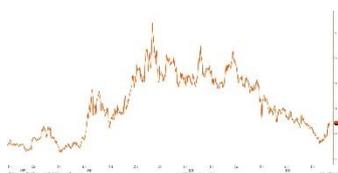


华虹半导体(1347.HK)

第三季毛利率再创新高，即将有新产能投产



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	24.30
市值 (亿港元)	317.5
52周高位	53.75
52周低位	15.74

*截至 11 月 11 日

9M22 财务资料摘要

美元(亿元)	
销售收入	18.5
按年变动(%)	67.4
毛利	6.0
按年变动(%)	115.3
归母净利润	2.9
按年变动(%)	127.3

股东数据

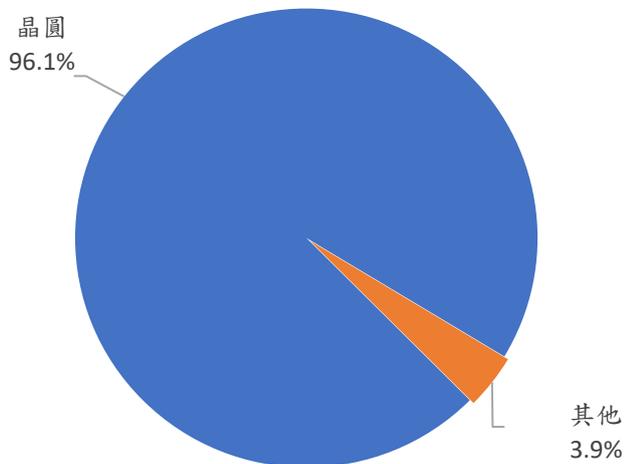
持股	
上海华虹(集团)	26.7%
上海联和投资	14.5%
国家集成电路 产业投资基金	13.7%

来源: 彭博

公司简介

- 华虹半导体(1347)为纯晶圆代工企业，专注于非易失性存储器、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。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6.5万片的12英寸晶圆厂(华虹七厂)，是国内领先的12英寸功率器件代工生产线。

9M22 收入分布

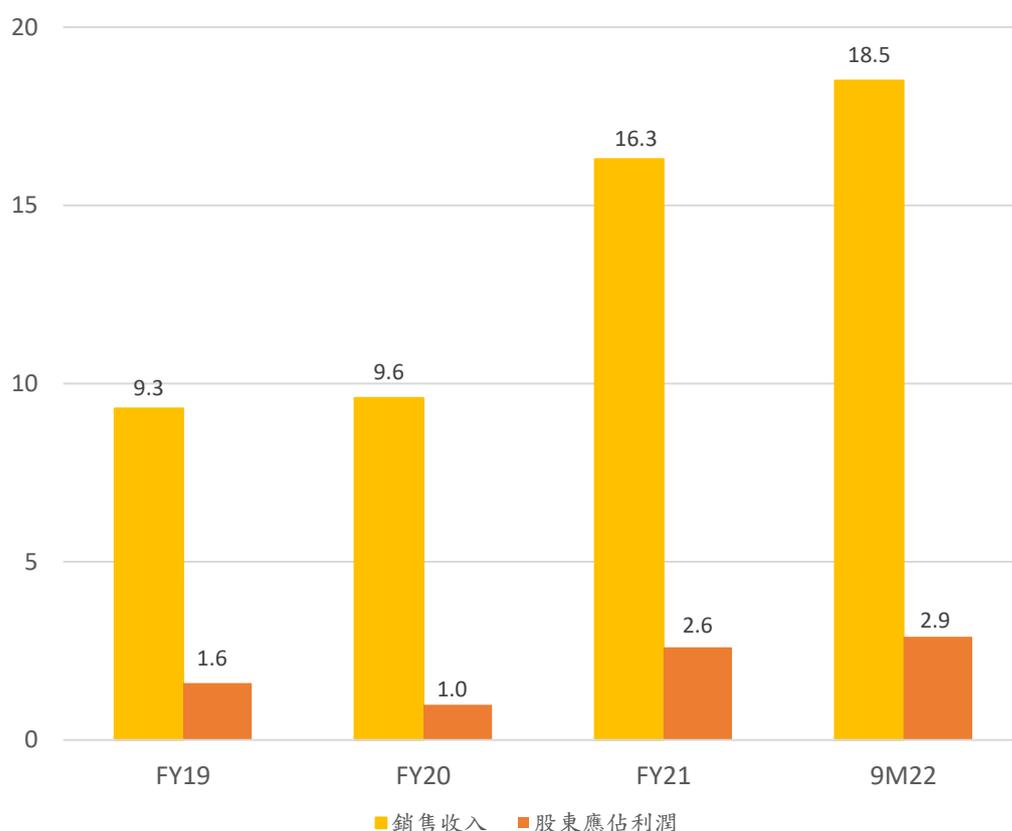


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 华虹半导体(1347)公布截至今年9月底止之第三季业绩。收入同比上升39.5%至6.3亿美元，环比上升1.5%；公司拥有人应占利润按年增长104.5%至1.04亿美元，按季上升25.0%。季度收入再创历史新高，并且高于早前指引。累计首三季，销售收入按年增加67.4%至18.5亿美元；公司拥有人应占利润同比飙升127.3%至2.9亿美元，均超过2021年全年水平。

(亿美元)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 公司季度盈利显著增长，有赖于市场需求饱满，尤其是非易失性存储器和功率器件，导致产品平均售价上升，加上产能利用率维持在高水平，达到110.8%。上述因素推动毛利率按年上升10.1个百分点至37.2%，按季上升3.6个百分点，为有纪录以来新高，较早前指引34%至35%为佳。
- 以晶圆尺寸划分，8吋和12吋晶圆第四季度收入分别为3.8亿及2.5亿美元，同比增加22.1%及79.7%。8吋晶圆收入占比为60.3%。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24.3%至2.4亿美元，占比为37.9%；增长最快为55nm及65nm，收入飙升95.9%至7856.6万美元。

业务前景

- 公司就第四季度给予指引，销售收入约为 6.3 亿美元，与第三季度持平，毛利率则介乎 35%至 37%之间。值得注意的是，公司正为华虹七厂进行扩建，目前月度产能为 6.5 万片，预期扩建部分于今年第四季度投产后，月度产能将增加至 9.5 万片，有助应付更多订单需求。
- 此外，美国于上月宣布收紧出口管制，以限制中国获得先进计算芯片、开发和维护超级计算机，以及制造先进半导体的能力。然而，华虹半导体主力从事成熟制程技术，相信新禁令对公司业务有限。面对中美贸易摩擦趋向严重，芯片国产化为大势所趋，为此华虹半导体准备在上交所上市，并获得相关部门批准。是次回 A，公司将募集 180 亿人民币，部分所得款项将在无锡兴建新晶圆厂，预计最快明年动工，新厂设计产能将达到每月 8.3 万片晶圆。

估值

	2023E	2024E
市盈率	11.0	10.8
市帐率	1.13	1.02
股息率	1.2	1.0

来源:彭博

风险因素

- 下游需求订单不似预期
- 中美贸易摩擦加剧

投资建议

- 综合而言，华虹半导体第三季财务表现持续亮眼，考虑到公司手头订单充足，续支持公司业绩表现，相信回归 A 股和新产能投放均会成为股价催化剂。策略上，公司现价为 2023 年度预测市盈率 X 倍，短期稳守于 100 天线之上，可上望 27 至 28 元水平。

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	317.5	-43.5	11.0	1.13	1.2
中芯国际	981.HK	1874.3	-10.3	11.4	0.8	-
晶门半导体	2878.HK	10.6	-44.8	-	-	-

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