

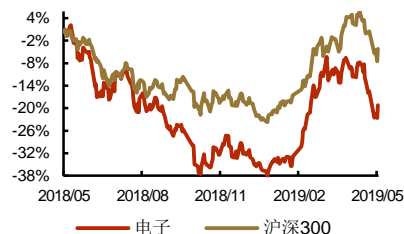
税收优惠政策延续，继续看好集成电路自主可控

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（5.20-5.24，以下同）电子板块下跌 2.76%，沪深 300 指数下跌 1.50%。年初至今，电子板块累计上涨 17.49%，沪深 300 指数累计上涨 19.37%，电子板块跑输同期沪深 300 指数 1.88 个百分点。

● 针对集成电路设计企业的税收优惠政策出台，体现了政策的延续性

5月22日，财政部和税务总局发布《关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》。此次税收优惠政策是2011年出台的《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》中对集成电路设计和软件企业的所得税实行“两免三减半”的税收优惠政策的延续。近十年来，我国针对集成电路行业出台了大量所得税优惠政策：2012年财政部及国家税务总局出台政策，集成电路生产企业根据集成电路线宽享受两免三减半或五免五减半的税收优惠政策，国家规划布局内的重点软件企业和集成电路设计企业，如当年未享受免税优惠的，可减按10%的税率征收企业所得税；2018年再次延续针对集成电路生产企业的优惠政策。

● 政策扶持背景下，看好集成电路行业自主可控

2018 全年中国半导体集成电路进口总金额高达 3121 亿美元，同比增长 19.8%，进出口逆差达到 2274 亿美元，国产替代强烈。我们认为当前背景下，以半导体集成电路为代表的战略新兴行业将是自主可控的核心产业。集成电路产业实现自主可控是下游智能汽车、5G 和物联网等战略行业的供应链安全能否得到保障的关键。此次税收优惠政策的延续，是国家对集成电路产业扶持政策的体现。我国集成电路行业在设计、生产、封测等不同环节的企业都享受税收减免政策，降低了相关企业的成本，将加快推动我国集成电路产业的发展。为了加快在集成电路领域的发展，我国相继推出产业基金、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。我们认为未来针对集成电路产业或将有更多的支持政策出台，国内自给率有望不断提升。建议关注行业龙头公司如半导体设备龙头北方华创、存储器龙头兆易创新、半导体检测设备龙头精测电子。

● **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	2019-05-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
300747.SZ	锐科激光	128.00	4.39	6.42	8.69	29.16	19.94	14.73	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	75.64	3.24	4.43	5.72	23.35	17.07	13.22	强烈推荐
300567.SZ	精测电子	61.27	2.54	3.48	4.53	24.12	17.61	13.53	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	65.82	0.84	1.21	1.68	78.36	54.40	39.18	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.....	10
4、 重点跟踪公司动态.....	11
5、 上周市场行情回顾.....	11

图表目录

图 1: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	12
图 2: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %)	12
图 3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)	12
图 4: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值).....	13
表 1: 本周上市公司重要公告.....	10
表 2: 行业指数涨跌情况.....	12
表 3: 电子本周涨幅前十	13
表 4: 电子本周跌幅前十	13

1、本周行业策略观点

市场回顾: 本报告期内电子板块下跌 2.76%，沪深 300 指数下跌 1.50%。年初至今，电子板块累计上涨 17.49%，沪深 300 指数累计上涨 19.37%，电子板块跑输同期沪深 300 指数 1.88 个百分点。

针对集成电路设计企业的税收优惠政策出台，体现了政策的延续性

5 月 22 日，财政部和税务总局发布《关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》。此次税收优惠政策是 2011 年出台的《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》中对集成电路设计和软件企业的所得税实行“两免三减半”的税收优惠政策的延续。近十年来，我国针对集成电路行业出台了大量所得税优惠政策：2012 年财政部及国家税务总局出台政策，集成电路生产企业根据集成电路线宽享受两免三减半或五免五减半的税收优惠政策，国家规划布局内的重点软件企业和集成电路设计企业，如当年未享受免税优惠的，可减按 10% 的税率征收企业所得税；2018 年再次延续针对集成电路生产企业的优惠政策。

政策扶持背景下，看好集成电路行业自主可控

2018 全年中国半导体集成电路进口总金额高达 3121 亿美元，同比增长 19.8%，进出口逆差达到 2274 亿美元，国产替代强烈。我们认为当前背景下，以半导体集成电路为代表的战略新兴行业将是自主可控的核心产业。集成电路产业实现自主可控是下游智能汽车、5G 和物联网等战略行业的供应链安全能否得到保障的关键。此次税收优惠政策的延续，是国家对集成电路产业扶持政策的体现。我国集成电路行业在设计、生产、封测等不同环节的企业都享受税收减免政策，降低了相关企业的成本，将加快推动我国集成电路产业的发展。为了加快在集成电路领域的发展，我国相继推出产业基金、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。我们认为未来针对集成电路产业或将有更多的支持政策出台，国内自给率有望不断提升。建议关注行业龙头公司如半导体设备龙头北方华创、存储器龙头兆易创新、半导体检测设备龙头精测电子。

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

税收优惠，财政部发文支持集成电路设计和软件产业发展

5 月 22 日，财政部官网发布《关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》，提出为推动集成电路设计和软件产业发展，符合条件的企业，在 2018 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税。公告具体内容如下：

一、依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在 2018 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

二、本公告第一条所称“符合条件”，是指符合《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）和《财政部 国家税务总局 发展改革委 工业和信息化部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）规定的条件。

（来源：TrendForce）

注册资本 180 亿元！紫光国微拟收购紫光联盛 100% 股权

5月20日，紫光国芯微电子股份有限公司（以下简称“紫光国微”）发布公告称，公司正在筹划收购间接控股股东紫光集团有限公司下属控股公司北京紫光联盛科技有限公司（以下简称“紫光联盛”）100%股权事项。

紫光国微与西藏紫光神彩投资有限公司、西藏紫锦海阔科技发展有限公司、西藏紫锦海跃电子科技有限公司、红枫资本投资管理有限公司、宁波梅山保税港区鑫铎股权投资管理有限公司等紫光联盛全体股东于5月19日签署的《发行股份购买资产框架协议》显示，紫光国微拟通过发行股份的方式向紫光联盛的全体股东购买其合计持有的北京紫光联盛科技有限公司100%股权。

紫光国微表示，目前该事项仍处于决策阶段，交易各方正在积极协商沟通中，尚存在较大不确定性，经公司申请，公司股票自2019年5月20日开市时起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

（来源：全球半导体观察）

7.4 亿美元 Marvell 收购格芯旗下 Avera 半导体公司

5月20日，美满电子(Marvell)宣布与格芯(GLOBALFOUNDRIES)已达成协议，将收购格芯专用集成电路(ASIC)业务 Avera Semiconductor。与此同时，Marvell 还与格芯签署了新长期晶圆供应协议。

此次收购将为 Marvell 带来额外的芯片设计能力，并将使其能够开发更广泛的产品。Marvell 特别表示，此次收购将有助于巩固其作为基础设施半导体解决方案领先供应商的地位。随着获取了 Avera 工程师和 IP，Marvell 希望在其他市场中来加强其基站 ASIC 定制业务，这将对收入和盈利能力都有积极的影响。总而言之，出售其 Avera 业务是格芯进行更大改造的一部分。由于该公司停止开发前沿制程节点(7nm+)，转向专业制程技术，其客户基础和业务需求也在发生变化。

（来源：全球半导体观察）

上海集成电路产业成绩：销售规模 1450 亿 IC 设计研发已达 7 纳米

5月21日，上海市政府新闻办举行了市政府新闻发布会。会上，上海市副市长吴清和市经信委总工程师张英分别介绍了上海加快建设具有全球影响力的科技创新中心五年以来的主要进展以及未来上海在新兴领域的下一步举措。

其中吴清在介绍集成电路产业发展情况时表示，2018年上海集成电路产业销售规模达1450亿元，占全国的1/5。在全力打造集成电路创新高地方面，吴清指出，在设计领域，部分企业研发能力已达7纳米，紫光展锐手机基带芯片市场份额位居世界第三；制造领域，中芯国际、华虹集团年销售额在国内位居前两位，28纳米先进工艺已量产，14纳米工艺研发基本完成；装备材料领域，中微、上微处于国内领先水平，刻蚀机、光刻机等战略产品已达到或接近国际先进水平。

张英则表示新兴产业一直是科创中心建设的重要内容，围绕高质量发展，上海

以产业创新工程为抓手，以重大项目的实施为突破口，加快新兴领域发展。张英强调，下一步将紧紧围绕集成电路、人工智能、生物医药三大领域开展核心技术攻关，努力打造世界级新兴产业集群。

(来源: 全球半导体观察)

鸿海集团砸 8 千万美元取得 Panel Semi-conductor 10% 股权

鸿海集团 18 日公告投资 8,000 万美元，取得 Panel Semiconductor 的 10% 股权，布局面板、半导体，据了解，这跟美国威州投资案有关。鸿海昨日代子公司 Foxconn Ventures Pte. Ltd. 公告取得 Panel Semiconductor Holding Corporation 股权，以 8,000 万美元，每单位 100 美元取得 80 万股，持股约 10%。

鸿海美国威州面板预计在明年 5 月开始投产、第 4 季量产，加上日前市场也传出鸿海可能会在威州设立半导体厂，因此市场也解读该笔投资应与美国布局有关。

(来源: TechSugar)

国际半导体产业协会：今年全球半导体产业成长将放缓

5 月 17 日，世界半导体大会在南京召开。国际半导体产业协会 (SEMI) 全球副总裁、中国区总裁居龙指出 2019 年全球半导体产业的成长趋势将会放缓。在过去的 2018 年，手机出货、PC 需求都在逐渐下滑，甚至服务器的需求也没有当时预期的那样强劲。另一方面，由于人工智能和 5G 的带动，会带来一些很直接的半导体需求，比如人工智能在传输、存储、计算上的需求。在今年的预测上，大家的看法并不完全一致，但是综合来看，成长应该是放缓。

目前来讲，中国的产能是全球的 15%，但是主要集中在中低端产品。很重要的一点，中国现在投资很多半导体，事实上这不仅是中国的投资，而且是很多国外的投资，国外的投资主要由美国、韩国，还有海外地区。在设备方面，资本支出现在是 850 亿，设备占据其中 650 亿。而现在全球领先的设备厂商基本上是美国、日本、欧洲，现在韩国开始崛起。国内从过去一二十年，科技部、工信部在这方面投入很大，现在国内的布局现在已经逐渐成型，这些设备厂商在设备、材料方面还是比较弱的，但是在风测、显示、光伏企业已经取得不错的成绩。

(来源: TechSugar)

SK 海力士最大海外封测基地新进展：重庆项目 Q3 投产

据重庆西永微电园官方消息，目前，SK 海力士二期存储芯片封装测试项目 1.6 万平方米主体建筑已建成，预计 6 月中旬进行设备安装，三季度陆续投产。

投产后，项目合计产能是现在的 2.5 倍，芯片年产量将占到整个 SK 海力士闪存产品的 40% 以上，成为 SK 海力士海外最大封测基地。

SK 海力士封测二期项目累计投资 12 亿美元建设 NAND Flash 封装测试生产线，2013 年 5 月 10 日，作为市级重点引进项目，重庆与韩国 SK 海力士半导体公司签订协议。SK 海力士在西永微电园设立 SK 海力士半导体 (重庆) 有限公司，投资建设 NAND Flash 存储芯片封装测试生产线，负责半导体后工序加工服务项目，包括建设芯片封装、测试、模组等生产线

(来源: 求是缘半导体联盟)

东芝存储器与西数联合投资北上 K1 工厂 2020 年生产 96 层 3D NAND Flash

近日，东芝在其官网上宣布，东芝存储器和西部数据公司已达成正式协议，共同投资东芝存储器目前正在日本岩手县北上市建造的“K1”制造工厂。K1工厂将生产3D NAND Flash，以支持数据中心，智能手机和自动驾驶汽车等应用中不断增长的存储需求。

东芝存储器表示，K1工厂的建设预计将在2019年秋季完成，而东芝存储器和西部数据对K1工厂设备的联合投资将从2020年开始实现96层3D NAND Flash的初始生产，预计产量更高的时间则在2020年晚些时候开始。

(来源：全球半导体观察)

● 面板

华为透过供应链要求硕邦及易华电有多少货就出多少货

手机、面板厂抢基板产能 硕邦、易华电吞大补丸。大陆系统大厂华为虽然被美国列入实质清单，但美国商务部已公告给予90天的宽限期，华为已出手扩大采购，确保年底前智能型手机相关芯片及零组件库存无虞。至于原本就已供不应求的面板驱动IC薄膜覆晶封装(COF)基板市场，华为同样扩大采购力道，透过供应链要求硕邦(6147)及易华电(6552)有多少货就出多少货，此举引发其它手机厂加入抢货战局。

业者表示，在华为出手扫货后，Vivo、OPPO、小米等手机厂也出手抢买COF基板，加上苹果下半年推出的3款新iPhone所需求的COF基板订单将在6月后到位，并要提前要求硕邦备货。再者，4K/8K大尺寸面板对COF基板需求也在近期直线拉升。整体来看，COF基板市场订单满天飞，硕邦年底前COF基板产能全被包下，COF封测产能利用率将满载到年底；易华电COF基板接单能见度同样直透年底。

(来源：触摸屏与OLED网)

二季度TV面板的整体需求疲软，整体供需矛盾突出

2019年5月TV面板价格风向标(下旬版)。二季度TV面板的整体需求疲软，加之近期贸易战升级导致市场预期更加悲观。而供应端面板厂依然维持较高的稼动率，虽然不断推动产品结构调整，但整体供需矛盾突出。根据群智咨询(Sigmaintell)的供需模型测算，二季度全球液晶电视电视面板供需比为8.2%，尤其是大尺寸供过于求较为明显。5月中小尺寸面板价格止跌回稳，部分尺寸价格再次回落；而大尺寸段供需比持续拉大，价格维持下跌趋势。各尺寸表现分析如下：32寸5月微跌1美金，预计6月价格持续下跌；39.5"~43"需求相对稳定，供应持续增加。5月~6月价格持平；49"~50"方面，需求不如预期，供需趋于宽松，5月50"价格下跌1美金，预计6月维持小幅下降的趋势；55"需求低迷，供需过剩。5月价格降幅扩大到3美金，预计6月维持下跌趋势

(来源：触摸屏与OLED网)

● 消费电子

英飞凌回应暂停向华为供货：交付给华为的大部分产品不受影响

《日经亚洲评论》(Nikkei Asian Review)援引两名匿名消息人士的话报道称，德国芯片生产商英飞凌(Infineon Technologies)已暂停向中国电信巨头华为技术有限公司(Huawei Technologies Co.)供货，这是美国不断加大对华为施压力度的一个结

果。

据了解，英飞凌先前卖给华为的产品包括微控制器和电力管理集成电路，只占英飞凌营收的一小部分，年销售额大约在 1 亿美元左右。英飞凌停止出货，有可能带动其他欧洲和亚洲的供应商，也采取更为审慎的步骤。

5 月 20 日晚，据路透社报道，英飞凌否认了该报道的内容。英飞凌在一份声明中表示：“截止今日，英飞凌交付给华为的绝大部分产品不受美国出口管制法律的限制，因此这些产品发货将继续进行。”

(来源: TechSugar)

苹果官网悄然更新，迄今最快 Mac 笔记本电脑来了

5 月 22 日凌晨，苹果官网更新两款 MacBook Pro，分别是 13 英寸以及 15 英寸版本。15 英寸 MacBook Pro 现在配备更快的六核和八核 Intel Core 处理器，Turbo Boost 最高可达 5.0 GHz。而配备触控栏的 13 英寸 MacBook Pro 则采用更快的四核处理器，Turbo Boost 最高可达 4.7 GHz。

除了全新处理器外，MacBook Pro 配置还包括绚丽的 Retina 显示器（具有 500 尼特亮度、支持 P3 广色域和原彩显示技术）；立体声扬声器；TouchID；超快速的 SSD 储存装置；可增强安全性的 Apple T2 安全芯片；多功能的雷雳 3 端口可支持数据传输、充电；以及连接多达两台 5K 显示器或四个外接图形处理器。

从配置来看，这是苹果对 MacBook Pro 的一次常规升级，虽然新设计，新模具与新屏幕没有出现，但大幅提升的性能，依旧给部分用户带来惊喜。

(来源: TrendForce 集邦)

小米 Q1 财报超预期，智能手机之外还有新看点

5 月 20 日晚间，小米集团公布 2019 年第一季度财报，这是小米启动“手机+AIoT”双引擎战略之后的首份财报。Q1 小米集团实现总收入 438 亿元（人民币，下同），同比增长 27.2%，调整后净利 21 亿元，同比增 22.4%，营收与利润，均超过此前市场预期。Q1 小米智能手机业务带来了超过 270 亿元的营收，同比增长 16.2%。

小米智能手机业务依旧是营收“功臣”，本季带来了过半的营收，不过在持续衰退的智能手机市场大环境下（全球市场研究机构集邦咨询在最新智能手机报告中预估，2019 年全球智能手机生产总量约为 14 亿台，同比衰退 3.7%），小米需要找到新的营收动力。

此外，截至 2019 年 3 月，小米 MIUI 月活跃用户达到 260.9 百万，同比增长 37.3%，IoT 平台接入设备数量大幅增加，同比增长 70% 达 1.71 亿台。人工智能助理小爱同学月活用户超过 45.5 百万，同比增长 247.2%。

(来源: TrendForce 集邦)

● LED

长期供货 Micro LED，Plessey 与智能眼镜厂商签署供货协议

日前，智能眼镜及 AR 技术和产品供应商 Vuzix®公司和 Plessey 签署独家显示设备设计和长期供货协议。该协议将促进下一代 AR 产品和解决方案的开发和生产，将 Plessey 的 Micro LED 光源技术与 Vuzix 在智能眼镜和基本光学技术方面的专业知识相结合。

用户通过语音命令或触摸控制面板并浏览内容。该设备还可以进行语音和视频通话。整个眼镜重量低于 3 盎司（约 85 克），这个重量包括摄像头、CPU、传感器和电池。Plessey 表示，其 Micro LED 解决方案将简化现有智能眼镜的 RGB 光源的复杂光学系统及其附加的光学系统，将其替换为集成了微光学元件的单个自发光显示器。Vuzix 总裁兼首席执行官 Paul Travers 认为，“Micro LED 技术是 Vuzix 下一代智能眼镜将外形和功能与时尚感融为一体的关键部分。”

（来源：LEDinside）

抢占车用照明市场，OLED 车灯值得注意

传统照明市场持续衰退，但采用 LED 照明确异军突起。而 LED 照明除了推升照明智慧化的可行性，也将让照明的商业模式掀起巨大的变革，为照明产业带来新商机。

除了 LED 的点光源之外，OLED 的面光源与省电、护眼的优点，近来被视为潜力十足的解决方案。智慧照明系统最先导入的主要市场为：工业、商业建筑、政府机关与公共建筑物。接下来绿色、智慧照明的理念，将深入消费族群的居家照明之中。台工研院产业科技国际策略发展所分析师黄孟娇表示，所谓「智慧照明」是指由固态、传感器、通讯技术以及软件（控制系统）等技术整合实现。借由 Sensor 收集资料、共享大数据分析，能够持续提供高效率的照明解决方案。

（来源：LEDinside）

欧司朗推出首款量子点光转换技术 LED

近日，欧司朗推出了新型中功率 LED Osconiq S 3030 QD，此产品是欧司朗旗下首款使用量子点光转换技术的 LED，专为区域照明和筒灯应用所研发，能够赋予灯具更高效、更卓越的显色性能。

量子点（Quantum Dot，简称 QD）是纳米尺寸的半导体粒子，其直径比人类头发直径细约 1 万倍。由于其尺寸非常小，QD 粒子的大小决定了蓝色 LED 灯光照射到这些纳米颗粒时被二次激发的光谱颜色。这一创新可调谐的光转换技术现在首次应用于欧司朗光电半导体的 Osconiq S 3030 QD 中功率 LED 上，也标志着面向通用照明市场的新型 LED 元件迈出了第一步。

一年多前，欧司朗收购了 PLT（太平洋光技术），一家在高性能光学纳米材料开发和制造方面处于领先地位的公司。PLT 的 QD 技术使欧司朗能够开始缩小当前 CRI 80 LED 和 CRI 90 LED 之间的效能差距。PLT QD 技术的另一个独特之处在于，特殊的封装技术使 QD 能够可靠地把控 LED 器件内部芯片上严苛的操作条件，并使被封装起来的量子点免受湿度及其他最有可能对 LED 的功能性构成风险的外部因素的影响。

（来源：LEDinside）

● 5G 及其它

我国 5G 基本达到商用水平 将继续推动应用发展

5 月 21 日工信部信息通信发展司司长闻库 21 日在国新办举行的国务院政策例行吹风会上表示，我国 5G 产品日渐成熟，系统、芯片、终端等环节已基本达到商用的水平，将继续推动技术成熟和应用发展。工信部称，目前，国内已经明确了 5G 中频段频率规划及试验频率，制定了相关分配方案，基础电信企业陆续发布 5G

部署相关计划，积极开展 5G 试验，推进网络建设。

闻库说，在产业界各方的共同努力下，目前 5G 技术和产品日趋成熟，系统、芯片、终端等产业链主要环节已基本达到商用水平，具备了商用部署的条件。下一步，工信部将不断完善政策环境，支持相关运营企业开展网络建设，推动相关企业加强协作，营造 5G 应用发展的良好环境。在加快 5G 产业链成熟的基础上，支持开展 5G 的增强技术研发试验，为后续发展打好基础。闻库说，多年来，中国企业积极参与全球通信标准组织、网络建设和产业推动，为全球移动通信产业的发展做出贡献。中国政府一直致力于完善市场化、法制化、便利化的营商环境，一贯要求特别是在外投资的中国企业一定要遵守所在国的法律法规。同时也非常希望各个国家能够平等、公道对待中国企业，一起共同促进全球移动通信产业健康发展。

(来源：新华网)

联发科或将于本月底推出 5G 芯片

根据国外科技媒体《Gsmarena》的报导，IC 设计大厂联发科将会在本月底之前推出支援的 5G 处理器。而根据业内人士的预估，因为本月底即将展开一年一度的 COMPUTEX Taipei 2019 科技业盛事。

因此，如果联发科要发表其下首颗支援 5G 的处理器，则从 5 月 28 日起到 6 月 1 日为止的 COMPUTEX Taipei 2019 期间将会是最佳时机。报导指出，目前市场上的处理器大厂高通、三星、华为等都已经推出了支援 5G 的处理器，如高通的骁龙 855 处理器、三星的 Exynos 9820 处理器，而华为则是麒麟 980 处理器。因此，目前就只剩下联发科还没有跨入此领域。而根据联发科执行长蔡力行之前的说法，5G 绝对是联发科必将参与的领域，而且也会在领先的梯队中，因此联发科将推出 5G 处理器也在市场预料之中。

目前，联发科的基带芯片 Helio M70 是该公司的第一款相关的 5G 解决方案，是具有 LTE 和 5G 双连接 (EN-DC) 的 5G 基带芯片，另外还支援从 2G 到 5G 的每个蜂窝连接生成的多模式支援。

(来源：全球半导体观察)

华为自研操作系统：已注册鸿蒙商标

华为消费者业务 CEO 余承东确认华为正研发自有系统，有消息称该系统会被命名为“鸿蒙”。5 月 24 日，国家知识产权局商标局网站显示，华为已申请“华为鸿蒙”商标，申请日期是 2018 年 8 月 24 日，注册公告日期是 2019 年 5 月 14 日，专用权期限是从 2019 年 5 月 14 日到 2029 年 5 月 13 日。

据报道，华为消费者业务 CEO 余承东 5 月 21 日透露，最快今年秋天，最晚明年春天，华为自己的 OS(操作系统)将可能面市。此前谷歌表示将会应美国政府的要求，停止部分和华为的业务，其中就包括安卓系统层面。这也让华为不得不加快自主系统的研发，以应对未来可能出现的安卓系统无法被授权的可能性。

(来源：旺材芯片)

● 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
2019.5.25	300279	和晶科技	关于限售股份上市流通的提示性公告: 本次解除限售股份的股东 1 名, 解除限售的股份数量为 12,409,970 股, 占总股本的 2.7643%。
2019.5.25	603890	春秋电子	公司 2019 年 1 月 26 日减持股份计划的减持时间过半, 自 2019 年 2 月 25 日至 2019 年 5 月 7 日期间, 海宁春秋未减持公司股份, 2019 年 5 月 8 日至 2019 年 5 月 24 日期间, 海宁春秋通过集中竞价交易方式减持春秋电子股份 840,280 股, 占公司总股本 268,520,000 股的 0.31%, 本次减持计划尚未实施完毕。
2019.5.24	300657	弘信电子	持有本公司股份 6,417,850 股 (占公司总股本比例为 3.63%) 的副董事长王毅计划通过集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份, 预计所减持数量合计不超过 321,403 股, 即不超过公司总股本的 0.18%; 持有本公司股份 6,626,795 股 (占公司总股本比例为 3.75%) 的股东邱葵计划通过集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份, 预计所减持数量合计不超过 451,234 股, 即不超过公司总股本的 0.26%。
2019.5.24	300340	科恒股份	唐维先生将根据市场情况、公司股价情况决定是否实施本次股份减持计划, 存在减持时间、减持价格的不确定性。公司会继续关注本次股份减持计划的实施情况, 并按照规定及时进行信息披露。本次减持拟减持股份数量 (不超过) 为 473637 股, 占总股本 0.2233%。
2019.5.24	300346	南大光电	持江苏南大光电股份 4,056.84 万股 (占本公司总股本比例 9.97%) 的股东张兴国先生计划以集中竞价交易方式减持本公司股份, 计划减持本公司股份数量不超过 4,002,661 股 (占本公司总股本的 1%, 已剔除公司回购专用账户中的股份数量)。
2019.5.24	002077	大港股份	王刚 59.24% 公司股份被司法冻结主要系王刚与李昊青、王毓因本公司股份纠纷案, 被南京市鼓楼区人民法院冻结。王刚先生持有公司股份数量为 52,994,584 股, 占公司总股本的比例为 9.13%。王刚先生所持有公司股份累计被质押的数量为 52,903,644 股, 占其持有公司股份总数的 99.83%, 占公司总股本的比例为 9.12%; 累计被司法冻结的数量为 31,394,584 股, 占其持有公司股份总数的 59.24%, 占公司总股本的比例为 5.41%。
2019.5.23	300014	亿纬锂能	截至本公告披露日, 亿纬控股持有本公司股份 319,541,422 股, 占公司总股本 970,474,967 股的 32.93%, 全部为无限售流通股。亿纬控股所持公司股份仍处于质押状态的股份数量为 167,639,000 股, 占其持有公司股份总数的 52.46%, 占公司总股本的 17.27%。截至本次披露后, 公司控股股东、实际控制人及其一致行动人累计质押股份数量为 186,899,000 股, 占其持有公司股份总数的 50.97%, 占公司总股本的 19.26%。
2019.5.23	300661	圣邦股份	公司于近日收到公司高级管理人员林明安先生出具的《关于股份减持计划的告知函》, 预计自公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股票。本次减持数量合计不超过 62,074 股, 占公司总股本的 0.078%。
2019.5.23	603005	晶方科技	EIPAT 减持计划的进展情况: 公司于 2019 年 5 月 22 日收到 EIPAT 发来的《关于股份减持进展的告知函》, 截至本公告日, EIPAT 通过集中竞价方式减持公司股份 2,341,919 股, 占公司总股本的 1.00%。截至本公告日, 减持计划并未实施完毕。
2019.5.22	300602	飞荣达	公司董事、副总经理邱煊文先生, 董事会秘书、副总经理王燕女士, 副总经理刘毅先生, 副总经理石为民先生, 财务总监蓝宇红女士及总工程师张全洪先生, 计划自公告之日起十五个交易日后的 6 个月内 (自 2019 年 6 月 13 日至 2019 年 12 月 12 日) 以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 406,500 股 (占本公司总股本比例 0.1327%)。
2019.5.22	000020	深华发 A	公司控股股东武汉中恒新科技产业集团分别于 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, 截止 2019 年

			5月17日,武汉中恒集团本次增持计划实施完成。武汉中恒集团及实际控制人李中秋先生累计增持公司股份563万股,占公司总股本的1.99%,A股增持总金额3187.8万元,增持均价为11.385元/股;B股增持总金额为港币1505.48万元,增持均价为港币5.32元/股。
2019.5.22	300207	欣旺达	公司于2019年5月21日召开公司第四届董事会会议审议通过了《关于使用闲置资金暂时补充流动资金及进行结构性存款的议案》。同意公司使用闲置募集资金3亿元暂时补充流动资金,使用闲置募集资金进行结构性存款,最高额不超过4亿元人民币,在该额度内资金可以滚动使用。
2019.5.22	002273	水晶光电	截至本公告披露日,控股股东星星集团持有公司股份95,194,826股,占公司总股本的11.03%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量为83,771,400股,占其持有公司股份总数的88.00%,占公司总股本的9.71%。
2019.5.22	600552	凯盛科技	高管持股的基本情况:公司副总经理欧木兰女士持有凯盛科技股份有限公司(以下简称“公司”)股份20,713,377股,占公司总股本的2.7116%。减持计划的实施结果情况:截止本公告日,本次减持计划已实施完毕。
2019.5.21	002456	欧菲光	2019年5月9日,公司收到深圳证券交易所《关于欧菲光集团股份有限公司的关注函》(中小板关注函【2019】第247号)(以下简称“关注函”),针对关注函中的问题公司进行了回复。
2019.5.21	603659	璞泰来	公司于5月20日收到持股5%以上股东宁波梅山保税港区阔甬企业管理有限公司(以下简称“阔甬企业”)的《股份减持计划告知函》,阔甬企业拟减持公司股份。截至本公告日,阔甬企业持有24,751,624股公司股票,占公司总股本的5.69%。
2019.5.21	002045	国光电器	截至本报告披露日,国光投资持有公司股份91,212,685股,占公司总股本的19.47%。国光投资累计质押股份10,000,000股,占其持有公司股份总数的10.96%,占公司总股本的2.14%。
2019.5.20	002049	紫光国微	公司正在筹划以发行股份购买资产的方式收购间接控股股东紫光集团有限公司下属控股公司北京紫光联盛科技有限公司100%股权事项,预计本次交易涉及的金额将达到重大资产重组的标准,亦构成关联交易。
2019.5.20	000725	京东方A	公司第八届董事会任期届满,准备进行换届选举。

资料来源:wind、新时代证券研究所

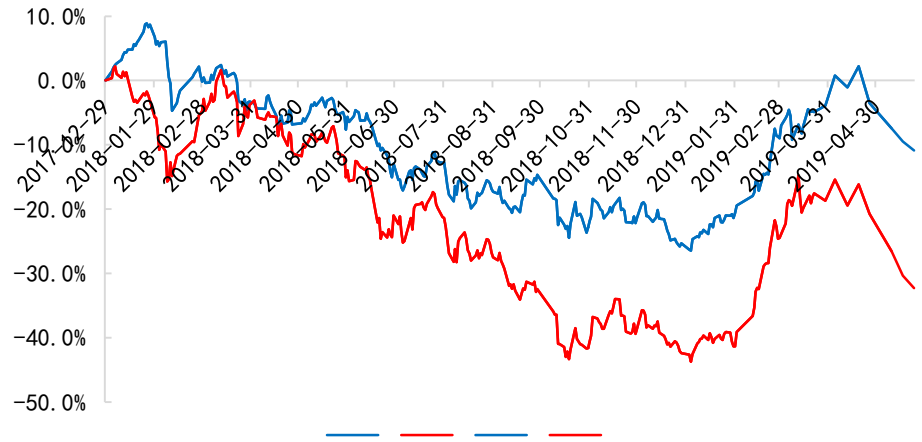
4、重点跟踪公司动态

5、上周市场行情回顾

本报告期内电子板块下跌2.76%,沪深300指数下跌1.50%。年初至今,电子板块累计上涨17.49%,沪深300指数累计上涨19.37%,电子板块跑输同期沪深300指数1.88个百分点。上周,中小板综指数下跌3.41%,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13.91%,电子板块跑赢同期中小板综指数3.58个百分点。上周,创业板综指数下跌2.37%,电子板块跑输同期创业板综指数0.39个百分点。年初至今,创业板综指数累计上涨15.45%,电子板块跑赢同期创业板综指数2.04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计算机、国防军工、有色金属、银行、通信。而在电子各子板块中,半导体上涨4.67%,光学光电子下跌0.3%,元件下跌0.69%,电子制造下跌4.72%,其他电子下跌0.38%。

图1: 电子板块与沪深300涨跌幅比较



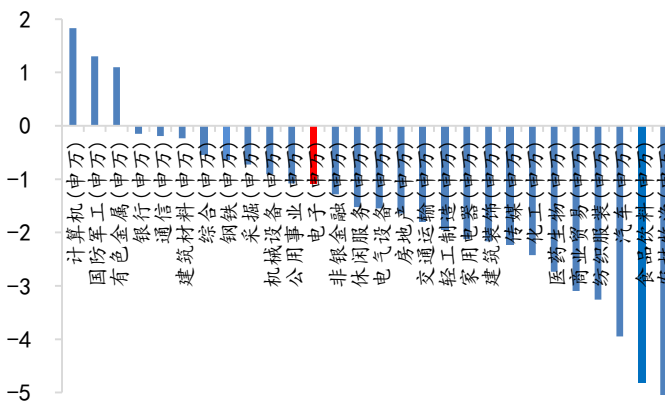
资料来源: wind、新时代证券研究所

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)	-2.76	-11.82	17.49
000001.SH	上证综指	-1.02	-7.32	14.40
000300.SH	沪深300	-1.50	-8.16	19.37
399005.SZ	中小板	-3.41	-11.37	13.91
399006.SZ	创业板指数	-2.37	-11.09	15.45

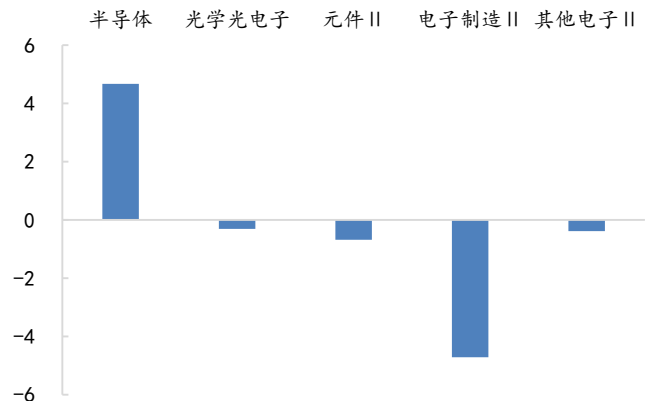
资料来源: wind、新时代证券研究

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

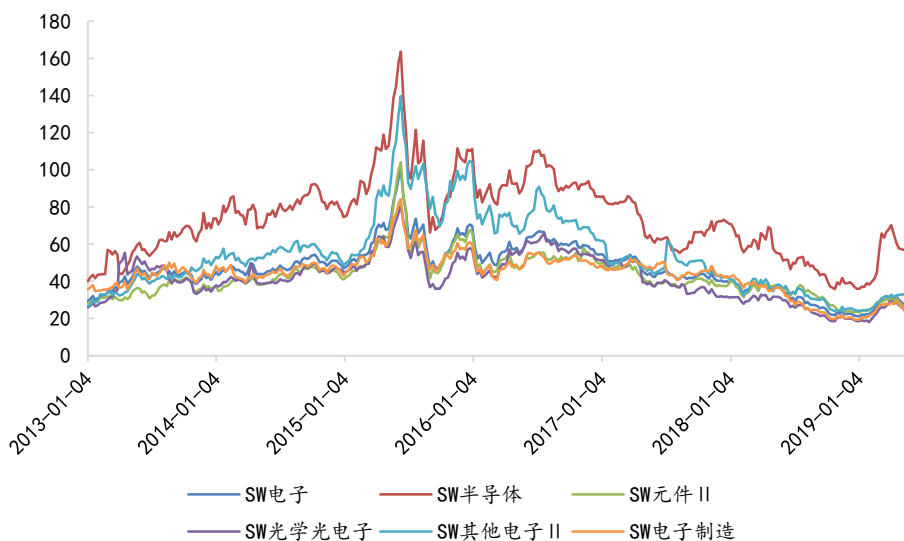
图3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)



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25.45倍,仍高于年初21.15倍市盈率低点,目前整体动态市盈率仍然处于历史低位区间。

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康强电子(42.00%)、鸿远电子(20.83%)和恒铭达(18.23%);上周跌幅较大的个股是大港股份(-25.17%)、*ST瑞德(-22.66%)和韦尔股份(-15.59%)。

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
002119.SZ	康强电子	42.00	78.94	136.77	15.58	17.53	8.17
603267.SH	鸿远电子	20.83	46.24	46.24	42.63	46.86	29.15
002947.SZ	恒铭达	18.23	10.63	52.15	40.80	60.52	22.46
300671.SZ	富满电子	18.04	17.55	34.01	22.97	24.29	13.90
600584.SH	长电科技	14.49	7.19	59.22	13.12	16.99	8.04
002388.SZ	新亚制程	13.89	20.51	28.65	7.05	9.06	4.26
300613.SZ	富瀚微	13.49	7.43	7.18	96.30	128.30	81.55
300709.SZ	精研科技	12.98	-2.44	63.96	43.27	52.95	24.00
002222.SZ	福晶科技	12.56	3.54	25.82	12.28	15.60	9.64
300647.SZ	超频三	11.40	10.75	3.84	15.15	21.66	11.18

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
002077.SZ	大港股份	-25.17	39.96	101.31	7.67	10.84	3.52
600666.SH	*ST瑞德	-22.66	-53.55	-48.18	1.57	6.13	1.57
603501.SH	韦尔股份	-15.59	-19.80	49.54	43.95	62.89	27.62
002916.SZ	深南电路	-14.14	-22.46	13.99	75.64	132.99	74.01
300602.SZ	飞荣达	-13.00	-20.32	-3.27	21.49	47.50	21.16
300726.SZ	宏达电子	-12.76	2.40	6.25	19.21	24.80	15.34
002005.SZ	*ST德豪	-12.22	-30.40	-27.19	1.58	3.50	1.52

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
002660.SZ	茂硕电源	-12.18	-5.65	15.91	6.85	8.58	4.75
002855.SZ	捷荣技术	-12.03	-6.31	11.10	9.51	13.11	7.98
603160.SH	汇顶科技	-11.62	-11.32	41.89	111.67	137.88	70.70

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	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 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/>