



科技行业动态点评：从台积电业绩看半导体 2022 趋势



全球主要代工厂业绩强劲，台积电 4Q21 业绩与 1Q22 指引超市场预期 11 月全球主要晶圆代工厂营收再创新高，联电/世界先进单月收入分别同比增长 33.5%/52.2%，环比增长 2.6%/16.0%。1 月 13 日台积电公布 4Q21 业绩：营收 157.4 亿美元，环比+5.8%，同比+24.1%，超出公司先前 154-157 亿美元指引，主要受 5nm 的强劲需求驱动（4Q21 收入占比升至 23%）。毛利率为 52.7%，环比上升 1.4pct，高于此前指引的中位数（52.0%）及彭博一致预期（52.2%）。ASP4Q 环比上升 3.5%到 4,224 美元（等效 12 寸）。

公司预计 1Q22 将实现收入 166-172 亿美元，中位数环比增长 7.4%，毛利率预计在 53%-55%，均超彭博一致预期（157.2 亿美元/52.2%）。

2022 年产能紧张延续，台积电上调远期收入预测虽出于供应链安全考虑，终端客户库存水位持续上升，但晶圆产能供需仍然紧张，台积电预计代工产能紧张将延续 2022 全年。台积电预测 2022 年全球半导体行业（除存储器）增速将达到 9%，2022 年全球代工行业增速将接近 20%，而台积电增速将继续超出行业增速，达到 25-30%，较 2021 年加速成长，公司看好 5G 与 HPC 的大趋势及汽车、手机等半导体含量持续提升。此外公司宣布 2022 年资本开支计划为 400-440 亿美元，继续创历史新高。台积电同时上调了远期业绩指引：预计远期收入增速目标在 15%-20%（3Q 指引 15%），毛利率在 53%（3Q 指引 50%）以上，ROE 在 25%（3Q 指引 20%）以上。

2021 年回顾：5nm/7nm 收入占比升至 50%，HPC/汽车需求强劲回顾 2021 年，台积电营收同比增长 24.9%至 568.2 亿美元，主要源于：1) 先进制程需求持续强劲，2021 年台积电 7nm 与 5nm 收入占比达到了总营收的 50%，同比增速高达 24%；2) 成熟工艺受产能紧张带动保持高景气：2021 年台积电成熟制程（28nm 及以上）收入增速达到 6.2%；3) HPC（+34%）、汽车（+51%）收入增长强劲，手机增速（+8%）则低于公司平均增速。2021 年台积电毛利率同比下滑 1.5pct 至 51.6%，主要受前期 5nm 成本及汇率拖累，但下半年随着产品结构改善与 ASP 提升毛利率已逐季恢复。

新技术平台：N4 平台承接 N5 需求，N3 如期将在 2H22 量产台积电在法说会透露，为了进一步提升 N5 平台的性能，公司在 N5 基础上继续推出了 N4 平台，其中 N4P 平台较 N5 平台将带来 11%的性能提升，预计在 2H22 开始流片；N4X 平台则主要针对 HPC 等高功耗应用，预计将于 1H23 年进入风险试产。此外，公司基于 FinFET 技术的 N3 如期推进，作为一个长节点，N3 平台在 PPA 等性能上较 N5 平台有明显提升，预计将在 2H22 开始大规模量产。

华泰观点：台积电业绩强劲，建议关注代工及设备产业链 1) 台积电 2022 年指引强劲，增速较 2021 年继续提升，反应 2022 年代工产能有望持续提升，建议关注中芯国际、华虹等代工企业估值修复的投资机会；2) 台积电资本开支再创历史新高，有望带动上游半导体设备、材料持续高景

气，建议关注北方、盛美等半导体设备公司及硅片等半导体材料的投资机会；3) 我们看到在产能紧张背景下，2022 年主要代工厂仍有可能继续调涨代工价格，建议投资者持续关注代工成本提升对芯片设计企业盈利的影响，以及芯片设计企业向下游传导成本提升的能力。

风险提示：全球半导体行业进入下行周期，中美贸易摩擦加剧。

关键词: 5G 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36078

