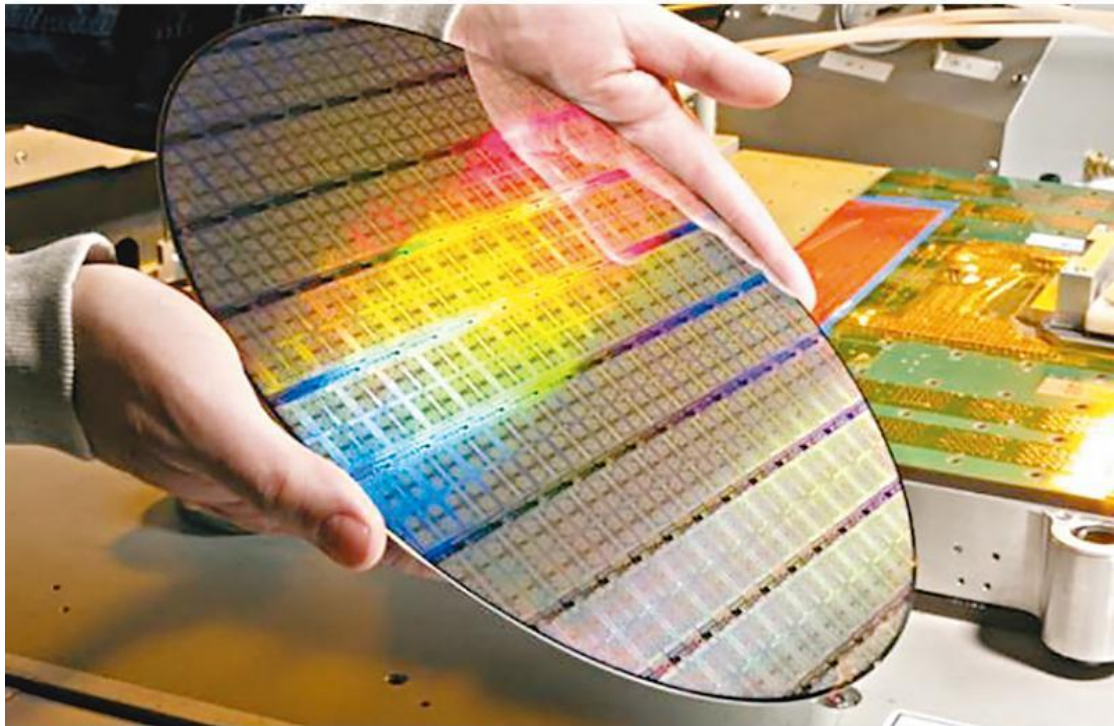


日期: 2017-05-10

全球半導體行業自去年下半年開始復甦，市場需求增長強勁，除此前推薦過的 ASM PACIFIC (0522) 外，內地規模最大、技術最先進的集成電路晶片製造企業中芯國際 (0981) 專注於成熟工藝技術，並致力擴大 28 納米 (nm) 先進製程的產能，料可滿足更多市場需求，帶動收入增長。



全球半導體行業自去年下半年開始復甦，市場需求增。

隨着物聯網、自動駕駛和人工智能產業的發展，市場對半導體的需求重新恢復，尤其是亞洲地區的增長十分明顯，其中中國去年集成電路產業銷售額按年增長 20.1%。中芯的產品主要銷往中港，顯然受惠此股浪潮，去年營業額錄得 29.14 億美元，按年升 30.31%；純利 3.77 億美元，按年升 48.62%。

按照產品不同技術類別，成熟工藝技術仍為銷售主力，包括 90nm、0.13 微米（ μm ）、0.18 μm 和 0.35 μm ，4 種規格的產品銷售額佔比 55%，預計未來通訊和計算機行業對成熟工藝產品的需求可以穩定增長。去年 2 月，集團開始涉足 28nm 先進製程產品的製造，為內地首家，並為總銷售額作出貢獻。28nm 市場的龍頭是台積電，但鑒於目前該細分市場供不應求，作為國內唯一的製造商，中芯料可獲取更多市場份額。

此外，集團去年收購意大利積體電路晶圓代工廠 LFoundry 70% 股權，目前該工廠的利用率逾 80%，相信在汽車智能化和電動化趨勢下，車用晶片需求將會增加，並為集團貢獻更多收入增長。管理層表示，蘋果於下半年推出新型號產品，預料將會帶動晶片行業增長，故對今年行業的走勢持樂觀態度。

中國屬於芯片消費大國，但其自主供給的芯片數量不到需求的 10%，芯片涉及信息安全，故國家願意攜政府基金，大規模扶植半導體行業發展，去年上半年國家集成電路基金即向中芯北方注資 6.36 億美元，因此看好中芯的長遠發展。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。