

海外半导体板块

周报：台积电 Q3 自由现金流亮眼；全球 PC 出货连续 6 个季度增长

行业动态

行业近况

- 1) 全球半导体晶圆代工厂龙头台积电(TSM.N) Q3 营收 4146.7 亿新台币，同比增长 16.3%，环比增长 11.4%，连续 5 个季度创下历史新高。台积电 Q4 展望乐观，预计营收 4312 亿新台币，同比增长 19.3%，环比增长再创历史新高。
- 2) 据 IDC 统计，全球 PC 出货量连续 6 个季度同比增长。Q3 出货同比增长 3.9%，联想(0992.HK)高居榜首，位居次席的惠普(HPQ.N)出现下滑，第三名戴尔(DELL.N)继续爆发性表现。
- 3) 全球手机芯片巨头高通(QCOM.O)宣布 100 亿美元回购计划。

本周观点

全球半导体晶圆代工厂龙头台积电公布 Q3 财报，营收 4146.7 亿新台币，同比增长 16.3%，环比增长 11.4%，连续 5 个季度创下历史新高。Q3 毛利率 51.3%，同比下滑 2.1 pct，环比增长 1.3 pct；Q3 净利润 1582.6 亿新台币，同比增长 13.8%，环比增长 16.3%，创下历史新高。由于全球缺芯，台积电产能持续吃紧，Q3 晶圆出货量 3646K 片，同比增长 12.5%，环比增长 5.7%，连续 9 个季度创下历史新高。**值得注意的是，台积电 Q3 5nm/7nm 先进工艺营收占比首次过半，达到 52%。**

我们认为前两个季度台积电财报最大问题是超高 Capex 投入严重制约了自由现金流表现。台积电 Q1 自由现金流罕见转负，Q2 同比腰斩，但 Q3 台积电 Capex 继续环比增长的同时，自由现金流同比增长 43%。台积电 Q4 展望乐观，预计营收 4312 亿新台币，同比增长 19.3%，环比增长 4%，再创历史新高。

根据 IDC 统计，全球 PC Q3 出货同比增长 3.9%，连续第 6 个季度同比增长。其中联想仍是高居榜首，位居次席的惠普出现下滑，第三名戴尔继续爆发性表现，出货同比增长 26.6%，大有反超惠普势头。**去年疫情刺激在家办公、学习需求爆发，助力 PC 持续增长。我们认为 Win11 发布后，有望进一步刺激换机需求，但目前产业链芯片、元器件短缺问题短期或影响行业供给。**

投资建议

推荐长期配置美股半导体龙头公司，建议关注半导体数据中心相关标的。

风险提示

产能不及预期；需求下行风险

孙啸天

分析师

SFC CE Ref: BPL997

deansun@futuok.com

崔彤

联系人

ericcui@futuok.com

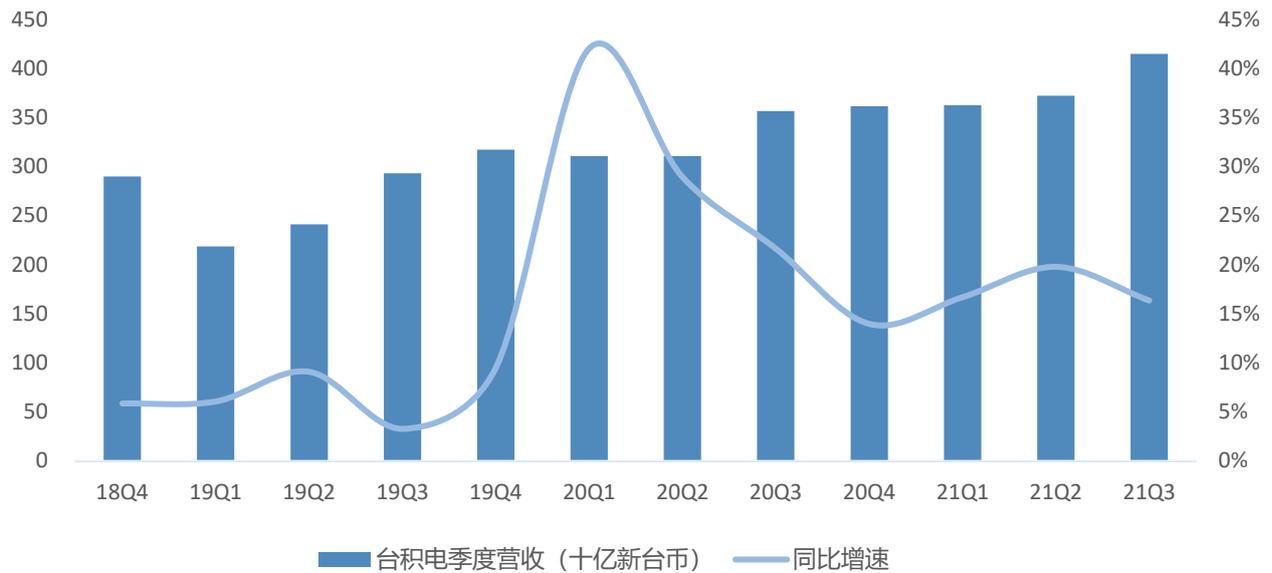


数据来源：万得资讯，富途证券

证券代码	证券名称	本周表现	P/E TTM	PB MRQ
TSM.N	台积电	4.38%	29	8
NVDA.O	英伟达	4.95%	77	26
ASML.O	阿斯麦	8.10%	57	23
INTC.O	英特尔	1.21%	12	3
AVGO.O	博通	2.11%	36	9
TXN.O	德州仪器	-0.40%	27	16
QCOM.O	高通	2.88%	16	18
AMAT.O	应用材料	4.25%	22	10
AMD.O	AMD	6.72%	40	19
MU.O	美光科技	-3.48%	13	2
LRCX.O	拉姆研究	2.60%	21	13
ADI.O	亚德诺	2.03%	37	5
NXP.O	恩智浦	-0.26%	49	7
MRVL.O	迈威尔科技	1.59%	-	4
SWKS.O	思佳讯	-0.21%	19	5
TER.O	泰瑞达	3.98%	20	7
ON.O	安森美半导体	-2.59%	36	5
WOLF.N	克里科技	1.89%	-	-
0981.HK	中芯国际	-0.46%	16	1
1347.HK	华虹半导体	-1.27%	47	2

数据来源：万得资讯，富途证券

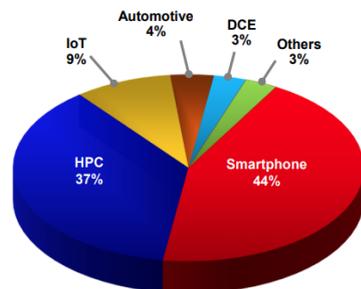
图 1：台积电营收连续 5 个季度创历史新高



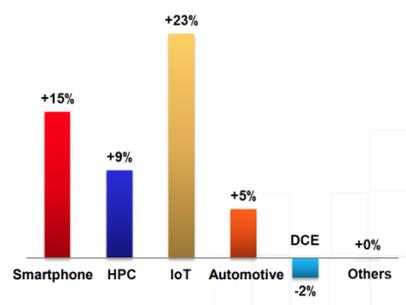
资料来源：公司公告，富途证券

图 2：台积电 Q3 手机、HPC、IoT 平台环比增势明显

3Q21 Revenue by Platform

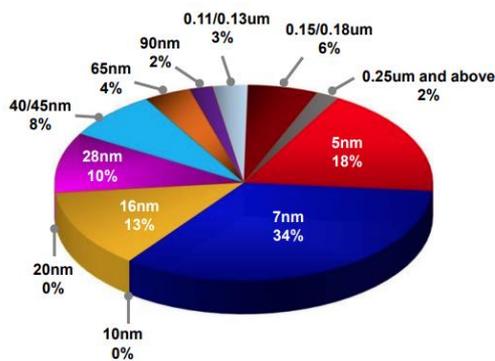


Growth Rate by Platform (QoQ)

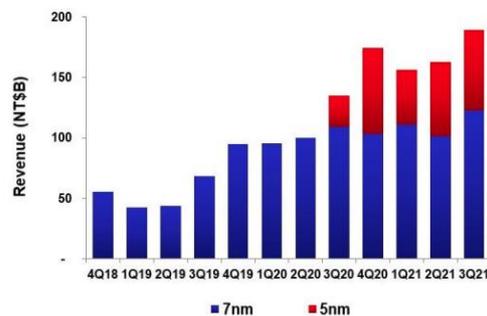


资料来源：公司公告，富途证券

图 3：台积电 Q3 5nm/7nm 先进制程营收占比超过 52%



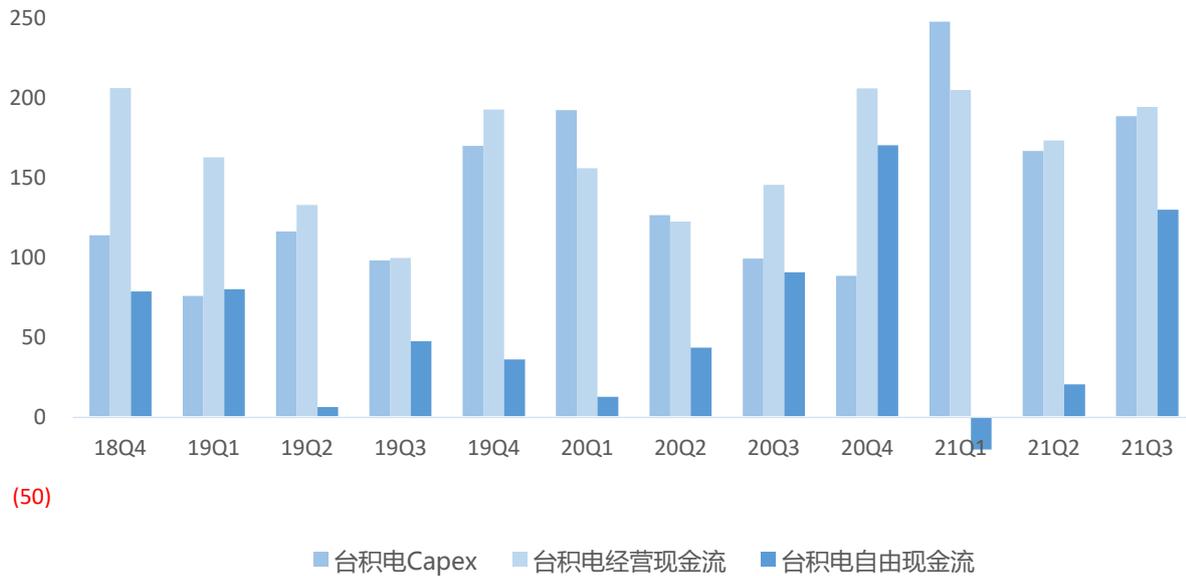
7nm and Below Revenue



资料来源：公司公告，富途证券

图 4: 台积电 Q3 自由现金流表现亮眼

300 单位: 十亿新台币



(50)

资料来源: 公司公告, 富途证券

图 5: 全球 PC 出货量连续 6 个季度同比增长, Q3 联想继续称霸

Top 5 Companies, Worldwide Traditional PC Shipments, Market Share, and Year-Over-Year Growth, Q3 2021 (Preliminary results, shipments are in thousands of units)

Company	3Q21 Shipments	3Q21 Market Share	3Q20 Shipments	3Q20 Market Share	3Q21/3Q20 Growth
1. Lenovo	19,773	22.8%	19,176	23.0%	3.1%
2. HP Inc.	17,597	20.3%	18,690	22.4%	-5.8%
3. Dell Technologies	15,183	17.5%	11,996	14.4%	26.6%
4. Apple	7,645	8.8%	6,959	8.3%	9.9%
5T. ASUS*	6,028	7.0%	5,816	7.0%	3.6%
5T. Acer Group*	5,982	6.9%	5,897	7.1%	1.4%
Others	14,443	16.7%	14,860	17.8%	-2.8%
Total	86,652	100.0%	83,394	100.0%	3.9%

Source: IDC Quarterly Personal Computing Device Tracker, October 11, 2021

资料来源: IDC, 富途证券整理

研究报告免责声明

一般声明

本报告由富途证券国际(香港)有限公司(“富途证券”)编制。本报告之持有者透过接收及/或观看本报告(包含任何有关的附件),表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告,并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成违反有关法律。

未经富途证券事先以书面同意,本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制,复印或储存,或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。富途证券对因使用本报告中包含的材料而导致的任何直接或间接损失概不负责。

本报告内的资料来自富途证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源,惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息,并可能受递延误差,阻碍或拦截等因素所影响。富途证券不明示或暗示地保证或表示任何该等资料或意见的足够性,准确性,完整性,可靠性或公平性。因此,富途证券及其关连公司(统称“富途集团”)均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失(包括但不限于任何直接的,间接的,随之而发生的损失)而负上任何责任。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映富途证券或其关连公司的立场,亦可在没有提供通知的情况下随时更改,富途证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

本报告只为一般性提供数据之性质,旨在供富途证券之客户作一般浏览之用,而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标,财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为富途集团的任何成员作出提议,建议或征求购入或出售任何证券,有关投资或其它金融证券。本报告所提及之产品未必适合所有投资者,阅览本报告的人士应在作出任何投资决策时须充分考虑相关因素并寻求专业建议。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指,投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的富途证券于香港提供。香港的投资者若有任何关于富途证券研究报告的问题请直接联系富途证券。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告中的任何内容均不得解释为购买或出售证券的要约或邀请。任何决定购买本研究报告中所提及的证券都应考虑到现有的公开信息,包括任何有关此类证券的招股说明书等。

分析员保证

主要负责撰写本报告的分析员确认(i)本报告所表达的意见都准确地反映他/她对本研究报告所评论的上市法团的个人观点;及(ii)他/她过往,现在或将来,直接或间接,所收取之报酬没有任何部份是与他/她在本报告所表达之特别推荐或观点有关连的。

分析员确认分析员本人及其有联系者均没有在研究报告发出前30日内及在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的上市法团及其相关证券。

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士,分析员本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员,也未持有其任何财务权益。

本报告中,富途证券并无持有该上市公司市值的1%或以上的任何财务权益,在过去12个月内与该公司并无投资银行关系。本公司员工均非该上市公司的雇员。

可用性

对部分的司法管辖区或国家而言,分发,发行或使用本报告会抵触当地法律,法则,规定,或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

此处包含的信息是基于富途证券认为之准确的来源。富途证券(或其附属公司或员工)可能在相关投资产品中拥有头寸及交易。富途集团及/或相关人士对投资者因使用本报告或依赖其所载资讯而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

有关不同产品风险的详细信息,请访问<http://www.futuhk.com>上的风险披露声明。