2020 年 08 月 06 日

证券研究报告•行业研究•机械设备

半导体设备行业点评

跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

中芯国际投资再加码，利好设备公司

投资要点

- **事件：**8 月 6 日，中芯国际发布二季度财报，公司实现收入 9.4 亿美元，环比+3.7%，同比+18.7%；毛利 2.5 亿美元，环比+6.4%，同比+64.5%；**归母净利 1.4 亿美元，环比+115%，同比+644.2%，创季度新高。Q2 单季资本支出 13.4 亿美元，环比+73.9%，同比+47.8%，全年计划追加 24 亿美元用于设备补充。**

- **成熟技术工艺需求强劲，先进制程加速扩产，中芯国际单季度业绩创新高。**公司二季度收入和利润的优异表现主要源于成熟技术应用平台需求旺盛带来的消费电子收入增长，以及 14/28nm 先进工艺扩产带来的收入提升。分业务看，20Q2 公司电脑、通讯、消费、汽车/工业收入占比分别为 5.9%、46.9%、36.9%、4.3%，环比+0.8pp/-2.0pp/1.5pp/1.4pp，**分技术节点看，20Q2 14/28nm 收入占比 9.1%，环比+1.3%，40/55nm 收入占比环比+0.5pp**。随着 14nm 先进工艺销量提升和性能稳定，以及晶圆产量提升，公司规模效应显现。公司 20Q2 毛利率 26.5%，同比+0.7pp，研发费用和一般及行政开支较 19 年 14nm 技术导入期有了较大下降，20Q2 公司研发开支 1.6 亿美元，同比-13.3%，占收入 19.6%，同比-4.9pp，一般及行政开支 5938 万美元，同比-8.0%，占收入 6.3%，同比-3.1pp，推动公司业绩释放。

- **产能利用率达 98.6%，20 年资本开支再追加 24 亿美元达 67 亿美元。**20Q2 中芯国际月产能达 48.0 万片，较 20Q1 增加 4 千片/月，产能增加主要源于负责 14nm 及以下工艺的中芯南方扩产。**20Q2 中芯南方月产能达 1.35 万片，较 Q1 增加 4500 片。**公司 20Q2 产能利用率 98.6%，环比+0.1pp，同比+7.5pp，**资本开支 13.4 亿美元，环比增加 5.7 亿美元，环比增幅达 73.9%**，同比增加 4.3 亿美元，同比增幅达 47.8%。此前，中芯国际 19 年报计划，20 年资本开支为 31 亿美元左右，20Q1 计划全年追加 11 亿美元资本开支至 43 亿美元左右，追加部分主要用于中芯南方的机器设备及其他成熟工艺产线。**本次公司在 43 亿美元基础上再追加 24 亿美元资本开支，全年资本开支将达 67 亿美元，追加部分主要用于机器及设备的产能补充。**据中芯国际预测，随着扩充产能释放，公司 20Q3 收入环比将增加 1%至 3%，毛利率介于 19%至 21%的范围内。

- **中芯国际 14nm 先进工艺扩产及成熟工艺产能提升进一步打开国产设备空间。**中芯国际的 14nm 及以下先进工艺及 28nm 以上成熟工艺成为未来扩产重点，此前中芯国际 IPO 募集资金的 40%与超募资金，以及大基金二期均聚焦中芯南方 SN1（14nm 及以下）项目扩产。此外，中芯国际此前公告拟与北京开发区管委会成立 28nm 以上制造企业，合计投资达 76 亿美元。本轮中芯国际扩产将带来大量设备需求，目前国内厂商在刻蚀、清洗、炉管、去胶等设备领域国产化率较高，随着中芯国际新一轮扩产，中微公司、北方华创、盛美半导体等相关设备厂商有望迎来密集中标期。

- **重点关注个股：**推荐**【中微公司】、【北方华创】、【精测电子】、【华峰测控】**，建议关注**【至纯科技】、【盛美股份】**。

- **风险提示：**半导体周期波动风险、国产替代不及预期、国外技术管控加强。

西南证券研究发展中心

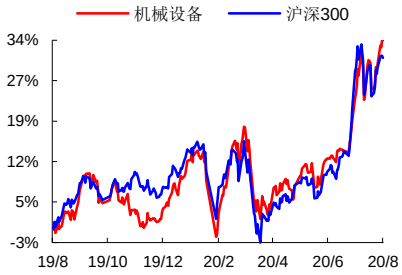
分析师：倪正洋

执业证号：S1250520030001

电话：021-58352138

邮箱：nzy@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	353
行业总市值（亿元）	27,741.92
流通市值（亿元）	26,967.79
行业市盈率 TTM	34.49
沪深 300 市盈率 TTM	14.2

相关研究

1. 半导体设备行业：晶圆厂近期扩产行动密集，半导体设备国产化提速 (2020-08-02)
2. 家具设备行业：好莱客收购木门公司验证大宗业务高景气，加速家具设备国产化 (2020-08-01)
3. 机械行业周报（7.27-7.31）：PMI 超预期回升，持续看多顺周期低估值投资机会 (2020-08-01)
4. 家具设备专题报告：总量提升+精装房转变结构，国产化提速 (2020-07-30)
5. 电动尾门——线性驱动应用新蓝海 (2020-07-26)
6. 机械行业周报（7.20-7.25）：全面看多周期，并重视硬科技回调机会 (2020-07-25)

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌，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、意见及推测不一致的报告，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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn