

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

台积电Q2业绩超预期，全球智能手机和PC出货量均实现同比连续正增长

电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 TMT团队

分析师：付强 S1060520070001（证券投资咨询）

徐碧云 S1060523070002（证券投资咨询）

邮箱：FUQIANG021@pingan.com.cn

XUBIYUN372@pingan.com.cn

2024年7月21日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

- **行业要闻及简评：** 1) 根据Counterpoint的数据，2024Q2全球PC出货量同比增长3.1%，达到6250万台，连续第二个季度实现同比增长。2) 根据Counterpoint的数据，2024Q2全球智能手机销量同比增长6%，创下三年来最高的同比增长率，这也是连续第三个季度增长。3) ASML公布2季度业绩，公司实现净销售额62.43亿欧元，净利润达15.78亿欧元，毛利率51.5%高于此前预期，主要得益于浸润式光刻系统的销售额增加，本季度中国大陆光刻系统销售额占比达到49%。4) 台积电公布2季度业绩，公司实现营业收入6735.1亿新台币，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%，经营超预期，HPC及智能手机支撑增长。
- **一周行情回顾：** 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均出现大幅下跌。7月19日，美国费城半导体指数为5267.16，周跌幅为8.80%，中国台湾半导体指数为610.05，周跌幅为6.42%。本周，申万半导体指数上涨5.29%，跑赢沪深300指数3.37个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌44.01%，跑输沪深300指数15.65个百分点。
- **投资建议：** 我们认为当前消费电子有所回暖，半导体国产化进程持续推进，此外，AI带来的算力产业链也将持续受益，半导体行业当前已处于复苏阶段，将推动半导体新一轮上升周期，看好行情复苏及AI算力产业链两条主线。推荐北方华创、拓荆科技、华海清科、鼎龙股份、兆易创新、江波龙、通富微电等，关注澜起科技、恒玄科技；关注AI+半导体投资机会，推荐海光信息，关注工业富联。
- **风险提示：** 1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度可能不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代可能不及预期。

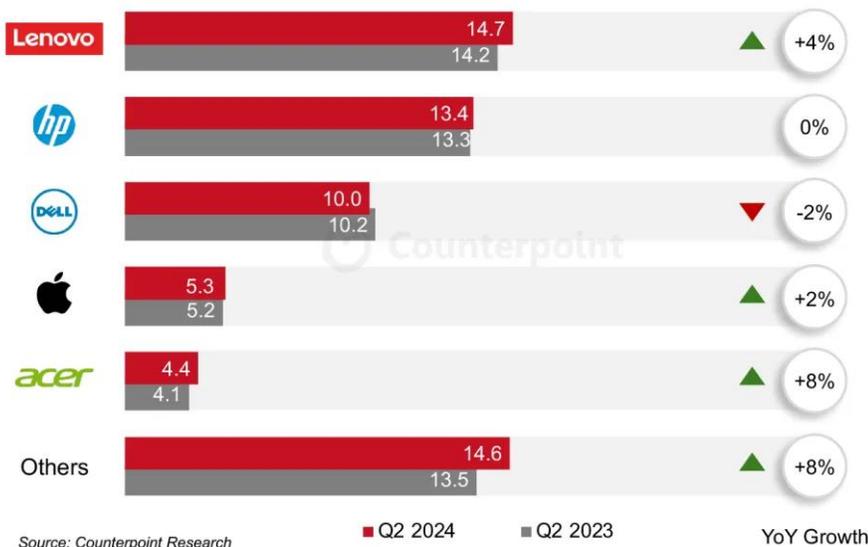
行业要闻及简评

Counterpoint: 2024Q2全球PC出货量同比增长3.1%，达到6250万台

根据 Counterpoint 的初步数据，2024Q2全球PC出货量同比增长3.1%，达到6250万台，连续第二个季度实现同比增长。该增长由温和的换机周期和相对较低的基期推动，凸显了2024年全球PC市场持续复苏的势头。搭载高通骁龙X平台的笔记本电脑掀起了AI笔记本电脑的第一波热潮。预计将于2024Q3后段发布的AMD Ryzen AI300和英特尔 Lunar Lake 将进一步推动AI PC的普及。尽管中国市场需求低迷，但联想仍凭借23.6%的市场份额和约4%的同比出货量增长稳居PC厂商领导地位。得益于北美订单量回归到原有水平，惠普和戴尔本季度表现平稳。惠普在2024Q2的市场份额为21%，戴尔为16%。苹果本季度的表现平稳，市场份额为8.5%。



2024Q2 VS 2023Q2全球PC出货量(百万台)

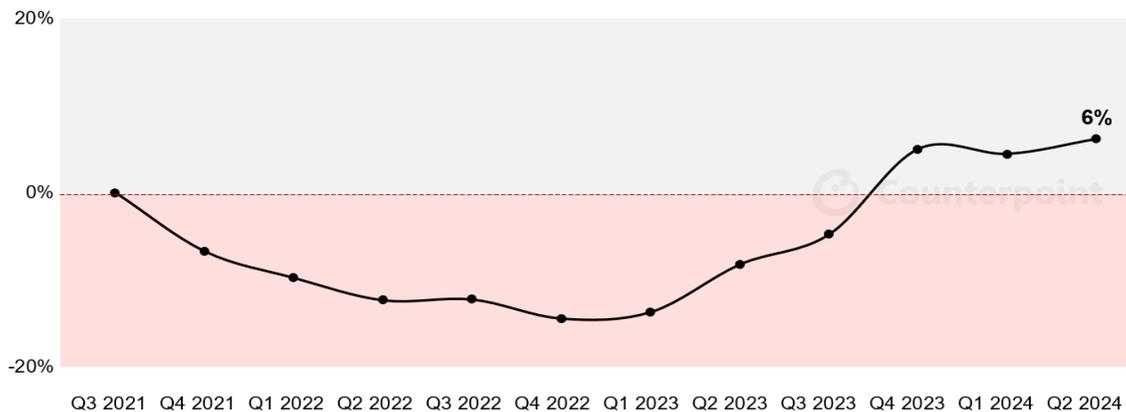


行业要闻及简评

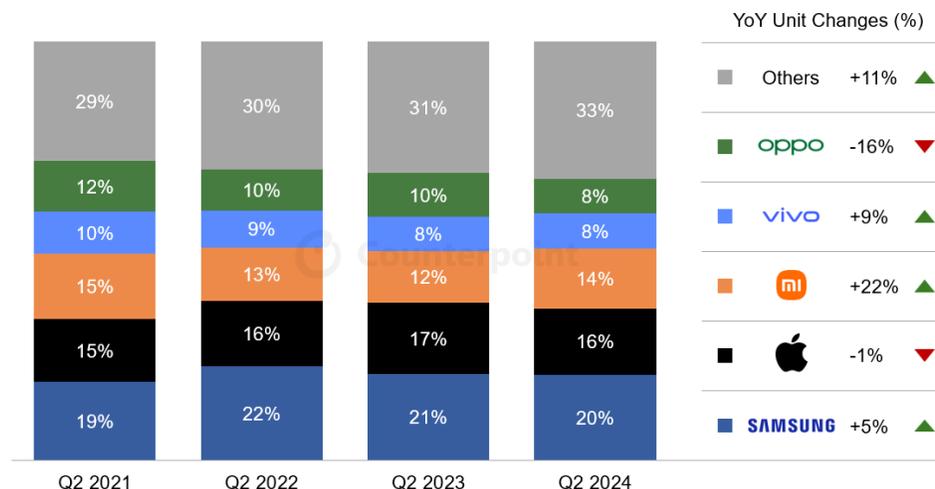
Counterpoint: 2024Q2全球智能手机销量同比增长6%

根据Counterpoint的初步数据，2024Q2全球智能手机销量同比增长6%，创下三年来最高的同比增长率，这也是市场连续第三个季度的增长。前五大品牌与之前几个季度一致。三星保持领先地位，得益于聚焦AI功能的Galaxy S24系列的强劲持续销量和畅销款Galaxy A系列较早的产品更新。苹果的销量持平，但苹果在618购物节期间提供了有吸引力的折扣，在中国的销量有所改善。下半年，搭载Apple Intelligence的新款iPhone预计将推动升级换机需求。前五大品牌的累计份额同比下降，主要是受到来自华为、HONOR、摩托罗拉和Transsion集团品牌的压力。另一方面，前十大品牌的份额接近90%，表明市场在整合，且前十大品牌之间竞争激烈。

2021Q3-2024Q2全球智能手机销量的同比增长率 (%)



2021Q2-2024Q2全球智能手机市场份额 (%)



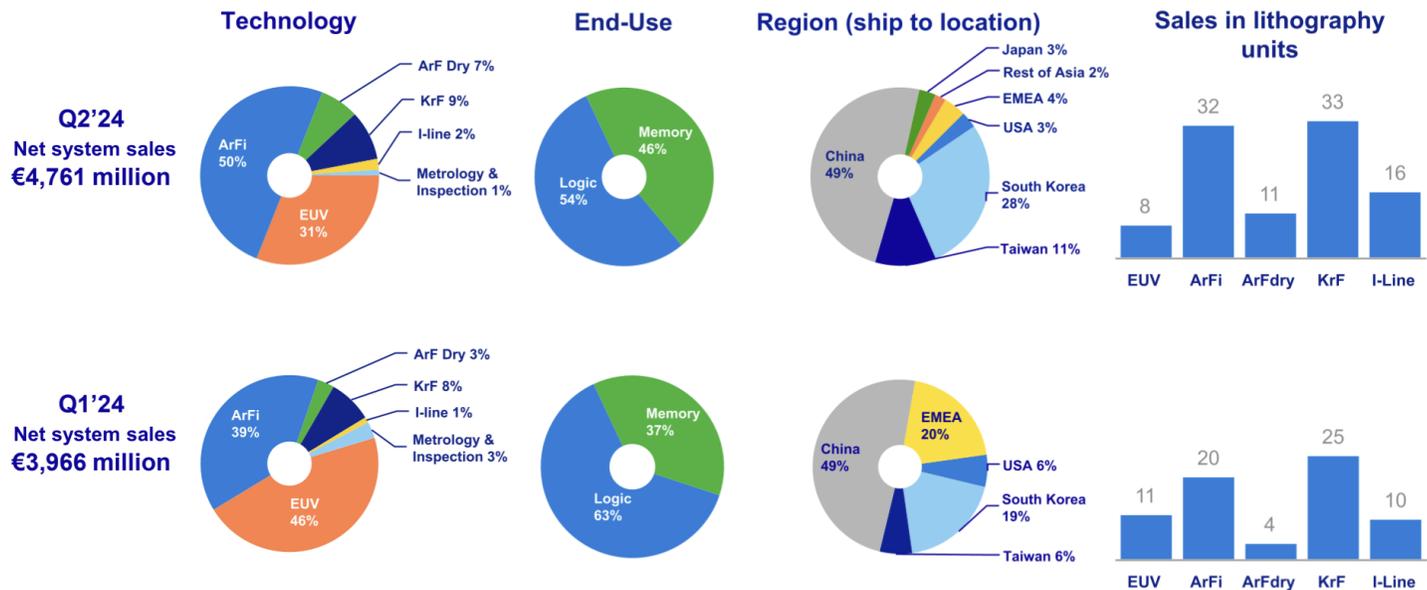
行业要闻及简评

ASML：24Q2中国大陆光刻系统销售额占比达到49%

ASML公布2季度业绩，公司实现净销售额62.43亿欧元，净利润达15.78亿欧元，毛利率51.5%高于此前预期，主要是受到产品组合的影响，主要得益于浸润式光刻系统的销售额增加。新订单方面，ASML新增订单金额为56亿欧元，其中25亿欧元为EUV光刻机订单。值得一提的是，截至2024年第二季度末，ASML的未交付订单总额达到390亿欧元。二季度卖出去的100台光刻机中，有33台是KrF光刻机，有32台是ArFi光刻机，EUV光刻机则有8台。本季度中国大陆光刻系统销售额占比达到49%。紧随其后的是韩国、中国台湾、EMEA，至于美国则只占3%。

ASML营收拆分

Net system sales breakdown (Quarterly)

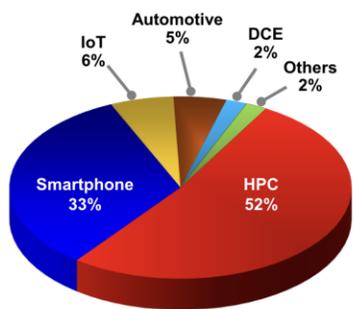


行业要闻及简评

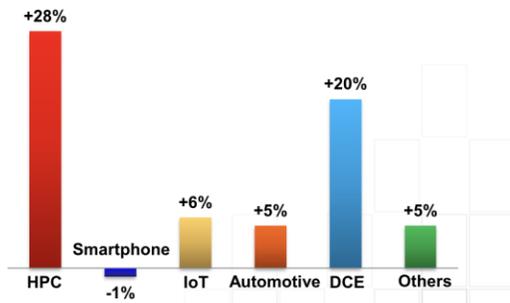
台积电二季度经营超预期，HPC及智能手机支撑增长

台积电公布2季度业绩，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%。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%；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%）。公司预计2024年以美元计算的收入，将实现略高于25%的增幅。

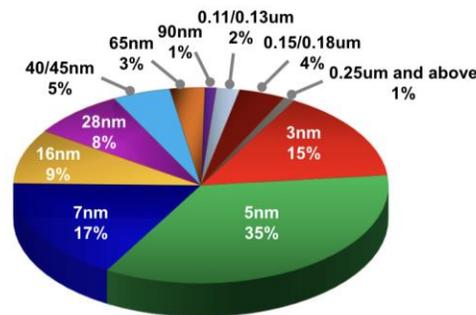
台积电2024Q2营收按平台划分



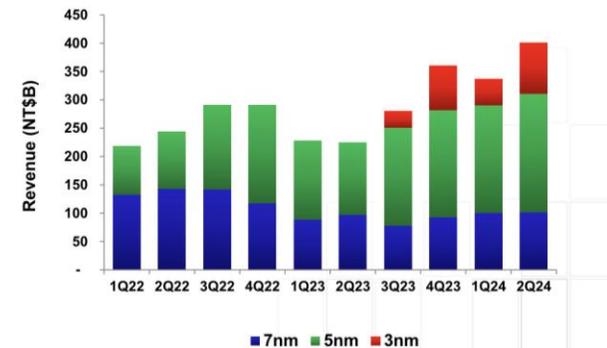
Growth Rate by Platform (QoQ)



台积电2024Q2营收按技术划分



7nm and Below Revenue

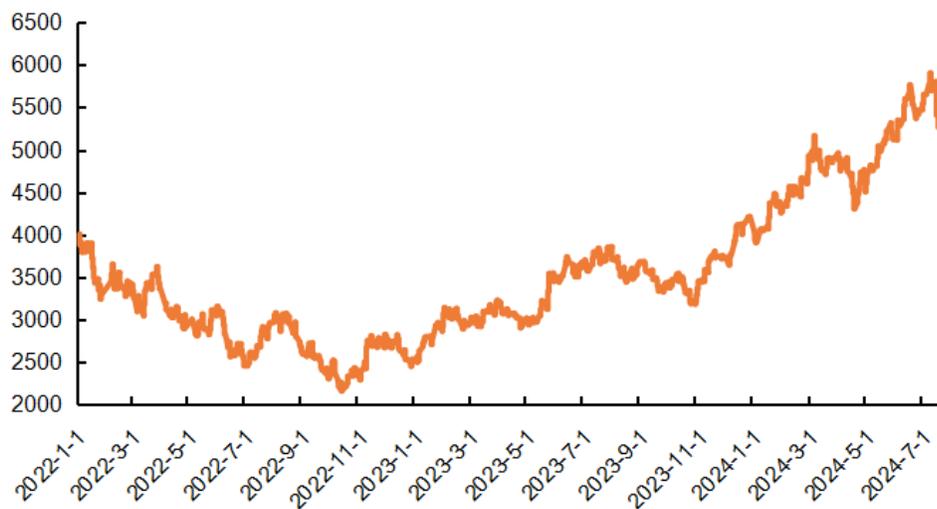




一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均出现大幅下跌。7月19日，美国费城半导体指数为5267.16，周跌幅为8.80%，中国台湾半导体指数为610.05，周跌幅为6.42%。

◆ 2022年年初以来费城半导体指数表现



◆ 2022年年初以来中国台湾半导体指数表现

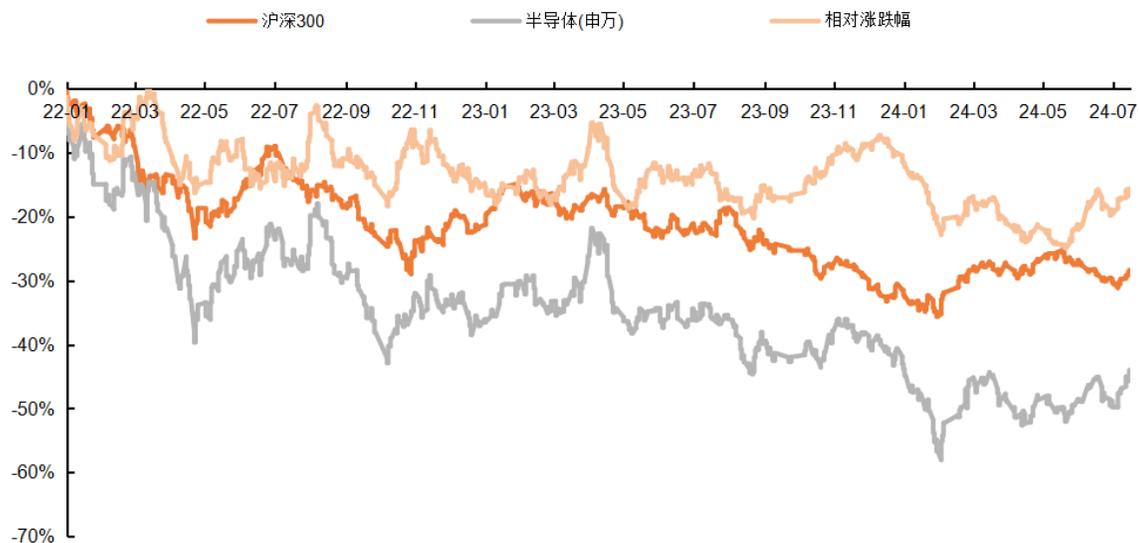




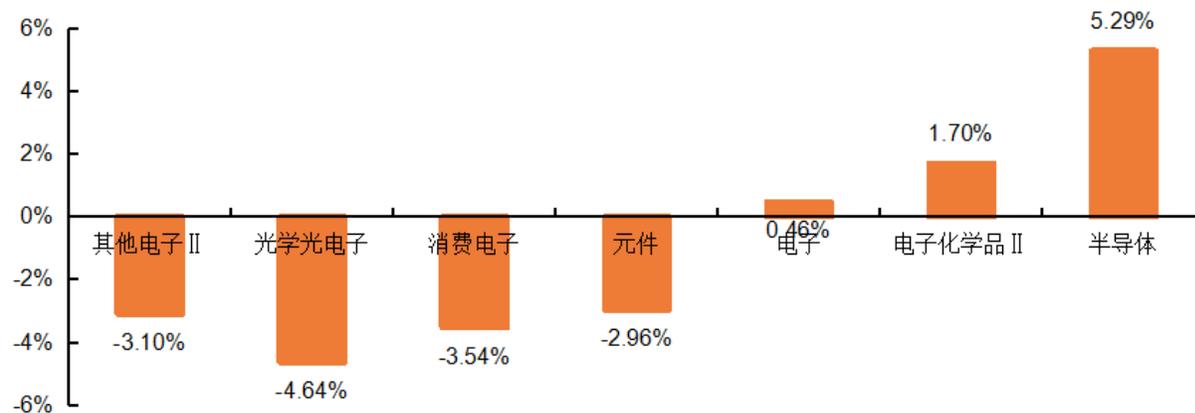
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，申万半导体指数上涨5.29%，跑赢沪深300指数3.37个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌44.01%，跑输沪深300指数15.65个百分点。

2022年年初以来半导体行业指数相对表现



本周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 本周，半导体行业156只A股成分股中，125只股价上涨，0只持平，其余31只均下跌，其中，寒武纪-U、盛科通信-U、芯源微涨幅排名前三。

◆ 半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10名				跌幅前10名			
序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM	序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM
1	寒武纪-U	34.60	-136.63	1	佰维存储	-11.23	-75.68
2	盛科通信-U	23.70	-467.74	2	汇成股份	-8.60	453.94
3	芯源微	21.84	75.16	3	清溢光电	-6.22	33.10
4	上海贝岭	21.50	-284.72	4	普冉股份	-6.11	308.21
5	天德钰	20.91	45.35	5	江波龙	-6.00	-237.80
6	ST华微	19.85	80.96	6	雅克科技	-5.06	542.7
7	裕太微-U	17.79	-29.93	7	大为股份	-4.66	-31.79
8	华岭股份	17.25	44.64	8	和林微纳	-3.63	-171.16
9	台基股份	15.36	-55803.22	9	芯海科技	-3.28	-31.36
10	富满微	15.23	-23.13	10	派瑞股份	-2.72	122.84



投资建议

- 我们认为当前消费电子有所回暖，半导体国产化进程持续推进，此外，AI带来的算力产业链也将持续受益，半导体行业当前已处于复苏阶段，将推动半导体新一轮上升周期，看好行情复苏及AI算力产业链两条主线。推荐北方华创、拓荆科技、华海清科、鼎龙股份、兆易创新、江波龙、通富微电等，关注澜起科技、恒玄科技；关注AI+半导体投资机会，推荐海光信息，关注工业富联。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度可能不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**如果经济复苏较为迟缓，计算、存储和通信等领域市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代可能不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

电子信息团队				
行业	分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
半导体	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070002
电子	徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004

附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	2024/7/19	EPS (元)				PE(倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
海光信息	688041	78.22	0.54	0.75	1.01	1.31	144.9	104.3	77.4	59.7	推荐
鼎龙股份	300054	22.70	0.23	0.47	0.69	0.99	98.7	48.3	32.9	22.9	推荐
兆易创新	603986	96.00	0.24	1.48	1.85	2.18	400.0	64.9	51.9	44.0	推荐
江波龙	301308	93.29	-2.01	3.7	3.09	3.05	-46.4	25.2	30.2	30.6	推荐
华海清科	688120	144.00	4.55	6.38	8.48	10.97	31.6	22.6	17.0	13.1	推荐
安集科技	688019	122.90	4.07	4.47	5.68	6.68	30.2	27.5	21.6	18.4	推荐
北方华创	002371	355.00	7.35	10.56	13.91	17.78	48.3	33.6	25.5	20.0	推荐
拓荆科技	688072	133.26	3.52	5.15	7.13	9.32	37.9	25.9	18.7	14.3	推荐
龙迅股份	688486	56.77	1.48	2.05	2.88	3.96	38.4	27.7	19.7	14.3	推荐

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±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。