

台積電法說會前夕

● 聚焦3大重點

法人說明會於2023年4月20日(星期四) 14:00

台積電法說會3大重點 何時能見到復甦!?

重點一：Q2需求落底，全年營運仍能「微幅成長」？

- Q1營收約新台幣5086.3億元，季減18.7%，高於財測的季減14~18%，未達標主因在於7奈米的疲軟和蘋果的iPhone砍單。
- 市場預期手機等終端消費需求不振，Q2營收可能季減5~10%，但有望觸底。據推算，H2在傳統旺季效應帶動下，Q3營收有望季增逾10%，今年營收估持平至年減低個位數百分比，實際數據待法說會說明。

台積電法說會3大重點 何時能見到復甦!?

重點二：產能利用率何時轉強？

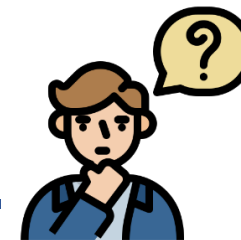
- 預估Q2蘋果再砍5奈米訂單；PC、安卓手機需求將影響超微下單；聯發科天璣8000以及高通Gen2所用到的4奈米製程減少。
- 美系外資同看淡台積電5/7奈米接單狀況，下半年5奈米利用率由預期的90%~92%調降至75%，7奈米則是上、下半年各約45%~50%、55%。
- 但市場傳言，伺服器需求正在逐步回升，有望拉升產能利用率，待法說會後，才有更進一步的推論。

台積電法說會3大重點 何時能見到復甦!?

重點三：今年營運成長由誰接棒？資本支出規劃有變數？

- 因AI題材發酵，去年HPC業務佔台積電營收41%，首度超越智慧型手機，由去年底發布的ChatGPT引發同業競爭，Google、Amazon、Meta相繼強化AI功能，佔全球半導體於H2回補庫存，加上蘋果3奈米產品量產支撐營收，台積電營運有望復甦走強。
- 據消息，台積電受國內建廠時程放緩，半導體景氣回溫不如預期，有意下修今年資本支出，恐下探280億美元，減幅逾12%，退回2021年水準。
- 目前PC、手機市場表現低迷，但隨著AI題材逐步發酵，台積電應於此會提出HPC業務展望與資本支出規劃說明。

台積電後續走勢怎麼看!?



台積電股價已反映庫存過剩和需求疲軟，隨HPC需求上揚，若未跌破支撐點，有利**多頭格局**。

據彭博數據，追蹤台積電的40家券商皆予買進或相當於買進的評級，比率為近20年新高。
按預估獲利的本益比只有18.4倍，低於五年平均的21倍，仍有補漲空間。

資料時間:2023.04.18

台積電期貨

股期代號

CDF

原始保證金
適用比例

13.50%

保證金(浮動)

13905元

小台積電期貨

股期代號

QFF

原始保證金
適用比例

13.50%

保證金(浮動)

6953

