

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

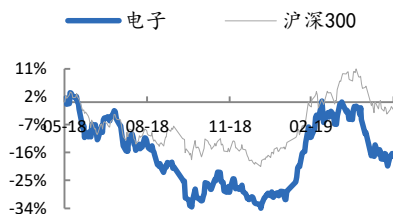
 资格编号：S0120518060001
电话：021-68761616-6307
邮箱：leitao@tebon.com.cn

联系人

奚嘉

 电话：021-68761616
邮箱：xijia@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

《依顿电子-603328：调结构稳健发展，高分红价值凸显》2019.04.03

《依顿电子-603328.SZ：2018 年业绩略超预期，继续高分红》2019.04.24

《依顿电子-603328.SZ：一季报符合预期，汇兑损益影响减小》2019.05.06

《三环集团-300408.SZ：先进陶瓷材料专家，国产替代空间巨大》2019.05.28

国产替代持续发酵，电子材料表现抢眼

电子行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周市场小幅收涨，上证综指上涨 1.60%，深证成指上涨 1.66%，中小板指上涨 2.19%，创业板指上涨 2.76%，电子板块上涨 3.91%，明显强于大盘。电子子板块均呈现上涨走势，半导体板块上涨 5.93%，元件板块上涨 5.68%，光学光电子板块上涨 2.79%，其他电子板块上涨 5.68%，电子制造板块上涨 2.59%。
- 国产替代概念持续发酵，电子材料个股表现抢眼。**近日，美国化工巨头陶氏化学公开发函宣布对华为断供。陶氏发函称：受美国商务部裁定华为及其在全球 68 家非美国关联公司列入“实体清单”的影响，陶氏及其关联公司或子公司(包括陶熙在内)生产的所有受美国《出口管理条例》约束的产品，将不再向华为或其任何被列入清单的关联公司出售。陶氏化学是重要的半导体材料提供商，陶氏对华为的断供引发了市场对于半导体材料的关注，有研新材、江化微连续三个交易日涨停，晶瑞股份连续两个交易日涨停。根据 SEMI 公布的数据，全球半导体材料市场在 2018 年增长 10.6%，推动半导体材料销售额达到 519.4 亿美元，超过 2011 年 471 亿美元的历史高位。虽然半导体材料市场规模相对于整个集成电路产业来说并不算大，但其重要性却不容忽视。半导体材料是集成电路的基础，也是我国集成电路产业最为薄弱的环节之一，尤其在大硅片、光刻胶、电子特气、CMP 抛光材料等领域，国产化率依然较低。A 股半导体材料相关上市公司体量较小，弹性大，建议关注有研新材、晶瑞股份、南大光电等。
- 华为电视通过 3C 认证。**据第一财经报道，有消息称，两款华为液晶电视 5 月 29 日已经通过 3C 认证，其认证型号为 OSCA-550/Osca-550A，申请人为华为技术有限公司，生产厂为合肥京东方视讯科技有限公司。从此前消息看，华为电视将采用 Mini LED 背光，有望在具有成本优势的条件下达到 OLED 电视的显示效果。目前中国几大 LED 封装厂商均在积极布局 Mini LED 背光方面的技术，我们认为华为电视的推出将对 Mini LED 背光行业带来积极的刺激作用，封装厂商将最先受益。建议关注国星光电、瑞丰光电等。
- 风险提示：**贸易战加剧；IC 下游不及预期。

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	上期	本期
603328.SZ	依顿电子	0.66	0.69	0.81	15.3	14.7	12.5	买入	买入
300408.SZ	三环集团	0.76	0.83	1.04	24.8	22.7	18.2	增持	增持

资料来源：Wind，德邦研究

图表目录

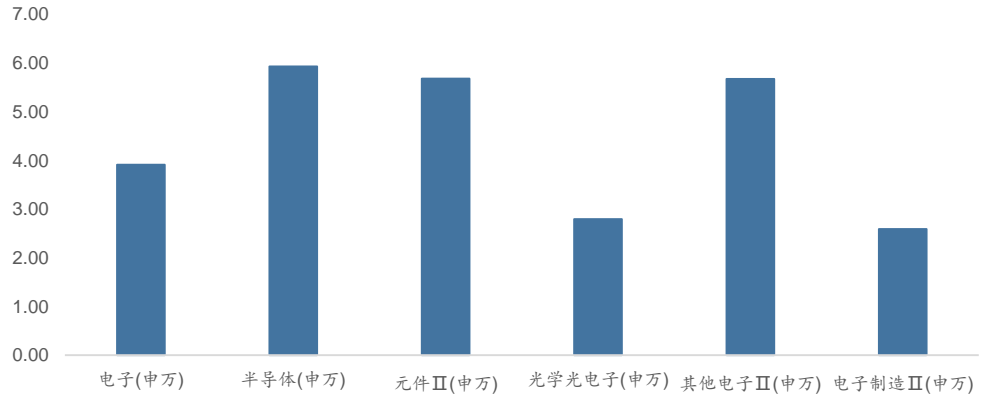
图 1 电子行业细分领域表现 (%)	3
表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 行情回顾 (5.27 - 5.31)

上周市场小幅收涨，上证综指上涨 1.60%，深证成指上涨 1.66%，中小板指上涨 2.19%，创业板指上涨 2.76%，电子板块上涨 3.91%，明显强于大盘。

电子子版块均呈现上涨走势，半导体板块上涨 5.93%，元件板块上涨 5.68%，光学光电子板块上涨 2.79%，其他电子板块上涨 5.68%，电子制造板块上涨 2.59%。

图 1 电子行业细分领域表现 (%)



资料来源: Wind, 德邦研究

表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
力源信息	61.05	智动力	-4.83
福蓉科技	61.02	兆易创新	-5.53
东晶电子	34.41	维科技术	-6.44
铭普光磁	33.94	*ST 瑞德	-10.83
富满电子	29.95	*ST 盈方	-12.41

资料来源: Wind, 德邦研究

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。