

# 贸易摩擦反复，IC 税收优惠政策延续

## 电子行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

### 投资要点：

#### 一周行情表现

本周，上证综指下跌4.52%，创业板指下跌5.54%，电子（申万）指数下跌4.34%。本周涨幅前五的股票是大港股份、康强电子、宇顺电子、晓程科技以及北方华创；跌幅靠前的是恒久科技、奥瑞德、欧菲科技、激智科技以及德豪润达。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于27.70倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.42。

#### 行业重要动态

- 1) 2024年中国5G用户数将突破10亿；
- 2) 中国面板厂引领全球Q1出货。

#### 公司重要公告

扬杰科技、超华科技发布董事、高管减持预披露公告；  
精研科技、超华科技发布股东减持比例达1%公告；  
捷捷微电发布限售股解禁公告；  
欧菲光发布出售控股子公司部分股权公告  
睿能科技发布签署股权转让意向书公告；

#### 周策略建议

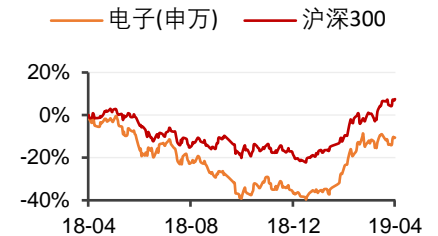
本周，电子（申万）指数下跌4.34%，其中半导体板块跌幅最小，下跌2.89%，电子设备与制造跌幅最大，下跌5.31%。我们认为主要受中美贸易摩擦反复影响，本周美国正式对中国价值2000亿美元商品征收25%关税。

本周在国常会决定延续集成电路设计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。我们认为集成电路产业投资规模大，回报周期长，可持续的优惠政策有利于行业可持续发展；同时在贸易摩擦反复的背景下，加大集成电路产业扶持力度，实现IC产业自主可控也迫在眉睫。建议关注国内半导体各领域领军企业，封测领域长电科技（600584.SH），存储领域兆易创新（603986.SH），CIS芯片领域韦尔股份（603501.SH），打印机芯片领域纳思达（002180.SZ）。

#### 风险提示

电子产品渗透率不及预期；  
电子产品价格跌幅较大；  
市场系统性风险。

### 一年内行业相对大盘走势



顾玮玮 分析师

执业证书编号：S0590519020001

电话：0510-85607670

邮箱：guww@glsc.com.cn

邵宽 研究助理

电话：0510-85607875

邮箱：shaok@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《大尺寸面板市占率剧增，国内厂商改变行业格局》
- 2、《Mini Led 引领新型显示，各大厂加大布局》  
《电子》
- 3、《苹果和高通达成和解，利好双方供应商》  
《电子》

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	2024 年中国 5G 用户数将突破 10 亿 .....	4
2.2	中国面板厂引领全球 Q1 出货.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	扬杰科技部分高管减持预披露.....	5
3.2	精研科技股东减持比例达 1%.....	5
3.3	欧菲光出售控股子公司部分股权 .....	5
3.4	捷捷微电限售股解禁.....	5
3.5	伊顿电子董事、高管减持预披露 .....	5
3.6	超华科技控股股东减持比例达 1%.....	6
3.7	睿能科技签署股权转让意向书 .....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示 .....	6

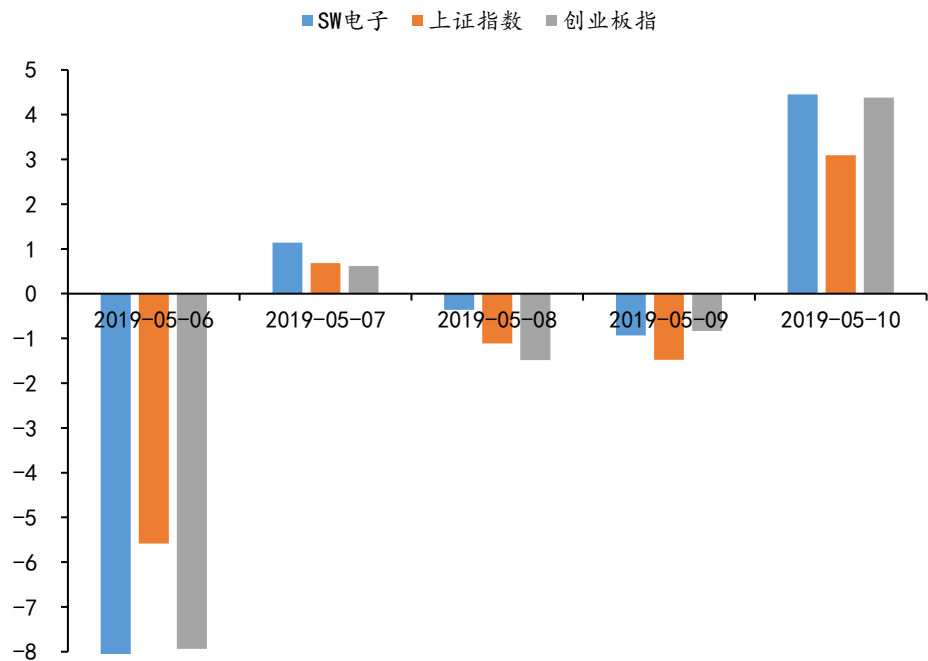
## 图表目录

图表 1: 本周电子板块走势 (%) .....	3
图表 2: 电子行业对比其他行业涨跌情况 (%) .....	3
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名 .....	4
图表 4: 近三年内板块 TTM 估值对比 .....	4

## 1 本周走势回顾

本周,上证综指下跌 4.52%,创业板指下跌 5.54%,电子(申万)指数下跌 4.34%。电子板块中半导体下跌 2.89%, 电子元器件下跌 4.48%, 光学光电子下跌 3.03%, 电子设备与制造下跌 5.31%。

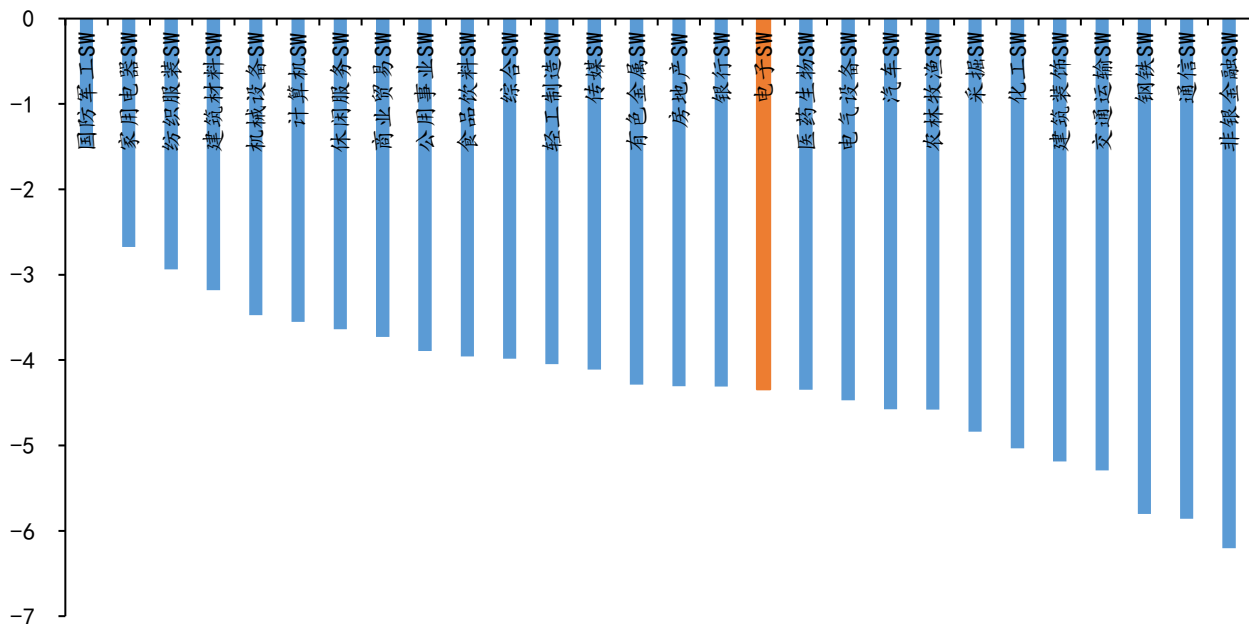
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

对比申万其他 27 个子行业涨跌情况, 本周电子行业位列第 17, 处于中游。

图表 2: 电子行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周涨幅前五的股票是大港股份、康强电子、宇顺电子、晓程科技以及北方华创；跌幅靠前的是恒久科技、奥瑞德、欧菲科技、激智科技以及德豪润达。

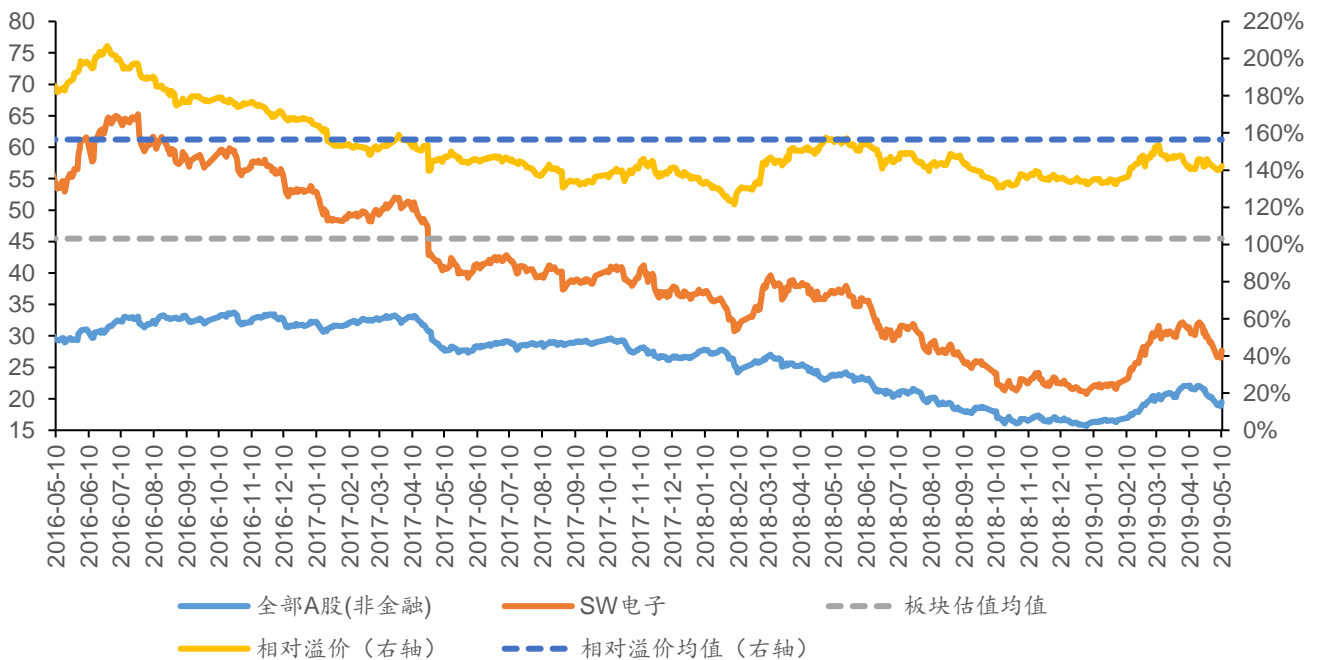
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
大港股份	37.23	大港股份	002808.SZ	恒久科技	(28.09)
康强电子	24.43	康强电子	600666.SH	奥瑞德	(22.49)
宇顺电子	15.22	宇顺电子	002456.SZ	欧菲科技	(19.06)
晓程科技	14.88	晓程科技	300566.SZ	激智科技	(18.99)
北方华创	13.92	北方华创	002005.SZ	德豪润达	(16.74)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 5 月 10 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 27.70 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.42。

图表 4: 近三年内板块 TTM 估值对比



来源: Wind, 国联证券研究所

## 2 行业重要动态

### 2.1 2024 年中国 5G 用户数将突破 10 亿

近日, 第一届中国国际智能终端产业发展大会于宜宾国际会展中心启幕。中国联通网络技术研究院人工智能总监廖军表示, “2024 年, 中国 5G 用户将突破 10 亿户。” 预测到 2025 年, 中国 5G 用户渗透率将达到 90% 以上。据预测, 在 2020-2025 年间, 全球用于 5G 的投资将达到 3.5 万亿美元, 其中中国将达到 1 万亿美元, 占比约 30%。而随着 5G 的基础设施不断成熟, 当 5G 与云计算、大数据、物联网、人工智能等技术结合之后, 将成为经济转型发展的新动能。

点评：当前日韩欧美各国都在积极推动 5G 进程，而国内三大运营商也已经启动 5G 试验网络的建设。我们看好 5G 从网络建设到移动终端对电子产业需求的提振，建议关注天线升级、PCB 量价齐升、移动终端零部件变革带来的机会，可关注相关标的。

## 2.2 中国面板厂引领全球 Q1 出货

根据 WitsView 最新调查报告显示，2019 年第一季电视面板出货总量为 7,002.4 万片，年增 4.2%。第一季为传统淡季，需求明显降低，中国台湾地区、韩国、日本面板厂纷纷进行年度岁修，并通过调整产品尺寸降低生产压力，但在新产能不断释出的情况下，中国大陆面板厂成为支撑淡季电视面板出货的最大功臣。Witsview 指出，第二季进入新品备货周期，受惠于 10.5 代线产品聚焦在超大尺寸，以及中国大陆、中国台湾地区、韩国面板厂持续提高 50 寸以上比重，第二季电视面板平均出货尺寸预计较前一季增长近 1 寸，达 46.5 寸，出货量亦同步增长 5.5%。

点评：根据 2019Q1 电视面板出货排名，京东方目前已挤下韩厂成为 65 寸/75 寸第一大供应商。此外，由于新兴市场 32 寸面板需求增加，京东方逆势增长 5% 至 1,427 万片，年成长达 14.9%。建议关注国内面板龙头京东方 A (000725.SZ)。

## 3 公司重要公告

### 3.1 扬杰科技部分高管减持预披露

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%）。

### 3.2 精研科技股东减持比例达 1%

持公司 546.48 万股（占公司总股本比例 6.21%）的股东钱叶军先生本次减持的股份来源为公司首次公开发行前发行的股份，减持次数为 7 次，减持价格区间为 44.38 元-48.61 元，合计减持占公司总股本比例 1%。

### 3.3 欧菲光出售控股子公司部分股权

公司与泰豪创意科技集团股份有限公司签订了《股份转让协议》，公司将所持的南昌虚拟现实研究院股份有限公司 45% 的股份转让给泰豪创意，股权转让价款总额为人民币 3,700 万元。

### 3.4 捷捷微电限售股解禁

本次解除限售的股权激励股份数量为 780,102 股，占总股本的 0.2894%。本次解除限售的股权激励股份上市流通日为 2019 年 5 月 13 日。

### 3.5 伊顿电子董事、高管减持预披露

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。

### 3.6 超华科技控股股东减持比例达 1%

公司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%。

### 3.7 睿能科技签署股权转让意向书

公司与长兴超控合伙企业和自然人邹绍洪、岳剑锋、董成丽、张一鸣、王佳、邱佳静等签署了《股权转让意向书》，各方就公司拟以现金收购长兴超控合伙企业持有的浙江中自机电控制技术有限公司 51% 股权的事项达成初步意向。

## 4 周策略建议

本周，电子（申万）指数下跌 4.34%，其中半导体板块跌幅最小，下跌 2.89%，电子设备与制造跌幅最大，下跌 5.31%。我们认为主要受中美贸易摩擦反复影响，本周美国正式对中国价值 2000 亿美元商品征收 25% 关税。

本周在国常会决定延续集成电路设计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。我们认为集成电路产业投资规模大，回报周期长，可持续的优惠政策有利于行业可持续发展；同时在贸易摩擦反复的背景下，加大集成电路产业扶持力度，实现 IC 产业自主可控也迫在眉睫。建议关注国内半导体各领域领军企业，封测领域长电科技（600584.SH），存储领域兆易创新（603986.SH），CIS 芯片领域韦尔股份（603501.SH），打印机芯片领域纳思达（002180.SZ）。

## 5 风险提示

- 1) 电子产品渗透率不及预期；
- 2) 电子产品价格跌幅较大；
- 3) 市场系统性风险。



### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

### 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810