万联证券 WANLIAN SECURITIES

SMIC 强势归来，擎起“中国芯”

——电子行业快评报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 07 日

行业核心观点：

面对全球更为严厉的技术封锁背景，以及不确定性极高的宏观前景，“中国芯”急需一场规模宏大的上市。中国大陆集成电路巨头企业中芯国际（SMIC）于今日成功登陆科创板，新股发行价为 27.46 元/股，按发行股本 16.86 亿股计算，中芯此次募集资金达 462.87 亿元，是其目标规模的两倍多。从募集资金看，这不仅是科创板最大的 IPO，也是过去 10 年 A 股之最。中芯国际是全球领先的集成电路晶圆代工企业之一，也是中国大陆技术最先进、规模最大、配套服务最完善、跨国经营的专业晶圆代工企业，主要为客户提供 0.35 微米至 14 纳米多种技术节点、不同工艺平台的集成电路晶圆代工及配套服务。

投资要点：

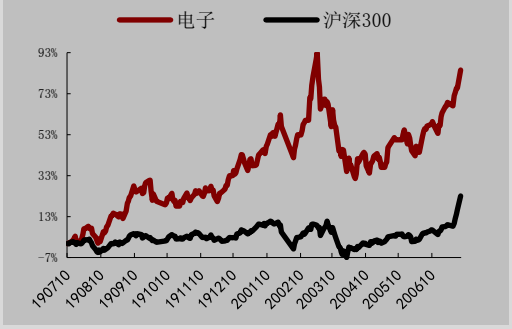
- **“中国芯”代表：**公司是中国大陆第一家实现 14 纳米 FinFET 量产的晶圆代工企业，代表中国大陆自主研发集成电路制造技术的最先进水平。公司陆续推出中国大陆最先进的 24 纳米 NAND、40 纳米高性能图像传感器等特色工艺，与各领域的龙头公司合作，实现在特殊存储器、高性能图像传感器等细分市场的持续增长。此外，公司还致力于打造平台式的生态服务模式，为客户提供设计服务与 IP 支持、光掩模制造、凸块加工及测试等一站式配套服务，与产业链各环节的合作伙伴一同为客户提供全方位的集成电路解决方案。

- **机构投资热情高涨：**此次中芯国际 IPO 初始战略配售股份有 8.42 亿股，占初始发行份额的 50%，共有 29 家机构参与战略配售，金额共计 242.61 亿元。参与战略配售的机构阵容豪华，包括国家大基金二期、新加坡政府投资有限公司、中国信息通信科技集团有限公司、国新投资有限公司、青岛聚源芯星股权投资合伙企业（有限合伙）等。其中国家大基金二期获配金额最多，为 35.18 亿元，其次是新加坡政府投资有限公司的 33.17 亿元。

- **带动中芯国际概念股上涨：**中芯国际未来料将聚焦于技术突破、扩容产能需求，其上下游产业链的企业也将持续受益。中芯国际概念今日继续发酵，至纯科技、上海新阳、江丰电子、徕木股份涨停，沪硅产业涨超 10%。

- **激活我国半导体产业发展势能：**半导体产业链核心大佬抱团认购中芯国际的新股，反映出产业链上下游对中芯国际引领地位的肯定和信心，有望加速释放国产半导体产业的估值重塑空间。14 家半导体概念上市公司或其子

电子行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND,万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 07 月 06 日

相关研究

万联证券研究所 20200706_行业周观点_AAA_电子行业周观点（6.29-7.3）

万联证券研究所 20200629_行业周观点_AAA_电子行业周观点（6.22-6.24）

万联证券研究所 20200629_公司首次覆盖_AAA_凯盛科技（600552）首次覆盖报告

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理： 徐益彬
电话：075583220315
邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

研究助理： 贺潇翔宇
电话：13305506080
邮箱：hexxy@wlzq.com.cn

万联证券

公司通过青岛聚源芯星股权投资合伙企业参与，共计认购22.24亿元，主要包括上海新阳、中微公司、上海新昇（沪硅产业全资子公司）、澜起投资（澜起科技全资子公司）、中环股份、韦尔股份、汇顶科技、盛美股份（已申请科创板上市）、安集科技、徕木股份、聚辰股份、全志科技、至纯科技、江丰电子。半导体行业是促进技术变革以及经济增长的主要动力之一，因此预计此次 IPO 不仅有助于激发国产半导体行业自主创新和产能扩张的动能，更将对我国科学技术发展和经济增长带来积极影响。

- **风险因素：**外部技术封锁进一步加大、来自台积电等对手的竞争压力加大。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场