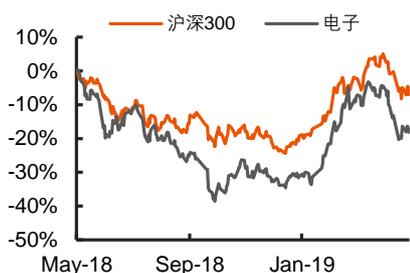


电子行业周报

IC 设计企业所得税优惠，三星 Galaxy Fold 回归

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*SID 2019盛大开幕，深圳印发集成电路产业行动计划》
2019-05-19

《行业周报*电子*集成电路税收优惠延续，模拟IC厂商排名出炉》
2019-05-12

《行业动态跟踪报告*电子行业2018年年报及2019年一季度业绩综述：消费终端需求疲软，子行业喜忧参半》
2019-05-08

《行业周报*电子*智能手机一季度出货下滑，全球芯片销售额下降13%》
2019-05-05

《行业快评*电子*苹果财报发布：营收略超预期，服务类表现靓丽》
2019-05-05

证券分析师

刘舜逢 投资咨询资格编号
S1060514060002
0755-22625254
LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN

研究助理

徐勇 一般从业资格编号
S1060117080022
0755-33547378
XUYONG318@PINGAN.COM.CN

韩允健 一般从业资格编号
S1060119030022
HANYUNJIAN297@PINGAN.COM.CN

■ **行业动态：1) IC 设计企业所得税优惠：**5月22日，财政部、税务总局发布公告，为支持集成电路设计和软件产业发展，依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在2018年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。此前，国常会就决定延续集成电路企业所得税优惠政策，会议决定，在已对集成电路生产企业或项目按规定的不同条件分别实行企业所得税“两免三减半”或“五免五减半”的基础上，继续实施2011年明确的所得税“两免三减半”优惠政策，而本次减税措施也是此前政策的延续。**2) 三星 Galaxy Fold 回归：**三星 Galaxy Fold 作为折叠手机真正意义上的量产者，其凭借可折叠屏幕技术，以及优秀的屏幕素质表现，受到不少用户期待。经历前段时间的风波之后，目前三星 Galaxy Fold 已重新上架三星中国官网，并且开放预先登记。性能方面，三星 Galaxy Fold 内置 4380mAh 电池，配备旗舰高通骁龙 855 处理器，12GB 内存，512G UFS3.0 高速存储。价格方面，三星 Galaxy Fold 在美售价约为 1980 美元，约合人民币 1.3 万元，国内预售版定价预计为 13988 元。在技术竞争已经白热化的智能手机市场，品牌厂商之间竞争加剧。每个创新都会受到消费者和手机厂的极大关注，但就折叠手机而言短期出货量有限，更多是手机厂商对品牌形象的宣传。

■ **二级市场信息：**本周申万电子行业下跌 2.76%，跑输创业板指 0.4 个百分点。板块方面，申万板块银行、有色金属、计算机、建筑材料涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 20 位。另外，纳斯达克指数下跌 2.29%，费城半导体指数上涨 6.42%，台湾电子指数上涨 2.36%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为康强电子、富满电子、长电科技、新亚制程、富瀚微、精研科技、福晶科技、超频三、长方集团、中京电子；跌幅排名前十的是奥瑞德、猛狮科技、韦尔股份、深南电路、飞荣达、宏达电子、德豪润达、茂硕电源、捷荣技术、汇顶科技。

■ **投资建议：**集成电路是经济社会发展的战略性、基础性和先导性产业，我国集成电路自给能力低下，“缺芯之痛”亟待解决。中兴和华为事件倒逼国内芯片企业自主化替代进程加快，预计国内对于集成电路的政策扶植力度会进一步加码，建议关注屏下指纹芯片设计龙头汇顶科技、积极拓展 NAND 的兆易创新、FPGA 积极布局的士兰微和国内自主 GPU 企业景嘉微。

■ **风险提示：**1) 5G 进度不及预期：5G 全面商用具体时间尚未确定，未来可能出现不及预期的风险；2) 中美贸易摩擦走势不确定的风险：如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，会对产业链公司产生一定影响；3) 手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

行业动态：IC 设计企业所得税优惠，三星 Galaxy Fold 回归

1、5月22日，财政部、税务总局发布公告，为支持集成电路设计和软件产业发展，依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在2018年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

点评：此前，国常会就决定延续集成电路企业所得税优惠政策，会议决定，在已对集成电路生产企业或项目按规定的不同条件分别实行企业所得税“两免三减半”或“五免五减半”的基础上，继续实施2011年明确的所得税“两免三减半”优惠政策，而本次减税措施也是之前政策的延续。集成电路是经济社会发展的战略性、基础性和先导性产业，我国集成电路自给能力低下，“缺芯之痛”亟待解决。中国IC市场自给率在2008年仅为8.7%，2014年为12.8%，2018年为15%左右，中兴和华为事件倒逼国内芯片企业自主化替代进程加快，预计国内对于集成电路的政策扶植力度会进一步加码，建议关注屏下指纹芯片设计龙头汇顶科技、积极拓展NAND的兆易创新、FPGA积极布局的士兰微和国内自主GPU企业景嘉微。

2、三星Galaxy Fold作为折叠手机真正意义上的量产者，最早亮相于今年2月份的Galaxy S10系列发布会上。其凭借可折叠屏幕技术，以及优秀的屏幕素质表现，受到不少用户期待。经历前段时间的风波之后，目前三星Galaxy Fold已重新上架三星中国官网，并且开放预先登记。

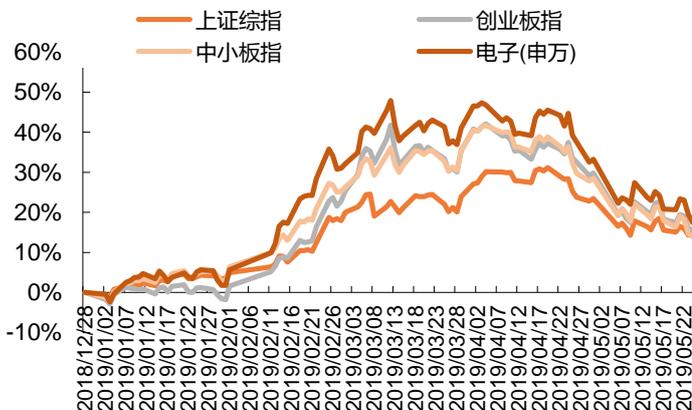
点评：性能方面，三星Galaxy Fold内置4380mAh电池，配备旗舰高通骁龙855处理器，12GB内存，512G UFS3.0高速存储。价格方面，三星Galaxy Fold在美售价约为1980美元，约合人民币1.3万元，国内预售版定价预计为13988元。在技术竞争已经白热化的智能手机市场，品牌厂商之间竞争加剧。每个创新都会受到消费者和手机厂的极大关注，但就折叠手机而言短期出货量有限，更多是手机厂商对品牌形象的宣传。

二级市场信息：本周申万电子行业下跌2.76%，跑输创业板指0.4%

本周申万电子行业下跌2.76%，跑输创业板指0.4%。板块方面，申万板块银行、有色金属、计算机、建筑材料涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第20位。另外，纳斯达克指数下跌2.29%，费城半导体指数上涨6.42%，台湾电子指数上涨2.36%。

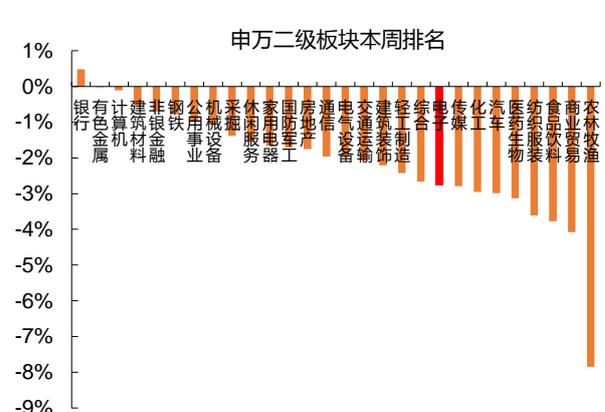
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为康强电子、富满电子、长电科技、新亚制程、富瀚微、精研科技、福晶科技、超频三、长方集团、中京电子；跌幅排名前十的是奥瑞德、猛狮科技、韦尔股份、深南电路、飞荣达、宏达电子、德豪润达、茂硕电源、捷荣技术、汇顶科技。

图表1 申万电子本周下跌2.76%



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 申万电子行业涨跌幅排名第20



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 海外重要公司一周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	-2.44%	3481.TW	群创	-2.91%	AAPL.O	苹果	-5.31%
2382.HK	舜宇光学	-11.29%	2409.TW	友达	-4.68%	QCOM.O	高通	-18.76%
1478.HK	丘钛科技	-13.28%	2454.TW	联发科	-1.37%	AVGO.O	博通	-11.71%
0732.HK	信利国际	-0.85%	2330.TW	台积电	-3.52%	TXN.O	德州仪器	-1.62%
1888.HK	建滔积层	1.11%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-0.71%
0981.HK	中芯国际	4.86%	2448.TW	晶电	-3.35%	STM.N	意法半导体	-10.30%
1347.HK	华宏	4.38%	2393.TW	亿光	1.99%	NVDA.O	英伟达	-7.27%
0522.HK	ASM	-3.45%	3008.TW	大立光	-1.95%	MU.O	美光	-5.71%
0285.HK	比亚迪电子	-8.07%	2327.TW	国巨	-3.01%	WDC.O	西部数据	-8.18%
1249.HK	通力电子	2.59%	2456.TW	奇力新	-6.04%	GLW.N	康宁	-0.70%

资料来源: Wind、平安证券研究所

图表4 重点公司年度盈利预测

证券代码	公司简称	收盘价	EPS			PE			评级
		5/25	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
002475.SZ	立讯精密	20.40	0.66	0.90	1.21	30.91	22.67	16.86	推荐
300136.SZ	信维通信	22.33	1.01	1.42	1.85	22.11	15.73	12.07	推荐
300322.SZ	硕贝德	11.90	0.15	0.30	0.43	79.33	39.67	27.67	推荐
002138.SZ	顺络电子	15.69	0.59	0.76	0.93	26.59	20.64	16.87	推荐
300319.SZ	麦捷科技	6.45	0.19	0.16	0.23	33.95	40.31	28.04	推荐
601138.SH	工业富联	12.90	0.86	0.94	1.09	15.00	13.72	11.83	推荐
300219.SZ	鸿利智汇	7.22	0.29	0.62	0.77	24.90	11.65	9.38	推荐
002587.SZ	奥拓电子	5.63	0.29	0.41	0.55	19.41	13.73	10.24	推荐
603515.SH	欧普照明	31.50	1.19	1.35	1.73	26.47	23.33	18.21	推荐
300327.SZ	中颖电子	21.92	0.73	0.88	1.18	30.03	24.91	18.58	推荐
002415.SZ	海康威视	24.67	1.23	1.46	1.77	20.06	16.90	13.94	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- TCL 集团 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行结果公告:** 公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行规模为不超过 20 亿元(含 20 亿元)。本期债券为 5 年期债券,第 3 年末附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。发行价格为每张 100 元,采取网下面向合格投资者询价配售的方式。本期债券发行时间自 2019 年 5 月 20 日至 2019 年 5 月 21 日,网下发行工作已于 2019 年 5 月 21 日结束,最终发行规模为 10 亿元,票面利率为 4.33%。
- 领益智造非公开发行股票预案:** 为满足公司业务日益增长的资金需求,增强公司盈利能力和资本实力,实现公司的战略发展目标,公司拟非公开发行股票募集资金不超过 300,000.00 万元,主要投向现有主营业务,服务于实体经济、符合国家产业政策。
- 汇顶科技关于 2017 年及 2018 年限制性股票激励计划中部分限制性股票回购注销完成的公告:** 公司于 2019 年 5 月 22 日收到中登上海分公司出具的《过户登记确认书》,其中 645,390 股限制性股票将于 2019 年 5 月 23 日完成注销。本次限制

性股票回购注销完成后，公司总股本由 456,651,659 股减少为 456,006,269 股，注册资本由 456,651,659 元减少为 456,006,269 元，公司将依法办理相关工商变更登记手续。

- 4、水晶光电关于对外投资设立合伙企业暨关联交易的公告：**公司拟与浙江浙大联合创新投资管理合伙企业（有限合伙）、杭州高科技创业投资管理有限公司、浙江双环传动机械股份有限公司、宁波联创基石投资合伙企业（有限合伙）等投资方共同投资设立杭州好奇号股权投资合伙企业（有限合伙）。本合伙企业出资总额为人民币 5,100 万元，其中公司作为有限合伙人以自有货币资金认缴出资人民币 1,000 万元，出资比例为 19.61%。
- 5、东晶电子重大资产置换及换股吸收合并英雄互娱科技股份有限公司暨关联交易预案：**2019 年 4 月 26 日，公司 2018 年度股东大会审议通过了《2018 年度利润分配预案》，公司 2018 年度以每 10 股派 0.30 元人民币的方式进行利润分配（其中，B 股利润分配以本公司股东大会决议日后第一个工作日中国人民银行公布的人民币兑换港币的中间价折算成港币支付），不送红股、不以公积金转增股本。
- 6、万润科技关于转让惠州市日上光电有限公司 100%股权的进展公告：**2019 年 1 月 28 日，公司召开第四届董事会第十七次会议，审议通过《关于转让惠州市日上光电有限公司 100%股权的议案》，同意公司全资子公司深圳日上光电有限公司与深圳美华美木业有限公司、惠州市日上光电有限公司签署《关于惠州市日上光电有限公司 100%股权之转让协议》，将日上光电所持有的惠州日上 100%股权转让给美华美，交易价格为人民币 7,650 万元。2019 年 5 月 23 日，惠州日上收到《核准变更登记通知书》，股权变更已完成工商变更登记手续，惠州日上股东已变更为美华美，公司不再持有惠州日上股权，将导致公司合并报表范围的变更。

投资建议

集成电路是经济社会发展的战略性、基础性和先导性产业，我国集成电路自给能力低下，“缺芯之痛”亟待解决。国内 IC 市场自给率在 2008 年仅为 8.7%，2014 年为 12.8%，2018 年为 15%左右，中兴和华为事件倒逼国内芯片企业自主化替代进程加快，预计国内对于集成电路的政策扶植力度会进一步加码，建议关注屏下指纹芯片设计龙头汇顶科技、积极拓展 NAND 的兆易创新、FPGA 积极布局的士兰微和国内自主 GPU 企业景嘉微。

风险提示

- 1、5G 进度不及预期：**5G 作为通信行业未来发展的热点，通信设备商及电信运营商虽早已开始布局下一代通信技术，现阶段也在有序推进，但未来 5G 全面商用具体时间尚未确定，可能出现不及预期的风险；
- 2、中美贸易摩擦走势不确定的风险：**目前中美互征关税金额达到 2500 亿美元，未来如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，限制高端芯片出口到中国或者对相关产品征收高额关税，会对产业链公司产生一定影响；
- 3、手机增速下滑的风险：**手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编: 100033