

推荐（维持）

电子行业事件点评

风险评级：中高风险

中芯国际 Q2 业绩超预期，彰显半导体行业高景气

2021 年 8 月 5 日

刘梦麟（SAC 执业证书编号：S0340521070002）

电话：0769-22110619 邮箱：liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340520060001）

电话：0769-22110619 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340521020001）

电话：0769-23320059 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

事件：

- 8 月 5 日，中芯国际（港股）披露了二季度未经审核业绩，指出 2021 年第二季度的销售收入为 13.44 亿美元，毛利为 4.05 亿美元。此外，公司对 2021 年三季度业绩指引乐观，预期 Q3 销售收入环比增长 2%到 4%，毛利率预期在 32%到 34%之间。

点评：

- 中芯国际 Q2 业绩创历史新高，超市场预期。**中芯国际 2021 年第 2 季度的营业收入 13.44 亿美元，同比增长 41.2%，环比增长 21.8%，超越此前预期（此前中芯国际在一季报中预计 Q2 实现归母净利润为 12.92 亿美元至 13.14 亿美元）；Q2 毛利率为 30.1%，相比去年同期提升 3.6pct，环比 Q1 提升 7.4pct，超过此前预期（此前公司预计 Q2 毛利率介于 25%至 27%之间）；Q2 实现除税前利润 6.88 亿美元，同比增长 398.5%，环比增长 332.9%，单季度净利润创历史新高，大超市场预期。公司指出，公司 Q2 业绩表现出色，主要是由于晶圆销售量增加及平均售价上升所致。
- 行业持续高景气，公司下半年业绩指引乐观。**一般来说，晶圆制造厂的业绩和资本开支为整个半导体产业景气度的风向标，业绩展望和资本开支既可彰显下游需求是否旺盛，资本支出增加也将直接利好下游的半导体设备和材料厂商。在二季度报告中，中芯国际对下半年业绩给出了乐观指引。具体来看，中芯国际预计第三季度毛利率再次提升，介于 32%至 34%；第三季度收入环比增加 2%至 4%。同时，基于上半年的业绩和下半年的展望，中芯国际上调了全年成长目标，将全年销售收入成长目标和毛利率目标上调到 30%左右。此外，公司披露第二季度资本开支为 7.71 亿美元，2021 年计划的资本开支约为 43 亿美元，其中大部分用于成熟工艺的扩产，小部分用于先进工艺、北京新合资项目土建及其他。
- 产能利用率再创新高，国内客户占比再度回升，半导体国产替代进程不断推进。**中芯国际披露，公司第二季度的产能利用率达到了 100.4%，再创历史单季新高，环比今年第一季度的 98.7%、同比去年第二季度的 98.6%均有提升。对此，中芯国际披露，月产能由 2021 年第一季度的 54.08 万片（折合 8 英寸晶圆）增加至 2021 年第二季度的 56.15 万片（折合 8 英寸晶圆），主要由于本季度 200mm 晶圆厂（即 8 英寸产线）产能扩充所致。按技术节点分类，公司 2021Q2 FinFET/28 纳米营收占比 14.5%，环比 Q1 提高 7.6pct；按客户来源分类，公司 Q2 内地及香港客户营收占比高达 62.9%，环比提升 7.3pct，反映国内客户的国产替代进程正不断推进。
- 投资建议：**半导体行业持续景气，在晶圆厂持续扩产和半导体国产化的大趋势下，内资晶圆厂的业绩有望持续释放，下游导体晶圆厂、设备和材料企业的国产替代进程有望加速。建议关注中芯国际（688981）、北方华创（002371）、中微公司（688012）、雅克科技（002409）、安集科技（688019）等相关受益企业。
- 风险提示：**晶圆扩产不如预期，国产替代不如预期等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn