

**推荐**（维持）

风险评级：中风险

2019年6月6日

**TMT 行业事件点评**

首批科创板获审通过，产业链相关公司或迎发展良机

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：**

北京时间6月5日下午，上交所召开科创板上市委2019年第1次审议会议，三家上会企业微芯生物、安集科技、天准科技全部获得审核通过，接下来，按照科创板上市流程，交易所将向证监会报送审核意见。

**点评：**

- **首批科创板过会公司均为高新技术企业。**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，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科创板重点支持的六大领域。从首批上会的三家上市公司所属行业来看，三家公司所属行业均为高新技术产业，分别在创新药、高端半导体和人工智能技术方面拥有领先地位。
- **安集科技主营业务：化学机械抛光液+光刻胶去除剂。**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。据安集科技招股说明书，其主营业务为半导体材料的研发和产业化，产品包括不同系列的化学机械抛光液和光刻胶去除剂，主要应用于集成电路制造和先进封装领域。2018年，公司实现营业收入2.48亿元，其中化学机械抛光液业务实现营收2.05亿元，占比82.78%，光刻胶去除剂业务实现营业收入16.97亿元，占比16.97%。
- **成功打破抛光液领域国外垄断，半导体材料国产替代迈出关键一步。**抛光液是CMP抛光材料的组成部分（另一种是抛光垫），在晶圆制造过程中具有重要作用。目前全球抛光液生产以美国、日本、德国和中国台湾为主，大陆极大依赖进口，国产替代需求强烈。公司成功打破了国外厂商对集成电路领域化学机械抛光液的垄断，使我国在该领域拥有了自主供应能力。据公司招股说明书，公司2018年大陆业务占营业收入比重为89%，其中向中芯国际下属子公司的销售收入占比接近60%。公司向以中芯国际为代表的芯片代工企业提供抛光液，在一定程度上缓解了我国在关键半导体材料领域受制于人的局面，有利于我国集成电路产业的长远发展。
- **把握行业痛点，推动“机器之眼”。**随着制造业不断发展，工业零部件检测的精密程度已上升至微米级别，在人力成本上涨、人为出错概率大的背景下，利用人眼对零部件进行检测及判断已经不合时宜。因此，天准科技把握行业发展的痛点，通过人工智能算法，联动传感器、计算机，赋予检测设备视觉感知和自主判断能力，通过非接触式的自动采集及分析图像，获取所需的零部件信息。据公司招股说明书，其主营业务以研发、生产及销售工业视觉设备为主，包括精密测量仪器、智能检测设备、智能制造系统、无人物流车。其中，精密测量仪器及智能检测设备占公司2018年营收比例超过90%。
- **研发投入持续加码，技术水平领先行业。**天准科技重视相关技术的自主研发，不断加大研发费用的投入，2016-2018年研发投入分别为4,742.16万元、5,956.22万元及7,959.78万元，目前已成功在机器视觉算法、工业数据平台、视觉传感器、精密驱控技术等领域建立起一定的技术壁垒。其中，公司自主研发的精密测量仪器检测精度达到0.3微米，打破了国外垄断；同时，智能检测设备在检测精度、效率、准确率等方面均达到世界领先水平，相关产品长期供货苹果、三星等国际品牌。

- **投资建议：维持推荐评级。**从过往推出创业板的历史来看，相关产业的公司的估值有望获得提振作用，而相关公司的股价也有望得到刺激。从首批科创企业过会的情况来看，建议关注以下两条主线：（1）国产替代化。在本次中美贸易摩擦中，集成电路产业领域再次成为关注的焦点，对集成电路领域实现自主可控显得尤为迫切，建议关注集成电路产业相关公司，如士兰微（600460）（2）机器视觉作为人工智能其中一个应用分支，天准科技的顺利过会将提振整个行业对人工智能融合发展的信心，有助于鼓励企业进一步探索人工智能应用的领域。建议关注深度融合人工智能算法的相关公司，如海康威视（002415）、科大讯飞（002230）。
- **风险提示：**科创板推进不如预期；技术融合推进不及预期等。

**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](http://www.dgzq.com.cn)