

台积电二季度营收超过半数来自高性能运算

——中山证券电子行业周报

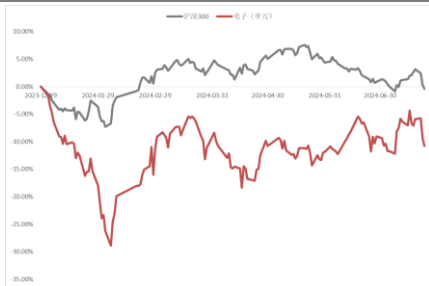
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●台积电认为 2024 年晶圆代工市场将同比增长 10%。台积电在第 2 季度财报会议上，表示台积电 3nm 和 5nm 需求强劲，今年 AI、智能手机对先进制程需求大，2024 年晶圆代工市场将同比增长 10%。

●台积电二季度营收超过半数来自高性能运算。台积电发布财报，财报显示其第二季度营收超过半数来自高性能运算（HPC）业务，这是公司首次出现 HPC 营收占比超过整体的一半。这一显著变化主要得益于人工智能（AI）产业的爆发式增长。

◎回顾本周行情（7月18日-7月24日），本周上证综指下跌 2.06%，沪深 300 指数下跌 2.38%。电子行业表现弱于大市。申万一级电子指数下跌 4.49%，跑输上证综指 2.43 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.11 个百分点。电子在申万一级行业排名第二十一。行业估值方面，本周 PE 估值下降至 44.69 倍左右。

◎行业数据：一季度全球手机出货 2.89 亿台，同比增长 7.74%。中国 5 月智能手机出货量 2860 万台，同比增长 13.5%。5 月，全球半导体销售额 491.5 亿美元，同比增长 19.3%。5 月，日本半导体设备出货量同比增长 26.99%。

◎行业动态：台积电认为 2024 年晶圆代工市场将同比增长 10%；台积电二季度营收超过半数来自高性能运算；OpenAI 探讨研发全新的 AI 芯片；拉丁美洲智能手机出货量同比增长 21%。

◎公司动态：三环集团：上半年利润增长 30%~50%。

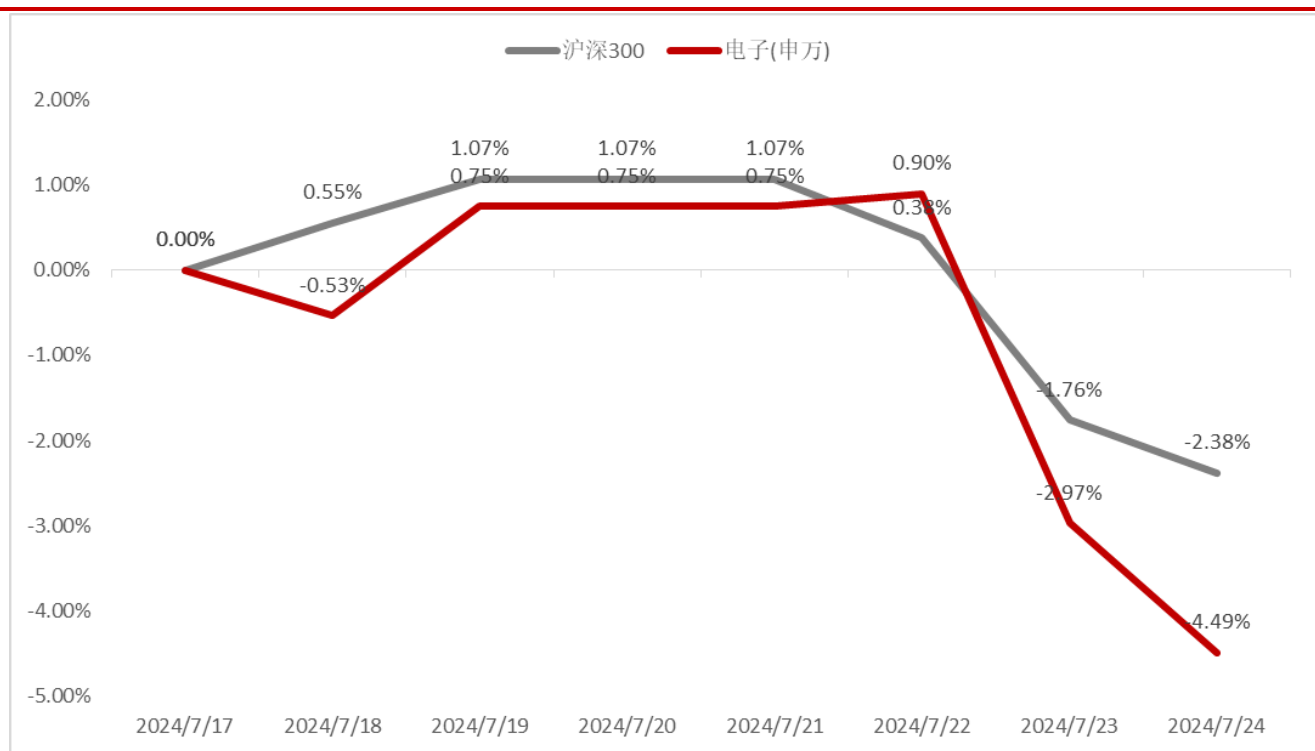
◎投资建议：电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

风险提示：需求不及预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

1. 指数回顾

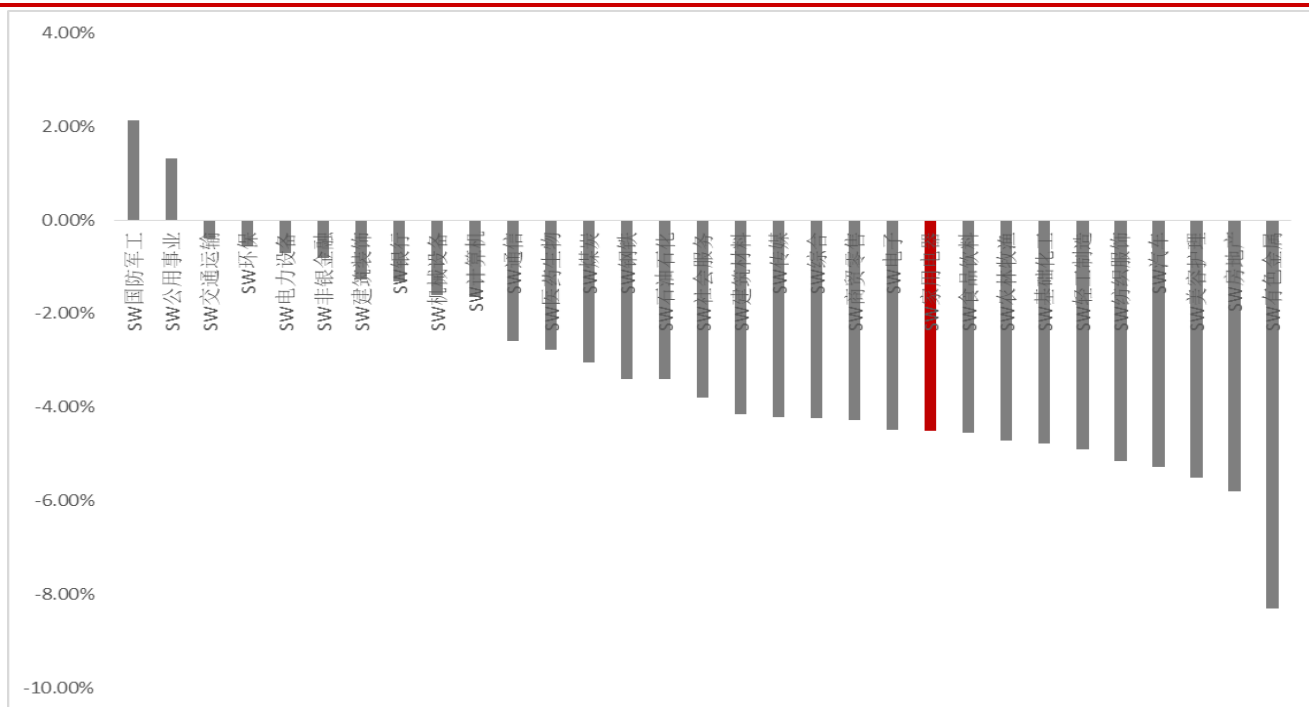
回顾本周行情（7月18日-7月24日），本周上证综指下跌2.06%，沪深300指数下跌2.38%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数下跌4.49%，跑输上证综指2.43个百分点，跑输沪深300指数2.11个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数下跌2.9%，跑输上证综指0.85个百分点，跑输沪深300指数0.52个百分点；申万二级其他电子II指数下跌1.22%，跑赢上证综指0.84个百分点，跑赢沪深300指数1.16个百分点；申万二级元件指数下跌4.68%，跑输上证综指2.62个百分点，跑输沪深300指数2.29个百分点；申万二级光学光电子指数下跌6.13%，跑输上证综指4.07个百分点，跑输沪深300指数3.75个百分点；申万二级消费电子指数下跌7.15%，跑输上证综指5.1个百分点，跑输沪深300指数4.77个百分点。电子在申万一级行业排名第二十一。行业估值方面，本周PE估值下降至44.69倍左右。

图1. 电子行业本周走势



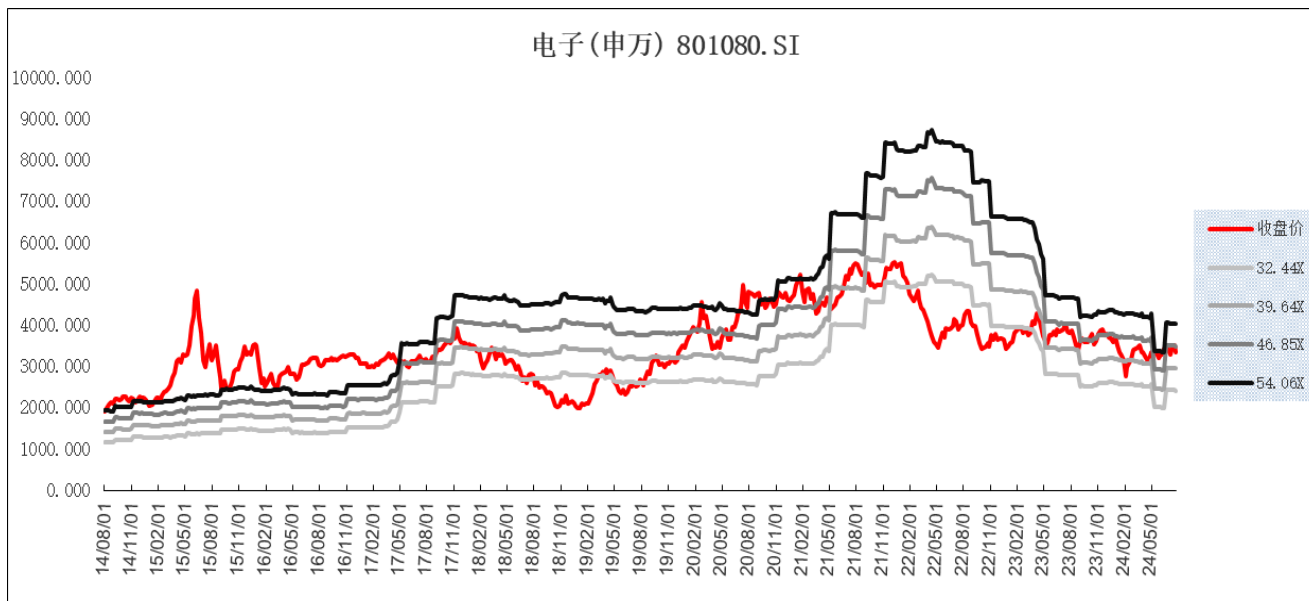
资料来源：Wind，中山证券研究所

图2. 申万一级行业本周排名



资料来源: Wind, 中山证券研究所

图3. 电子行业 PE 区间



资料来源: Wind, 中山证券研究所

2. 本周观点

全球手机销量回升。根据 IDC 数据, 2024 年第一季度智能手机出货 2.89 亿台, 同比增长 7.74%, 环比增长-11.25%。

国内手机销量同比增速下降。根据信通院数据，中国5月智能手机出货量2860万台，同比增长13.5%。增速相比4月的25.5%有所下降。

2021年后，5G换机潮后手机创新放缓抑制换机需求，叠加全球经济下行影响用户收入预期，消费电子表现低迷。但进入2023年下半年，外围PMI数据反弹，显示经济弱复苏，手机三年换机周期开启，手机消费逐渐回暖。未来消费反弹带动补库有利于安卓系零部件厂商利润释放。

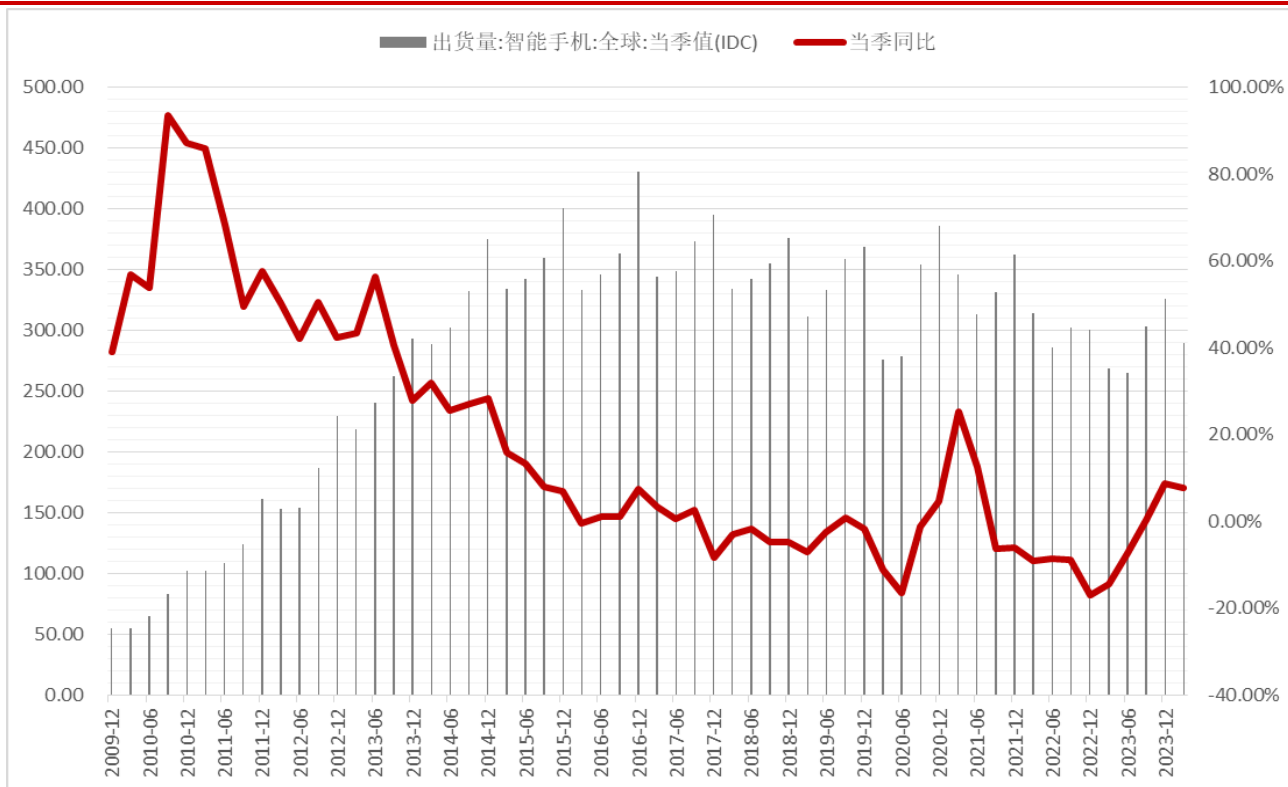
半导体行业景气度上升。5月，全球半导体销售额491.5亿美元，同比增长19.3%，相比4月15.8%的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。5月，日本半导体设备出货量同比增长26.99%，相比4月增速15.75%有所上升。

半导体行业景气度逐步回升。消费电子产业链经过较长时间去库存，目前库存水平较低，行业有较强的补库存动力。全球经济景气度逐步回升，工业半导体需求随之恢复。以上积极因素推动半导体设计公司业绩改善。但目前行业需求绝对值依然较低，晶圆代工和设备公司需求依然较弱。

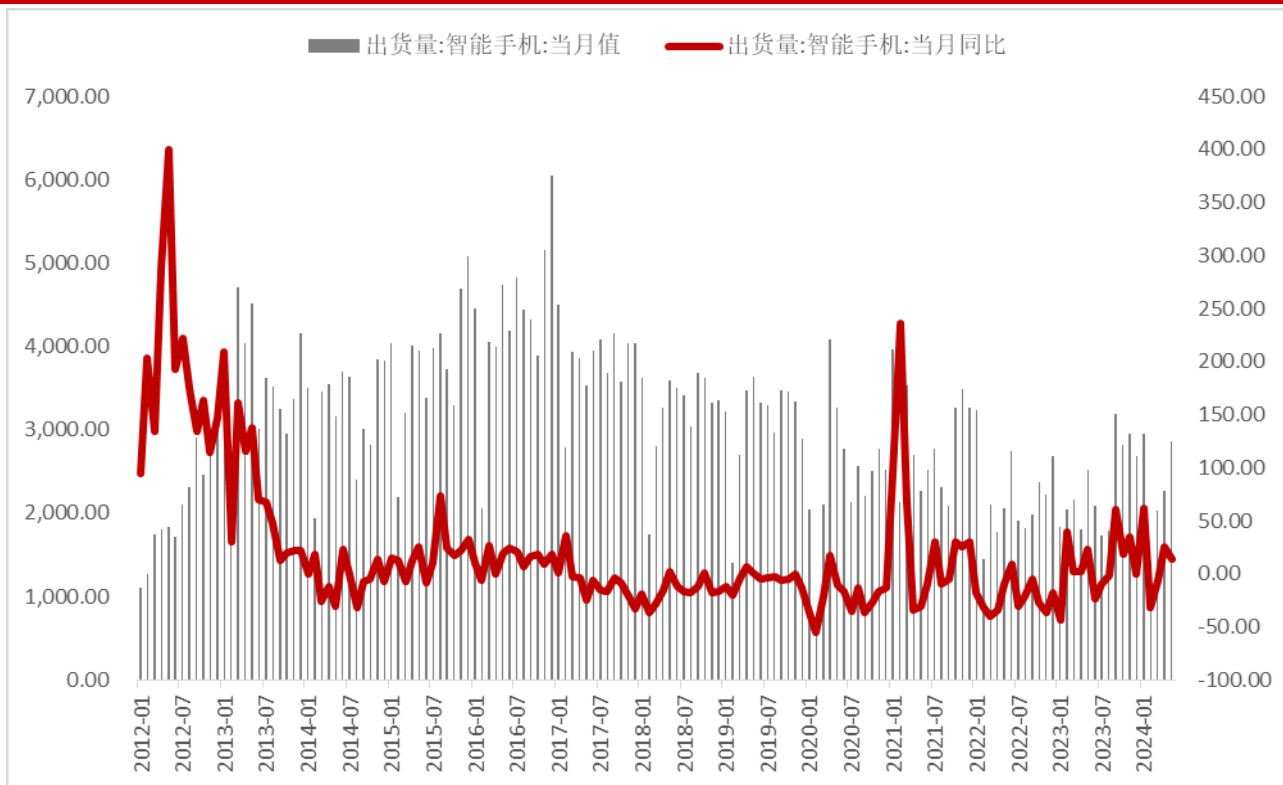
综上所述，电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



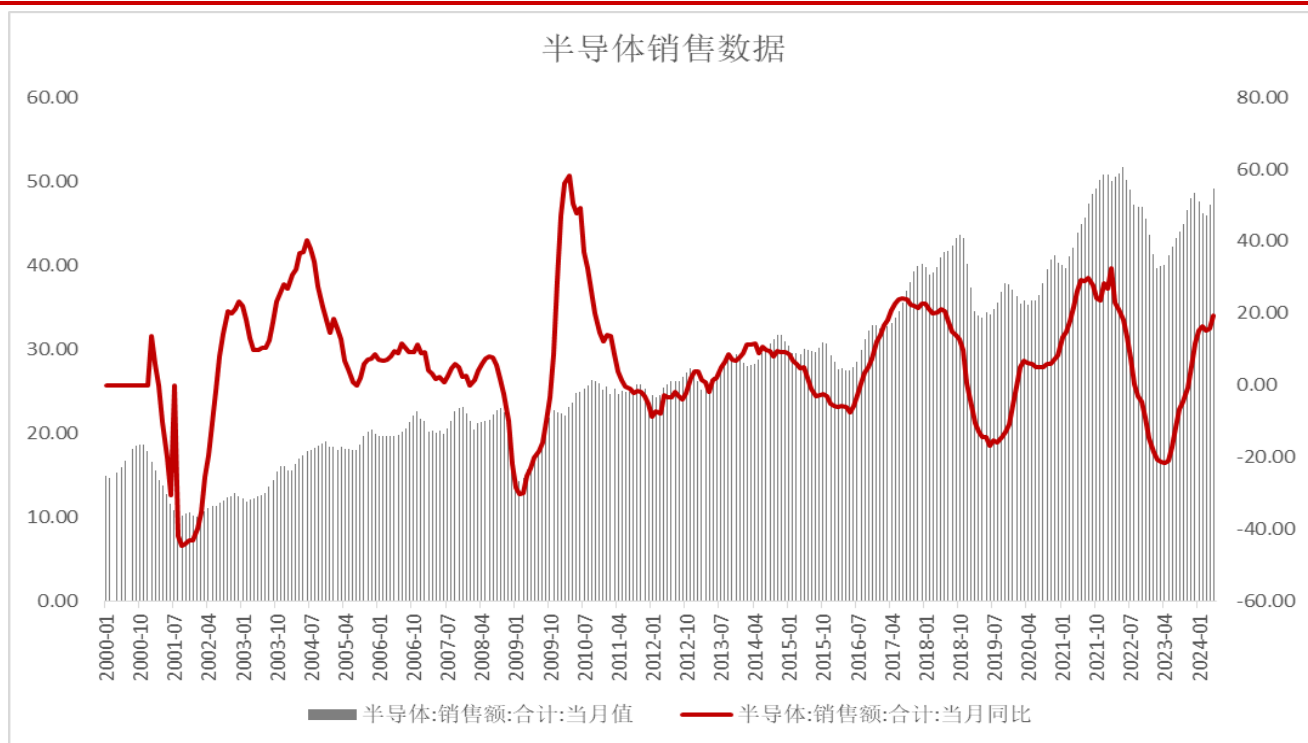
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



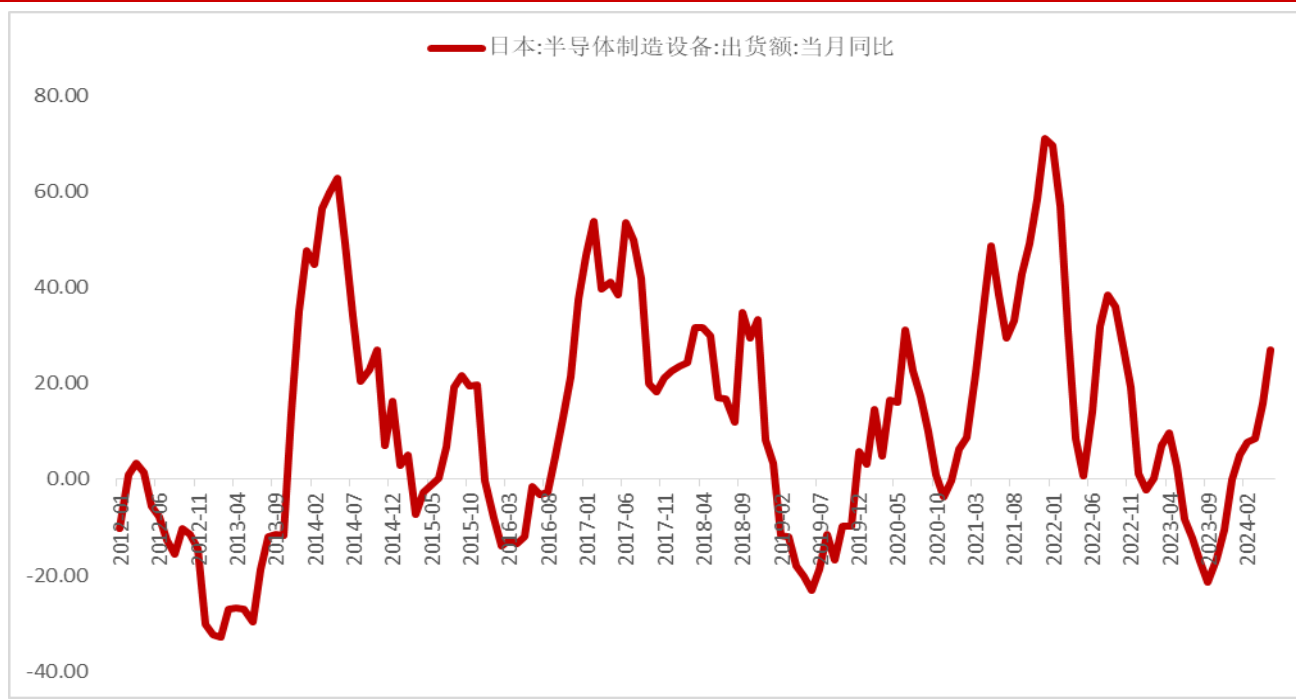
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

图6. 全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：美国半导体产业协会，中山证券研究所

图7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源：wind，中山证券研究所

3.行业动态点评

3.1.台积电认为 2024 年晶圆代工市场将同比增长 10%

台积电在第 2 季度财报会议上，抛出了“晶圆代工 2.0”概念，进一步将封装、测试、光掩模制造等领域纳入其中，希望重新定义代工产业。

魏哲家表示台积电 3nm 和 5nm 需求强劲，今年 AI、智能手机对先进制程需求大，2024 年晶圆代工市场将同比增长 10%。

魏哲家表示，如果按照新的晶圆代工定义，台积电 2023 年的晶圆代工业务市场占有率为 28%，而今年预估将会进一步上涨。

“晶圆代工 2.0”概念在现有晶圆代工基础上，还涵盖了封装、测试、光掩模制作(在制作 IC 的过程中，利用光蚀刻技术，在半导体上形成图型)及不含内存制造的 IDM 产业，而台积电推动新概念的原因之一，IDM 厂商也要介入代工市场，晶圆代工界线逐渐模糊。
(信息来源：IT 之家)

3.2.台积电二季度营收超过半数来自高性能运算

台积电发布财报，财报显示其第二季度营收超过半数来自高性能运算（HPC）业务，这是公司首次出现 HPC 营收占比超过整体的一半。这一显著变化主要得益于人工智能（AI）产业的爆发式增长。

长期以来，台积电的营收主要依赖苹果 iPhone 以及智能手机产业。然而，随着 AI 技术的快速发展，台积电迅速转型为人工智能加速器的主要供应商。目前，台积电为英伟达、AMD 等公司生产炙手可热的 AI 训练芯片，同时还为高通提供搭载 AI 功能的笔记本电脑处理器。

魏哲家强调，目前 AI 芯片需求极高，公司正在全力满足客户需求。他表示，希望能在 2025 或 2026 年实现供需平衡。（信息来源：IT 之家）

3.3.OpenAI 探讨研发全新的 AI 芯片

科技媒体 TheInformation 报道，OpenAI 公司已接触博通（Broadcom）在内的多家芯片设计商，共同探讨研发全新的 AI 芯片。

OpenAI 公司正在探索自己制造 AI 芯片，一方面高效整合软硬件打造成为 AI 界的“苹果公司”，另一方面也是缓解当前 AI 图形加速卡短缺的问题。

OpenAI 公司还积极招募谷歌公司前员工，希望借助其开发 Tensor 处理器的经验和技能，开发出自家的 AI 服务器芯片。（信息来源：IT 之家）

3.4.拉丁美洲智能手机出货量同比增长 21%

根据 TechInsights 无线智能手机战略 (WSS) 的最新研究, 2024 年 Q1, 拉丁美洲智能手机出货量强劲增长, 同比增长 21%。

三星 30% 市场份额, 同比下滑 8%; 联想-摩托罗拉 16% 市场份额, 同比保持不变; 小米 15% 市场份额, 同比增长 46%; 苹果 12% 市场份额, 同比增长 2%; 传音集团 (Itel、Infinix 和 Tecno) 9% 市场份额, 同比增长 209%。

(信息来源: IT 之家)

4.公司动态

4.1.三环集团: 上半年利润增长 30%~50%

三环集团 7 月 18 日晚间发布业绩预告, 预计 2024 年上半年归属于上市公司股东的净利润约 9.51 亿元~10.97 亿元, 同比增长 30%~50%; 业绩变动主要原因是, 报告期内, 消费电子、光通信等下游行业需求持续改善, 带动公司主营业务产品需求增长。同时, 公司 MLCC 产品市场认可度不断提高, 下游应用领域覆盖日益广泛, 销售同比有较大幅度增长。(信息来源: 每日经济新闻)

风险提示: 需求不及预期, 行业竞争格局恶化, 贸易冲突影响。

分析师介绍:

葛森: 中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

投资评级的说明

—行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

—公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。