

## 行业点评

## 台积电二季度经营超预期，HPC及智能手机支撑增长

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 证券分析师

付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn
徐勇	投资咨询资格编号 S1060519090004 XUYONG318@pingan.com.cn
徐碧云	投资咨询资格编号 S1060523070002 XUBIYUN372@pingan.com.cn
郭冠君	投资咨询资格编号 S1060524050003 GUOGUANJUN625@pingan.com.cn

## 研究助理

陈福栋	一般证券从业资格编号 S1060122100007 CHENFUDONG847@pingan.com.cn
-----	---



## 事项：

台积电公布2季度业绩，并召开法说会。2季度，公司实现营业收入6735.1亿新台币（约合208.2亿美元），同比增长40.1%，环比增长13.6%；实现归母净利润2478.5亿新台币，同比增长36.3%，环比增长9.9%。

## 平安观点：

- **公司2季度经营状态良好，收入规模和毛利率均超前期指引。**2季度，公司营收为208亿美元，高于公司以美元计算的指引（前一季度给的指引为196亿美元-204亿美元）。营收能够实现高速增长，主要得益于两个方面：1）公司先进制程，尤其是3nm和5nm的制程需求旺盛的增长，2季度当季收入合计占比已经达到50%，前一个季度该占比为46%；2）HPC等芯片需求增长旺盛，2季度来自HPC的收入占比达到52%，收入环比增长28%，同比增长65.98%；智能手机正在恢复，2季度来自该领域的芯片收入占公司收入比重为33%，收入环比虽然下降1%，但同比增长40.07%。2季度，公司的毛利率为53.2%，略高于公司的指引上沿（上季度给出的指引为51%-53%），整体产能利用率相比之前的预期，还要好一些。
- **公司Q3预期较为积极，收入将保持较高增长。**基于当前较好的业务发展前景，公司预计3季度收入将在224亿美元至232亿美元之间，中值为228亿美元，环比增长9.5%，同比增长32%，智能手机和人工智能相关的需求依然旺盛；预计毛利率在53.5%至55.5%之间（根据1美元兑32.5新台币的汇率假设），毛利率中值将增加1.3个百分点，达到54.5%。公司预计三季度整体产能利用率较高，同时公司对成本改造效果将显现，生产效率有望提高，将一定程度上对冲N3产能爬坡、能源价格上涨等毛利率压制因素。对于整个半导体市场，公司预计2024年除了存储外的市场预计将增长10%，维持了其年初的预期。公司所在的代工赛道，按照公司最新定义，内涵扩展到了封测、掩膜制造等环节。2024年，公司预计其所在的新代工行业有望增长10%，公司的市场份额预计在上年28%的基础上继续上升。公司预计2024年以美元计算的收入，将实现略高于25%的增幅。
- **资本支出预计将超过300亿美金，先进封装产能依然紧张。**为应对来自AI、智能手机等领域的中长期需求，公司对资本支出的态度更为明确。在法说会上，公司将2024年资本支出预算范围从之前的280亿-320亿美元缩小到300亿-320亿美元之间。其中，70%-80%的资本预算将用于先进工艺；约10%-20%将用于特色工艺，约10%将用于先进封装、测试、掩膜制造等。公司表示，虽然公司在持续加大投入，但CoWos依然供不应求，公司希望在2025或者2026年的某个时点会达到供需平衡。先进节

点方面，公司的N2和A16工艺正在推进，2纳米节点上很多AI厂商正在和公司密切合作，预计在2025年实现量产，且量产后前两年的流片量，将好于此前已经量产的3纳米和5纳米产线前两年的流片量水平；A16计划于2026年下半年进行量产。

- **投资建议：**台积电是全球芯片代工的龙头，尤其是先进制程领域，处在绝对领先地位，是全球半导体行业景气度的风向标。从台积电的法说会和财报反馈的信息看，整个半导体行业复苏进程符合预期，AI市场需求旺盛，智能手机正在快速恢复。公司对3季度的指引也比较乐观，收入较快增长，毛利率继续向好。此外，公司对先进封装领域的投资态度也是非常积极，继续保持相关领域的投入。持续向上的市场环境，对中国大陆的设计、代工、封测行业也是较大利好和信心提振，建议关注中芯国际、华虹公司、通富微电、乐鑫科技、恒玄科技等。
- **风险提示：**市场需求恢复存在波动；地缘政治风险加剧；技术演进不及预期。

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

## 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

# 平安证券

## 平安证券研究所

电话:4008866338

### 深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

### 上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层