

台积电Q2营收超预期，提振电子信心

分析师：胡独巍 执业证号：S0100518100001

2019年07月16日

风险提示：国产替代不及预期；关键技术突破不及预期；智能手机出货不及预期

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



台积电Q2营收超预期，提振电子信心

- 事件：近期，台积电发布月度和季度营收数据；中国信通院发布上半年手机出货数据。
- 观点：台积电月度和季度营收改善，Q2营收超预期。据台积电官网，台积电19年6月营收为858.68亿元（新台币），同比增长21.9%，环比增长6.8%；19Q2营收2409.99亿元（新台币），同比略增3.3%，环比增长10.2%，超过台积电之前的预测2329亿至2360亿元，主要受益于海思提前备货、苹果iPhone新机开始拉货等。
- 观点：二季度国内智能手机出货数据企稳。据中国信通院，19年上半年国内智能手机出货量1.78亿部，同比下降4.3%，19Q2出货量1.05亿部，同比增长2%，19Q1同比下降11%。三季度将进入消费电子旺季和新机发布阶段，智能手机开始密集备货阶段，5G新机将陆续发布。我们认为，明年起入网手机将全部是5G手机，下半年将进入5G换机阶段，19Q3智能手机出货量有望迎来向上拐点。

台积电Q2营收超预期，提振电子信心

- **观点：** AirPods持续畅销，渗透率低、空间大，有望成为苹果有史以来最畅销的配件。据Counterpoint，18Q4 AirPods出货量占TWS真无线耳机市场的60%，达到1250万副。AirPods自16年9月发布以来，目前处于渗透率早期，2019年出货量有望达到1亿副，未来有望达到智能手机出货量级。
- **建议：** 华为事件之后，半导体进入加速国产替代阶段，选择中报业绩预告改善、景气度提升的细分领域，半导体建议关注兆易创新、圣邦股份、韦尔股份、汇顶科技；AirPods单品价值量较大、渗透率低，将成为消费电子新动能，消费电子建议关注立讯精密、歌尔股份、欣旺达。

- 分析师简介

姓 名: 胡独巍

执业证号: S0100518100001

电 话: 010-85127512

邮 箱: huduwei@mszq.com

胡独巍，电子组分析师，北京大学微电子学与固体电子学硕士，2016年加盟民生证券。

证券研究报告

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

证券研究报告

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明