

# 台积电大幅调高资本开支，看好半导体设备国产替代

## ——机械设备行业快评报告

强于大市（维持）

日期：2021年01月18日

### 事件：

台积电近日在线上法人说明会上公布，2020年营业收入达到1.34万亿新台币，同比增长25.2%；净利润达到5178.85亿新台币，同比增长50%；毛利率、营业利润率分别为53.1%、42.3%。

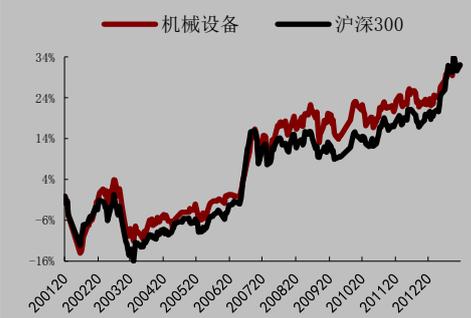
### 投资要点：

- **台积电业绩展望乐观，加大先进制程投资力度：**台积电在线上说明会上公布，公司2021年第一季度预计实现营业收入127-130亿美元，毛利率预计可达到50.5%-52.5%，营业利润率预计可达到39.5%-41.5%。在5G与高效能运算应用市场可望长期成长驱动下，台积电预计2020年至2025年营收年复合增长率将达10%至15%。为保证技术领先、响应速度与客户信赖，台积电计划将2021年的资本开支预算大幅上调至250-280亿美元（2020年实际资本开支为172亿美元），其中80%将用于3nm、5nm及7nm等先进制程，10%将用于先进封装与光罩，10%将用于特殊制程。台积电南京厂未来也将根据需求逐步提高产能。
- **制造、封测产能紧张，国产设备迎来进口替代良机：**受需求因素影响，自2020年底开始半导体集成电路产业产能持续紧张，导致制造、封测价格上涨，芯片交货周期延长。产能紧缺的背景下半导体产业有望开启扩产潮，带动半导体制造设备需求旺盛，SEMI预计2021年全球半导体制造设备销售额将达到719亿美元。而另一方面，我国在对先进半导体设备的进口受限，近期发生的美国加紧对华为、中芯国际等企业的限制突显出补齐产业链短板的紧迫性。在下游需求旺盛、进口设备受限的背景下，我们看好半导体设备的国产替代前景。
- **期待国产半导体设备龙头企业迈入高速成长期：**经过国产厂商多年的追赶，我国集成电路高端关键装备已形成一定支撑能力。根据长江存储2020年设备招标的评标结果，我国本土企业在刻蚀设备、氧化扩散设备、研磨抛光设备、清洗设备领域的占有率已经超过30%，在沉积、检测、量测、测试设备等领域仍处于追赶状态。我们认为，国产半导体设备已经完成“从0到1”的突破，正在向“从1到N”的高速成长期迈进。
- **投资建议：**展望2021年，半导体集成电路产业产能持续紧张，台积电等企业加大资本开支力度，有望拉动半导体设备需求增加。另一方面我国半导体核心设备进口受限，半导体设备的国产替代进程有望加速。建议关注国内半导体设备龙头企业北方华创、华峰测控等。
- **风险因素：**集成电路制造及封测产业扩产不及预期风险、设备国产化进程不及预期风险、贸易摩擦加剧风险、技术管控加剧风险、国内外疫情防控不及预期风险等。

### 盈利预测和投资评级

股票简称	2020E	2021E	2022E	评级
北方华创	0.97	1.43	1.94	增持
华峰测控	3.22	4.88	6.33	增持

### 机械设备行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2021年01月18日

分析师：江维

执业证书编号：S0270520090001

电话：010-56508507

邮箱：jiangwei@wlzq.com

研究助理：卢大炜

电话：021-60883481

邮箱：ludw@wlzq.com.cn

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。  
基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦  
北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心  
深圳 福田区深南大道2007号金地中心  
广州 天河区珠江东路11号高德置地广场