

5G 临时牌照有望即将发放；税收优惠继续支持半导体产业发展

——电子行业周报（20190512）

行业周报

◆本周聚焦：“5.17”世界电信日有望发放 5G 临时牌照；税收优惠继续支持半导体产业发展

“5.17”世界电信日有望发放 5G 临时牌照。

2019年5月17日是第49届世界电信日，今年的世界电信日主题为“发展大数据，扩大影响力”。大数据的发展离不开5G的运用，只有5G才能支持大数据影响力的扩大，同时5G即将开始商用，我们预计5G将是本届世界电信日的主角。目前国内三大运营商都已经完成了5G第三阶段测试，基站与核心网络设备都已达到商用要求，并将在2019年下半年开展5G大规模建设。由于此前工信部已经宣布将首先发放5G临时牌照，我们预计在5月17日的世界电信日发放该临时牌照的概率较大。

随着5G临时牌照有望很快发放，各大电信运营商的5G建设也正如如火如荼展开。在5月10日举办的第四届“5G和未来网络战略研讨会”上，广东移动规划技术部总经理蔡伟文表示，在2017年，广东移动在广州大学城开通了第一个基于3.5GHz的5G基站；同年11月份，广东移动打通了第一个5G电话。在2018年11月份，广东移动开通了2.6GHz频段的基站站点，而且也打通SA Firstcall。在2019年的2月份，广东移动开展了全网SA跟珠江新城的连片覆盖，同时也进行了2.6GHz和4.9GHz的聚合。同时广东移动未来将在5G上会继续加大投入，2019年将会接近开通1万个基站，主要部署在广州和深圳。

税收优惠继续支持半导体产业发展。

国务院总理李克强5月8日主持召开国务院常务会议，部署推进国家级经济技术开发区创新提升，打造改革开放新高地；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。2018年度所得税汇算清缴也按上述规定执行。同时，有关部门要抓紧研究完善下一步促进集成电路和软件产业向更高层次发展的支持政策。

◆行业跟踪：

面板：台湾面板企业四月营收同比基本持平；安防：依图发布自研安防AI芯片。

◆风险分析：

5G推进不及预期；半导体国产替代进展不及预期；面板价格下跌超预期；新技术在安防行业的渗透不及预期。

买入（维持）

分析师

杨明辉（执业证书编号：S0930518010002）
0755-23945524
yangmh@ebsecn.com

联系人

耿正
021-52523862
gengzheng@ebsecn.com

王经纬

0755-23945524
wangjingwei@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

科创板点燃电子产业新引擎，重塑估值新体系——电子行业科创板估值专题报告
..... 2019-03-20

目 录

1、 本周聚焦：“5.17”世界电信日有望发放 5G 临时牌照；税收优惠继续支持半导体产业发展.....	3
2、 行业跟踪.....	6
2.1、 面板：台湾面板企业四月营收同比基本持平.....	6
2.2、 安防：依图发布自研安防 AI 芯片.....	6
3、 电子行业行情回顾.....	7
3.1、 板块行情.....	7
3.2、 个股行情.....	9
4、 风险分析.....	9

1、本周聚焦：“5.17”世界电信日有望发放5G临时牌照；税收优惠继续支持半导体产业发展

“5.17”世界电信日即将到来，有望发放5G临时牌照。

2019年5月17日是第49届世界电信日，今年的世界电信日主题为“发展大数据，扩大影响力”。大数据的发展离不开5G的运用，只有5G才能支持大数据影响力的扩大，同时5G即将开始商用，我们预计5G将是本届世界电信日的主角。目前国内三大运营商均已经完成了5G第三阶段测试，基站与核心网络设备都已达到商用要求，并将在2019年下半年开展5G大规模建设。由于此前工信部已经宣布将首先发放5G临时牌照，我们预计在5月17日的世界电信日发放该临时牌照的概率较大。

随着5G临时牌照有望很快发放，各大电信运营商的5G建设也正如火如荼展开。在5月10日举办的第四届“5G和未来网络战略研讨会”上，广东移动规划技术部总经理蔡伟文表示，在2017年，广东移动在广州大学城开通了第一个基于3.5GHz的5G基站；同年11月份，广东移动打通了第一个5G电话。在2018年11月份，广东移动开通了2.6GHz频段的基站站点，而且也打通SA Firstcall。在2019年的2月份，广东移动开展了全网SA跟珠江新城的连片覆盖，同时也进行了2.6GHz和4.9GHz的聚合。同时广东移动未来将在5G上会继续加大投入，2019年将会接近开通1万个基站，主要部署在广州和深圳。

随着5G基站的加快建设，5G手机端的应用也渐行渐近。在上期周报中，我们分析了5G对于手机端各个部分的影响。在本期周报中，我们着重分析5G对于手机射频前端市场的影响。

射频前端位于手机天线和基带芯片之间，用于处理手机接收和发射的信号。射频前端主要包括开关、功率放大器、低噪声放大器、滤波器、双工器等，其中开关用于实现射频信号接收与发射的切换、不同频段间的切换，功率放大器用于实现发射通道的射频信号放大，低噪声放大器用于实现接收通道的射频信号放大，滤波器用于筛选特定频段内的信号，双工器用于将发射和接收信号的隔离。

在5G时代，手机将不仅仅需要拥有5G通信功能，还需要向下兼容2G、3G、4G通信频段，频段的增加也将带来射频前端用量的增加。与此同时，由于手机内部空间狭窄，增加的射频器件需要进一步小型化，这对射频前端的材料、工艺提出了更高的要求。这两点将大幅增加射频前端的市场规模。

根据Yole Development的统计，2G制式智能手机中射频前端的价值为0.9美元，3G制式智能手机中大幅上升到3.4美元，支持区域性4G制式的智能手机中射频前端的价值已经达到6.15美元，高端LTE智能手机中为15.30美元，是2G制式智能手机中射频前端芯片的17倍。而到了5G手机中，射频前端的价值量将相比4G再有大幅提升。

根据QYR Electronics Research Center的统计，2017年全球射频前端市场规模达到130.3亿美元，并将在未来几年以12%的速度增长，至2020年将达到约189.66亿美元。

目前射频前端市场主要集中在美国和日本厂商手中，主要厂商包括美国的博通、高通、Skyworks、Qovro，以及日本的村田、TDK、太阳诱电等，国产厂商进入这一领域的厂商还很少。目前信维通信战略入股中电科 55 所旗下的德清华莹，已经成功实现滤波器产品向华为等手机厂商的出货，未来随着 5G 的发展，将迎来更大的发展空间。

5G 建议关注标的：信维通信、顺络电子、三环集团、东山精密、深南电路、沪电股份等。

国常会决定延续集成电路企业所得税优惠政策，大力支持半导体产业发展。

国务院总理李克强 5 月 8 日主持召开国务院常务会议，部署推进国家级经济技术开发区创新提升，打造改革开放新高地；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。

会议指出，集成电路和软件产业是支撑经济社会发展的战略性、基础性和先导性产业。通过对在华设立的各类所有制企业包括外资企业一视同仁、实施普惠性减税降费，吸引各类投资共同参与和促进集成电路和软件产业发展，有利于推进经济结构优化升级，更好满足高质量发展和高品质生活需求。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。2018 年度所得税汇算清缴也按上述规定执行。同时，有关部门要抓紧研究完善下一步促进集成电路和软件产业向更高层次发展的支持政策。

国家高度重视推动集成电路产业发展，2014 年 6 月国务院出台了《国家集成电路产业发展推进纲要》，将半导体产业新技术研发提升至国家战略高度。《中国制造 2025》中将集成电路放在发展新一代信息技术产业的首位。《2018 年政府工作报告》将集成电路产业列入实体经济发展第一位，延续了国家政策的大力支持集成电路产业的发展。

图表 1：国家大力支持半导体产业发展

时间	政策
2000 年 6 月	《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》（国发〔2000〕18 号）
2011 年 1 月	《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策》（国发〔2011〕4 号）
2012 年 4 月	《财政部 国家税务总局关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税〔2012〕27 号文）
2014 年 6 月	《国家集成电路产业发展推进纲要》
2015 年 5 月	《中国制造 2025》
2016 年 5 月	《关于软件和集成电路产业企业所得税优惠政策有关问题的通知》（财税〔2016〕49 号文）
2018 年 3 月	《关于集成电路生产企业有关企业所得税政策问题的通知》（财税〔2018〕27 号文）

资料来源：中国半导体协会

在大国战略+进口替代+产业转移+创新应用的大逻辑下，建议关注半导体细分领域龙头标的：

科创板：中微半导体、澜起科技等；

设计：汇顶科技（指纹）、圣邦股份（模拟）、韦尔股份（CIS）、全志科技（SOC）等；

设备：北方华创（制造）、精测电子（检测）、长川科技（封测）、至纯科技（清洗机）、晶盛机电（单晶炉）等；

存储：兆易创新、北京君正、紫光国微等；

制造：中芯国际、华虹半导体；

分立器件：闻泰科技（车用MOS）、捷捷微电；

封测：环旭电子（SIP封装）、长电科技、华天科技、通富微电。

2、行业跟踪

2.1、面板：台湾面板企业四月营收同比基本持平

台湾面板企业公布 4 月营收数据，各家厂商同比基本持平。

群创公布 4 月合并营收为新台币 208.56 亿元，同比增长 5.9%，环比增长 1.4%。4 月大尺寸面板出货量共计 1054 万片，环比增长 4.1%；中小尺寸面板出货量共计 1999 万片，环比减少 10.06%。

友达公布 4 月合并营收为新台币 209.88 亿元，同比减少 14.3%，环比减少 13.9%。4 月大尺寸面板出货量共计 743 万片，环比减少 23.2%；中小尺寸面板出货量共计 1132 万片，环比增长 10.3%。

彩晶公布 4 月合并营收为新台币 13.83 亿元，同比减少 0.1%，环比增长 14.7%。4 月大尺寸面板出货量共计 14.6 万片，环比增长 859.2%；中小尺寸面板出货量共计 1588 万片，环比减少 33.3%。

华映公布 4 月合并营收为新台币 3.03 亿元，同比减少 86%，环比增长 6.97%。4 月大尺寸面板出货量共计 6.5 万片，环比增长 15254%；中小尺寸面板出货量共计 258 万片，环比减少 32.3%。

建议关注标的：京东方 A、TCL 集团（华星光电）、深天马 A 等。

2.2、安防：依图发布自研安防 AI 芯片

依图于 5 月 9 日发布自研安防 AI 芯片，专门用于图像数据的处理。

依图推出并展示的首款 AI 芯片产品命名为“QuestCore™”（求索），该芯片专门用于视觉计算，单路功耗小于 1W，运算效率达到 0.75TOPS/W；单芯片支持 50 路视频解析，1U 支持 200 路视频解析；支持 TensorFlow、PyTorch、Caffe 等主流深度学习框架，支持 Python、Java 等语言。

发布会现场，依图用 4 颗芯片（云端深度学习推理定制化 SoC 芯片）构建的 1U 服务器，性能大幅超越英伟达 P4。现场实时演示，一块 2000 美元的英伟达 P4，只能做 27 路视频的实时人脸检测，但用依图的 AI 芯片，可以拓展到 200 路。不只是识别，还可以实时进行比对。原因在于，该芯片为计算机视觉领域分析任务打造，可充分发挥依图世界级算法优势。

依图成为首家发布安防 AI 芯片的企业，在行业内处于领先地位。随着更多企业投入到安防芯片的研发，芯片的成本将会大幅下降，将加速安防行业的智能化渗透。

建议关注标的：海康威视、大华股份、英飞拓等。

3、电子行业行情回顾

3.1、板块行情

上周（2019.5.6-2019.5.10）上证综指下跌 4.52%，沪深 300 指数下跌 4.67%。申万电子行业指数下跌 4.34%，跑赢上证综指 0.18pct，跑赢沪深 300 指数 0.33pct，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 17。

图表 1：上周各行业表现

代码	申万行业分类	上周涨跌幅	年初至今涨跌幅
801740.SI	国防军工	-1.51%	26.07%
801110.SI	家用电器	-2.68%	37.71%
801130.SI	纺织服装	-2.94%	15.07%
801710.SI	建筑材料	-3.18%	26.42%
801890.SI	机械设备	-3.47%	20.79%
801750.SI	计算机	-3.55%	32.70%
801210.SI	休闲服务	-3.64%	17.38%
801200.SI	商业贸易	-3.73%	21.05%
801160.SI	公用事业	-3.89%	9.48%
801120.SI	食品饮料	-3.96%	46.65%
801230.SI	综合	-3.98%	22.11%
801140.SI	轻工制造	-4.05%	18.96%
801760.SI	传媒	-4.11%	13.36%
399106.SZ	深证综指	-4.15%	23.72%
801050.SI	有色金属	-4.29%	10.94%
801180.SI	房地产	-4.31%	21.42%
801780.SI	银行	-4.31%	15.93%
801080.SI	电子	-4.34%	27.45%
801150.SI	医药生物	-4.35%	23.36%
801730.SI	电气设备	-4.47%	18.97%
000001.SH	上证综指	-4.52%	17.86%
801880.SI	汽车	-4.58%	16.28%
801010.SI	农林牧渔	-4.58%	49.87%
000300.SH	沪深300	-4.67%	23.91%
801020.SI	采掘	-4.84%	18.44%
801030.SI	化工	-5.03%	21.55%
801720.SI	建筑装饰	-5.19%	6.54%
801170.SI	交通运输	-5.29%	19.99%
801040.SI	钢铁	-5.80%	7.84%
801770.SI	通信	-5.86%	22.57%
801790.SI	非银金融	-6.20%	34.86%

资料来源：Wind

申万电子行业指数下跌 4.34%，申万半导体指数上涨 2.03%。

图表 2：申万电子行业指数



资料来源：Wind

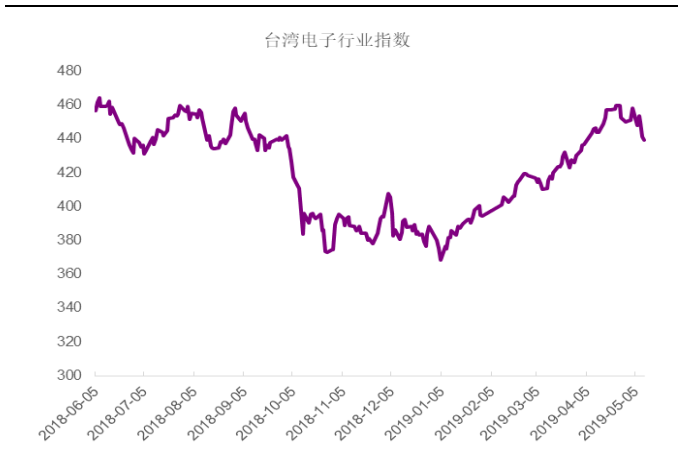
图表 3：申万半导体行业指数



资料来源：Wind

台湾电子行业指数下跌 4.11%，台湾半导体指数下跌 3.64%，费城半导体指数下跌 5.85%。

图表 4：台湾电子行业指数



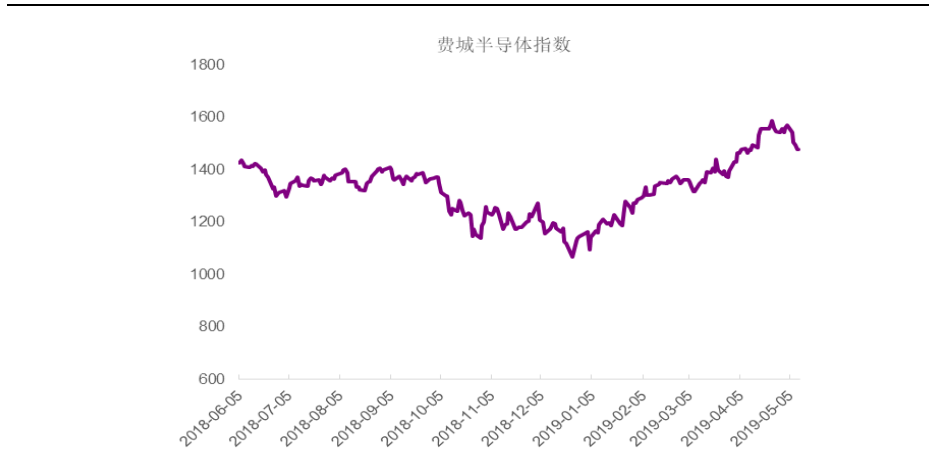
资料来源：Wind

图表 5：台湾半导体行业指数



资料来源：Wind

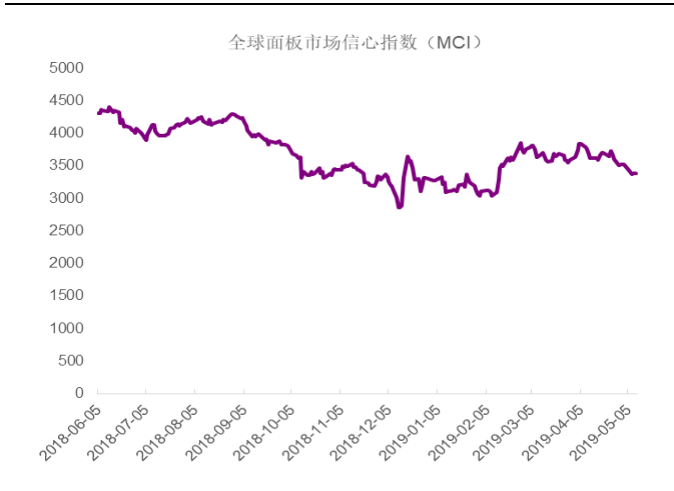
图表 6：费城半导体指数



资料来源：Wind

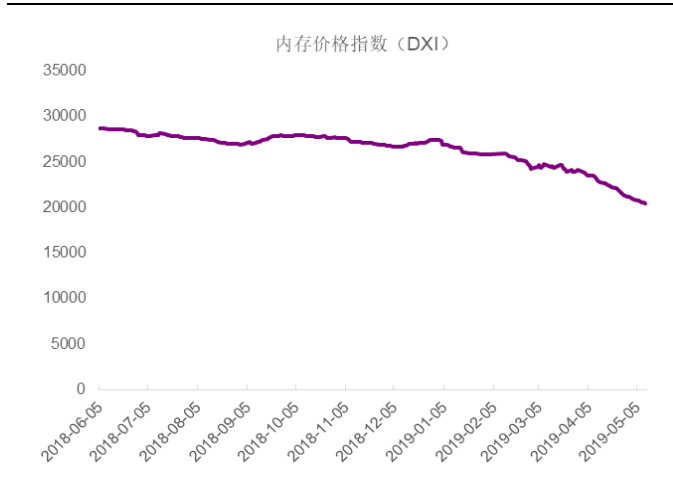
全球面板市场信心指数 (MCI) 下跌 3.78%，DRAM 价格指数 (DXI) 下跌 1.83%。

图表 7: 全球面板市场信心指数



资料来源: Wind

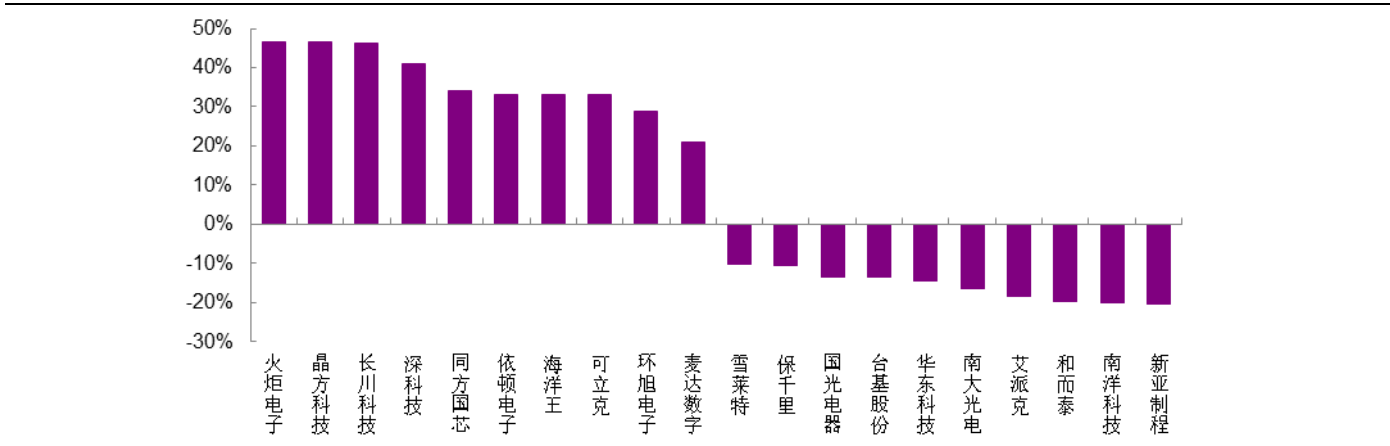
图表 8: DRAM 价格指数



资料来源: Wind

3.2、个股行情

图表 9: 电子行业上周涨跌幅前 10 的公司



资料来源: Wind

4、风险分析

5G 推进不及预期；半导体国产替代进展不及预期；面板价格下跌超预期；新技术在安防行业的渗透不及预期。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也不, 也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼