

# 台积电 2024Q1 业绩点评

证券研究报告  
2024 年 04 月 24 日

## 营收净利润超预期，AI 芯片需求强劲

### 事件：

**营收净利润超预期：**2024Q1，台积电实现营收 189 亿美元，同比+12.9%，环比-3.8%，营收略超公司指引上限（180~188 亿美元），超越彭博一致预期（180 亿美元）；净利润 72 亿美元，同比+5.3%，大幅超越彭博一致预期（66 亿美元）；毛利率为 53.1%，同比-3.2pct，环比+0.1pct，符合公司指引（52%~54%），符合彭博一致预期（53.0%）；营业利润率 42%，同比-3.5pct，环比+0.4pct，符合公司指引（40%~42%）。

**分制程看：**2024Q1 台积电 3 纳米制程收入为占总收入的 9%；5 纳米制程占总收入 37%；7 纳米制程占总收入 19%。先进制程合计占比为 65%，其中 5 纳米/7 纳米制程收入占比环比提升，3 纳米收入占比环比下降。**分业务平台看：**2024Q1 台积电手机收入 71.6 亿美元，环比下降 5%，占总收入 38%，营收主要受智能手机季节性影响；HPC 业务收入 86.7 亿美元，同比+16.9%，占总收入 46%，生成式 AI 加速推动算力芯片需求；IoT 业务 11.3 亿美元，同比-19.6%，占总收入 6%。从业务上看，手机、PC 端消费需求恢复缓慢，联网（IoT）和消费类产品的需求依然疲软，汽车行业的库存还在继续调整。

**业绩指引：**预计今年二季度营收为 196 亿至 204 亿美元，同比增长 25%-30%，按中位数计算环比增长 6%，AI 需求预计将持续扩大。预计 Q2 毛利率 51%-53%，毛利率受地震带来一定影响，预计更高的电力成本将提高其他成本。资本支出方面，台积电预计 2024 年的资本预算将在 280 亿到 320 亿美元之间，70%到 80%资本预算将用于先进制程，大约 10%-20%将用于特色工艺，大约 10%将用于先进封装。半导体行业方面，公司下调了对 2024 年整体半导体市场（不包括存储芯片）的预测，预计同比增长大约 10%。

**AI 芯片需求强劲：**公司预计 AI 芯片的收入贡献在 2024 年实现翻倍，占公司总收入的 13%。展望未来五年，公司预测 AI 芯片的收入将以年均复合增长率 50%的速度增长，并预计到 2028 年，其贡献将超过公司总收入的 20%。公司预计 AI 芯片将成为推动台积电 HPC 平台增长的主要动力，并在未来数年内，成为整体收入增长的最大贡献因素。

**新建产能计划：**鉴于强劲的 HPC 和人工智能相关需求，台积电将战略上扩大全球制造足迹。台积电计划在美国建造三个晶圆厂，首座工厂将采用 N4 工艺技术，已于今年 4 月启动晶圆的生产；第二座工厂的技术规格已提升至 2 纳米工艺，预计于 2028 年实现量产；第三座晶圆厂，目前规划采用 2 纳米或更尖端的制程技术，以满足未来市场的需求。在日本熊本，台积电将开设 12-16 纳米和 20-28 纳米晶圆厂。在欧洲，台积电计划在德国德累斯顿建造一个专业技术晶圆厂，专注于汽车和工业应用。

**投资建议：**我们看好台积电在晶圆代工领域的市场领导地位，随着 AI 需求的高速增长，HPC 业务有望继续保持高增长，预计 HPC 业务将成为台积电整体收入增长的最大贡献因素。

**风险提示：**行业竞争加剧；半导体行业复苏不及预期；公司 AI 芯片出货量不及预期。

### 作者

**孔蓉** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110521020002  
kongrong@tfzq.com

**李泽宇** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110520110002  
lizeyu@tfzq.com

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com