

# 电子元器件

# 行业快报

## 增值税下调双重利好，刺激产业需求，降低公司费用支出

### 投资要点

- ◆ **事件：**3月5日在政府工作报告中“2019年政府工作任务”指出，实施更大规模的减税，普惠性减税与结构性减税并举，重点降低制造业和小微企业税收负担。深化增值税改革，将制造业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%，确保主要行业税负明显降低；保持6%一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。
- ◆ **利润直接增厚影响来源于费用金的降低，直接影响约3.4%：**由于电子制造业处于较为充分的市场竞争格局中，甚至是全球化的市场竞争格局，因此我们认为公司为保持市场的竞争力，定价策略方面预计将会保持除税后的价格体系，从直接的盈利将会主要集中在以城市建设费、教育费等主要费用降低，根据这个假设，我们预计以中信一级行业指数的成分股2017年的年度业绩测算，最终的直接影响预计在3.4%，二级子行业方面，半导体、电子设备及其他元器件的利润增长影响分别为3.6%、3.6%和3.4%。
- ◆ **税率下降利好终端产品降价刺激消费需求，利好行业龙头：**电子行业需求来源于普通消费者及企业消费者的终端产品采购，包括手机、电脑、可穿戴设备、汽车、工业机械等产品形态，随着增值税率的下降，终端产品价格我们预计也会相应调整下行，消费市场的需求有望恢复，进而对于国内产业链整体有着积极的影响作用，其中我们建议关注在相关细分行业中拥有全球竞争力和市场份额的厂商，行业品牌集中度提升的预期也增加了产业链集中度的提升。
- ◆ **投资建议：**从2019年的产业总体情况看，终端需求的不确定性影响仍然存在，增值税率降低对于产品终端价格下降有着积极作用进而推动需求的预期，从事件层面的角度看，短期内对于靠近终端的模组及加工厂商的订单较为直接，从中长期看，需求向上游传导的过程中库存的波动对于上游的影响更为显著，因此我们建议中短期内我们建议关注OEM/ODM、加工制造等板块，中长期对于半导体、元件的增长有着更有利的影响。
- ◆ **风险提示：**宏观经济对于行业需求的影响；市场竞争格局变化的影响；产业研发推进速度不及预期的影响。

投资评级

同步大市-A 维持

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	10.59	5.34	-13.25
绝对收益	27.43	22.01	-18.82

### 分析师

蔡景彦  
 SAC 执业证书编号：S0910516110001  
 caijingyan@huajinsec.cn  
 021-20377068

### 报告联系人

陈韵迷  
 chenyunmi@huajinsec.cn  
 021-20377060

### 相关报告

- 电子元器件：超高清视频产业规划发布，期待产业创新推进 2019-03-04
- 电子元器件：2019年2月：玉环飞燕谁敢憎 2019-03-03
- 电子元器件：留一半清醒，留一半醉 2019-02-24
- 电子元器件：半导体中芯国际14nm量产提前，消费电子MWC2019 5G/折叠屏手机成焦点 2019-02-18
- 电子元器件：手机市场苹果降价促销，半导体需求挑战依旧 2019-02-11

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)