

研究報告

首頁 / 研究報告

2023.11.27 | 研究員：劉宜和

群益產業速報-i15買氣熱 蘋鏈進補-20231127

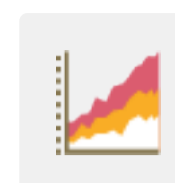
5分 建議買進

今日股市分析

看更多 >

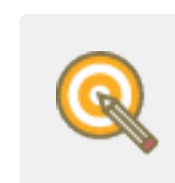
2023.11.27 今日大盤

- 1. 手機回溫WiFi 7助攻, PA復甦動能添柴火
- 2. PC手機需求雙回溫, 被動元件將迎...



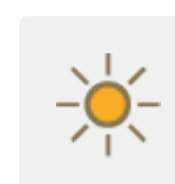
2023.11.27 盤面焦點

- 凱美(2375)、瑞昱(2379)、全新(2455)、豐達科(3004)、昇佳電子(6732)



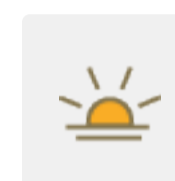
2023.11.27 盤前分析

- 1. 美11月製造業PMI初值遜於預期
- 2. 美感恩節假期網購消費優於預期



2023.11.24 盤後分析

- 外資放假小股當家, 櫃買連十紅到手



群益產業速報-i15買氣熱 蘋鏈進補-20231127

雖然歐洲景氣不佳, 以及中國非蘋手機銷售較為強勢, iPhone在中國雙11檔期銷量較去年同期衰退約4%, 但i15系列機種因有多項更新, 帶動美國、印度銷售成長, 2023年iPhone銷量仍有機會創下佳績; 展望後勢, iPhone15 Pro Max 5倍光學變焦潛望鏡頭取代傳統望遠鏡頭, 玻塑混合鏡頭可望進一步提升產值, 預期iPhone16 Pro/Pro Max皆搭載高倍光學變焦鏡頭, 推升高倍光學鏡頭滲透率, 華為5G手機回歸將添增額外成長動能, 帶動營運重回成長軌道, 維持大立光(3008 TT)Buy投資建議。

i15買氣熱, 蘋鏈進補:

雖然歐洲景氣不佳, 歐洲銷售狀況略顯平緩, 中國則因華為自有晶片激勵民族主義, 帶動非蘋手機銷量成長, 導致i15系列機種首次在發表當年就降價促銷, 並在雙11檔期銷量較去年同期衰退約4%, 但i15系列機種因有多項更新, 帶動多國銷售佳績, 美國年終旺季有利銷售成長, 印度因手機分期融資銷售策略降低購買iPhone門檻, 帶動iPhone在印度銷量頻創新高, 2023年iPhone銷量仍有機會創下佳績。

展望大立光(3008 TT)4Q23營運, 由於iPhone15 Pro Max為最受歡迎機種, Apple為滿足市場龐大需求而加緊趕工, 但因獨家供貨5倍光學變焦相機模組的南韓業者為首次製造, 良率不如預期, Apple為加緊趕工而加大1G+3P鏡頭訂貨量, 以更大的鏡頭模組產量彌補良率不足, 因此帶動高倍光學鏡頭出貨進一步成長, 預估4Q23營收169.41億元, QoQ+24.31%, 稅後淨利56.24億元, QoQ-5.51%, EPS42.13元。

展望2024年, 預期iPhone16 Pro與Pro Max皆將搭載高倍光學變焦鏡頭, 增添潛望鏡頭出貨成長動能; 華為Mate60系列機種熱賣後, 後續將有多款機種問世, 2024年華為手機出貨量將持續成長, 帶動高階鏡頭出貨動能, 預估2024年營收555.11億元, YoY+15.89%, 稅後淨利181.12億元, YoY-2.42%, EPS135.67元。

雖然iPhone15 Pro Max潛望鏡頭採用1G+3P設計, 外購模造玻璃鏡片以及鏡頭處於生產初期, 皆對毛利率產生負向壓力, 但後續隨著生產經驗累積提升良率, 以及客戶加大鏡頭訂購量, 4Q24營收、獲利仍有成長契機, 2024年潛望鏡頭出貨進一步提升, 以及華為高階鏡頭出貨成長皆添增本業獲利成長動能, 維持Buy投資建議。

相關個股獲利預估、評價及投資建議

公司	代號	EPS(元)		年底每股淨值(元)		股價(元)	PER	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		2023(F)	2024(F)	2023(F)	2024(F)						
手機及零組件											
美律	2439	5.86	6.38	57.85	58.27	106.50	16.68	1.83	Neutral	-	-
大立光	3008	139.04	135.67	1222.92	1280.61	2265.00	16.70	1.77	Buy	2700.00	19.20%
晶技	3042	5.59	6.14	41.72	40.37	100.50	16.37	2.49	Neutral	-	-
中揚光	6668	-3.16	-0.44	17.54	17.10	39.25	-	2.29	Neutral	-	-
安普新	6743	0.63	5.00	19.34	21.33	49.05	9.82	2.30	Neutral	-	-

資料來源：群益投顧彙整預估

附註：EPS以最新股本調整回溯；

PER=股價/2024(F)EPS; PBR=股價/2024(F)年底預估每股淨值

分享



【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 ≥ 35%
買進(Buy)	15% ≤ 首次評等潛在上漲空間 < 35%
區間操作(Trading Buy)	5% ≤ 首次評等潛在上漲空間 < 15%
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時, 其前一日收盤價相較3個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級, 定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」, 直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有upside目標價。差別僅在於, 首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等, 就是責任的開始, 爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化, 直到停止推薦。

停止推薦情境:

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價, 但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息, 研判股價上漲空間已然有限, 將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌, 亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性, 投資人應了解, 報告中有關未來預測之陳述可能不會實現, 因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的, 因此, 此研究報告的目的, 既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務, 亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益, 可能會有無預警地上升或下降, 產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。

中揚光 因華 大立光 安普新 晶技 美律 光電業 生技醫療業 其他電子業 電子零組件業 通信網路業 上市 興櫃

其他市場資訊報告

看更多 >

2023.11.24
群益產業速報-個股評析-晶豪科(30...
產業篇

2023.11.24
群益產業速報-研調機構TrendForc...
產業篇

< 回前一頁