

日期:2017-10-27

華虹半導體（1347）是全球領先的 200mm 純晶圓代工廠，專注於研發及製造專業應用的 200mm 晶圓半導體。集團生產的半導體可被應用於不同產品，包括電子消費品、通訊、計算機、工業及汽車的各種產品中。



集團財務狀況穩健，首兩季的銷售收入分別為 1.83 億美元及 1.98 億美元，同比增長 11.4% 及 11.5%；首季毛利率雖然環比下降 1.3%，但也達到 29.7%，次季明顯改善，毛利率 33.2%，環比上升 3.5%。集團期內平均溢利 3,425 萬美元，資金充裕可望支持未來繼續擴展產能。

中國的晶片業起步雖然較晚，但增長快，需求大，內地晶圓仍供不應求，目前很多晶片均依賴入口。半導體產業是國家信息安全的重要角色，也是技術發展的核心環節，故國家也大力推動半導體產業發展，2014 年成立國家集成電路產業投資基金，半導體製造的投資佔比達到 60%，未來半導體市場將會進入一個投資密集期，高投入推動行業發展，預料為半導體企業帶來穩定增長。

現時行業景氣持續，未來 5G 設備、汽車電子及智能手機的發展，將會提升對 200mm 晶圓的需求，有利華虹半導體的業績表現。集團營運狀態良好，產能利用率連續四年處於 90% 以上，今年產能利用率由第一季的 96.2% 改善至次季的 99.4%，產能利用率提升有效地降低資本開支，使集團毛利率及淨利率均保持增長。

不過面對未來需求增長，華虹半導體產能又趨近飽和，預計未來出貨量略為不足，因此集團必須要擴張其產能，以應付未來龐大的需求。集團現時市盈率 13.68 倍，市值 136 億元，對比同業中芯國際（0981）仍有提升空間。

黃志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) – 中達證券客戶主任

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJB187），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

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。