

華虹半導體(1347.HK)

第三季毛利率再創新高，即將有新產能投產



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	24.30
市值 (億港元)	317.5
52周高位	53.75
52周低位	15.74

*截至 11 月 11 日

9M22 財務資料摘要

美元(億元)	
銷售收入	18.5
按年變動(%)	67.4
毛利	6.0
按年變動(%)	115.3
歸母淨利潤	2.9
按年變動(%)	127.3

股東數據

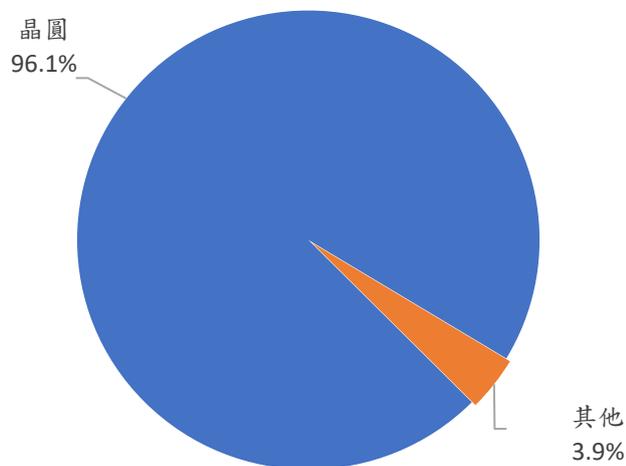
	持股
上海華虹(集團)	26.7%
上海聯和投資	14.5%
國家集成電路 產業投資基金	13.7%

來源: 彭博

公司簡介

- 華虹半導體(1347)為純晶圓代工企業，專注於非易失性存儲器、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。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 6.5 萬片的 12 英寸晶圓廠(華虹七廠)，是國內領先的 12 英寸功率器件代工生產線。

9M22 收入分佈

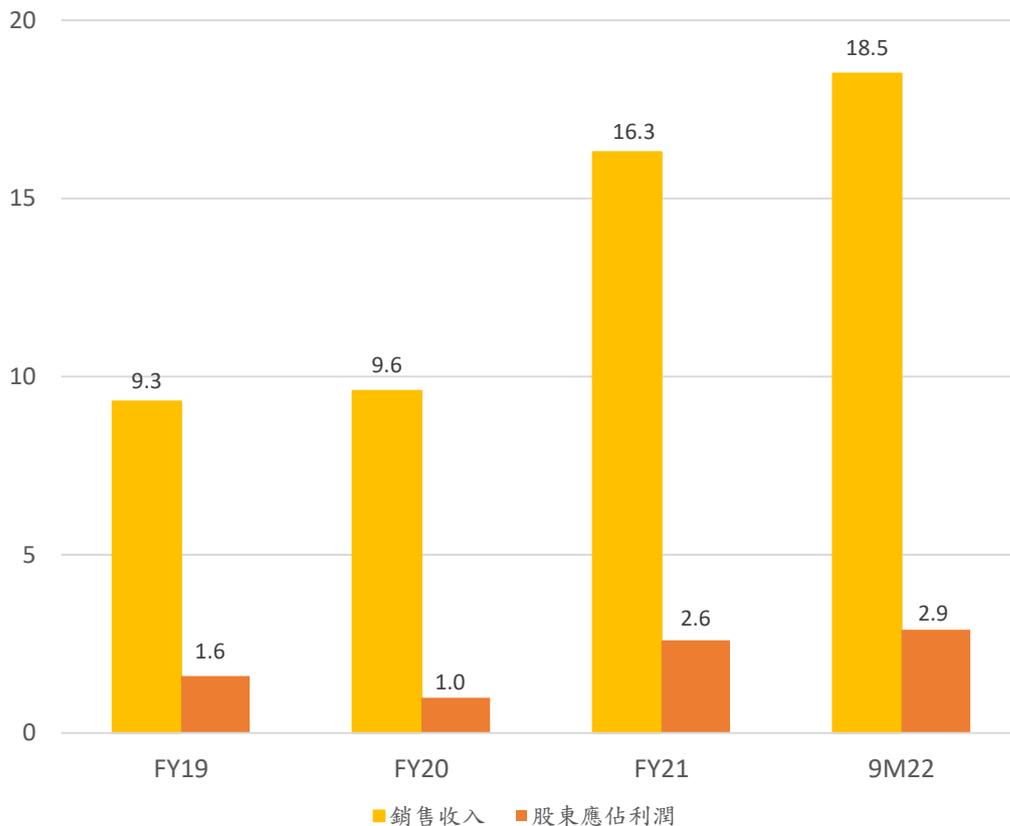


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 華虹半導體(1347)公布截至今年9月底止之第三季業績。收入同比上升39.5%至6.3億美元，環比上升1.5%；公司擁有人應佔利潤按年增長104.5%至1.04億美元，按季上升25.0%。季度收入再創歷史新高，並且高於早前指引。累計首三季，銷售收入按年增加67.4%至18.5億美元；公司擁有人應佔利潤同比飆升127.3%至2.9億美元，均超過2021年全年水平。

(億美元)



來源: 公司年報, 經千禧證券整理

- 公司季度盈利顯著增長，有賴於市場需求飽滿，尤其是非易失性存儲器和功率器件，導致產品平均售價上升，加上產能利用率維持在高水平，達到110.8%。上述因素推動毛利率按年上升10.1個百分點至37.2%，按季上升3.6個百分點，為有紀錄以來新高，較早前指引34%至35%為佳。
- 以晶圓尺寸劃分，8吋和12吋晶圓第四季度收入分別為3.8億及2.5億美元，同比增加22.1%及79.7%，8吋晶圓收入佔比為60.3%。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24.3%至2.4億美元，佔比為37.9%；增長最快為55nm及65nm，收入飆升95.9%至7856.6萬美元。

業務前景

- 公司就第四季度給予指引，銷售收入約為 6.3 億美元，與第三季度持平，毛利率則介乎 35%至 37%之間。值得注意的是，公司正為華虹七廠進行擴建，目前月度產能為 6.5 萬片，預期擴建部分於今年第四季度投產後，月度產能將增加至 9.5 萬片，有助應付更多訂單需求。
- 此外，美國於上月宣布收緊出口管制，以限制中國獲得先進計算芯片、開發和維護超級電腦，以及製造先進半導體的能力。然而，華虹半導體主力從事成熟製程技術，相信新禁令對公司業務有限。面對中美貿易摩擦趨向嚴重，芯片國產化為大勢所趨，為此華虹半導體準備在上交所上市，並獲得相關部門批准。是次回 A，公司將募集 180 億人民幣，部分所得款項將在無錫興建新晶圓廠，預計最快明年動工，新廠設計產能將達到每月 8.3 萬片晶圓。

估值

	2023E	2024E
市盈率	11.0	10.8
市帳率	1.13	1.02
股息率	1.2	1.0

來源:彭博

風險因素

- 下游需求訂單不似預期
- 中美貿易磨擦加劇

投資建議

- 綜合而言，華虹半導體第三季財務表現持續亮眼，考慮到公司手頭訂單充足，續支持公司業績表現，相信回歸 A 股和新產能投放均會成為股價催化劑。策略上，公司現價為 2023 年度預測市盈率 X 倍，短期穩守於 100 天線之上，可上望 27 至 28 元水平。

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	317.5	-43.5	11.0	1.13	1.2
中芯國際	981.HK	1874.3	-10.3	11.4	0.8	-
晶門半導體	2878.HK	10.6	-44.8	-	-	-

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