



# 台积电业绩全面超预期，创新应用有望加速落地

2024年7月22日

概览【07.12-07.19】

- **股指动态：美股、港股及中概股全线下跌，A股计算机持续回调。**标普500指数-1.97%，纳斯达克综合指数-3.65%，费城半导体指数-8.80%；TAMAMA科技指数-4.83%；纳斯达克中国金龙指数-6.82%；恒生科技指数-6.49%；计算机-0.76%。
- **个股表现：热门科技股全数下跌。**据统计，相比7月12日收盘价，7月19日盘后，苹果合计-2.70%，英伟达-8.75%，特斯拉-3.64%，谷歌-4.00%，亚马逊-5.84%，META-4.43%，微软-3.62%，ARM-9.81%，英特尔-4.38%，高通-8.01%，AMD-16.54%。
- **10年期国债及汇率：**7月19日，美国10年期国债利率下降至4.25%，累计上升7bps；中国10年期国债利率上升至2.26%，累计上升0.1bps。7月19日，美元兑人民币中间价报7.13；较7月12日价无变动。

● **核心观点：**

**台积电 FY2024Q2 业绩全面超预期，资本开支及业绩指引上调。公司高层在在 2024 年第二季度的财报电话会议中，讨论了公司的财务状况、业务展望以及技术发展等核心内容。**得益于3纳米和5纳米技术的强劲需求，公司第二季度收入以新台币计算增长13.6%，以美元计算增长10.3%，毛利率环比提高10个基点至53.2%，主要反映成本改善和对其有利的汇率环境，营业利润率提高0.5个百分点至42.5%，净资产收益率26.7%。从技术收入贡献来看，3纳米工艺技术贡献了第二季度晶圆收入的15%。5纳米和7纳米分别贡献了35%和17%。先进工艺技术（定义为7纳米及以下）占晶圆收入的67%。高性能计算（HPC）环比增长28%，占第二季度收入的52%，首次超过50%。智能手机减少1%，占33%。物联网（IoT）增长6%，占6%。此外，汽车增长5%，占5%。数据中心设备（DCE）增长20%，占2%。公司2纳米技术的开发进展良好，预计2025年进入批量生产，有望带动公司技术领导地位进一步提升。

- **风险提示：**技术迭代不及预期风险；科技巨头竞争加剧风险；法律监管风险；供应链风险；下游需求不及预期风险。

## 计算机行业

**推荐** 维持评级

### 分析师

吴砚靖

☎: 010-66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

### 国内表现

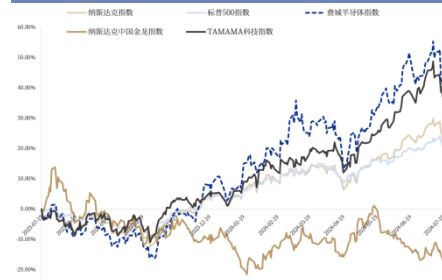
2024-07-19



资料来源：中国银河证券研究院

### 全球行情

2024-07-19



资料来源：中国银河证券研究院

### 相关研究

【银河计算机】全球科技动态追踪\_苹果 Vision Pro 开启全球预售，XR 产业有望迎来加速

【银河计算机】全球科技动态追踪\_英伟达新架构 Rubin 出货节点超预期，苹果终端全面集成 ChatGPT

【银河计算机】全球科技动态追踪\_微软推出基于高通 Snapdragon X 平台的 Copilot+PC，端侧 AI 应用加速

# 目录

## Catalog

一、全球市场表现 .....	3
(一) 股市动态 .....	3
(二) 债市及汇率情况 .....	3
(三) 重点科技股表现 .....	3
二、行业要闻 .....	4
(一) 算力及终端 .....	4
(二) 大模型及云应用 .....	5
三、个股财报点评 .....	7
(一) 台积电业绩全面超预期, 资本开支及业绩指引上调 .....	7
四、风险提示 .....	8

## 一、全球市场表现

### (一) 股市动态

美股、港股及中概股全线下跌，A股计算机持续回调。标普500指数-1.97%，纳斯达克综合指数-3.65%，费城半导体指数-8.80%；TAMAMA科技指数-4.83%；纳斯达克中国金龙指数-6.82%；恒生科技指数-6.49%；计算机-0.76%。

表1: 主要股指周变动

指数代码	指数简称	涨跌幅%					市盈率 PE (TTM)
		本周	上周	本月	本年度	2023	
SPX.GI	标普500指数	-1.97	0.87	0.82	15.41	24.23	27.39
IXIC.GI	纳斯达克指数	-3.65	0.25	-0.03	18.09	43.42	43.61
SOX.GI	费城半导体指数	-8.80	2.10	-3.75	26.15	64.90	50.45
8884057.WI	TAMAMA科技指数	-4.83	-1.21	-0.74	30.63	67.81	38.33
HXC.GI	纳斯达克中国金龙指数	-6.82	4.15	-0.20	-11.52	-3.39	21.10
HSTECH.HI	恒生科技指数	-6.49	5.15	-0.50	-6.05	-8.83	22.13
CI005027.WI	计算机	-0.76	-0.18	-3.65	-24.48	8.90	81.13

资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

### (二) 债市及汇率情况

7月19日, 美国10年期国债利率下降至4.25%, 累计上升7bps; 中国10年期国债利率上升至2.26%, 累计上升0.1bps。

7月19日, 美元兑人民币中间价报7.13; 较7月12日价无变动。

图1: 国债收益率 (10年期)



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

图2: 美元兑人民币汇率 (中间价)



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

### (三) 重点科技股表现

热门科技股全数下跌。据统计, 相比7月12日收盘价, 7月19日盘后, 苹果合计-2.70%, 英

伟达-8.75%，特斯拉-3.64%，谷歌-4.00%，亚马逊-5.84%，META-4.43%，微软-3.62%，ARM-9.81%，英特尔-4.38%，高通-8.01%，AMD-16.54%。

表2：重点公司周数据

所属板块	地区	证券代码	公司名称	股价 (美元/港元/新台幣)		区间涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元/亿港元/亿新台幣)	市销率 PS (TTM)	市盈率 PE (TTM)	PE(2022)	PE(2023)	PE(2024E)
				[2024-07-12]	[2024-07-19]							
算力及终端	美股	AAPL.O	苹果(Apple)	230.54	224.31	-2.70	34,395.88	9.01	34.26	20.71	30.87	33.97
		NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	129.24	117.93	-8.75	29,010.78	36.37	68.10	36.86	280.04	102.59
		TSLA.O	特斯拉(TESLA)	248.23	239.20	-3.64	7,628.56	8.05	56.04	30.98	52.67	82.81
		HPQ.N	惠普(HP)	36.73	37.15	1.14	363.53	0.69	12.24	8.24	9.14	0.00
		CSCO.O	思科(CISCO)	47.38	47.32	-0.13	1,906.44	3.44	15.73	16.57	16.28	0.00
		ASML.O	阿斯麦	1,085.26	895.37	-17.50	3,533.04	12.92	48.74	36.70	34.34	42.90
		AMD.O	超威半导体(AMD)	181.61	151.58	-16.54	2,450.01	10.75	219.53	79.12	278.85	0.00
		INTC.O	英特尔(INTEL)	34.49	32.98	-4.38	1,403.96	2.54	34.53	13.61	125.43	0.00
		QCOM.O	高通(QUALCOMM)	202.43	186.21	-8.01	2,078.10	5.71	24.78	9.51	22.36	20.53
		ARM.O	ARM	181.18	163.40	-9.81	1,699.90	52.58	555.52	0.00	147.03	0.00
		ON.O	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	76.87	72.53	-5.65	312.05	3.83	14.35	14.18	16.47	16.74
		港股	0909.HK	明源云	2.17	1.95	-10.14	38.20	2.09	-5.91	-10.65	-8.66
9698.HK	万国数据-SW		11.14	11.14	0.00	169.82	1.51	-3.65	-21.99	-2.92	-9.52	
1686.HK	新意网集团		2.86	2.70	-5.59	63.15	2.49	6.96	11.66	7.98	0.00	
台股	2330.TW	台积电	1,040.00	970.00	-6.73	275,919.03	10.32	26.87	11.71	18.05	25.10	
	2454.TW	联发科	1,360.00	1,260.00	-7.35	20,151.74	4.31	21.99	8.46	21.09	0.00	
互联网	美股	GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	185.07	177.66	-4.00	22,052.40	6.90	26.64	19.04	23.69	25.03
		AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	194.49	183.13	-5.84	19,057.66	3.23	50.57	-314.82	51.61	40.21
		META.O	脸书 (META PLATFORMS)	498.87	476.79	-4.43	12,093.94	8.47	26.43	13.75	23.27	23.54
		NFLX.O	奈飞(NETFLIX)	647.60	633.34	-2.20	2,718.07	7.49	38.31	29.21	39.40	35.71
		PDD.O	拼多多	142.42	133.04	-6.59	1,847.62	4.42	16.40	22.77	22.94	10.69
		NTES.O	网易	92.88	91.35	-1.65	582.95	3.95	13.74	16.34	14.46	13.19
		BIDU.O	百度	99.07	90.37	-8.78	316.61	1.67	11.28	36.42	14.52	10.37
		TCOM.O	携程网	50.27	45.36	-9.77	301.24	4.66	20.27	116.72	17.58	20.27
		BABA.N	阿里巴巴	79.65	75.27	-5.50	1,828.01	1.37	16.20	23.78	18.64	0.00
		9988.HK	阿里巴巴-SW	78.40	73.80	-5.87	14,276.97	1.38	16.23	23.80	18.53	0.00
	港股	0700.HK	腾讯控股	397.00	364.00	-8.31	33,928.34	4.99	23.52	15.17	21.90	18.53
		80700.HK	腾讯控股-R	369.00	339.20	-8.08	30,980.31	5.13	24.17	0.00	21.86	18.91
		9999.HK	网易-S	144.00	141.80	-1.53	4,552.89	3.92	13.62	16.52	13.96	13.11
		9888.HK	百度集团-SW	99.50	88.15	-11.41	2,472.80	1.66	11.24	36.49	14.48	10.36
		89888.HK	百度集团-SWR	92.75	82.15	-11.43	2,257.94	1.71	11.56	0.00	14.50	10.57
		1024.HK	快手-W	49.15	45.20	-8.04	1,972.85	1.51	15.70	-19.96	32.60	12.63
		81024.HK	快手-WR	45.75	42.05	-8.09	1,801.42	1.55	16.12	0.00	32.58	12.86
		9626.HK	哔哩哔哩-W	136.50	121.20	-11.21	510.57	2.00	-9.36	-8.90	-7.41	-26.45
		2518.HK	汽车之家-S	53.00	52.00	-1.89	264.88	3.31	12.86	14.79	12.86	12.51
		9898.HK	微博-SW	67.20	61.65	-8.26	150.00	1.10	6.57	52.13	7.52	6.38
软件及应用	美股	MSFT.O	微软(MICROSOFT)	453.55	437.11	-3.62	32,487.35	13.73	37.70	24.58	38.62	36.80
		SNOW.N	SNOWFLAKE	135.75	129.85	-4.35	434.74	14.44	-46.87	-67.89	-82.25	0.00
		ORCL.N	甲骨文(ORACLE)	144.77	138.56	-4.29	3,818.52	7.21	36.48	32.81	34.08	0.00
		CRM.N	赛富时(SALESFORCE)	253.97	247.63	-2.50	2,399.53	6.71	43.87	91.82	1224.61	0.00
		ADBE.O	奥多比(ADOBE)	559.05	551.00	-1.44	2,443.13	11.96	48.10	32.69	50.01	41.63
		INTU.O	财捷(INTUIT)	641.95	636.56	-0.84	1,779.48	11.25	57.93	52.92	73.39	64.17
		SNPS.O	新思科技(SYNOPSYS)	614.05	563.12	-8.29	862.79	13.67	60.48	49.43	63.63	57.65
		CDNS.O	铿腾电子(CADENCE)	315.67	279.95	-11.32	761.84	18.68	72.77	51.91	71.17	0.00
		ADSK.O	欧特克(AUTODESK)	253.45	242.45	-4.34	523.69	9.28	52.53	81.13	63.29	0.00
		U.N	Unity	17.11	16.21	-5.26	63.36	2.95	-7.37	-9.34	-18.90	-9.04
	港股	0020.HK	商汤-W	1.38	1.30	-5.80	456.85	12.15	-6.43	-10.98	-5.46	-11.48
		80020.HK	商汤-WR	1.29	1.21	-6.20	417.16	12.48	-6.60	0.00	-5.46	-11.70
		3888.HK	金山软件	23.00	22.15	-3.70	296.63	3.09	46.71	-5.25	61.69	23.13
		0268.HK	金蝶国际	7.70	6.20	-19.48	222.32	3.48	-95.99	-133.49	-178.41	-615.36
		9878.HK	汇通达网络	22.55	21.00	-6.87	118.14	0.13	23.88	70.68	34.57	18.16
		3650.HK	KEEP	6.19	6.52	5.33	34.27	1.45	2.81	0.00	6.00	-12.27
		0354.HK	中国软件国际	4.37	4.06	-7.09	113.62	0.60	14.43	24.18	22.39	12.18
		1357.HK	美图公司	2.65	2.39	-9.81	108.39	3.64	25.97	57.75	38.62	18.88
		3896.HK	金山云	1.45	1.37	-5.52	52.13	0.68	-2.45	-2.69	-3.18	-0.96
		2013.HK	微盟集团	1.49	1.40	-6.04	43.08	1.75	-5.15	-8.29	-9.62	-44.85
1675.HK	亚信科技	6.46	6.10	-5.57	57.05	0.65	9.70	13.73	13.69	5.79		
2121.HK	创新奇智	5.03	4.64	-7.75	26.22	1.36	-4.08	-31.65	-8.15	-6.60		
2400.HK	心动公司	16.98	17.16	1.06	82.48	2.21	-90.01	-16.75	-53.48	18.05		
0777.HK	网龙	12.20	11.72	-3.93	62.26	0.79	10.26	9.71	10.84	5.55		

资料来源：WIND，中国银河证券研究院

## 二、行业要闻

### (一) 算力及终端

**【微软全球服务中断波及多家机构，蓝屏死机问题引广泛关注】**

7月19日，微软公司遭遇了一场全球性服务中断事件，导致旗下多项应用和服务出现访问延迟和功能故障，其中 Windows 10 系统出现的蓝屏死机问题尤为严重。这一问题在全球范围内造成了巨大影响，从教育机构、公司到个人用户均受到了不同程度的影响。在日本，西日本旅客铁道公司因系统故障无法获取列车行驶位置信息；澳大利亚的航空公司、银行、政府网络等也遭受波及。此外，微软 365 服务包括 Teams 应用和 Xbox Live 平台也受到了影响。

此次服务中断还导致了美国边疆航空公司等多家航空公司暂停航班运营，影响了大量旅客的出行计划。微软随后在官方社交媒体上表示，已找到问题根源，并在努力恢复服务。与此同时，中国微软支持中心客服人员指出，大部分蓝屏问题与第三方杀毒软件更新有关，建议联系 IT 部门进一步处理。市场消息和 CrowdStrike 日本子公司的声明均指出，安全软件公司 CrowdStrike 的更新可能是导致 Windows 10 系统出现蓝屏的原因。CrowdStrike 已承认问题并提供了解决方案。微软和 CrowdStrike 的股价均受到了该事件的影响。

**【三星 LPDDR5X DRAM 内存在联发科技天玑 9400 平台的性能提升】**

三星电子宣布，其最新研发的 10.7Gbps LPDDR5X DRAM 内存已在联发科技下一代天玑 9400 移动平台上完成性能验证。这一内存产品采用 16GB 封装规格，与天玑 9400 平台的集成，代表了智能手机内存技术的新里程碑。三星的 LPDDR5X DRAM 在性能上实现了约 25% 的提升，同时功耗降低了约 25%，这些改进有助于提高智能手机的电池续航能力，同时增强了设备端 AI 处理能力，尤其是在语音转文本等 AI 功能的应用上。

此外，三星的 LPDDR5X DRAM 基于 12nm 级工艺技术，相较于上代产品，其容量提升了 30% 以上，并将单封装容量扩展至 32GB，以满足端侧 AI 应用对高性能大容量内存的需求。这一内存产品的性能和容量的提升，预计将在智能手机以外的其他领域，如服务器、PC 和汽车设备等，发挥重要作用。

三星 LPDDR5X DRAM 的成功验证，不仅证明了其在低功耗、高性能 DRAM 市场的技术领先地位，也为其在更广泛领域的应用提供了可能。随着 AI 技术的不断进步，三星的这一内存产品有望在推动整个行业技术发展和产品创新方面发挥关键作用。

**【英伟达推动开源 GPU 内核模块】**

英伟达最近宣布了一项重要进展，全面转向开源 GPU 内核模块。这一举措标志着公司在 2022 年 5 月开源 Linux GPU 内核驱动模块的基础上，进一步深化了其开源战略。英伟达在其博客中详细介绍了过去两年中逐渐成熟的开源 GPU 内核模块，并展示了其新增的功能，如异构内存管理 (HMM) 支持、机密计算和英伟达 Grace 平台的一致内存架构等。这一转变不仅提升了 Linux 用户对 GPU 驱动程序的经验，也为开源社区带来了更广泛的支持和参与机会。

尽管开源的驱动程序代码仍在主线内核之外，但英伟达的这一行动已经为 Linux 用户提供了更稳定和更丰富的支持。新产品和旗舰平台将全面支持开源 GPU 内核模块，而较旧的 GPU 则仍需使用专有驱动程序。这一策略有助于推动开源社区的发展，并为英伟达在 Linux 市场中的进一步扩展奠定了基础。随着开源 GPU 内核模块的逐步推广，预计将为 Linux 用户带来更多的便利和创新体验。

## (二) 大模型及云应用

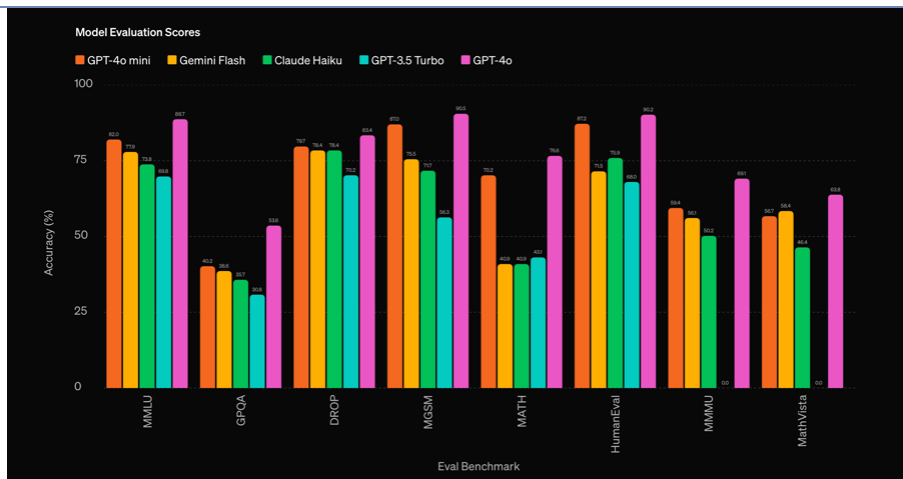
**【OpenAI 推出经济高效的 GPT-4o mini，引领 AI 大模型新趋势】**

OpenAI 最近发布的 GPT-4o mini 模型在人工智能领域引起了广泛关注。这款轻量级模型在多模态推理、文本智能和编码任务上展现出了卓越的性能，其在 MMLU 基准测试中的得分高达

82%，超越了先前的 GPT-4 模型。GPT-4o mini 的商用价格极具竞争力，每百万输入 token 仅为 15 美分，每百万输出 token 为 60 美分，这一定价策略大幅降低了企业采用 AI 技术的门槛。

GPT-4o mini 的推出不仅体现了 OpenAI 对于 AI 技术普及化的追求，也反映了当前市场上对于成本效益高、性能优越的 AI 解决方案的迫切需求。该模型的长上下文处理能力和多模态支持预示着其在各种应用场景中的潜力，包括但不限于客户支持、数据分析和内容生成。同时，GPT-4o mini 在安全性方面的设计也经过了严格的测试和评估，确保了其在处理敏感信息时的可靠性和稳健性。随着 GPT-4o mini 的进一步集成和应用，预计将为 AI 技术的未来发展注入新的活力。

图3: GPT-4omini 与其他模型对比



资料来源: OpenAI 官网, 中国银河证券研究院

**【Meta FAIR 研究突破：System 2 蒸馏技术显著提升 AI 对话模型性能】**

Meta FAIR 的研究团队在人工智能领域取得了显著成就，开发出了一种创新的 System 2 蒸馏技术。这项技术通过将深思熟虑的 System 2 推理过程集成到大型语言模型 (LLM) 中，显著提升了 Llama 2 对话模型在多项任务上的表现，准确率接近完美。与传统的 System 1 快速反应模式相比，System 2 推理允许模型进行更深层次的思考，从而在面对复杂问题时提供更准确的答案。

研究者通过无监督学习方法，成功将 System 2 的推理优势转移到了 System 1，不仅保持了性能，还降低了推理成本。这一突破意味着 AI 系统在未来可以更高效地处理复杂的推理任务，同时在生产系统中具有更广泛的应用潜力。这项研究为 AI 的自我学习和持续改进开辟了新途径，预示着智能系统在处理更复杂问题上的能力将得到显著提升。

**【Mistral AI 与 NVIDIA 发布高效能 Mistral NeMo 12B 语言模型】**

Mistral AI 联合 NVIDIA 推出了 Mistral NeMo 12B，这是一款为聊天机器人、多语言处理、编码和摘要等企业级应用量身定制的高性能语言模型。该模型结合了 Mistral AI 在训练数据方面的专业知识和 NVIDIA 的优化硬件及软件生态系统，确保了在多轮对话和复杂信息处理中的卓越性能和上下文连贯性。

**Mistral NeMo 12B 在 NVIDIA DGX Cloud AI 平台上训练而成**，采用了 NVIDIA TensorRT-LLM 技术加速推理性能，并利用 NVIDIA NeMo 开发平台进行了模型优化。模型以 FP8 数据格式支持，减少了内存需求，加快了部署速度，同时保持了准确性。在 Apache 2.0 许可下发布，Mistral NeMo 支持快速集成到商业应用程序中，并通过 NVIDIA NIM 推理微服务实现灵活部署，满足企业在 AI 应用方面的高效能需求。

### 三、个股财报点评

#### (一) 台积电业绩全面超预期，资本开支及业绩指引上调

台积电披露截至 6 月 30 日的 FY2024Q2 业绩报告，业绩全面超预期，资本开支及业绩指引上调。公司单季度实现营收营收约为 6735.1 亿新台币 (YoY+40.1%)，净利润为 2478.5 亿新台币 (YoY+36.3%)。毛利率达到 53.1%(YoY-2.2pct)，营业利润率为 42.5% (YoY-1.5pct)。

细分收入方面，台积电营收大幅增长主要受先进制程需求拉动。AI 的快速发展带动了对高性能计算芯片的大量需求，特别是在人工智能和数据中心需求的推动下领域，台积电 3nm 和 5nm 先进制程需求拉动作为关键的增长动力，为 AI 芯片提供了强大的支持。其中，高性能计算 (HPC) 平台的收入占比最高，达到 52%，环比大幅增长 28%。汽车和物联网领域也在增长，其中汽车增长了 5%，物联网增长了 6%。随着电动汽车和智能设备对半导体元件的需求上升，这些细分市场有望进一步扩张。3 纳米 (N3) 技术在第二季度占晶圆总收入的 15%，5 纳米 (N5) 技术占 35%，7 纳米 (N7) 技术占 17%，7 纳米及以下先进制程技术共占 67%。智能手机业务占 33%，物联网 (IoT)、自动驾驶、数字消费电子 (DCE) 和其他业务分别占 6%、5%、2%和 2%。

资本开支方面，预计 2024 年全年资本支出将上调至 300 亿美元到 320 亿美元，主要用于先进工艺技术 3nm/2nm 制程的研发和产能扩张，以及 COWOS 封装、测试和掩模制造等后端工艺的升级。

业绩指引方面，台积电对下季度的业绩持乐观态度，预计销售额将上调至介于 224 亿美元至 232 亿美元之间。毛利率预计上调为 53.5%至 55.5%之间，营业利润率预计上调至介于 42.5%至 44.5%之间。

战略部署方面，台积电提出了“晶圆代工 2.0”概念，这一战略性的转变意味着公司将业务拓展至封装、测试、光罩制作等环节，预计市场规模将翻一番，从 1150 亿美元增长至 2500 亿美元。此外，面对 CoWoS 封装技术的强劲需求，台积电计划加速扩产，以满足 AI 和 HPC 领域的高速运算芯片封装需求。在全球布局方面，台积电在美国亚利桑那州、日本和德国的晶圆厂建设正在按计划推进，预计将在未来几年内逐步实现量产，满足全球客户的需求。

图4: 台积电 FY2024Q2 财报 (百万新台币)

### Statements of Comprehensive Income



Selected Items from Statements of Comprehensive Income						
(In NT\$ billions unless otherwise noted)	2Q24	2Q24 Guidance	1Q24	2Q23	2Q24 Over 1Q24	2Q24 Over 2Q23
Net Revenue (US\$ billions)	20.82	19.6-20.4	18.87	15.68	+10.3%	+32.8%
Net Revenue	673.51		592.64	480.84	+13.6%	+40.1%
Gross Margin	53.2%	51%-53%	53.1%	54.1%	+0.1 ppt	-0.9 ppt
Operating Expenses	(70.30)		(65.36)	(58.19)	+7.6%	+20.8%
Operating Margin	42.5%	40%-42%	42.0%	42.0%	+0.5 ppt	+0.5 ppt
Non-Operating Items	19.75		17.52	12.72	+12.7%	+55.3%
Net Income Attributable to Shareholders of the Parent Company	247.85		225.49	181.80	+9.9%	+36.3%
Net Profit Margin	36.8%		38.0%	37.8%	-1.2 ppts	-1.0 ppt
EPS (NT Dollar)	9.56		8.70	7.01	+9.9%	+36.3%
ROE	26.7%		25.4%	23.2%	+1.3 ppts	+3.5 ppts
Shipment (Kpcs, 12"-equiv. Wafer)	3,125		3,030	2,916	+3.1%	+7.2%
Average Exchange Rate—USD/NTD	32.35	32.30	31.40	30.67	+3.0%	+5.5%

\* Diluted weighted average outstanding shares were 25,931mn units in 2Q24

\*\* ROE figures are annualized based on average equity attributable to shareholders of the parent company

## 四、风险提示

---

技术迭代不及预期风险；科技巨头竞争加剧风险；法律监管风险；供应链风险；下游需求不及预期风险。



## 图表目录

图 1: 国债收益率 (10 年期) .....	3
图 2: 美元兑人民币汇率 (中间价) .....	3
图 3: GPT-4o mini 与其他模型对比 .....	6
表 1: 主要股指周变动.....	3
表 2: 重点公司周数据.....	4

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10 年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名 PE 机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn