

TSMC 1Q21 실적 리뷰 및 시사점

김영건 younggun.kim.a@miraeeasset.com

1Q21 실적 리뷰

1Q21 실적 리뷰: 선단공정 가동률 일부 하락으로 수익성 감소

- 매출액 US\$12.9B(YoY +25.4%, QoQ +1.9%) 기록. 가이던스(12.7 ~ 13.0) 상단
 - 스마트폰 계절적 비수기 영향 평년 대비 양호, HPC향 매출액 호조의 영향
 - AP 위주의 5nm 매출액 QoQ -29% 감소한 반면, 7nm 매출액 QoQ +23% 증가
 - ASP(US\$/Wafer)는 US\$3,846로 QoQ -1.5% 하락. 5nm 매출액 감소 영향 추정
- 영업이익 US\$5.4B(YoY +25.7%, QoQ -2.7%) 기록. OPM 41.5%(QoQ -2.0%pt)
 - 전분기 대비 하락한 가동률 및 높은 수준의 N5 R&D 비용 영향으로 마진을 하락

2Q21 가이던스: HPC 위주 성장. 마진을 하락 지속 전망

- 매출액 US\$12.9 ~ 13.2B로 1Q21과 유사한 수준 예상
 - HPC향 매출 증가 지속 및 스마트폰 계절적 비수기 효과 동반
 - 2021년은 HPC와 자동차(Automotive)향 위주로 외형 성장 전망
- OPM 38.5 ~ 40.5%. 1분기 대비 1 ~ 3%pt 하락 전망
 - 5nm 공정 비중 증가로 인한 마진 희석, 높은 가동률로 인한 원가 개선 속도 둔화
- 21년 Capex: 기존 계획 US\$25 ~ 28B에서 US\$30B으로 약 13% 상향
 - 총액의 80%는 3/5/7nm 공정 개발에, 10%는 Advanced packaging에 할당 예정
- 올해 중으로는 파운드리 공급부족 지속 전망, 2022년까지 지속될 가능성도 있음

자동차향 반도체 공급 이슈 코멘트

- 3Q20까지 약세였던 자동차향 반도체 수요가 4Q20 부터 급격히 회복되며 공급 부족
- 1월부터 자동차향 적극 공급. TSMC 고객사의 경우 3분기내 공급 부족 대폭 완화 예상

N4, N3 진행상황 및 스케줄

- 5nm 후속 라인업인 N4는 2H21내 시범생산(Risk production), 2022년중 양산 계획
- 3nm 공정인 N3는 2021내 시범생산, 2H22내 양산 목표

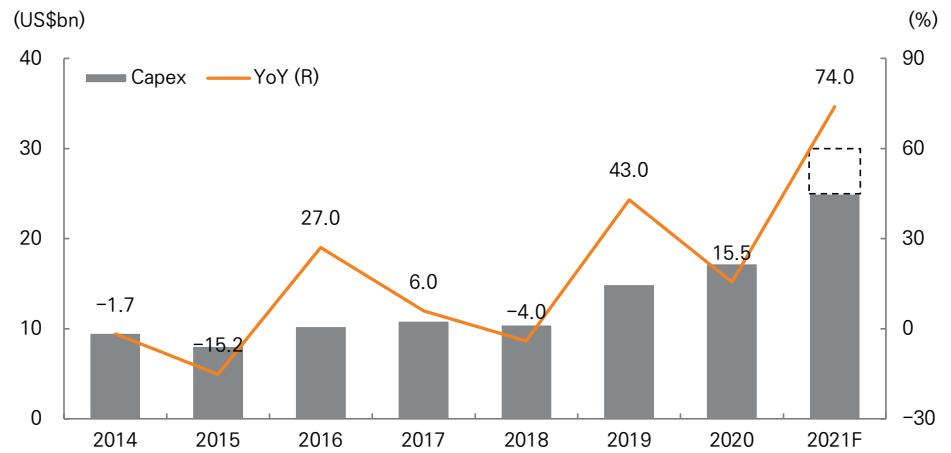
최근 IDM의 생산시설 내재화에 대한 대응 및 전망

- TSMC의 Capa 확장은 제품 경쟁력을 높이고자 하는 고객의 니즈에 따른 것
- 오히려, IDM의 외주화 비중은 커지며 공급 초과 가능성은 낮을 것으로 전망

시사점

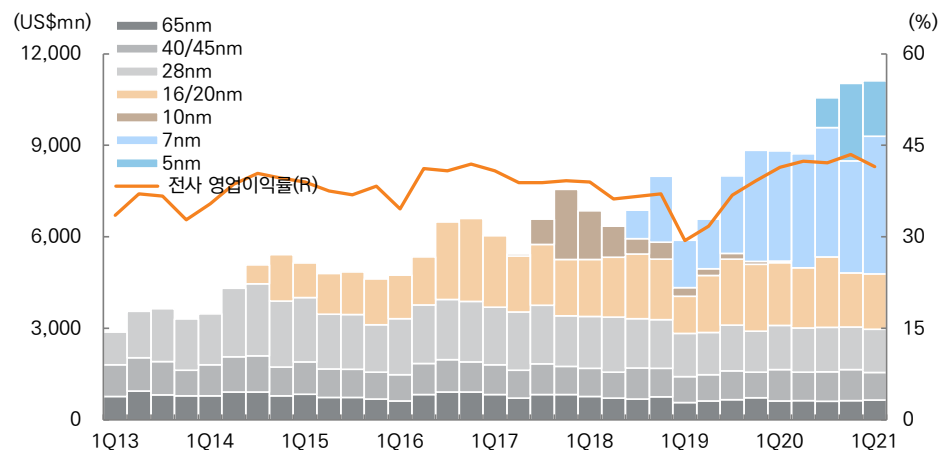
- 선단공정에 대한 투자 뿐만 아니라, 감가상각이 기 종료된 Mature node에 대한 신규 투자 등을 원인으로 파운드리 가격 인상 언급은 파운드리 업종에, 서플라이체인 전반에 대한 원가절감 시도를 언급한 것은 장비/소재 업체에 기회 요인으로 작용할 수 있음
- 파운드리 공급부족 지속으로 인한 Set 수요 둔화와, 스마트폰 수요 성장이 크지 않다는 점은 메모리 업황에 다소 부정적이나, HPC향 수요의 강세는 결국 메모리 수요 성장으로 이어질 가능성이 높다는 점에서 긍정적

그림 1. TSMC Capex 추이 및 전망(상향조정)



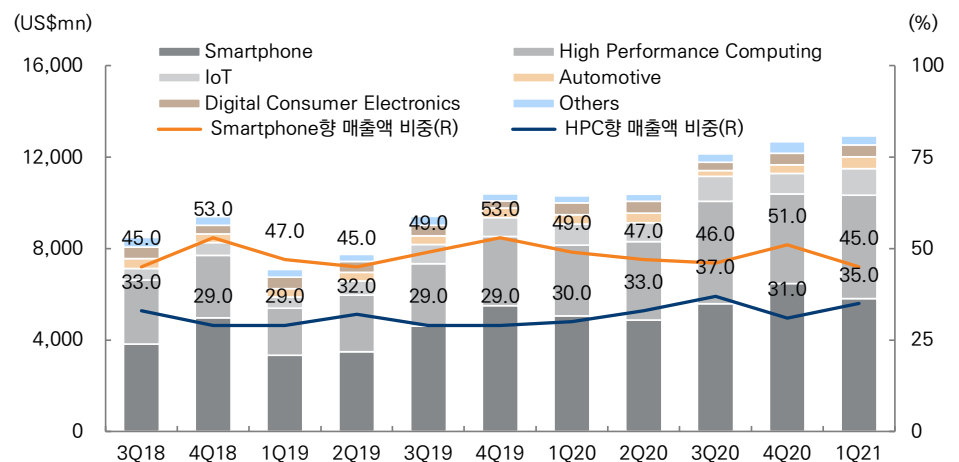
자료: TSMC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. TSMC 공정별 매출액 추이



자료: TSMC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. TSMC 어플리케이션별 매출액 추이



자료: TSMC, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.