

華虹半導體(1347.HK) 12吋晶圓新產能於第四季投產



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	36.15
市值 (億港元)	470.4
52周高位	64.65
52周低位	37.25

\*截至1月28日

4Q21 財務資料摘要

美元(億元)

收入	5.3
按年變動(%)	88.6
毛利	1.5
按年變動(%)	113.9
歸母淨利潤	0.88
按年變動(%)	212.8

股東資料

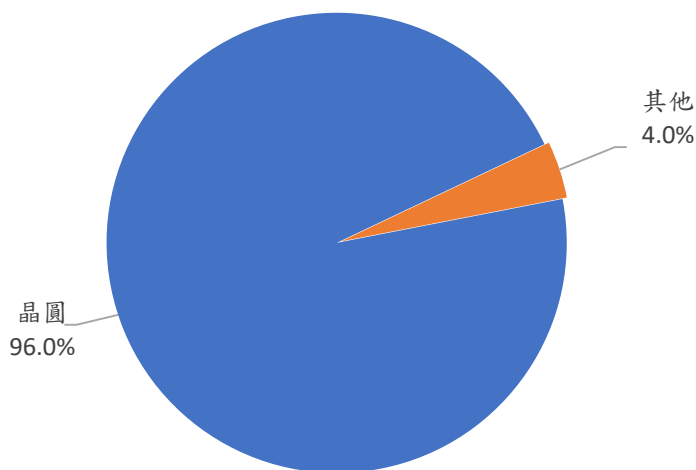
持股	
上海華虹集團	27.0%
國家集成電路 產業投資基金	16.9%
上海聯和投資	14.6%

來源: 披露易

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6萬片的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。

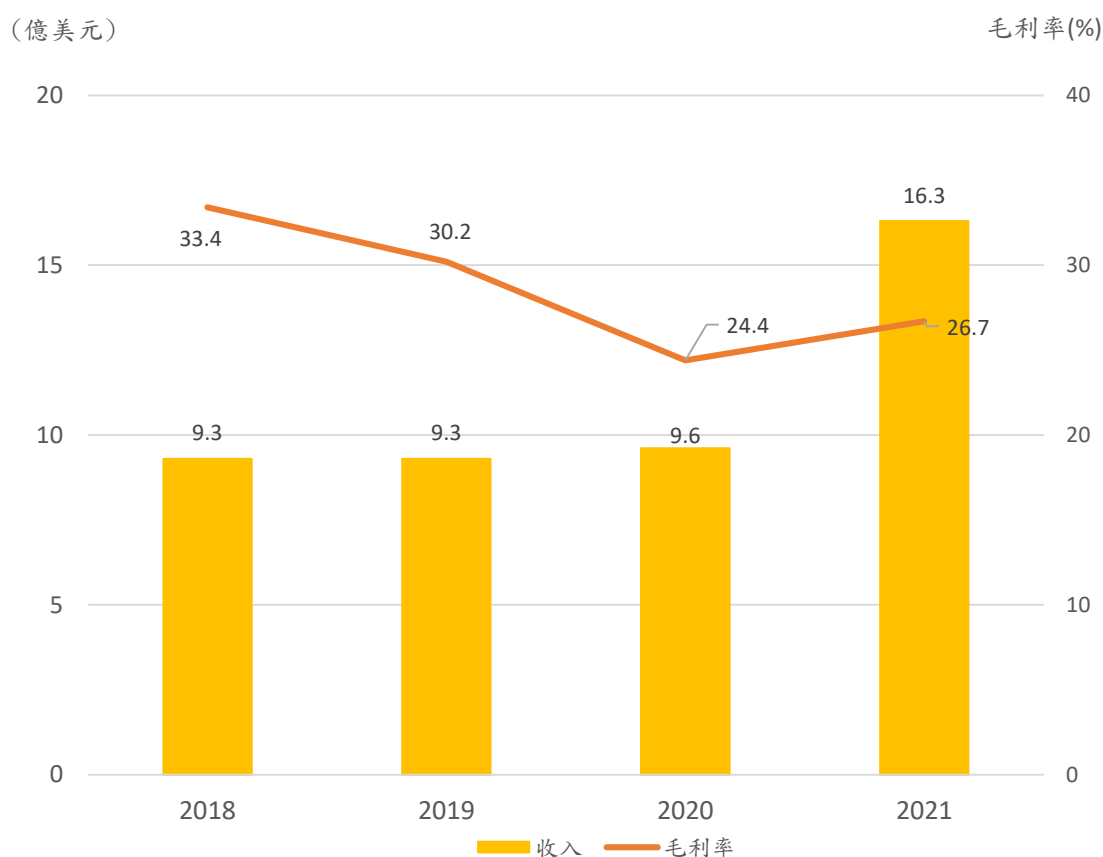
4Q21 收入分布



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 12 月底止之第四季業績。收入同比上升 88.6%至 5.3 億美元，環比上升 17.0%；母公司擁有人應佔利潤按年增長 92.9%至 8,412.7 萬美元，按季上升 65.6%，收入和盈利均季度新高，其中收入更高於早前指引。累計 2021 年全年，收入按年上升 69.6%至 16.3 億美元；母公司擁有人應佔溢利為 2.1 億美元，同比增加 113.3%。
- 公司盈利大幅增長，歸因於在全球芯片荒背景下，產品平均售價大幅上漲，加上產能擴大和產能利用率上升。第四季度產能利用率達到 105.4%，拉動毛利率按年上升 3.5 個百分點至 29.3%，同樣高於第三季度指引。全年計，毛利率則按年增加 2.3 個百分點至 26.7%。



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 以晶圓尺寸劃分，8 吋和 12 吋晶圓第四季度收入分別為 3.2 億及 2.1 億美元，同比增加 32.0%及 476.1%，8 吋晶圓收入佔比為 61.1%。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 $\mu$ m 及以上，收入按年上升 69.3%至 2.2 億美元，佔比為 41.0%；增長最快為 55nm 及 65nm，收入飆升 21.0 倍至 7,449 萬美元，收入貢獻提高至 14.1%。

## 業務前景

- 1月初，外電引述海納國際集團(Susquehanna Financial)之研究顯示，芯片荒未有緩解跡象，12月份晶片交貨期進一步拉長至25.8週，比11月份增加6天以上，創2017年以來最長紀錄，尤其是電源管理和MCU(微控制器)等產品。展望今年，預期在電子消費品和汽車行業需求大盛和芯片國產化之趨勢下，半導體行業會維持高景氣，對晶圓價格起支撐作用。
- 另一方面，華虹半導體就2022年第一季給予指引，預計收入約為5.6億美元，按季增長5.7%，毛利率介乎28%至29%之間。值得注意的是，公司提到今年會加快12吋生產部署，總產能會擴大至9.45萬片，預計於第四季開始釋放。當然，將晶圓生產線轉移至12吋屬大勢所趨，惟受制於設備交付期限限制，新產能在今年較後時間投產，將窒礙收入及訂單增長規模。

## 估值

	2022E	2023E
市盈率	24.0	20.8
市帳率	1.89	1.71
股息率	0.6	0.9

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，由於預料全球半導體行業供求失衡情況會在今年上半年延續，對公司產品均價和財務表現有提振作用。策略上，現價為2022年預測市盈率24.0倍，低於過去5年平均水平，具有一定吸引力，建議投資者可考慮於32至33元之間收集。

## 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(%)
華虹半導體	1347.HK	470.4	-15.9	24.0	1.89	0.6
中芯國際	981.HK	2289.1	0.6	14.4	1.03	0.0
晶門半導體	2878.HK	19.2	0.0	-	-	-

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](mailto:enquiry@elstone.com.hk)