



电子

优于大市（维持）

证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

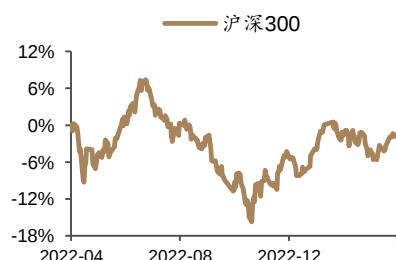
邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

研究助理

徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

1. 《2022 年年度报告点评-瑞可达 (688800.SH): 新能源主航道, 看好储能第二成长》, 2023.4.11
2. 《电子周观点: AI 算力成为核心要素, 关注汽车电子左侧布局机会》, 2023.4.9
3. 《润欣科技(300493.SZ): 定制和自研芯片快速增长, MEMS 扬声器有望迎来放量》, 2023.4.9
4. 《人工智能之眼, AIGC 的映射》, 2023.4.5
5. 《AI 算力迎爆发时刻》, 2023.4.5

电子月报（台股）2023-03：下游需求望复苏

投资要点：

- **半导体上游 23Q1 需求偏弱，静待下游复苏。**台积电 3 月营收 1454 亿新台币，环比-10.9%，同比-15.4%，连续两个月的营收减少主要受半导体库存调整，晶圆出货量减少影响。台积电面临苹果、AMD、联发科、英伟达、高通等五大客户砍单影响明显，预计相关毛利率和营业利益表现也将低于预期。联电表示，23Q1 晶圆出货量预计环比 17-19%，ASP 则预计持平，产能利用率将降至 70%。
- **半导体设计：Q1 业绩筑底，Q2 修复可期。**联电 3 月营收同比下降 27.4%，环比增长 41.7%。CEO 蔡力行此前表示，Q2 业务有机会好转，现阶段已看到电视及 WiFi 的需求微幅回暖，今年 Q1 有望为联发科全年低点。联咏法人认为公司 Q2 有望受益于中国大陆 618 购物节备货潮以及客户新品推出影响，Q2 营收有望再优于上季。
- **面板 3 月同环比修复，价格中枢上修。**友达和群创 3 月营收同环比增速均有修复。而从出货量来看，3 月群创大尺寸、中小尺寸出货量亦有改善。集邦科技日前指出，由于 618 促销备货需求相继启动，有望带动电视面板价格提升。
- **电路板：库存去化时点，看好后续增长。**臻鼎 3 月营收环比有季节性下降，但同比略有提升。臻鼎表示，公司上半年进入传统淡季，同时受宏观经济环境与消费电子需求转弱影响，运营保守看待。同时，虽然短期消费电子需求复苏情况有待观察，但公司在技术创新及配合客户开发高阶新品的进程并未放缓。上半年新厂陆续进入量产，为下半年与明后年运营增长奠定基础。
- **存储：3 月营收回暖，Q3 DRAM 价格有望企稳。**南亚科和旺宏 3 月营收环比提升。南亚科总经理李培瑛日前表示，DRAM Q2 报价跌幅有望再收敛，最快 Q3 企稳，下半年产业有望恢复，不过恢复力度需观察原厂加速减产、俄乌冲突、通胀等影响。
- **电源及功率：台达经营稳健，功率景气度恢复。**台达电 3 月营收为 342 亿新台币，月增 17.4%，年增 11.5%，为历年同期新高。尽管全球宏观经济及产业杂音不断，且中国大陆汽车市场表现不佳，但台达电车用主要客户未受影响，各产品订单状况良好。台达电表示，今年运营可望维持往年趋势，Q2 表现较 Q1 改善。
- **投资建议：**半导体行业经历 2022 年以来的增速下行，目前下行期预计进入尾声，而下游需求有望逐步复苏。建议关注对周期较为敏感的存储、封测板块，以及 IC 设计中的 IOT、SOC 和模拟等。存储板块建议关注兆易创新、北京君正、东芯股份、普冉股份、江波龙等。封测板块建议关注：长电科技、通富微电、甬矽电子等。IOT 及 SOC 领域关注：晶晨股份、中科蓝讯、全志科技、恒玄科技等。模拟领域可关注后续的需求改善，建议关注：纳芯微、圣邦股份、思瑞浦、帝奥微、雅创电子等。
- **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	5
2. 半导体上游 23Q1 需求偏弱，静待下游复苏.....	6
3. 半导体设计：Q1 业绩筑底，Q2 修复可期	7
4. 面板 3 月同环比修复，价格中枢上修	8
5. 电路板：库存去化中，看好后续增长	9
6. 被动元器件：台系大厂营收环比小幅提升	10
7. 存储：3 月营收回暖，Q3 DRAM 价格有望企稳.....	11
8. 电子制造：Q2 行业周期触底，Q3 重启增长动能.....	12
9. 电源及功率：台达经营稳健，功率景气度恢复.....	12
10. 风险提示	13

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

图 33: 和硕月度营收 (亿新台币) 及同比.....	12
图 34: 华硕月度营收 (亿新台币) 及同比.....	12
图 35: 宏碁月度营收 (亿新台币) 及同比.....	12
图 36: 台达月度营收 (亿新台币) 及同比.....	13
图 37: 富鼎月度营收 (亿新台币) 及同比.....	13
图 38: 强茂月度营收 (亿新台币) 及同比.....	13
图 39: 捷敏月度营收 (亿新台币) 及同比.....	13

1. 中国台湾电子景气度跟踪

大部分公司 3 月营收环比增长，设计板块修复明显。3 月产业链各环节营收呈现修复趋势，环比有所增长。其中 IC 设计板块率先反映周期触底修复行情，环比增长幅度较大。同时，近期半导体公司股价大多表现良好，其中主营 DRAM 的南亚科与华邦电过去一个月呈现双位数涨幅，反映市场对存储龙头减产与存储价格底部反转的复苏预期。

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	2023/1	2023/2	2023/3	3月同比	3月环比	Q1同比	Q1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	2,000.5	1,631.7	1,454.1	-15%	-11%	4%	-19%	3%	8%	21%
2303.TW	联电	晶圆代工	195.9	169.3	176.9	-20%	4%	-15%	-20%	-1%	15%	36%
5347.TWO	世界先进	晶圆代工	32.0	24.8	25.0	-51%	1%	-39%	-14%	3%	3%	42%
3105.TWO	稳懋	化合物代工	8.7	8.6	9.2	-50%	7%	-52%	-25%	12%	5%	45%
3711.TW	日月光投控	封测	451.3	399.8	457.8	-12%	14%	-9%	-26%	2%	7%	33%
2449.TW	京元电子	IC专业测试	25.6	25.0	27.0	-18%	8%	-14%	-12%	4%	30%	54%
6488.TWO	环球晶圆	硅片	59.3	59.8	67.1	17%	12%	14%	1%	4%	11%	42%
6182.TWO	合晶科技	硅片	9.1	8.9	9.0	-13%	0%	-12%	-13%	6%	10%	19%
3413.TW	京鼎	半导体设备零部件	11.8	10.8	11.5	-1%	7%	0%	-19%	3%	6%	5%
半导体-IC设计												
2454.TW	联发科	处理器芯片	223.8	303.1	429.6	-27%	42%	-33%	-12%	0%	9%	34%
2379.TW	瑞昱	WiFi、IoT芯片等	54.9	62.0	79.4	-24%	28%	-34%	-10%	1%	19%	48%
6415.TW	矽力杰	模拟IC	10.3	10.9	13.1	-41%	20%	-43%	-26%	-12%	-4%	8%
5274.TWO	信骅	服务器管理芯片	2.2	2.2	2.3	-48%	1%	-42%	-50%	9%	45%	64%
3034.TW	联咏	显示驱动等	72.2	76.4	91.8	-26%	20%	-34%	7%	9%	34%	94%
3545.TW	敦泰	显示驱动、触控	7.6	10.5	14.1	12%	34%	-17%	-4%	17%	37%	28%
4966.TWO	谱瑞	高速传输IC	11.5	8.4	10.5	-48%	24%	-48%	-5%	12%	16%	60%
面板与光学												
2409.TW	友达	面板	159.5	160.5	191.9	-32%	20%	-37%	-3%	3%	17%	18%
3481.TW	群创光电	面板	126.0	154.9	175.1	-27%	13%	-35%	-5%	3%	27%	42%
3008.TW	大立光	镜头	32.6	25.7	33.1	-12%	29%	-9%	-37%	-7%	1%	19%
3406.TW	玉晶光	镜头	13.5	9.3	10.5	-15%	13%	-2%	-42%	-2%	9%	6%
MCU&存储												
4919.TW	新唐科技	MCU	23.4	29.8	36.4	-4%	22%	-16%	-6%	3%	21%	33%
6202.TW	盛群	MCU	2.5	2.6	2.5	-56%	-6%	-60%	-30%	-1%	5%	11%
2408.TW	南亚科	DRAM	22.5	20.3	21.5	-68%	6%	-68%	-19%	16%	21%	36%
2344.TW	华邦电	NOR、NAND	48.9	57.5	68.8	-25%	20%	-34%	-9%	12%	29%	33%
2337.TW	旺宏	NOR、NAND	22.1	20.7	28.2	-34%	36%	-39%	-22%	3%	0%	9%
PCB&CCL												
4958.TW	臻鼎	PCB	124.8	99.4	91.2	-33%	-8%	-7%	-40%	0%	5%	4%
3037.TW	欣兴电子	IC载板、PCB	98.3	80.7	86.6	-19%	7%	-13%	-28%	9%	13%	19%
2313.TW	华通	PCB	49.1	40.0	45.9	-25%	15%	-23%	-35%	4%	5%	1%
6213.TW	联茂	CCL	19.6	20.6	22.4	-19%	8%	-24%	-9%	6%	3%	35%
2383.TW	台光电子	CCL	22.0	23.7	28.0	-19%	18%	-26%	-17%	1%	-1%	19%
被动元器件												
2327.TW	国巨	被动元器件	85.0	85.9	90.1	-15%	5%	-13%	-9%	2%	-1%	47%
2492.TW	华新科	被动元器件	24.6	25.8	27.8	-20%	8%	-20%	4%	8%	19%	31%
电子制造												
2317.TW	鸿海	电子制造	6,603.6	4,020.4	4,002.9	-21%	0%	4%	-25%	1%	4%	-4%
4938.TW	和硕	电子制造	1,246.1	922.6	1,012.7	-12%	10%	-2%	-11%	2%	9%	21%
3231.TW	纬创	电子制造	549.7	620.7	949.7	0%	53%	-6%	-20%	29%	44%	62%
2382.TW	广达	电子制造	900.7	833.5	927.6	-16%	11%	-12%	-19%	11%	22%	21%
2357.TW	华硕	PC	272.9	348.5	492.5	-11%	41%	-20%	-12%	-7%	1%	18%
2353.TW	宏碁	PC	136.3	146.8	241.5	-20%	65%	-33%	-12%	12%	21%	33%
2308.TW	台达	电源	295.6	291.2	341.8	12%	17%	13%	-12%	3%	5%	9%

资料来源：Wind、德邦研究所；股价数据截至 2023 年 4 月 11 日

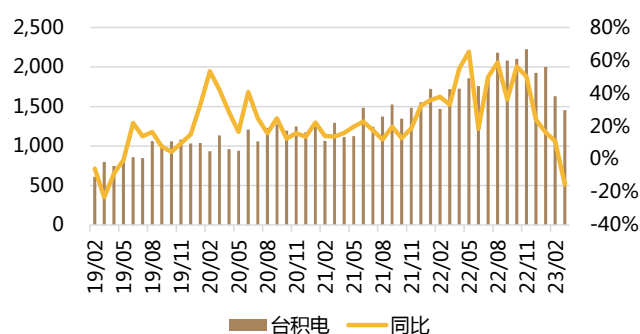
2. 半导体上游 23Q1 需求偏弱，静待下游复苏

台积电营收增速继续下探。公司 3 月营收 1454 亿新台币，环比-10.9%，同比-15.4%；累计今年 Q1 营收约 5086 亿新台币，环比-18.7%，低于此前预期，但同比增长约 3.6%。台积电连续两个月营收减少主要受半导体库存调整，晶圆出货量减少影响。

联电营收开始环比恢复。公司 3 月营收 176 新台币，环比+4.9%，同比-20.1%；Q1 累计营收 542 新台币，环比-20.1%，同比-14.5%，为近 7 季低点，略低于预期。联电表示，Q1 订单能见度偏低，运营充满多重挑战，晶圆出货量预计环比 17-19%，ASP 则预计持平，产能利用率将降至 70%。

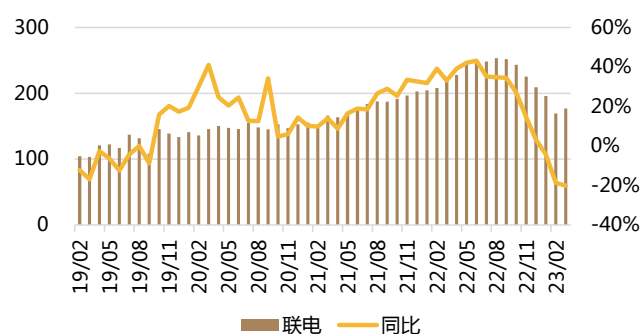
世界先进营收同比下降，Q1 业绩符合财报预期。世界先进 3 月营收 25 亿新台币，环比+0.6%、同比-50.7%。累计 2023 年前 3 个月营收为 82 亿新台币，同比减少 39.3%，符合财报预期。

图 2：台积电月度营收（亿新台币）及同比



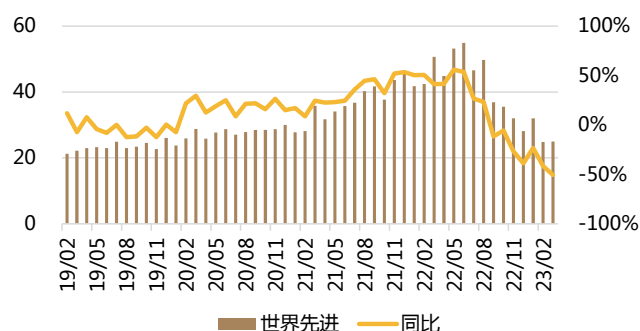
资料来源：Wind、德邦研究所

图 3：联电月度营收（亿新台币）及同比



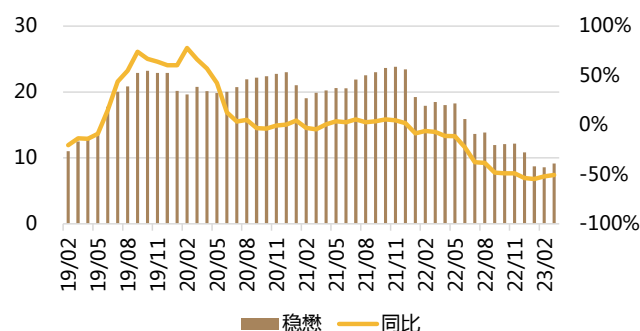
资料来源：Wind、德邦研究所

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

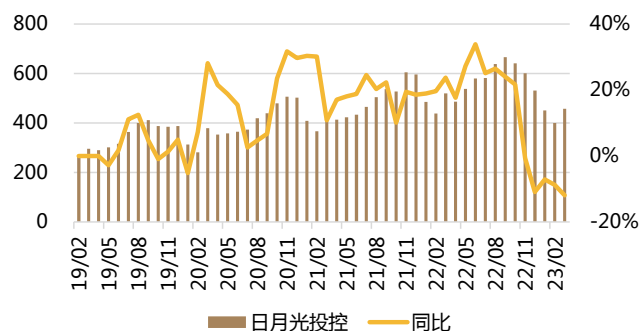
图 5：稳懋月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所；

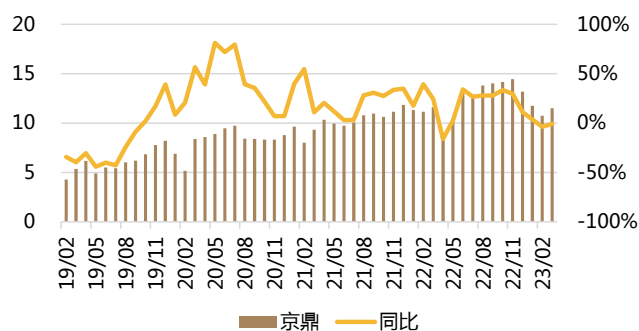
日月光看今年营收逐季增长。日月光 3 月营收同比增速继续下行，但环比出现 14% 增长。日月光营运长吴田玉表示，今年 Q1 客户持续去库存，叠加传统淡季影响，预期应是全年营收谷底；后续需求复苏下，营收有望逐季增长。

图 6：日月光投控月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

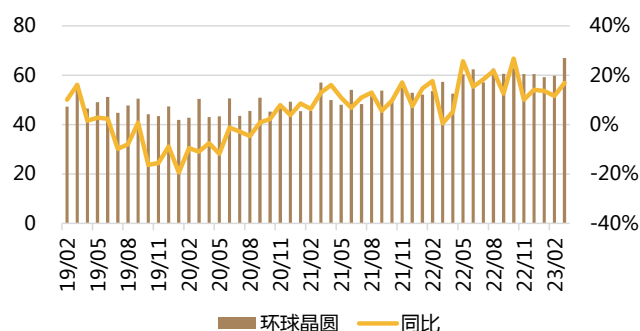
图 7：京鼎月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所；注：公司业务为半导体设备零部件

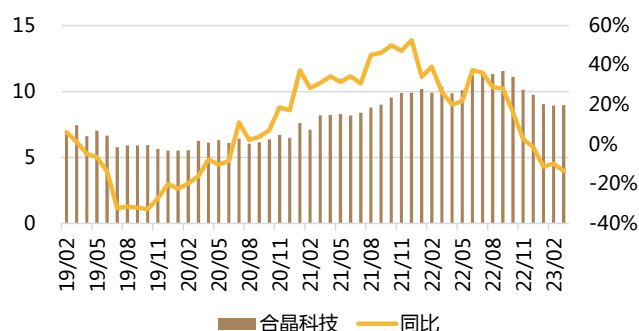
环球晶圆营收增速有所提升，产能利用率保持较高水位。环球晶圆 3 月营收同比增长 17%，增速稳中有升。环球晶圆表示，受产业库存调整影响，确实有客户推迟长约一、二个月的拉货时程，预计下半年将逐渐恢复。现阶段，环球晶圆 8 寸与 12 寸半导体硅片生产线产能利用率仍维持 90% 以上，并调整生产客户所需产品应用项目，期盼全年营收优于去年。

图 8：环球晶圆月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

图 9：合晶科技月度营收（亿新台币）及同比



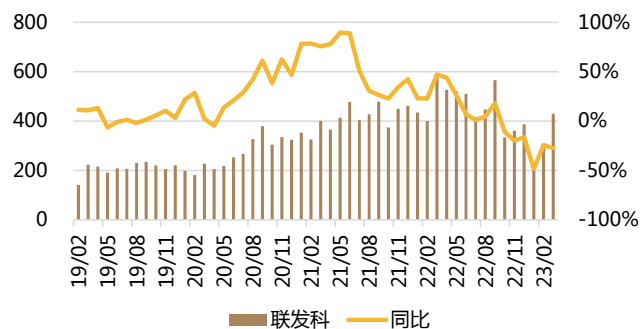
资料来源：Wind、德邦研究所

3. 半导体设计：Q1 业绩筑底，Q2 修复可期

联发科 Q1 同比-33%，预计为全年低点。联发科 3 月营收同比下降 27.4%，环比增长 41.7%。联发科 CEO 蔡力行此前在法说会上表示，Q2 业务有机会好转，现阶段已看到电视及 WiFi 的需求微幅回暖，今年 Q1 有望为联发科全年业绩低点。此外，蔡力行预计更多手机旗舰芯片将亮相，渗透至更多市场。2023 年联发科在旗舰手机的市场占有率将持续提升，5G 渗透率受益于印度及东南亚等新兴市场，渗透率有望自去年的近 50% 增至今年的 55%。

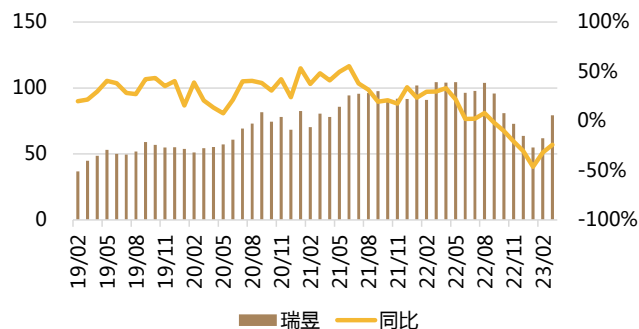
联咏（驱动 IC）3 月环比增长，看好 Q2 促销活动的拉货动能。公司 3 月营收 92 亿新台币，环比+20.2%，为近十个月来高点。对于本季营收，法人认为公司 Q2 有望受益于中国大陆 618 购物节备货潮以及客户新品推出影响，Q2 营收有望再优于上季。

图 10：联发科月度营收（亿新台币）及同比



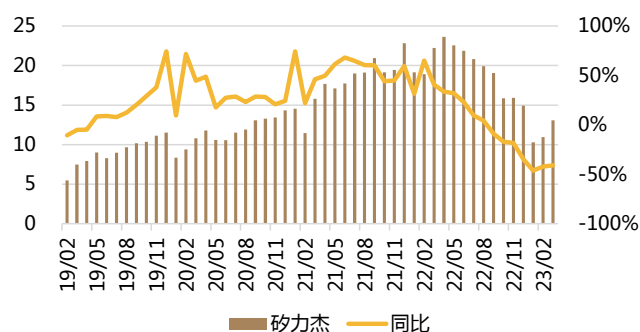
资料来源：Wind、德邦研究所

图 11：瑞昱月度营收（亿新台币）及同比



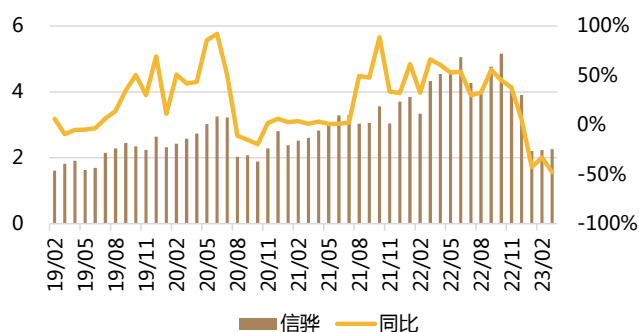
资料来源：Wind、德邦研究所

图 12：矽力杰月度营收（亿新台币）及同比



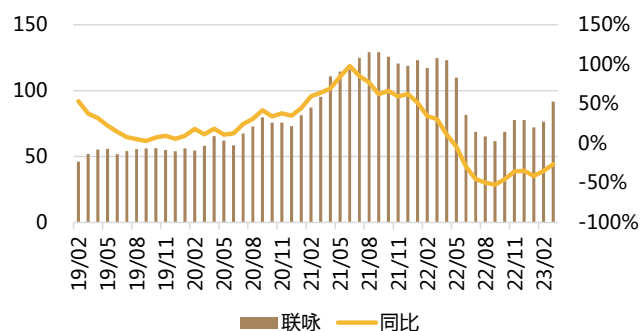
资料来源：Wind、德邦研究所

图 13：信骅月度营收（亿新台币）及同比



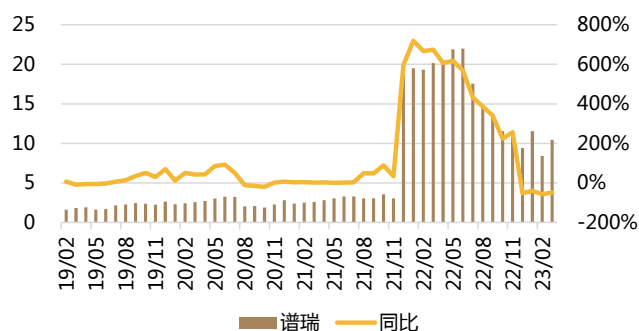
资料来源：Wind、德邦研究所

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：谱瑞月度营收（亿新台币）及同比

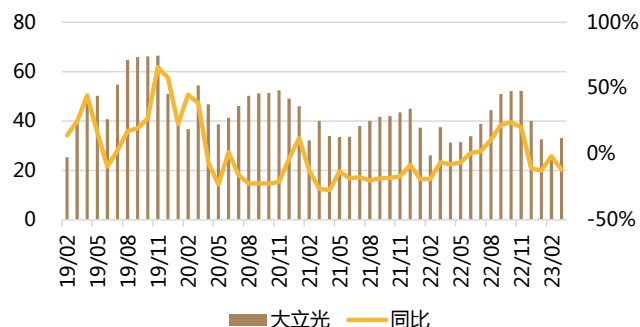


资料来源：Wind、德邦研究所；公司产品为高速传输接口芯片

4. 面板 3 月同环比修复，价格中枢上修

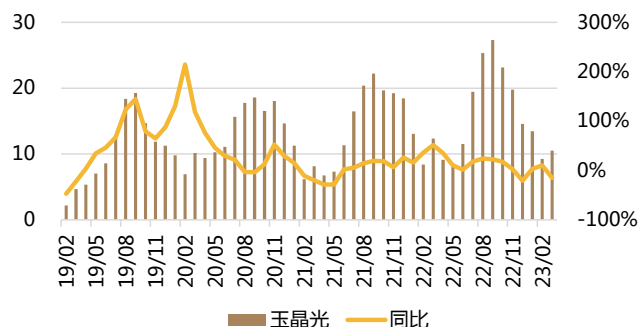
光学镜头厂商淡季蛰伏，4 月拉货动能可能比 3 月差。大立光 3 月营收同比下降，环比修复。大立光上月高阶镜头出货占比持续提升。展望后市，公司表示，由于下游需求不佳，预期 4 月拉货动能比 3 月差。

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

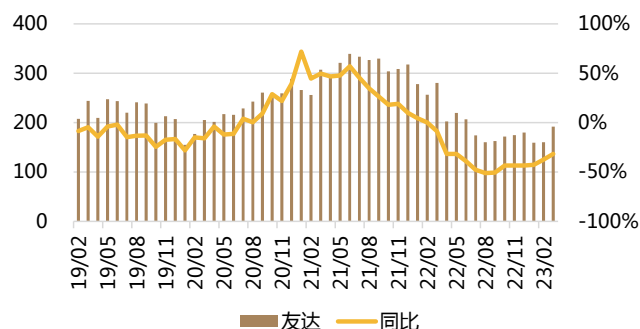
图 17：玉晶光月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

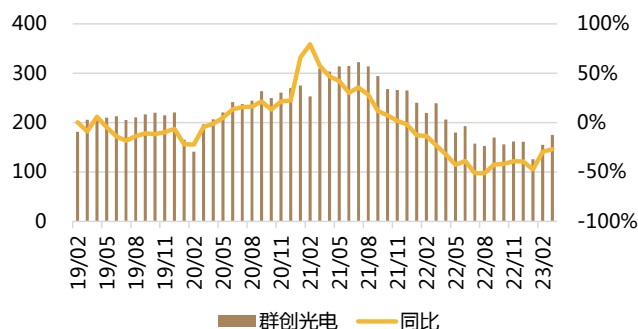
面板厂商 3 月营收同环比修复。友达和群创 3 月营收同环比增速均有修复。而从出货量来看，3 月群创大尺寸、中小尺寸出货量亦有改善。集邦科技日前指出，由于 618 促销备货需求相继启动，有望带动电视面板价格提升。群创指出，品牌厂知道电视面板价格已在谷底，传统针对北美市场“黑色星期五”促销的电视面板订单通常是在 4 月开始洽谈，今年客户端已提前催促尽早拍板。

图 18：友达月度营收（亿新台币）及同比



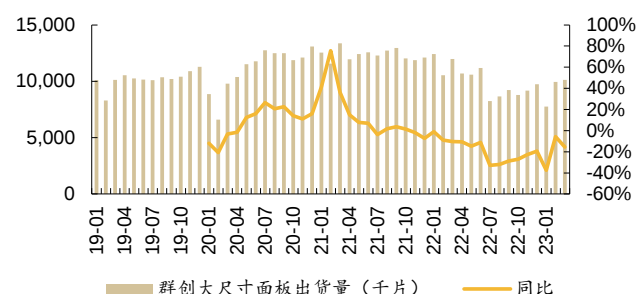
资料来源：Wind、德邦研究所

图 19：群创光电月度营收（亿新台币）及同比



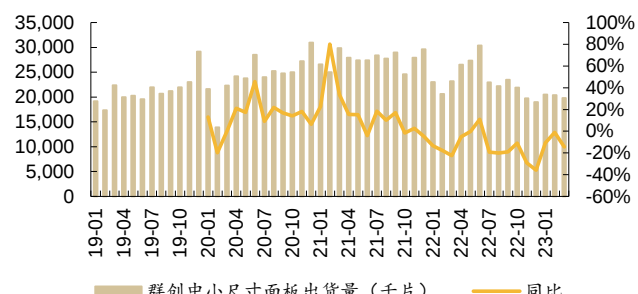
资料来源：Wind、德邦研究所

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



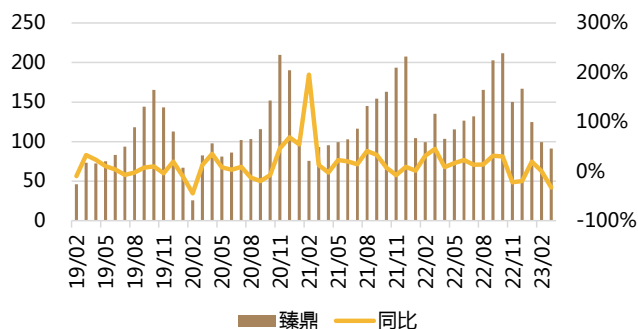
资料来源：群创光电官网、德邦研究所

5. 电路板：库存去化中，看好后续增长

臻鼎营收同环比下降，供应链下半年有望逐步恢复。臻鼎 3 月营收环比有季节性下降，但同比略有提升。臻鼎表示，公司上半年进入传统淡季，同时受宏观经济环境与消费电子需求转弱影响，运营保守看待。虽然短期消费电子需求复苏情况有待观察，但公司在技术创新及配合客户开发高阶新品的进程并未放缓。上半年新厂陆续进入量产，为下半年与明后年运营增长奠定基础。

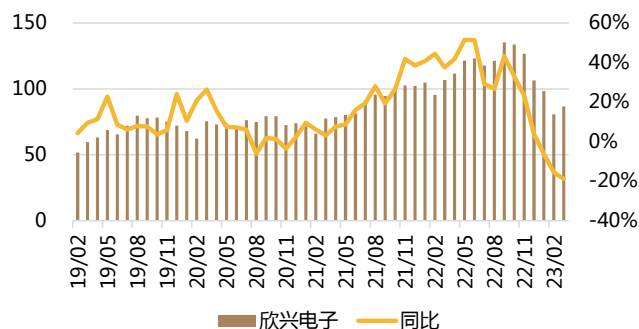
覆铜板厂商 3 月环比持续增长，预期 Q2 起经营情况回升。台系的覆铜板厂商（如联茂和台光电子）3 月营收同比继续保持下降趋势，环比提升。今年来，联茂营收的衰退主因客户端仍处于去化库存阶段，预计去化库存周期要到 Q2 后才会缓解。联茂指出，2022 年 Q3 以来汽车电子和数据中心相关需求维持稳健，但美国通胀压力、欧洲能源危机和中国大陆消费力减弱，导致行业库存调整时间延长。另外 Android 手机、PC 及 NB 和显卡等需求维持低迷，去化库存周期也进一步加长。

图 22：臻鼎月度营收（亿新台币）及同比



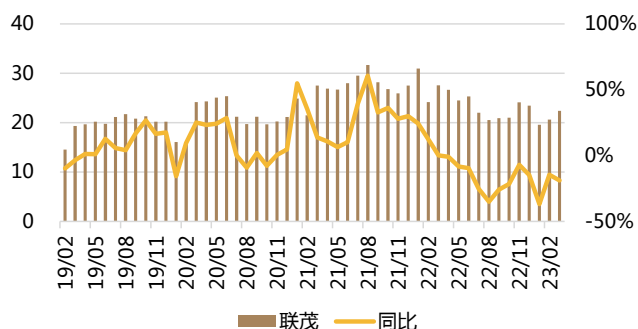
资料来源：Wind、德邦研究所

图 23：欣兴电子月度营收（亿新台币）及同比



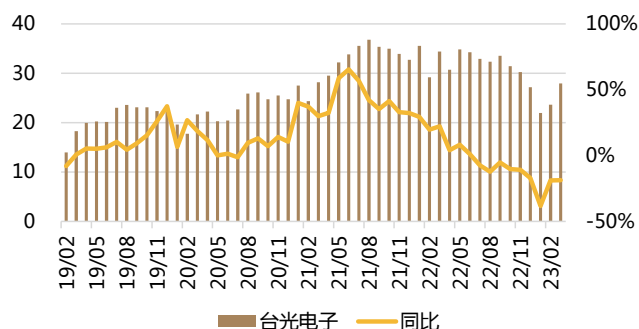
资料来源：Wind、德邦研究所

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



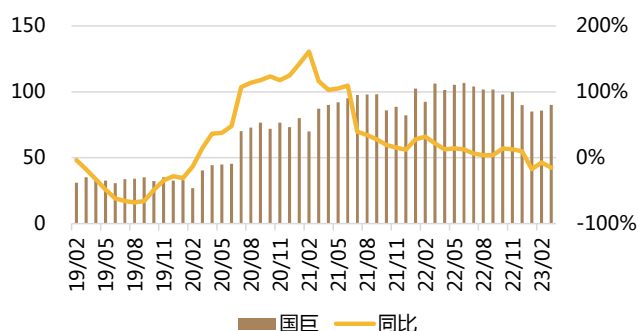
资料来源：Wind、德邦研究所

6. 被动元器件：台系大厂营收环比小幅提升

国巨表示 Q1 产能利用率仍低，盈利能力减弱。国巨 3 月营收回升到 90 亿新台币，Q1 营收为 261 亿新台币，环比减少 9.4%，同比减少 13.4%，符合法说会时环比高个位数预期。国巨表示，由于产能利用率仍低，Q1 毛利率预计将环比减少 3-4 个百分点，营业净利率约环比减少 2 个百分点以内。展望下一季，国巨表示，目前整体市场供需、全球通胀及国际局势等大环境的不确定性因素仍高，公司审慎应对业绩及运营展望。

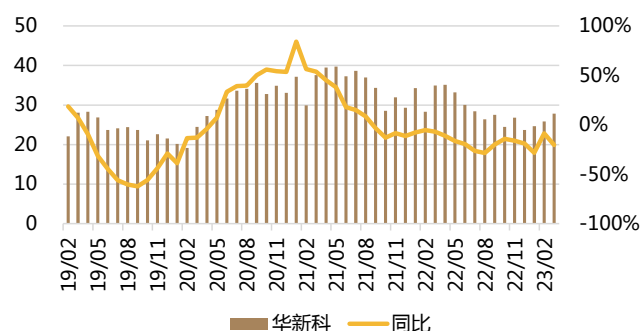
华新科 3 月营收创近 8 月新高。华新科 3 月营收为 28 亿新台币，环比 7.7%。在工作天数恢复的情况下，公司单月营收创八个月新高。

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



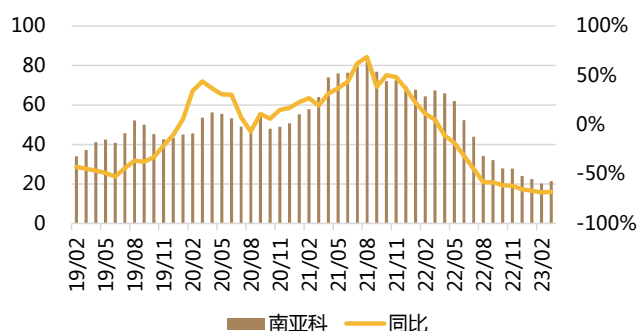
资料来源：Wind、德邦研究所

7. 存储：3 月营收回暖，Q3 DRAM 价格有望企稳

台系存储厂商 3 月营收回暖，Q3 DRAM 价格有望企稳。南亚科和旺宏 3 月营收环比提升。南亚科总经理李培瑛日前表示，DRAM Q2 报价跌幅有望再收敛，最快 Q3 企稳，下半年产业有望恢复，不过恢复力度需观察原厂加速减产、俄乌冲突、通胀等影响。

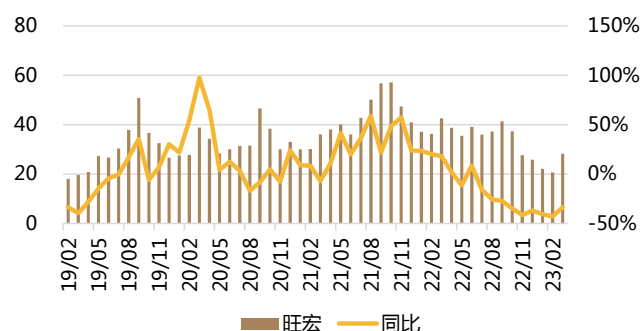
DRAM 价格保持弱势，后续有望触底企稳。根据 DRAMexchange 数据，3 月 DRAM 现货价格仍处于下跌趋势，而 NAND Flash 价格波动较为平稳。3 月，4Gb DDR3 的现货价格环比-7%，而 8Gb DDR4 现货价格环比-8%。从历史周期来看，目前 DRAM DDR3 4Gb 产品的现货平均价已经跌破上两轮周期低点的位置（2019-2020 年和 2016 年），预计再下行空间有限，后续有望触底企稳。

图 28：南亚科月度营收（亿新台币）及同比



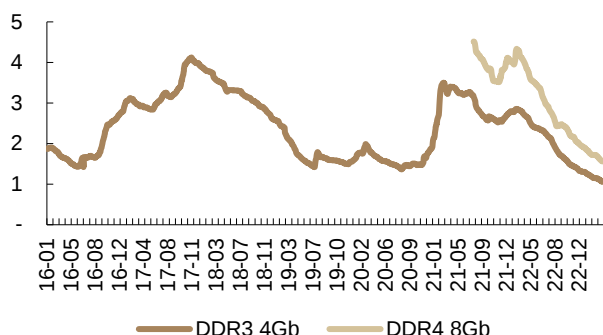
资料来源：Wind、德邦研究所

图 29：旺宏月度营收（亿新台币）及同比



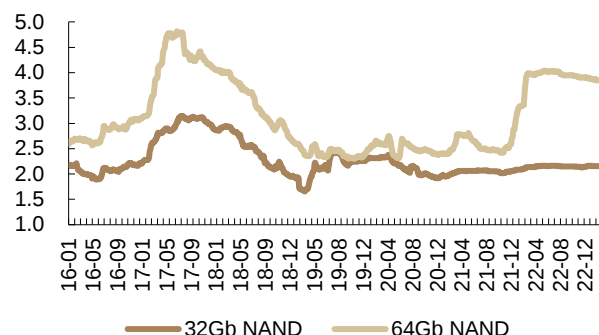
资料来源：Wind、德邦研究所

图 30：DRAM 存储现货平均价（\$）



资料来源：Wind、DRAMexchange、德邦研究所

图 31：NAND Flash 存储现货平均价（\$）



资料来源：Wind、DRAMexchange、德邦研究所

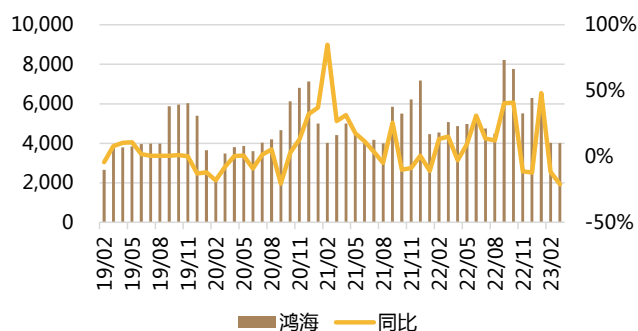
8. 电子制造：Q2 行业周期触底，Q3 重启增长动能

鸿海 3 月环比持平，Q2 预计受高基数影响同环比下降。鸿海 3 月营收环比 -0.4%，同比 -21.1%，为历年同期第三高，与公司预期约略相当。鸿海表示，2021 年缺料状况在去年上半年缓解，致使去年上半年拉货动能高于一般季节性表现。同时，公司目前已经进入新旧产品转换期，在去年基期较高的情况下，预计 23Q2 运营展望将呈现季减、年减的状态。

和硕同比下降，环比提升，预计 Q2 为全年业绩低谷。和硕 3 月营收为 1013 亿新台币，月增 9.8%、但年减 12.4%；今年首季累计营收为 3181 亿新台币，年减 1.8%。展望后市，和硕预期 Q2 将为全年谷底，Q3 在电子新品带动下重启成长动能。

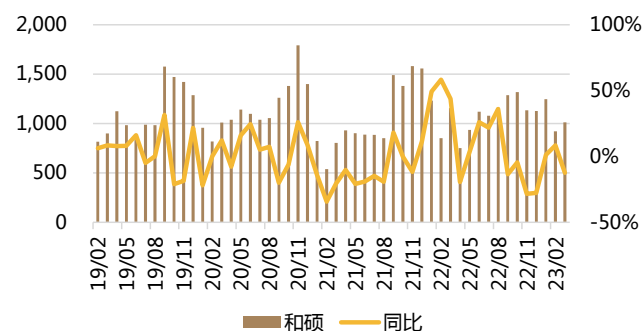
华硕 3 月营收提升明显。3 月，华硕营收达新台币 493 亿元，月增 41.3%、但年减 10.5%；今年首季累计营收为新台币 1114 亿元，年减 19.5%。华硕表示，今年首季营收表现符合公司预期，月营收亦达成逐月成长的正向发展趋势。

图 32：鸿海月度营收（亿新台币）及同比



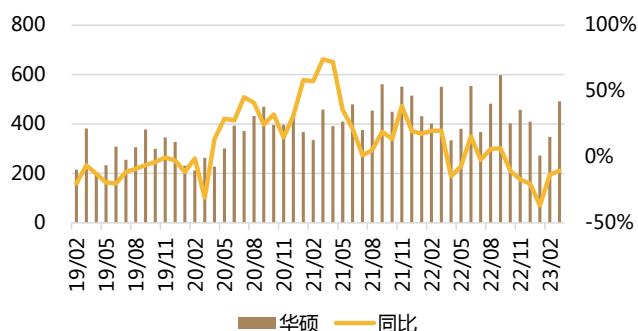
资料来源：Wind、德邦研究所

图 33：和硕月度营收（亿新台币）及同比



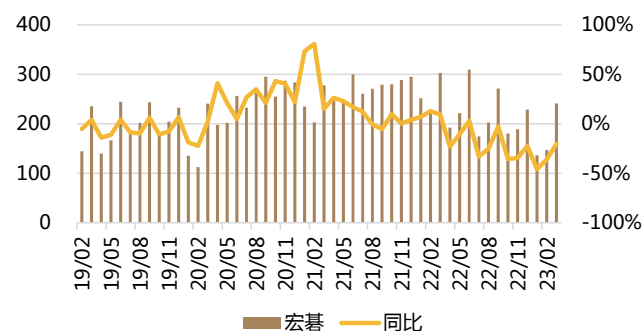
资料来源：Wind、德邦研究所

图 34：华硕月度营收（亿新台币）及同比



资料来源：Wind、德邦研究所

图 35：宏碁月度营收（亿新台币）及同比



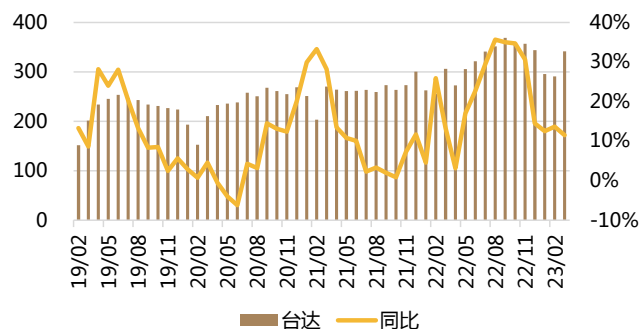
资料来源：Wind、德邦研究所

9. 电源及功率：台达经营稳健，功率景气度恢复

台达电 3 月同环比双增，Q2 展望乐观。台达电 3 月营收为 342 亿新台币，月增 17.4%，年增 11.5%，为历年同期新高。尽管全球宏观经济及产业杂音不断，且中国大陆汽车市场表现不佳，但台达电车用主要客户未受影响，各产品订单状况良好。台达电表示，今年运营可望维持往年趋势，Q2 表现较 Q1 改善。

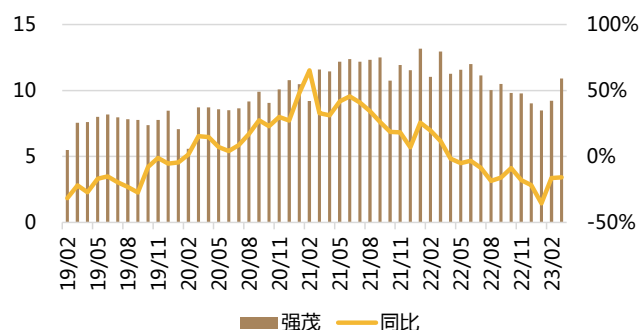
功率器件厂商营收环比修复。台系功率器件厂商营收普遍环比提升，反映二极管、MOSFET 等产品景气度触底后恢复。

图 36：台达月度营收（亿新台币）及同比



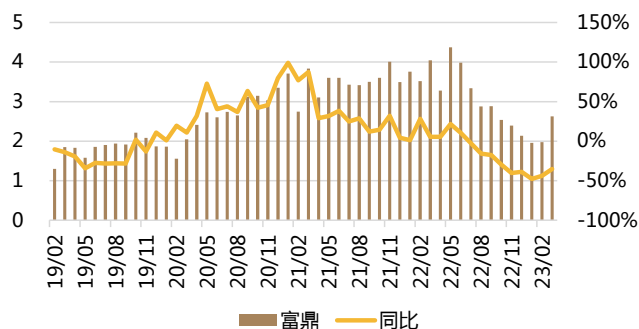
资料来源：Wind、德邦研究所

图 38：强茂月度营收（亿新台币）及同比



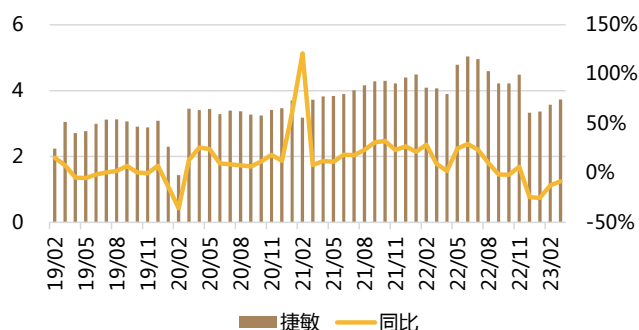
资料来源：Wind、德邦研究所；注：公司业务主要为整流二极管

图 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 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测

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 IC 设计、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

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
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。