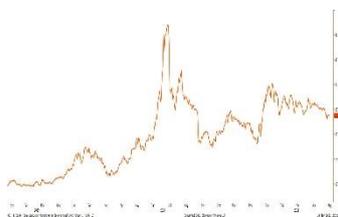


中芯國際(981.HK)

第二季指引正面，下半年陸續釋放產能



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	23.75
市值 (億港元)	1415.9
52周高位	44.80
52周低位	16.18

*截至5月14日

1Q21 財務資料摘要

美元(億元)	
收入	11.0
變動(%)	22.0
毛利	2.5
變動(%)	7.1
歸母淨利潤	1.6
變動(%)	147.6

主要股東資料

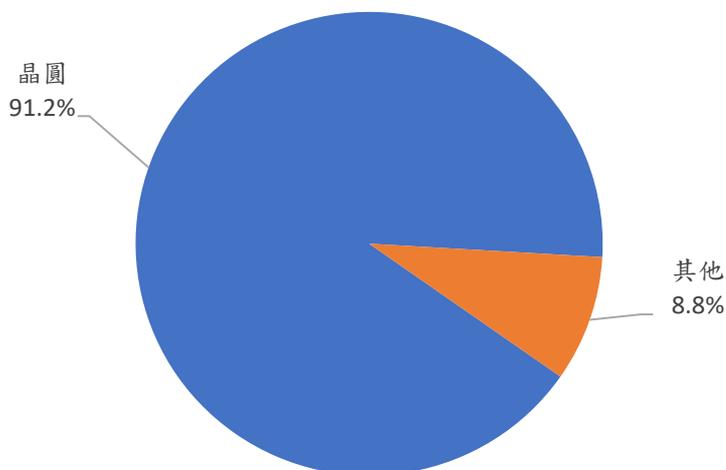
	持股
大唐電信科技	11.2%
國家集成電路 產業投資基金	8.9%

來源: 披露易

公司簡介

- 中芯國際(981)(滬:688981)為集成電路晶圓代工企業之一，也是中國技術最先進、配套最完善、規模最大、跨國經營的集成電路製造企業集團，提供 0.35 微米到 14 納米不同技術節點的晶圓代工與技術服務，具備邏輯電路、電源／模擬、高壓驅動、嵌入式非揮發性存儲、非易失性存儲、混合信號或射頻、圖像傳感器等多個工藝平台的量產能力，可為客戶提供智能手機、智能家居、消費電子等不同終端 應用領域的集成電路晶圓代工及配套服務。
- 產能方面，公司在上海建有一座 300mm 晶圓廠和一座 200mm 晶圓廠和一座擁有實際控制權的 300mm 先進制程合資晶圓廠；在北京建有一座 300mm 晶圓廠和一座控股的 300mm 合資晶圓廠；在天津和深圳各建有一座 200mm 晶圓廠。

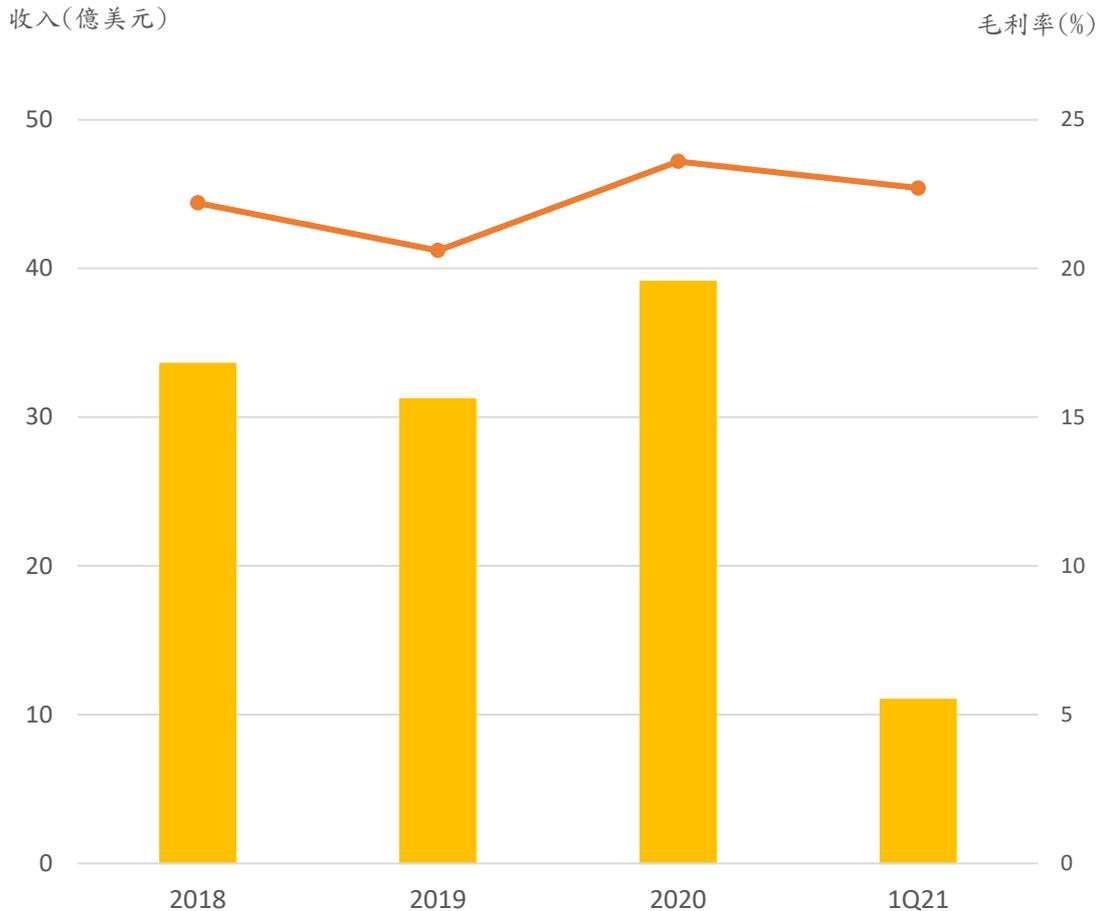
1Q21 收入分布



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 中芯國際最新公布截至今年3月底止之首季業績。銷售額按年上升22.0%至11.0億美元，按季增加12.5%；歸屬於公司擁有人應佔利潤按年飆升147.6%至1.6億美元，按季則下跌38.2%。由於晶圓出貨量增加以及平均售價上漲，拉動公司首季業績理想，整體毛利率為22.7%。收入增長及毛利率表現均超出公司早前指引。



來源: 公司年報, 經千禧證券整理

- 期內，公司付運晶圓按年上升10.8%至15.6億美元，按季增加10.1%。儘管公司月產能由2020年第四季的520,750片8吋約當晶圓，提升至540,750片8吋約當晶圓，惟全球芯片荒持續，晶圓代工行業產能緊張，整體產能利用率由2020年第四季的95.5%，上升至98.7%。按技術節點分類，公司14/28納米節點於第一季佔收入6.9%，較2020年第四季上升1.9個百分點。

業務前景

- 展望第二季度，中芯管理層預計收入會較第一季度增長 17%至 19%，毛利率預期在 25%至 27%區間，公司上調上半年銷售收入目標至 24 億美元，此前的目標為 21 億美元。上述指引反映公司第二季度業績表現會比第一季度更優勝。惟受到美國限制採購產品和技術，下半年營運仍有不確定性，暫時不會就下半年及全年業績預測修正。
- 在晶片荒延續的背景下，中芯目前成熟制程產能年底前會維持滿負荷狀態，產能難以滿足需求，故公司會將產能優先分配予長期合作客戶及高毛利產品，相信有利增強公司的盈利能力。中芯今年會陸續擴大產能，包括 12 英寸產線擴產 1 萬片，成熟 8 英寸產線擴產不少於 4.5 萬片，將陸續於下半年投入營運。

估值

	2021E	2022E
市盈率	47.8	49.32
市帳率	1.49	1.44
股息率	-	-

來源:彭博

風險因素

- 海外地區調整出口政策風險
- 晶圓代工領域技術疊代風險
- 匯兌風險

投資建議

- 綜合而言，中芯國際首季業績表現理想。由於全球晶圓產能供不應求，公司除率先滿足長期合戶及高毛利產品需求外，產品議價能力亦會加強，產品均價有上升空間。疊加下半年新增產能陸續釋放，將有助滿足更多訂單需求，為收入增長提供動力。策略上，現價為 2021 年預測市盈率 47.8 倍，高於 7 年平均水平，估值不算吸引，建議候低於 21 至 22 港元區間收集。

同業比較

公司	編號	市值 (億港元)	股價年初至 今變化(%)	預測市盈率 (X)	預測市帳率 (X)	預測 股息率(%)
中芯國際	981.HK	1415.9	7.5	47.8	1.49	-
華虹半導體	1347.HK	520.1	-9.1	44.0	2.54	1.1

來源:彭博

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk