	-43%	3%	-43%	6%	3%	1%	-4%
3481.TW	群创光电	面板	156.2	161.8	161.1	-39%	0%	-40%	0%	-2%	12%	5%
光学												
3008.TW	大立光	镜头	52.1	52.3	40.2	-11%	-23%	11%	8%	0%	19%	19%
3406.TW	玉晶光	镜头	23.1	19.8	14.6	-21%	-26%	0%	-20%	-3%	-2%	-11%
MCU												
4919.TW	新唐科技	MCU	31.3	34.4	30.0	-12%	-13%	-8%	-8%	3%	11%	12%
6202.TW	盛群	MCU	4.1	3.3	3.5	-36%	6%	-42%	-19%	1%	6%	-3%
存储												
2408.TW	南亚科	DRAM	27.8	27.7	24.0	-65%	-13%	-63%	-28%	6%	14%	15%
2344.TW	华邦电	NOR、NAND	62.3	65.2	64.8	-25%	-1%	-26%	-13%	1%	4%	3%
2337.TW	旺宏	NOR、NAND	37.3	27.7	25.8	-37%	-7%	-38%	-21%	3%	9%	20%
PCB&CCL												
4958.TW	臻鼎	PCB	211.9	150.2	166.9	-20%	11%	-6%	6%	-7%	-1%	12%
3037.TW	欣兴电子	IC载板、PCB	133.8	126.6	106.5	4%	-16%	20%	-2%	-14%	7%	-17%
2313.TW	华通	PCB	78.4	71.1	59.0	-15%	-17%	6%	-4%	-10%	-5%	0%
6213.TW	联茂	CCL	21.0	24.1	23.5	-15%	-3%	-15%	8%	-1%	30%	7%
2383.TW	台光电子	CCL	31.4	30.3	27.2	-17%	-10%	-13%	-10%	-8%	17%	15%
被动元器件												
2327.TW	国巨	被动元器件	98.1	100.0	90.0	9%	-10%	12%	-6%	10%	48%	37%
2492.TW	华新科	被动元器件	24.5	26.8	23.7	-19%	-11%	-16%	-9%	4%	9%	-5%
电子制造												
2317.TW	鸿海	电子制造	7,765.8	5,510.9	6,293.4	-12%	14%	4%	12%	-3%	-8%	-3%
4938.TW	和硕	电子制造	1,317.9	1,134.7	1,127.7	-28%	-1%	-21%	1%	2%	11%	12%
3231.TW	纬创	电子制造	786.0	886.0	964.3	0%	9%	0%	5%	7%	13%	26%
2382.TW	广达	电子制造	1,087.9	1,121.0	1,063.3	-15%	-5%	-3%	-14%	2%	-2%	5%
2357.TW	华硕	PC	403.2	457.4	410.1	-20%	-10%	-16%	-12%	0%	16%	2%
2353.TW	宏碁	PC	180.5	189.1	228.9	-22%	21%	-31%	-8%	2%	11%	11%
2308.TW	台达	电源	355.3	357.1	344.2	15%	-4%	26%	-1%	-3%	4%	26%

资料来源：Wind、德邦研究所；股价数据截至 2023 年 1 月 11 日

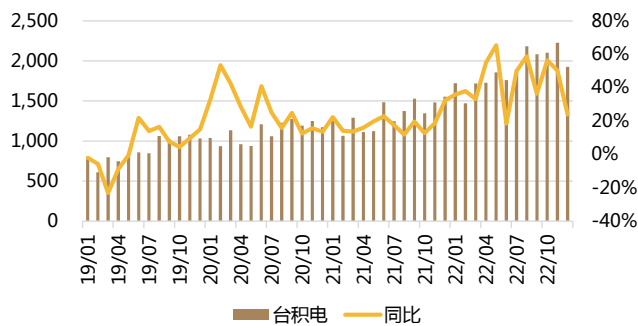
2. 半导体上游：晶圆代工营收走弱

台积电营收增速放缓。台积电 12 月营收同比增长 24%，同比增速较前几月放缓，环比下降 14%；22Q4 营收同比增长 43%，环比增长 2%。公司表示 12 月营收环比下降的原因包括电脑及智能手机市场低迷，7nm 及 6nm 客户需求疲弱，以及客户年终库存盘点。

联电稼动率松动，营收维持弱势。联电 12 月营收同比增长 3%（增幅较前几月明显回落），环比下降 7%；22Q4 营收同比增长 15%，环比下降 10%。联电总经理王石此前表示，Q4 产能利用率将降至 90%，晶圆出货量将减少约 10%，产品平均售价持平，毛利率将约 41%至 43%。

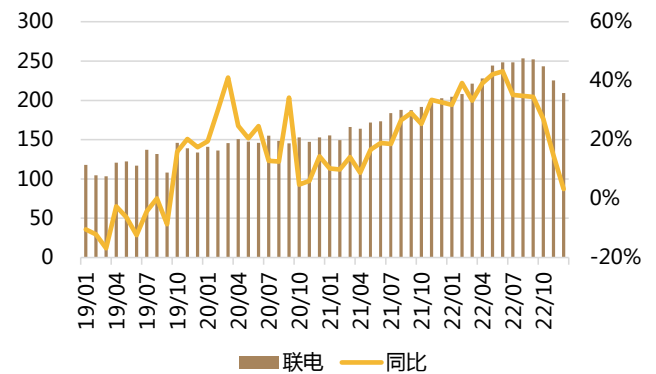
射频代工厂稳懋预期下游需求调整在 23Q1 进入尾声。稳懋 12 月营收同比下降 54%，环比下降 11%，均呈现较大下降幅度。稳懋预期，产业修正情况将在 23Q1 进入尾声；由于 Q1 是传统淡季，认为 Q2 开始随新一波需求回升后，将有望逐季恢复到以前的正常需求周期。

图 2：台积电月度营收（亿新台币）及同比



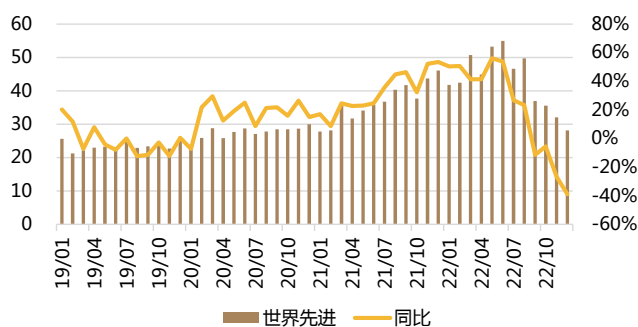
资料来源：Wind、德邦研究所

图 3：联电月度营收（亿新台币）及同比



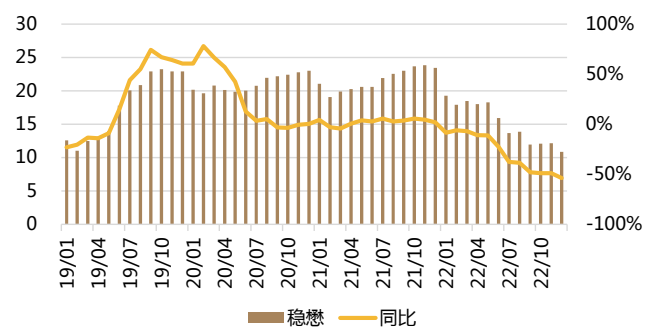
资料来源：Wind、德邦研究所

图 4：世界先进月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

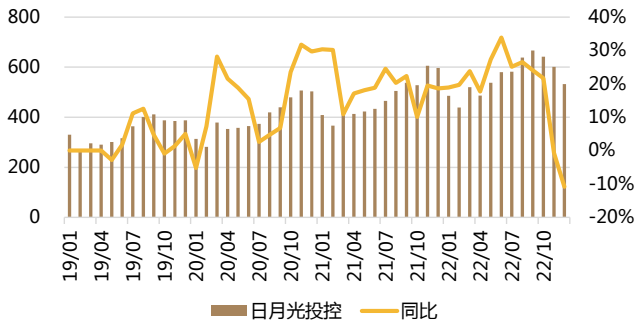
图 5：稳懋月度营收（亿新台币）及同比



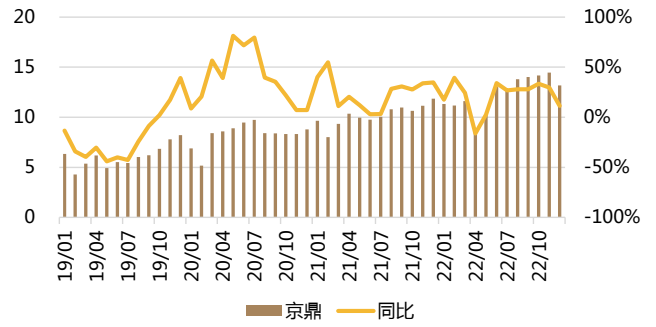
资料来源：Wind、德邦研究所；

图 6：日月光投控月度营收（亿新台币）及同比

图 7：京鼎月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

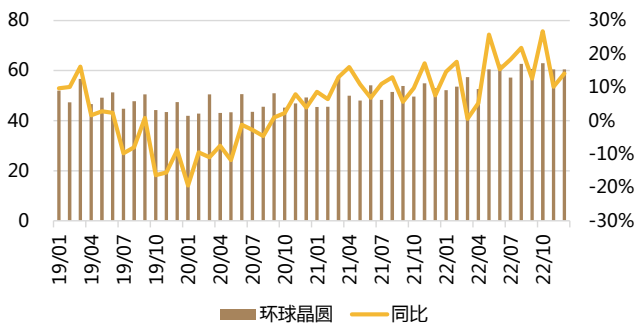


资料来源：Wind、德邦研究所；注：公司业务为半导体设备零部件

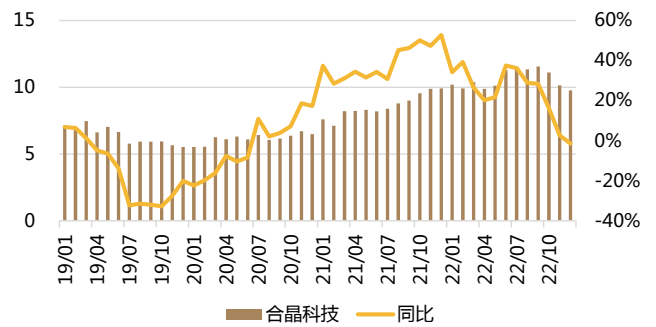
环球晶圆营收增速较稳健。环球晶圆 12 月营收同比增长 14%，增速保持稳健，环比基本持平；22Q4 营收同比增长 17%，环比增长 2%。环球晶圆董事长表示，展望 2023 年，目前公司无论 8 吋、12 吋硅晶圆产能利用率持续满载，但大环境面临需求疲软、汇率难料、通货膨胀、电费成本垫高等四大挑战压力，不过，也有供应链库存逐渐往下降、运费大幅下滑两项好消息。相比之下，体量更小的合晶科技表现稍弱，其 12 月营收同比有小幅下滑。

图 8：环球晶圆月度营收（亿新台币）及同比

图 9：合晶科技月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所



资料来源：Wind、德邦研究所

3. 半导体设计：显示驱动 IC 景气度回升

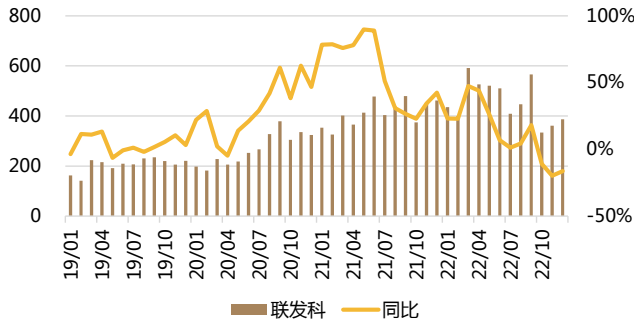
联发科环比小幅改善。联发科 12 月营收同比下降 16%，环比增长 7%，环比连续两个月上升；22Q4 营收同环比均有所下降。联发科原预估，按新台币汇率 1 比 31.5 元计算，营收将落在 1080 至 1194 亿元新台币。联发科 22Q4 实际营收为 1082 亿元新台币，仅略高于预测下限。受网络芯片需求持续下滑，加上 PC 需求低迷影响，瑞昱营收环比有所下降。

矽力杰预计 23Q1 处于库存调整阶段。电源管理芯片厂商矽力杰 12 月营收同比下降 35%，环比小幅下滑；22Q4 营收同比下降 24%。矽力杰董事长陈伟在此前法说会上曾表示，预计 22Q4 与 23Q1 都会处在库存调整阶段。

信骅展望 23Q2 可随新服务器平台放量而成长。信骅（服务器管理芯片厂商）12 月营收同比增长 5%，环比下降 7%，同比增速较之前有所下行。公司指出，12 月营收受到客户库存盘点影响，BMC 芯片出货略微遭到冲击；展望 2023 年，公司认为 Q1 可能环比弱于 Q4，不过在 Q2 开始 Intel 新服务器平台开始放量后，公司业绩可望重新回到成长轨道上。

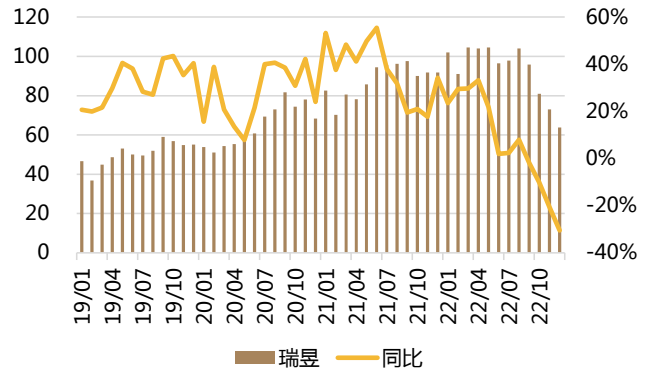
显示驱动 IC 景气度回升。联咏 12 月营收环比基本持平，同比仍有 35% 的下降，不过 22Q4 公司营收环比增长 15%，展现底部反弹态势。联咏指出，Q4 营收受益于大尺寸面板需求逐步回稳带动大尺寸显示驱动 IC 价格企稳，并预期中小尺寸驱动 IC 最快有机会在 23Q2 开始拉货动力提升。

图 10: 联发科月度营收 (亿新台币) 及同比



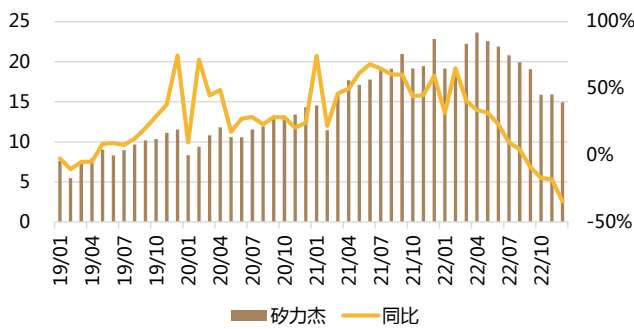
资料来源: Wind、德邦研究所

图 11: 瑞昱月度营收 (亿新台币) 及同比



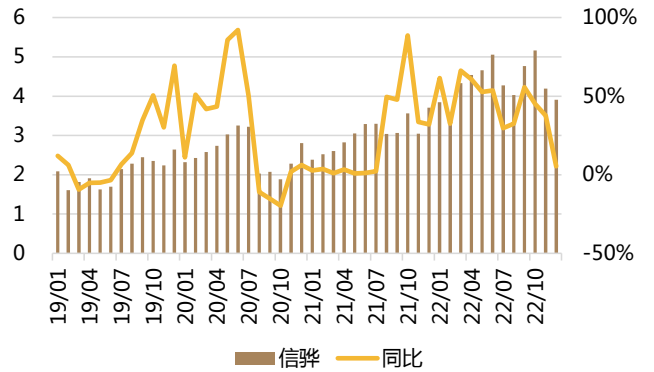
资料来源: Wind、德邦研究所

图 12: 矽力杰月度营收 (亿新台币) 及同比



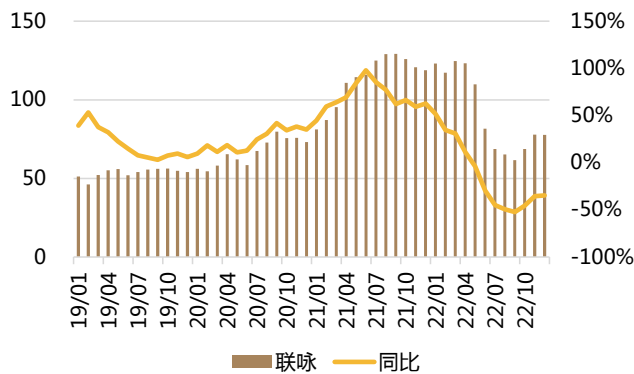
资料来源: Wind、德邦研究所

图 13: 信骅月度营收 (亿新台币) 及同比



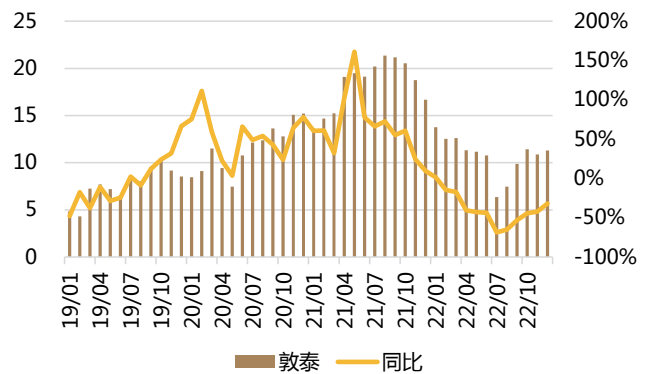
资料来源: Wind、德邦研究所

图 14: 联咏月度营收 (亿新台币) 及同比



资料来源: Wind、德邦研究所

图 15: 敦泰月度营收 (亿新台币) 及同比

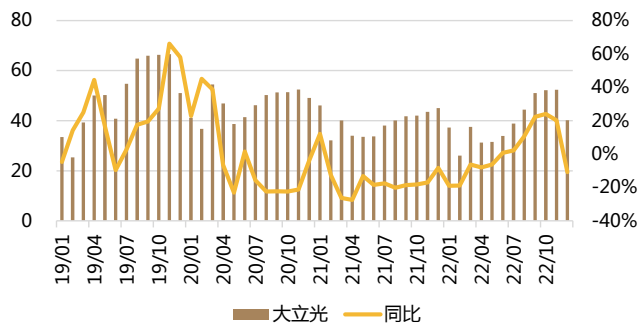


资料来源: Wind、德邦研究所

4. 面板厂商营收触底企稳

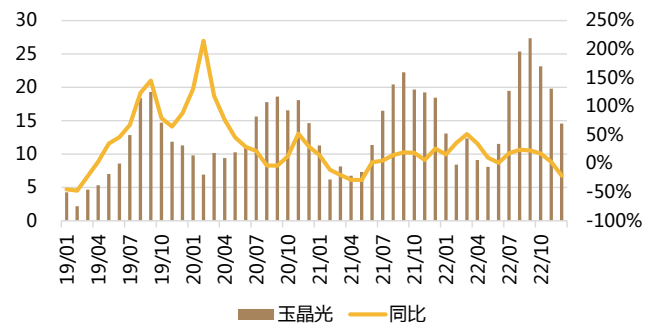
光学镜头厂商进入淡季, VR 产品有望在 23 年贡献增量。大立光、玉晶光 12 月营收环比均下降 20% 多, 同比也有所下降。展望 2023 年, 大立光表示, Q1 是传统淡季, 预估 1 月拉货动能会比上月较差。随着各品牌厂商陆续推出 VR 产品, 玉晶光预期, 2023 年 VR 产品占公司营收比例有机会达到 20%。

图 16: 大立光月度营收 (亿新台币) 及同比



资料来源: Wind、德邦研究所

图 17: 玉晶光月度营收 (亿新台币) 及同比

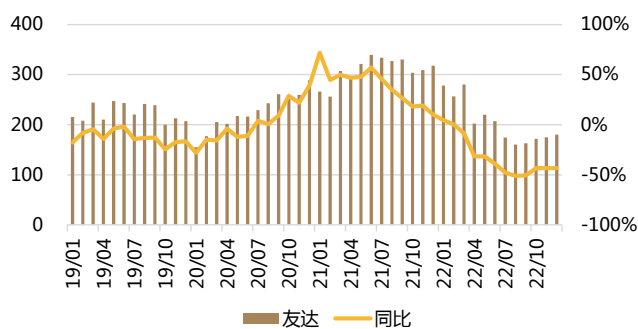


资料来源: Wind、德邦研究所

大尺寸面板出货环比继续改善, 面板企业营收企稳。友达和群创 12 月营收同比仍然保持较大跌幅 (在 -40% 左右), 但友达营收环比继续小幅上升。从出货量来看, 友达的总体出货量和群创的大尺寸面板出货量继续环比提升, 显示大尺寸显示产品需求的改善, 而群创中小尺寸面板出货量环比仍有下降。

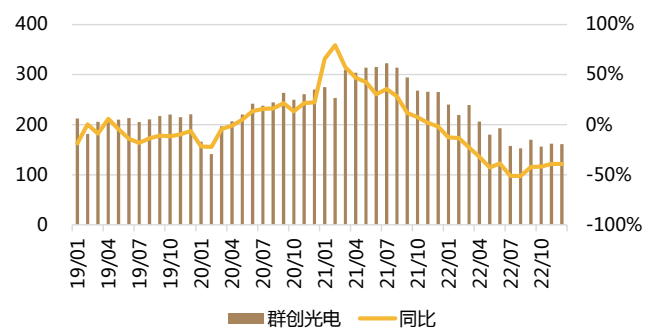
群创认为, 总体经济尚未变好, 目前不会拉高产能利用率, 预计本季度前段产能利用率约六成至七成, 后段平均产能利用率约八成; 对第二季度展望趋向审慎乐观, 并期待能迎来第三季度产业回温的好消息。

图 18: 友达月度营收 (亿新台币) 及同比



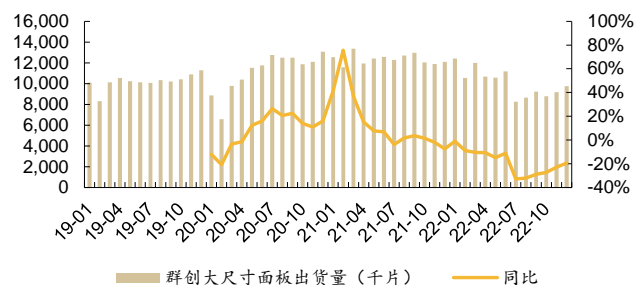
资料来源: Wind、德邦研究所

图 19: 群创光电月度营收 (亿新台币) 及同比



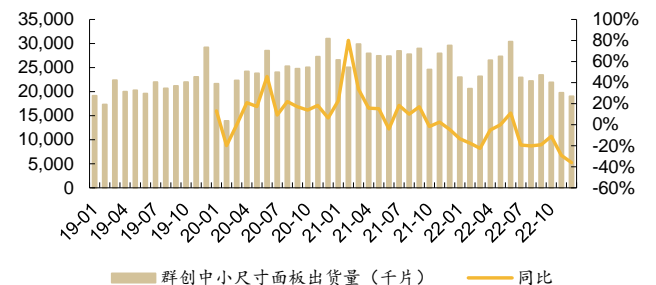
资料来源: Wind、德邦研究所

图 20: 群创大尺寸面板出货量及同比



资料来源: 群创光电官网、德邦研究所

图 21: 群创中小尺寸面板出货量及同比



资料来源: 群创光电官网、德邦研究所

5. 电路板: 覆铜板厂商预期 23Q2 经营情况开始回升

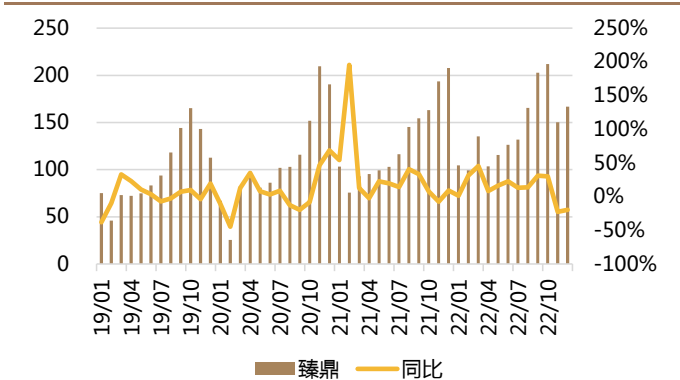
臻鼎供应链逐步恢复, 23 年有多个新厂预计量产。臻鼎 12 月营收同比下降 20%, 环比增长 11%; 22Q4 营收同比下降 6%, 环比增长 6%。臻鼎表示, 随着供应链逐步恢复, 公司积极配合客户出货, 带动 12 月营收回暖, 而 12 月同比下

降是因为 21 年美系客户新机出货集中在 Q4 所致；展望 2023 年，公司朝 2030 年全球 PCB 市占率超过 10% 的目标不变，多项扩产规划仍按计划持续进行。2023 年，臻鼎深圳首座 ABF 载板厂以及淮安第三园区的高阶 HDI 厂预计量产，而高雄园区的软板与先进模组新厂在持续建设中。

欣兴电子下修资本开支。欣兴电子 12 月营收同比增长 4%，环比下降 16%。欣兴电子表示，受到 5G、AI、高性能计算趋势带动，ABF 载板市场需求中长期依旧看好，但短期大环境有不利影响。公司在 12 月底决定下修 2023 年资本开支 14% 左右。

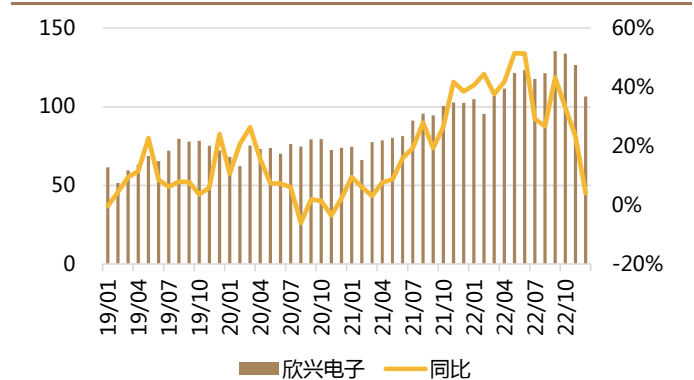
覆铜板厂商预期 23Q2 起经营情况回升。台系的覆铜板厂商（如联茂和台光电子）12 月营收同环比均有所下降。联茂表示，随着服务器、数据中心启动升级换代，且公司汽车新产品在 23Q1 量产，预计 23Q1 经营情况将是全年谷底，Q2 起有望逐步回升，23H2 经营可望重回成长轨道。

图 22：臻鼎月度营收（亿新台币）及同比



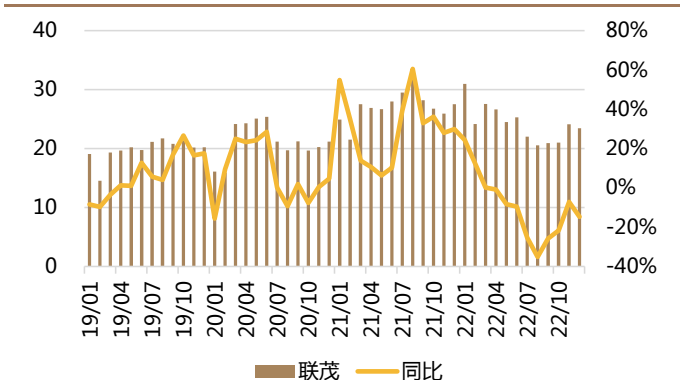
资料来源：Wind、德邦研究所

图 23：欣兴电子月度营收（亿新台币）及同比



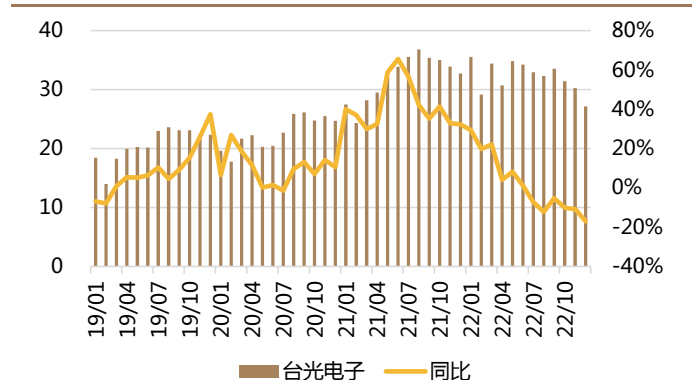
资料来源：Wind、德邦研究所

图 24：联茂月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

图 25：台光电子月度营收（亿新台币）及同比



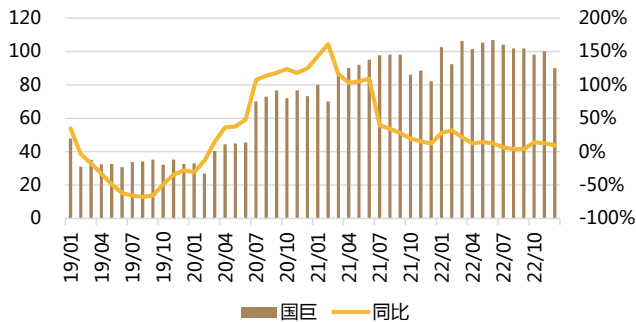
资料来源：Wind、德邦研究所

6. 被动元器件：原厂营收季节性走弱，等待库存去化

国巨营收环比季节性下降，标准型产品库存持续调整中。国巨 12 月营收同比增长 9%，环比下降 10%，较前几个月有所下降；22Q4 营收同比增长 12%，环比减少 6%。国巨表示，12 月营收环比减少原因为当月工作天数减少（年度库存盘点），且欧美客户因假期减缓拉货。展望 23Q1，公司营收占比高的利基型产品订单动能稳健，而标准型产品库存及终端需求则持续调整中。

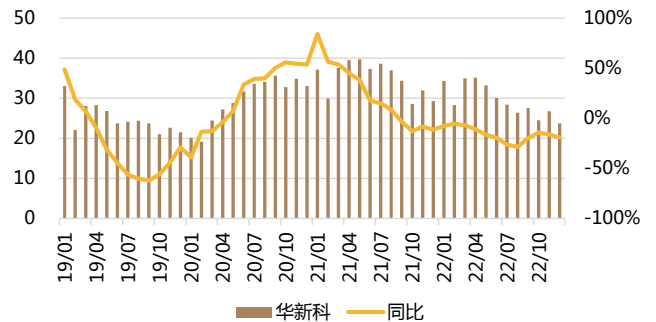
华新科营收同环比表现低迷。华新科 12 月营收同环比均有下降；22Q4 公司营收同比下降 16%，环比下降 9%，创下今年以来季度新低。华新科对于 12 月营收情况表示，整体需求仍疲软，短期营收受到工作日减少（圣诞假期）和年终库存盘点影响。

图 26：国巨月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

图 27：华新科月度营收（亿新台币）及同比



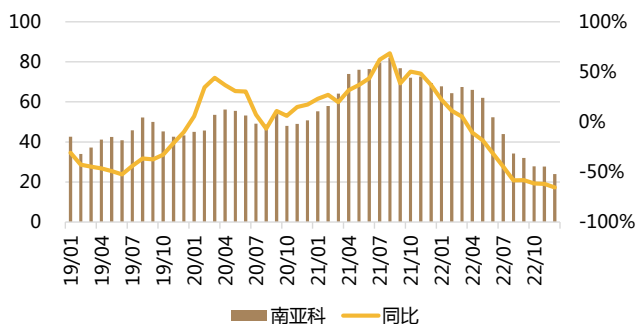
资料来源：Wind、德邦研究所

7. DRAM 价格达到历史底部，后续有望企稳

台系存储厂商营收受到存储产品降价拖累。南亚科 12 月营收同环比继续有所下降，而旺宏营收也是保持弱势，再创今年以来新低。南亚科表示，因俄乌战争、全球通货膨胀等影响，造成存储市场景气下滑，影响营收表现。

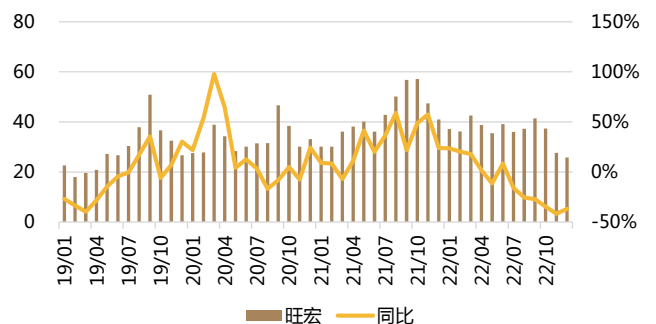
DRAM 价格保持弱势，后续有望触底企稳。根据 DRAMexchange 数据，12 月 DRAM 现货价格仍处于下跌趋势，而 NAND Flash 价格波动较为平稳。12 月，4Gb DDR3 的现货价格环比下降 7.0%，而 8Gb DDR4 现货价格环比下降 6.8%。从历史周期来看，目前 DRAM DDR3 4Gb 产品的现货平均价已经达到上两轮周期低点的位置（2019-2020 年和 2016 年），预计再下行空间有限，后续有望触底企稳。

图 28：南亚科月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

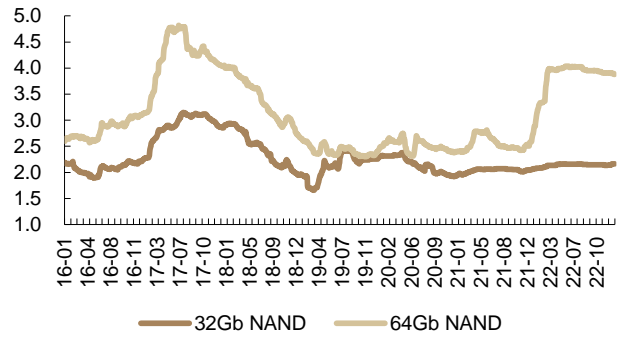
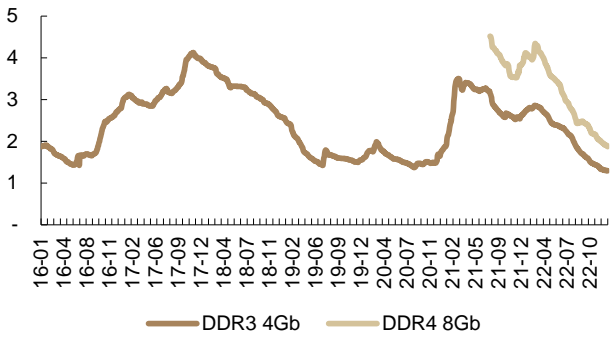
图 29：旺宏月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

图 30：DRAM 存储现货平均价（\$）

图 31：NAND Flash 存储现货平均价（\$）



资料来源：Wind、DRAMexchange、德邦研究所

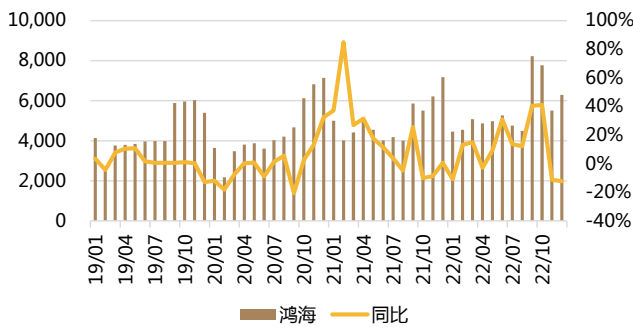
资料来源：Wind、DRAMexchange、德邦研究所

8. 电子制造：鸿海郑州厂生产恢复，华硕 PC 库存调整接近最后阶段

鸿海郑州厂区生产恢复正常，消费智能、云计算网络产品 12 月营收环比增长。鸿海 12 月营收同比下降 12%，环比增长 14%；22Q4 营收同比增长 4%，环比增长 12%。鸿海表示，12 月环比来看，消费智能、元件及其他产品均月增达双位数，云计算网络产品受益于客户拉货动能强劲也显著增长，仅电脑终端产品因步入淡季而略衰退；12 月同比来看，受益于服务器需求旺盛，云计算网络产品同比增长达双位数，其他产品同比有衰退。另外，鸿海郑州厂区 12 月生产运营基本上已恢复正常。

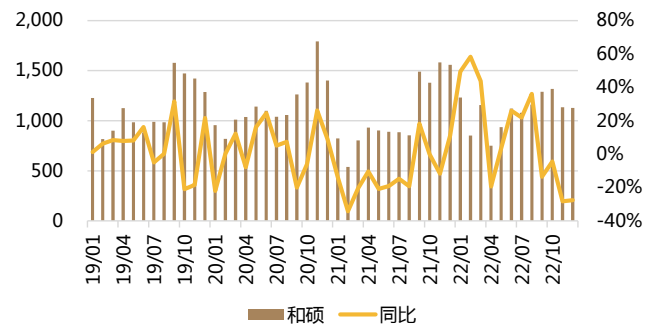
华硕表示产品库存调整已接近最后阶段。台系 PC 大厂华硕和宏碁 12 月营收同比均有所下降，环比表现不一。华硕表示，预期经济与产业的不确定性将延续至 23H1，但公司的库存调整已接近最后阶段。

图 32：鸿海月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

图 33：和硕月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

图 34：华硕月度营收（亿新台币）及同比

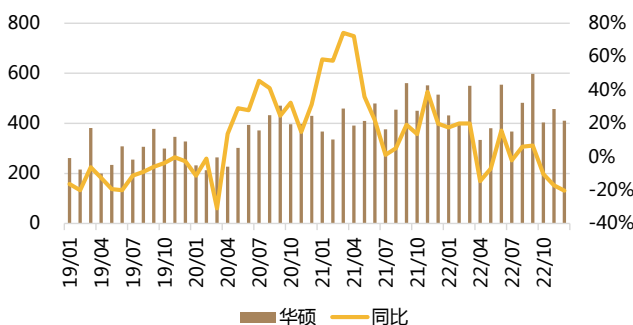
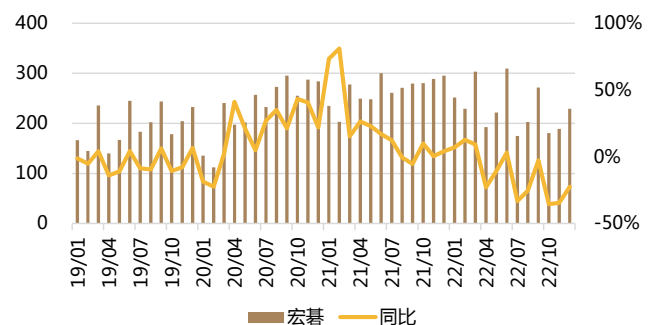


图 35：宏碁月度营收（亿新台币）及同比



资料来源: Wind、德邦研究所

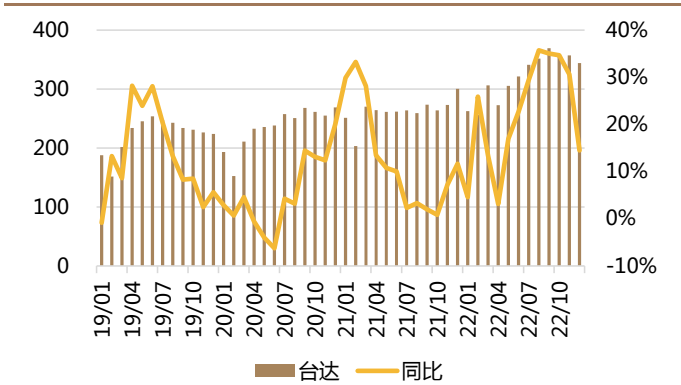
资料来源: Wind、德邦研究所

9. 电源及功率: 充电桩需求景气

台达充电桩业务表现较好。台达 12 月营收环比下降 4%，同比增长 15%；22Q4 营收环比下降 1%，同比增长 26%。台达表示 12 月营收环比下降的原因主要受到年底欧美厂商放假的季节性影响，而 12 月的营收结构为：电源及零组件（56%）、基础设施（29%）、自动化（15%）。台达分析，12 月楼宇自动化、网通、电动车充电桩相关产品表现不错。

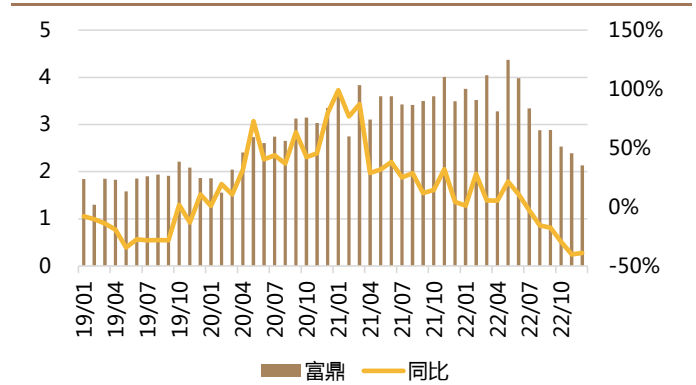
功率器件厂商营收环比走弱。通过梳理台系功率器件厂商发现，企业营收普遍环比下降，同比增速仍在探底过程中，反映二极管、MOSFET 等产品景气度反转仍需等待。

图 36: 台达月度营收 (亿新台币) 及同比



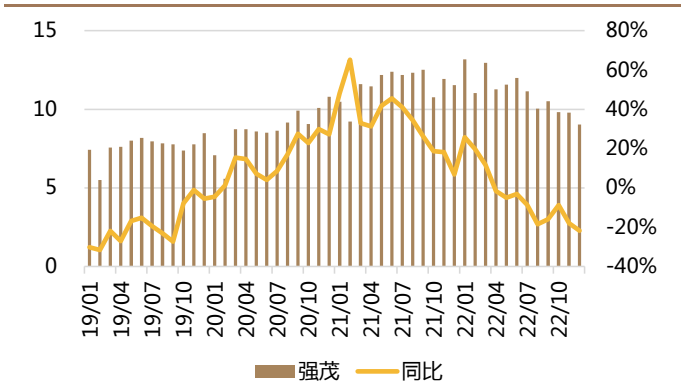
资料来源: Wind、德邦研究所

图 37: 富鼎月度营收 (亿新台币) 及同比



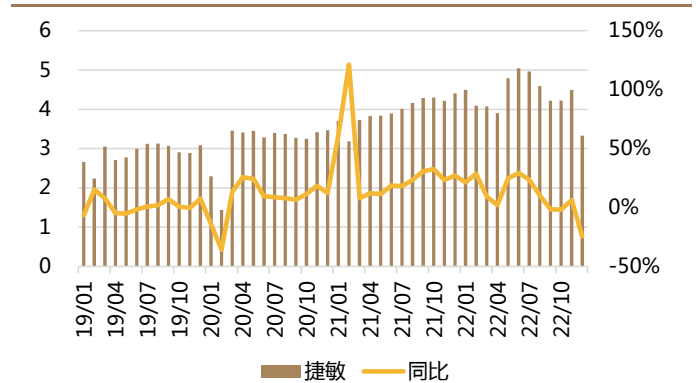
资料来源: Wind、德邦研究所; 注: 公司业务为功率器件 MOSFET

图 38: 强茂月度营收 (亿新台币) 及同比



资料来源: Wind、德邦研究所; 注: 公司业务主要为整流二极管

图 39: 捷敏月度营收 (亿新台币) 及同比



资料来源: Wind、德邦研究所; 注: 公司业务为功率半导体封装

10. 风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈海进，电子行业首席分析师，6年以上电子行业研究经验，曾任职于民生证券、方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士。电子行业全领域覆盖。

徐巡，电子行业研究助理，上海交通大学经济学硕士，2年以上电子行业研究经验，曾任职于凯盛研究院，覆盖功率半导体、半导体设备与制造等领域。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。