

7月16日,中国大陆规模最大、技术最先进的芯片制造公司中芯国际在科创板成功上市,发行价为27.46元/股,公司当天开盘涨245.96%至95元/股,收盘涨幅收窄至201.97%,报82.92元/股,全天成交479.7亿元,总市值达5918亿元。中芯国际成为科创板首家回归A股的境外已上市红筹企业,为后续更多已上市红筹企业回A开启范本。



图片来源/中芯国际

中芯国际科创板上市首日涨202%

全天成交480亿元

□本报记者 杨洁

创多项A股纪录

中芯国际董事长周子学在上市仪式讲话中表示:“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。我们将以持续的创新和发展回报广大投资者的信任。”

此外,中芯国际科创板IPO速度也连创纪录。从6月1日公司科创板上市申请获受理,到19天过会,29天获准注册,再到45天正式鸣锣上市,中芯国际跑出科创板IPO的新速度。

从募资规模来看,中芯国际科创板首发若采取“绿鞋”机制,预计募集资金净额达到525亿元,是A股近十年来融资规模最大的IPO,也是公司原计划募资的两倍多。

中芯国际公司本次上市募集资金将重点投向科技创新领域,包括“12英寸芯片SN1项目”“先进及成熟工艺研发项目储备资金”与“补充流动资金”。其中,“12英寸芯片SN1项目”是中国大陆第一条14纳米及以下先进工艺生产线。募投项目的实施将有助于公司进一步增强技术实力、丰富产品组合、扩大产能规模,进而全面提升公司在多种技术节点、多个工艺平台的集成电路晶圆代工能力。

占此次发行规模一半的战略配售认购阵

容也十分豪华,既包括“国家队”国家大基金、国投基金、国新投资等,也包括新加坡政府投资有限公司等外资,中微公司、中环股份、汇顶科技、安集科技、江丰电子等半导体产业链上市公司。

虹吸效应显现

截至7月16日收盘,中芯国际报82.92元/股,较发行价27.46元/股涨幅高达201.97%,总市值增至5918亿元。中芯国际科创板上市首日换手率达53%,成交额479.7亿元,占科创板所有股票成交额近50%,其单日成交规模跻身A股历史第四大单只个股。据统计,A股历史上仅有2007年11月5日中国石油(全天700亿元)、2015年7月7日中国平安(全天679亿元)、2015年6月9日中国中车(全天497亿元)的成交额超过中芯国际。

值得注意的是,与A股中芯国际大涨不同,中芯国际港股7月16日大跌25.23%,收盘价报28.75港元/股。中芯国际港股7月15日也出现8%的下挫。

中芯国际2004年在香港上市,发行价2.69港元,在今年5月前的很长一段时间,中芯国际港股的股价一直在10港元/股附近。自5月5日中芯国际宣布将赴科创板两地上市后,截至7月15日,中芯国际港股股价上涨153%,成交额累计达1936亿港元,换手率达133.18%。

申万宏源证券研究所首席市场专家桂浩明表示,此前中芯国际港股已有较大幅度的上涨,这是对中芯国际A股上市后的提前反应,当中芯国际A股上市后,其股价每股在预期的80元至100元之间波动,利好失去效应,大量的获利盘涌出导致港股回调。

资深投行人士王骥跃表示,两地市场有差价是正常的,不同的投资者,风格偏好以及对公司的估值定位都会存在差异,中芯国际A股较港股出现较高溢价仍在预期。

国信证券7月16日发布研报认为,由于内资南下买中芯国际持股比例接近40%,再加上大股东持股,中芯国际80%是内资持股,可以说中芯国际目前是内资定价。投资中芯国际A/H的投资者重叠度很高,长期来看中芯国际的A/H估值会趋同,港股中芯国际估值将向科创板估值看齐。

深度科技研究院院长张孝荣认为,中芯国际A股上市有一定虹吸作用,带来科创板以及芯片板块的阶段性调整。

7月16日,此前受市场追捧的中芯国际产业链上市公司,比如中微公司、沪硅产业、长电科技等个股也出现较大跌幅。A股半导体板块7月15日就普遍出现下跌回调,中芯国际虹吸作用明显。

发展任重道远

中芯国际上市同日,全球最大的晶圆代工大厂台积电发布2020年二季度业绩。台积电二季度合并营收约738亿元人民币,同比增长28.9%,环比基本持平;税后纯益即净利润约287亿元人民币,同比增长81%,环比增长3.3%;毛利率为53%,净利润率为38.9%,各项指标均超出此前指引预期。

中芯国际此前公告称,预计2020年二季度收入环比增长3%至5%,毛利率介于26%至28%的范围内。中芯国际的盈利能力与台积电相比仍然差距较大。

从芯片制造工艺水平来说,台积电今年

开始量产5纳米产品。二季度,7纳米贡献台积电晶圆销售额36%,5纳米营收贡献情况尚未披露。

中芯国际是中国大陆唯一量产14纳米的晶圆制造商,但14纳米在2019年公司营收占比仅有0.29%。中芯国际目前位列全球晶圆制造商第二梯队,大约落后于台积电4年左右的时间。在中芯国际一路追赶台积电的同时,台积电显然并没有停下发展的脚步。台积电在业绩说明会上表示,3nm制程预计2021年风险量产。

晶圆先进制程的研发需要大量资金投入。台积电在业绩说明会上表示,进一步上调2020年资本开支水平至160亿美元至170亿美元,此前台积电已经将2020年资本开支上调至150亿至160亿美元。据了解,这些资本开支中80%都将用于采购先进工艺设备,其中约20亿美元用于采购光刻设备。

EUV光刻机对于先进制程至关重要,台积电目前拥有的EUV设备最多,约30台,中芯国际目前预定了1台,但尚未交货。周子学在日前路演活动中表态,公司目前已经量产和研发的工艺还不需要EUV光刻机。

EUV光刻机能否如期到位,客观上为中芯国际未来研发更先进制程蒙上一层阴影。中芯国际在招股说明书提示风险称,公司主要材料及设备供应商多数为境外公司,分别来自于日本、韩国、荷兰、美国等国家。未来,如果相关国家与中国的贸易摩擦持续升级,限制进出口或提高关税,公司可能面临设备、原材料短缺和客户流失等风险,进而导致公司生产受限、订单减少、成本增加,对公司的业务和经营产生不利影响。

多家企业布局互联网慢病管理生态圈

市场规模有望突破2000亿元

□本报记者 傅苏颖

就诊次数,降低交叉感染风险,本市相继出台了慢性病处方、互联网复诊医疗等多项举措,方便市民就医用药。

今年3月份,国家医保局、国家卫生健康委联合印发《关于推进新冠肺炎疫情防控期间开展“互联网+”医保服务的指导意见》,明确常见病、慢性病患者在互联网医疗机构复诊可依规进行医保报销。此后,广东、上海、江苏、浙江、武汉等多地将慢性病的线上复诊以及线上购药纳入医保,积极推进互联网诊疗、处方、网订送等模式。

国信证券高级研究员张立超认为,疫情初期以来,政策层面鼓励医疗机构采用网上复诊、家庭医生上门服务、物流配送药物等方式做好门诊特殊患者服务,将符合要求的慢病互联网复诊服务纳入医保支付范畴,拓展了线上服务空间,缓解了线下诊疗的压力,推动了互联网慢病市场的发展。事实上,慢病的自身特点决定了其需要长期维持药物治疗,部分患者日常诊疗和慢病复诊的需求无法得到及时满足。互联网与慢病管理的融合,不仅能打破实体医疗机构原本的物理局限,而且解决了疫情期间患者如何持续用药、定期复查、定期监测的痛点。

1药网相关负责人表示,实际上国家从去年下半年就开始推出了各种政策,去年12月实施的新药品管理法,允许有条件的网售处方药,虽然监管细则一直没有出炉,但网售处方药一定是大趋势。

该负责人表示,疫情期间大量的互联网医疗、网上药店很好地满足了顾客尤其是慢性病患者需求,让顾客足不出户随时享受服务,缓解了线下医院资源的不足,互联网医药健康的企业社会价值被大众认可。

企业纷纷布局

今年2月6日,阿里健康率先在淘宝上线“买药不出门”服务,通过线上问诊开方,药品配送到家的互联网就医方式,让慢病患者足不出户即可安心买到所需药品,并联合超50家国内外知名药企力保疫情期间用药供给。中金公司认为,阿里健康未来将不断推进“医+药”二位一体联动发展,加大慢病人群覆盖力度,助力处方药新零售业务增长。

上述1药网相关负责人表示,1药网开创了线上线下一体化的“互联网+慢病管理”模式,利用自身平台和资源优势,构建了一个医药、医生、患者、药企和保险多方参与的慢病管理生态系统,以满足慢病患者的监测、问诊、购药以及自我健康管理等系统性的需求。

该负责人称,目前,1药网在线销售二十多万种药品,与国内外214家知名药企建立了直供战略合作关系;同时,1药网还拥有数千名医生组成的医疗专业团队,以及辐射全国的华东、华北、华中、华南、华西、东南六大运营中心,为解决全国慢性病患者用药问题保驾护航。

张立超表示,预计在疫情催化、政策驱动和市场拉动之下,包括互联网慢病管理平台、线上问诊平台、医药电商、医疗信息化服务商等在内

的企业将持续发力,全方位、多层次、多维度布局互联网慢病管理生态圈,在此背景下,远程医疗、智慧医疗将成为医疗行业未来的发展趋势。

增长潜力较大

张立超表示,近年来移动互联网、物联网、云计算、健康可穿戴式技术等的发展,以及互联网大数据分析的广泛应用,能够很好解决医疗行业的资源不均衡、医患沟通不顺畅、用户体验差等问题,目前已发展成为慢病服务管理的新趋势。

张立超认为,在当前老龄化趋势逐步加快的背景下,破解慢性疾病快速增长的防控问题已成为建设“健康中国”的核心诉求,2019年我国互联网医疗慢病管理市场规模已近700亿元,预计“十四五”期间国内互联网慢病管理市场的空间将突破2000亿元规模,增长潜力巨大。

张立超认为,未来在慢病监测、采集、诊疗、复诊常态化的背景下,互联网平台等企业类型需要不断提高用户黏性和用户满意度,探索有吸引力、有特色的商业模式和医疗服务,提供全生命周期的集预防、治疗、康复和健康管理一体化的慢病管理方案,切实提升慢病管理有效性。这其中,具备海量健康数据智能化分析和疾病风险评估能力、拥有完整的供应链及线上医保支付体系将是互联网慢病平台企业提升竞争力的关键因素,也是互联网医疗行业的主要发力方向。

1药网相关负责人表示,国家对互联网+医药健康的行业支持力度在持续加大,整个行业将迎来前所未有的发展机遇。在这种情况下,公司要充分发挥线上+线下的优势,把两者的优势都发挥到极致。医药健康未来一定是线上线下互补和融合,充分利用优势的过程。

20家苹果产业链公司发布中期业绩预告

近八成预喜

□本报记者 张兴旺

Wind数据显示,截至7月16日晚,20家苹果产业链公司发布2020年半年度业绩预告,其中上半年业绩预喜公司达15家,部分公司上半年业绩超预期增长。有券商分析称,苹果多产品线预期向好,引领行业上行,产业链龙头集中。

15家公司业绩预喜

Wind数据显示,截至7月16日晚间,20家苹果产业链公司发布2020年半年度业绩预告。其中,业绩预喜(预增、略增、续盈、扭亏)公司达15家。在业绩预喜公司中,13家公司预计上半年净利润同比增长下限超过10%,其中9家公司预计上半年净利润同比增长下限超过60%。

7月13日晚,欧菲光公告称,预计上半年归属于上市公司股东的净利润为4.5亿元至5.5亿元,同比增长2043%至2519%。天风证券认为,欧菲光具备高像素/多摄/3DSensing/ToF模组先发优势,为国内同时绑定华为、苹果两大手机公司的摄像头模组企业,竞争优势明显。

欧菲光表示,公司光学业务继续保持快速增长,部分大客户订单增加,高端模组和光学镜头出货提升,盈利能力持续改善;受益于大客户平板电脑销量增长和安卓触控业务独立发展,公司触控业务结构持续优化,提高了公司整体盈利水平。

此前,东山精密发布上半年业绩预喜。修正后,东山精密预计上半年归属于上市公司股东的净利润为5.03亿元至5.63亿元,同比增长25%至40%。东山精密表示,公司主要产品在手订单充足,生产经营情况好于预期。中金公司认为,5月下旬以来苹果iPhone订单有所回暖。此外,东山精密近几年在iPad上FPC料号也迅速突破,iPad已成为公司FPC业务中仅次于iPhone的第二大收入贡献来源,疫情期间iPad出货逆势成长,这也是上半年重要增量。

7月13日晚间,蓝思科技公告称,预计上半年归属于上市公司股东的净利润为19.08亿元至19.24亿元,上年同期为亏损1.56亿元。蓝思科技表示,今年上半年,公司各主要产品订单充足、需求旺盛。

招商证券认为,蓝思科技高价值量凸台后盖方案在iPhone进一步渗透;尽管疫情会对整体行业二季度需求带来压力,但客户库存策略拉长,iPhone SE供货备货和平板旺销助力公司稼动率,竞争对手份额在二季度虽会有所恢复但公司仍占据相对优势,公司二季度有望维持不错盈利水平;此外iPad及非Apple平板仍处相对紧缺状态,公司也受益平板盖板需求提升。

苹果多产品线预期向好

第一手机界研究院院长孙燕飏对中国证券报记者表示,从iPhone端来看,苹果也面临着创新不足的问题,现在苹果AirPods、Watch正在放量。

天风国际分析师郭明錤发布的研报显示,由于MacBook Air需求优于预期与在家工作需求增加,二季度至三季度MacBook需求高于预期,预计2020年苹果MacBook出货量将提升至1600万部至1700万部。

此外,Canalys数据指出,一季度,苹果AirPods出货量为1810万部,同比增长60%。AirPods畅销,让A股苹果产业链公司也跟着受益。从代工厂商来看,立讯精密和歌尔股份是两大受益者。

郭明錤指出,立讯精密为AirPods最大组装厂商,是AirPods出货增长直接受益者。受益于AirPods 2需求恢复与AirPods Pro强劲需求,立讯精密的AirPods业务增长有望超过市场预期。

从业绩上来看,立讯精密预计上半年归属于上市公司股东的净利润为21.02亿元至24.02亿元,同比增长40%至60%。歌尔股份预计上半年归属于上市公司股东的净利润为7.60亿元至7.86亿元,同比增长45%至50%。光大证券认为,歌尔股份上半年业绩超出预期,主要由AirPods产品带动。歌尔股份是AirPods的第二大代工商,同时也是安卓中高端耳机的主要代工商,歌尔股份AirPods供货比例有望大幅提升。

有券商分析称,苹果AirPods、Watch等穿戴类产品出货势头强劲,疫情下也保持了较好的成长性,下半年iPhone12、AirPods出货表现以及Watch新款带来的机会也值得期待。



新华社图片