



晶圆代工营收增长，AI 需求引领行业复苏

2024 年 08 月 23 日

核心观点

- 事件：**根据市调机构 Counterpoint Research 的《晶圆代工季度追踪》报告，2024 年第二季度全球晶圆代工行业收入环比增长约 9%，同比增长 23%。Counterpoint 指出，代工营收环比增长主要得益于强劲的 AI 需求。
- 台积电二季度业绩超预期，HPC 是最强驱动力：**从营收数据来看，2024Q2 台积电合并营收约 6735.1 亿元新台币，同比增长 40.1%，净利润达到了 2478.5 亿元新台币，同比增长 36.3%。从营收结构来看，按下游应用领域区分，2024Q2 高性能计算（HPC）的占比为 52%，环比增长 6pct；按制程区分，3nm 芯片的出货量占比从 2023Q2 的 0% 提升到了 2024Q2 的 15%。2024Q2，台积电晶圆代工市场中的市占率高达 62%。从其营收结构可以看出，AI 半导体复苏速度较快，先进制程芯片需求旺盛。
- 中国大陆市场受益于消费电子需求回暖，加速复苏：**从中芯国际的营收预告来看，公司二季度的销售收入和毛利率皆好于指引，其中销售收入为 19 亿美元，环比增长 9%，同比增长 21.85%。2024Q2，中芯国际的产能利用率继续回升，同比增加 6.9pct，环比增加 4.4pct。中芯国际的营收增长主要受益于消费电子的拉动，2024Q2 智能手机销售量占比为 32%，同比增加 5.2pct，环比增加 0.8pct。华虹公司的产能利用率也处于 97.9% 的相对高位，同比增加 6.2pct。随着全球及中国地区 TWS 耳机、PC 市场的陆续回暖，和手机射频、图像传感器、电源管理芯片的需求复苏，我国晶圆代工厂商经营数据有望继续好转。
- AI 推动晶圆代工市场成长，CoWoS 供应紧张：**AI 市场目前仍处于快速发展阶段，需求量高速增长，应用场景持续更新。根据 Gartner 预测数据，2024 年全球人工智能半导体总收入预计将达到 712.52 亿美元，较 2023 年增长 33%；2025 年将再度同比增长 29%，达到 919.55 亿美元。AI 技术的演进和应用落地将对晶圆代工行业产生显著的正面影响。台积电预计到 2025 年底或 2026 年初，人工智能加速器的供需平衡仍将保持紧张。受高性能计算、人工智能等应用领域的推动，CoWoS 的市场需求也在持续增加，短期仍处于供不应求的局面。目前，台积电持续扩张 CoWoS 产能，我国 OSAT 厂商也积极布局相关技术，CoWoS 技术或将成为近几年封测行业竞争的主战场。
- 投资建议：**晶圆代工行业季度营收表现较好，中国大陆复苏速度较快。AI 需求仍是行业持续增长的主要推动力，先进制程和先进封装需求旺盛，成熟制程产能利用率也逐步修复。建议关注：1) 半导体设备公司：拓荆科技、中微公司、北方华创；2) 集成电路封装与测试公司：通富微电、长电科技；3) 集成电路制造公司：中芯国际、华虹公司
- 风险提示：**半导体行业复苏不及预期的风险；国际贸易摩擦激化的风险；技术迭代和产品认证不及预期的风险；产能瓶颈的风险。

电子

推荐 维持

分析师

高峰

☎: 010-8092-7671

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

相对沪深 300 表现图

2024-08-23

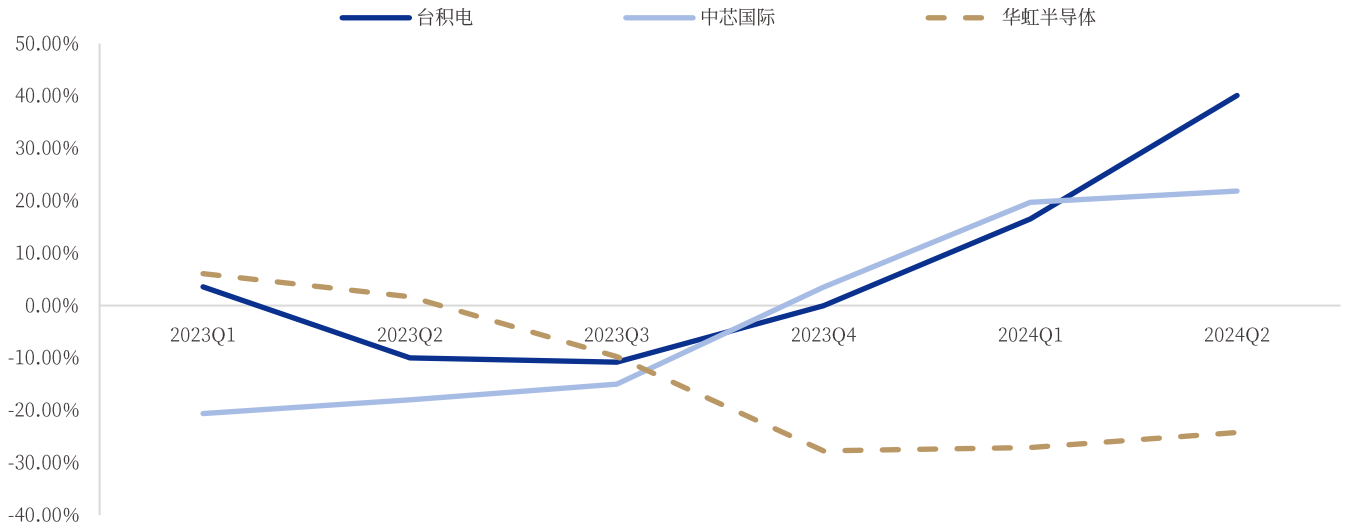


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

相关研究

附：

图1：台积电、中芯国际、华虹半导体季度营收同比增速



资料来源：iFind, 台积电, 中国银河证券研究院

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，本报告清晰准确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。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

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

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn