

台积电 24Q2 业绩点评

证券研究报告

2024 年 07 月 24 日

营收净利润超预期，3 纳米需求强劲

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

事件:

台积电 2024 年 Q2 营收 208 亿美元,高于公司指引上限(196-204 亿美元),超越彭博一致预期(202 亿美元);毛利率 53.2%,超越公司指引上限(51%-53%),超越彭博一致预期(52.6%);营业利润率 42.6%,超越彭博一致预期(41.6%);净利润 76.6 亿美元,超越彭博一致预期 72.2 亿美元。台积电表示公司长期毛利率目标将保持 53%甚至更高水平。

分制程看: 3 纳米出货量占晶圆总收入的 15%;5 纳米占 35%;7 纳米占 17%。先进技术占晶圆总收入占比由上季度 65%提升到 67%。其中 3nm 营收占比提升,公司表示 3nm 需求强劲,不排除将更多 N5 技术转换为 N3。台积电表示 N2 工厂建设进展顺利,N2 制程计划 2025 年实现量产,N2 增长曲线将类似于 N3。

分业务看: HPC(高性能计算)平台的收入占比最高,为 52%,较上一季度上升 6 个百分点;智能手机平台占比 33%,汽车业务占 5%,IoT 占比 6%,DCE 业务占比 2%。

先进封装扩产: 台积电表示 2025 年 COWOS 封装产能将较 2024 年翻倍,COWOS 封装产能在 2025 年将继续保持紧张,台积电表示期望 2026 年产能紧张问题将有所缓解。

Foundry2.0: 台积电计划对代工行业的传统定义进行扩展,提出了“代工 2.0”的概念。这一新定义将包括封装、测试、掩模制造等环节,并涵盖了不涉及存储器制造的所有集成设备制造商(IDM)。根据这一新定义,2023 年代工行业的市场规模估计已接近 2500 亿美元,相较于之前 1150 亿美元的估算有了显著提升。在预计 Foundry2.0 定义下,2024 年代工行业的增长将接近 10%。台积电在 2023 年按照新定义计算的市场份额达到了 28%,凭借其在技术领导力和广泛的客户基础方面的强劲表现,预计在 2024 年该比例将实现进一步增长。

业绩指引: 公司预计第三季度营收为 224-232 亿美元,指引中位数超越彭博一致预期(225 亿美元);公司预计第三季度毛利率为 53.5-55.5%;公司预计三季度营运利润率为 42.5-44.5%。展望 2024 全年,台积电上调全年资本支出指引 300-320 亿美元(此前指引为 280 亿-320 亿美元),其中 70-80%将用于先进制程技术。公司上调全年营收增速指引由 20%-30%区间下段上调至高于 20%-30%区间中段。

投资建议: 台积电二季度业绩超预期,先进制程需求强劲。随着消费电子产业链逐渐复苏,以及 AI 芯片高景气度延续,我们预计 3/5 纳米稼动率将维持高位水平,且客户需要提高先进制程报价来获得足够产能。同时,台积电 N2 制程预计 2025 年出货,预计直接拉动台积电整体 ASP。我们认为公司未来整体毛利率水平将逐步提升。建议关注台积电。

风险提示: 硬件销售不及预期,行业竞争加剧,AI 发展不及预期。

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