

中性

——维持

日期：2019年3月06日

行业：电子行业



分析师：张涛

Tel: 021-53686152

E-mail: zhangtao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120023

研究助理：袁威津

Tel: 021-53686157

E-mail: yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号: S0870118010021

证券研究报告/行业研究/行业动态

制造业减税降费有利于电子板块盈利能力改善

——电子行业日报 20190306

■ 热点聚焦：

电子板块看两会

3月5日上午，国务院总理李克强在十三届全国人大二次会议上作政府工作报告。报告提及深化增值税改革，包括在今年将制造业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%；保持6%一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。政府工作报告中还提出，将深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低10%。此外，2018年全年为企业和个人减税降费约1.3万亿元。2019年减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元。我们认为电子板块作为上游制造业将受益于减税降费，建议关注净利率较低企业获得较大业绩弹性。

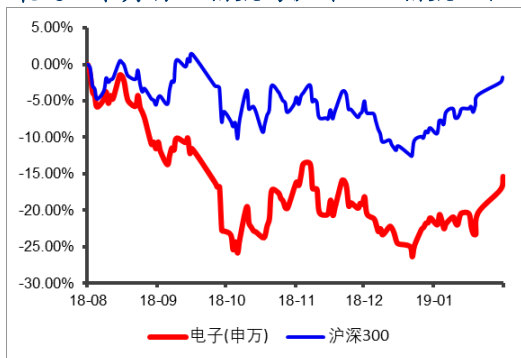
■ 昨日市场回顾：

昨日上证综指上升0.67%、深证成指上升0.50%、中小板指上升0.34%、创业板指上升0.69%、上证50下跌0.13%、沪深300上升0.58%。A股电子板块个股方面，涨幅较大的有华东科技(10.19%)、飞乐音响(10.11%)、同洲电子(10.11%)、奋达科技(10.11%)、福日电子(10.07%)，上涨幅度较小的有雄韬股份(-0.53%)、紫金矿业(-0.55%)、三利谱(-0.60%)、东晶电子(-1.03%)、思维列控(-1.15%)。

■ 昨日重点公司公告梳理：

从公司公告来看，沃尔核材、华东科技发布政府补助公告，德赛电池发布股权激励。

最近6个月行业指数与沪深300指数比较



报告编号：

一、热点聚焦

电子板块看两会

3月5日上午，国务院总理李克强在十三届全国人大二次会议上作政府工作报告。报告提及深化增值税改革，包括在今年将制造业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%；保持6%一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。政府工作报告中还提出，将深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低10%。此外，2018年全年为企业和个人减税降费约1.3万亿元。2019年减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元。我们认为电子板块作为上游制造业将受益于减税降费，建议关注净利率较低企业获得较大业绩弹性。

【LED】

三安光电公布战略合作新进展，已获得约26亿资金

1月22日，三安光电宣布公司控股股东三安集团与兴业国际信托有限公司、泉州市金融控股集团有限公司、福建省安芯产业投资基金合伙企业（有限合伙）签署了《战略合作框架协议》，兴业国际信托有限公司、泉州市金融控股集团有限公司、福建省安芯产业投资基金合伙企业（有限合伙）计划向三安集团增资不低于54亿元及提供流动性支持6亿元。3月4日晚，三安光电发布公告披露了关于控股股东减持股份暨引入战略投资者的进展，三安集团于2019年3月1日以大宗交易方式出售其持有的本公司无限售条件流通股77,143,000股，占公司总股本的1.89%，同时已获得26亿元战投资金。

我们认为公司母公司三安集团资金紧张的问题逐步缓解，市场财务疑云正在消化。LED芯片价格自2017年4季度下跌以来目前已经接近盈亏平衡点，公司中短期有望在价格企稳以及集中度提升的背景下呈现业绩反弹，建议重点关注。

【消费电子】

3月25日，苹果的春季新品发布会将召开

3月25日，苹果的春季新品发布会就将召开。在这次的春季发布会上可能发布的产品包括 AirPods 2、AirPower、iPod 及 iPad，以及新的 Apple TV，更加小巧的 HomePod 等等。（来源：摩尔芯闻）

【汽车电子】

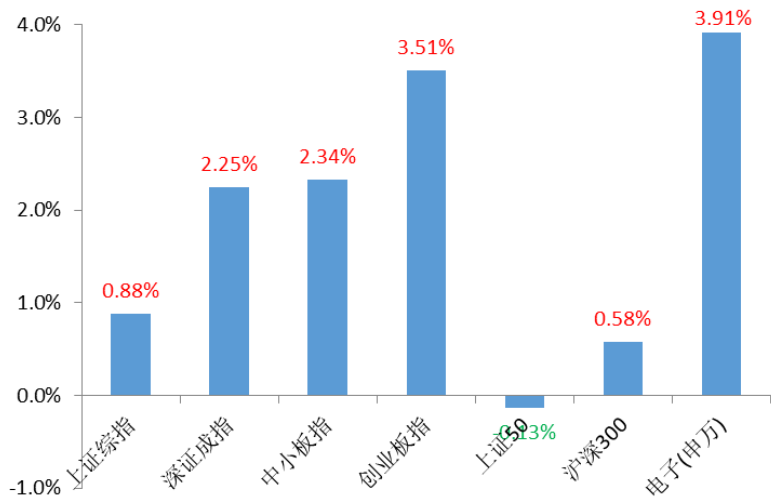
特斯拉 Model Y 即将发布 Autopilot 或持续增强

Elon Musk 近日宣布将会于 3 月 14 日在洛杉矶设计工作室发布 Model Y 的神秘面纱。(来源: 摩尔芯闻)

二、昨日市场回顾

昨日上证综指上升 0.67%、深证成指上升 0.50%、中小板指上升 0.34%、创业板指上升 0.69%、上证 50 下跌 0.13%、沪深 300 上升 0.58%。

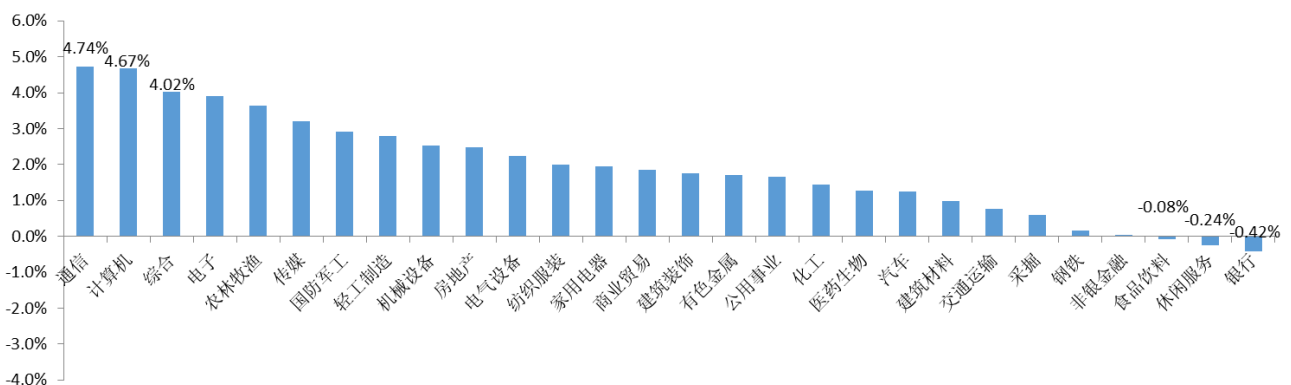
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

昨日申万电子指数上升 3.91%，排名申万 28 个一级行业中的第 4 位。申万一级行业中涨幅前三的为通信 (4.74%)、计算机 (4.67%) 和综合 (4.02%)，后三位为银行 (-0.08%)、通信 (-0.24%) 和非银金融 (-0.42%)。

图 2 昨日申万一级行业涨跌幅一览 (%)

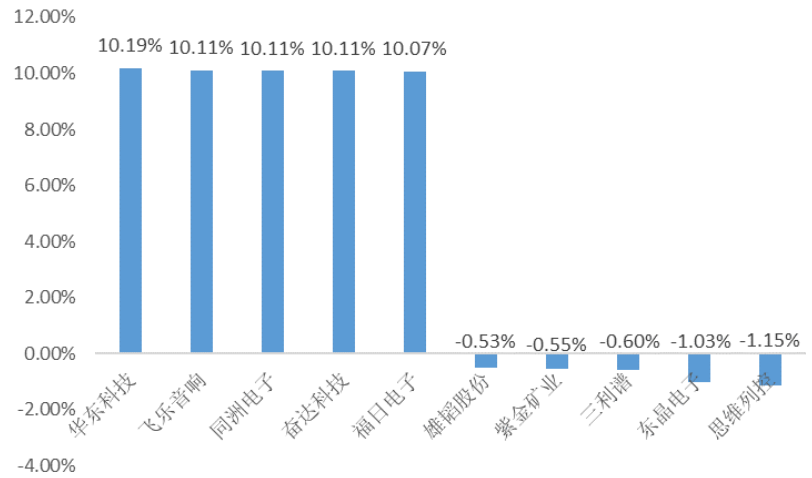


数据来源: Wind、上海证券研究所

A 股电子板块个股方面，涨幅较大的有华东科技 (10.19%)、飞乐音响 (10.11%)、同洲电子 (10.11%)、奋达科技 (10.11%)、福日电子 (10.07%)，上涨幅度较小的有雄韬股份 (-0.53%)、紫金矿业

(-0.55%)、三利谱(-0.60%)、东晶电子(-1.03%)、思维列控(-1.15%)。

图 3 昨日个股表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

三、昨日重点公司公告梳理

从公司公告来看, 沃尔核材、华东科技发布政府补助公告, 德赛电池发布股权激励。

表 1 昨日电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
沃尔核材	002130	政府补助	公司获补助 1000 万元。
华东科技	000727	政府补助	公司控股子公司中电熊猫于 2019 年 02 月 28 日获得进口贴息项目补助 302.87 亿元。
德赛电池	000049	股权激励	公司拟以 14.64 元/股向 89 人授予不超过 200.4 万股限制性股票, 约占本计划草案公告时公司股本总额 20,524.3738 万股的 0.98%。

数据来源: 公司公告、上海证券研究所

分析师承诺

张涛, 袁威津

本人以勤勉尽责的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外, 本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级:

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及(或)估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级:

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及(或)估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好, 行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定, 行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡, 行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明:

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准, 投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告, 以获取比较完整的观点与信息, 投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下, 我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送, 版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权, 任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。