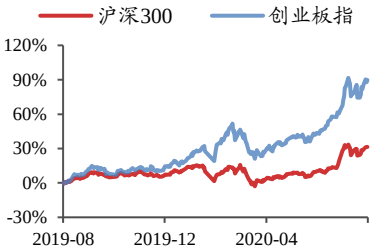
2020 年 08 月 06 日

开源晨会 0806

——晨会纪要

市场快报

沪深 300 及创业板指数近 1 年走势



数据来源：贝格数据

昨日涨跌幅前五行业

行业名称	涨跌幅(%)
国防军工	4.03
农林牧渔	2.97
有色金属	2.81
综合	2.56
轻工制造	1.83

数据来源：贝格数据

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
银行	-1.27
房地产	-1.26
非银金融	-1.04
交通运输	-0.41
公用事业	-0.37

数据来源：贝格数据

牟一凌（分析师）
mouyiling@kysec.cn
证书编号：S0790520040001

观点精粹

总量视角

【固定收益】世界领先的锂生态企业——赣锋转 2 申购价值分析——事件点评-20200805

预计赣锋转 2 上市首日转股溢价率在 20%-24%之间，价格区间 114.11-117.92 元，价格中枢 116.01 元。

行业公司

【电子】《集成电路新政》强势到来，高端 IC 自主可控或再度提速——行业点评报告-20200805

《集成电路新政》在先进制程芯片生产、芯片设计底层技术和核心集成电路厂商进口需求这三个方面提出了更多的财税减免政策。对于 28 纳米以下先进制程鼓励政策，中芯国际和华虹半导体作为国产唯二实现 28 纳米量产的代工厂商，该条政策近乎“私人定制”。对于重点集成电路设计和软件企业的鼓励政策，国内领军的芯片设计厂商能否成为国际市场有话语权的巨头，仍需要国家的保驾护航；国产 EDA、IP 核公司因产品推广困难而步履维艰的困境，或将有所缓解。对于高端材料、先进封装的进口鼓励政策，《新政》着眼于先进封装、高端半导体材料的长期机会。《新政》将以中芯国际为基点，带动整个国产集成电路产业的全面发展。

研报摘要

总量研究

【固定收益】世界领先的锂生态企业——赣锋转 2 申购价值分析——事件点评-20200805

杨为敦（分析师）证书编号：S0790520050002

世界领先的锂生态企业

赣锋锂业是世界领先的锂生态企业，拥有五大类逾 40 种锂化合物及金属锂产品的生产能力，是锂系列产品供应最齐全的制造商之一。公司产品广泛应用于电动汽车、航空航天、功能材料及制药等应用领域。根据 2019 年年报显示，公司锂系列产品收入占总营收的 77.89%，锂电池、电芯及其直接材料占比 11.29%。

完善的锂生态系统布局，蓝筹客户资源优势显现，电动汽车趋势拉动需求

公司从中游锂化合物及金属锂制造起步，成功扩展到产业价值链的上下游，目前已形成垂直整合的业务模式，在全球范围内拥有 9 大生产基地、2 大研发基地，掌控了 8 处优质锂资源。公司蓝筹客户资源丰富，与特斯拉、宝马、LG 化学、日本松下、德国大众等公司长期合作。新能源汽车的爆发将拉动锂盐系列产品的需求，根据 CRU 预测，从 2017 年到 2022 年全球锂化合物及金属锂的需求量将由 22.9 万吨增长到 52.6 万吨 LCE，复合年增长率达 18%。

预计上市价格中枢约 116.01 元

预计赣锋转 2 上市首日转股溢价率在 20%-24%之间，价格区间 114.11-117.92 元，价格中枢 116.01 元。

预计中签率约 0.01%，建议积极申购

公司的第一大股东为李良彬持股 20.87%，前十大股东合计持股 52.86%。假设原股东有 60%参与配售，则预计获配 12.05 亿元面值转债，留给市场的规模约为 8.03 亿元。假设网上申购 800 万户，按照打满计算中签率在 0.01%左右，建议积极申购。

风险提示：正股及市场大幅波动风险；锂价格下跌超预期；产能释放不及预期

行业公司

【电子】《集成电路新政》强势到来，高端 IC 自主可控或再度提速——行业点评报告-20200805

刘翔（分析师）证书编号：S0790520070002

财税政策再松绑，剑指高端 IC 自主可控

《集成电路新政》在先进制程芯片生产、芯片设计底层技术和核心集成电路厂商进口需求这三个方面提出了更多的财税减免政策。对于 28 纳米以下先进制程鼓励政策，中芯国际和华虹半导体作为国产唯二实现 28 纳米量产的代工厂商，该条政策近乎“私人定制”。对于重点集成电路设计和软件企业的鼓励政策，国内领军的芯片设计厂商能否成为国际市场有话语权的巨头，仍需要国家的保驾护航；国产 EDA、IP 核公司因产品推广困难而步履维艰的困境，或将有所缓解。对于高端材料、先进封装的进口鼓励政策，《集成电路新政》着眼于先进封装、高端半导体材料的长期机会。

并购重组助力资源整合，行业演绎强者愈强

随着集成电路技术研发费用的水涨船高以及产品迭代的全面加速，领先集成电路厂商呈现出较强的技术优势、成本优势和品牌影响力，而规模较小的厂商受制于资金实力不足的限制而陷入技术节点落后、订单持续流失的窘境，

使得各细分行业呈现出了显著的集中化趋势。《集成电路新政》对投融资政策的放宽，将进一步强化集成电路厂商的融资能力。在投融资政策放宽的背景下，估值较高的企业可以用相对较小的股权稀释代价来获取更多的股权融资用于并购发展，从而实现低成本的资源整合、拓展，最终助力其缩小与国外先进厂商的技术差距。

集成电路全面利好，中芯国际产业链或将再度发力

作为全球唯 4 能大规模量产 14 纳米芯片的纯晶圆代工厂之一，中芯国际是我国集成电路产业的领军厂商，其背后庞大的中芯国际产业链代表着我国集成电路材料、设备、制造、设计、封测行业在先进制程方面的技术实力。从财税政策看，作为国内第一家实现 14 纳米和 28 纳米大规模量产的公司，中芯国际首当其冲。从资金优势看，中芯国际在科创板成功上市，其融资能力已得到大幅提升。从研究开发来看，加强集成电路一级学科建设、推动整体行业人才输送有助于加速核心技术突破、提升人才竞争力。《集成电路新政》对中芯国际资金实力的助力并不会使其仅一枝独秀，而将带动整个中芯国际产业链的发展如：设计端的制造成本降低、设备端的采购订单增多、材料端的技术支持加大、封测端的国产订单饱满，最终将辐射到整个国产集成电路产业。

风险提示：新冠疫情对下游需求抑制程度具有不确定性、高端集成电路技术具有较长的验证周期、中美贸易摩擦具有不确定性

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn