

华虹半导体(1347.HK) 12 吋晶圆新产能于第四季投产



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	36.15
市值 (亿港元)	470.4
52 周高位	64.65
52 周低位	37.25

\*截至 1 月 28 日

4Q21 财务资料摘要

美元(亿元)

收入	5.3
按年变动(%)	88.6
毛利	1.5
按年变动(%)	113.9
归母净利润	0.88
按年变动(%)	212.8

股东数据

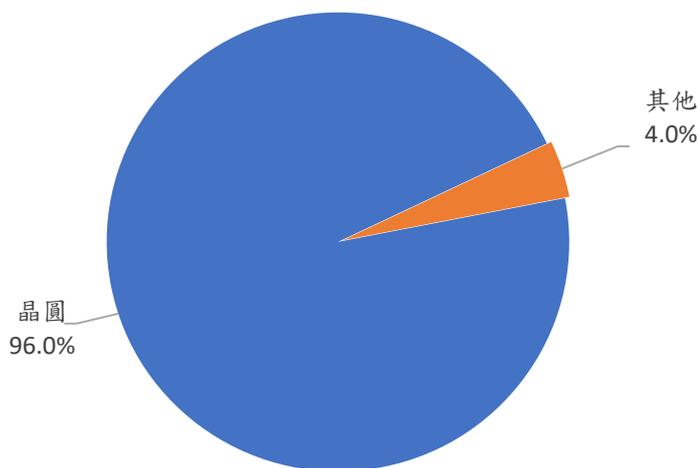
持股	
上海华虹集团	27.0%
国家集成电路 产业投资基金	16.9%
上海联和投资	14.6%

来源: 披露易

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、模拟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 6 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。

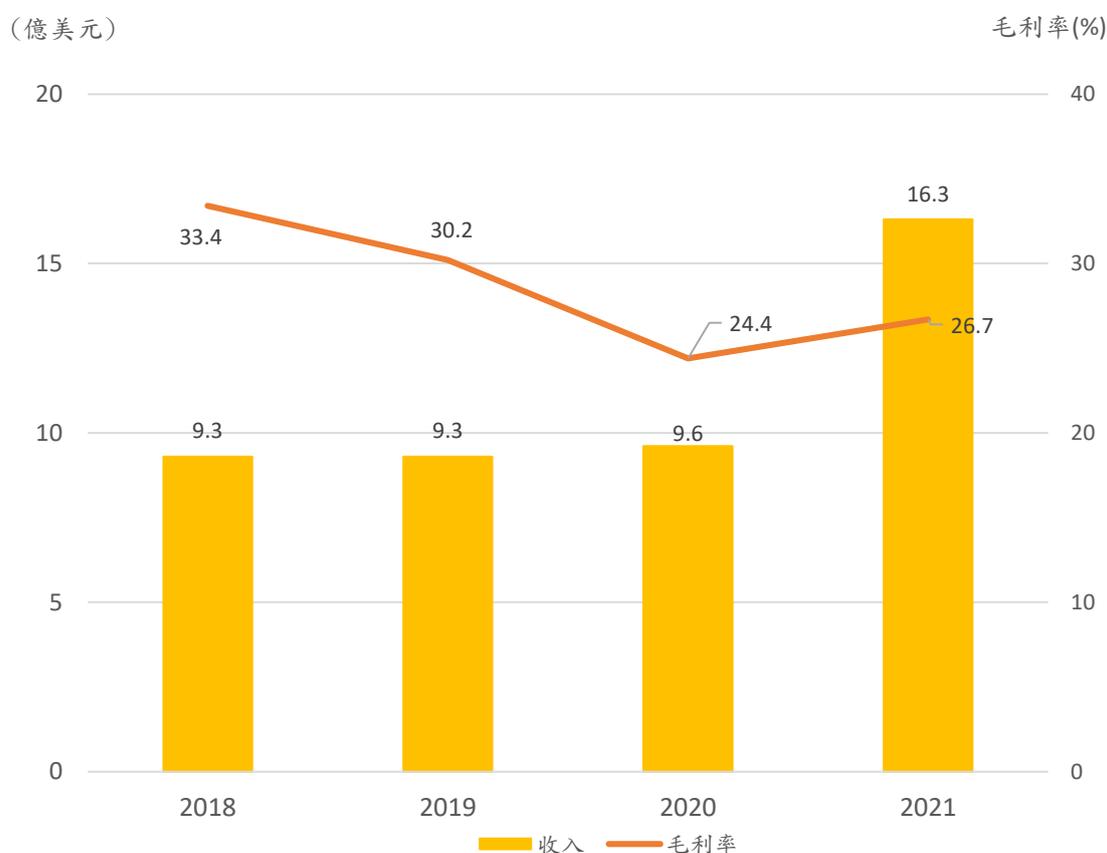
4Q21 收入分布



来源: 公司资料

## 经营业绩及近期发展

- 华虹半导体(1347)最新公布截至今年 12 月底止之第四季业绩。收入同比上升 88.6%至 5.3 亿美元，环比上升 17.0%；母公司拥有人应占利润按年增长 92.9%至 8,412.7 万美元，按季上升 65.6%，收入和盈利均季度新高，其中收入更高于早前指引。累计 2021 年全年，收入按年上升 69.6%至 16.3 亿美元；母公司拥有人应占溢利为 2.1 亿美元，同比增加 113.3%。
- 公司盈利大幅增长，归因于在全球芯片荒背景下，产品平均售价大幅上涨，加上产能扩大和产能利用率上升。第四季度产能利用率达到 105.4%，拉动毛利率按年上升 3.5 个百分点至 29.3%，同样高于第三季度指引。全年计，毛利率则按年增加 2.3 个百分点至 26.7%。



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 吋晶圆第四季度收入分别为 3.2 亿及 2.1 亿美元，同比增加 32.0%及 476.1%，8 吋晶圆收入占比为 61.1%。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 $\mu$ m 及以上，收入按年上升 69.3%至 2.2 亿美元，占比为 41.0%；增长最快为 55nm 及 65nm，收入飙升 21.0 倍至 7,449 万美元，收入贡献提高至 14.1%。

## 业务前景

- 1月初，外电引述海纳国际集团(Susquehanna Financial)之研究显示，芯片荒未有缓解迹象，12月份芯片交货期进一步拉长至25.8周，比11月份增加6天以上，创2017年以来最长纪录，尤其是电源管理和MCU(微控制器)等产品。展望今年，预期在电子消费品和汽车行业需求大盛和芯片国产化之趋势下，半导体行业会维持高景气，对晶圆价格起支撑作用。
- 另一方面，华虹半导体就2022年第一季度给予指引，预计收入约为5.6亿美元，按季增长5.7%，毛利率介乎28%至29%之间。值得注意的是，公司提到今年会加快12吋生产部署，总产能会扩大至9.45万片，预计于第四季开始释放。当然，将晶圆生产线转移至12吋属大势所趋，惟受制于设备交付期限限制，新产能在今年较后时间投产，将窒碍收入及订单增长规模。

## 估值

	2022E	2023E
市盈率	24.0	20.8
市帐率	1.89	1.71
股息率	0.6	0.9

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，由于预料全球半导体行业供求失衡情况会在今年上半年延续，对公司产品均价和财务表现有提振作用。策略上，现价为2022年预测市盈率24.0倍，低于过去5年平均水平，具有一定吸引力，建议投资者可考虑于32至33元之间收集。

## 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	470.4	-15.9	24.0	1.89	0.6
中芯国际	981.HK	2289.1	0.6	14.4	1.03	0.0
晶门半导体	2878.HK	19.2	0.0	-	-	-

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