

## 光學鏡頭

### 產業概況

- 台灣光學鏡頭廠商今年以來營收表現普遍較去年同期衰退、表現平淡，主要還是受到全球景氣不明、消費需求疲弱、電子產品修正等因素影響。不過，從後市營運來看仍不乏動能。
- 智慧型手機市場乏善可陳已有一段時間，但蘋果 Apple 即將在下半年推出的新一代 iPhone，預計會採用超高階潛望式鏡頭，對於光學鏡頭產業來講是個重大突破，因為手機主鏡頭規格已經多年沒有明顯升級。大立光是 Apple iPhone 15 Pro Max 潛望式鏡頭主要供應商，估計下半年將會受惠最大。
- iPhone 15 Pro Max 將會採用遠攝鏡頭 1,200 萬畫素的潛望式鏡頭 ( Periscope Lens )，以提供更大的光學變焦。而 iPhone 15 和 iPhone 15 Plus 就會配備與 iPhone 14 Pro 同級的 4,800 像素感光元件，iPhone 17 機型不會配備長焦鏡頭，也不會搭載 LiDAR 光達掃描儀。
- 若是蘋果 iPhone 高階機種採用潛望式鏡頭獲得消費者肯定、銷售很好，外界更期待能夠激勵其他廠牌全面跟進、帶動一波手機鏡頭升級趨勢。

### 產業內重點個股月營收檢視

股票代號	股票名稱	202306			
		月營收(億元)	MOM(%)	YOY(%)	累計營收 YOY(%)
3008	大立光	27.0	2.6	-20.5	-12.5
3019	亞光	15.1	1.2	-10.9	-11.5
3406	玉晶光	11.6	57.0	0.4	-4.2

### 月營收簡評

- 大立光 (3008)**
  - 大立光 ( 3008 ) 2023 年 6 月營收 27 億元，月增率 2.6%，年增率 -20.5%。累計今年前 6 月營收 173.30 億元，年增率 -12.5%。大立光第二季適逢電子業五窮六絕，大立光 5、6 月營收力守 26 億元低谷未破，外界聯想最低迷狀態已過，看好美系消費品牌新機第三季拉貨動能，大立光營收是否正式走揚，甚至是否帶動毛利回升，成為本季法說關注重點。預估大立光 7 月營收將比 6 月成長，8 月營收也將再優於 7 月，營收有望逐月走高，旺季效應可期。

### 亞光 (3019)

亞光 (3019) 2023年6月營收 15.1 億元，月增率 1.2%，年增率 -10.9%。累計今年前6月營收 82.86 億元，年增率 -11.5%。除了光學鏡頭/光學元件、車載鏡頭、雷射測距儀等等既有主力產品，亞光強調，手機鏡頭方面同樣也會繼續開發 4 倍到 10 倍連續光學變焦鏡頭，並且全力向高階手機鏡頭市場去推廣業務。

### 玉晶光 (3406)

玉晶光 (3406) 2023年6月營收 11.6 億元，月增率 57.0%，年增率 0.4%。累計今年前6月營收 59.94 億元，年增率 -4.2%。玉晶光6月營收 11.56 億元，月增 56.9%，為五個月來高點，並且終結連2個月衰退。玉晶光是「含金量高」的 iPhone 鏡頭供應商，外界看好，在 iPhone 15 新機鋪貨潮點火下，玉晶光本季營收有望逐月向上，玉晶光6月營收年增 0.39%，累計今年上半年營收 59.94 億元，年減 4.18%。

## 重點個股財務資訊及預估：(單位：億元，元)

股票代號	股票名稱	市值	2022年	2023年				
			稅後 EPS(F)	營收(F)	毛利率 (F)(%)	營益率 (F)(%)	業外收支 率(F)(%)	稅後 EPS(F)
3008	大立光	3,150.6	169.52	452.7	51.5	37.0	10.0	128.53

## 月推薦個股

### 大立光 (3008)

大立光(3008)投資評等買進，目標價 2676 元；隱含報酬率 12.7%，預估 2023 年稅後 EPS 128.18 元，投資建議在本益比 17~19 倍區間操作。大立光於 6 月時看手機、AP (應用處理器) 及感測器的庫存還是滿嚴重的，而大立光將於 7/13 舉行線上法說會，屆時除上述庫存紓解狀況為焦點外，包括新機拉貨動能、智慧手機規格升級、新廠進展及混合鏡頭導入進度等也將是法人關心議題。大立光於今年股東會時曾提到，下半年是傳統旺季，理論上會好一點，希望今年也是一樣，雖然現在客戶有一些預期值，但屆時還是要看銷售情況來決定拉貨力道，相關的高階鏡頭持續有開案，但量預估尚不會太高。大立光也預估，潛望式鏡頭將成為未來趨勢，會有越來越多客戶與機種導入，以達到望遠又清晰的效果，今年新手機的規格算是這幾年來比較難的。

### ::免責宣言::

本項研究報告僅提供本公司會員參酌，且純粹屬於研究性質，並不保證報告內容的完整性與精確性，亦完全無意影響客戶買賣股票的任何投資決定。報告中的各項意見與預測，是得自於本公司信任為可靠的來源，受到特定的判斷日期之時效性限制，若嗣後有任何變動，本公司不做預告，也不會主動更新。投資人做任何決策時，必須自行謹慎評估相關風險，並就投資的結果自行負責。本研究報告的著作權為華南投顧所有，嚴禁抄襲、引用、對外傳送或轉載。