

# Micro LED 渐行渐近，美禁令继续发酵

## 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1.02%，创业板指下跌2.37%，电子（申万）指数下跌2.76%。本周涨幅前五的股票是康强电子、鸿远电子、恒铭达、富满电子和长电科技；跌幅靠前的是大港股份、\*ST瑞德、韦尔股份、深南电路以及飞荣达。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于26.22倍，相对于全部A股（非金融）的溢价为1.37。

#### 行业重要动态

- 1) BOE 武汉 10.5 代线厂房建成；
- 2) 财政部公布最新集成电路设计和软件产业税收减免政策。

#### 公司重要公告

- 飞荣达、木林森等发布高管减持预披露公告；
- 华东科技发布董事辞职公告；
- 领益智造发布限售股解禁公告；
- 紫光国微发布筹划重大资产重组公告
- 超华科技发布控股股东减持完成公告；

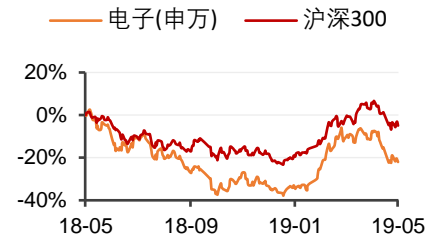
#### 周策略建议

本周，电子（申万）指数下跌2.76%，子板块中半导体跌幅依旧最小，下跌0.86%。据LED inside研究数据，2022年Micro LED显示的市场销售额将达到6.94亿美元，2025年市场规模将达到29亿美元，主要原因是2020年后Micro LED将引入到AR/VR和大尺寸显示器应用中，其中大尺寸显示器产值接近20亿美元，占全部应用的60%。同时，随着技术的提升和成本的下降，Micro LED还将有望快速扩展到可穿戴/可植入器件、AR/VR/MR、光通讯/光互联、医疗探测、智能车灯、空间成像等多个领域。目前全球Micro LED的开发机构已经超过140余家，除国外的索尼、三星、苹果、谷歌，国内企业三安光电、京东方、华星光电都在Micro LED方向进行布局。建议关注三安光电（600703.SH）、京东方A（000725.SZ）。本周美国对华为的禁令继续发酵，多个国际厂商和组织表示暂停和与华为合作，我们认为在此事件的催化下，将加速芯片及软件国产替代进程，实现自主可控，建议关注国内半导体各领域领军企业。

#### 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、《华为遭美限制，催化国产替代进程》  
《电子》
- 2、《行业周期探底，把握结构性机会》  
《电子》
- 3、《贸易摩擦反复，IC 税收优惠政策延续》  
《电子》

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	BOE 武汉 10.5 代线厂房建成.....	4
2.2	财政部公布最新集成电路设计和软件产业税收减免政策.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	华东科技董事辞职.....	5
3.2	紫光国微筹划重大资产重组.....	5
3.3	乾照光电高管减持计划预披露.....	5
3.4	飞荣达董事、高管减持计划预披露.....	5
3.5	苏州固得董事、高管减持计划预披露.....	5
3.6	圣邦股份高管减持计划预披露.....	6
3.7	木林森董事、高管减持计划预披露.....	6
3.8	领益智造限售股解禁.....	6
3.9	超华科技控股股东减持计划完成.....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示.....	7

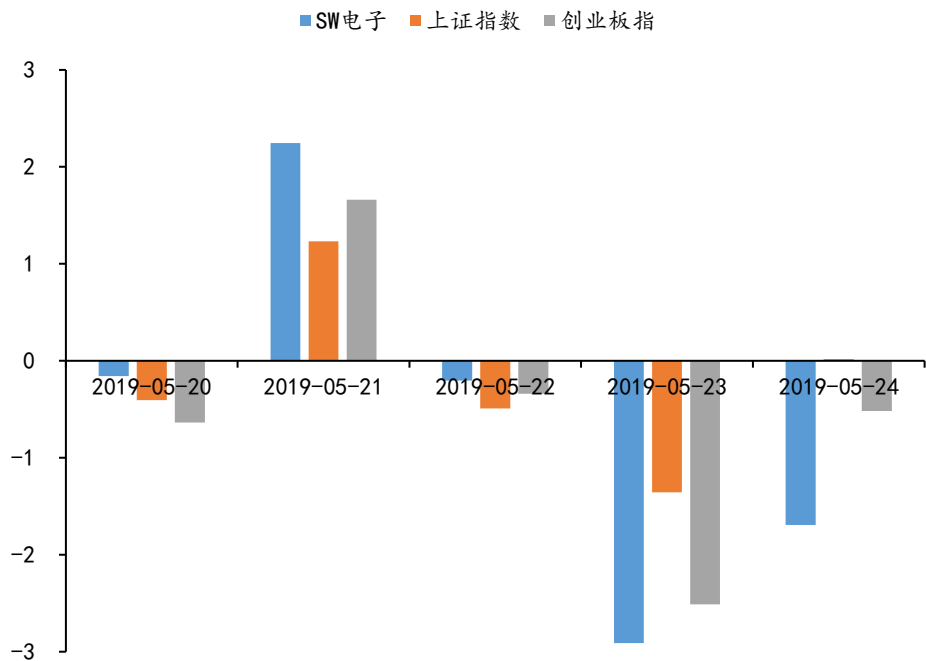
## 图表目录

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 1.02%,创业板指下跌 2.37%,电子(申万)指数下跌 2.76%。电子板块中半导体下跌 0.86%, 电子元器件下跌 2.72%, 光学光电子下跌 1.45%, 电子设备与制造下跌 5.03%。

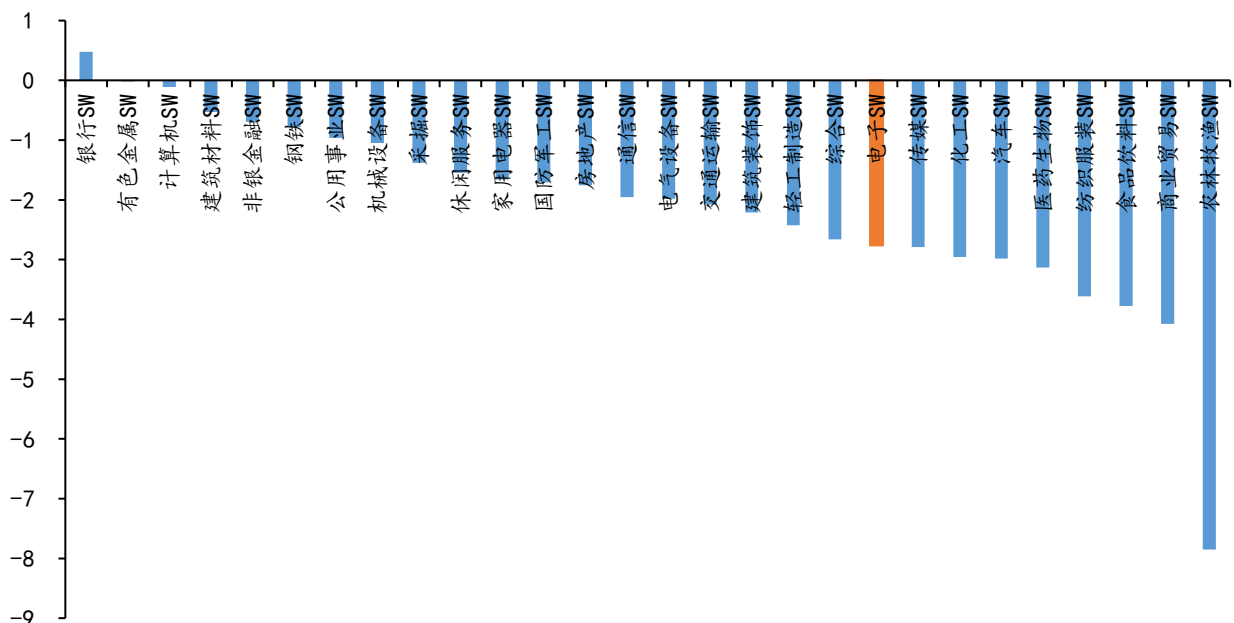
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 20, 处于中下游。

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康强电子、鸿远电子、恒铭达、富满电子和长电科技；跌幅靠前的是大港股份、\*ST瑞德、韦尔股份、深南电路以及飞荣达。

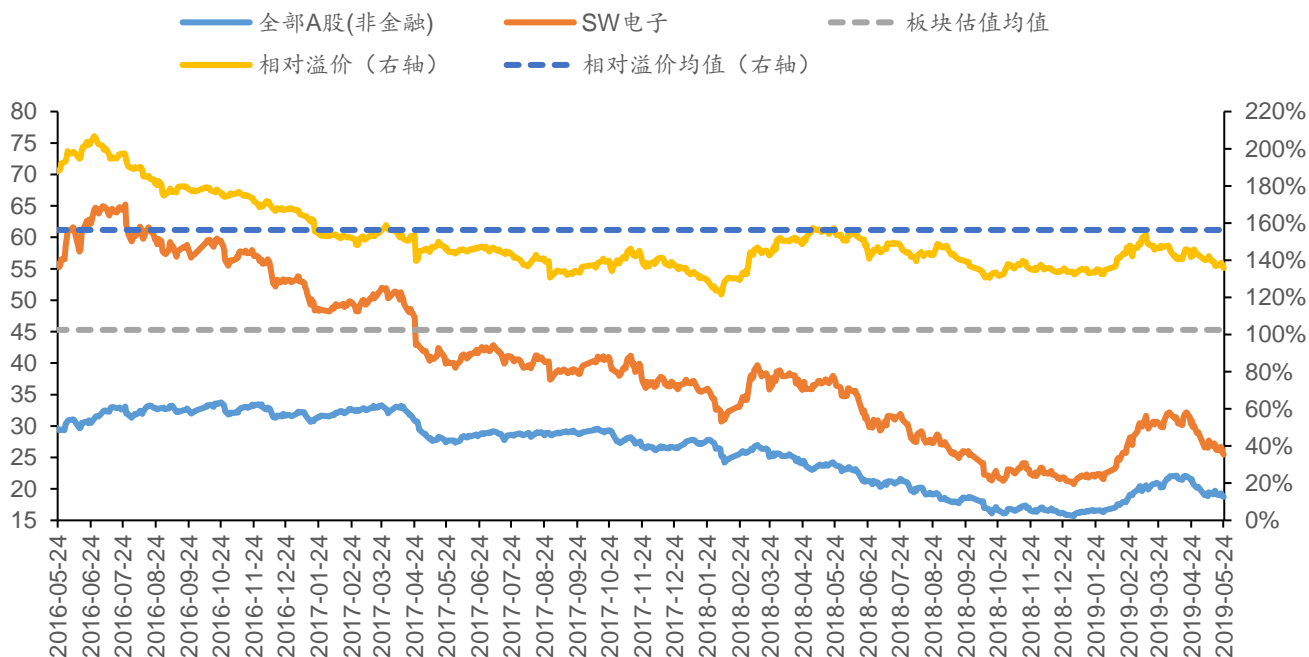
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
002119.SZ	康强电子	42.00	002077.SZ	大港股份	(25.17)
603267.SH	鸿远电子	20.83	600666.SH	*ST瑞德	(22.66)
002947.SZ	恒铭达	18.23	603501.SH	韦尔股份	(15.59)
300671.SZ	富满电子	18.04	002916.SZ	深南电路	(14.14)
600584.SH	长电科技	14.49	300602.SZ	飞荣达	(13.00)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 5 月 24 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 26.22 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.37。

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 BOE 武汉 10.5 代线厂房建成

5 月 21 日, 在武汉临空港经开区的京东方(BOE)10.5 代液晶显示生产线项目, 现代化厂房已经建设完成, 当日工艺设备正在搬入。总投资 460 亿元的京东方 10.5 代液晶显示生产线项目, 总建筑面积 142 万平方米, 主要生产 65 和 75 英寸, 分辨率 8K 和 4K 液晶显示面板。

点评: 作为国内面板龙头厂商, 京东方 2019Q1 液晶电视面板出货量位居全球第一。而从需求端来看, 超高清、智能电视等应用的渗透将拉动大尺寸面板的需求; 同

时由于价格持续下跌，韩厂或有部分产能关停或转产。我们预计未来随着供需比的逐步修复，面板价格将开始企稳，有助于面板厂商盈利能力的改善，建议关注龙头京东方。

## 2.2 财政部公布最新集成电路设计和软件产业税收减免政策

财政部 5 月 22 日消息，为支持集成电路设计和软件产业发展，财政部发布集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告，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。

点评：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。

## 3 公司重要公告

### 3.1 华东科技董事辞职

陈宽义先生由于工作调整原因，申请辞去公司副董事长及董事会下属专门委员会相关职务，辞职后，不再担任公司任何职务。

### 3.2 紫光国微筹划重大资产重组

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紫光联盛 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。

### 3.3 乾照光电高管减持计划预披露

公司于近日收到高级管理人员蔡海防先生、张先成先生、刘兆先生、牛兴盛先生、刘文辉先生、郑元新先生、彭兴华先生出具的《关于股份减持计划的告知函》，拟合计减持不超过 1450000 股。

### 3.4 飞荣达董事、高管减持计划预披露

公司董事、副总经理邱焕文先生，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%）。

### 3.5 苏州固锝董事、高管减持计划预披露

公司董事、副总裁兼董事会秘书滕有西先生目前持有公司股份 755,580 股，占公

司总股本 0.1038%，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 100,000 股，占公司总股本 0.0137%。

### 3.6 圣邦股份高管减持计划预披露

公司高级管理人员林明安先生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，减持数量合计不超过 62,074 股，占公司总股本的 0.078%。

### 3.7 木林森董事、高管减持计划预披露

持本公司股份的公司董事兼财务总监易亚男女士及高级管理人员赖爱梅女士计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式或大宗交易方式减持其所持有的本公司股份，合计减持不超过 1,098,000 股，占总股本比例 0.09%。

### 3.8 领益智造限售股解禁

公司本次解除限售股份的数量为 159,172,117 股，占公司股份总数 2.33%。本次限售股可上市流通日为 2019 年 5 月 28 日（星期二）。

### 3.9 超华科技控股股东减持计划完成

截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人之一梁俊丰先生本次减持计划的减持数量已过半，同时本次减持计划已完成。梁俊丰先生从上一次披露权益变动报告书之日起至本次减持后，梁俊丰先生累计减持比例为 3.50%。

## 4 周策略建议

本周，电子(申万)指数下跌 2.76%，子板块中半导体跌幅依旧最小，下跌 0.86%。据 LED inside 研究数据，2022 年 Micro LED 显示的市场销售额将达到 6.94 亿美元，2025 年市场规模将达到 29 亿美元，主要原因是 2020 年后 Micro LED 将引入到 AR/VR 和大尺寸显示器应用中，其中大尺寸显示器产值接近 20 亿美元，占全部应用的 60%。同时，随着技术的提升和成本的下降，Micro LED 还将有望快速扩展到可穿戴/可植入器件、AR/VR/MR、光通讯/光互联、医疗探测、智能车灯、空间成像等多个领域。目前全球 Micro LED 的开发机构已经超过 140 余家，除国外的索尼、三星、苹果、谷歌，国内企业三安光电、京东方、华星光电都在 Micro LED 方向进行布局。建议关注三安光电（600703.SH）、京东方 A（000725.SZ）。

**三安光电（600703.SH）：**公司是国内成立最早、规模最大、品质最佳的全色系超高亮度发光二极管外延及芯片产业化生产基地，目前市占率近 30%。公司加强研发并严控生产成本，同时向上游布局材料气体，向下游布局行业应用，全产业链布局多方位提升产品毛利率和盈利能力。同时，公司募集资金投入化合物半导体领域，从事 GaAs 射频芯片和 GaN 功率芯片的生产，将建 30 万片/年 6 寸的 GaAs 产线和 6 万片/年 6 寸的 GaN 产线。公司化合物半导体业务参与的客户设计案达 263 个，有 19 个

芯片通过性能验证，部分客户开始出货，已经形成销售收入。公司立足 LED，发展化合物半导体将持续受益国家半导体产业进口替代需求。

**京东方 A (000725.SZ):** 公司已经成为全球面板行业的领军企业。2018 年京东方显示屏出货量全球第一，五大主流显示屏市占率均位列全球第一。从供需的角度来看，越来越多的手机面板使用 OLED 显示屏，而大尺寸显示屏 LCD 面板依然是主流产品。拥有更多高世代线的京东方将补齐大尺寸端产品线，提升高阶产品的占比，抢占高端市场，并进一步提升公司的整体盈利能力。同时公司凭借自身技术和资金实力，大力布局 OLED。公司的成都第六代柔性 AMOLED 产线已实现量产，而绵阳第六代柔性 AMOLED 产线也将于 2019 年投产。公司在 OLED 领域量产进度仅次于韩国厂商，未来有望率先受益于行业快速成长的红利，推动公司持续增长。

本周美国对华为的禁令继续发酵，多个国际厂商和组织表示暂停和与华为合作，我们认为在此事件的催化下，将加速芯片及软件国产替代进程，实现自主可控。本周为支持集成电路设计和软件产业发展，财政部发布集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告，政策明确依法成立且符合条件的相关企业，将继续享受此前“两免三减半”的所得税优惠。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)，功率半导体领域扬杰科技 (300373.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、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