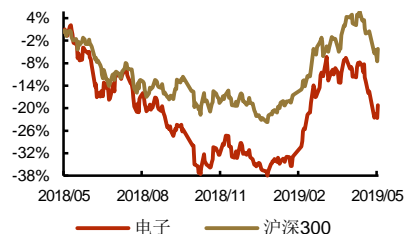


## 集成电路税收优惠政策延续，继续看好自主可控大方向 行业研究周报

吴吉森 (分析师)      郑弼禹 (联系人)  
021-68865595      021-68865595  
wujisen@xsdzq.cn      zhengbiyu@xsdzq.cn  
证书编号: S0280518110002      证书编号: S0280119010017

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



### ● 市场行情回顾:

本报告期内电子板块下跌 4.34%，沪深 300 指数下跌 4.67%。年初至今，电子板块累计上涨 27.45%，沪深 300 指数累计上涨 23.91%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 3.54 个百分点。

● **国常会决定延续集成电路企业所得税优惠政策，关注掌握核心技术的企业**  
5月8日国常会决定延续集成电路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，继续实施 2011 年明确的所得税“两免三减半”优惠政策。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。我们认为，税收优惠政策的贯彻落实，是国家对集成电路产业扶持政策的体现。政策延续后，相应的企业可以继续享受税收优惠，这将从研发、设计和生产环节，降低相关企业的成本。随着后续扶持政策逐步出台，符合要求的集成电路企业将从政策层面获得更大支持力度，从而增厚企业利润，建议关注掌握核心技术和环节的企业。

### ● 当前大背景下，继续看好半导体行业自主可控

本周电子行业板块下跌较多，我们认为当前背景下，以半导体行业为代表的战略新兴行业将是自主可控的核心产业。2018 年我国半导体集成电路行业进出口逆差达到 2274 亿美元，国产替代需求强烈。更为重要的是，半导体产业实现自主可控关系到下游智能汽车、5G、人工智能和物联网等战略行业的关键零部件供应安全，因此，实现半导体行业的国产替代和自主可控是我国中长期的战略需求，是电子行业的长期成长逻辑。为了加快在该领域的追赶步伐，国家相继推出产业基金、科创板和行业税收优惠政策，从降低融资难度和税务负担等方面支持产业发展。我们认为未来针对半导体产业或将有更多的支持政策出台，国内半导体自给率有望不断提升。建议关注在政策落地过程中更为受益的相关行业龙头公司北方华创、兆易创新、精测电子。

● **重点标的:** 重点推荐: 深南电路、精测电子、锐科激光、兆易创新、北方华创; 受益标的: 立讯精密、韦尔股份、圣邦股份、景旺电子、海康威视、至纯科技

● **风险提示:** 政策推进不及预期; 下游需求不及预期; 项目进展不及预期。

### 重点推荐标的业绩和评级

| 证券代码      | 股票名称 | 2019-05-10 股价 | EPS   |       |       | PE    |       |       | 投资评级 |
|-----------|------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|           |      |               | 2019E | 2020E | 2021E | 2019E | 2020E | 2021E |      |
| 300747.SZ | 锐科激光 | 138.20        | 4.39  | 6.42  | 8.69  | 30.66 | 22.46 | 17.60 | 强烈推荐 |
| 002916.SZ | 深南电路 | 114.10        | 3.24  | 4.43  | 5.72  | 35.07 | 25.92 | 19.86 | 强烈推荐 |
| 300567.SZ | 精测电子 | 73.85         | 2.54  | 3.48  | 4.53  | 29.31 | 21.40 | 16.00 | 强烈推荐 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 69.50         | 0.84  | 1.21  | 1.68  | 83.05 | 56.61 | 40.39 | 推荐   |

资料来源: 新时代证券研究所

## 目 录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 1、 本周行业策略观点.....   | 3  |
| 2、 本周重要行业动态.....   | 3  |
| 3、 本周上市公司重要公告..... | 8  |
| 4、 重点跟踪公司动态.....   | 10 |
| 5、 上周市场行情回顾.....   | 10 |

## 图表目录

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 图 1: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....           | 11 |
| 图 2: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %) .....      | 11 |
| 图 3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %) .....       | 11 |
| 图 4: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值)..... | 12 |
| 表 1: 本周上市公司重要公告.....                  | 8  |
| 表 2: 行业指数涨跌情况.....                    | 11 |
| 表 3: 电子本周涨幅前十 .....                   | 12 |
| 表 4: 电子本周跌幅前十 .....                   | 12 |

## 1、本周行业策略观点

**市场回顾:** 本报告期内电子板块下跌 4.34%，沪深 300 指数下跌 4.67%。年初至今，电子板块累计上涨 27.45%，沪深 300 指数累计上涨 23.91%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 3.54 个百分点。

### 国常会决定延续集成电路企业所得税优惠政策，关注掌握核心技术的企业

5 月 8 日国常会决定延续集成电路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，继续实施 2011 年明确的所得税“两免三减半”优惠政策。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。我们认为，税收优惠政策的贯彻落实，是国家对集成电路产业扶持政策的体现。政策延续后，相应的企业可以继续享受税收优惠，这将从研发、设计和生产环节，降低相关企业的成本。随着后续扶持政策逐步出台，符合要求的集成电路企业将从政策层面获得更大支持力度，从而增厚企业利润，建议关注掌握核心技术和环节的企业。

### 当前大背景下，继续看好半导体行业自主可控

本周电子行业板块下跌较多，我们认为当前背景下，以半导体行业为代表的战略新兴行业将是自主可控的核心产业。2018 年我国半导体集成电路行业进出口逆差达到 2274 亿美元，国产替代需求强烈。更为重要的是，半导体产业实现自主可控关系到下游智能汽车、5G、人工智能和物联网等战略行业的关键零部件供应安全，因此，实现半导体行业的国产替代和自主可控是我国中长期的战略需求，是电子行业的长期成长逻辑。为了加快在该领域的追赶步伐，国家相继推出产业基金、科创板和行业税收优惠政策，从降低融资难度和税务负担等方面支持产业发展。我们认为未来针对半导体产业或将有更多的支持政策出台，国内半导体体自给率有望不断提升。建议关注在政策落地过程中更为受益的相关行业龙头公司北方华创、兆易创新、精测电子。

**重点标的:** 重点推荐：深南电路、精测电子、锐科激光、兆易创新、北方华创；  
**受益标的:** 立讯精密、韦尔股份、圣邦股份、景旺电子、海康威视、至纯科技

**风险提示:** 政策推进不及预期；下游需求不及预期；项目进展不及预期。

## 2、本周重要行业动态

### ● 半导体

#### 闻泰科技收购安世半导体通过反垄断审查

5 月 6 日，闻泰科技发布公告表示，当日收到国家市场监督管理总局发来的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》，具体内容如下：

“根据《中华人民共和国反垄断法》第二十五条规定，经初步审查，现决定，对闻泰科技股份有限公司收购北京建广资产管理有限公司部分业务案不实施进一步审查。你公司从即日起可以实施集中。该案涉及经营者集中反垄断审查之外的其他事项，依据相关法律办理。”上述内容中提及的“部分业务案”指的是闻泰科技对安世半导体的收购。闻泰科技早前披露的收购草案显示，公司将用发行股份及支付现金的方式购买安世半导体资产，交易对价为 199.25 亿元，包括 99.69 亿元的现金支付交易对价，以及闻泰科技拟以 24.68 元/股发行价格发行 4.02 亿股份支付交易

对价 99.56 亿元。

据闻泰科技透露，公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项正处于中国证监会审核过程中。

资料显示，安世半导体是全球半导体标准器件龙头企业，业务涵盖半导体产品设计、制造、封测的全部环节，产品包括分立器件、逻辑器件、MOSFET 器件三大类别。收购完成后，闻泰科技将从 ODM 公司延伸到上游半导体器件领域，双方业务将形成良好协同效应，有助于增强中国半导体产业在全球的竞争力和影响力。好。

(来源：全球半导体观察)

### 闪存内存价格齐跌 创见公司盈利创 8 年新低

2019 年至今，DRAM 内存还是 NAND 闪存都在跌价。今年 Q1 季度内存、闪存 ASP 均价跌幅都超过 20%。存储芯片跌价已经影响了上游厂商的盈利能力，创见公司日前发表 Q1 季度财报，创见公司 Q1 季度合并营收 36.8 亿元新台币，环比减少 7.39%，税后净利 3.68 亿元新台币，环比减少 5.89%，当季盈利创 8 年多来新低纪录。

创见公司的营收主要来自内存及 SSD 硬盘等存储产品，营收及盈利下滑是因为 NAND 闪存、DRAM 内存价格不断下滑，价格下跌让创见公司承受了很大的压力。与之相比，三星、美光跌幅更大，今年 Q1 季度中美光当季营收 58 亿美元，同比下滑 21%，环比跌了 26%，净利润为 16.2 亿美元，同比、环比暴跌了 50% 以上，营收及盈利下滑主要是受 DRAM 内存及 NAND 闪存降价所致。三星电子 2019 年第一季度的销售额为 52 万亿韩元（约合 3073 亿人民币），同比下降 14.13%、环比下降 9.9%。其营业利润为 6.2 万亿韩元（约合 366 亿人民币），同比下降 60.36%、环比下降 38.5%。但是创见表示随着相关厂商削减产能，市场供需情况会有所缓解，内存、闪存芯片合约价下滑的势头会缓和，最快下半年市场就能趋于稳定。

(来源：全球半导体观察)

### 深圳发布集成电路产业五年推进计划 目标 2000 亿

5 月 8 日，深圳发布集成电路产业五年推进计划，文件显示，本次计划制定了 6 大发展目标，6 大主要任务、4 大保障措施，为深圳成为竞争力影响力卓越的创新引领型全球城市提供了有力支撑。发展目标最主要有做大产业规模，到 2023 年，产业整体销售收入突破 2000 亿元，设计业销售收入突破 1600 亿元，制造业及相关环节销售收入达到 400 亿元，引进和培育 10 家销售收入 20 亿元以上的骨干企业，成为战略性新兴产业发展新引擎。

(来源：TechSugar)

### 延续集成电路和软件企业所得税优惠政策 力促我国集成电路产业的发展

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。通过对在华设立的全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。

(来源: 证券时报网)

### 2019年4月中国二极管及类似半导体器件进口量为399亿个,同比下降6.3%

中商情报网讯:据中商产业研究院数据库显示,2018年1-3季度中国二极管及类似半导体器件进口量呈增长趋势,2018年4季度中国二极管及类似半导体器件进口量下降;2019年4月中国二极管及类似半导体器件进口量为399亿个,同比下降6.3%。从金额方面来看,2018年1-3季度中国二极管及类似半导体器件进口金额逐渐增长,增长幅度有所减缓;2019年4月中国二极管及类似半导体器件进口金额为1736.5百万美元,同比下降0.7%。

(来源: 中商情报网)

### 2018全球十大模拟IC厂商出炉, TI稳居榜首

TI的2018年模拟IC的销售额增至108亿美元;英飞凌进入第三位,ST排名最高,年度增长最多,前十大供应商共占模拟市场总量的60%。

凭借模拟销售额108亿美元和18%的市场份额,德州仪器(TI)作为全球领先的模拟设备供应商保持着稳固的地位。TI在2018年的模拟销售额增长了9亿美元,几乎是排名第二的ADI公司的两倍,超过排名第十的瑞萨公司的10倍,瑞萨是模拟销售额下降前十名中的两家公司之一。TI 2018年的模拟收入占集成电路销售额139亿美元的78%,占其半导体总收入149亿美元的72%。

(来源: 捷配电子市场)

### 对决 Intel 7nm EUV 工艺 台积电 2021 量产 5nm Plus 工艺

Intel在5月9日的投资者会议上公布的工艺路线图显示2021年将推出7nm工艺,而且这还是他们第一次使用EUV光刻的工艺节点,目标是迎战台积电的5nm工艺。Intel在工艺上“追赶”台积电,但是台积电不会原地等待,实际上2021年Intel 7nm工艺问世的时候,台积电已经准备第二代5nm工艺——5nm Plus (N5+)工艺了,同时具备性能及能效上的优势。

(来源: 全球半导体观察)

## ● 面板

### 中国和韩国面板厂商减产, 电视液晶面板的交易价格时隔半年上升

中韩厂商减产,电视液晶面板时隔半年涨价。电视液晶面板的交易价格时隔半年上升。作为指标的32英寸面板的3月大单优惠价格比上月提高约4%。由于2018年秋季以来的面板价格下跌,中国和韩国的大型面板厂商启动减产,使得供应短缺迹象加强。有观点认为,作为最终产品的32英寸电视的价格将止跌。

从中国大陆、韩国及中国台湾面板厂商与电视厂商之间敲定的3月价格来看,open cell(未安装背照灯等的半成品)32英寸面板比上月上涨约4%,达到每张42.5美

元左右。自 2018 年 9 月以来，价格时隔半年转为上涨。此外，43 英寸面板的价格也在上涨，达到 82.5 美元左右，比上月高出约 2%。

(来源: 触摸屏与 OLED 网)

### 华为京东方签署合作协议，瞄准 AMOLED 柔性屏

四川新闻网报道，日前华为与京东方签署战略合作协议，双方将在成都加强合作力度，华为旗舰手机等智能终端将与京东方 AMOLED 柔性屏展开合作。

报道指出，早在两年前，京东方 AMOLED 柔性屏已经在成都高新区量产。随着此次战略合作协议开启，京东方将成为华为高端旗舰手机以及其他智能终端的核心屏幕供应商，京东方在成都的柔性屏产能也将提升。

今年 3 月，京东方在接受投资者调研时透露，公司成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线在爬坡中，已为一线品牌客户供货。除了成都之外，京东方还有三条第 6 代柔性 AMOLED 产线，分别位于绵阳、重庆与福州。其中，绵阳项目预计今年投产。以上四条产线总投资额均为 465 亿元，设计产能均为 48K/月。

(来源: TrendForce 集邦)

## ● 消费电子

### 苹果因 iPhone 7 音频芯片问题遭到第二起集体起诉

周一，苹果(AAPL)因所谓的 Loop Disease 音频芯片问题遭到第二起集体起诉。日前，一份起诉书被提交给了美国加州北区地方法院，这与上周在伊利诺伊州提起的针对苹果的诉讼一样，均指控苹果试图掩盖 iPhone 7 和 7 Plus 的缺陷，这些缺陷在某些情况下可能会导致手机音频功能出现问题。加州诉讼案的原告寻求集体诉讼、损害赔偿、律师费和禁令救济。这可能迫使苹果维修、召回或更换受影响的 iPhone，延长适用的质保期，或告知相关消费者 Loop Disease 问题。

(来源: TechSugar)

### 中国 4 月国内智能手机出货量同比增 6.5% 连降 5 个月后首度回升

中国信通院发布数据显示，4 月国内智能手机出货量同比增 6.7%，连降 5 个月后首度回升，1-4 月累计出货同比降 5.8%。4 月，国内手机市场总体出货量 3653 万部，1-4 月，国内手机市场总体出货量 1.13 亿部，同比下降 6.7%。

(来源: TrendForce 集邦)

### 华为新全面屏手机专利公示：额头采用圆顶设计

在高端市场推出 P30 系列之外，华为还计划推出更多中端和入门手机来满足不同的市场需求。援引荷兰媒体 LetsGoDigital 报道，华为有望推出一款没有刘海设计的全面屏中端手机。华为于 2018 年 3 月向世界知识产权局提交了一项外观设计专利，并于 2019 年 5 月 7 日收纳到全球设计库中。

在专利文档中共包含 14 张插图，其中 7 张为产品渲染插图，展示了一款采用全面屏的手机。这款手机机身正面并没有刘海，也没有采用类似于 P Smart Z 的弹出式摄像头设计，而是在顶部呈现圆形设计，为自拍摄像头和各种传感器预留了空间。在机身背面拥有一个双摄像头，中间有个闪光灯，此外指纹传感器也位于机身背面，底部保留了 3.5mm 耳机端口。

(来源: TechSugar)

## ● LED

### 科学家合作研发出调节 LED 色彩的新技术

据报道,来自美国利哈伊大学(Lehigh University)、西切斯特大学(West Chester University)、日本大阪大学(Osaka University)以及荷兰阿姆斯特丹大学(the University of Amsterdam)的科学家合作开发了一项调节 LED 颜色的新技术。

著名专家、利哈伊大学物理学院主席 Volkmar Dierolf 参与了该项目的研发工作。据称,新技术可为单片集成铺路,实现灯泡的简单调色。有了这项技术,商用 LED 将有可能在亮白色到更舒适的暖色调之间进行调节。研究团队描述了通过简单改变向器件提供工作电流的时间顺序,对基于氮化镓的 LED 进行颜色调节的可能性。值得注意的是,该技术与作为商用固态 LED 照明核心的 LED 兼容。

(来源: LEDinside)

### LED 芯片价格下跌 晶元光电连续两季度实现净亏损

据悉,LED 外延片及芯片制造商晶元光电日前公布了第一季度业绩,综合收入 37.53 亿新台币(1.22 亿美元),毛利率为-11.28%,净营业亏损 12.13 亿新台币,净亏损 11.11 亿新台币,每股净亏损 1.03 新台币。这是公司连续第二个季度实现净亏损。晶元光电表示,由于需求疲软以及中国大陆制造商产能过剩,2018 年 LED 芯片价格下跌超过 20%,2019 年第一季度再次下跌 5%,才导致公司不断亏损。而由于供过于求,中国大陆六大 LED 芯片产商综合库存已从 2018 年底的 65.2 亿人民币(9.43 亿美元)增长至 2019 年 3 月底的 67.7 亿人民币。

业内人士透露,由于产量持续下降,晶元光电的库存价值从 2018 年 9 月底的 52.88 亿新台币下降至 2018 年底的 47 亿新台币,并于 2019 年 3 月底进一步降至 42.4 亿新台币。晶元光电指出,电视和智能手机背光 LED 芯片的需求分别在 3 月和 4 月开始反弹,并且还在第二季度收到了更多 AlGaInP LED 芯片以及用于照明的 LED 芯片订单。此外,晶元光电预计公司产能利用率将从第一季度的约 50% 上升至第二季度的 70%。2019 年 4 月,晶元光电综合收入 15.17 亿新台币,环比增长 6.46%,同比下滑 8.92%;1 月至 4 月综合收入为 52.7 亿新台币,同比下滑 22.65%。

(来源: OFweek)

### 美企业申请对中国 LED 产品发起 337 调查

5 月 6 日,商务部网站最新信息显示,2019 年 5 月 1 日,美国 Lighting Science 公司、Healthe 公司和 Global Value Lighting 公司依据《美国 1930 年关税法》第 337 节规定,向美国国际贸易委员会(ITC)提出申请,指控对美出口、在美进口和在美销售的 LED 产品、系统及其组件(Certain LED Products, Systems, and Components Thereof)侵犯其专利权,请求 ITC 发起 337 调查,并发布普遍排除令或有限排除令和禁止令。惠州科锐半导体照明有限公司、木林森股份有限公司、立达信光电有限公司为列名被申请人。

(来源: OFweek)

## ● 5G 及其它

### 中国国内首家 5G 安全协同创新中心成立

2019 C3 安全峰会 5 月 7 日在成都召开，会上，亚信安全与中国信息通信研究院共同发起，联合中国移动、中国电信、中国联通、中国网安和北京邮电大学成立了中国国内首家 5G 安全协同创新中心。据悉，5G 安全协同创新中心将以“产学研用协同创新”模式，面向 5G 安全共性关键技术、产品以及成果转化，搭建创新平台，引领行业发展。

(来源: TechSugar)

### 国际通讯安全会议 华为等恐难符合 5G 准则条件

路透报导，正在捷克布拉格举办的国际通讯安全会议达成一份非约束性协议，该提案表态应该对 5G 网路供应商有更广泛的安全限制，包括所在国的法律规定等，一般预料华为等中国供应商难以符合该条件。

此次协议研究 5G 对政策、技术、经济和资安的影响，并就如何有效降低潜在风险提出建议。大会通过的文件指出，包括产业界在内的所有利益相关者应该一起努力提升国内重要的基础网路设施、系统和连接设备的安全和弹性。虽然会议并未点名个别厂商，但在美国的主导下，各国加强检视 5G 网路对国安的影响，以及政府对供应商的掌控。路透引述与会者在 3 日发布非约束性协议时的说法，会议认为应该考量到第三国影响供应商的整体风险。

(来源: TrendForce 集邦)

### 谷歌发布全新 Android Q 操作系统 支持 5G/折叠屏和语音识别技术

5 月 8 日消息，谷歌于 Google I/O 2019 开发者大会上，正式发布了全新的 Android Q 操作系统，新系统带来了不少的提升，如加入了呼声很高的黑暗主题，支持 5G、折叠屏等。新加入的黑暗模式，对于使用 OLED 屏的设备来说是个不错的消息，使用该模式可以进一步提高续航。Android Q 还加入了语音技术，可以将视频中的语音实时转化成字幕，且不需要网络支持。同时加入了国内深度定制系统中常见的手势导航、屏幕左滑后退的功能。此外，新系统还增加了对折叠屏手机的支持，比如分屏操作，应用可以在手机打开和折叠时无缝切换。对即将到来的 5G 时代，新系统增加了对 5G 网络的支持。

(来源: 数字家庭)

### ● 相关标的推荐

在“半导体国家战略+产业转移”和“5G 建设带动设备和终端产业链”两条主线大逻辑下，我们继续推荐相关细分领域龙头：

半导体设备：北方华创（半导体设备龙头）、精测电子（面板+半导体检测设备）

PCB：深南电路（内资 PCB 龙头企）

受益标的：景旺电子（智能制造 PCB 领军企业）、立讯精密（精密制造龙头，受益于 5G 大时代）、韦尔股份（IC 设计+分销）、圣邦股份（模拟 IC 龙头）

## 3、本周上市公司重要公告

表1: 本周上市公司重要公告

| 日期         | 证券代码   | 公司名称 | 公告内容   |
|------------|--------|------|--|
| 2019.05.11 | 002618 | 丹邦科技 | 公司控股股东深圳丹邦投资集团有限公司计划自本公告之日起三个交易日后的六个月内以大宗交易方式减持本公司股份不超过 21,916,800 股（占本公司总股本比例不超过 4%）。 |



|            |        |      |   |
|------------|--------|------|---|
| 2019.05.11 | 300625 | 三雄极光 | 截至2019年5月10日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为2,972,218股, 约占回购股份方案实施前公司总股本的1.0615%, 最高成交价为16.45元/股, 最低成交价为13.37元/股, 成交总金额为44,630,009.52元。   |
| 2019.05.11 | 600651 | 飞乐音响 | 公司于2019年4月5日披露了《上海飞乐音响股份有限公司股东被动减持股份计划公告》。截至2019年5月9日, 华鑫证券有限责任公司(代定向资产管理计划(以下简称“华鑫证券(代定向资产管理计划)”)通过集中竞价方式对质押股份进行强制减持共计9,889,200股, 占公司总股本的1%, 累计减持股份数量达到集中竞价交易减持数量的一半, 本次减持计划尚未实施完毕。  |
| 2019.05.11 | 002056 | 横店东磁 | 持有公司股份92,737,600股(占本公司总股本5.64%)的股东东阳市博驰投资合伙企业(有限合伙), 计划自减持计划公告之日起3个交易日后的1个月内, 以大宗交易的方式减持公司股份合计不超过24,050,000股(占公司总股本比例1.46%)。  |
| 2019.05.11 | 002055 | 得润电子 | 公司控股股东得胜公司相关部分股份解除质押, 截至公告披露日, 得胜公司共持有公司无限售条件流通股139,771,620股, 占公司总股本的29.14%。本次股份解除质押后, 得胜公司质押公司股份余额共计120,888,900股, 占公司总股本的25.20%。得胜公司及其一致行动人共持有公司股份178,525,543股, 占公司总股本的37.22%, 质押公司股份余额共计136,358,900股, 占公司总股本的28.43%。        |
| 2019.05.11 | 002635 | 安洁科技 | 公司及其子公司陆续收到政府补助资金163.6万元。   |
| 2019.05.10 | 300301 | 长方集团 | 公司于近日接到公司持股5%以上股东邓子长先生的通知, 邓子长先生将其持有的部分公司股份办理了股票质押延期购回的业务。  |
| 2019.05.10 | 000536 | 华映科技 | 公司子公司华佳彩收到政府补助人民币2.3亿元。   |
| 2019.05.10 | 603328 | 依顿电子 | 公司董事、高级管理人员唐润光先生、林海先生、金鏖先生及刘玉静女士拟自公告之日起十五个交易日后至2019年11月27日期间, 通过采用集中竞价交易方式减持公司股份。唐润光先生、林海先生、金鏖先生及刘玉静女士拟减持股份数量为不超过各自持有公司股份总数的25%, 分别为16万股、7.5万股、4.5万股、1.8万股。   |
| 2019.05.10 | 002288 | 超华科技 | 控股股东梁俊丰先生于2019年5月6日至2019年5月8日通过大宗交易方式共减持其所持有的本公司股份15,600,000股, 减持股份比例累计达到公司总股本的1.68%。   |
| 2019.05.10 | 300373 | 扬杰科技 | 公司董事、总经理刘从宁先生, 董事、副总经理陈润生先生, 董事周斌先生, 副总经理徐小兵先生, 副总经理、董事会秘书梁瑶先生, 副总经理、财务总监戴娟女士, 计划自公告之日起十五个交易日后的6个月内(自2019年5月31日至2019年11月30日)以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过677,512股(占本公司总股本比例0.14%)。  |
| 2019.05.09 | 300128 | 锦富技术 | 截止本公告披露日, 公司总经理兼董事会秘书王文德先生已增持公司股份350,000股, 占公司总股本的比例为0.0320%, 增持金额为1,032,850.00元; 财务总监邓浩先生已增持公司股份220,000股, 占公司总股本的比例为0.0201%, 增持金额为784,760.00元; 副总经理李磊先生已增持公司股份126,500股, 占公司总股本的比例为0.0116%, 增持金额为508,091.50元; 董事肖鹏先生尚未实施增持计划。 |
| 2019.05.09 | 000020 | 深华发A | 公司控股股东武汉中恒集团分别于2017年11月20日和2017年11月28日分别作出了增持公司B股股票283万股、A股股票不少于280万股的承诺, 但由于时间安排问题、增持期间窗口期过长及资金筹措等原因, 武汉中恒集团两次提出增持承诺时限向后顺延, 即分别于2019年5月19日和2018年5月27日之前完成。截至本信息披露日, 控股股东已经完成增持A股股票的承诺  |
| 2019.05.08 | 002547 | 春兴精工 | 公司于2019年5月7日收到公司股东、董事长袁静女士的《股份减持计划告知函》, 袁静女士目前持有公司股份4,830万股, 占公司总股本的4.28%。本次减持计划拟以集中竞价方式进行减持, 减持股份数量不超过11,280,571股, 即不超过目前公司总股本的1%。   |
| 2019.05.08 | 300083 | 劲胜智能 | 公司近日收到股东石河子晨星的《关于股份减持计划的告知函》: 石河子晨星拟在本减持计划公告之日起15个交易日之后6个月内减持不超过1,000万股公司股票, 占公司股份总数的0.70%。   |

|            |         |      |  |
|------------|---------|------|--|
| 2019.05.08 | 002938  | 鹏鼎科技 | 公司发布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%。   |
| 2019.05.07 | 300708  | 聚灿光电 | 公司近日接到持股5%以上股东兼董事徐英盖先生股票质押业务部分购回暨补充质押的告知函,获悉其持有本公司的部分股份办理了购回暨补充质押的手续,截至公告日,徐英盖先生共持有本公司股份21,280,000股,占本公司总股本的8.20%。办理此次质押业务部分购回暨补充质押前其累计质押股份16,719,999股,办理此次质押业务部分购回暨补充质押后其累计质押股份17,899,998股,占徐英盖先生持有本公司股份总数的84.12%,占公司总股本的6.90%。 |
| 2019.05.07 | 300077  | 精研科技 | 持股5%以上股东钱叶军先生减持股份比例达到1%。   |
| 2019.05.06 | 0000050 | 深天马A | 公司持股5%以上股东湖北科投计划自上述公告之日起十五个交易日后的三个月内,以集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份不超过40,960,000股(占公司总股本比例不超过2%)。  |
| 2019.05.06 | 002056  | 横店东磁 | 公司及其下属子公司自2019年1月1日至2019年4月30日期间,累计收到各类政府补助合计99,027,300.00元,补助形式为现金补助。截止本公告日,补助资金已全部到账。  |
| 2019.05.06 | 002587  | 奥拓电子 | 公司收到监事邱荣邦先生出具的《股份减持计划实施完毕告知函》,邱荣邦先生以集中竞价交易方式实施本次减持计划,减持股数已超过减持计划的50%,不再继续减持,本次减持计划实施完毕。  |
| 2019.05.06 | 002782  | 可立克  | 截止2019年4月30日,控股股东及一致行动人减持计划时间已过半。其中,控股股东的一致行动人可立克科技、鑫联鑫通过集中竞价的方式累计减持公司股份4,259,999股(占公司总股本的1%),控股股东盛妍投资未通过任何方式减持其所持有的公司股份。  |
| 2019.05.06 | 002076  | 雪莱特  | 公司董事冼树忠先生减持计划的减持时间已过半,截至本公告披露日,冼树忠先生未减持本公司股份。  |

资料来源: wind、新时代证券研究所

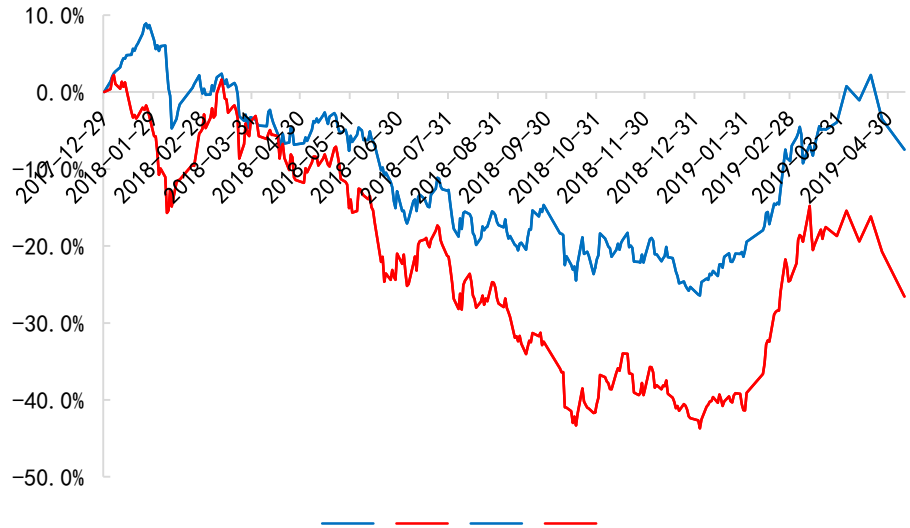
## 4、重点跟踪公司动态

## 5、上周市场行情回顾

本报告期内电子板块下跌4.34%,沪深300指数下跌4.67%。年初至今,电子板块累计上涨27.45%,沪深300指数累计上涨23.91%,电子板块跑赢同期沪深300指数3.54个百分点。上周,中小板综指数下跌4.99%,电子板块跑赢同期中小板综指数0.65个百分点。年初至今,中小板综指数累计上涨22.11%,电子板块跑赢同期中小板综指数5.34个百分点。上周,创业板综指数下跌5.54%,电子板块跑赢同期创业板综指数1.2个百分点。年初至今,创业板综指数累计上涨22.66%,电子板块跑赢同期创业板综指数4.79个百分点。

上周在所有申万一级行业中,涨幅前五的板块分别是国防军工、家用电器、纺织服装、建筑材料、机械设备。而在电子各子板块中,半导体上涨2.03%,光学光电子下跌5.52%,元件下跌3.87%,电子制造下跌6.45%,其他电子下跌2.85%。

图1: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较



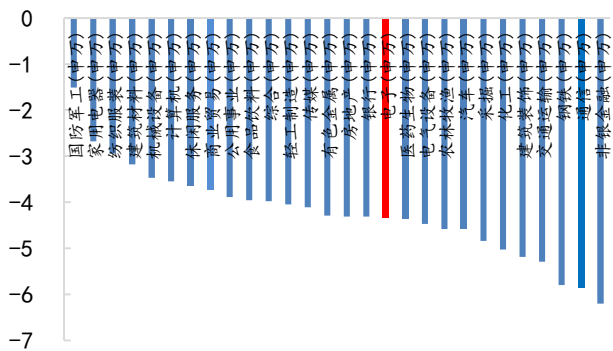
资料来源: wind、新时代证券研究所

表2: 行业指数涨跌情况

| 证券代码      | 证券简称   | 周涨跌幅(%) | 当月至今(%) | YTD(%) |
|-----------|--------|---------|---------|--------|
| 801080.SI | 电子(申万) | -4.34   | -11.26  | 27.45  |
| 000001.SH | 上证综指   | -4.52   | -9.27   | 17.86  |
| 000300.SH | 沪深 300 | -4.67   | -8.46   | 23.91  |
| 399005.SZ | 中小板    | -4.99   | -12.85  | 22.11  |
| 399006.SZ | 创业板指数  | -5.54   | -11.91  | 22.66  |

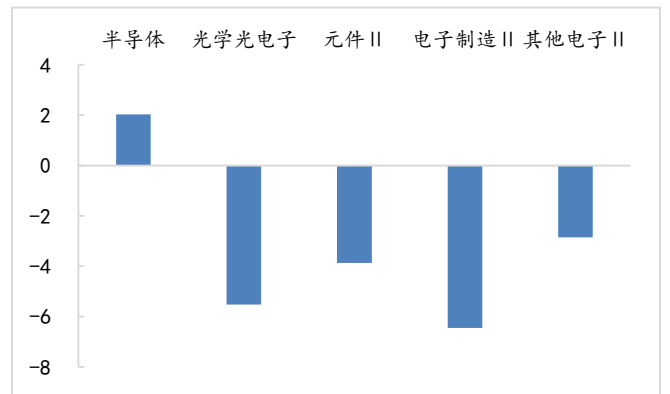
资料来源: wind、新时代证券研究

图2: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %)



资料来源: wind、新时代证券研究所

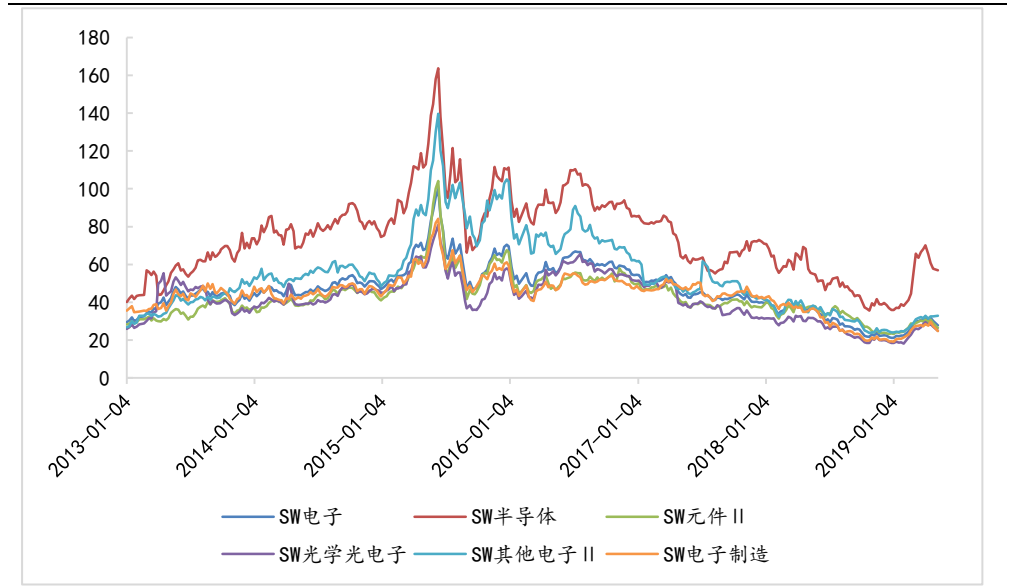
图3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)



资料来源: wind、新时代证券研究所

截至 5 月 10 日, 申万电子行业市盈率 (TTM 整体法, 剔除负值) 为 27.72 倍, 较年初 21.15 倍市盈率低点有明显回升, 目前整体动态市盈率仍然处于历史地位区间。

图4: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: wind、新时代证券研究所

电子本周涨幅前十从个股涨跌幅来看, 上周电子行业个股涨幅较大的个股为大港股份(37.23%)、康强电子(24.43%)和\*ST 宇顺(15.22%); 上周跌幅较大的个股是深圳华强(-37.23%)、恒久科技(-28.09%)和\*ST 瑞德(-22.49%)。

表3: 电子本周涨幅前十

| 代码        | 名称     | 周涨幅%  | 月涨跌幅%  | 年初至今%  | 最新收盘价 | 年内最高价 | 年内最低价 |
|-----------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 002077.SZ | 大港股份   | 37.23 | 10.59  | 93.98  | 7.52  | 10.35 | 3.37  |
| 002119.SZ | 康强电子   | 24.43 | 13.52  | 64.64  | 14.11 | 20.2  | 7.84  |
| 002289.SZ | *ST 宇顺 | 15.22 | -3.75  | 63.24  | 7.95  | 10.92 | 4.28  |
| 300139.SZ | 晓程科技   | 14.88 | -10.07 | 62.2   | 11.97 | 16.6  | 6.17  |
| 002371.SZ | 北方华创   | 13.92 | 3.35   | 84.06  | 69.5  | 83    | 35.69 |
| 002547.SZ | 春兴精工   | 13.12 | 55.36  | 149.34 | 13.19 | 15.37 | 2.55  |
| 603890.SH | 春秋电子   | 10.9  | 5.63   | 33.72  | 11.07 | 31.45 | 9.24  |
| 300184.SZ | 力源信息   | 8.79  | -0.51  | 66.68  | 6.98  | 13.87 | 5.61  |
| 002214.SZ | 大立科技   | 8.73  | 2.87   | 63.39  | 8.97  | 9.47  | 4.48  |
| 300346.SZ | 南大光电   | 8.16  | -1.66  | 53.94  | 9.14  | 31.1  | 8.27  |

资料来源: wind、新时代证券研究所

表4: 电子本周跌幅前十

| 代码        | 名称     | 周涨幅%   | 月涨跌幅%  | 年初至今%  | 最新收盘价 | 年内最高价 | 年内最低价 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 000062.SZ | 深圳华强   | -37.23 | -43.21 | -19.15 | 13.47 | 24.78 | 12.51 |
| 002808.SZ | 恒久科技   | -28.09 | -24.73 | 4.37   | 13.36 | 19.58 | 9.28  |
| 600666.SH | *ST 瑞德 | -22.49 | -37.47 | -13.53 | 2.62  | 17.4  | 2.31  |
| 002456.SZ | 欧菲光    | -19.06 | -33.54 | 6.31   | 9.77  | 20.17 | 8.33  |
| 300566.SZ | 激智科技   | -18.99 | -9.64  | 20.55  | 16.13 | 30.94 | 10.88 |
| 002005.SZ | *ST 德豪 | -16.74 | -32.74 | -12.9  | 1.89  | 4.36  | 1.84  |
| 603738.SH | 泰晶科技   | -16.04 | -17.54 | 5.53   | 13.35 | 31.3  | 11.00 |
| 603303.SH | 得邦照明   | -15.61 | -20.5  | 1.77   | 12.06 | 16.3  | 9.22  |
| 600261.SH | 阳光照明   | -15.3  | -7.94  | 8.8    | 3.71  | 4.79  | 2.77  |
| 002241.SH | 歌尔股份   | -15.29 | -11.73 | 31.25  | 9.03  | 12.69 | 6.56  |

资料来源: wind、新时代证券研究所

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，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。

## 分析师介绍

**吴吉森**，新时代证券研究所电子行业首席分析师。武汉大学金融学硕士，曾任职于中泰证券研究所，2018年加入新时代证券研究所任中小盘研究员，2018年水晶球中小市值研究第一名团队核心成员。现任电子行业首席分析师，专注于电子行业投资机会挖掘以及研究策划工作。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

**推荐：** 未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

**中性：** 未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

**回避：** 未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

**强烈推荐：** 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

**推荐：** 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

**中性：** 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

**回避：** 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300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。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

|    |  |
|----|--|
| 北京 | <b>郝颖 销售总监</b>                               |
|    | 固话：010-69004649<br>邮箱：haoying1@xsdzq.cn      |
| 上海 | <b>吕筱琪 销售总监</b>                              |
|    | 固话：021-68865595 转 258<br>邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn |
| 广深 | <b>吴林蔓 销售总监</b>                              |
|    | 固话：0755-82291898<br>邮箱：wulinman@xsdzq.cn     |

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>