

悲观情绪下关注业绩确定性机会

最近一年行业指数走势



联系信息

赵成

SAC 证书编号: S0160517070001

zhaoc@ctsec.com

邱凯

qiuk@ctsec.com

鲍娴颖

baoxianying@ctsec.com

邓小路

dxl@ctsec.com

分析师

联系人

021-68592263

联系人

021-68592263

联系人

021-68592263

相关报告

1 《基础元件行情景气, 半导体关注自主可控: 电子行业第四季度投资策略》

2018-10-09

2 《半导体、基础元件持续景气, 消费电子、面板静待回暖:2018 年电子行业中报点评》

2018-09-05

3 《电子行业基本面向好, 部分板块迎景气行情: 电子行业周报 (18/7/2-18/7/8)》

2018-07-09

事件描述: 今日整体市场大幅下跌, 上证综指下跌 5.22%, 创业板下跌 6.30%。在市场情绪的负面影响下, 电子行业下跌 7.1%, 在所有中信一级行业中跌幅第七。我们认为, 当下电子各细分行业出现分化, 应择机关注业绩成长确定性强的细分领域及个股, 不必过分悲观。

● 半导体: 全球范围景气度将回落, 国内市场仍加速成长

半导体与宏观经济状况紧密相连, IC Insights 预测 2018 年至 2022 年全球 GDP 和 IC 市场的相关系数将达到 0.95 (2010-2017 年为 0.88)。此轮半导体景气度受益于 memory 在手机和云端高需求, 供需失衡带动价格上涨, 三星、海力士和镁光业绩蹿升, 推动晶圆厂与设备厂的大资产投入。但从北美半导体设备出货量 Q3 数据显示需求开始萎缩, DRAM 与 NAND 价格下行, 亚马逊云端渗透率增速减缓, 手机出货量下滑, 国内供应产能释放等现象已反应周期开始向下, 全球范围内半导体景气度将有所回落。相较之下国内半导体承接产业链转移, 国产替代逻辑确立, 观察京东方业绩释放周期等看到国内半导体行业仍处成长阶段, 并不悲观。在去杠杆背景下强烈建议关注国家政策扶持的设备与轻资产的设计板块。

● 消费电子: 智能手机渐入存量市场, 关注国产化率较低的上游领域

无论是全球还是国内市场, 手机出货量数据持续低迷。智能手机普及率已经到达高点, 由创新品导向转为消费品导向, 行业估值可能将会继续走低。在智能手机逐步进入存量市场的情况下, 未来国产集中度高的模组、元器件等厂商将面临下游终端需求降低直接传导的业绩压力。反观上游基础原材料附加值较高, 且国内厂商布局较少, 存在从 0 到 1 的替代空间, 建议关注电子胶膜原材料、光学膜原材料、屏蔽材料等领域。

● 基础元器件: PCB 具有较高景气度, 本土厂商国产替代机会大

从美国 BB 值、日本产值、台湾 PCB 厂营收的数据可以看到, 全球 PCB 行情呈现景气向上趋势, 表明下游需求较为强劲, 大陆本土厂商凭借日益精良的工艺能力扩大自身市场份额, 国产替代机会显现, 上半年良好的经营数据已奠定增势; 加之国内环保督查对供给端的限制和 5G 建设的到来, PCB 板块业绩增长具有确定性和持续性。

● 投资建议: 5G 行情是当下确定性较强的机会

我国 5G 第三阶段 NSA 已全部完成, 近期 5G 频谱也将正式发放, 5G 商业化序幕即将拉开。纵观历史数据, 每一代通信技术的更替都将刺激板块长期走高, 而 5G 的技术变革程度更高, 带来的增量空间也更大, 预计主题机会将提振板块估值, 相关的通信设备上游元器件材料会受益。

● 风险提示: 经济波动风险; 国际政治环境波动风险

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (10.10)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018	2019	2020	2018	2019	2020	
603160	汇顶科技	322.08	70.49	1.36	2.19	3.09	51.9	32.2	22.8	买入
002916	深南电路	173.18	61.85	2.15	2.90	3.88	28.8	21.3	15.9	买入
002341	新纶科技	117.21	10.18	0.39	0.56	0.74	26.1	18.2	13.8	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。