

2021年8月23日

华虹半导体 (01347.HK)

Billy Sun 孙英超

+852 2509 2603

billy.sun@gjas.com.hk

8吋业务稳定增长，12吋产能持续提高

华虹半导体主营集成电路制造，拥有先进的8吋及12吋先进工艺晶圆代工生产线，是全球领先的特色工艺纯晶圆代工企业。2021年第二季度收入同比增长53.6%达3.46亿美元，净利润同比增长近30倍达3,720万美元，主要由于12吋生产线产能不断释放，相关业务亏损大幅缩减。

**公司8吋晶圆代工业务稳定增长，公司盈利进一步提高：**受疫情导致的半导体产能降低及科技行业快速发展导致的需求增加影响，全球范围内芯片短缺。公司作为成熟制程晶圆代工头部企业，主营业务收入稳定增长。2021年第二季度8吋晶圆代工业务收入同比增加21.4%达2.62亿美元；毛利率从第一季度27.3%提高到31.6%，贡献净利润5,130万美元，净利率为19.6%。第二季度末产能利用率环比增加5.3个百分点达到109.5%，已连续数月满载运行。叠加近期半导体行业普遍的价格上调，预期8吋代工业务收入年内稳定增长。

**“8+12”战略稳步推进，12吋产能持续提高：**12吋生产线于2019年完成并投入使用，后续仍维持较快的扩产速度。华虹先进的特色工艺具有超强市场活力，嵌入式闪存、模拟电路等工艺平台在12吋生产线上迅速研发成功，客户产品快速导入，支撑了生产线产能增长。二季度产能利用率保持满载，达104%；第二季度12吋生产线产能已达4.8万片/月，预计年底将达到6.5万片/月；继第一季度EBITDA首次转正为970万美元后，第二季度环比增加208.4%达2,990万美元，公司12吋生产线亏损大幅缩减，利润进一步增加。

**第三季度业务向好：**华虹半导体扩产计划实施较早，较早的产能释放有利于华虹在此次全球芯片供需失衡中抢占较多的市场份额。华虹第三季度营收指引为4.1亿美元，环比增长18%，显著高于台积电/中芯的11%/3%的环比增长第三季度指引。我们看好华虹第三季度的盈利的增长。

**投资建议：**目前华虹半导体彭博市场平均目标价为54.417美元，对应28.8%的上升空间，建议逢低买入。

收市价(港元)	42.250
市场平均目标价(港元)	54.417
市场目标价区间(港元)	27.000-68.850
潜在上升空间	28.80%
彭博买入/持有/卖出评级数	20/8/1



资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

(%)	1个月	3个月	12个月
绝对变动	5.49	7.64	42.98
相对恒指变动	14.54	20.32	44.03
市值(百万港元)	54,939		
3年预测EPS复合增长(%)	35.8		
当前所处过去5年市盈率区间	..... .....		
当前所处过去5年市净率区间	..... .....		
贝塔值(Beta)	1.4		
200天移动平均(港元)	43.830		
52周低/高位(港元)	21.800-64.650		

资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

彭博最新市场预测

平均	收入(百万美元)	净利润(百万美元)	每股盈利(美元)	市盈率(倍)	市净率(倍)	平均	FY2021
FY2021	1,487	174.3	0.132	41.1	2.5	股息率(%)	0.4
FY2022	1,917	212.8	0.162	33.5	2.3	ROE(%)	6.4
FY2023	2,225	254.3	0.193	28.1	2.1	PEG(倍)	1.8

## 利益披露事项

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团的高级人员。
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的上市法团的任何财务权益。
- (3) 除国泰君安国际(01788.HK)、顺丰房托(02191.HK)、海天天线(08227.HK)、晋商银行(02558.HK)、小鹏汽车-W(09868.HK)外, 国泰君安国际或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本价值的1%或以上的财务权益。
- (4) 国泰君安或其集团公司在现在或过去12个月内有与本研究报告所评论的龙光集团 (03380 HK)、中国奥园 (03883 HK)、雅居乐集团 (03383 HK)、正荣地产 (06158 HK)、中国旭阳集团 (01907 HK)、弘阳地产 (01996 HK)、中梁控股 (02772 HK)、合景泰富集团 (01813 HK)、旭辉控股集团 (00884 HK)、建业地产 (00832 HK)、雅生活服务 (03319 HK)、金融街物业 (01502 HK)、宝龙地产 (01238 HK)、中骏集团控股 (01966 HK)、小米集团-W (01810 HK)、华南城 (01668 HK)、国美零售 (00493 HK)、深圳国际 (00152 HK)、旭辉永升服务 (01995 HK)、中石化炼化工程-H 股 (02386 HK)、中国石油化工股份-H 股 (00386 HK)、当代置业 (01107 HK)、鑫苑服务 (01895 HK)、五菱汽车 (00305 HK)、新力控股集团 (02103 HK)、融信中国 (03301 HK)、新城悦服务 (01755 HK)、禹洲集团 (01628 HK)、甘肃银行 (02139 HK)、奥园健康 (03662 HK)、交通银行-H 股 (03328 HK)、绿城中国 (03900 HK)、彩虹新能源 (00438 HK)、中国忠旺 (01333 HK)、东江环保-H 股 (00895 HK)、同程艺龙 (00780 HK)、京东集团-S W (09618 HK)、中广核新能源 (01811 HK)、锦江资本-H 股 (02006 HK)、中关村科技租赁 (01601 HK)、青岛啤酒股份-H 股 (00168 HK)、星美控股 (00198 HK)、徽商银行-H 股 (03698 HK)、友谊时光 (06820 HK)、彩生活 (01778 HK)、翰森制药 (03692 HK)、禅游科技 (02660 HK)、北京汽车-H 股 (01958 HK)存在投资银行业务的关系。
- (5) 国泰君安或其集团公司有, 或将会为本研究报告所评论的吉利汽车 (00175 HK)、比亚迪股份-H 股 (01211 HK)、建设银行-H 股 (00939 HK)、工商银行-H 股 (01398 HK)、中银香港 (02388 HK)、中国银行-H 股 (03988 HK)、汇丰控股 (00005 HK)、中国平安-H 股 (02318 HK)、中国人寿-H 股 (02628 HK)、腾讯控股 (00700 HK)、联想集团 (00992 HK)、中国移动 (00941 HK)、香港交易所 (00388 HK)、银河娱乐 (00027 HK)、长城汽车-H 股 (02333 HK)、友邦保险 (01299 HK)、金沙中国有限公司 (01928 HK)、中国铁塔-H 股 (00788 HK)、小米集团-W (01810 HK)、阿里巴巴-S W (09988 HK)、网易-S (09999 HK)、京东集团-S W (09618 HK)、中芯国际 (00981 HK)、阿里健康 (00241 HK)、百度集团-S W (09888 HK)、瑞声科技 (02018 HK)、舜宇光学科技 (02382 HK)、国药控股-H 股 (01099 HK)、中国海洋石油 (00883 HK)、药明生物 (02269 HK)、美团-W (03690 HK)进行庄家活动。
- (6) 受雇于国泰君安国际或其集团公司或与其有联系的个人没有担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。

## 免责声明

本研究报告由从事证券及期货条例(Cap.571)第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法团 - 国泰君安证券(香港)有限公司(CE Reference: "ABY236", 「国泰君安国际」)所编制及发行, 惟并不代表本研究报告已获香港证券及期货事务监察委员会(「证监会」)认可。本研究报告内容既不代表国泰君安证券(香港)有限公司(「国泰君安国际」)的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。国泰君安国际或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如:配售代理、牵头经辨人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。

国泰君安国际的销售员, 交易员和其它专业人员可能会向国泰君安国际的客户或与本研究部中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。国泰君安国际及其附属公司的各业务部门可能会做出与本报告的推荐或表达的意见不一致的投资决策。

报告中的资料力求准确可靠, 但国泰君安国际并不对该等数据的准确性和完整性作出任何承诺。报告中可能存在的一些基于对未来政治和经济的某些主观假定和判断而做出预见性陈述, 因此可能具有不确定性。证券价格可升可跌, 甚至变成毫无价值, 过往的表现并非未来表现的指标。买卖证券未必一定能够赚取利润, 反而可能会招致损失。投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的, 及当中的风险。在决定投资前, 如有需要, 投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。

本研究报告及其所载资料均属机密, 仅限指定收件人士阅览。在未经国泰君安国际的同意下, 不得复制、发布、公布或使用当中的资料。本研究报告并非针对或意图向任何属于任何管辖范围的市民或居民或身处于任何管辖范围的人士或实体发布或供其使用, 而此等发布, 公布, 可供使用情况或使用会违反适用的法律或规例, 或会令国泰君安国际或其集团公司在此等管辖范围内受制于任何注册或领牌规定。

© 2021 国泰君安证券(香港)有限公司 版权所有. 不得翻印  
香港中环皇后大道中181号新纪元广场低座27楼  
电话(852) 2509-9118 传真(852) 2509-7793  
网址: www.gtjai.com