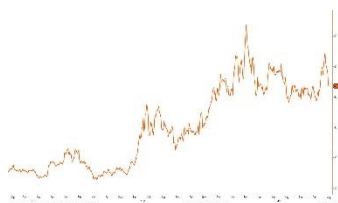


华虹半导体(1347.HK)

第三季指引正面，候调整收集



来源: 彭博

公司简介

- 华虹半导体(1347)为特色工艺纯晶圆代工企业，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「8英寸+12英寸」特色工艺技术的持续创新。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4.8万片的12英寸晶圆厂（华虹七厂）。公司客户相当多元化，包括集成器件制造商，系统及无厂半导体公司，其生产的产品可应用于电子消费品、通讯、计算机、工业及汽车等行业。

一般数据摘要

收市价*	43.50
市值 (亿港元)	565.6
52周高位	64.65
52周低位	21.80

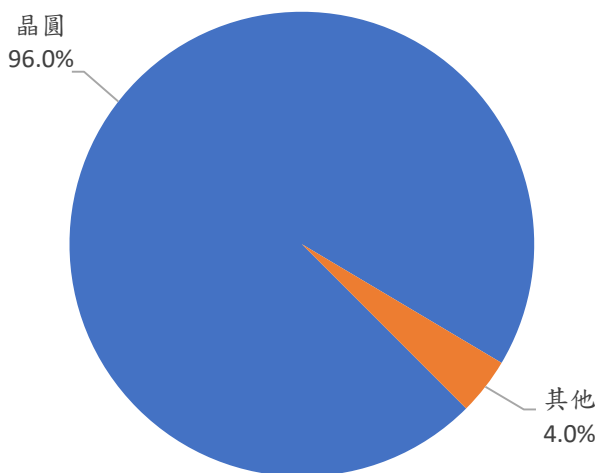
*截至8月13日

1H21 收入地区分布

1H21 财务资料摘要

美元(亿元)

收入	6.5
变动(%)	52.0
毛利	1.6
变动(%)	55.9
归母净利润	0.77
变动(%)	102.3



来源: 公司资料

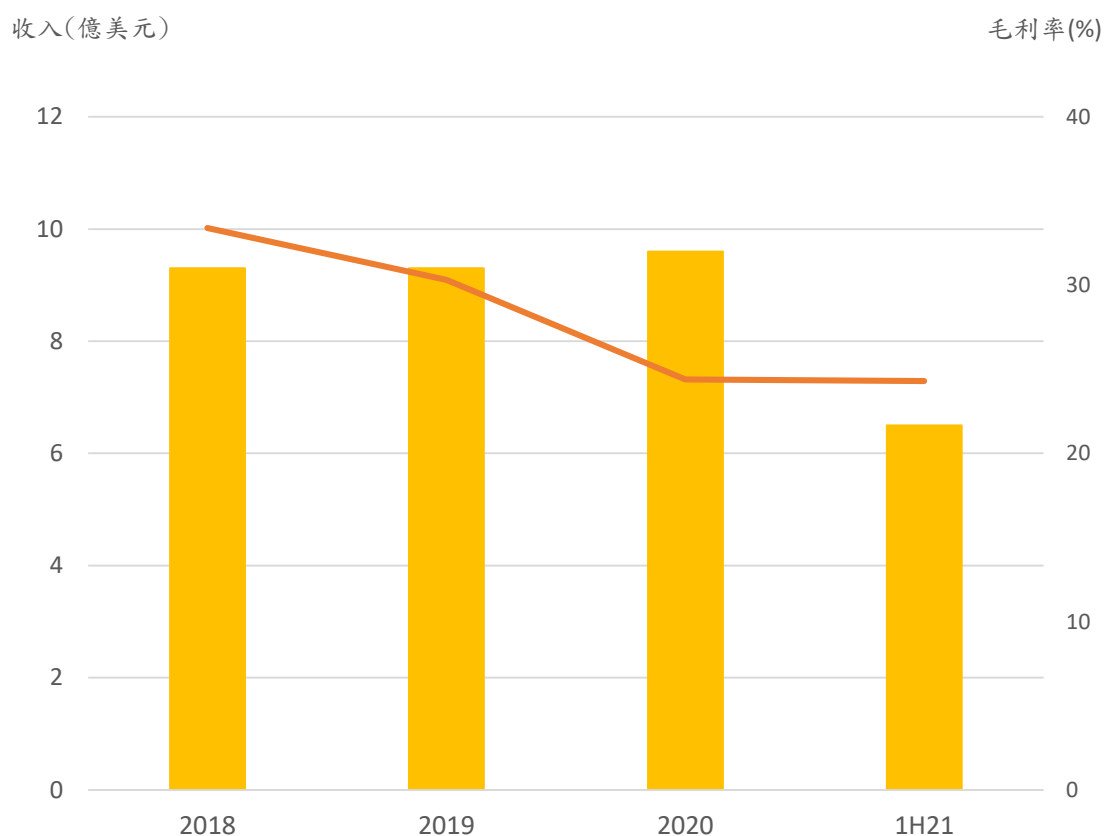
主要股东资料

	持股
上海华虹集团	27.0%
国家集成电路产业投资基金	16.9%
上海联和投资	14.6%

来源: 披露易

经营业绩及近期发展

- 华虹半导体(1347)最新公布截至今年 6 月底止之中期业绩。收入同比上升 52.0%至 6.5 亿美元；母公司拥有人应占利润按年增长 102.3%至 7,714.1 万美元，不派中期股息。单计第二季，收入按年上升 53.6%至 3.5 亿美元，按季增加 13.5%，创季度新高；净利润则按年上升 147.8%至 4,410 万美元，按季增长 33.2%，季度收入及净利润均高于市场预期。
- 公司盈利大幅增长，归因于晶圆出货量提升和平均价格上涨、产能利用率提升以及来自研发相关的政府补助增加，令管理费用同比录得 22.3%跌幅。上半年整体毛利率按年上升 0.7 个百分点至 24.3%，第二季度毛利率为 24.8%，较第一季度上升 1.1 个百分点。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 以晶圆尺寸划分, 8 吋和 12 吋晶圆第二季度收入分别为 2.6 亿及 8,413.5 万美元, 同比增加 21.4%及 786.8%, 8 吋晶圆收入占比为 75.7%。随着有更多 12 吋晶圆生产线投产, 预计 8 吋晶圆占比将会下降。以工艺节点分类, 目前占比最大为 0.35 μ m 及以上, 收入按年上升 36.6%至 1.5 亿美元, 占比为 43.9%; 增长最快为 55nm 及 65nm, 收入飙升 32.4 倍至 3,057.0 万美元, 由于 55nm eFlash MCU 于下半年量产, 料占收入比重将有所提升。

业务前景

- 近期，外电引述海纳国际集团(Susquehanna Financial)之研究，7月份芯片的交货期进一步拉长至20.2周，比6月份增加8天以上，意味芯片短缺的问题有恶化迹象。从目前形势分析，新冠变种病毒在全球散播，国内及海外地区疫情反弹，不排除严厉的社交隔离措施再实施，可能令芯片短缺更雪上加霜，预期供求失衡持续，下半年芯片价格将保持高企，利好晶圆代工企业的财务表现。
- 华虹半导体于中期业绩中提供第三季度的指引，预期收入约4.1亿美元，较第二季有18.5%增幅，毛利率介乎25%至27%，相信是产品均价上升，对毛利率带来正面作用。产能方面，截至5月份，12吋生产线月均产能为4.8万片，料年底前会扩产至6.5万片，以应付潜在订单和缓解产能满负荷的问题。

估值

	2021E	2022E
市盈率	43.0	34.1
市帐率	2.58	2.29
股息率	0.4	0.5

来源:彭博

风险因素

- 新产能投产进度不似预期
- 订单增长不似预期
- 中美关系升温

投资建议

- 综合而言，华虹半导体首两季业绩保持理想，预期全球芯片短缺在下半年延续，加上公司有新产能投产，将推动收入及盈利表现。策略上，现价为2021年预测市盈率43.0倍，估值不算吸引，而且考虑到近日芯片股受压，建议投资者可待股价回落至250天线吸纳。

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	565.6	-1.1	43.0	2.58	0.4
中芯国际	981.HK	2820.0	10.7	19.5	1.41	0.0
晶门半导体	2878.HK	25.9	307.8	-	-	-

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