电子

行业研究/点评报告

中芯国际战略配售已定，深入绑定产业链加速发展

一、事件概述

中芯国际发布科创板上市发行公告，确定发行价格为 27.46 元/股，7 月 7 日开始正式申购。本次拟公开发行股票 168,562 万股，约占发行后总股本的 23.62%；可以按照初始发行规模 15% 行使超额配售选择权，若超额配售选择权全额行使，发行总股数将扩大至 193,846.3 万股，约占发行后总股本的 26.23%。本次发行的初始战略配售股票为 84,281 万股，占初始发行数量的 50%，共有 29 家机构缴款，包括中国信息通信科技集团、大基金二期、中国国有资本风险投资基金等大型企业或大型投资基金，合计缴款金额达到 242.61 亿元。

二、分析与判断

➢ 29 家机构参与，市场热情高

大基金二期等 29 家机构参与，初始配售股票数量 8.43 亿股，约占初始发行数量的 1/2，定价 27.46 元/股，总金额 231.4 亿元。战投认购比例达 50%，投资者信心彰显。

➢ 配售覆盖产业链核心厂商，深度绑定共谋发展

参与配售企业覆盖大陆半导体材料、设备、设计等多环节领先公司，深度绑定共谋发展。材料企业包括上海新阳、中环股份、安集科技、江丰电子等，设备商包括中微公司、盛美半导体、至纯科技等，设计商如澜起科技、韦尔股份、汇顶科技、聚辰股份、全志科技等。

➢ 募资投入先进制程，本土产能将逐步释放

上市拟募资 200 亿，其中 80 亿投入中芯南方 SN1 项目保障大陆先进制程产能需求、40 亿投入先进及成熟工艺研发项目持续提升核心竞争力。SN1 项目专注 14nm 及以下先进制程，规划产能 3.5 万片/月，招股书披露已建成产能 6000 片/月。

三、投资建议

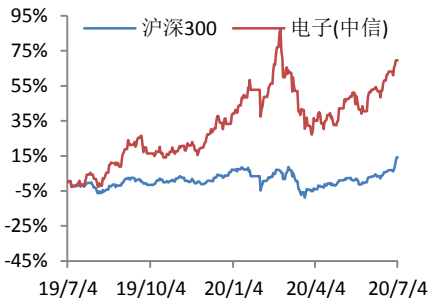
建议关注产业链相关公司，推荐材料供应商金宏气体、华特气体，设计商澜起科技、韦尔股份、汇顶科技、卓胜微，以及封测厂商深科技、通富微电，建议关注：1）设备：中微公司、北方华创、至纯科技、精测电子等，2）材料：江丰电子、上海新阳、中环股份、安集科技等，3）设计：聚辰股份、全志科技、北京君正等，4）封测：长电科技、通富微电、华天科技等。

四、风险提示：

研发进展不及预期的风险、行业竞争加剧的风险、中美贸易摩擦持续加剧的风险。

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号： S0100519090004

电话： 021-60876730

邮箱： wangfang@mszq.com

相关研究

1.半导体系列：IP 空间有望翻番，国产替代带来发展良机

2.【民生电子】行业事件点评：旺季来临，看好三季度表现

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		7 月 3 日	2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
688012	中微公司	227.80	0.35	0.50	0.73	650.86	455.60	312.05	未评级
002371	北方华创	180.16	0.63	0.99	1.45	285.97	181.98	124.25	未评级
603690	至纯科技	44.63	0.43	0.74	1.13	103.79	60.31	39.50	未评级
300567	精测电子	74.35	1.10	1.45	1.97	67.59	51.28	37.74	未评级
688106	金宏气体	49.17	0.49	0.55	0.71	100.35	89.40	69.25	推荐
688268	华特气体	92.20	0.60	0.86	1.11	153.67	107.21	83.06	未评级
300666	江丰电子	61.77	0.29	0.37	0.47	213.00	166.95	131.43	未评级
300236	上海新阳	62.36	0.72	0.29	0.37	86.61	215.03	168.54	未评级
002129	中环股份	24.00	0.32	0.52	0.71	73.96	46.24	33.60	未评级
688019	安集科技	385.68	1.24	1.66	2.45	311.03	232.34	157.42	未评级
688008	澜起科技	101.80	0.83	0.92	1.18	122.65	110.65	86.27	推荐
603501	韦尔股份	208.39	0.54	1.71	2.18	385.91	121.87	95.59	推荐
603160	汇顶科技	227.22	5.08	5.75	7.16	44.73	39.52	31.73	推荐
688123	聚辰股份	77.95	0.79	0.95	1.13	99.05	81.91	68.76	未评级
300458	全志科技	37.60	0.41	0.55	0.68	92.34	68.55	54.92	未评级
300223	北京君正	102.64	0.29	0.31	0.57	353.93	331.10	180.07	未评级
300782	卓胜微	400.90	4.97	7.73	9.53	80.66	51.86	42.07	推荐
600584	长电科技	34.10	0.06	0.41	0.74	568.33	83.17	46.08	未评级
002156	通富微电	25.54	0.02	0.37	0.60	1277.00	69.03	42.57	推荐
002185	华天科技	14.23	0.10	0.22	0.29	142.30	64.68	49.07	未评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院（注：未评级公司使用 wind 一致预期）

分析师简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。