

聚焦中芯国际上市

首日上涨202% 募资额创A股十年之最 中芯国际荣登科创板市值榜首

■本报见习记者 许伟

7月16日,万众瞩目的中芯国际正式登陆科创板。截至收盘,中芯国际股价报收于82.92元/股,涨幅202%,总市值达5918亿元,成功荣登科创板企业市值榜首。

中芯国际首日开盘价报95元,较发行价上涨246%,开盘后五分钟内,成交金额达144亿元,半小时吸金超262亿元,早盘成交额突破383亿元,全天交易额突破479.67亿元。

在上市仪式上,中芯国际董事长周子学博士表示:“此次以红筹架构回归A股科创板,充分体现了境内资本市场对科技创新型企业的包容,体现了科创板对关键核心技术创新的支持和对实体经济发展的支撑。上市后,中芯国际将进一步借助境内资本市场的力量,加速创新和发展,为更多的海内外客户提供更加优质的产品和服务,推动公司不断成长,并为集成电路产业的发展做出积极贡献。我们将兢兢业业,埋头苦干,以持续的创新发展回报广大投资者的信任。”

中芯国际或成市场风向标

中芯国际股价一路上涨的同时,相关市场并未能够“共荣”。

国信证券研报指出“中芯国际比贵州茅台更珍贵”。国信证券认为,从可替代性来讲,中芯国际与贵州茅台一样不可替代,无法复制。同时,因为稀缺性导致中芯国际具有和贵州茅台同等的议价能力。从社会必要劳动时间的角度看,中芯国际的价值量超越贵州茅台。800年前就有茅台了,而我们奋斗到今天才有中芯国际的14nm先进制程。

国信证券证券分析师何立中认为:“由于AH投资人趋同,AH股价也

会趋同,港股股价将会向科创板股价看齐。”

不过从当天中芯国际港股的表现看,上述趋势尚未成立。继7月15日中芯国际港股股价跌近8%后,7月16日,中芯国际股价继续跳水,早间一度跌超25%,截至收盘,其股价为28.75港元,跌幅达到25.23%。

就两地相反的股价走势,香港资本执行董事沈萌接受《证券日报》记者采访时表示:“中芯国际是A股以及科创板的指标股,从申请、注册再到挂牌都创造了新的纪录,因此全市场对中芯国际都报以最大的期望和支持,而在港股市场,其估值受到国际市场集成电路同业指标的约束。”

沈萌表示,中芯国际这样的明星股并未维持常规的溢价区间。如果按照通常水平,则会带来A股价格受到抑制或者港股走高遭做空的异常表现。

除此之外,中芯国际的概念股也纷纷下跌。Wind显示,早盘收市后,中芯国际概念指数跌幅达到5.22%,其中,长电科技、兆易创新、沪硅产业、至纯科技等个股出现不同程度地下跌,大唐电信和中环股份盘中曾一度跌停。

美通资本董事长陈红兵接受《证券日报》记者采访时表示:“半导体板块已经提前2天开始了回撤,中芯国际上市后会成为市场的风向标,短期内,如果中芯国际(股价)继续保持上升趋势,那么科技股有机会继续向上。”

超500亿元募资剑指14nm

发行公告显示,超额配售选择权行使前,中芯国际募集资金总额为462.87亿元;超额行使超额配售选择权后,公司募集资金总额为532.3亿元,刷新科创板IPO募资历史。



图/视觉中国

此外,Wind显示,按532.3亿元的募资额计算,中芯国际募资额目前在A股IPO募资史上排名前五,高于2019年12月份上市的邮储银行和2020年1月份上市的京沪高铁,成为A股10年以来募资规模最大的IPO。

产业时评人张书乐在接受《证券日报》记者采访时表示:“中芯国际这种超高募资额本身就表现出了市场的期待,也是企业自身规划蓝图规模的体现。而且,其产业前景本身带有‘解锁’的意味,与半导体有关的高科技产业也急需有此类企业强势崛起。这不仅仅是资本看好的问题,也是国内产业自身发展迫切需要的存在。”

据悉,中芯国际拟将募集资金的40%用于12英寸芯片SN1项目,20%用于公司先进及成熟工艺研发项目的储备资金,以及40%将用作补充流动资金。其中的12英寸芯片SN1项目指的是此前耗资建设的两大晶圆厂之一的中芯南方,此晶圆厂系公司14纳米及未来先进工艺的主要生产地。

中芯国际为国内晶圆制造龙头厂

商,市占率全球第四,国内第一。2019年14nm FinFET正式量产,先进制程节点带动国内半导体产业链同步崛起。2019年下半年以来,中芯国际在28nm以上成熟制程维持较高景气度,产能利用率得到持续提升,销售毛利率2019年触底反弹。2020年第一季度,中芯国际收入为64.01亿元,同比增长38.42%。晶圆出货量折合8英寸为140.67万片,同比增长29%;销售毛利率回升至25.81%,预计随着14nm先进制程的放量,销售毛利率将持续上行。一季度的扣非后净利润为1.42亿元,相比2019年同期-3.29亿元,实现盈利。公司预计,2020年第二季度收入环比增长3%-5%,收入区间为65.93亿元-67.21亿元,同比增长21%-23%,持续高速增长。

中芯国际联席CEO梁孟松曾表示,公司的N+1(第二代FinFET)目前研发进程稳定,已进入客户导入及产品认证阶段,预计2020年第四季度可以对有少量产出。公司预计,第二代FinFET技术有望在性能上提高约20%,功耗降低约60%。

中芯国际上市首日券商打新浮盈4.15亿元 两家券商子公司跟投合计浮盈高达37亿元

■本报记者 周尚仔

7月16日,中芯国际在A股科创板上市,首日上涨202%,成交额高达479.67亿元。《证券日报》记者据公开数据统计发现,本次共有24只券商自营账户及券商集合理财产品参与中芯国际的网下申购,合计获配748.09万股,首日累计浮盈高达4.15亿元。

同时,海通证券另类投资公司海通创投与中金公司子公司中金财富均分别获中芯国际战略配售3371.24万股,首日均分别浮盈18.7亿元,合计浮盈37.4亿元。

对此,宝新金融首席经济学家郑磊接受《证券日报》记者采访时表示:“中芯国际在A股上市是符合国家发展战略的重大举措,中芯国际符合了境内两个重要的融资平台。芯片龙头企业关系到国家安全和科技发展基础,中芯未来的再融资可能类似当年的京东方,这属于一个较长期的战略性投资,比较适合长线投资者考虑。一般投资者可能更适合选择一些与日常生活联系紧密的投资标的。”

中芯国际网下零申购

中国第一“芯”中芯国际获得如此高关注,很重要的一个原因在于,中芯国际为国内晶圆制造龙头厂商,市占

率全球第四,国内第一,具有重要战略意义。

《证券日报》记者注意到,中芯国际的上市速度惊人,5月5日,中芯国际公告,公司董事会于4月30日通过决议,批准建议进行人民币股份发行等事宜;6月1日,中芯国际递交的科创板上市申请被上交所受理;7月16日,中芯国际登陆A股科创板上市。也就是说,中芯国际的IPO申请从上交所受理直至上市,仅用了46天。

中芯国际《首次公开发行股票并在科创板上市发行结果公告》显示,本次公开发行股票全部为新股,初始发行股票数量为16.87亿股,约占发行后总股本的23.62%(超额配售选择权行使前),也就是说,按照发行价27.46元/股计算,中芯国际募集资金总额为462.87亿元。同时,发行人授予海通证券初始发行规模15%的超额配售选择权,若超额配售选择权全部行使,则发行总股数将扩大至19.38亿股,约占发行后总股本26.23%(超额配售选择权全部行使后),那么中芯国际募集资金总额则为532.3亿元。

同时,在超额配售选择权及网上、网下回拨机制启动后,中芯国际网下最终发行数量为5.9亿股,包括中国银河、浙商证券、方正证券等在内的24只券商及券商集合理财产品共获配中芯国际748.09万股,占网下最终发行数量的1.27%。此外,回拨机制启动后,

中芯国际网上发行最终中签率为0.21196071%。

从打新申购方面来看,本次中芯国际网上、网下投资者放弃认购股数全部由海通证券包销,总计包销股份的数量为49.09万股,包销金额为1348.03万元,其中,网下投资者零申购,申购的全部为网上投资者。

《证券日报》记者注意到,上述24只券商自营账户及券商集合理财产品中,开源证券、红塔证券、华安证券、渤海证券、浙商证券、长江证券、国金证券、江海证券、野村东方国际证券均获配中芯国际42.71万股,获配数量最少的中天证券也有10.68万股。

《证券日报》记者据此估算,这24只券商自营账户及券商集合理财产品在中芯国际上市当日浮盈高达4.15亿元(浮盈计算均假设当日未卖出)。

两家券商子公司获战略配售6742万股

从中芯国际的战略配售方面来看,阵容相当豪华,本次中芯国际发行的战略配售由联席保荐机构相关子公司跟投(跟投机构为海通创投与中金财富)和包括国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司、中国信息通信科技集团有限公司在内的其他战略投资者共计29家机构组成。

中芯国际本次发行最终战略配

售数量为8.43亿股,其中,海通证券另类投资公司海通创投与中金公司子公司中金财富均获配3371.24万股,2家公司累计获配6742.48万股,占最终战略配售数量的8%。至此,中芯国际上市首日,海通创投、中金财富分别浮盈18.7亿元,合计浮盈37.4亿元。

在科创板股价方面,华润微的技术和规模都不及中芯国际,中芯国际的相对合理估值应该超过华润微,7月15日收盘价对应PB为6.9倍,考虑本次超额募集之后PB只有2.11倍,对标华润微至少还有3倍以上的空间。在港股股价方面,由于AH投资人趋同,AH股价也会趋同,港股股价将会向科创板股价看齐。

对于本次中芯国际采用的“绿鞋机制”(超额配售权),新时代证券曾分析称,科创板“绿鞋机制”明确超额配售锁定期、禁止刷新、“价差”收益归证券投资者保护基金,是同科创板T+1的交易制度和不完备的做空机制相匹配的,相对而言更加稳健。“绿鞋机制”短期稳定上市股价效果显著,但对长期走势无明显影响,是帮助实现新股价格从一级向二级的稳健过渡。并且“绿鞋机制”对发行人、承销商、打新和战略投资者均有益,多方共赢能有效地降低新股发行的风险,助推科创板的市场化定价进一步向国际化看齐。

三部门组织开展新能源汽车下乡 专家称农村市场广阔亟待细化标准

■本报记者 龚梦泽

受多重因素影响,我国新能源汽车销量连续12个月同比下降。在此背景下,寻找我国电动汽车增长新动能,提升电动汽车的市场渗透率成为整个汽车行业和有关部门当下工作的重点。

7月15日,工业和信息化部发布消息,为促进农村地区新能源汽车推广应用,引导农村居民出行方式升级,助力美丽乡村建设和乡村振兴战略,工业和信息化部、农业农村部、商务部决定联合组织开展新能源汽车下乡活动。

据《证券日报》记者了解,本次活动从本月开始至今年12月份结束,期间将安排一场启动活动(地点青岛市,时间拟于7月下旬),4场专场活动(分别位于海南省海口市、云南省昆明市、四川省成都市、山西省太原市,时间从8月下旬至9月下旬),系列活动。截至目前,已吸引包括北汽新能源在内的10家自主品牌车企参与,活动投放车型达16款。

“选择在山东青岛开启活动序幕,这对于推动低速电动车行业的转型升级有着显著的意义。”新浪汽车财经专栏作家林对《证券日报》记者表示,山东作为低速电动车产销大省,有着优越的电动汽车市场基础。

中小城市及农村地区电动汽车市场空间到底有多大?消费者又需要怎样的产品呢?北汽营销公司产品与商业模式创新中心市场研究部部长赵新智认为,目前整个农村市场有760万辆三轮车和低速车,这些车有着迫切的升级置换需求。如果政策到位,配套设施和服务得当,相信纯电动汽车的普及推广有很大的潜力,能够转化成为每年20万辆到30万辆规模的市场需求。

尽管市场前景广阔,但赵新智同时表示,电动汽车在农村市场的普及推广也面临很多困难和挑战。一方面受制于消费者的购买力;另一方面

是基础设施和配套服务有待完善;第三,产品的价位达不到农民的需求,目前新能源产品无法满足长续航、大空间、多用性的需求。

记者分别从比亚迪、北京新能源、长安新能源等多家车企负责人处了解,为响应新能源汽车下乡活动要求,各家车企均推出了多款车型和综合优惠参与下乡活动中。其中,北汽新能源EC3的300km车型将从7.38万元降到5.98万元;长安新能源奔奔E-Star入选下乡名单;包括奇瑞新能源以及比亚迪等车企仍在规划具体人选和置换补贴政策。

对此,乘用车市场信息联席会秘书长崔东树在接受《证券日报》记者采访时表示,生产5万元以下电动车的核心就是规模效应,通过规模效应降低成本。传统车企做这类产品的热情更高,从企业综合的角度来考虑,新能源积分是值得的。

业内普遍认为,应把农村发展经济适用型小型电动汽车作为一个长期课题去研究,并提出系统性的推广方案。一方面加快推出低速电动车使用标准和上路政策;另一方面推出适合农村用户的纯电动车驾照。只要普及推广、金融支持和配套设施配套方面的政策能够配套推出,联动企业的投入,将非常有利于转化低速电动车的潜在需求。

根据中汽协发布的数据显示,2020年6月份,我国新能源汽车产销分别完成10.2万辆和10.4万辆,同比分别下降25.0%和33.1%。1月份至6月份,新能源汽车产销分别完成39.7万辆和39.3万辆,同比分别下降36.5%和37.4%。

对于全年车市的展望,中汽协副总工程师许海东表达了较为看好的预测。他认为,随着国内疫情的平稳和宏观经济的恢复,汽车工业表现出的韧性使其对今年车市的总体表现保持乐观。

“今年下半年,我国新能源汽车市场产销量持续大幅下滑的状态有望结束。”许海东表示。

长信科技欲投资10亿元 发力高端显示等核心项目

■本报记者 黄群

为抢占5G时代对高端显示模组和多功能触摸屏的需求,7月16日,长信科技发布重大投资公告,拟在厂区内建设“高端显示模组、车载曲面盖板及触控显示模组、超薄柔性玻璃盖板”三个项目,资金来源为自筹资金,建设周期为“2020年-2022年”。

发力高端显示和可穿戴项目

具体来看,高端显示模组项目主要产品包括:手机显示模组、Note-Book/Pad显示模组以及可穿戴显示模组,规划总投资5亿元。车载曲面盖板及触控显示模组项目主要产品包括:车载曲面盖板以及车载曲面触控显示模组,规划总投资3.5亿元。超薄柔性玻璃盖板项目主要内容为:新建玻璃减薄、成型切割、边缘处理、化学钢化等生产线,以及相应的检测设备和配套设施,将厚玻璃减薄至30-70um之间,项目规划总投资1.5亿元。

“我们的高端显示模组、车载曲面盖板及触控显示模组都是新建项目,之前一直在从事这方面的研发。”长信科技董秘陈伟达对《证券日报》记者说,“高端显示模组项目达产后会形成年产手机、NB/Pad、可穿戴显示模组6KK的能力。车载曲面盖板以及车载曲面触控显示模组项目达产后会形成年产2KK的能力。超薄柔性玻璃盖板项目本身业务当中就有,现在是扩大产能了,项目达产后会形成年产可折叠柔性超薄手机玻璃盖板3KK的能力。”

一位不愿具名的行业分析师对《证券日报》记者说:“2019年全球智能手表出货量同比增长了12%,达到1430万部,其中苹果位列第一,华为位列第二,且华为的出货量同比大增113%。长信科技已向客户批量供应柔性OLED可穿戴模组,并且高世代产品的样品测试和研制工作进展顺利,进入供货阶段。此外,公司还独供华为GT2、Matewatch、小米手环5,并为OPPO提供首款可穿戴手表。随着公司新建产能的释放,可穿戴模组有望成为公司业绩

增长重要驱动力。”

业绩增长稳健

长信科技大手笔投资的信心不仅基于其对市场敏锐的分析判断能力,也缘于公司持续增长的业绩。

7月16日,长信科技披露的2020年半年报显示,期内公司实现营业收入31.10亿元,同比下降3.70%,实现净利润4.91亿元,同比增长11.37%,实现扣非后净利润4.59亿元,同比增长6.69%,基本每股收益达到0.20元。

“公司现在一直基本都是满负荷生产,订单也是比较饱满的状态。”陈伟达说,净利润增长主要是公司业务板块均处于行业龙头,全产业链优势明显。

“触控屏的未来发展必将是OLED柔性屏的天下,中高端手机搭载柔性屏是大势所趋!”长信科技董事长高文此前在接受《证券日报》记者专访时表示。

目前,柔性OLED模组制造等相关产业链基于前期获取垄断利润和保密模组制造相关技术等因素,仍封闭在面板厂商的生产环节中。但伴随着OLED产线的不断点亮和投产,加之OLED面板制造良率的不断提升,OLED面板的出货量将会持续提升。OLED面板的出货量完全加速向多主体市场化演进,这必将促进OLED后制程即显示模组的产业化。同时,叠加面板制造商由于大规模模组生产所需的人力密集要求和管理难度等因素,都将促使面板厂将部分OLED手机显示模组制造业务进行外包。

上述分析师称,6月份国内5G手机渗透率达到61.2%,5G手机已经进入换机潮,未来手机和UTG折叠屏超薄需求都在提升。长信科技已独供华为V30、荣耀X10Max、小米K30、OPPOX50等多款5G手机。同时,公司还具备柔性玻璃减薄、切割及表面处理、玻璃表面处理的流程技术,UTG折叠屏手机放量有望成为公司减薄业务利润增长的新看点。

长信科技表示,公司在柔性OLED模组专业代工领域具备技术先进性和唯一性,凭借在产业链配套、核心技术独享等方面的优势,将积极配合面板厂做好柔性OLED手机模组产能准备。

助力企业融资 多地推出上市行动计划

■本报记者 朱宝琛

北京市地方金融监督管理局日前印发《北京市上市公司“钻石工程”行动计划(2020-2022年)》,提出力争到2022年实现上市培育基地在北京市各区全覆盖,建立全市统一的上市挂牌后备企业资源库,完成新增境内外上市公司数量超过100家,新三板精选层挂牌企业100家的目标。

事实上,为推动企业上市,培育上市公司后备力量,多地推出了一系列的行动计划。

7月7日,《广州市加快推进企业上市高质量发展“领头羊”行动计划(2020-2022年)》正式印发,该计划提出到2022年,全市累计境内外上市公司达240家,上市公司质量和综合实力整

体提高。

而早在2017年9月份,浙江省就发布了以企业上市和并购重组为核心的“凤凰行动”,提出到2020年,争取全省境内外上市公司达到700家,重点拟上市企业达到300家,实现上市公司数量倍增。

“凤凰行动”计划实施以来,浙江不断巩固提升在资本市场上全国领先的地位,企业上市工作促进经济转型升级成效显著。来自浙江省地方金融监督管理局的消息,截至6月底,浙江境内外上市公司总数达601家,成为浙江经济发展的中坚力量。

对于各地积极推动企业上市这一现象,接受采访的多位业内人士认为,此举意在通过鼓励和推进IPO切实解决当地企业的融资困境,进而更好地

服务实体。

“转变发展模式,大力发展直接融资,已经成为助推未来数十年经济发展的关键推动,依靠金融为企业发展提供充足资金是必然选择。”联储证券温州营业部总经理胡晓辉对《证券日报》记者表示,在这种背景下,各地政府纷纷拥抱资本市场,北京、浙江、江西等省份纷纷出台推动企业上市计划,企业通过融资得以加速发展。

他进一步表示,不仅仅是企业,一些先知先觉的地方融资平台也加速展开并购转型。同时,国家也推出了鼓励国家级产业园区上市的政策。这一切,都会极大地推动经济发展。

“从推动这些计划的角度来看,符合当前顶层设计的导向。”益学金融研究院院长张翠霞在接受《证券日报》记者采访

时表示,以北京市的“钻石工程”为例,聚焦的是掌握关键核心技术、代表高精尖经济结构、彰显全国科技创新实力的一个公司群体,并通过综合评价科技企业企业的科技创新能力和持续发展能力。

相关行动计划推出之后,效果是看得见的。以江西省为例,《证券日报》记者获得的一组数据显示,推动企业上市的“映山红行动”推出以来,辖区新增8家上市公司,其中1家在科创板上市。另外,新增4家过会待审;8家在审,28家辅导备案。

记者了解到,在江西证监局的大力推动下,目前新余市择优选择16家企业开展了批量股改试点,南昌市及高新区启动加快推进企业股份制改造,上市三年行动计划,宜春市制定企业股改攻坚计划,辖区企业上市后备力量大大增强。