

華虹半導體(1347.HK)

再有生產線量產，料財務表現延續強勢



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	41.50
市值 (億港元)	539.6
52 周高位	64.65
52 周低位	17.10

*截至 6 月 4 日

1Q21 財務資料摘要

美元(億元)	
收入	30.5
變動(%)	50.3
毛利	0.72
變動(%)	68.9
歸母淨利潤	0.33
變動(%)	62.7

主要股東資料

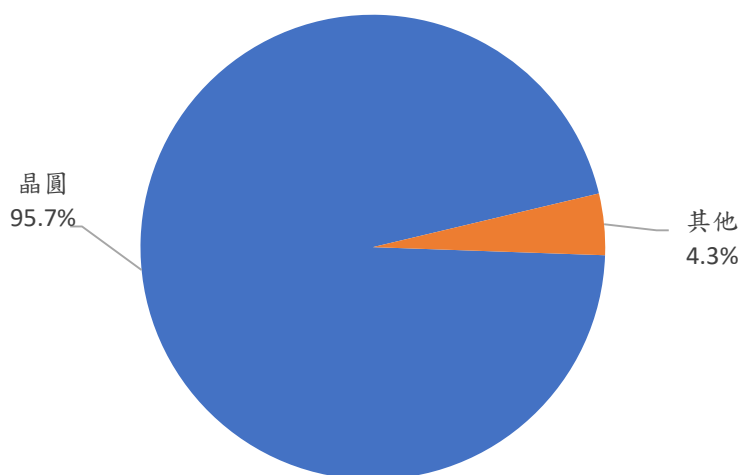
	持股
上海華虹集團	27.0%
國家集成電路產業投資基金	18.9%

來源: 披露易

公司簡介

- 華虹半導體(1347)是特色工藝純晶圓代工企業，特別專注於嵌入式非易失性存儲器、功率器件、模擬及電源管理和邏輯及射頻等特色工藝平台。
- 公司在上海金橋和張江建有三座 8 英寸晶圓廠（華虹一廠、二廠及三廠），月產能約 18 萬片；同時在無錫高新技術產業開發區內有一座月產能 4 萬片的 12 英寸晶圓廠（華虹七廠），“IC + Discrete”強大的工藝技術平台有力支持物聯網等新興領域應用。
- 截至 2021 年首季，公司收入逾 95% 來自晶圓代工。以工藝技術節點劃分，0.35 μ m 及以上佔收入比重 46.6%。

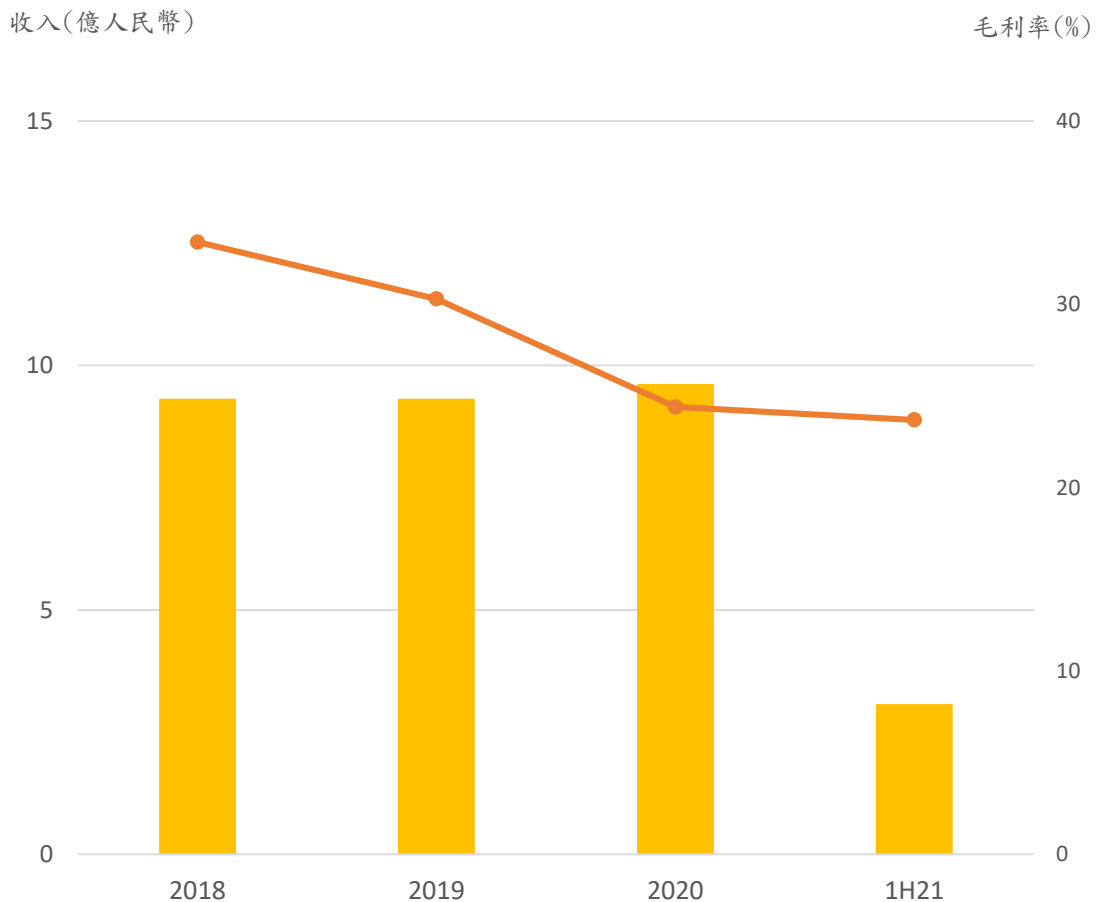
1H21 收入分佈



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 華虹半導體於5月中旬公布截至3月底止之首季業績。收入按年上升50.3%至30.5億美元，較第四季升8.8%，創紀錄以來新高；母公司擁有人應佔溢利為3,310萬美元，按年增加63.1%，按季減少24.1%。整體毛利率按年升2.6個百分點至23.7%。公司首季業績表現亮麗，歸因於全線產品需求強勁，特別是NOR flash、MCU、IGBT和CIS等產品，配合產能利用率和整體出貨價上揚，毛利率得以改善。



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 按晶圓尺寸劃分，來自8吋晶圓的銷售收入為25.0億美元，按年及按季分別上升24.7%及2.4%；稅前溢利為4,450美元，同比上升64.0%。至於12吋晶圓收入為5,460萬美元，按年及按季分別升23倍及53.1%；EBITDA虧轉盈970萬美元。
- 公司最新公布，其在中國無錫12英吋生產線，90納米BCD實現規模量產。公司表示，擁有模擬及電源管理IC工藝平台，涵蓋0.5微米到90納米工藝節點，可廣泛應用於電源管理、工業控制、音頻功放、室內外照明、汽車電子等領域。

業務前景

- 由於全球芯片荒持續，短期難以解決，料晶圓行業高景氣延續。華虹半導體給予第二季指引傾向正面，預期收入達到 3.35 億美元，按季升幅約一成，毛利率則介乎 23%至 25%。在芯片產品供求失衡的背景下，料出貨價仍有上升空間，助力毛利率改善。
- 至於產能方面，公司目前處於滿負荷狀態。公司正積極推進無錫 12 吋廠擴產，連同上文提及的 12 英吋 90 納米 BCD 生產線，預計月產能於今年年底前可達到 6.5 萬片，2022 年年中逾 8 萬片。隨著新增產能不斷釋放，相信會加快收入增長速度。

估值

	2021E	2022E
市盈率	45.8	37.5
市帳率	2.67	2.40
股息率	1.1	1.2

來源:彭博

風險因素

- 中美關係趨向緊張
- 新產能擴張速度不似預期

投資建議

- 綜合而言，芯片產業供不應求狀況預料會持續一段時間，對於晶圓代工企業而言屬利好，尤其公司積極開拓新產能以及產品均價有進一步提升空間，料今年財務表現會有不俗表現。策略上，公司現價為預測市盈率 45.8 倍，建議待股價調整至 40 元以下收集。

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(%)
華虹半導體	1347.HK	539.6	-5.8	45.8	2.67	1.1
中芯國際	981.HK	2700.3	6.8	34.2	1.47	-

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: 香港中環幹諾道中 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