

评级：看好

核心观点

何立中

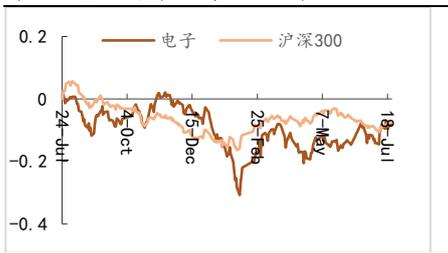
电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-81152683

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 电子周报：上半年集成电路进出口保持向好态势
- 电子周报：小于 1nm 新工艺，有望绕开 EUV 光刻机限制
- 2024 上半年电子行情复盘

● 台积电二季度收入增长 32.8%

7月18日台积电公布二季报，第二季度营收为208.2亿美元，同比增长32.8%，环比增长10.3%；第二季度净利润为新台币2478.5亿元，较上年同期增长36.3%，环比一季度增长9.9%。2024年第二季毛利率为53.2%，环比提升0.1%。

● 7nm及以下占比达到67%

第二季度先进制程（包含7纳米及更先进制程）的营收达到全季晶圆销售金额的67%，较今年第一季度65%提升两个百分点。其中，3纳米出货占销售额的15%。

● 高效能运算占比超过50%

从下游应用终端看，二季度高效能运算占比52%，智慧型手机占比33%，这两大应用合计占比85%。

● 消费性电子增长达到20%

按季度增速看，高效能运算增长28%、智慧型手机下降-1%、物联网增长6%、车用电子增长5%、消费性电子增长20%。

其中最亮眼的是高效能运算和消费性电子，全球人工智能的算力基建投资活动，拉动台积电的高效能运算增长。上游代工领域台积电的消费性电子业务季度增长达到20%，在往后季度有望带动消费电子终端出现较高增长。

● 电子板块行情强于大盘

7月15日至7月19日，上证指数上涨0.37%，中信电子板块上涨0.80%。年初至今，上证指数上涨0.25%，中信电子板块下跌-6.19%。

● 电子各细分行业涨幅

7月15日至7月19日，电子细分行业涨幅分化，其中半导体设备、被动元件、分立器件、半导体、集成电路涨幅靠前，分别上涨8.87%、8.05%、7.24%、5.08%、4.37%。

● 个股涨跌幅：A股

7月15日至7月19日，电子行业涨幅前十的公司分别为晶赛科技、驰诚股份、则成电子、寒武纪-U、*ST同洲、盛科通信-U、芯源微、海贝岭、天德钰、慧为智能；分别上涨56.7%、41.9%、41.5%、34.6%、23.9%、23.7%、21.8%、21.5%、20.9%、20.9%。

● 投资建议：推荐关注以算力、存储、PCB为主的半导体行情。

● 风险提示：下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。

1 台积电二季度业绩保持较高增长

1.1 台积电二季度收入增长 32.8%

7月18日台积电公布半年报，第二季度营收为208.2亿美元，同比增长32.8%，环比增长10.3%；第二季度净利润为新台币2478.5亿元，较上年同期增长36.3%，环比一季度增长9.9%。2024年第二季毛利率为53.2%，环比提升0.1%。

图1 台积电2024二季度关键财务指标

综合损益表项目 (除另予注明者外，金额为新台币十亿元)	2Q24	2Q24 业绩展望	1Q24	2Q23	季变化	年变化
营业收入净额 (美金十亿元)	20.82	19.6-20.4	18.87	15.68	+10.3%	+32.8%
营业收入净额	673.51		592.64	480.84	+13.6%	+40.1%
营业毛利率	53.2%	51%-53%	53.1%	54.1%	+0.1 ppt	-0.9 ppt
营业费用	(70.30)		(65.36)	(58.19)	+7.6%	+20.8%
营业净利润	42.5%	40%-42%	42.0%	42.0%	+0.5 ppt	+0.5 ppt
营业外收入及支出	19.75		17.52	12.72	+12.7%	+55.3%
归属予母公司業主之本局净利	247.85		225.49	181.80	+9.9%	+36.3%
纯益率	36.8%		38.0%	37.8%	-1.2 ppts	-1.0 ppt
每股盈餘 (新台币元)	9.56		8.70	7.01	+9.9%	+36.3%
股東權益報酬率	26.7%		25.4%	23.2%	+1.3 ppts	+3.5 ppts
晶圆出貨量 (千片十二吋相当晶圆)	3,125		3,030	2,916	+3.1%	+7.2%
平均匯率 (美元/新台币)	32.35	32.30	31.40	30.67	+3.0%	+5.5%

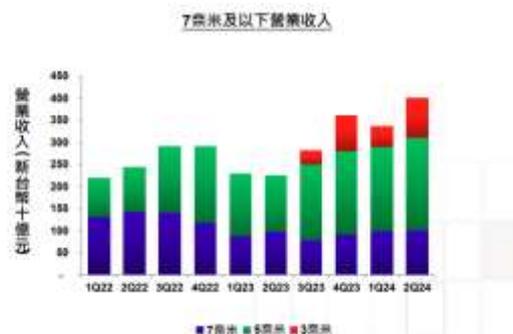
资料来源：台积电公告，首创证券

1.2 7nm 及以下占比达到 67%

第二季度先进制程（包含7纳米及更先进制程）的营收达到全季晶圆销售金额的67%，较今年第一季度65%提升两个百分点。其中，3纳米出货占销售额的15%。

图2 台积电工艺制程销售构成

2024年第二季销售分析-製程別



资料来源：台积电公告，首创证券

1.3 高效能运算占比超过 50%

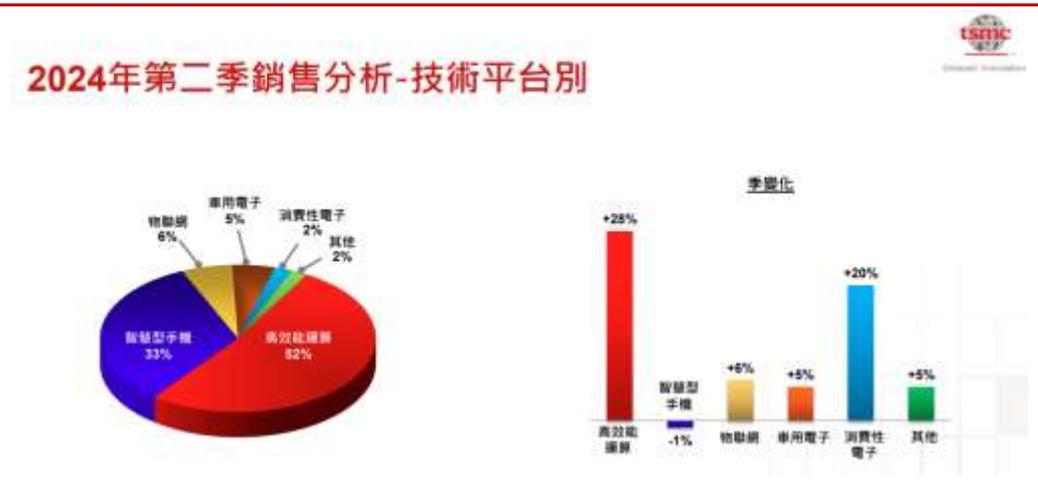
从下游应用终端看，二季度高效能运算占比52%，智慧型手机占比33%，这两大

应用合计占比 85%。

按季度增速看，高效能运算增长 28%、智慧型手机下降-1%、物联网增长 6%、车用电子增长 5%、消费性电子增长 20%。

其中最亮眼的是高效能运算和消费性电子，全球人工智能的算力基建投资活动，拉动台积电的高效能运算增长。上游代工领域台积电的消费性电子业务季度增长达到 20%，在往后季度有望带动消费电子终端出现较高增长。

图 3 台积电下游终端销售构成



资料来源：台积电公告，首创证券

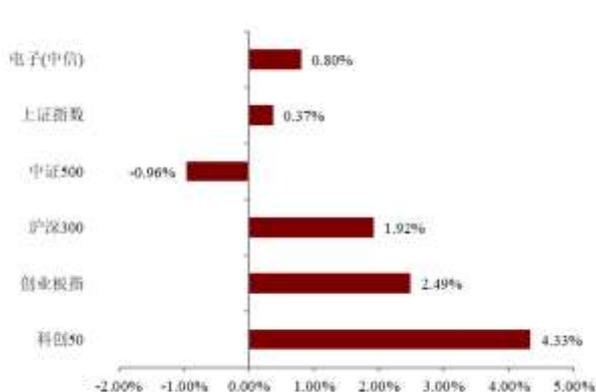
2 周报数据

2.1 电子指数走势

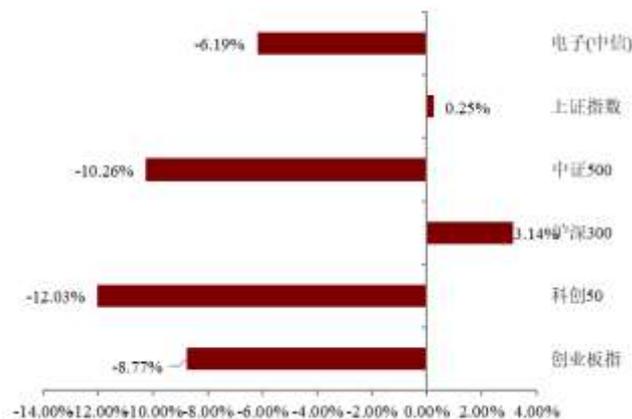
7月15日至7月19日，上证指数上涨0.37%，中信电子板块上涨0.80%。年初至今，上证指数上涨0.25%，中信电子板块下跌-6.19%。

图 4 7月15日至7月19日电子指数走势

图 5 年初至今电子指数走势



资料来源：Wind，首创证券

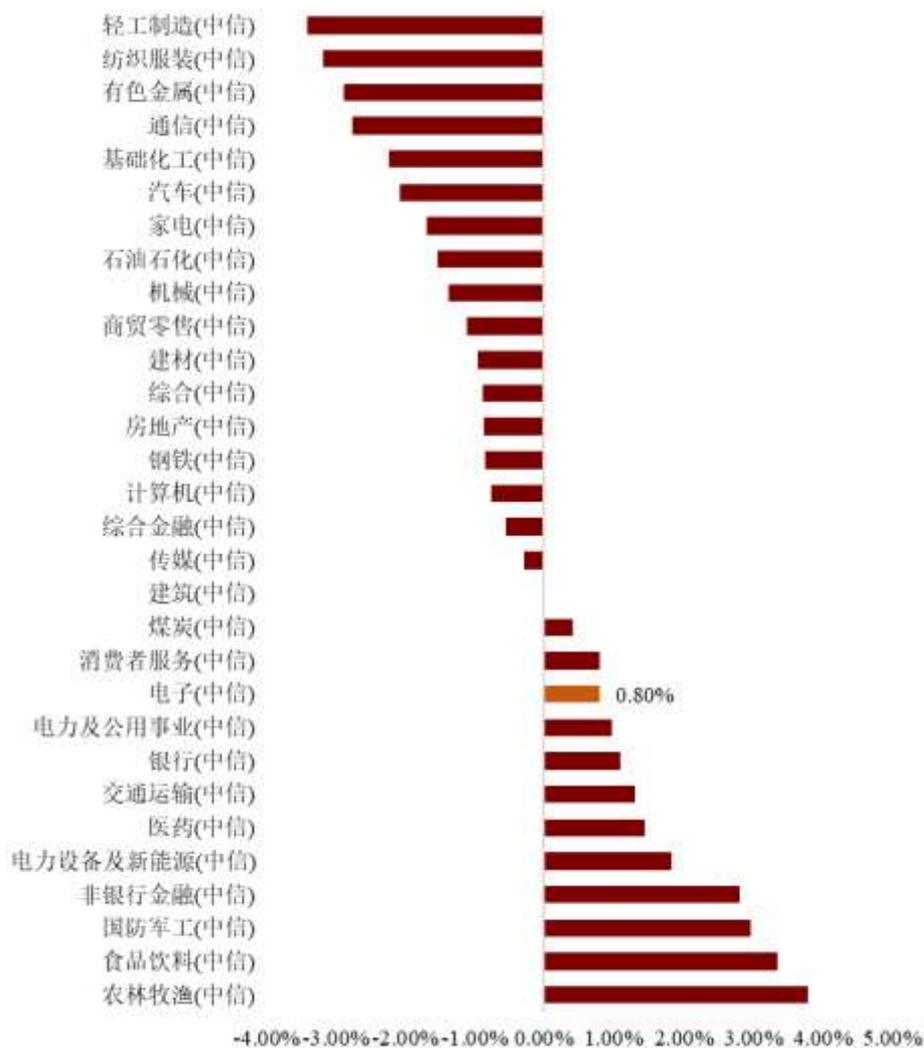


资料来源：Wind，首创证券

2.2 A 股各个行业涨跌幅

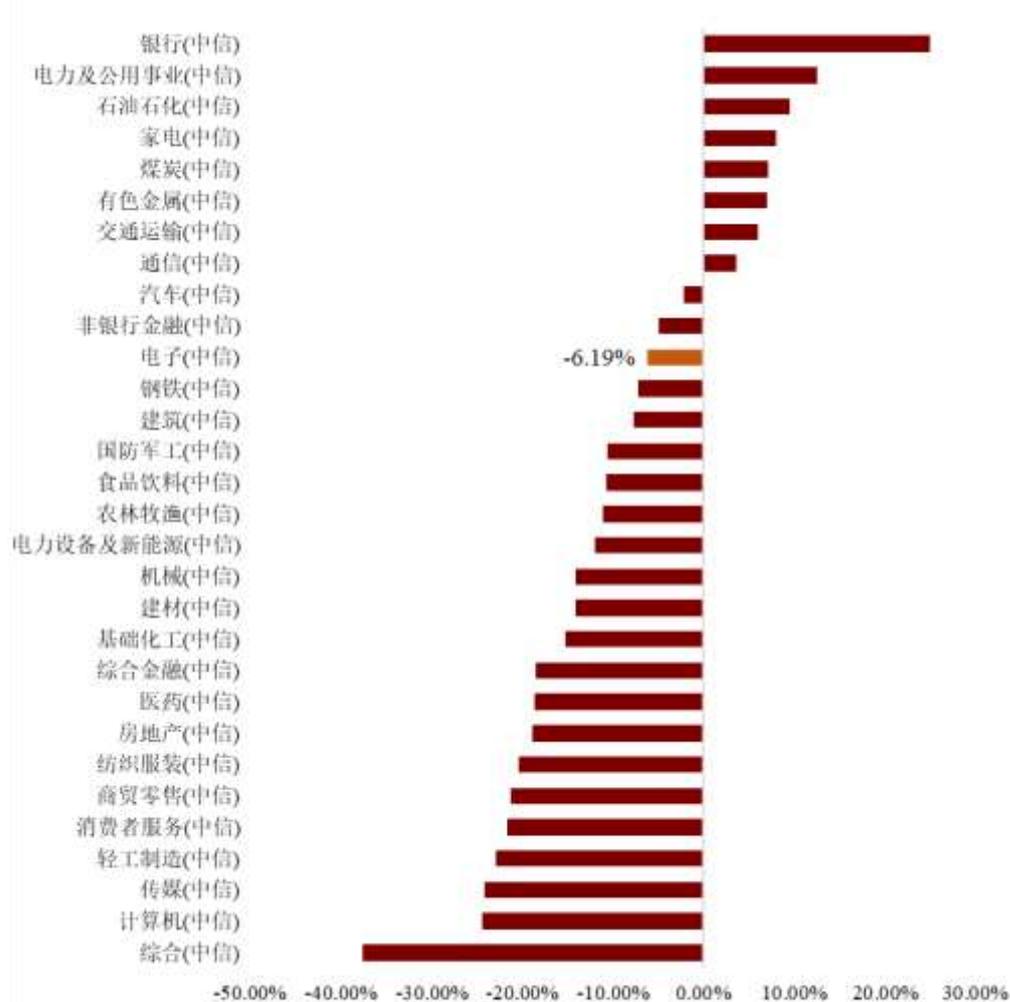
7月15日至7月19日，中信电子板块上涨0.80%。年初至今，中信电子板块下跌6.19%。

图 6 7月15日至7月19日 A 股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 7 年初至今 A 股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 电子各细分行业涨跌幅

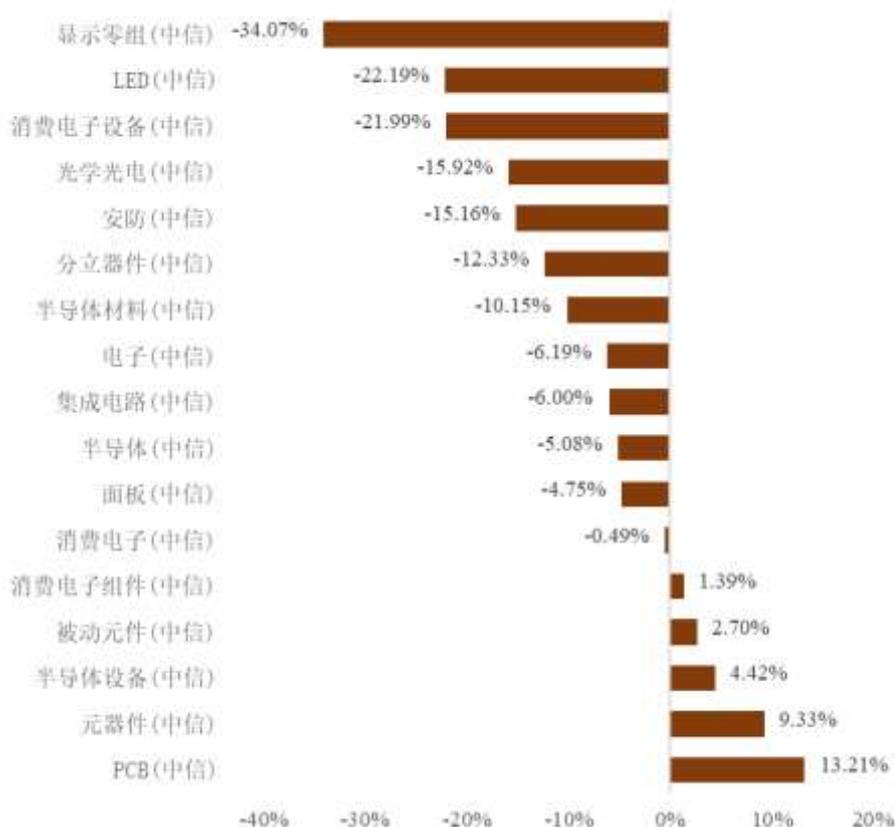
7月15日至7月19日,电子细分行业涨幅分化,其中半导体设备、被动元件、分立器件、半导体、集成电路涨幅靠前,分别上涨8.87%、8.05%、7.24%、5.08%、4.37%。

图 8 7月15日至7月19日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 9 年初至今电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

2.4 个股涨跌幅: A 股

7月15日至7月19日, 电子行业涨幅前十的公司分别为晶赛科技、驰诚股份、则成电子、寒武纪-U、*ST同洲、盛科通信-U、芯源微、海贝岭、天德钰、慧为智能; 分别上涨56.7%、41.9%、41.5%、34.6%、23.9%、23.7%、21.8%、21.5%、20.9%、20.9%。

表 1 7月15日至7月19日涨幅前20名的公司

公司名称	上周涨跌幅	本年涨跌幅	市值(亿元)	PE(TTM)
晶赛科技	56.7%	-18.0%	11.2	-167.3
驰诚股份	41.9%	-12.9%	7.8	36.6
则成电子	41.5%	97.4%	29.6	122.5
寒武纪-U	34.6%	98.9%	1120.5	-136.6
*ST同洲	23.9%	-25.3%	10.8	-14.5
盛科通信-U	23.7%	-7.6%	193.0	-467.7
芯源微	21.8%	-18.1%	150.8	75.2
上海贝岭	21.5%	59.4%	159.9	-284.7
天德钰	20.9%	-6.3%	76.2	45.4
慧为智能	20.9%	-38.9%	6.4	-893.8

ST 华微	19.8%	-44.8%	38.2	81.0
ST 英飞拓	18.4%	-74.6%	24.7	-3.2
欣旺达	17.9%	23.0%	335.4	21.5
裕太微-U	17.8%	-32.9%	53.1	-29.9
利尔达	17.6%	-43.4%	17.5	-44.8
华岭股份	17.2%	-32.6%	27.9	44.6
台基股份	15.4%	24.1%	46.7	-55803.2
富满微	15.2%	6.0%	74.6	-23.1
国芯科技	15.1%	-35.7%	63.4	-33.4
力王股份	14.5%	-27.7%	8.2	30.4

资料来源: Wind, 首创证券

3 投资建议

推荐关注以算力、存储、PCB 为主的半导体行情。

4 风险提示

下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。

分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体、国信证券研究所、中国计算机报工作。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准		
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现