

华虹半导体(1347.HK)

再有生产线量产，料财务表现延续强势



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	41.50
市值 (亿港元)	539.6
52周高位	64.65
52周低位	17.10

*截至6月4日

1Q21 财务资料摘要

美元(亿元)	
收入	30.5
变动(%)	50.3
毛利	0.72
变动(%)	68.9
归母净利润	0.33
变动(%)	62.7

主要股东资料

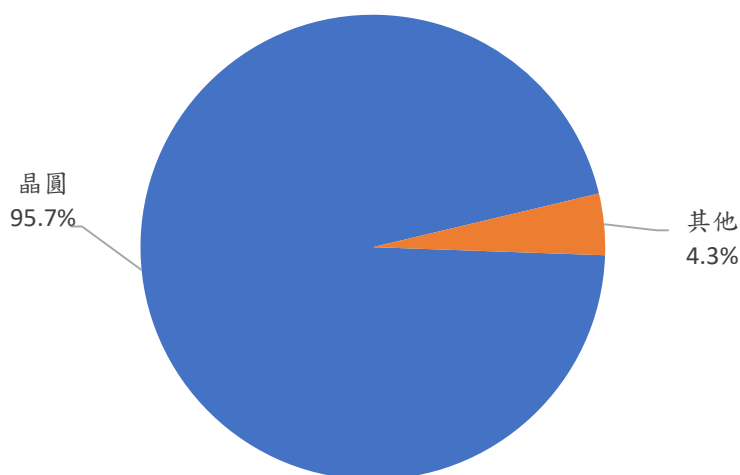
持股	
上海华虹集团	27.0%
国家集成电路产业投资基金	18.9%

来源: 披露易

公司简介

- 华虹半导体(1347)是特色工艺纯晶圆代工企业，特别专注于嵌入式非易失性存储器、功率器件、仿真及电源管理和逻辑及射频等特色工艺平台。
- 公司在上海金桥和张江建有三座 8 英寸晶圆厂（华虹一厂、二厂及三厂），月产能约 18 万片；同时在无锡高新技术产业开发区内有一座月产能 4 万片的 12 英寸晶圆厂（华虹七厂），“IC + Discrete”强大的工艺技术平台有力支持物联网等新兴领域应用。
- 截至 2021 年首季，公司收入逾 95% 来自晶圆代工。以工艺技术节点划分，0.35 μ m 及以上占收入比重 46.6%。

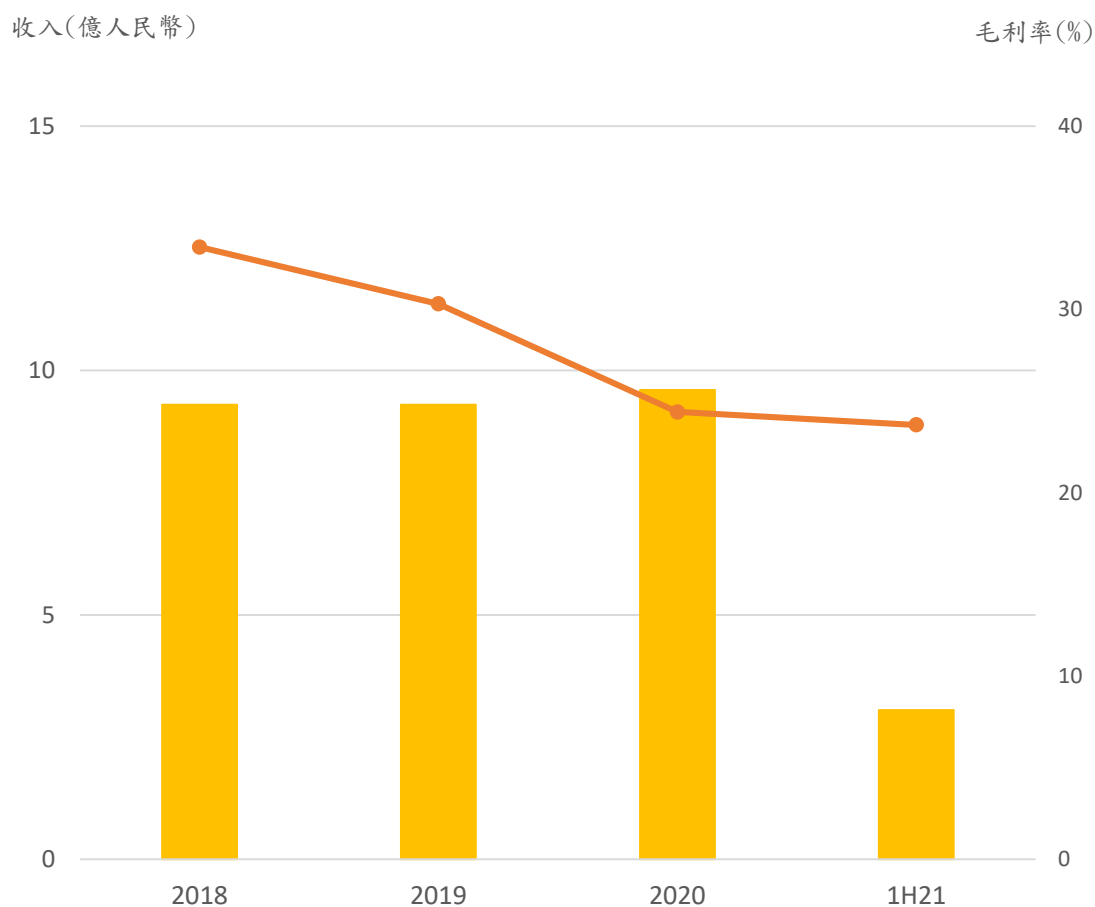
1H21 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 华虹半导体于5月中旬公布截至3月底止之首季业绩。收入按年上升50.3%至30.5亿美元，较第四季升8.8%，创纪录以来新高；母公司拥有人应占溢利为3,310万美元，按年增加63.1%，按季减少24.1%。整体毛利率按年升2.6个百分点至23.7%。公司首季业绩表现亮丽，归因于全线产品需求强劲，特别是NOR flash、MCU、IGBT和CIS等产品，配合产能利用率和整体出货价上扬，毛利率得以改善。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 按晶圆尺寸划分, 来自8吋晶圆的销售收入为25.0亿美元, 按年及按季分别上升24.7%及2.4%; 税前溢利为4,450美元, 同比上升64.0%。至于12吋晶圆收入为5,460万美元, 按年及按季分别升23倍及53.1%; EBITDA亏转盈970万美元。
- 公司最新公布, 其在中国无锡12英寸生产线, 90纳米BCD实现规模量产。公司表示, 拥有模拟及电源管理IC工艺平台, 涵盖0.5微米到90纳米工艺节点, 可广泛应用于电源管理、工业控制、音频功放、室内外照明、汽车电子等领域。

业务前景

- 由于全球芯片荒持续，短期难以解决，晶圆行业景气延续。华虹半导体给予第二季指引倾向正面，预期收入达到 3.35 亿美元，按季升幅约一成，毛利率则介乎 23%至 25%。在芯片产品供求失衡的背景下，料出货价仍有上升空间，助力毛利率改善。
- 至于产能方面，公司目前处于满负荷状态。公司正积极推进无锡 12 吋厂扩产，连同上文提及的 12 英寸 90 纳米 BCD 生产线，预计月产能于今年年底前可达到 6.5 万片，2022 年年中逾 8 万片。随着新增产能不断释放，相信会加快收入增长速度。

估值

	2021E	2022E
市盈率	45.8	37.5
市帐率	2.67	2.40
股息率	1.1	1.2

来源:彭博

风险因素

- 中美关系趋向紧张
- 新产能扩张速度不似预期

投资建议

- 综合而言，芯片产业供不应求状况预料会持续一段时间，对于晶圆代工企业而言属利好，尤其公司积极开拓新产能以及产品均价有进一步提升空间，料今年财务表现会有不俗表现。策略上，公司现价为预测市盈率 45.8 倍，建议待股价调整至 40 元以下收集。

同业比较

公司	编号	市值 (亿港元)	股价年初至 今变化(%)	预测市盈率 (X)	预测市帐率 (X)	预测 股息率(%)
华虹半导体	1347.HK	539.6	-5.8	45.8	2.67	1.1
中芯国际	981.HK	2700.3	6.8	34.2	1.47	-

来源:彭博

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk