



Research and
Development Center

台积电业绩超预期，GB200 呼之欲出

2024 年 10 月 20 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

台积电业绩超预期，GB200 呼之欲出

2024年10月20日

本期内容提要:

- ▶ 本周申万电子细分行业普涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+19.49%）/其他电子II（+17.70%）/元件（+24.62%）/光学光电子（-4.40%）/消费电子（+12.69%）/电子化学品II（-0.65%）；本周涨跌幅分别为半导体（+12.07%）/其他电子II（+13.66%）/元件（+7.96%）/光学光电子（+6.09%）/消费电子（+6.72%）/电子化学品II（+9.49%）。
- ▶ 本周北美重要个股涨跌不一。本周涨跌幅分别为苹果（+3.27%）/特斯拉（+1.33%）/博通（-0.88%）/高通（+0.55%）/台积电（+5.23%）/美光科技（+3.96%）/英特尔（-3.35%）/英伟达（+2.37%）/亚马逊（+0.09%）/甲骨文（-0.61%）/超微电脑（-1.13%）/应用光电（+3.98%）/谷歌A（+0.11%）/Meta（-2.28%）/微软（+0.44%）/超威半导体（-7.10%）。
- ▶ 台积电业绩超预期，AI 贡献核心动能。3Q24，台积电实现营业收入235.0亿美元（7596.9亿新台币），同比+36.0%，环比+12.9%，之前指引为224~232亿美元；毛利率为57.8%，同比+3.5ppt，环比+4.6ppt，此前指引为53.5%~55.5%；净利率为42.8%，同比+4.2ppt，环比+6.0ppt。公司进一步上调全年营收指引，预计2024年按美元计收入增长近30%（此前指引增幅略高于20%区间中段）。分应用看，3Q24 HPC收入环比+11%、占比51%，手机收入环比+16%、占比34%，IoT收入环比+35%、占比7%，汽车收入环比+6%、占比5%，DCE收入环比-19%、占比1%。
- ▶ 英伟达向 OCP 分享 NVL72 机械设计，GB200 呼之欲出。据英伟达官网，英伟达近期向 OCP 分享了 GB200 NVL72 的机械设计，这侧面证明了当前 GB200 的生产已经到了后期阶段，批量交货已经不远。我们认为，成长股尤其是 AI 作为当前全球最大的创新之一，且产业链即将进入量产环节。AI 领域后训练的 scaling laws 时代开启，产业链瓶颈逐步解决，GB200 的放量可能超出预期，为产业链带来较大的成长性。展望未来，1.6T 交换机、R 系列 AI 芯片当前都已经在研发阶段，AI 赛道长坡厚雪。
- ▶ 建议关注：【海外 AI】工业富联/沪电股份/胜宏科技/生益电子；【国产 AI】寒武纪/海光信息/兴森科技/深南电路等。
- ▶ 风险提示：电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目 录

行情追踪: 本周申万电子行业普涨.....	4
电子行业.....	4
个股涨跌.....	6
重要公告.....	8
风险因素.....	9

图 目 录

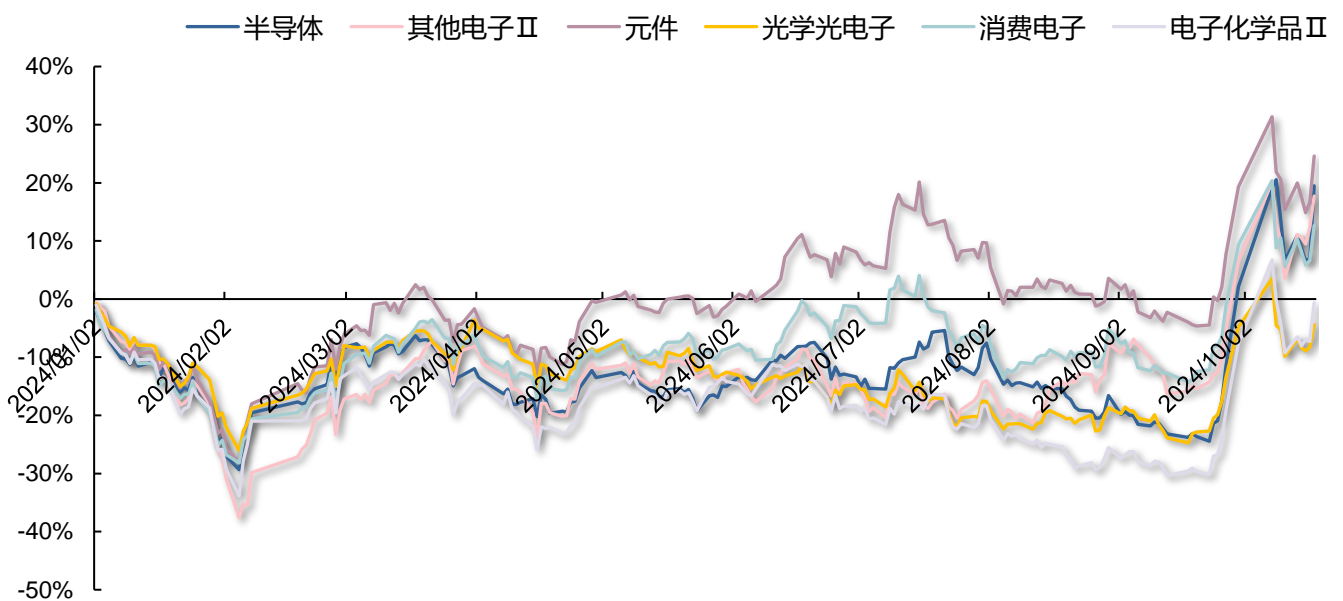
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	5

行情追踪：本周申万电子行业普涨

电子行业

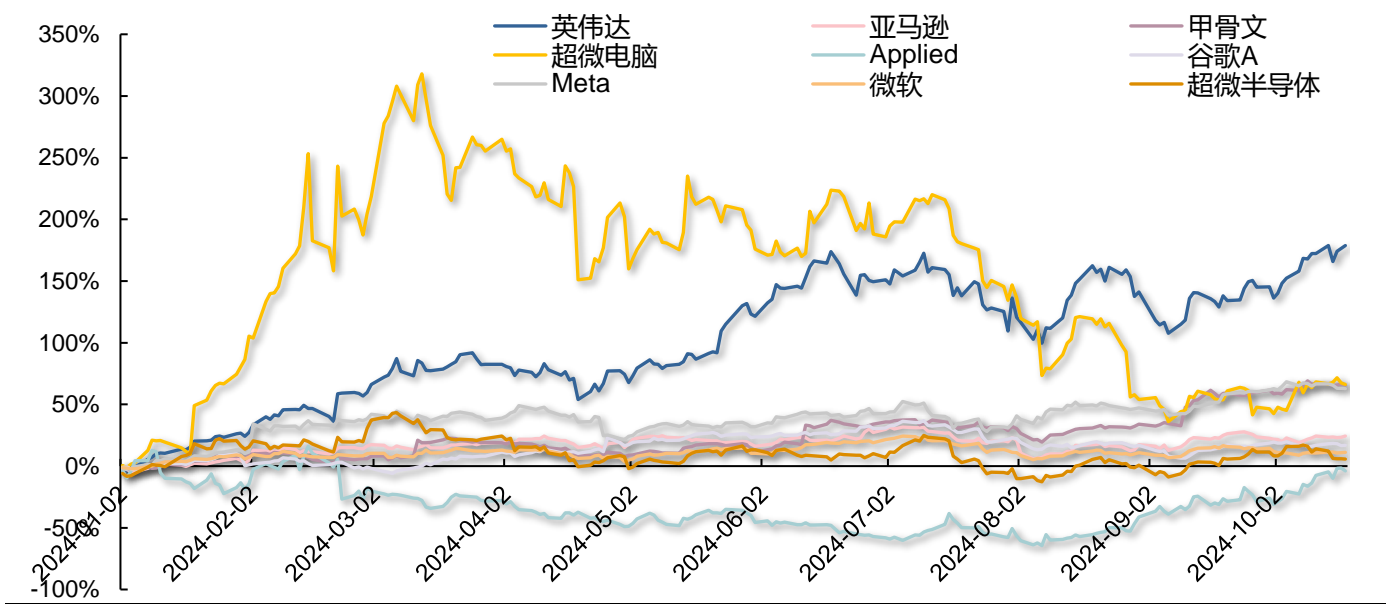
本周申万电子指数普涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+19.49%）/其他电子Ⅱ（+17.70%）/元件（+24.62%）/光学光电子（-4.40%）/消费电子（+12.69%）/电子化学品Ⅱ（-0.65%）；本周涨跌幅分别为半导体（+12.07%）/其他电子Ⅱ（+13.66%）/元件（+7.96%）/光学光电子（+6.09%）/消费电子（+6.72%）/电子化学品Ⅱ（+9.49%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

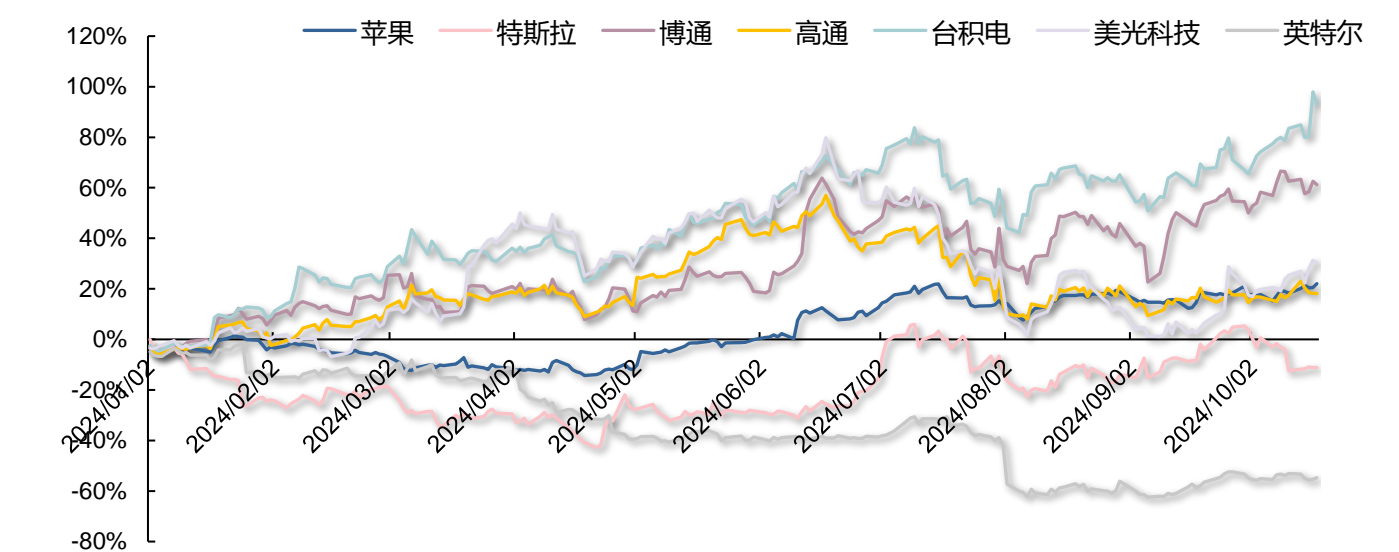


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+22.06%）/特斯拉（-11.18%）/博通（+61.16%）/高通（+18.18%）/台积电（+93.06%）/美光科技（+30.24%）/英特尔（-54.69%）/英伟达（+178.66%）/亚马逊（+24.38%）/甲骨文（+65.69%）/超微电脑（+66.26%）/应用光电（-3.88%）/谷歌 A（+16.99%）/Meta（+62.86%）/微软（+11.20%）/超威半导体（+5.81%）；本周涨跌幅分别为苹果（+3.27%）/特斯拉（+1.33%）/博通（-0.88%）/高通（+0.55%）/台积电（+5.23%）/美光科技（+3.96%）/英特尔（-3.35%）/英伟达（+2.37%）/亚马逊（+0.09%）/甲骨文（-0.61%）/超微电脑（-1.13%）/应用光电（+3.98%）/谷歌 A（+0.11%）/Meta（-2.28%）/微软（+0.44%）/超威半导体（-7.10%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周华岭股份、国民技术、凯德石英、富乐德、新相微涨幅靠前，分别同比+63.00%/+49.24%/+45.39%/+44.00%/+35.22%；本周韦尔股份/盛美上海/华润微/晶合集成/通富微电跌幅靠前，分别同比-1.56%/-0.78%/+0.35%/+1.60%/+2.46%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	华岭股份	63.00%	1	韦尔股份	-1.56%
2	国民技术	49.24%	2	盛美上海	-0.78%
3	凯德石英	45.39%	3	华润微	0.35%
4	富乐德	44.00%	4	晶合集成	1.60%
5	新相微	35.22%	5	通富微电	2.46%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周捷邦科技、凯旺科技、慧为智能、威贸电子、雅葆轩涨幅靠前，分别同比+81.63%/+65.48%/+61.55%/+52.52%/+45.69%；本周 ST 美讯/莱尔科技/传音控股/兴瑞科技/惠威科技跌幅靠前，分别同比-6.55%/-5.56%/-5.50%/-5.28%/-2.47%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	捷邦科技	81.63%	1	ST 美讯	-6.55%
2	凯旺科技	65.48%	2	莱尔科技	-5.56%
3	慧为智能	61.55%	3	传音控股	-5.50%
4	威贸电子	52.52%	4	兴瑞科技	-5.28%
5	雅葆轩	45.69%	5	惠威科技	-2.47%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周晶赛科技、东晶电子、生益电子、天津普林、则成电子涨幅靠前，分别同比+54.56%/+33.61%/+30.99%/+28.55%/+24.81%；本周世运电路/鹏鼎控股/超华科技/生益科技/澳弘电子跌幅靠前，分别同比-1.82%/-0.68%/+0.00%/+1.88%/+1.95%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	晶赛科技	54.56%	1	世运电路	-1.82%
2	东晶电子	33.61%	2	鹏鼎控股	-0.68%
3	生益电子	30.99%	3	超华科技	0.00%
4	天津普林	28.55%	4	生益科技	1.88%
5	则成电子	24.81%	5	澳弘电子	1.95%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周茂莱光学、ST 瑞德、聚灿光电、长阳科技、芯瑞达涨幅靠前，分别同比+13.60%/+12.79%/+7.96%/+3.45%/+3.43%；本周久量股份/亚世光电/清越科技/凯盛科技/盛洋科技跌幅靠前，分别同比-14.50%/-12.16%/-11.96%/-11.61%/-11.25%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	茂莱光学	13.60%	1	久量股份	-14.50%
2	ST 瑞德	12.79%	2	亚世光电	-12.16%
3	聚灿光电	7.96%	3	清越科技	-11.96%
4	长阳科技	3.45%	4	凯盛科技	-11.61%
5	芯瑞达	3.43%	5	盛洋科技	-11.25%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周经纬辉开、茂莱光学、纬达光电、清越科技、乾照光电涨幅靠前，分别同比+105.35%/+35.44%/+31.00%/+30.90%/+29.33%；本周 ST 瑞德/深华发 A/鸿合科技/TCL 科技/和辉光电跌幅靠前，分别同比-4.12%/-3.78%/-2.88%/-1.43%/-1.25%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	经纬辉开	105.35%	1	ST 瑞德	-4.12%
2	茂莱光学	35.44%	2	深华发 A	-3.78%
3	纬达光电	31.00%	3	鸿合科技	-2.88%
4	清越科技	30.90%	4	TCL 科技	-1.43%
5	乾照光电	29.33%	5	和辉光电	-1.25%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

复旦微电

《上海复旦微电子集团股份有限公司关于 2024 年前三季度业绩预告的自愿性披露公告》
经上海复旦微电子集团股份有限公司财务部门对 2024 年第三季度财务情况的初步测算：

（1）预计营业收入约为人民币 266,000.00 万元至 270,000.00 万元，与上年同期相比，将减少 7,803.75 万元至 3,803.75 万元，同比减少 2.85%至 1.39%；（2）预计实现归属于母公司所有者的净利润约为人民币 40,000.00 万元至 45,000.00 万元，与上年同期相比，将减少 25,014.23 万元至 20,014.23 万元，同比减少 38.48%至 30.78%。

骏成科技

《骏成科技：江苏骏成电子科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）摘要（修订稿）》上市公司拟向徐锁璋、姚伟芳、徐艺萌、丹阳精易至诚科技合伙企业（有限合伙）发行股份及支付现金购买其合计所持有的新通达 75%股份，即徐锁璋将其持有的 2.50%标的公司股份转让给骏成科技，姚伟芳将其持有的 10.00%标的公司股份转让给骏成科技，徐艺萌将其持有的 59.82%标的公司股份转让给骏成科技，丹阳精易至诚科技合伙企业（有限合伙）将其持有的 2.68%标的公司股份转让给骏成科技，本次交易完成后，新通达将成为上市公司的控股子公司。本次交易中各交易对方的股份、现金支付比例为 70%股份、30%现金。

炬光科技

《炬光科技：西安炬光科技股份有限公司关于自愿披露获得某欧洲知名汽车 Tier1 客户定点的公告》西安炬光科技股份有限公司（以下简称“公司”或“炬光科技”）于近日获得了某欧洲知名汽车 Tier1 客户（客户代号：AG 公司，限于保密协议，无法披露其名称）的第二个激光雷达线光斑发射模组项目（以下简称“该定点项目”）的正式定点函。

润欣科技

《润欣科技：关于签署新业务开发合作协议的公告》上海润欣科技股份有限公司与宁波艾通数字生态发展有限公司于 2024 年 10 月 14 日在上海市徐汇区共同签署《技术开发合作暨服务器芯片适配协议》（以下简称“本协议”），就双方在大模型垂域应用、AI 数字康养、服务器芯片适配、具身智能机器人等领域开展应用开发和商业合作事宜。双方计划于 2024 年 10 月起开展 AI 垂域应用和服务器芯片适配业务的深度合作。

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

附表：24 年三季度业绩披露

股票代码	股票简称	24Q3 收入 (亿元)	yoy	24Q3 净利润 (亿元)	yoy
003015.SZ	日久光电	1.64	17%	0.23	1187%
688041.SH	海光信息	23.74	78%	6.72	200%
688372.SH	伟测科技	3.10	52%	0.51	171%
300976.SZ	达瑞电子	6.75	87%	0.77	154%
688195.SH	腾景科技	1.20	51%	0.23	110%
300184.SZ	力源信息	21.73	25%	0.42	83%
300131.SZ	英唐智控	14.67	9%	0.10	45%
300433.SZ	蓝思科技	173.61	27%	15.10	38%
300708.SZ	聚灿光电	6.89	9%	0.46	-11%
688007.SH	光峰科技	6.38	11%	0.32	-40%
300102.SZ	乾照光电	6.07	-11%	0.12	-42%
688352.SH	硕中科技	5.01	9%	0.66	-46%
300389.SZ	艾比森	9.20	-3%	0.29	-62%
688589.SH	力合微	1.15	-41%	0.08	-74%
300232.SZ	洲明科技	20.14	14%	0.27	-190%
688593.SH	新相微	1.12	-15%	0.07	-352%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。