



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 周观点：台积电 Q3 业绩超预期，高通推出“骁龙 8 至尊版”移动平台

——先进科技主题周报 20241014-20241020

### 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2024年10月24日

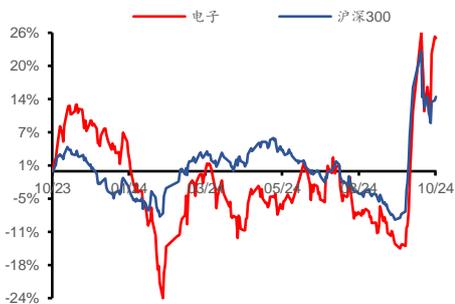
分析师： 王红兵

Tel:

E-mail:

SAC 编号： S0870523060002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《24Q3 智能手机复苏势头不减，AI 驱动先进制程持续景气》

——2024 年 10 月 21 日

《周观点： 国务院办公厅发布《关于加快公共数据资源开发利用的意见》，特斯拉推出无人驾驶出租车 Cybercab》

——2024 年 10 月 16 日

《字节发布新 AI 端侧硬件智能耳机，国产晶圆代工实现重大突破》

——2024 年 10 月 14 日

### 主要观点

#### 【市场回顾】

- ◆ 本周上证指数报收 3261.56 点，周涨跌幅为+1.36%；深证成指报收 10357.68 点，周涨跌幅为+2.95%；创业板指报收 2195.1 点，周涨跌幅为+4.49%；沪深 300 指数报收 3925.23 点，周涨跌幅为+0.98%。中证人工智能指数报收 1228.31 点，周涨跌幅+7.59%，板块与大盘走势一致。

#### 【科技行业观点】

- ◆ 10 月 17 日，台积电公布 24Q3 财报，单 Q3 营收约 235 亿美元 (yoy+36%)，净利润约 101 亿美元 (yoy+54.2%)，毛利率 57.8%。公司营收及利润超预期主要系 AI 和自动驾驶行业的发展，AI 计算依赖算力，而提供算力的芯片则需要晶圆工厂生产，公司位于行业上游，为满足 AI 时代的算力需求，OpenAI CEO Sam Altman 特地拜访了台积电、三星，并提出了堪称疯狂的“7 万亿美元计划”。Sam Altman 计划累计投入 7 万亿美元，在全球建设 36 座晶圆厂，用于生产 AI 计算所需的芯片。技术方面，公司已量产的最先进的制程工艺为第二代 3nm，预计明年可实现 2nm 制程工艺量产。台积电还组织团队研发 1.4nm 和 1nm 制程工艺芯片，预计 1nm 制程工艺最快可在 2028 年落地。随着芯片制程工艺越来越小，铝、铜、碳纳米管等传统互连线材料也遇到了物理极限，硅光子技术拥有的高带宽、高传输速率、低延迟以及高能效比等优势，契合高算力时代对 AI 训练的要求，公司副总经理认为硅光子系统将成为大型语言模型和其他人工智能计算应用程序所需的强大计算能力的驱动力。公司在 2024 年 ISSCC (IEEE 国际固态电路会议) 上概述了其 3D 光学引擎路线图，并推出了基于硅光子的封装技术，可取代了传统光纤中的 I/O 进行数据传输，更适合 HPC 和 AI 计算，有望改变高性能计算和 AI 芯片设计。我们认为台积电在制程工艺方面保持其先进技术，积极布局硅光子领域，有望成为半导体行业新的增长点。
- ◆ 10 月 22 日，纳德拉、扎克伯格、Sam Altman 在 2024 高通骁龙峰会先后阐述了 PC、智能眼镜和头显、模型正在如何改变日常生活，高通宣布推出「骁龙 8 至尊版」移动平台，这是迄今为止高通最强大且全球速度最快的移动端系统级芯片。该平台首次采用了一系列领先技术，包括第二代定制的高通 Oryon CPU、高通 Adreno GPU 和增强的高通 Hexagon NPU，将带来颠覆性的性能提升。在速度和性能方面，骁龙 8 至尊版主打增强端侧的生成式 AI 用户体验，搭载骁龙平台的智能手机可流畅运行端侧多模态模型，解锁 AI-ISP 的影像功能、更高清丝滑的游戏体验和超快速的网页浏览等用户使用场景。我们认为生成式 AI 是手机、汽车、混合现实、PC 领域最大的变革，高通正在转变为一家面向 AI 处理器主导的互联计算公司，驱动 AI 计算平台从架构到生态的迭代。

## ■ 投资建议

我们建议：生成式 AI 应建议关注商业化落地。我们认为前期商业化落地在算力设施的增长空间较为明显，具有高确定性；后期软件应用端应优先建议关注需求较高、上下游绑定较为紧密、具有较高行业壁垒的低估值公司。建议关注以下赛道：

- 1) **AI/英伟达产业链**：下游厂商军备竞赛+竞争格局好。建议关注：【新易盛】、【中际旭创】、【天孚通信】。
- 2) **PCB**：英伟达产业链+苹果产业链叠加受益。建议关注：【鹏鼎控股】、【深南电路】。
- 3) **低空经济**：政策推动+受益格局确定。建议关注：【莱斯信息】、【苏交科】。
- 4) **北交所**：看好基本面稳定，有业绩支撑的赛道龙头。建议关注：【艾融软件】。

## ■ 风险提示

下游需求不及预期；人工智能技术落地和商业化不及预期；专精特新技术落地和商业化不及预期；产业政策转变；宏观经济不及预期等。

**表：人工智能领域相关公司对比（截至2024年10月20日）**

细分板块	股票简称	营业收入				归母净利润				估值		
		2023	2023 YoY	24H1	24H1 YOY	2023	2023 YoY	24H1	24H1 YOY	PE 2024E	PE 2025E	年初至今
PCB	深南电路	135.3	-3.33%	83.2	37.91%	14.0	-14.81%	9.9	108.32%	28.1	23.3	60.73%
	沪电股份	89.4	7.23%	54.2	44.13%	15.1	11.09%	11.4	131.59%	33.1	25.3	98.04%
	生益科技	165.9	-7.93%	96.3	22.19%	11.6	-23.96%	9.3	68.04%	25.3	20.3	8.96%
液冷	曙光数创	6.5	25.63%	1.0	-56.70%	1.0	-10.63%	-0.1	-111.90%	121.8	93.0	82.79%
	英维克	35.3	20.72%	17.1	38.24%	3.4	22.74%	1.8	99.63%	40.6	30.8	39.32%
算力	海光信息	60.1	17.30%	37.6	44.08%	12.6	57.17%	8.5	25.97%	165.5	117.6	87.64%
	寒武纪	7.1	-2.70%	0.6	-43.42%	-8.5	32.47%	-5.3	2.70%	-406.3	-2237.0	218.40%
	紫光国微	75.7	6.26%	28.7	-23.18%	25.3	-3.84%	7.4	-47.04%	25.8	21.1	6.25%
	澜起科技	22.9	-37.76%	16.6	79.49%	4.5	-65.30%	5.9	624.63%	54.7	35.5	18.02%
	兆易创新	57.6	-29.14%	36.1	21.69%	1.6	-92.15%	5.2	53.88%	51.7	35.1	-5.03%
	北京君正	45.3	-16.28%	21.1	-5.15%	5.4	-31.93%	2.0	-11.10%	55.5	43.7	12.15%
	芯原股份	23.4	-12.73%	9.3	-21.27%	-3.0	-501.64%	-2.8	-1381.89%	-163.9	454.0	-8.99%
	国科微	42.3	17.38%	8.5	-66.51%	1.0	-36.74%	0.3	-70.36%	205.4	157.2	28.97%
	瑞芯微	21.3	5.17%	12.5	46.44%	1.3	-54.65%	1.8	636.99%	87.0	57.2	38.76%
	源杰科技	1.4	-48.96%	1.2	95.96%	0.2	-80.58%	0.1	-44.56%	194.9	98.3	5.46%
光芯片/ 光器件	仕佳光子	7.5	-16.46%	4.5	36.07%	-0.5	-173.97%	0.1	167.47%	128.6	65.4	6.92%
	长光华芯	2.9	-24.74%	1.3	-10.39%	-0.9	-177.10%	-0.4	-299.35%	-250.0	177.7	-36.54%
	腾景科技	3.4	-1.29%	2.1	26.77%	0.4	-28.72%	0.3	60.98%	55.4	40.2	-13.27%
	中际旭创	107.2	11.16%	108.0	169.70%	21.7	77.58%	23.6	284.26%	36.0	23.7	107.64%
光模块/ 光引擎	新易盛	31.0	-6.43%	27.3	109.07%	6.9	-23.82%	8.7	200.02%	54.6	33.0	198.35%
	天孚通信	19.4	62.04%	15.6	134.27%	7.3	81.14%	6.5	177.20%	39.5	25.7	62.02%
	博创科技	16.8	-0.57%	7.5	-20.50%	0.8	-59.49%	0.1	-91.14%	39.3	30.4	-14.50%
	华工科技	102.1	-15.01%	52.0	3.51%	10.1	11.14%	6.2	7.40%	26.5	20.6	15.71%
	光迅科技	60.6	-12.31%	31.1	10.48%	6.2	1.80%	2.1	-12.64%	36.2	26.1	23.94%
	剑桥科技	30.9	-18.46%	17.6	1.31%	1.0	-44.59%	0.8	-48.69%	0.0	0.0	-13.08%
	太辰光	8.8	-5.22%	5.1	30.60%	1.6	-13.86%	0.8	10.96%	38.4	27.2	2.31%
AI+交通	千方科技	77.9	11.28%	35.7	6.24%	5.4	212.39%	0.1	-95.71%	24.9	20.6	-15.86%
	通行宝	7.4	24.19%	3.3	18.18%	1.9	26.66%	1.1	8.01%	41.2	32.3	16.32%
通信设备	中兴通讯	1242.5	1.05%	624.9	2.94%	93.3	15.41%	57.3	4.76%	14.4	13.1	19.45%
	烽火通信	311.3	0.68%	138.5	-7.02%	5.1	24.39%	2.2	8.68%	29.3	21.9	3.00%
	锐捷网络	115.4	1.90%	50.4	4.40%	4.0	-27.26%	1.5	10.08%	56.2	43.2	27.55%
	共进股份	85.3	-22.27%	39.9	-8.36%	0.6	-71.46%	-0.2	-108.15%	32.8	22.2	-10.21%
	菲菱科思	20.7	-11.80%	8.2	-17.00%	1.4	-26.34%	0.8	-15.69%	31.5	22.9	-12.73%
服务器	中科曙光	143.5	10.34%	57.1	5.77%	18.4	18.88%	5.6	3.38%	36.9	30.3	40.43%
	紫光股份	773.1	4.39%	379.5	5.29%	21.0	-2.54%	10.0	-2.13%	29.2	23.4	27.46%
	浪潮信息	658.7	-5.41%	420.6	68.71%	17.8	-14.54%	6.0	90.56%	29.1	23.7	31.18%
	工业富联	4763.4	-6.94%	2660.9	28.69%	210.4	4.82%	87.4	22.04%	20.3	16.6	77.30%
数据安全	三六零	90.6	-4.89%	36.9	-18.02%	-4.9	77.65%	-3.4	-47.82%	1296.8	276.4	-4.13%
	深信服	76.6	3.36%	27.1	-7.72%	2.0	1.89%	-5.9	-6.94%	115.7	81.1	-4.74%
数据要素	易华录	7.6	-52.31%	3.4	-34.34%	-18.9	-16477.75%	-3.7	-23.61%	-244.5	330.7	-0.67%
	广电运通	90.4	20.15%	47.1	29.45%	9.8	17.80%	5.0	5.20%	26.4	22.9	-1.54%
AI+办公	金山办公	45.6	17.27%	24.1	11.09%	13.2	17.92%	7.2	20.38%	84.2	66.7	-9.70%
	科大讯飞	196.5	4.41%	93.2	18.91%	6.6	17.12%	-4.0	-644.59%	165.8	107.1	-0.94%
	用友网络	98.0	5.77%	38.1	12.93%	-9.7	-541.28%	-7.9	6.06%	294.0	96.4	-37.89%
AI+金融	同花顺	35.6	0.14%	13.9	-5.51%	14.0	-17.07%	3.6	-20.99%	85.9	75.1	36.63%
	拓邦股份	89.9	1.32%	50.2	17.85%	5.2	-11.58%	3.9	50.69%	18.9	15.2	13.87%
智能控制器	和而泰	75.1	25.85%	45.7	26.97%	3.3	-24.27%	2.0	2.21%	18.8	13.8	-21.68%
	大华股份	322.2	5.41%	148.7	1.59%	73.6	216.73%	18.1	-8.42%	14.7	12.3	-7.87%
	海康威视	893.4	7.42%	412.1	9.68%	141.1	9.89%	50.6	-5.13%	17.3	14.9	-14.58%
	奥普特	9.4	-17.27%	5.2	-15.65%	1.9	-40.37%	1.1	-34.73%	28.3	21.9	-47.92%
	天准科技	16.5	3.70%	5.4	5.38%	2.2	41.46%	-0.3	-716.60%	30.2	23.6	8.78%
	凌云光	26.4	-3.92%	10.9	-15.20%	1.6	-12.65%	0.9	-4.12%	50.9	38.5	-24.78%
	新大陆	82.5	11.94%	36.4	-5.25%	10.0	362.91%	5.3	-6.15%	14.8	12.2	-9.93%
自动驾驶	均胜电子	557.3	11.92%	270.8	0.24%	10.8	174.79%	6.4	33.91%	15.8	12.1	-7.36%
	德赛西威	219.1	46.71%	116.9	34.02%	15.5	30.57%	8.4	38.11%	31.2	23.9	-7.74%

资料来源：Wind, iFinD 一致预期, 上海证券研究所

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行建议关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。