

台积电上调资本开支，持续推荐半导体设备板块

核心观点

1、台积电上调2021年资本开支。2020年4季度，台积电实现营业收入126.76亿美元，同比增长22%；实现净利润50.28亿美元，同比增长23%。2020年，台积电资本支出达172亿美金。受智能手机季节性因素的缓和、高性能计算需求增加的影响，台积电预计2021年资本开支将增长45%以上达250-280亿美元之间，高于此前220亿美元规模的预测。其中80%用于先进制程，10%用于先进封装。台积电董事长还表示，台积电计划在中国大陆扩大产能。

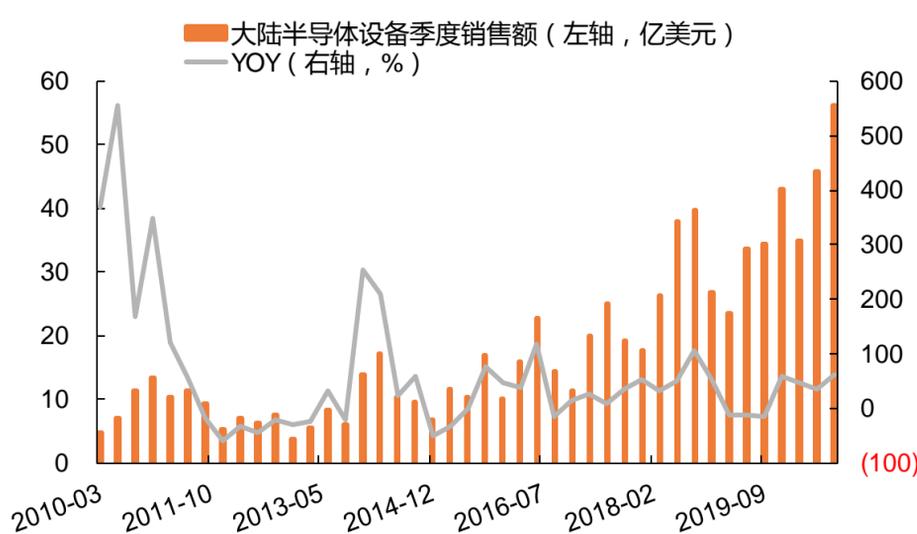
2、国内半导体设备公司业绩持续高增长。2020年前三季度，国内半导体设备公司业绩大部分实现高速增长。其中，中微公司、正帆科技、长川科技、华峰测控、芯源微，净利润同比增速超过50%。华峰测控近期公告，2020年全年净利润预计同比增加76%-106%。国内半导体设备公司迎来行业扩张和国产替代双重机遇。

3、投资建议：全球芯片产能加速扩张，半导体设备行业景气趋势延续。在外部压力之下，半导体设备国产替代迎来历史机遇。建议关注国内半导体设备领先企业北方华创、中微公司、精测电子、华峰测控、盛美股份、汉钟精机。

4、风险提示：1) 国内先进工艺研发不及预期。如果国内先进工艺研发不及预期，将会影响到晶圆厂投资节奏，进而影响设备招标采购。2) 国内设备企业技术进步不及预期。半导体设备行业门槛高，技术难度大，如果国产设备企业技术进步不及预期，将影响到国产设备进口替代节奏。3) 竞争加剧的风险。半导体设备行业高度垄断，随着大陆市场的快速成长，大陆半导体市场竞争可能加剧，影响到国内相关公司的发展。4) 美国制裁风险。若美国加大对国内晶圆代工厂、存储厂的制裁，相关公司将面临无法进一步扩张的风险，影响其资本开支。

关键数据

大陆半导体设备市场持续增长



资料来源：wind，平安证券研究所

全球半导体设备区域分布（亿美元）

	2019	2020E	2021E	2022E
韩国	99.0	157.0	189.0	197.0
中国大陆	134.0	181.0	168.0	156.0
中国台湾	171.0	168.0	156.0	172.0
日本	62.0	73.0	79.0	84.0
北美	81.0	61.0	61.0	60.0
其他	25.0	26.0	30.0	34.0
欧洲	23.0	24.0	35.0	59.0
合计	596.0	689.0	719.0	761.0

资料来源：SEMI，平安证券研究所测算

半导体设备公司2020年前三季度业绩表现

证券简称	20Q1-Q3营业总收入 (亿元)	营业总收入 YOY (%)	20Q1-Q3归母净利润 (亿元)	归母净利润YOY (%)
北方华创	38.36	40.16	3.27	48.86
中微公司	14.76	21.26	2.77	105.26
至纯科技	7.60	24.15	0.83	10.76
正帆科技	6.75	-1.99	0.46	260.07
长川科技	5.00	147.09	0.35	2,583.81
华峰测控	2.93	45.47	1.37	68.05
芯源微	2.12	121.43	0.45	4,761.26

资料来源：wind，平安证券研究所

报告分析师：胡小禹 投资咨询资格编号：S1060518090003 021-38643531
吴文成 投资咨询资格编号：S1060519100002 021-20667267

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

分析师声明及风险提示：

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告旨在为平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印件予任何其他人。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用本报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能依靠本报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映撰写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资或其发行的证券。

平安证券股份有限公司2021版权所有。保留一切权利。