

推荐（维持）**TMT 行业事件点评**

风险评级：中风险

首批科创板受理企业公布，半导体产业将迎发展良机

2019年3月24日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340118060023）

电话：0769-22110619 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

事件：

2019年3月22日晚，上交所公布了9家首批科创板受理企业，分别为晶晨半导体、睿创微纳、天奈科技、江苏北人、利元亨、宁波容百、和舰芯片、安瀚科技和科前生物。此外，特宝生物、福建福光股份、深圳光峰科技、贝斯达医疗这4家企业正在进行齐备性检查。

点评：

- **科创板以高新技术企业为上市主体。**2018年11月5日，习近平总书记宣布将在上交所设立科创板并试点注册制，明确科创板坚持面向世界科技前沿，面向经济主战场、面向国家重大需求，主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业，并将新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保和生物医药列为重点支持的六大领域。从所属产业和行业来看，首批公布的9家科创板受理企业中，集成电路企业有三家，高端装备和生物医药各两家，新材料、新能源各一家。
- **科创板为增强市场包容性提供突破口。**此前A股上市发行条件相对注重盈利，却可能遗漏部分具有核心技术和发展潜力但尚未达到盈利要求的科技企业。科创板对企业上市的硬性要求相较其他板块适当宽松，设置了多元包容的上市条件，共包含五套上市标准，允许符合科创板定位但尚未盈利或存在累积未弥补亏损的企业在科创板上市，也允许符合相关要求的特殊股权结构企业和红筹企业在科创板上市，能为不同类型、不同规模、不同产业属性的高新技术企业提供融资便利。
- **半导体是科技的发展基石，是科创板的首要支持对象。**半导体是计算机、通信、电子产品的核心组成部分，是现代IT产业的发展基础，与国家科技的发展水平息息相关。作为典型的技术密集和资金密集型行业，半导体产业具有技术壁垒高、投入金额大、生产工序复杂、技术更新快、投资风险高等特点，因此需要国家的大力支持。在科创板支持的新一代信息技术领域中，“半导体和集成电路”排名第一，是科创板的首要支持对象。首批科创板受理企业共包括晶晨半导体、睿创微纳和和舰芯片三家半导体企业，企业数量在所有细分领域中排名第一。
- **国产替代+政策支持，半导体行业迎来发展良机。**近年来全球半导体产业向大陆转移加速，但我国总体自给率仍然不高，且产业链企业大多集中在半导体封测、制造等技术壁垒相对较低的环节，关键芯片自给率几乎为零，亟需实现国产替代。目前，A股上市的半导体企业数量相对较少，且整体估值水平较高，科创板瞄准集成电路等领域，为具有核心技术的半导体企业提供相对宽松的上市环境和便捷的融资渠道，有助于加速半导体企业上市步伐，利好国内半导体产业的发展。
- **投资建议：**科创板将半导体行业作为重点支持对象，多元化的上市条件为具有核心竞争力的半导体企业提供融资便利，有利于集成电路行业的整体发展。建议具有技术和规模优势的集成电路上市企业，或关注与首批科创板受理企业具有参股、控股关系的A股上市公司。
- **风险提示：**科创板推进不如预期，下游半导体芯片增长不及预期等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn