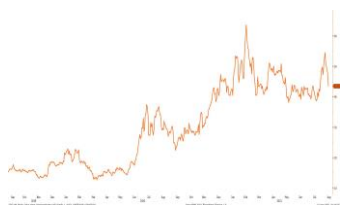


華虹半導體(1347.HK)

第三季指引正面，候調整收集



來源: 彭博

公司簡介

- 華虹半導體(1347)為特色工藝純晶圓代工企業，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「8 英寸 +12 英寸」特色工藝技術的持續創新。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 4.8 萬片的 12 英寸晶圓廠（華虹七廠）。公司客戶相當多元化，包括集成器件製造商，系統及無廠半導體公司，其生產的產品可應用於電子消費品、通訊、電腦、工業及汽車等行業。

一般資料摘要

收市價*	43.50
市值 (億港元)	565.6
52 周高位	64.65
52 周低位	21.80

*截至 8 月 13 日

1H21 財務資料摘要

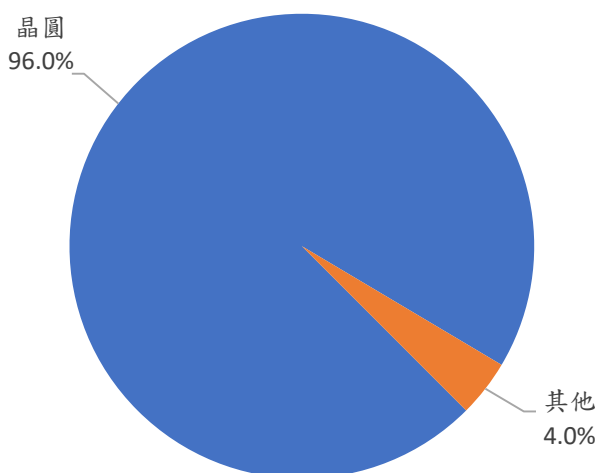
美元(億元)	
收入	6.5
變動(%)	52.0
毛利	1.6
變動(%)	55.9
歸母淨利潤	0.77
變動(%)	102.3

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	16.9%
上海聯和投資	14.6%

來源: 披露易

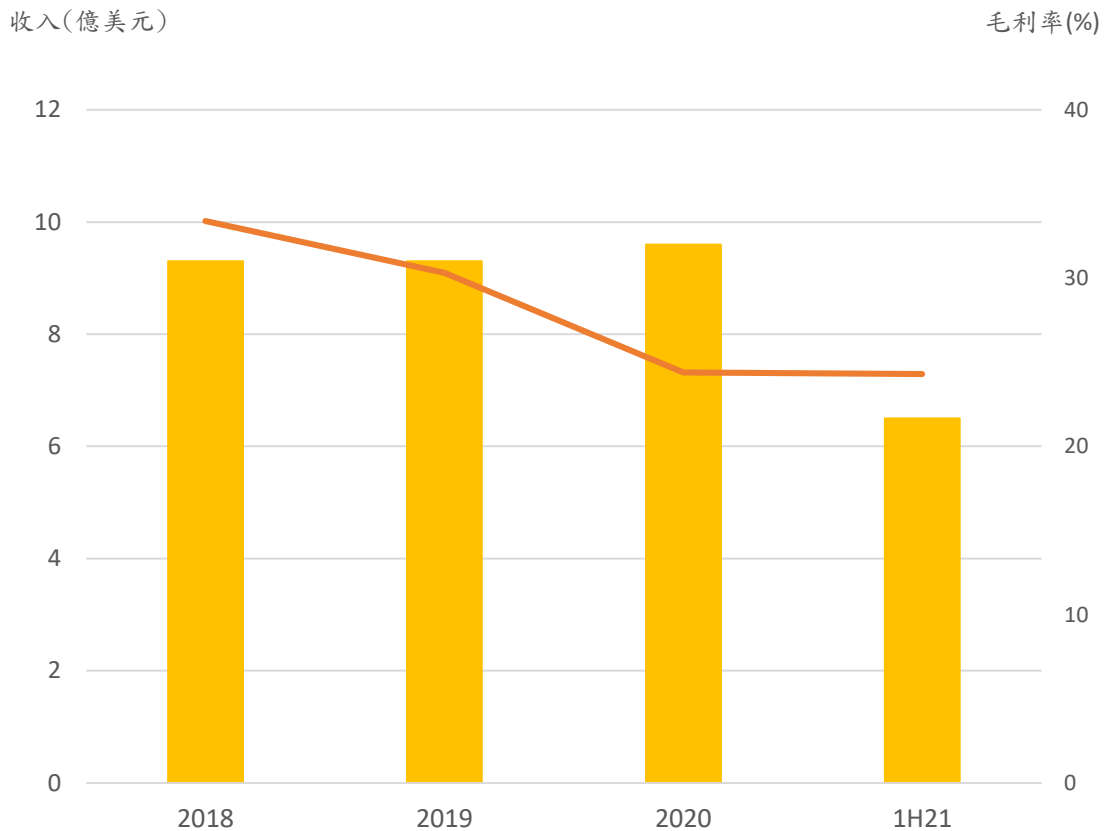
1H21 收入地區分布



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 華虹半導體(1347)最新公布截至今年 6 月底止之中期業績。收入同比上升 52.0%至 6.5 億美元；母公司擁有人應佔利潤按年增長 102.3%至 7,714.1 萬美元，不派中期股息。單計第二季，收入按年上升 53.6%至 3.5 億美元，按季增加 13.5%，創季度新高；淨利潤則按年上升 147.8%至 4,410 萬美元，按季增長 33.2%，季度收入及淨利潤均高於市場預期。
- 公司盈利大幅增長，歸因於晶圓出貨量提升和平均價格上漲、產能利用率提升以及來自研發相關的政府補助增加，令管理費用同比錄得 22.3%跌幅。上半年整體毛利率按年上升 0.7 個百分點至 24.3%，第二季度毛利率為 24.8%，較第一季度上升 1.1 個百分點。



來源: 公司年報, 經千禧證券整理

- 以晶圓尺寸劃分，8 吋和 12 吋晶圓第二季度收入分別為 2.6 億及 8,413.5 萬美元，同比增加 21.4%及 786.8%，8 吋晶圓收入佔比為 75.7%。隨著有更多 12 吋晶圓生產線投產，預計 8 吋晶圓佔比將會下降。以工藝節點分類，目前佔比最大為 0.35 μ m 及以上，收入按年上升 36.6%至 1.5 億美元，佔比為 43.9%；增長最快為 55nm 及 65nm，收入飆升 32.4 倍至 3,057.0 萬美元，由於 55nm eFlash MCU 於下半年量產，料佔收入比重將有所提升。

業務前景

- 近期，外電引述海納國際集團(Susquehanna Financial)之研究，7月份晶片的交貨期進一步拉長至 20.2 週，比 6 月份增加 8 天以上，意味晶片短缺的問題有惡化跡象。從目前形勢分析，新冠變種病毒在全球散播，國內及海外地區疫情反彈，不排除嚴厲的社交隔離措施再實施，可能令晶片短缺更雪上加霜，預期供求失衡持續，下半年晶片價格將保持高企，利好晶圓代工企業的財務表現。
- 華虹半導體於中期業績中提供第三季度的指引，預期收入約 4.1 億美元，較第二季有 18.5% 增幅，毛利率介乎 25% 至 27%，相信是產品均價上升，對毛利率帶來正面作用。產能方面，截至 5 月份，12 吋生產線月均產能為 4.8 萬片，料年底前會擴產至 6.5 萬片，以應付潛在訂單和緩解產能滿負荷的問題。

估值

	2021E	2022E
市盈率	43.0	34.1
市帳率	2.58	2.29
股息率	0.4	0.5

來源: 彭博

風險因素

- 新產能投產進度不似預期
- 訂單增長不似預期
- 中美關係升溫

投資建議

- 綜合而言，華虹半導體首兩季業績保持理想，預期全球晶片短缺在下半年延續，加上公司有新產能投產，將推動收入及盈利表現。策略上，現價為 2021 年預測市盈率 43.0 倍，估值不算吸引，而且考慮到近日晶片股受壓，建議投資者可待股價回落至 250 天線吸納。

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	565.6	-1.1	43.0	2.58	0.4
中芯國際	981.HK	2820.0	10.7	19.5	1.41	0.0
晶門半導體	2878.HK	25.9	307.8	-	-	-

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