

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

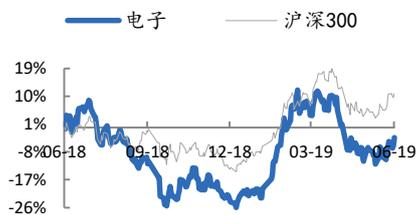
资格编号：S0120518060001
电话：021-68761616-6307
邮箱：leitao@tebon.com.cn

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

沪电股份业绩超预期，关注中报预增个股 电子行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周市场呈现震荡走势，上证综指下跌 0.77%，深证成指下跌 0.39%，中小板指下跌 0.18%，创业板指下跌 0.81%，电子板块上涨 0.05%。电子子版块中，半导体板块上涨 0.25%，元件板块上涨 3.52%，光学光电子板块下跌 2.00%，其他电子板块上涨 0.25%，电子制造板块上涨 0.20%。
- 沪电股份半年报超预期，PCB 板块再度成为热点。**6月26日沪电股份披露业绩预告，预计上半年净利 4.4 亿至 5 亿元，同比增长 123.86%到 154.39%。2019 年半年度，公司经营情况良好，营业收入及毛利率较上年同期均有所增长。受该消息刺激，沪电股份连续两个交易日涨停，26 日当天深南电路、兴森科技、明阳电路、景旺电子等多只 PCB 个股涨停。PCB 产业向大陆转移的趋势仍在持续，5G 建设的启动也会为 PCB 行业带来巨大的增量。我们认为目前 PCB 行业短期最确定的逻辑依然是 5G 基站对于 PCB 需求的大幅提升，建议持续关注沪电股份、深南电路、生益科技等。另外，建议关注半年报业绩大幅预增的股票，包括立讯精密（中报预增 70%至 90%）、紫光国微（中报预增 45%至 75%）、联创电子（中报预增 15%至 65%）等。
- “科创板第一股”华兴源创发行市盈率 41.08 倍。**6月25日晚间，“科创板第一股”华兴源创公告了其在科创板上市的发行价格。华兴源创的发行价格为 24.26 元/股，对应市盈率为 41.08 倍，市盈率超出了当日其在创业板对标公司精测电子的市盈率（TTM）。科创板初期上市标的具有一定稀缺性，而科创板采用市场化的询价定价，可以反映市场的预期，可以看出，市场对于科创板表现出了较高的热情。我们认为，科创板估值略高于目前 A 股水平，有望带动相关公司估值的提升，建议持续关注集成电路标的。
- 华为 P30 Pro 组件成本 16.3%来自美国，自主可控仍是主线。**据集微网报道，有外媒对 P30 Pro 进行了拆解，P30 Pro 来自美国的组件大约有 15 个，只占该机全部组件的 1%，但是 1%的组件成本却占了华为 P30 Pro 总成本的 16.3%。这些组件主要来自镁光、Skyworks、Qorvo 等，外媒还表示，这 15 个零部件可能会成为未来美国禁运令的潜在风险。自主可控仍是目前贸易战背景下半导体板块的投资主线，建议关注存储、FPGA 等相关标的。
- 风险提示：**科创板估值下降的风险；PCB 景气度不及预期。

图表目录

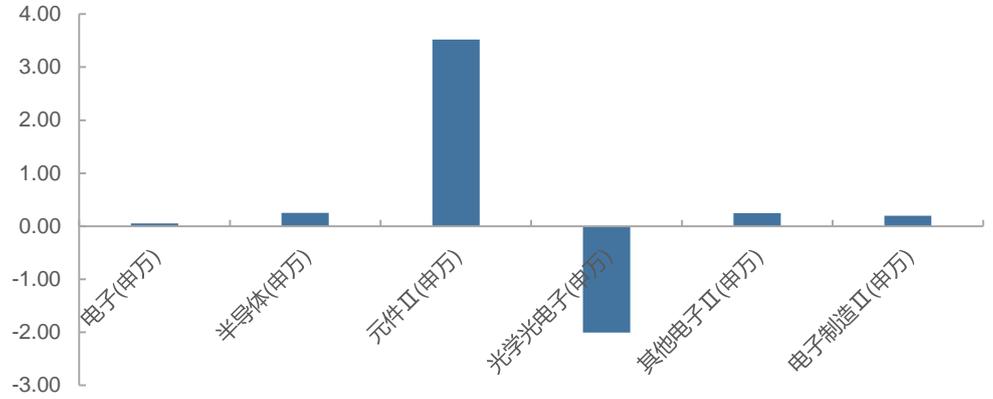
图 1 电子行业细分领域表现 (%)	3
表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 1. 行情回顾 (6.24 - 6.28)

上周市场呈现震荡走势，上证综指下跌 0.77%，深证成指下跌 0.39%，中小板指下跌 0.18%，创业板指下跌 0.81%，电子板块上涨 0.05%。

电子子版块中，半导体板块上涨 0.25%，元件板块上涨 3.52%，光学光电子板块下跌 2.00%，其他电子板块上涨 0.25%，电子制造板块上涨 0.20%。

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	
卓胜微	61.03	科恒股份	-9.19
泰晶科技	50.35	大港股份	-9.85
沪电股份	22.26	亚世光电	-9.88
亿纬锂能	14.51	福蓉科技	-16.90
联创光电	13.61	长方集团	-31.14

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。