

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

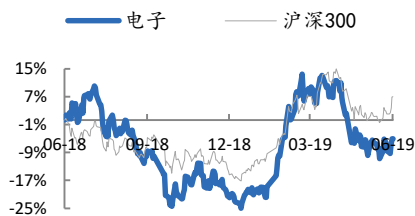
 资格编号：S0120518060001
电话：021-68761616-6307
邮箱：leitao@tebon.com.cn

联系人

龚嘉

 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

贸易战有缓和迹象，国产替代逻辑不改

电子行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周市场呈现上涨走势，上证综指上涨 4.16%，深证成指上涨 4.59%，中小板指上涨 5.03%，创业板指上涨 4.80%，电子板块上涨 5.58%。电子子版块均呈现上涨走势，半导体板块上涨 5.49%，元件板块上涨 5.62%，光学光电子板块上涨 5.01%，其他电子板块上涨 4.97%，电子制造板块上涨 6.36%。
- 贸易战有缓和迹象，集成电路国产替代逻辑不改。**6月18日，中国国家主席习近平应约与美国总统特朗普通电话。特朗普表示，美方重视美中经贸合作，希望双方工作团队能展开沟通，尽早找到解决当前分歧的办法。习近平同意两国经贸团队就如何解决分歧保持沟通。贸易战虽有缓和迹象，但集成电路国产替代逻辑依然不变，6月19日，有数只集成电路概念股涨停，包括上海贝岭、中颖电子、韦尔股份、长川科技等。在贸易战之前，大力扶持集成电路产业主要还是从经济层面的考虑，而贸易战的开打，尤其是中兴和华为事件，为我国集成电路产业敲响了警钟。集成电路产业不仅要算经济账，更要算安全账，集成电路的国产替代已经成了不可逆的趋势，也是全社会的共识。在这种背景下，贸易战的缓和为我国集成电路产业的发展争取了更多宝贵的时间。建议关注有核心竞争力的集成电路相关公司，未来在国产替代的进程中将优先受益，建议关注士兰微、兆易创新、长电科技、汇顶科技、闻泰科技、韦尔股份、北方华创等。
- 麒麟 810 发布，Mate X 即将上市。**6月21日，华为在武汉下午发布 nova5 系列手机，与 nova5 系列同时发布的还有一款 7nm 制程工艺的芯片麒麟 810，这也是华为自麒麟 980 后的第二款 7nm 制程的芯片。麒麟 810 没有采用寒武纪的 NPU，而是搭载了华为自研的达芬奇架构 NPU。此外，会后华为消费者业务手机产品线总裁何刚在接受媒体采访时透露，华为首款 5G 手机 Mate X 也在进行最后的入网测试等方面的工作，将于近期上市。Mate X 也是华为首部折叠屏手机，采用 8 英寸显示屏，搭载麒麟 980 处理器。此前有消息称 Mate X 将于下半年上市，我们认为 Mate X 按时甚至略早于预期上市能够一定程度上提振市场对于华为供应链的信心。如果 Mate X 上市后销售情况较好，也会提升市场对于折叠屏的关注度，届时可以积极关注京东方、深天马、TCL 集团等标的。
- 风险提示：**贸易战加剧；8K 电视渗透率不及预期。

图表目录

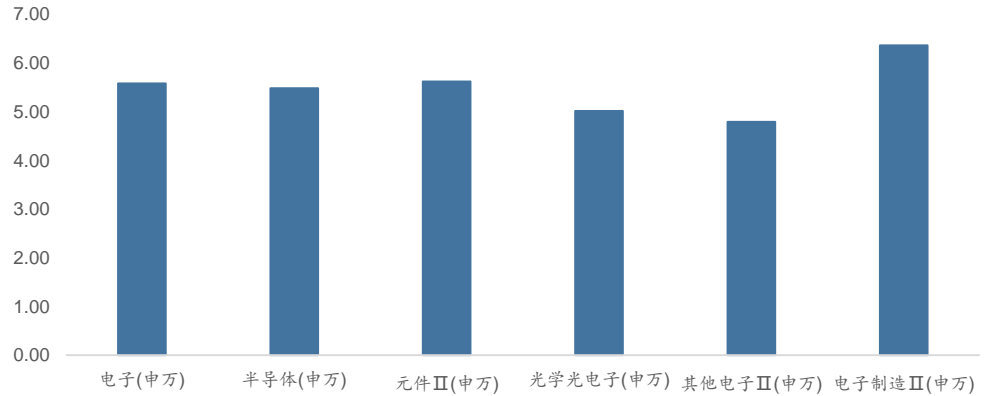
图 1 电子行业细分领域表现 (%)	3
表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 1. 行情回顾 (6.17 - 6.21)

上周市场呈现上涨走势，上证综指上涨 4.16%，深证成指上涨 4.59%，中小板指上涨 5.03%，创业板指上涨 4.80%，电子板块上涨 5.58%。

电子子版块均呈现上涨走势，半导体板块上涨 5.49%，元件板块上涨 5.62%，光学光电子板块上涨 5.01%，其他电子板块上涨 4.97%，电子制造板块上涨 6.36%。

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	
长方集团	43.74	*ST 瑞德	-5.15
东晶电子	37.71	旭光股份	-6.39
亚世光电	20.79	睿能科技	-8.18
惠威科技	18.38	铭普光磁	-8.86
GQY 视讯	17.62	大港股份	-9.18

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。