

台积电 24Q3 业绩简评：超指引上限，智能手机+AI 需求强劲

证券分析师：李珏晗

E-MAIL: lijuehan@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523080001

事件：公司于2024年10月17日发布2024年三季度财报，三季度单季度实现营业收入235亿美元，同比增长36%；三季度单季度实现毛利率57.8%，同比增加3.5pct；三季度单季度实现归母净利润101亿美元，同比增长51%。

Q3 收入及毛利率超出此前指引上限，受益智能手机+AI 需求爆发。公司24Q3营业收入235亿美元，同比增长36%，环比增长12.9%，超过此前指引224-232亿美元，主要受益于AI及智能手机对3nm、5nm的需求增长；毛利率57.8%，同比增加3.5pct，环比增加4.6pct，超过此前指引53.5%-55.5%，主要由于产能利用率持续攀升，叠加成本端优化。

Q3 HPC 及智能手机环比增长，3nm 制程占比提升。从下游应用来看，HPC占比51%，环比增加11%；智能手机占比34%，环比增长16%；IoT占比7%，环比增长35%；汽车占比5%，环比增长6%；数据中心占比1%，环比下降19%。从工艺制程来看，3nm占比20%，环比增加5pct，5nm占比32%，环比下降3pct，7nm占比17%，环比持平，7nm及以下合计占比69%。

全年资本支出指引300+亿美元，产能持续扩张。Q3资本支出64亿美元，同比下降10%，环比增加1%。预计24年CAPEX将超过300亿美元，其中70-80%用于先进工艺，10-20%用于特色工艺，10%用于先进封装，此前指引为300-320亿美元。从各地区扩产情况来看，美国亚利桑那州晶圆厂一期有望于25年生产，日本熊本晶圆厂有望于Q4生产，中国台湾高雄2nm厂有望于25年生产，中国台湾竹科2nm厂有望于25年生产。

Q4 收入及毛利率指引持续提升，全年营收指引提升。AI及智能手机市场的旺盛需求有望在Q4延续，伴随产能利用率提升，预计Q4营业收入261-269亿美元，中值同比增长35%，中值环比增长13%；毛利率57-59%，利润率46.5-48.5%；预计24年营业收入同比增速29-30%，超过此前指引24-26%。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业景气度不及预期风险；产能扩张不及预期风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。