

五企业入“实体名单”，再次催化国产替代进程

电子行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情表现

本周，上证综指上涨4.16%，创业板指上涨4.80%，电子（申万）指数上涨5.58%。本周涨幅前五的股票是长方集团、东晶电子、卓胜微、亚世光电、惠威科技；跌幅靠前的是大港股份、铭普光磁、睿能科技、旭光股份、*ST瑞德。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为27.21倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.38。

行业重要动态

- 1、新华网：西班牙开通首个商用5G网络。
- 2、IC Insights：2018年全球IC市场中国大陆和韩国增速超全球。

公司重要公告

沪电股份限制性股票解除限售股份上市流通；
 韦尔股份发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易获核准批文；
 圣邦股份减持计划进展；
 纳思达增持计划实施完成；
 深南电路减持计划实施完毕。

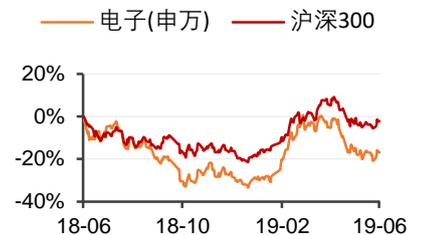
周策略建议

本周，电子（申万）指数上涨5.58%，各子板块出现普涨情况。本周美国商务部以对美国的“国家安全”构成“重大风险”为由，将5家中国企业拉入了美国商务部的“实体名单”。5家企业分别是天津海光、成都海光集成电路、成都海光微电子科技有限公司、超级计算机开发者中科曙光，以及无锡江南计算技术研究所（江南计算所）。美国企业和机构将不得对这5家中国企业和机构出售产品和转让技术。我们认为美国政府对5家企业的限制，将进一步增强这些企业本土采购力度，加快国内半导体产业国产替代进程，建议关注国内各领域半导体领军企业。封测领域长电科技（600584.SH），存储领域兆易创新（603986.SH），功率半导体领域扬杰科技（300373.SZ）。

风险提示

电子产品渗透率不及预期；
 电子产品价格跌幅较大；
 市场系统性风险。

一年内行业相对大盘走势



顾玮玮 分析师

执业证书编号：S0590519020001

电话：0510-85607670

邮箱：guww@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《科创板开板，关注半导体企业估值提升》
2019.06.20
- 2、《5G商用牌照正式发放，产业链已做好准备》
2019.06.10
- 3、《智能电视渐行渐近，华为电视通过3C认证》
2019.06.04

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	新华网：西班牙开通首个商用 5G 网络.....	4
2.2	ICInsights：2018 年全球 IC 市场中国大陆和韩国增速超全球.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	沪电股份限制性股票解除限售股份上市流通.....	5
3.2	韦尔股份发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易获核准批文.....	5
3.3	圣邦股份减持计划进展.....	5
3.4	纳思达增持计划实施完成.....	5
3.5	深南电路减持计划实施完毕.....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示.....	6

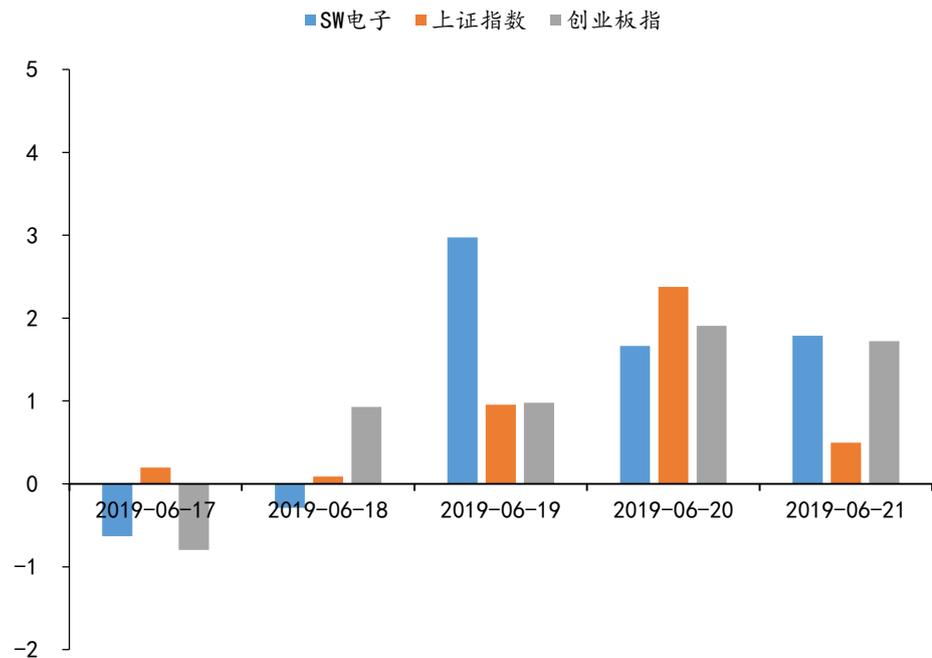
图表目录

图表 1：本周电子板块走势 (%).....	3
图表 2：电子行业对比其他行业涨跌情况 (%).....	3
图表 3：本周电子板块涨跌幅前五名.....	4
图表 4：近三年内板块 TTM 估值对比.....	4

1 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 4.16%,创业板指上涨 4.80%,电子(申万)指数上涨 5.58%。子板块中半导体上涨 5.49%, 电子元器件上涨 5.62%, 光学光电子上涨 5.01%, 电子设备与制造上涨 6.36%。

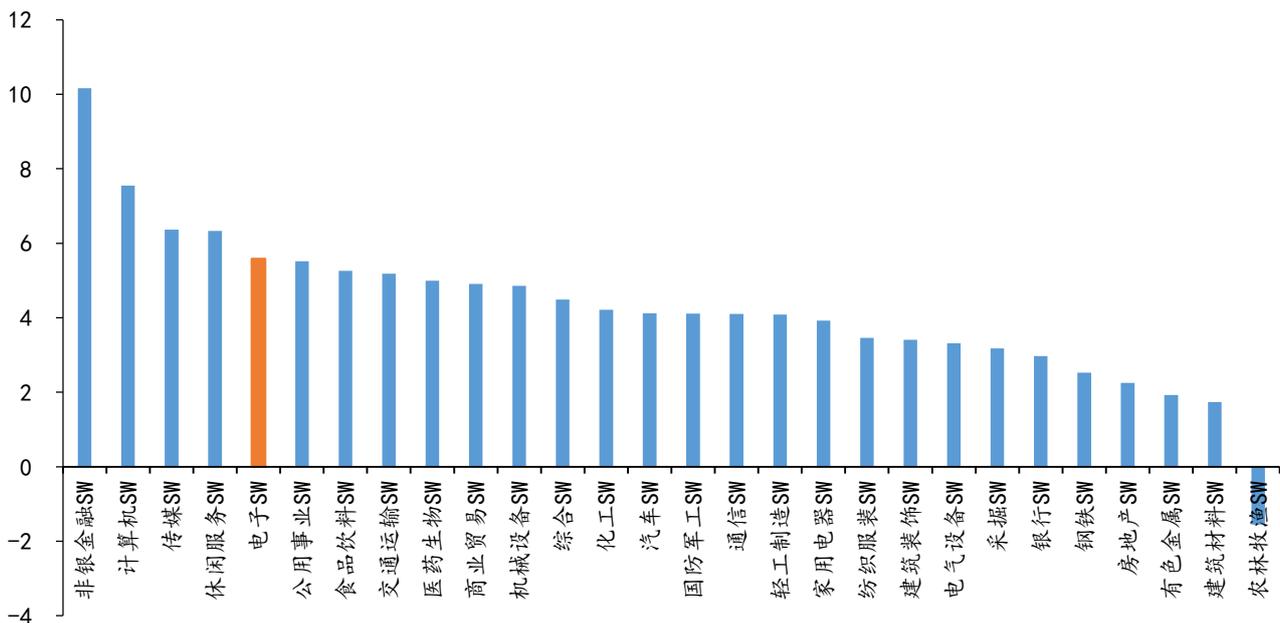
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

对比申万其他 27 个子行业涨跌情况, 本周电子行业位列第 5 位, 处于上游。

图表 2: 电子行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周涨幅前五的股票是长方集团、东晶电子、卓胜微、亚世光电、惠威科技；跌幅靠前的是大港股份、铭普光磁、睿能科技、旭光股份、*ST 瑞德。

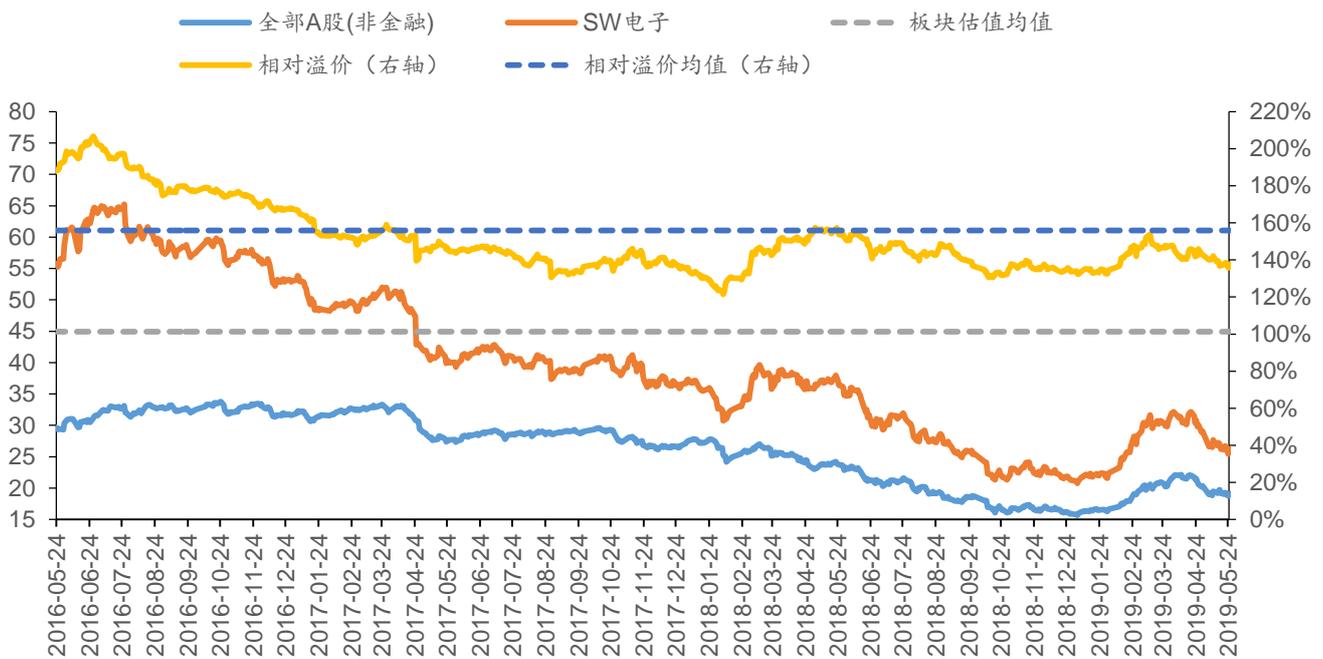
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
300301.SZ	长方集团	43.74	002077.SZ	大港股份	(9.18)
002199.SZ	东晶电子	37.71	002902.SZ	铭普光磁	(8.86)
300782.SZ	卓胜微	33.10	603933.SH	睿能科技	(8.18)
002952.SZ	亚世光电	20.79	600353.SH	旭光股份	(6.39)
002888.SZ	惠威科技	18.38	600666.SH	*ST 瑞德	(5.15)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 6 月 21 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 27.21 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.38。

图表 4: 近三年内板块 TTM 估值对比



来源: Wind, 国联证券研究所

2 行业重要动态

2.1 新华网: 西班牙开通首个商用 5G 网络

据新华网报道, 跨国电信运营商沃达丰 15 日在西班牙正式启动该国首个 5G 商用移动网络, 首批覆盖 15 个城市, 华为是核心设备供应商。这意味着, 西班牙正式成为了华为的一大合作伙伴。同时, 随着中国 5G 牌照的正式发放, 国内 5G 网络建设加速, 华为 5G 订单量再度成功超越诺基亚, 手握 46 个 5G 商用合同重回第一。

点评: 华为作为国际领先的 5G 设备供应商, 有望助力国内 5G 快速推进。我们

看好 5G 从网络建设到移动终端对电子产业需求的提振，建议关注天线升级、PCB 量价齐升、移动终端零部件变革带来的机会，可关注相关标的。

2.2 ICInsights: 2018 年全球 IC 市场中国大陆和韩国增速超全球

调研机构 ICInsights 指出，2018 年总部在美国的公司在 IDM、IC 设计业全球市占率分别占 46%、68%，平均市占率达 52%，排名第一。排名第 2 是韩国公司，其 IDM 有 35% 全球市占率，共占全球 IC 市场 27%，较 2017 年增加 3 个百分点。中国大陆公司在 IDM 领域市场份额低，但因 IC 设计占有 13% 市场，在全球 IC 市场市占率达到 3%。2018 年超全球增速 14% 的国家是中国大陆和韩国，韩国主要是凭借存储芯片持续增长，增速达 26%；而中国大陆 IC 设计业的高速增长，增速达 23%。

点评：我们认为我国 IC 产业进出口逆差巨大，华为事件突显 IC 产业自主可控重要性，将加速国产替代进程，催化国内 IC 产业快速发展。建议关注国内半导体各细分领域龙头企业。

3 公司重要公告

3.1 沪电股份限制性股票解除限售股份上市流通

沪士电子股份有限公司实施的《公司 2018 年限制性股票激励计划》首次授予的限制性股票第一个解除限售期解除限售条件已成就，符合解除限售条件的激励对象共计 409 人，可解除限售的限制性股票的数量共计 14,621,508 股，约占公司目前总股本的 0.85%。本次解除限售股份可上市流通的日期：2019 年 6 月 26 日。

3.2 韦尔股份发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易获核准批文

上海韦尔半导体股份有限公司于 2019 年 6 月 21 日收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准上海韦尔半导体股份有限公司向绍兴市韦豪股权投资基金合伙企业（有限合伙）等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2019]1001 号）。

3.3 圣邦股份减持计划进展

圣邦微电子（北京）股份有限公司于 2019 年 2 月 28 日披露了《关于持股 5% 以上股东股份减持计划的预披露公告》。持有本公司股份 5,153,967 股（占本公司总股本比例 6.480%）的股东 IPVCapitalIHK Limited（以下简称“IPV”）计划通过集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份。截至公告日，IPV 通过集中竞价方式减持 543,910 股，占公司总股本的 0.684%；通过大宗交易方式减持 308,422 股，占公司股本的 0.388%，合计减持 852,332 股，占公司总股本的 1.072%。

3.4 纳思达增持计划实施完成

纳思达股份有限公司于 2019 年 6 月 18 日在巨潮资讯网上披露了《关于公司部

分高级管理人员、董事及监事增持公司股份计划的公告》(公告编号: 2019-051), 公司部分高级管理人员、董事及监事计划使用自有资金或自筹资金, 以受让的方式增持公司的股票。截至本公告披露日, 参与本次增持计划的高级管理人员、董事及监事已通过大宗交易和集中竞价方式完成了股份增持。

3.5 深南电路减持计划实施完毕

深南电路股份有限公司于 2019 年 1 月 15 日在巨潮资讯网披露了《关于总会计师、副总经理减持公司股份的预披露公告》(公告编号: 2019-006), 公司高级管理人员王成勇先生计划自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易的方式减持公司股份不超过 123,927 股。截止公告日, 王成勇先生通过集中竞价交易的方式减持公司股份 142,712 股, 占公司总股本比例的 0.04%, 减持计划已实施完毕。

4 周策略建议

本周, 电子(申万)指数上涨 5.58%, 各子板块出现普涨情况。本周美国商务部以对美国的“国家安全”构成“重大风险”为由, 将 5 家中国企业拉入了美国商务部的“实体名单”。5 家企业分别是天津海光、成都海光集成电路、成都海光微电子科技有限公司、超级计算机开发者中科曙光, 以及无锡江南计算技术研究所(江南计算所)。美国企业和机构将不得对这 5 家中国企业和机构出售产品和转让技术。我们认为美国政府对 5 家企业的限制, 将进一步增强这些企业本土采购力度, 加快国内半导体产业国产替代进程, 建议关注国内各领域半导体领军企业。封测领域长电科技(600584.SH), 存储领域兆易创新(603986.SH), 功率半导体领域扬杰科技(300373.SZ)。

5 风险提示

- 1) 电子产品渗透率不及预期;
- 2) 电子产品价格跌幅较大;
- 3) 市场系统性风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210