

## 电子

优于大市（维持）

### 证券分析师

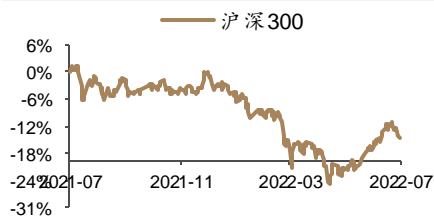
陈海进

资格编号：S0120521120001

邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《电子月报(台股) 2022-06: 半导体上游维持景气, 消费电子下半年有望回暖》, 2022.7.10
- 2.《半导体设备月报: 设备国产化率提升, 静待存储大厂启动扩产招标》, 2022.7.3
- 3.《IC价格跟踪月报(2022-06): 高压功率器件渠道价格保持高位》, 2022.7.2
- 4.《功率半导体行业点评-新能源需求迅猛增长, 功率器件国产化正当时》, 2022.6.30
- 5.《汽车电子行业点评-新车上市潮, 激光雷达捷报频传》, 2022.6.26

# 台积电 Q2 营收达指引上沿, 汽车、IoT、HPC 营收环比保持较好增速

### 投资要点:

- **台积电 Q2 营收接近前期指引上沿, 利润率持续提升。**台积电 2022Q2 季度收入 181.6 亿美元, 同比增长 36.6%, 环比增长 3.4%; Q2 净利率 44.4%, 较去年同期提升 8 个百分点, 较今年一季度提升 3 个百分点; Q2 毛利率 59.1%, 较去年同期提升了 9 个百分点, 较今年一季度提升 3 个百分点。台积电 Q2 营收接近前期指引区间的上沿 (176-182 亿美元), 毛利率超过前期指引 (56%-58%), 但净利率略低于前期指引 (45%-47%)。
- **汽车、IoT、HPC 环比保持较好增速, 其中 IoT 环比增速较 Q1 明显提升。**台积电 Q2 分下游的营收环比增速中, 高性能计算 (HPC)、IoT 和汽车增速最快, 均在 10% 以上, 而智能手机营收环比增长 3%, 表现相对较弱。从环比增速的趋势来看, 相比 Q1, 智能手机环比增速略有提升, 而 IoT 则是各板块中环比增速提升最明显的; 汽车和 HPC 的环比增速不如 Q1 那么高, 可能受到基数抬升的影响。
- **台积电下半年资本开支增速预计较上半年提升。**台积电 2022 年 Q2 资本支出为 73.4 亿美元, 同比增长 23%; 上半年合计为 167.2 亿美元, 同比增长 13%。据台湾地区《经济日报》, 台积电总裁魏哲家表示, 由于供应链不顺, 台积电将把 2022 年的部分资本支出推迟到 2023 年。台积电表示, 3 纳米制程有望按照计划在今年下半年投产; 2 纳米制程正按进度开发, 预计在 2025 年量产。假设按照今年 400 亿美元的资本支出计算, 那么对应下半年, 台积电的资本开支将为 233 亿美元, 同比增长 53%。
- **台积电销售单价继续提升。**2022 年 Q2, 台积电的晶圆出货量为 3799 千片 (等效 12 英寸), 环比增长 1%, 同比增长 10%。近几个季度来, 台积电晶圆保持环比小幅增长趋势。根据营收推算, Q2 公司的销售单价 (ASP) 为 4780 美元/片 (等效 12 英寸), 同比增长 24%, 环比增长 3%。我们预计先进制程占比进一步提升优化了公司销售结构, 从而带动了 ASP 提升。
- **风险提示:** 下游需求不及预期、行业竞争加剧、全球贸易摩擦风险。

## 内容目录

1. 台积电营收达到指引上沿，毛利率超前期指引.....	4
2. 汽车和 HPC 收入环比增长强劲，IoT 环比增速提升 .....	4
3. 台积电先进制程按计划推进，销售单价小幅提升.....	6
4. 风险提示 .....	7

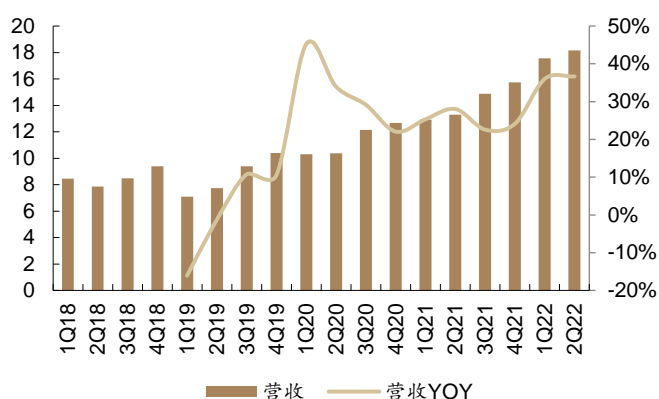
## 图表目录

图 1: 台积电营收 (十亿美元) 及同比 .....	4
图 2: 台积电毛利率与净利率 .....	4
图 3: 台积电 Q2 营收的平台划分及环比增长情况 .....	4
图 4: 台积电各应用平台收入占比变化情况 .....	5
图 5: 2022 年第一季度各制程节点收入占比 .....	5
图 6: 2022 年第二季度台积电各制程节点收入占比 .....	5
图 7: 台积电各地区收入占比 .....	6
图 8: 台积电 2022 年 Q2 各地区收入占比 .....	6
图 9: 台积电季度资本开支 (十亿美元) .....	6
图 10: 台积电晶圆出货量 (千片, 等效 12 英寸) .....	7
图 11: 台积电晶圆 ASP (美元/片, 等效 12 英寸) .....	7
图 12: 台积电存货周转天数 (天) .....	7

## 1. 台积电营收达到指引上沿，毛利率超预期指引

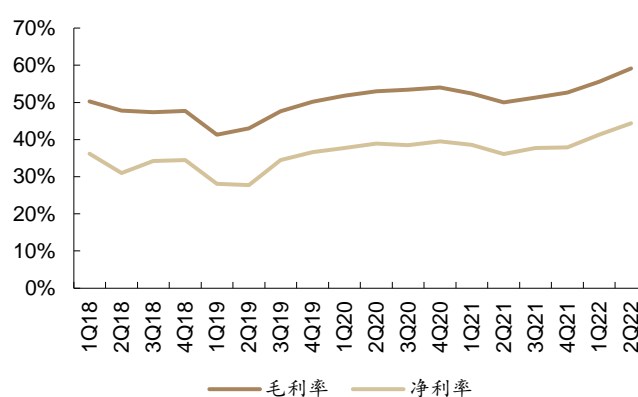
台积电 Q2 营收接近前期指引上沿，利润率持续提升。台积电 2022Q2 季度收入 181.6 亿美元，同比增长 36.6%，环比增长 3.4%；Q2 净利率 44.4%，较去年同期提升 8 个百分点，较去年一季度提升 3 个百分点；Q2 毛利率 59.1%，较去年同期提升了 9 个百分点，较去年一季度提升 3 个百分点。台积电 Q2 营收接近前期指引区间的上沿（176-182 亿美元），毛利率超过前期指引（56%-58%），但净利率略低于前期指引（45%-47%）。

图 1：台积电营收（十亿美元）及同比



资料来源：台积电官网、德邦研究所

图 2：台积电毛利率与净利率



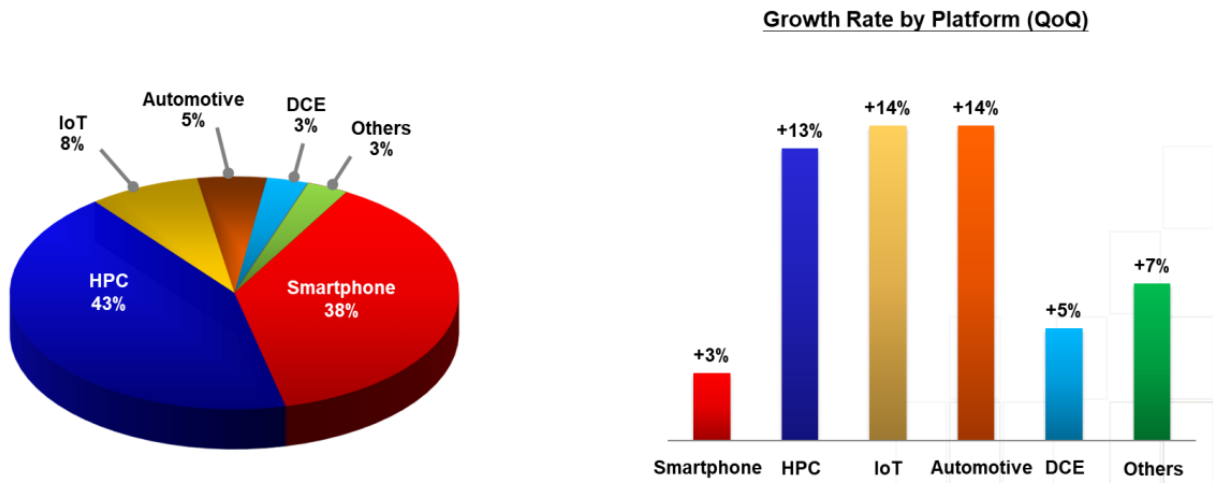
资料来源：台积电官网、德邦研究所

## 2. 汽车和 HPC 收入环比增长强劲，IoT 环比增速提升

汽车、IoT、HPC 环比保持较好增速，其中 IoT 环比增速较 Q1 明显提升。台积电 Q2 分下游的营收环比增速中，高性能计算（HPC）、IoT 和汽车增速最快，均在 10% 以上，而智能手机营收环比增长 3%，表现相对较弱。从环比增速的趋势来看，相比 Q1，智能手机环比增速略有提升，而 IoT 则是各板块中环比增速提升最明显的；汽车和 HPC 的环比增速不如 Q1 那么高，可能受到基数抬升的影响。具体来看：

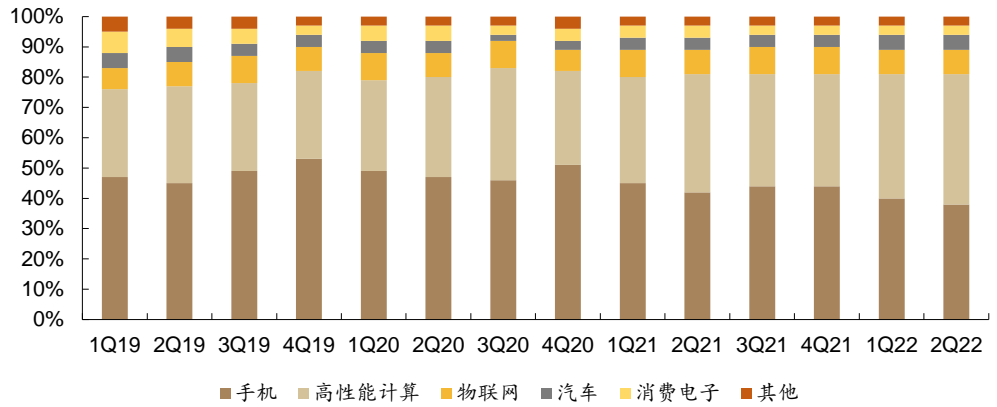
- 2022Q2 各下游营收环比增速：智能手机+3%、HPC +13%、IoT+14%、汽车+14%、消费电子（DCE）+5%、其他+7%。
- 2022Q1 各下游营收环比增速：智能手机+1%、HPC +26%、IoT +5%、汽车+26%、DCE +8%、其他+9%。

图 3：台积电 Q2 营收的平台划分及环比增长情况



资料来源：台积电官网、德邦研究所

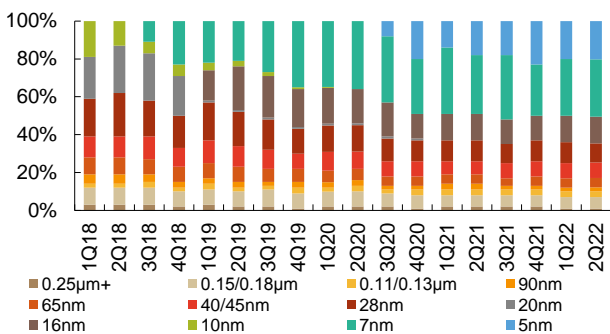
图 4：台积电各应用平台收入占比变化情况



资料来源：台积电官网、德邦研究所

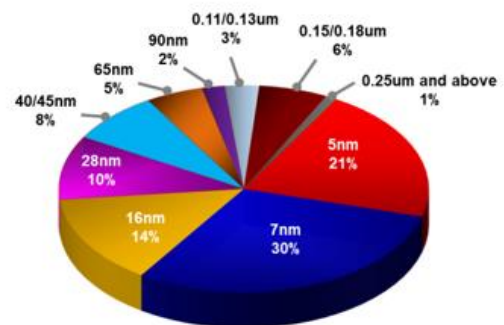
从制程节点来看，2022Q2 营收中 5nm 和 7nm 制程收入分别占台积电营收的 21%、30%，合计超过一半的收入占比，显示出了台积电在先进制程领域的领导地位。

图 5：2022 年第一季度各制程节点收入占比



资料来源：台积电官网、德邦研究所

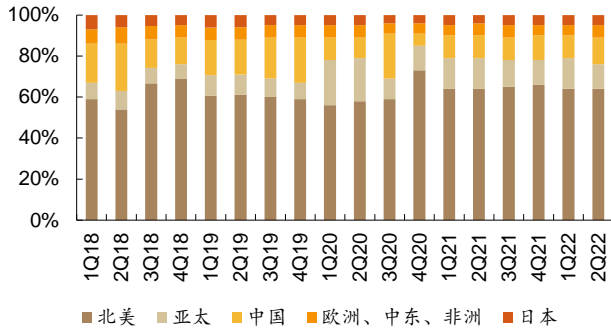
图 6：2022 年第二季度台积电各制程节点收入占比



资料来源：台积电官网、德邦研究所

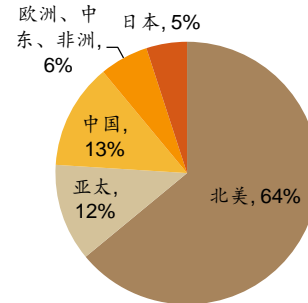
从不同地区的营收来看，台积电 2022 年第二季度北美地区收入占比 64%，亚太地区收入占比 12%，中国地区收入占比 13%，欧洲、中东、非洲地区收入占比 6%，日本占比 5%。来自中国地区的收入份额从上季度的 11% 提升到了 13%，显示国内客户需求更为强劲。

图 7：台积电各地区收入占比



资料来源：台积电官网、德邦研究所

图 8：台积电 2022 年 Q2 各地区收入占比

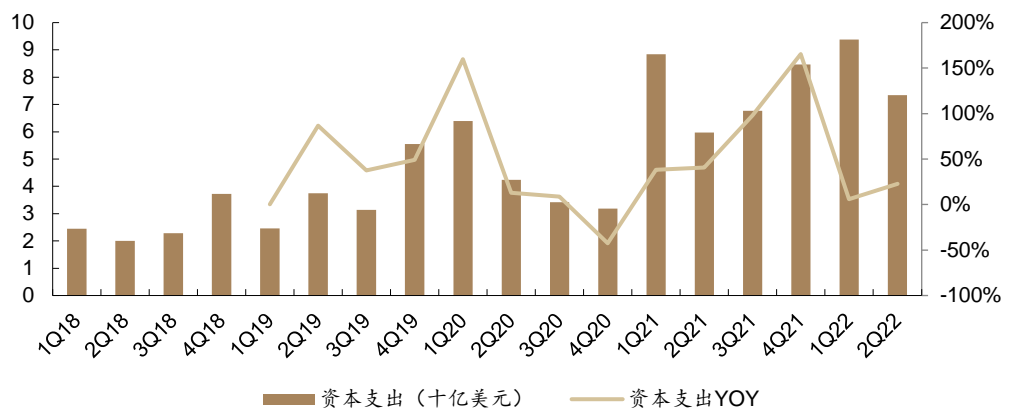


资料来源：台积电官网、德邦研究所

### 3. 台积电先进制程按计划推进，销售单价小幅提升

台积电下半年资本开支增速预计较上半年提升。台积电 2022 年 Q2 资本支出为 73.4 亿美元，同比增长 23%；上半年合计为 167.2 亿美元，同比增长 13%。据台湾地区《经济日报》，台积电总裁魏哲家表示，由于供应链不顺，台积电将把 2022 年的部分资本支出推迟到 2023 年。台积电表示，3 纳米制程有望按照计划在今年下半年投产；2 纳米制程正按进度开发，预计在 2025 年量产。假设按照今年 400 亿美元的资本支出计算，那么对应下半年，台积电的资本开支将为 233 亿美元，同比增长 53%。

图 9：台积电季度资本开支（十亿美元）



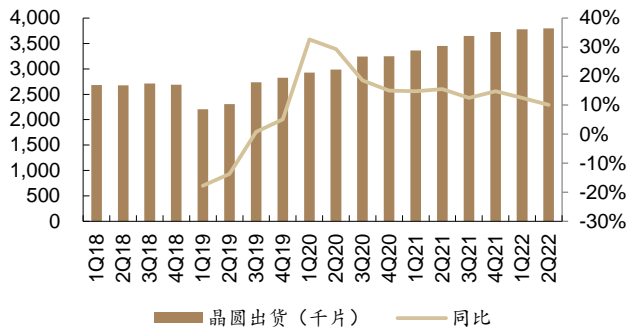
资料来源：台积电官网、德邦研究所

台积电销售单价继续提升。2022 年 Q2，台积电的晶圆出货量为 3799 千片（等效 12 英寸），环比增长 1%，同比增长 10%。近几个季度来，台积电晶圆保持环比小幅增长趋势。根据营收推算，Q2 公司的销售单价 (ASP) 为 4780 美元/片（等效 12 英寸），同比增长 24%，环比增长 3%。我们预计先进制程占比进一步提升优化了公司销售结构，从而带动了 ASP 提升。

台积电 Q2 的存货周转天数环比增加 7 天到 95 天。公司表示主要是由于 N5

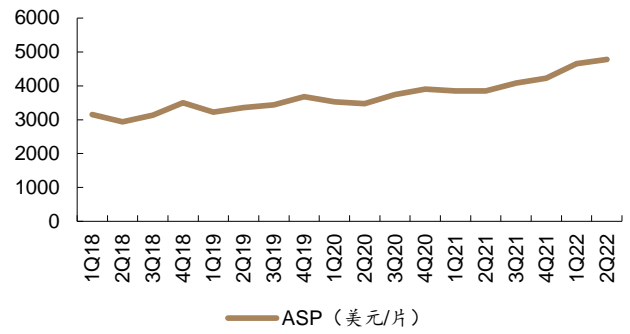
晶圆片的前期准备以及原材料的增加了的影响。

图 10: 台积电晶圆出货量 (千片, 等效 12 英寸)



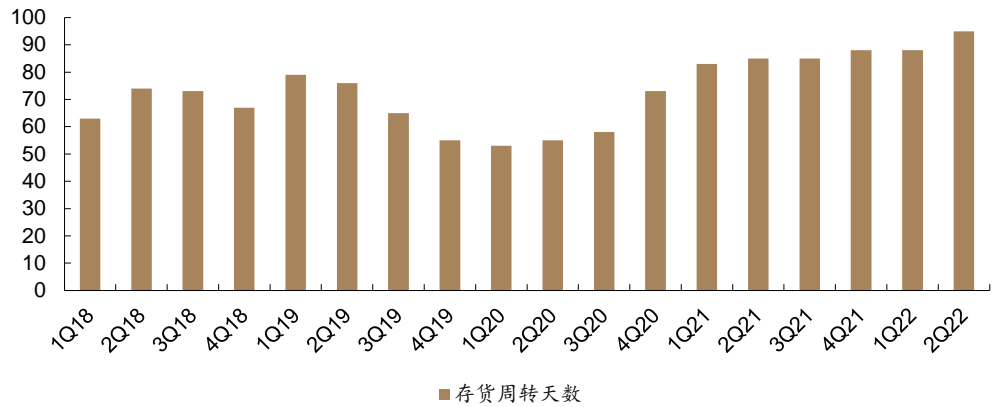
资料来源: 台积电官网、德邦研究所

图 11: 台积电晶圆 ASP (美元/片, 等效 12 英寸)



资料来源: 台积电官网、德邦研究所

图 12: 台积电存货周转天数 (天)



资料来源: 台积电官网、德邦研究所

## 4. 风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、全球贸易摩擦风险。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

陈海进，电子行业首席分析师，6年以上电子行业研究经验，曾任职于民生证券、方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士。电子行业全领域覆盖。

## 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。