

## 華虹半導體 (1347.HK)

### 認購指數



### 預期時間表

登記截止日期	2014年10月8日中午
定價日期	2014年10月9日
抽籤結果公佈日期	2014年10月14日
支票退回日期	2014年10月14日
股份上市日期	2014年10月15日

### 基本資料

行業	半導體
保薦人	高盛
核數師	安永
主要股東	華虹國際(43.52%)
買賣單位	1,000
招股價(低)	HK\$11.15
招股價(高)	HK\$12.20
香港公開發售股份數目	22.870m
國際發售股份數目	205.826m
總股數	1,033.872m
總市值(招股上限價計)	HK\$12,613 m

### 盈利預測及估值

招股價(港元)	11.15	12.20
每股有形資產淨值(港元)	10.31	10.54
市帳率(倍)	1.08	1.16
2013 盈利(百萬美元)		61.8
2013 年市盈率(倍)*	24.01	26.27

### 回撥機制

超額認購(倍)	公開認購	配售
0 至小於 15	10%	90%
15 至小於 50	30%	70%
50 至小於 100	40%	60%
大於 100	50%	50%

### 財務報表

綜合收益表(截至12月31日止年度)			
百萬美元	2011	2012	2013
總收入	610	571	585
經營溢利	151	118	125
稅前盈利	107	68	71
股東利潤	84	60	62

  

綜合資產負債表(於12月31日)			
百萬美元	2011	2012	2013
非流動資產	1,058	1,082	1,044
流動資產	615	526	604
總資產	1,673	1,608	1,648
流動負債	392	314	324
非流動負債	377	330	268
總負債	769	644	592
總權益	904	964	1,056

資料來源：招股章程

\*USDHKD 7.7625

**Lantis Li**

(852) 2105-1107

lantis\_li@e-capital.com.hk

公司是全球領先的200mm純晶圓代工廠。根據IBS的資料，按二零一三年銷售收入總額計算，公司是全球第二大200mm純晶圓代工廠，而且是世界第六大純晶圓代工廠，按銷售收入計算，公司於全球整體代工市場的市場份額為1.4%。公司主要專注製造特種應用的200mm晶圓半導體。公司的製造專業知識來自多年來為200mm晶圓的製造研發先進及差異化的技術，尤其是嵌入式非易失性存儲器及功率器件。公司的組合亦包括RFCMOS、模擬及混合信號、CMOS圖像傳感器、電源管理及MEMS等多種其他先進工藝技術。

### 我們建議投機性認購

#### ● 公司優勢

(1) 專注於先進及差異化技術的領先 200mm 純晶圓代工廠；(2) 關係長久的多樣化全球客戶群；(3) 規模龐大且快速成長的中國半導體市場中的成熟企業；(4) 靈活而可定製的製造平台；(5) 具競爭力的成本架構以及注重股東價值；(6) 由資深高級管理層領導的優秀員工。

#### ● 行業概覽

現今市場上應用半導體裝置的產品越來越多，例如智能手機、平板電腦、智能卡、智能家電、汽車、穿戴式裝置及照明以及電腦和電力系統等較傳統的產品。根據IBS的資料，全球半導體市場的銷售收入由二零零八年的2,461億美元增至二零一三年的2,993億美元，年複合增長率為4.0%。IBS預計全球半導體市場的銷售收入將於二零一三年至二零二零年按5.8%的年複合增長率進一步增長至4,437億美元。

集成器件製造商外包晶圓製造的趨勢日漸普及加上無廠半導體公司的增長，將可能繼續推動代工市場的發展。根據IBS的資料，全球代工市場的規模由二零零八年的215億美元增長至二零一三年的420億美元，年複合增長率為14.3%。預測全球代工市場將於二零二零年達到693億美元，與二零一三年的數字比較，年複合增長率為7.4%。相比之下，預計全球集成電路行業將於二零一三年至二零二零年按5.7%的年複合增長率增長，這表明代工廠商的角色將隨著時間的過去日益重要。

除上述純晶圓代工廠商外，三星及IBM亦積極從事代工業務，且這兩家公司的其中銷售收入亦包括在代工市場

總額之內。按二零一三年的估計銷售收入計，四大純晶圓代工廠依次排名是台積電、GLOBALFOUNDRIES、聯華電子及中芯國際，這四家公司全部兼提供 300mm 晶圓較小特徵尺寸技術（如 65nm 及更小）及 200mm 晶圓較大特徵尺寸技術（如 0.13  $\mu\text{m}$  及更大）。雖然這些代工廠商同時擁有 300mm 及 200mm 製造廠，但其大部分以 300mm 製造為主。專門的 200mm 半導體代工公司包括世界先進、華虹半導體有限公司及其他。根據 IBS 的資料，按二零一三估計銷售收入計，世界先進是規模最大的 200mm 純晶圓代工廠，其次是華虹半導體有限公司。

根據 IBS 的資料，預料中國集成電路行業的整體消耗量將由二零一三年的 1,136 億美元增至二零二零年的 1,989 億美元，年複合增長率為 8.3%。同期，北美、日本及歐洲的半導體消耗量預測將分別按 4.3%、0.1% 及 0.7% 的年複合增長率增長。因此，預期中國佔全球集成電路市場的份額將由二零一三年的 45.9% 增至二零二零年的 54.5%。預期中國集成電路行業的增長將增加對代工晶圓的需求。晶圓需求的增長將主要受智能手機、平板電腦、汽車電子、消費電子、LED 照明及其他應用所用的集成電路推動。尤其是，隨著智能卡、汽車控制器、智能手機及平板電腦觸屏控制器及工業應用的增加，預期國內晶圓對嵌入式非易失性存儲器技術的強勁需求將持續到二零二零年以後。除嵌入式非易失性存儲器外，預期中國的射頻產品（可帶動 0.18  $\mu\text{m}$ 、0.13  $\mu\text{m}$  及 90nm 技術節點晶圓消耗）的需求及混合信號技術的需求亦將出現強勁增長，情況會維持至二零二零年及以後。

- 獲利能力及財務數字

截至二零一三年十二月三十一日止年度，銷售收入由二零一二年的 5.715 億美元增加 2.3% 至二零一三年的 5.847 億美元。增加的主要原因是中國、日本及歐洲客戶的需求增加推動晶圓銷售量增加，已因若干美國客戶的需求減少而部分抵銷。毛利由二零一二年的 1.179 億美元增加 6.4% 至二零一三年的 1.254 億美元，而毛利率則由二零一二年的 20.6% 增至二零一三年的 21.5%。年內溢利由二零一二年的 5,970 萬美元增加至二零一三年的 6,180 萬美元。純利率保持相對穩定，於二零一二年及二零一三年分別為 10.4% 及 10.6%。

- 集資用途

是次集資所得款項的 3.74 億美元(以發售價每股 11.68 港元計)將作下列用途：約 75%將用於擴充產能，具體為於設備、工具及設施的投資；約 20%將用於研發、技術及知識產權投資；約 5%將用於營運資金及其他一般公司用途提供資金。

- 估值

按招股價 HK\$11.15 至 12.20，華虹半導體 2013 往績市盈率 24.01 至 26.27 倍；市賬率 1.08 至 1.16 倍。同業如中芯國際(981.HK)市盈率 18.6 倍及上海復旦(1385.HK)市盈率 23.2 倍，估值不算吸引。況且，公司過往收入及盈利增長波幅比較大，而且行業競爭較為激烈。因此，**建議投機性認購**。

- 風險因素

(1) 倘公司無法在公司專注的特種應用方面保持技術領導者地位，或倘公司無法及時應對快速變化的半導體市場動態，公司的競爭力或會下降；(2) 倘公司無法有效地管理產能及優化生產設施，公司的競爭力可能被削弱；(3) 倘公司不能持續保持高產能利用率、優化晶圓生產的產品組合及保持製造成品率，公司的利潤率或會大幅下滑。

## Important Notes

- 1) CSC Securities (HK) Ltd and its associates may seek financial interest in the company mentioned in the fact sheet.
- 2) The information contained in the fact sheet is provided by the issuer of the prospectus and the issuers are responsible for its accuracy.
- 3) Potential investors should read the prospectus for detailed information about the offer before deciding whether or not to invest in the shares or debentures being offered.
- 4) No application for the shares mentioned should be made nor would such application be accepted without the completion of a formal application procedure in respect of the prospectus.

### 認購指數：

★ 投機性認購

★★ 小注認購

★★★ 認購

## Disclaimer

This publication is designed for sophisticated investors who understand the meaning of risks in investments and is produced solely for information purposes and does not constitute an offer to buy or sell any securities or commodities. Investors must make their own determination of the appropriateness of an investment in any securities referred to herein base on the legal, tax, and accounting considerations applicable to such investors and their own investment strategy. The information, opinion, and projection contained in this report are based upon sources believed to be reliable, but they have not been independently verified and no responsibility or liability is accepted for any loss occasioned by reliance placed upon the contents hereof. The information and opinion contained in this report are subject to change without notice. The Capital Group and its affiliated companies and employees shall have no obligation to update or amend any information contained herein. The Capital Group of which CSC Securities and CSC Futures are members, and/or their affiliated companies and/or directors, representatives, clients, employees or officers as such, may from time to time perform investment, advisory, banking or other services for companies mentioned in this publication, as well as dealing (as principal or otherwise) in, or otherwise being interested in, any securities mentioned herein. As of the date of this publication, our firm does not have financial interests (including stock holding) equal 1% or more of the market capitalization of the listed company under review, investment banking relationship with the company, market-making activities in the stock and any of our staff member is an officer of the company. This report may not be reproduced, distributed or published in any medium for any purpose without prior written approval from CSC Securities.

---

### Hong Kong

#### CSC Securities (HK) Limited CSC Futures (HK) Limited

Units 3204-3207, 32/F,  
Cosco Tower, 183 Queen's  
Road Central, Hong Kong

Tel: (852) 2530-9966  
Fax: (852) 2104-6006

### Taipei

#### Capital Securities Corporation

14/F, Capital Square, 101  
Sung Jen Road, Taipei,  
Taiwan

Tel: (8862) 8789-2918  
Fax: (8862) 8789-2958

### Shanghai

#### CSC International Holdings Limited

18/F, New Shanghai International  
Tower, 360 Pu Dong Nan Road,  
Shanghai, China

Tel: (8621) 5888-7188  
Fax: (8621) 5888-2929

---