

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

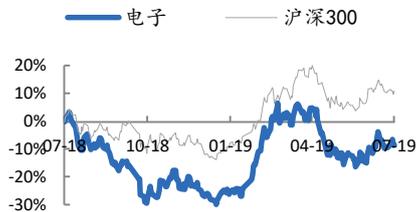
 资格编号：S0120518060001
电话：021-68761616-6307
邮箱：leitao@tebon.com.cn

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

台积电营收超预期，科创板开市在即

电子行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周大盘呈震荡走势，上证综指下跌 0.22%，深证成指上涨 0.16%，中小板指下跌 0.01%，创业板指上涨 1.57%，电子板块上涨 0.91%。电子子版块中，半导体板块上涨 4.66%，元件板块上涨 0.48%，光学光电子板块上涨 1.95%，其他电子板块下跌 3.60%，电子制造板块下跌 0.07%。
- 台积电 Q2 营收超预期，5 纳米工艺明年量产。**中证网报道，台积电在 7 月 18 日的业绩说明会上表示业务周期底部已过，台积电 2019 年二季度营收超出一季度给出的指引上限，达到为 2410 亿新台币（约 77.5 亿美元），同比增长 3.3%，环比增长 10.2%；净利润 667.7 亿新台币（约 21.48 亿美元），同比下降 7.6%，环比增长 8.7%；毛利率为 43%，经营利润率为 31.7%，在预期范围内。终端产品营收贡献方面，智能手机较一季度提高了 5%，占二季度总收入的 45%；高性能计算较一季度增加 23%，增幅最高，占二季度总营收 32%。台积电总裁魏哲家表示，过去一段时间看到了全球部署 5G 网络以及智能手机进程加速，三季度台积电业务将这些因素带动，公司预计下半年业务将比上半年表现更好。下半年，公司将积极扩充 7nm 与 5nm 产能。他还介绍，5nm 技术在一季度已经进入风险生产阶段，将在 2020 年上半年开始量产 5nm 芯片产品。台积电作为全球最大的晶圆厂，也是全球电子行业的风向标，其业绩指引说明半导体行业经过需求下滑以及去库存周期，目前已有向好的趋势。我们对下半年半导体行业持乐观态度，建议关注汇顶科技、圣邦股份等 IC 设计公司，此外，晶圆厂营收的反弹也有望带动下游封装厂景气度提升，建议关注长电科技、华天科技等。
- 科创板下周开市，“科创 50”将发布。**经过一段时间紧锣密鼓的准备，7 月 22 日，科创板首批 25 家上市公司将在上交所正式亮相。上海证券交易所和中证指数有限公司宣布，将于科创板上市股票与存托凭证数量满 30 只后的第 11 个交易日正式发布上证科创板 50 成份指数，简称“科创 50”。同时，中证指数公司还宣布将于 2020 年 1 月 22 日起，将科创板上市股票与存托凭证纳入上证综合指数。受到科创板开市预期的影响，电子子版块中，与科创板相关性较强的半导体板块上周涨幅明显高于其他板块。从科创板发行定价以及打新情况看，开市初期科创板个股有望受到资金的青睐，但 A 股对标公司已经提前反应了市场预期，我们建议保持谨慎态度。
- 风险提示：**半导体下游需求不及预期。

图表目录

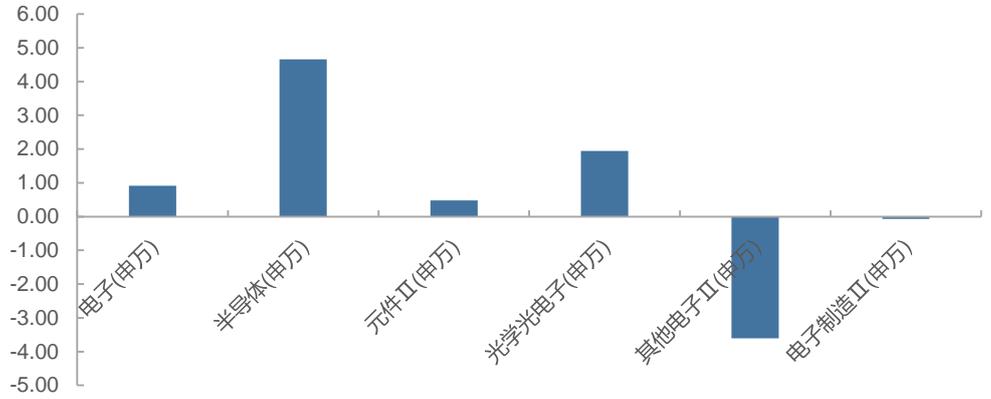
图 1 电子行业细分领域表现 (%)	3
表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 行情回顾 (7.15 - 7.19)

上周大盘呈震荡走势，上证综指下跌 0.22%，深证成指上涨 0.16%，中小板指下跌 0.01%，创业板指上涨 1.57%，电子板块上涨 0.91%。

电子子版块中，半导体板块上涨 4.66%，元件板块上涨 0.48%，光学光电子板块上涨 1.95%，其他电子板块下跌 3.60%，电子制造板块下跌 0.07%。

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	
久之洋	30.58	力源信息	-8.46
富瀚微	20.78	晶方科技	-10.61
康强电子	16.54	智动力	-10.91
富满电子	14.95	鸿利智汇	-18.29
科达利	13.83	大族激光	-23.54

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；	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。
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。	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。