



Q2 业绩超预期，无锡工厂短期拖累整体利润率

事件：华虹半导体 2021 年上半年收入继续创下新高，达到 6.51 亿美元，同比增长 52.0%，主要受益于付运晶圆增加以及 ASP 的上涨。期间毛利率录得 24.2%，同比增长 0.6 个百分点，主要受惠于 ASP 上涨、产能利用率提升以及部分被折旧费用增加所抵消。归属于母公司净利润为 7710 万美元，同比增长 102.3%。第二季度收入与毛利率分别为 3.46 亿美元（同比增长 53.6%，指引 3.35 亿）和 24.8%（同比减少 1.2 个百分点，指引 23%-25%）。

报告摘要

Q2 收入创历史新高 2021 年第二季度，公司销售收入再创历史新高达到 3.46 亿美元，同比增长 53.6%，环比上升 13.5%；期间毛利率为 24.8%，同比下降 1.2 个百分点，主要由于折旧成本上升，部分被平均销售价格上涨以及产能利用率提升所抵消，环比上升 1.1 个百分点；经营开支 4590 万美元，同比下降 26.6%，主要由于研发活动的政府补助增加；期间归属于母公司拥有人应占利润 4408 万美元，同比增长 147.3%。

国内区域收入贡献进一步提升 从收入结构来看，2021Q2 来自中国地区收入攀升至 73.8%，主要原因系本土经济加速复苏，家电、物联网、工业控制等领域增长迅速，带动公司 MCU 产品出货量持续高速增长。12 英寸 90nm eFlash MCU 进入良好餐，55nm eFlash MCU 预计下半年进入量产；智能卡芯片逐步从 8 英寸升级至 12 英寸工艺平台并顺利进入量产。12 英寸工艺平台 Nor Flash 产品受到 TWS、手机、PC、智能音箱、车载电子等应用需求不断增长。此外受益于全球电动车、新能源及其他功率转换应用市场的影响，公司分立器件继续保持良好发展，IGBT 与 MOSFET 产品继续保持高速发展。

无锡 12 英寸厂进展顺利 2019 年投产的无锡 12 寸厂在 2021 年上半年进展顺利，产能利用率保持高位，具体产品包括 90nm eFlash、90nm BCD、55nm CIS、DT-SJ 以及 IGBT 纷纷规模量产。2021 年第二季度公司每月折合 8 英寸产能达到 268k，其中 8 寸线合计月产能 17.5 万片，12 寸线月产能 4.0 万片。收入贡献来看，2021 年第二季度 12 寸晶圆厂收入贡献 8410 万美元，同比增长 786.8%，环比增长 54.0%，收入占比 24.3%，环比增加 6.4 个百分点，主要受益于产能扩张爬坡顺利、利用率提升以及单价的提升；8 寸晶圆厂收入贡献 2.62 亿美元，同比增长 21.4%，主要受益于产能利用率的提升以及单价的提升。

毛利率环比下滑，部分被 8 寸线毛利率提升抵消 由于华虹无锡厂 2019 年开始投产，伴随巨额的初期资本开支投入，晶圆厂运营前几年大量折旧以及爬坡影响，无锡工厂对于公司整体利润负面影响是可预见的。2021 年 Q2 无锡工厂毛利率为 3.3%，同比增加 16.0 个百分点，环比下降 4.0 个百分点；8 寸线的毛利率二季度为 31.6%，同比增加 3.9 个百分点，环比增加 4.3 个百分点。

Q3 指引超预期，建议关注 公司预计 2021 年第三季度预计销售收入 4.1 亿美元，环比增长 18%，增长指引高于台积电、联电、中芯等同行，也超出彭博一致性预期；毛利率指引为 25%-27%，环比改善幅度在 0.2-2.2 个百分点。无锡工厂毛利率受新建产能折旧毛利率基础较低，爬坡对毛利率改善空间较大。公司维持在年底前将无锡工厂产能提高至 6.5 万片/月，未来将扩大产能至 9.0-9.5 万片/月。

风险提示：无锡工厂扩张带来折旧与研发费用的提升；后续资本扩张带来融资压力；市场供需格局变化带来晶圆价格波动。

投资评级： 未有

目标价格： 未有

现价 (2021-8-13)： 47.55 港元

总市值(百万港元)	61830
流通市值(百万港元)	61830
总股本(百万股)	1300.3
流通股本(百万股)	1300.3
12 个月低/高(港元)	37.3/64.7
平均成交(百万港元)	619.24

股东结构

上海华虹国际	27.0%
鑫芯(香港)	18.7%
Sino-Alliance International	12.4%
NEC Corporation	7.6%

股价表现



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	14.21	12.89	36.69
绝对收益	10.58	8.56	43.22

数据来源：彭博、港交所

汪阳 TMT 行业分析师

+852-2213 1400

Alexwang@eif.com.hk

客户服务热线

香港：2213 1888

国内：40086 95517

免责声明

此报告只提供给您作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解、分析、预测、推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。安信国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。安信国际，其母公司或其任何附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士之直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应根据自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下 (1) 持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2) 进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3) 与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4) 又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5) 可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送到日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解释)，安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 预期未来6个月的投资收益率为15%以上；
- 增持 — 预期未来6个月的投资收益率为5%至15%；
- 中性 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%；
- 减持 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%；
- 卖出 — 预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼

电话：+852-2213 1000

传真：+852-2213 1010