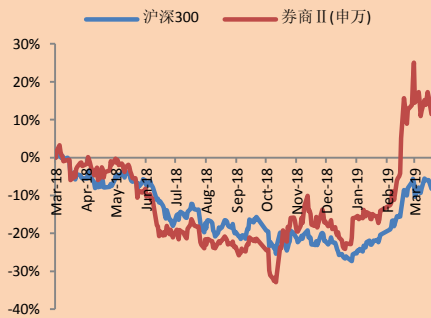




行业评级：增持

报告日期：2019-3-25



汪双秀

0551-65161830

wangsx92@163.com

S0010512090002

## 首批受理名单出炉 关注强投行券商

——科创板首批受理名单公布点评

### 事件：

3月18日，上交所公布受理首批科创板企业名单，包括武汉科前生物、安翰科技、和舰芯片、宁波容百、利元亨、江苏北人、天奈科技、睿创微纳、晶晨半导体等9家企业。

### 主要观点：

#### □ 科创板2+6落地，模式创新

2018年11月，习总书记提出“在上海证券交易所设立科创板并试点注册制”。2019年3月，科创板具体政策落地，速度之快，表明其重要性。科创板规则“2+6”，《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《科创板上市公司持续监管办法（试行）》为纲领性文件，6项规则主要涉及上市审核、发行承销、持续监管制度、交易机制设计等各个环节的制度安排。科创板是中国资本市场改革的重要里程碑，具有跨时代的重要意义。注册制是成熟资本市场普遍适用的证券发行制度，相较于核准制，具有效率高、定价市场化、上市门槛低等特征。实行注册制，券商真正发挥定价功能，承担价值发现者的作用。

#### □ 首批受理出炉，集中细分行业龙头

首批受理名单出炉，分布在信息技术、生物医药、高端装备、新材料、新能源等领域。9家企业均为细分行业龙头性企业，具有较强成长性，体现了科创板服务于科技创新企业的宗旨。保荐机构分别为中信、招商、民生证券各2家，长江、东吴、国泰君安各1家，主要是投行业务强劲的一线、二线券商。

#### □ 增量改革，利好强投行券商

科创板作为资本市场增量改革，前期需要形成一定的规模，将直接增厚证券公司投行利润，并提升直投等协同业务业绩。同时新增的市场交易量，将为经纪业务贡献利润。注册制对券商投行的定价、风控、承销等能力提出更高要求，预计马太效应更加明显，科创板业务将进一步向强投行券商集中。

#### □ 投资建议

在稳中求进的大背景下，近期券商政策环境逐步改善，科创板推出、股指期货松绑等利好政策频出。设立科创板并试点注册制，综合金融服务强、承销能力强、科技型企业项目储备丰富的强投行券商有望在竞争中占得先机，进一步提升投行业务的市场集中度。建议关注中信证券、海通证券、招商证券。

#### □ 风险提示

业务推进不及预期；  
市场流动性风险。

**图表 1 科创板受理企业名录**

序号	发行人全称	审核状态	注册地	证监会行业	保荐机构	律师事务所	会计师事务所	更新日期	受理日期
1	武汉科前生物股份有限公司	已受理	湖北	医药制造业	招商证券股份有限公司	北京市嘉源律师事务所	广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)	2019-03-22	2019-03-22
2	安翰科技(武汉)股份有限公司	已受理	湖北	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	北京市中伦律师事务所	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	2019-03-22	2019-03-22
3	和舰芯片制造(苏州)股份有限公司	已受理	江苏	计算机、通信和其他电子设备制造业	长江证券承销保荐有限公司	北京海润天睿律师事务所	大华会计师事务所(特殊普通合伙)	2019-03-22	2019-03-22
4	宁波容百新能源科技股份有限公司	已受理	浙江	计算机、通信和其他电子设备制造业	中信证券股份有限公司	国浩律师(上海)事务所	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	2019-03-22	2019-03-22
5	广东利元亨智能装备股份有限公司	已受理	广东	专用设备制造业	民生证券股份有限公司	北京国枫律师事务所	广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)	2019-03-22	2019-03-22
6	江苏北人机器人系统股份有限公司	已受理	江苏	专用设备制造业	东吴证券股份有限公司	国浩律师(上海)事务所	中汇会计师事务所(特殊普通合伙)	2019-03-22	2019-03-22
7	江苏天奈科技股份有限公司	已受理	江苏	化学原料和化学制品制造业	民生证券股份有限公司	北京市中伦律师事务所	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	2019-03-22	2019-03-22
8	烟台睿创微纳技术股份有限公司	已受理	山东	计算机、通信和其他电子设备制造业	中信证券股份有限公司	北京市中银律师事务所	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	2019-03-22	2019-03-22
9	晶晨半导体(上海)股份有限公司	已受理	上海	计算机、通信和其他电子设备制造业	国泰君安证券股份有限公司	北京市君合律师事务所	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	2019-03-22	2019-03-22

资料来源：上海证券交易所、华安证券研究所

**图表 2 首发主承销商统计(2018 年以来)**

	承销家数	联席保荐家数	募集资金合计(万元)	发行费用(万元)	承销及保荐收入(万元)	实际募集资金(万元)
中信证券	17	4	1,851,061	95,124	69,744	1,755,937
中信建投	11	2	1,216,234	53,666	40,750	1,162,568
招商证券	10	3	963,914	46,344	34,073	917,570
华泰证券	9	4	1,444,445	62,984	50,599	1,381,461
广发证券	9	0	448,912	48,009	34,564	400,903
海通证券	7	1	347,411	31,790	22,719	315,621
国金证券	6	0	364,104	42,364	32,049	321,740
东方证券	5	0	291,156	30,543	20,570	260,613
长江证券	4	0	203,739	21,076	15,105	182,663
兴业证券	4	2	428,141	18,802	13,588	409,339
国泰君安	4	1	376,948	29,770	24,289	347,178
国信证券	3	0	510,017	28,708	23,185	481,310
长城证券	3	1	107,798	9,781	6,311	98,017
东吴证券	3	1	179,038	21,739	17,421	157,299
国元证券	2	0	216,910	17,137	12,549	199,773
东兴证券	2	0	125,240	12,207	8,606	113,033
中国银河	2	1	115,899	7,938	5,984	107,960
浙商证券	2	0	267,299	12,326	7,664	254,973
申万宏源	1	0	131,053	7,514	4,799	123,538

西部证券	1	0	97,195	8,219	6,702	88,976
光大证券	1	0	42,990	4,729	2,800	38,261
中原证券	1	1	137,700	2,261	1,346	135,439
南京证券	1	1	53,100	3,528	2,908	49,572

资料来源：Choice 数据、华安证券研究所

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 12 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

### 行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。

## 信息披露

### 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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。