



行业投资评级	
电子（申万）	增持
2798.38	
基础数据	
上证综指	2969.86
流通 A 股市值 (亿元)	12994.58
PE (TTM)	32.66x
PB (LF)	3.01x

近一年行业与上证综指走势对比图



本期行情回顾：

2019年2月22日至2019年3月8日，沪深300指数收于3657.58点，上涨3.91%，电子（申万）指数收于2798.38点，上涨8.78%，本期电子板块呈上涨趋势，跑赢上证综指2.87个百分点。

本期内容摘要：

➤ **行业动态：**

- ADL发布5G领导力指数，韩国是5G技术最先进的国家
- 瑞典大学研发出全新电池材料：柔性可折叠，容量为锂电池10倍
- 2023年2.5D/3D封装产业规模达57.49亿美元

➤ **核心观点：**

近日工信部、国家广播电视总局、中央广播电视总台印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）》，计划要求，突破超高清成像、高带宽实时传输、超高速存储、HDR显示兼容与动态适配、三维声编解码与渲染、三维声采集、视频人脸识别、行为动态分析、医学影像诊断等关键技术，支持面向超高清视频的SoC核心芯片、音视频处理芯片、编解码芯片、存储芯片、图像传感器、新型显示器件等的开发和量产。加强4K/8K显示面板创新，发展高精光学镜头等关键配套器件。与此同时，到2022年，我国超高清视频产业总体规模超过4万亿元，4K产业生态体系基本完善，8K关键技术产品研发和产业化取得突破，形成一批具有国际竞争力的企业。另一方面，近期财政部部长刘昆在报告中指出将深化增值税改革一方面，注重突出普惠性，将制造业等企业现行16%的税率降到13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降到9%，确保主要行业税负明显降低。虽然保持6%一档的税率不变，但通过采取一系列配套措施，确保所有行业税负只减不增。对适用6%这一档税率的一些行业，会采取加计扣除的方式，让其税负只减不增。

电子板块作为上游制造业企业将受益于减税所带来的积极影响，利好整个板块。另外，《超高清视频产业发展行动计划》的印发明确了我国超高清视频产业的发展方向以及芯片在产业中的核心地位。随着我国手机产业的不断开拓，5G信号、新型手机屏幕的研发与超高清视频产业的联合应用将指引我们进入高清新时代，这也集中利好面板和光学器件板块，建议长期关注京东方A（000725.SZ）。

- 风险提示：整体经济下行，增速不及预期

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：0755-83692635
 传 真：0755-83688539

目录

一、电子板块行情回顾	3
1.1 电子指数与上证综指、深证成指、沪深 300 指数对比	3
1.2 本期电子板块个股表现	4
二、本期新闻动态	5
三、重要公告	6

图表目录

图表 1: 本期电子板块涨跌情况及指数对比	3
图表 2: 电子指数与上证综指、深证成指、沪深 300 周涨跌幅走势对比	3
图表 3: 本期电子板块表现前五位	4
图表 4: 本期电子板块表现后五位	4

一、电子板块行情回顾

1.1 电子指数与上证综指、深证成指、沪深 300 指数对比

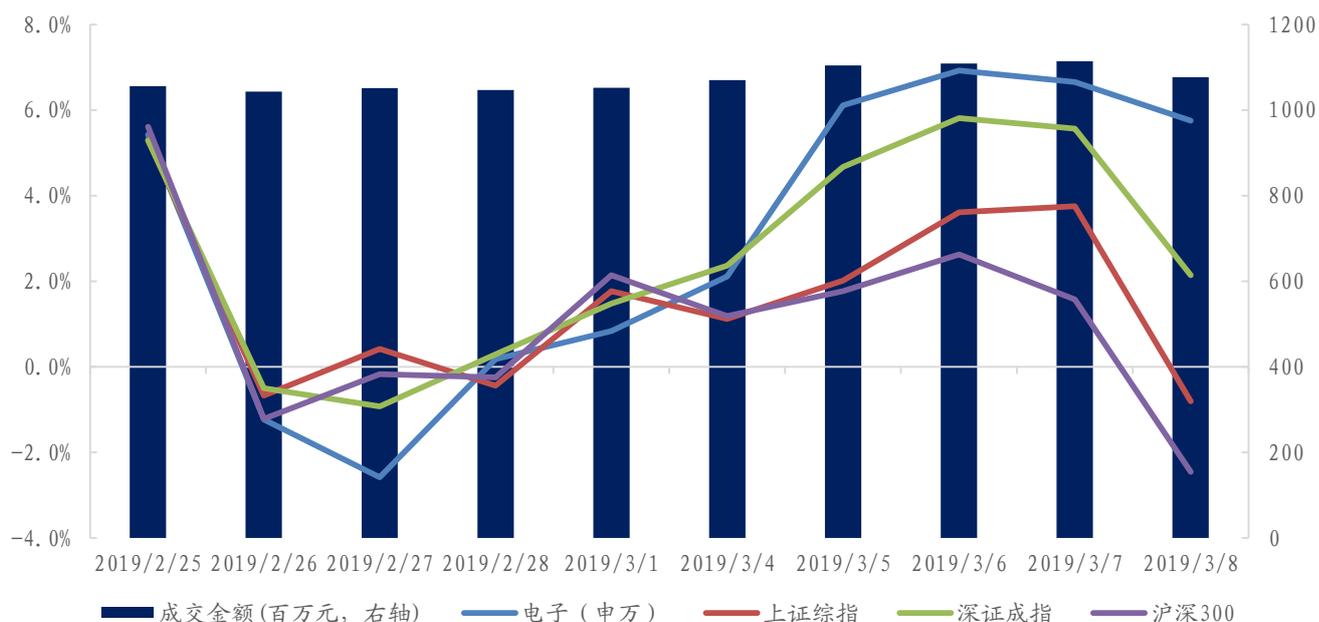
2019 年 2 月 22 日至 2019 年 3 月 8 日，沪深 300 指数收于 3657.58 点，上涨 3.91%，电子（申万）指数收于 2798.38 点，上涨 8.78%，本期电子板块呈上涨趋势，跑赢上证综指 2.87 个百分点。

图表 1：本期电子板块涨跌情况及指数对比

		2019/2/22	2019/3/8	
代码	简称	上期收盘价	本期收盘价	指数涨跌幅
801080.SI	电子（申万）	2572.61	2798.38	8.78%
000001.SH	上证综指	2804.23	2969.86	5.91%
399001.SZ	深证成指	8651.20	9363.72	8.24%
000300.SH	沪深 300	3520.12	3657.58	3.91%

资料来源：Wind，中航证券金融研究所

图表 2：电子指数与上证综指、深证成指、沪深 300 周涨跌幅走势对比



资料来源：Wind，中航证券金融研究所

1.2 本期电子板块个股表现

本期电子个股多数呈上涨趋势。表现前五只股票分别为领益智造(74.22%)、飞乐音响(67.09%)、华东科技(66.67%)、北方华创(56.44%)、和晶科技(50.59%);表现后五只股票分别为超频三(-3.66%)、英飞特(-3.81%)、联得装备(-6.65%)、三盛教育(-9.73%)以及盈趣科技(-14.08%)。

图表 3: 本期电子板块表现前五位

代码	股票简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率	市净率
002600.SZ	领益智造	4.24	74.22	194.54	-40.17	5.06
600651.SH	飞乐音响	3.24	67.09	49.72	-3.40	2.13
000727.SZ	华东科技	2.18	66.67	141.69	-7.67	1.62
002371.SZ	北方华创	49.50	56.44	47.61	105.94	9.38
300279.SZ	和晶科技	5.21	50.59	71.27	-46.06	3.51

资料来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 本期电子板块表现后五位

代码	股票简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率	市净率
300647.SZ	超频三	17.26	-3.66	228.99	211.95	6.62
300582.SZ	英飞特	15.66	-3.81	135.09	66.92	3.14
300545.SZ	联得装备	35.35	-6.65	415.72	60.44	8.23
300282.SZ	三盛教育	16.70	-9.73	31.11	160.39	1.42
002925.SZ	盈趣科技	58.53	-14.08	51.72	33.32	6.43

资料来源: Wind, 中航证券金融研究所

二、本期新闻动态

➤ ADL 发布 5G 领导力指数，韩国是 5G 技术最先进的国家

据外媒最新消息，总部位于伦敦的全球管理咨询公司亚瑟·D·利特尔（Arthur D. Little）最近根据基础设施的可用性和商业化趋势，评估了 40 个国家和地区在第五代移动通信网络中的领导地位。ADL 发布了 5G 国家领导力指数，韩国在 5G 国家领导力指数（National Leader Index）中处于“明显的领先地位”，领先于美国、澳大利亚、瑞士和芬兰。这家公司 3 月初，称韩国是 5G 技术最先进的国家。这个机构提到了韩国电信运营商在平昌冬奥会上提供的 5G 通信服务

<https://ee.ofweek.com/2019-03/ART-8140-2804-30309992.html>

➤ 瑞典大学研发出全新电池材料：柔性可折叠，容量为锂电池 10 倍

近日，瑞典 Linköping（林雪平）大学研究出一款超级电池 Power Paper 又称“纸电池”，该电池打破四项世界纪录。该电池拥有极其轻薄的厚度，并具有极佳的延展性和稳固性，反复经过多次折叠依然能保持良好状态。电池虽小，但其容量为 26800 毫安，约为 iPhone 电池容量的十倍，以保障手机具有持久的续航。其实现原理为：导电聚合物与植物纤维素、甘油等物质进行合理配比，以实现电池效果。

<https://ee.ofweek.com/2019-03/ART-8110-2802-30309897.html>

➤ 2023 年 2.5D/3D 封装产业规模达 57.49 亿美元

根据产业研究机构 Yole Développement (Yole) 的研究指出，像 HBM 和 CIS 这样的硬件创造了 TSV 的大部分收入。2023 年整体堆叠技术市场将超过 57 亿美元，年复合增长率 (CAGR) 为 27%，2.5D/3D TSV 和晶圆级封装技术中，消费市场是最大的贡献者，市场比重超过 65%。高效能运算 (HPC) 是立体封装技术的真正驱动力，并且将呈现高度成长到 2023 年，市场占有率从 2018 年的 20% 增加到 2023 年的 40%。汽车、医疗和工业等领域的应用将是主力。

<http://www.semi.org.cn/news/news-show.aspx?ID=55572&classid=117>

三、重要公告

➤ **必创科技 (300667.SZ): 简式权益变动报告书**

本次权益变动系上市公司拟向丁良成等 40 名交易对方发行股份和可转换债券及支付现金购买其合计持有的卓立汉光 100%的股权, 并募集配套资金, 导致信息披露义务人的持股比例被动稀释超过 5%。本次权益变动前, 信息披露义务人合计持有 33,344,032 股上市公司股份。在不考虑募集配套资金所发行的股份及可转债转股的情况下, 本次权益变动后上市公司的总股本由 102,000,000 股增加至 119,559,893 股, 本次交易权益变动的信息披露义务人合计持有上市公司的股份数量不变, 持股比例将由 32.69%减少至 27.89%。在不考虑募集配套资金所发行的股份的情况下, 本次权益变动后上市公司的总股本由 102,000,000 股增加至 120,910,655 股, 本次交易权益变动的信息披露义务人合计持有上市公司的股份数量不变, 持股比例将由 32.69%减少至 27.58%。

➤ **明阳电路(300739.SZ): 关于公司拟参与设立产业投资基金的公告**

深圳明阳电路科技股份有限公司(以下简称“公司”)第二届董事会第二次(临时)会议审议通过了《关于公司拟参与设立产业投资基金的议案》。公司签署《国科嘉和战略新兴产业投资基金之出资承诺函》(以下简称“出资承诺函”), 拟以自有资金人民币 9,000 万元出资认购国科嘉和战略新兴产业投资基金(有限合伙)(暂定名, 以工商行政主管部门最终核准名称为准)的有限合伙份额人民币 9,000 万元, 成为国科嘉和战略新兴产业投资基金(有限合伙)的有限合伙人。

➤ **华铭智能 (300462.SZ): 关于特定股东减持股份的预披露公告**

持本公司股份 4,716,400 股(占本公司总股本比例 3.4236%)的股东张金兴先生计划自本公告披露之日起三个交易日后的六个月内以集中竞价交易或大宗交易的方式合计减持本公司股份不超过 819,920 股(不超过本公司总股本的 0.5952%)。

➤ **水晶光电 (002273.SZ): 关于公司通过高新技术企业复审的公告**

浙江水晶光电科技股份有限公司(以下简称“公司”)在 2018 年通过高新技术企业的复审, 并于近日正式收到证书。证书编号为 GR201833003851, 有效期三年。根据相关规定, 公司将连续三年(2018 年 11 月-2021 年 11 月)继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策, 按 15%的税率

征收企业所得税。以上税收优惠政策不影响公司此前发布的 2018 年度业绩快报。

➤ **环旭电子 (601231.SH) : 2019 年 2 月营业收入简报**

公司 2019 年 2 月合并营业收入为人民币 2,120,784,108.18 元,较去年同期的合并营业收入增长 24.64%,较 1 月合并营业收入环比减少 34.23%。公司 2019 年 1 至 2 月合并营业收入为人民币 5,345,421,110.69 元,较去年同期的合并营业收入增长 28.03%。

➤ **鹏鼎控股 (002938.SZ) : 2 月营业收入简报**

公司 2019 年 2 月合并营业收入为人民币 100,127 万元,较去年同期的合并营业收入减少 7.62%。公司 2019 年 1 到 2 月合并营业收入为人民币 266,512 万元,较去年同期的合并营业收入减少 28.90%。

➤ **鹏辉能源 (300438.SZ) : 关于首次回购公司股份的公告**

广州鹏辉能源科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 12 月 26 日召开的第三届董事会第十四次会议、第三届监事会第十一次会议审议通过了《关于回购公司股份预案的议案》,同意公司使用自有资金以集中竞价回购部分公司股份,回购总金额不低于人民币 5,000 万元(含)且不超过人民币 10,000 万元(含),回购股份价格不超过人民币 25 元/股,回购的股份将用于股权激励计划,或转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券,或法律法规允许的其他情形,回购股份期限自董事会审议通过之日起不超过 6 个月。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

莫崇康，SAC执业证书号：S0640517080002，清华大学航空工程硕士。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航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分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。