



电子

优于大市（维持）

证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

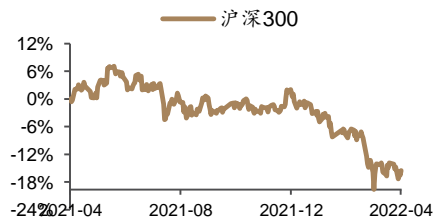
邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

研究助理

叶晨灿

邮箱：yecc@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《激光雷达千亿蓝海，商用元年投资价值凸显》，2022.4.6
- 《供应链持续吃紧，汽车芯片国产化进程加速》，2022.4.6
- 《汽车智能化不断提升，国产激光雷达厂商再下一城》，2022.4.4
- 《意法半导体再发涨价函，MCU、功率景气度延续，持续看好半导体板块景气行情》，2022.3.25
- 《持续看好电子板块中长期景气周期》，2022.3.16

台积电一季度营收超预期，高资本开支验证行业景气度

投资要点：

- **营收、毛利率再超预期，22年晶圆代工产能吃紧。**台积电 22Q1 营收达到 175.7 亿美元，环比增长 11.6%，同比增长 36.0%，超过此前指引（166-172 亿美元）。毛利率为 55.6%，环比增加 2.9 个百分点，此前指引为 53.0%-55.0%。在一季度晶圆（折合 12 寸）出货量 377.8 万片，环比增加 1.4% 的情况下，营收实现了 11.6% 的环比增长，预示晶圆 asp 进一步提升。从各制程节点的营收占比来看，7nm 及以下节点占比 50%，公司产能持续供不应求，预计 22 年全年吃紧。晶圆代工的持续景气也反映在了公司对二季度的乐观预期中，预计营收在 176-182 亿美元之间，毛利率预计进一步提升到 56%-58% 区间。
- **HPC、汽车应用保持强劲增长，资本支出不变反映对中长期半导体需求信心。**从下游应用来看，HPC（高性能计算）与汽车应用保持了强劲增长，均环比增长 26%，成为公司营收增长的主要推动力。手机应用环比增长 1%，物联网应用环比增长 5%，DCE（数据通讯设备）应用环比增长 8%，公司预计 HPC 将成为 22 年增长最强劲的平台。这也反映出细分市场中，服务器、汽车应用保持高景气。大数据时代，人脸识别、智能推荐和自动驾驶等应用都需要大量的服务器与边缘端算力，根据 IDC 数据，21-25 年 AI 服务器市场将继续高速增长，预计在 2025 年全球 AI 服务器市场规模将达到 277 亿美元，五年复合增长率为 20.3%。ADAS、自动驾驶也极大提升了单车的半导体价值量，根据 Strategy Analytics 数据，L2 级别辅助驾驶使得半导体单车价值量额外增加 160-180 美元，而到 L4-L5 级别将增加到 1150-1250 美元。在 AI 应用、汽车智能化趋势的持续推动下，对半导体的需求预计将在中长期维度维持较快的增长。公司基于半导体客户的长期需求考虑，维持今年 400-440 亿美元的资本开支不变。
- **建议关注：**半导体设备：北方华创、中微公司、芯源微、长川科技、华峰测控等；设计类：韦尔股份、兆易创新、中颖电子、纳思达、晶晨股份、瑞芯微、全志科技等；半导体材料：沪硅产业、立昂微、鼎龙股份等。
- **风险提示：**下游需求不及预期、研发进度不及预期、中美贸易摩擦影响供应链风险

信息披露

分析师与研究助理简介

陈海进，德邦证券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院硕士，电子行业全领域覆盖。

王俊之，德邦证券电子行业分析师，北京大学国家发展研究院（CCER）金融学硕士，曾任职于安信证券研究中心，2021年2月加入德邦证券研究所，目前关注功率半导体、模拟半导体、半导体设备、半导体材料和光通信器件等领域。

叶晨灿，德邦证券电子行业研究助理，北京大学能源系硕士、物理学本科，2021年3月加入德邦证券。主要覆盖半导体设计、制造及封测相关板块。

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范围包括证券投资咨询业务。