

电子行业周报

集成电路税收优惠延续，模拟 IC 厂商排名出炉

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《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

《行业周报*电子*华为一季度营收增长39%，安森美收购格芯晶圆厂》 2019-04-28

《行业周报*电子*苹果和高通达成和解，三星完成5纳米EUV工艺研发》 2019-04-21

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) 集成电路税收优惠延续：**国务院总理李克强5月8日主持召开国务院常务会议，决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策，吸引国内外投资更多参与和促进信息产业发展。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，对集成电路设计和软件企业继续实施2011年《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》中明确的所得税“两免三减半”优惠政策。芯片企业投资体量大，回报周期长，税收优惠政策对行业企业来说是一个利好。政策方面，2000-2010年，以税收优惠为主，仅限IC设计与制造；2011-2013强调技术研发，并扩大到集成电路全产业链；2014-至今，成立大基金，重点支持企业投资并购。**2) 2018年全球十大模拟IC厂出炉：**根据IC Insights 2018年领先半导体公司的排名，10大模拟集成电路供应商去年占全球模拟销售额的60%，即361亿美元，而2017年接近61%，约合330亿美元。德州仪器2018年来自模拟产品的销售额增至108亿美元，继续扩大其作为全球顶级模拟IC供应商的领先地位。模拟芯片作为电子产品的重要组成部分，其需求随着各类电子产品的快速发展而不断扩大。模拟芯片市场不易受单一产业景气变动影响，因此价格波动远没有存储芯片和逻辑电路等数字芯片的变化大，市场波动幅度相对较小。

■ **二级市场信息：**本周申万电子行业下跌4.34%，跑赢创业板1.19%。板块方面，申万板块国防军工、家用电器、纺织服装、建筑材料涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第17位。另外，纳斯达克指数下跌3.03%，费城半导体指数上涨5.85%，台湾电子指数上涨4.11%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为康强电子、宇顺电子、晓程科技、北方华创、春兴精工、春秋电子、力源信息、大立科技、南大光电、超频三；跌幅排名前十的是苏州恒久、猛狮科技、奥瑞德、欧菲科技、激智科技、德豪润达、泰晶科技、得邦照明、阳光照明、歌尔股份。

■ **投资建议：**在政策、资金及国产化替代需求下，国内IC产业预计继续保持20%左右的年增长速度。设计端，建议关注控股长江存储的紫光国芯、积极拓展DRAM领域的兆易创新和指纹芯片设计龙头汇顶科技；制造端，建议关注中芯国际和华虹半导体；设备端，建议关注北方华创。

■ **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) 产品技术更新风险：如果产业链公司不能持续更新具有市场竞争力的产品，将会削弱公司的竞争优势；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，如果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：集成电路税收优惠延续，模拟 IC 厂商排名出炉

1、国务院总理李克强 5 月 8 日主持召开国务院常务会议，决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策，吸引国内外投资更多参与和促进信息产业发展。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”（即第一年至第二年免征、第三年至第五年减半征收）或“五免五减半”（即第一年至第五年免征、第六年至第十年减半征收）的基础上，对集成电路设计和软件企业继续实施 2011 年《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》中明确的所得税“两免三减半”优惠政策。

点评：芯片企业投资体量大，回报周期长，税收优惠政策对行业企业来说是一个利好。根据《国家集成电路产业发展推进纲要》的目标：到 2020 年收入超过 8700 亿元，实现 16/14 纳米量产，关键领域技术达到世界领先水平，材料和设备进入全球供应链。政策方面，2000-2010 年，以税收优惠为主，仅限 IC 设计与制造；2011-2013 强调技术研发，并扩大到集成电路全产业链；2014-至今，成立大基金，重点支持企业投资并购。在政策、资金及国产化替代需求下，国内 IC 产业预计继续保持 20%左右的年增长速度。设计端，建议关注控股长江存储的紫光国芯、积极拓展 DRAM 领域的兆易创新和指纹芯片设计龙头汇顶科技；制造端，建议关注中芯国际和华虹半导体；设备端，建议关注北方华创。

2、2018 年全球十大模拟 IC 厂出炉：根据 IC Insights 2018 年领先半导体公司的排名，10 大模拟集成电路供应商去年占全球模拟销售额的 60%，即 361 亿美元，而 2017 年接近 61%，约合 330 亿美元。德州仪器 2018 年来自模拟产品的销售额增至 108 亿美元，继续扩大其作为全球顶级模拟 IC 供应商的领先地位。排在第二的 ADI 去年模拟 IC 销售额增长了 7%，达到 55 亿美元。

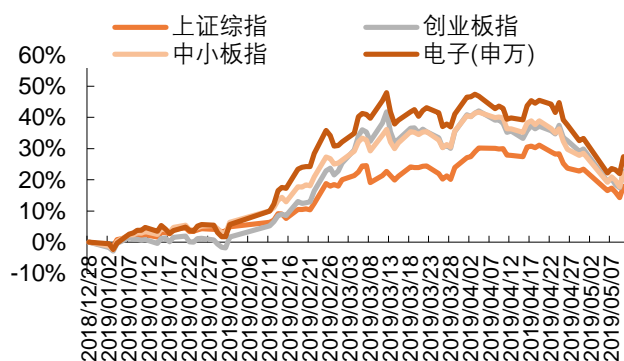
点评：模拟芯片作为电子产品的重要组成部分，其需求随着各类电子产品的快速发展而不断扩大。模拟芯片市场不易受单一产业景气变动影响，因此价格波动远没有存储芯片和逻辑电路等数字芯片的变化大，市场波动幅度相对较小。据 IC Insights 预测，在未来五年内，模拟芯片的销售量预计将在主要集成电路细分市场中增长最为强劲，以 6.6%的年复合增长率快速增长。预计到 2022 年，全球模拟芯片市场规模可达到 748 亿美元，建议关注。

二级市场信息：本周申万电子行业下跌 4.34%，跑赢创业板 1.19%

本周申万电子行业下跌 4.34%，跑赢创业板 1.19%。板块方面，申万板块国防军工、家用电器、纺织服装、建筑材料涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 17 位。另外，纳斯达克指数下跌 3.03%，费城半导体指数上涨 5.85%，台湾电子指数上涨 4.11%。

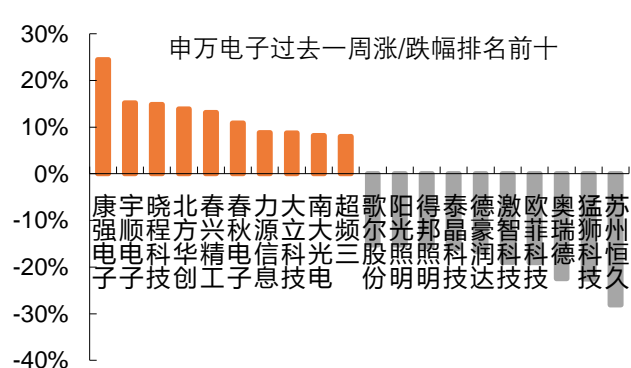
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为康强电子、宇顺电子、晓程科技、北方华创、春兴精工、春秋电子、力源信息、大立科技、南大光电、超频三；跌幅排名前十的是苏州恒久、猛狮科技、奥瑞德、欧菲科技、激智科技、德豪润达、泰晶科技、得邦照明、阳光照明、歌尔股份。

图表1 申万电子本周下跌 4.34%



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 17



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	-11.51%	3481.TW	群创	-8.62%	AAPL.O	苹果	-6.52%
2382.HK	舜宇光学	-6.16%	2409.TW	友达	-7.34%	QCOM.O	高通	-3.86%
1478.HK	丘钛科技	-8.80%	2454.TW	联发科	-3.40%	AVGO.O	博通	-3.72%
0732.HK	信利国际	-6.87%	2330.TW	台积电	-3.40%	TXN.O	德州仪器	-4.15%
1888.HK	建滔积层	-5.54%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-10.18%
0981.HK	中芯国际	-9.76%	2448.TW	晶电	-8.75%	STM.N	意法半导体	-8.67%
1347.HK	华宏	-11.93%	2393.TW	亿光	-5.88%	NVDA.O	英伟达	-7.75%
0522.HK	ASM	-6.81%	3008.TW	大立光	-4.71%	MU.O	美光	-10.13%
0285.HK	比亚迪电子	-8.64%	2327.TW	国巨	-6.50%	WDC.O	西部数据	-9.72%
1249.HK	通力电子	-6.68%	2456.TW	奇力新	-9.02%	GLW.N	康宁	-3.75%

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
		5/11	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
002475.SZ	立讯精密	24.78	0.66	0.90	1.21	37.55	27.53	20.48	推荐
300136.SZ	信维通信	25.05	1.01	1.42	1.85	24.80	17.64	13.54	推荐
300322.SZ	硕贝德	13.08	0.15	0.30	0.43	87.20	43.60	30.42	推荐
002138.SZ	顺络电子	19.13	0.59	0.76	0.93	32.42	25.17	20.57	推荐
300319.SZ	麦捷科技	6.37	0.19	0.16	0.23	33.53	39.81	27.70	推荐
601138.SH	工业富联	14.22	0.86	0.94	1.09	16.53	15.13	13.05	推荐
300219.SZ	鸿利智汇	7.73	0.29	0.62	0.77	26.66	12.47	10.04	推荐
002587.SZ	奥拓电子	5.92	0.29	0.41	0.55	20.41	14.44	10.76	推荐
603515.SH	欧普照明	33.24	1.19	1.35	1.73	27.93	24.62	19.21	推荐
300327.SZ	中颖电子	22.23	0.73	0.88	1.18	30.45	25.26	18.84	推荐
002415.SZ	海康威视	29.80	1.23	1.46	1.77	24.23	20.41	16.84	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 鹏鼎控股 4 月营业收入简报:** 公司 2019 年 4 月合并营业收入为人民币 159,057 万元, 较去年同期的合并营业收入增加 28.91%。公司 2019 年 1 到 4 月合并营业收入为人民币 582,750 万元, 较去年同期的合并营业收入减少 4.98%。
- 德赛电池关于惠州电池采购生产设备的关联交易公告:** 惠州市德赛电池有限公司拟与惠州市德赛自动化技术有限公司签署设备买卖合同, 采购激光器、振镜等生产设备, 总计金额为人民币 386.00 万元。除了上述交易外, 惠州电池在连续十二个月内与德赛自动化发生且未对外披露的交易金额为人民币 609.78 万元。
- 兆易创新发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书摘要:** 本次交易系公司对集成电路产业同行业优质企业的产业并购, 旨在整合境内优质的芯片设计领域资产, 获取智能人机交互领域的核心技术, 拓展并丰富公司产品线, 在整体上形成完整系统解决方案, 并有助于强化上市公司行业地位, 做大做强我国集成电路产业。具体交易方案为兆易创新拟以发行股份及支付现金的方式收购联意香港、青岛海丝、上海正芯泰、合肥晨流、上海思芯拓、青岛民芯、杭州藤创、北京集

成、上海普若芯、赵立新和梁晓斌合计持有的上海思立微 100%股权，同时拟采取询价方式向不超过 10 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金，用于支付本次交易现金对价、14nm 工艺嵌入式异构 AI 推理信号处理器芯片研发项目、30MHz 主动式超声波 CMEMS 工艺及换能传感器研发项目、智能化人机交互研发中心建设项目以及支付本次交易相关的中介费用。

- 4、**国星光电 2018 年年度权益分派实施公告：**公司 2018 年年度权益分派方案为以公司现有总股本 618,477,169 股为基数，向全体股东每 10 股派 3.00 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为 2019 年 5 月 14 日，除权除息日为 2019 年 5 月 15 日。
- 5、**环旭电子 2019 年 4 月营业收入简报：**公司 2019 年 4 月合并营业收入为人民币 2,271,176,611.27 元，较去年同期的合并营业收入增长 3.64%，较 3 月合并营业收入环比减少 2.49%。2019 年 1 至 4 月合并营业收入为人民币 9,945,799,745.62 元，较去年同期的合并营业收入增长 18.16%。
- 6、**木林森关于因供应商产品质量问题获得赔偿的进展公告：**公司于 2019 年 1 月 31 日披露了《关于因供应商产品质量问题获得赔偿的公告》，公告称因上游供应商的原因，导致公司部分产品出现质量问题，根据供货合同约定，受此次质量影响的最主要的对象为公司全资子公司吉安市木林森光电有限公司。近日 A 供应商、B 供应商与吉安木林森在 2018 年赔偿初步方案的基础上，签订了质量损失赔偿最终详细执行协议。考虑上述赔偿金额后，本次质量事件还给公司造成经济损失金额为 10,194.09 万元，占公司 2018 年利润总额 11.27%。公司已在 2018 年财务报告中确认相关损失和应收补偿金额，因此不会对公司 2019 年利润产生直接影响。
- 7、**欧菲光关于 2018 年度第一期超短期融资券兑付完成的公告：**公司于 2018 年 11 月 12 日发行了 2018 年度第一期超短期融资券，发行总额为人民币 5 亿元，债券期限为 180 天，发行利率为 5.4%，起息日为 2018 年 11 月 14 日，兑付日为 2019 年 5 月 13 日（遇节假日顺延至下一工作日）。截至 2019 年 5 月 10 日，公司已完成 2018 年度第一期超短期融资券的兑付工作，付息兑付总额 513,315,068.49 元，将由银行间市场清算所股份有限公司划付至债券持有人指定的银行账户。

投资建议

根据《国家集成电路产业发展推进纲要》的目标：到 2020 年收入超过 8700 亿元，实现 16/14 纳米量产，关键领域技术达到世界领先水平，材料和设备进入全球供应链。在政策、资金及国产化替代需求下，国内 IC 产业预计继续保持 20%左右的年增长速度。设计端，建议关注控股长江存储的紫光国芯、积极拓展 DRAM 领域的兆易创新和指纹芯片设计龙头汇顶科技；制造端，建议关注中芯国际和华虹半导体；设备端，建议关注北方华创。

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，未来可能出现不及预期的风险；
- 2、产品技术更新风险：产业链公司产品技术升级快、新技术与新工艺层出不穷。如果公司不能持续更新具有市场竞争力的产品，将会削弱公司的竞争优势；
- 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