

评级：看好

核心观点

何立中

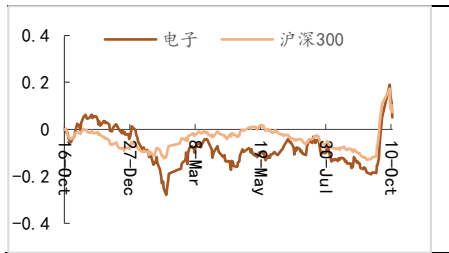
电子行业首席分析师

SAC 执证编号: S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话: 010-81152682

市场指数走势 (最近 1 年)



资料来源: 聚源数据

相关研究

- 中国大陆半导体收入占比只有 7%，上升空间较大
- 半导体设备领域继续保持乐观
- 关注电子行业的并购重组机会

● **台积电 9 月份收入同比增长 39.6%**

10 月 9 日台积电发布 9 月营业额报告, 9 月份台积电收入为 2518.7 亿元新台币, 同比增长 39.6%; 今年 1 至 9 月营收 20258.5 亿元新台币, 同比增长 31.9%。

台积电自今年 3 月以来, 月度收入同比增速维持在 30% 以上, 相比较 2023 年有明显改善。

2023 年月度收入同比增速为正的只有 1 月、2 月、10 月, 2023 年台积电月度收入同比增速最高的是 1 月, 同比增长 16.2%。

● **期待 10 月 17 日法说会更详细解读**

台积电的 2024 年第三季法人说明会将于 2024 年 10 月 17 日(星期四) 中国台湾时间 14:00/美东时间 02:00 举行。

关于运营产能、扩产速度、涨价计划等, 是市场关注的重点。

其次, AI 算力相关的 CoWoS 等先进封装产能供需情况, 也是市场关注的重点。

● **电子板块行情略强于大盘**

10 月 8 日至 10 月 11 日, 上证指数下跌 3.56%, 中信电子板块下跌 0.57%。年初至今, 上证指数上涨 8.16%, 中信电子板块上涨 3.08%。

● **电子各细分行业涨幅**

10 月 8 日至 10 月 11 日, 电子细分行业, 涨跌幅排名靠前的是集成电路、半导体、分立器件、半导体材料、半导体设备, 分别为: 5.18%、3.98%、2.74%、2.33%、0.16%。

● **个股涨跌幅: A 股**

10 月 8 日至 10 月 11 日, 电子行业涨幅前十的公司: 国民技术、捷捷微电、润欣科技、华岭股份、豪声电子、\*ST 同洲、全志科技、晶赛科技、新相微、海光信息; 分别上涨 42.6%、27.5%、26.9%、26.2%、25.8%、21.8%、21.2%、20.4%、20.3%、19.8%。

● **投资建议: 推荐关注以算力/存储/PCB 为主的半导体行情。**

● **风险提示: 下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。**

## 1 台积电 9 月份收入同比增长 39.6%

10月9日台积电发布9月营业额报告，9月份台积电收入为2518.7亿元新台币，同比增长39.6%；今年1至9月营收20258.5亿元新台币，同比增长31.9%。

台积电自今年3月以来，月度收入同比增速维持在30%以上，相比较2023年有明显改善。2023年月度收入同比增速为正的只有1月、2月、10月，2023年台积电月度收入同比增速最高的是1月，同比增长16.2%。

图 1 台积电 2024 年月度收入及增速

月份	合并营收	
	营收金额	年度增(减)比率
一月	215,785	7.9%
二月	181,648	11.3%
三月	195,211	34.3%
四月	236,021	59.6%
五月	229,620	30.1%
六月	207,869	22.9%
七月	256,953	44.7%
八月	250,866	33.0%
九月	251,873	39.6%
十月		
十一月		
十二月		
本年累计	2,025,647	31.9%

资料来源：台积电官网，首创证券

图 2 台积电 2023 年月度收入及增速

財務報告 -2023年每月營業額報告

月份	合併營收	
	營收金額	年度增(減)比率
一月	200,051	16.2%
二月	163,174	11.1%
三月	145,408	-15.4%
四月	147,900	-14.3%
五月	176,537	-4.9%
六月	156,404	-11.1%
七月	177,616	-4.9%
八月	188,686	-13.5%
九月	180,430	-13.4%
十月	243,203	15.7%
十一月	206,026	-7.5%
十二月	176,300	-8.4%
全年累計	2,161,736	-4.5%

资料来源：台积电官网，首创证券

## 2 期待 10 月 17 日法说会更详细解读

台积电的 2024 年第三季法人说明会将于 2024 年 10 月 17 日(星期四)中国台湾时间 14:00/美东时间 02:00 举行。

关于运营产能、扩产速度、涨价计划等，是市场关注的重点。

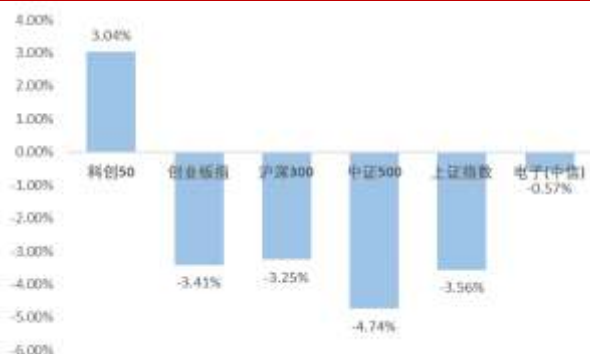
其次，AI 算力相关的 CoWoS 等先进封装产能供需情况，也是市场关注的重点。

## 3 周报数据

### 3.1 电子指数走势

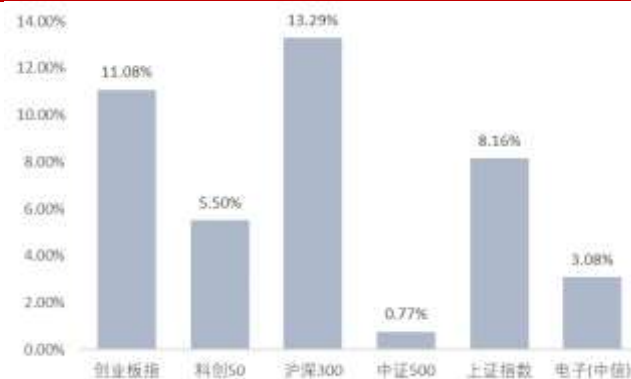
10 月 8 日至 10 月 11 日，上证指数下跌 3.56%，中信电子板块下跌 0.57%。年初至今，上证指数上涨 8.16%，中信电子板块上涨 3.08%。

图 3 10月8日至10月11日电子指数走势



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 年初至今电子指数走势

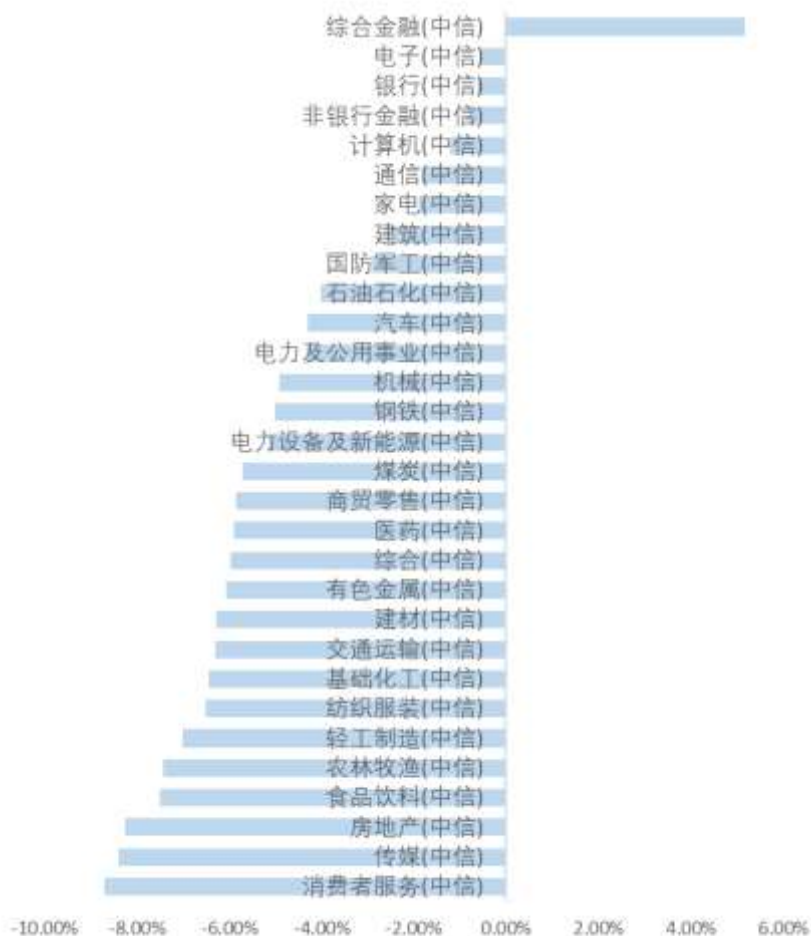


资料来源: Wind, 首创证券

### 3.2 A 股各个行业涨跌幅

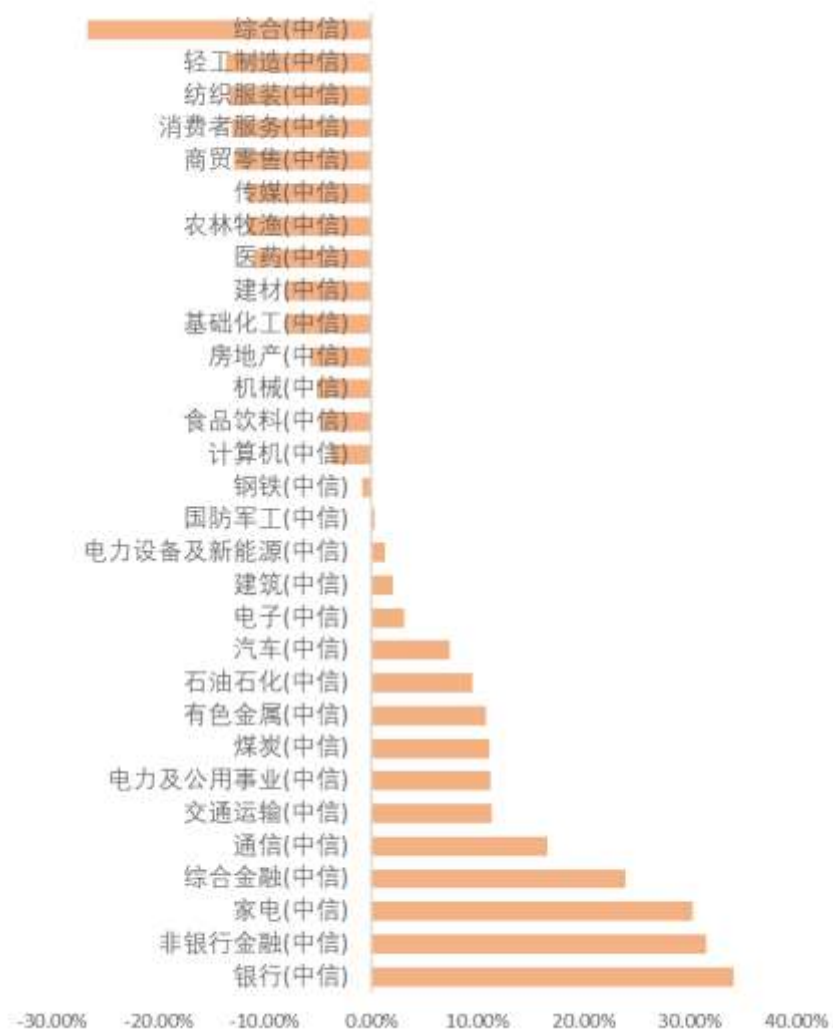
10月8日至10月11日, 中信电子板块下跌0.57%。年初至今, 中信电子板块上涨3.08%。

图 5 10月8日至10月11日A股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 年初至今 A 股各行业涨跌幅

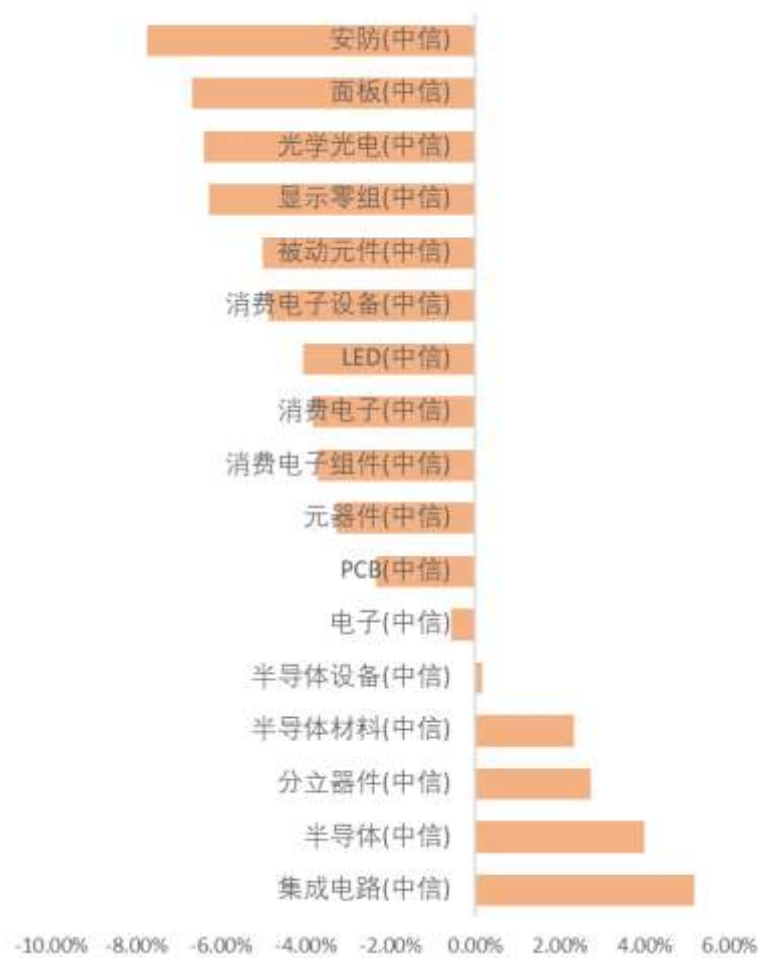


资料来源: Wind, 首创证券

### 3.3 电子各细分行业涨跌幅

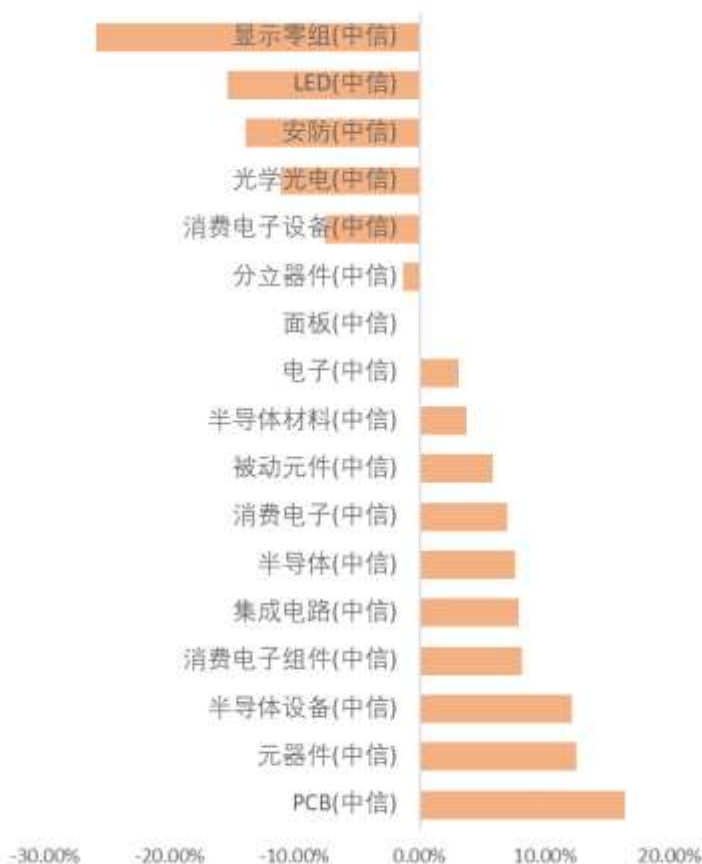
10月8日至10月11日,电子细分行业,涨跌幅排名靠前的是集成电路、半导体、分立器件、半导体材料、半导体设备,分别为:5.18%、3.98%、2.74%、2.33%、0.16%。

图 7 10月8日至10月11日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 年初至今电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

### 3.4 个股涨跌幅: A 股

10月8日至10月11日, 电子行业涨幅前十的公司: 国民技术、捷捷微电、润欣科技、华岭股份、豪声电子、\*ST同洲、全志科技、晶赛科技、新相微、海光信息; 分别上涨 42.6%、27.5%、26.9%、26.2%、25.8%、21.8%、21.2%、20.4%、20.3%、19.8%。

表 1 10月8日至10月11日涨幅前 20 名的公司

公司名称	上周涨跌幅	本年涨跌幅	市值(亿元)	PE(TTM)
国民技术	42.6%	69.6%	111.7	-23.4
捷捷微电	27.5%	103.2%	236.2	70.1
润欣科技	26.9%	83.4%	79.6	198.6
华岭股份	26.2%	-20.3%	33.4	121.5
豪声电子	25.8%	45.1%	23.5	8.0
*ST同洲	21.8%	21.1%	17.5	-22.5
全志科技	21.2%	52.8%	217.9	137.0
晶赛科技	20.4%	33.8%	18.3	419.5
新相微	20.3%	3.4%	69.7	-653.1

---

海光信息	19.8%	74.5%	2875.2	199.8
天津普林	18.5%	0.9%	27.2	88.0
富满微	18.5%	32.1%	93.0	-31.7
复旦微电	17.6%	8.0%	266.0	55.1
睿创微纳	17.6%	5.3%	207.9	44.9
台基股份	17.0%	52.8%	57.5	858.5
惠威科技	16.1%	-22.1%	29.1	-492.4
中芯国际	15.8%	31.0%	2770.2	159.5
寒武纪-U	15.2%	146.7%	1390.1	-166.7
慧为智能	14.5%	-0.9%	10.4	-444.1
惠伦晶体	14.5%	15.4%	39.7	-31.5

---

资料来源: Wind, 首创证券

## 4 投资建议

推荐关注以算力/存储/PCB 为主的半导体行情。

## 5 风险提示

下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。



## 分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体、国信证券研究所、中国计算机报工作。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

1. 投资建议的比较标准	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级  以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上 增持 相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间 中性 相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间 减持 相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
2. 投资建议的评级标准  报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现 中性 行业与整体市场表现基本持平 看淡 行业弱于整体市场表现