

证券研究报告

电子

强于大市（维持）

证券分析师

徐勇

投资咨询资格编号:S1060519090004
电话 0755-33547378
邮箱 xuyong318@pingan.com.cn

付强

投资咨询资格编号:S1060520070001
邮箱 fuqiang021@pingan.com.cn



中芯国际发布21Q2财报，全年毛利率目标上调至30%

事项：

2021年8月5日，中芯国际发布21Q2财报，2021年第二季的销售收入为13.44亿美元，相较于2020年第二季的9.39亿美元增长43.2%。

平安观点：

- **中芯国际发布 21Q2 财报，全年毛利率目标上调至 30%：**2021 年第二季的销售收入为 13.44 亿美元（业绩超过一季度指引，2021Q1 公司对于二季度指引是营收环比增长 17-19%，毛利率 25-27%），相较于 2021 年第一季的 11.04 亿美元增长 21.8%，相较于 2020 年第二季的 9.39 亿美元增长 43.2%。2021 年第二季毛利为 4.05 亿美元，相较于 2021 年第一季的 2.50 美元增长 61.9%，相较于 2020 年第二季的 2.49 亿美元增长 62.9%。2021 年第二季毛利率为 30.1%，相比 2021 年第一季的 22.7%增加了 7.4pct，2020 年第二季的 26.5%增加了 3.6pct。另外，公司预计三季度销售收入环比增长 2%到 4%，毛利率预计为 32%-34%。基于上半年的业绩和下半年的展望，在外部环境相对稳定的前提下，公司将全年销售收入成长目标和毛利率目标上调到 30%左右（2021Q1 公司对于全年业绩指引是：2021 年收入中到高个位数成长，毛利率目标为 10-20%中位数）。
- **产能利用率维持高位，先进制程营收占比提升：**从出货量来看，中芯国际月产能从一季度的 54 万片/月提升至二季度的 56 万片/月（约当 8 寸晶圆），主要是第二季度公司 8 寸晶圆厂扩产所致。第二季度销售晶圆（约当 8 英寸）达到 175 万片，环比增长 12%，同比增长 22%，二季度公司产能利用率达到 100%，环比一季度的 98%增加了 2pct。按照营收分类：智能手机、智能家居、消费电子类营收占比分别为 31.6%、12.4%和 25.1%。按照制程分类：FinFET/28nm 营收占比达到 14.5%，环比一季度的 6.9%提升了 7.6pct，其他工艺制程方面，40/45nm，55/65nm，150/180nm 营收占比分别为 14.9%、29.9%和 28.4%。公司二季度资本开支为 7.71 亿美元，环比一季度的 5.34 亿美金增加 2.37 亿美金。公司预计全年的资本开支为 43 亿美金，中大部分用于成熟制程的扩产，小部分用于先进工艺、北京合资项目土建及其他。此前中芯国际公告，中芯控股、国家集成电路基金二期和亦庄国投订立合资合同以共同成立合资企业，总投资额为 76 亿美元（约合人民币 500 亿元）一期项目计划于 2024 年完工，建成后将达成每月约 10 万片 12 英寸晶圆产能；中芯深圳将重点生产 28 纳米及以上的集成电路和提供技术服务最终每月约 4 万片 12 寸晶圆的产能，预期将于 2022 年开始生产。

- **投资建议：**在芯片市场景气周期的背景下,2021 年全球芯片代工产业市场规模有望达到 945 亿美金，同比增长 11%。短期在 PMIC、驱动 IC 和功率器件等需求刺激下，主要晶圆代工产能利用率均超过 95%，维持较高位置。建议关注中芯国际和华虹半导体。另外，随着台积电、中芯国际等晶圆厂龙头开启新一轮扩产周期、技术升级、晶圆产能向大陆转移以及国内政策的大力支持，我国半导体设备、材料市场迎来新一轮上升周期，建议关注中微公司、北方华创、光力科技、晶瑞股份和华懋科技等。
- **风险提示：**1) 疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期则对部分公司复工产生较大影响；2) 产品技术更新风险：如果公司不能持续更新具有市场竞争力的产品，将会削弱公司的竞争优势；3) 美国制裁升级风险：如果美国加大限制科技/设备/芯片/材料供应，则会对产业链公司产生影响。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033