

电子

聚焦阿斯麦、台积电 Q3 财报：AI 需求引领半导体复苏周期-海外科技周跟踪

投资要点:

➢ 本周纳斯达克综合指数上涨 0.80%，费城半导体下跌 2.39%。

周二阿斯麦披露三季度数据，第三季度订单量环比下降 53%，同时下调 2025 年营收及毛利预期，该信息导致阿斯麦 ADR 跌超 17%，同时带动了费城半导体指数及英伟达等芯片股的下跌。而周四公布的台积电三季报，营收同比增长 39%创历史新高，净利润同比增长 54%，毛利率也创历史新高，盘中台积电一度涨超 12%。具体来看，半导体板块中，迈威尔科技周涨幅 7.89%，台积电周涨幅 5.23%，Asml holdings 周跌幅 13.97%；互联网板块中，奈飞周涨幅 5.69%，拼多多周跌幅 13.91%，阿里巴巴周跌幅 7.00%；软件板块中，MongoDB 周跌幅 5.91%，Zscaler 周跌幅 4.16%，Snowflake 周跌幅 3.62%。

➢ 英伟达公开 GB200 技术合作伙伴名单，A 股多家企业在列

英伟达在 2024 年 OCP 全球峰会期间开源了 GB200 NVL 72 机架及计算和交换托盘液冷设计方案。10 月 15 日英伟达数据中心加速计算首席产品营销经理在公司技术博客上进行了详细的介绍。根据文章介绍，目前有超过 40 家数据中心基础设施 (DCI) 提供商在 Blackwell 平台上进行构建和创新，A 股企业英维克 (Envicool)、立讯精密 (Luxshare)、麦格米特 (Megmeet) 均在列。GB200 NVL72 的设计代表了现代高计算密度数据中心发展的重要里程碑，也体现了开放生态系统内协作的重要性。随着数据中心技术发展进一步推进，相关合作伙伴将持续受益。

➢ 台积电：三季度业绩表现亮眼，AI 引领半导体周期

台积电第三季度实现营业收入 235 亿美元，美元计价同比增长 36%，环比增长 12.9%，营业收入超出前季指引 224-232 亿上沿。当季毛利率达到 57.8%，同比提升 3.5ppts，环比提升 4.6ppts，毛利率超出上季指引 53.5%-55.5%上沿。当季营业利润率达到 47.5%，同比提升 5.8ppts，环比提升 5.0ppts，超出上季指引 42.5%-44.5%上沿。当季净利率 42.8%，同比提升 4.2ppts，环比提升 6.0ppts。公司收入分制程看，28/16/7/5/3nm 占比分别为 7/8/17/32/20%，分平台看，HPC/智能手机/IoT/汽车/DCE 占比分别为 51/34/7/5/1%。

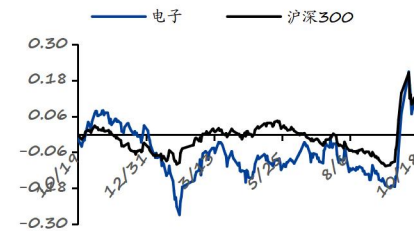
针对半导体周期的驱动，公司认为 AI 需求目前刚刚开始，AI 以外的半导体需求目前已经稳定并开始恢复。在 PC 和手机方面，目前的增长还是 Low single digit，但未来将有更多 AI 功能的芯片，且因为尺寸更大，硅片需求的增速高于终端增速。先进制程的投入方面，公司看到很多客户对 2nm 的兴趣，且看到的需求比之前预期更高，比 3nm 更高。A16 对于 AI 服务器芯片也有吸引力。先进封装方面，认为未来 5 年增速都将高于公司整体增速，且毛利率正在接近平均毛利率。CoWoS 产能即使今年、明年都做到翻倍，仍然无法满足客户需求。

展望未来，台积电指引四季度营业收入将达到 261-269 亿美元，指引毛利率将达到 57%-59%，指引营业利润率将达到 46.5%-48.5%。资本开支方面，公司指引 2024 年整体将略高于 300 亿美元，2025 年资本开支很可能高于今年。

➢ 阿斯麦：AI 发展势头强劲，但半导体其他领域复苏弱于预期

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：陈海进(S0210524060003)
chj30590@hfzq.com.cn
联系人：解承堯(S0210124060048)
xycy30602@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、运营商万卡集群计划陆续浮出水面，Ola Friend 带动豆包 APP 热度-算力周跟踪——2024.10.16
- 2、电子月报（台股）2024-9：模拟 nor SoC 温和复苏，Q4 景气度展望分化——2024.10.14



阿斯麦 2024 第三季度净销售额达到 74.7 亿欧元，环比增长 20%。净利润达到 20.8 亿欧元，环比增长 32%，毛利率达到 50.8%。第三季度订单达到 26.3 亿欧元，环比下降 53%。公司指引第四季度净销售额将达到 88-92 亿欧元，毛利率达到 49%-50%。公司将 2025 年净销售额指引从此前 300-400 亿欧元下调至 300-350 亿欧元，毛利率预期能够达到 51%-53%，亦较此前 54%-56%的预期有所下调。

财报公布后，阿斯麦美股 ADR 一度跌超 17%。公司首席财务官表示，尽管 AI 领域的发展势头强劲，但半导体其他领域的复苏弱于预期。具体到逻辑芯片领域，竞争性晶圆代工的动态导致一些客户的节点扩展速度较慢，导致多个晶圆厂推迟引发了光刻需求时间的变化，尤其是 EUV 光刻机。而在存储芯片领域，目前的重点仍然是技术过渡，发展 HBM 及 DDR5 以支持 AI 相关需求，在新产能扩张方面，公司看到需求有限。

➤ 建议关注

光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信

PCB：沪电股份、胜宏科技

服务器及零部件：工业富联、英维克、沃尔核材

➤ 风险提示

AI 应用进展不及预期、行业竞争加剧、全球贸易摩擦风险

图表 1: 海外科技股股价本周复盘 (1014-1018)

板块	代码	公司	市值	单位	股价涨跌幅			
					本周	本月	本年	
半导体	NVDA.O	英伟达公司	33,851 亿美元		2.37%	13.64%	178.72%	
	TSM.N	台湾积体电路制造股份有限公司	10,414 亿美元		5.23%	15.61%	95.17%	
	AVGO.O	Broadcom Inc.	8,402 亿美元		-0.88%	4.28%	62.89%	
	AMD.O	Advanced Micro Devices, Inc.	2,524 亿美元		-7.10%	-4.94%	5.81%	
	QCOM.O	高通公司	1,904 亿美元		0.55%	0.51%	19.88%	
	TXN.O	德州仪器公司	1,812 亿美元		-3.24%	-3.92%	18.97%	
	ARM.O	Arm Holdings plc	1,604 亿美元		1.04%	7.01%	103.65%	
	AMAT.O	应用材料公司	1,536 亿美元		-9.12%	-7.77%	15.61%	
	MU.O	美光科技公司	1,232 亿美元		3.96%	7.29%	30.63%	
	ADI.O	亚德诺半导体技术有限公司	1,134 亿美元		-1.95%	-0.80%	16.45%	
	INTC.O	英特尔公司	974 亿美元		-3.35%	-2.94%	-54.08%	
	LRCX.O	拉姆研究公司	944 亿美元		-12.12%	-10.74%	-6.35%	
	MRVL.O	Marvell Technology, Inc.	692 亿美元		7.89%	10.81%	32.87%	
	NXPI.O	NXP Semiconductors N.V.	595 亿美元		-1.95%	-2.73%	2.90%	
	MCHP.O	微芯科技公司	415 亿美元		-0.82%	-3.67%	-12.89%	
	ON.O	On Semiconductor Corporation	293 亿美元		-2.62%	-5.67%	-18.01%	
	WDC.O	西部数据公司	232 亿美元		3.31%	-1.85%	27.99%	
	MBLY.O	Mobileye Global Inc.	104 亿美元		-0.78%	-6.64%	-70.48%	
	互联网	GOOGL.O	Alphabet Inc.	20,117 亿美元		0.11%	-1.47%	17.28%
		AMZN.O	亚马逊公司	19,836 亿美元		0.09%	1.43%	24.38%
META.O		Meta Platforms, Inc.	14,584 亿美元		-2.28%	0.70%	63.35%	
NFLX.O		奈飞公司	3,278 亿美元		5.69%	7.70%	56.89%	
BABA.N		阿里巴巴集团控股有限公司	2,384 亿美元		-7.00%	-3.48%	35.02%	
PDD.O		拼多多控股公司	1,731 亿美元		-13.91%	-7.56%	-14.82%	
UBER.N		优步科技有限公司	1,663 亿美元		-8.32%	5.32%	28.57%	
BKNG.O		Booking Holdings Inc.	1,459 亿美元		1.54%	3.29%	23.54%	
ABNB.O		Airbnb, Inc.	875 亿美元		1.53%	7.60%	0.23%	
CVNA.N		Carvana Co.	396 亿美元		-0.49%	9.88%	261.37%	
EBAY.O		eBay Inc.	318 亿美元		-2.08%	-0.25%	51.15%	
RBLX.N		Roblox Corporation	258 亿美元		-4.01%	-9.78%	-12.66%	
EXPE.O		Expedia Group, Inc.	208 亿美元		6.05%	7.83%	5.15%	
RDDT.N		Reddit, Inc.	134 亿美元		10.44%	22.72%	137.94%	
MTCH.O		Match Group, Inc.	99 亿美元		1.88%	1.56%	5.29%	
软件	MSFT.O	微软公司	31,082 亿美元		0.44%	-2.82%	11.81%	
	ORCL.N	甲骨文股份有限公司	4,841 亿美元		-0.61%	2.75%	67.72%	
	CRM.N	赛富时公司	2,801 亿美元		1.68%	7.03%	11.82%	
	SAP.N	SAP SE	2,690 亿美元		1.00%	0.58%	50.94%	
	NOW.N	ServiceNow, Inc	1,897 亿美元		-1.79%	3.06%	30.47%	
	CRWD.O	CrowdStrike Holdings, Inc.	760 亿美元		-3.14%	10.58%	21.48%	
	DDOG.O	Datadog, Inc.	432 亿美元		-1.30%	11.35%	5.55%	
	SNOW.N	Snowflake Inc.	401 亿美元		-3.62%	4.07%	-39.93%	
	ZS.O	Zscaler, Inc.	290 亿美元		-4.16%	11.16%	-14.24%	
	MDB.O	MongoDB, Inc.	204 亿美元		-5.91%	1.92%	-32.61%	
	CFLT.O	Confluent, Inc.	72 亿美元		0.99%	10.16%	-4.06%	

来源: iFinD, 华福证券研究所

注: 以上市值、涨跌幅信息截至各地区 2024 年 10 月 18 日



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn