

中美贸易摩擦缓和，看好华为产业链

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，上证综指下跌0.77%，创业板指下跌0.81%，电子（申万）指数上涨0.05%。本周涨幅前五的股票是卓胜微、泰晶科技、沪电股份、亿纬锂能、联创光电；跌幅靠前的是长方集团、福蓉科技、亚世光电、大港股份、科恒股份。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为27.36倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.4。

行业重要动态

- 1、GSMA：中国5G连接数将占全球三分之一。
- 2、京东方研发LCD面板的屏下光学指纹识别技术，年底量产。

公司重要公告

- 硕贝德关于出售部分资产公告
- 京东方第九届董事会第一次会议决议公告
- 纳思达关于控股股东减持公司股份比例达到1%的公告
- 深南电路关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告
- 沪士电子2019年半年度业绩预告

周策略建议

本周，电子（申万）指数上涨0.05%，其中电子元件板块涨幅最大上涨3.52%。本周在G20峰会上，中美元首同意双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，两国经贸团队将就具体问题进行讨论。在随后的G20新闻发布会上，特朗普表示对于没有重大国家安全问题的产品，美国公司可以向华为出售他们的设备。我们认为美方暂停对3000亿美元中国商品加征关税，将有益于市场对电子产品需求的恢复；同时美企恢复对华为的供应，将有助与华为产品出货量提升。建议关注华为供应商京东方A（000725.SZ）和长电科技（600584.SH）。

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、《5G商用推动产业升级，华为事件加速国产替代》2019.06.27
- 2、《五企业入“实体名单”，再次催化国产替代进程》2019.06.25
- 3、《科创板开板，关注半导体企业估值提升》2019.06.20

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	GSMA: 中国 5G 连接数将占全球三分之一。.....	4
2.2	京东方研发 LCD 面板的屏下光学指纹识别技术, 年底量产。.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	硕贝德关于出售部分资产公告.....	5
3.2	京东方第九届董事会第一次会议决议公告.....	5
3.3	纳思达关于控股股东减持公司股份比例达到 1%的公告.....	5
3.4	深南电路关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告 ..	6
3.5	沪士电子 2019 年半年度业绩预告.....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示	7

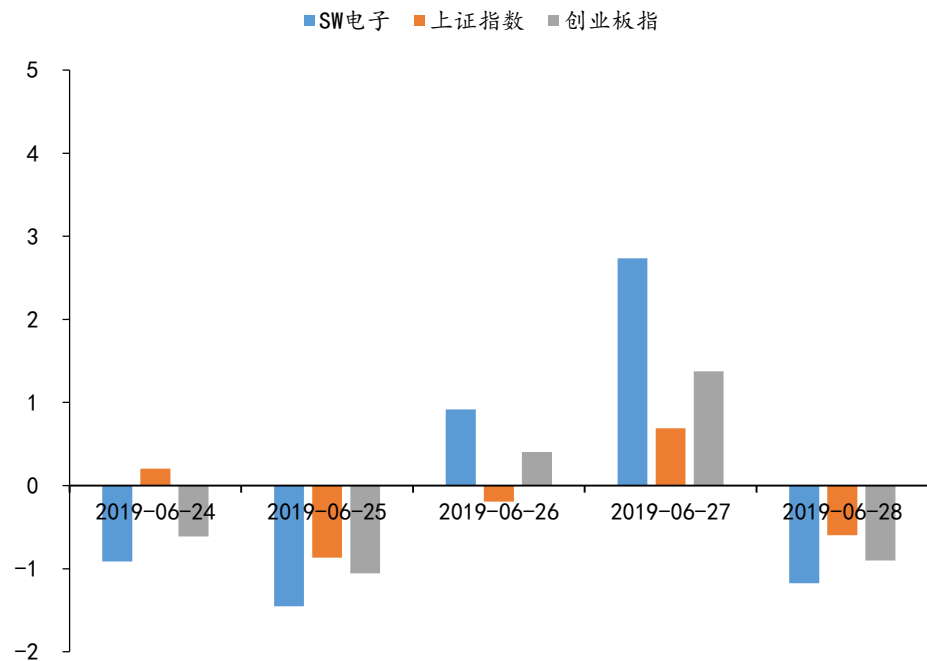
图表目录

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,上证综指下跌 0.77%,创业板指下跌 0.81%,电子(申万)指数上涨 0.05%。子板块中半导体上涨 0.25%,电子元器件上涨 3.52%,光学光电子下跌 2%,电子设备与制造上涨 0.2%。

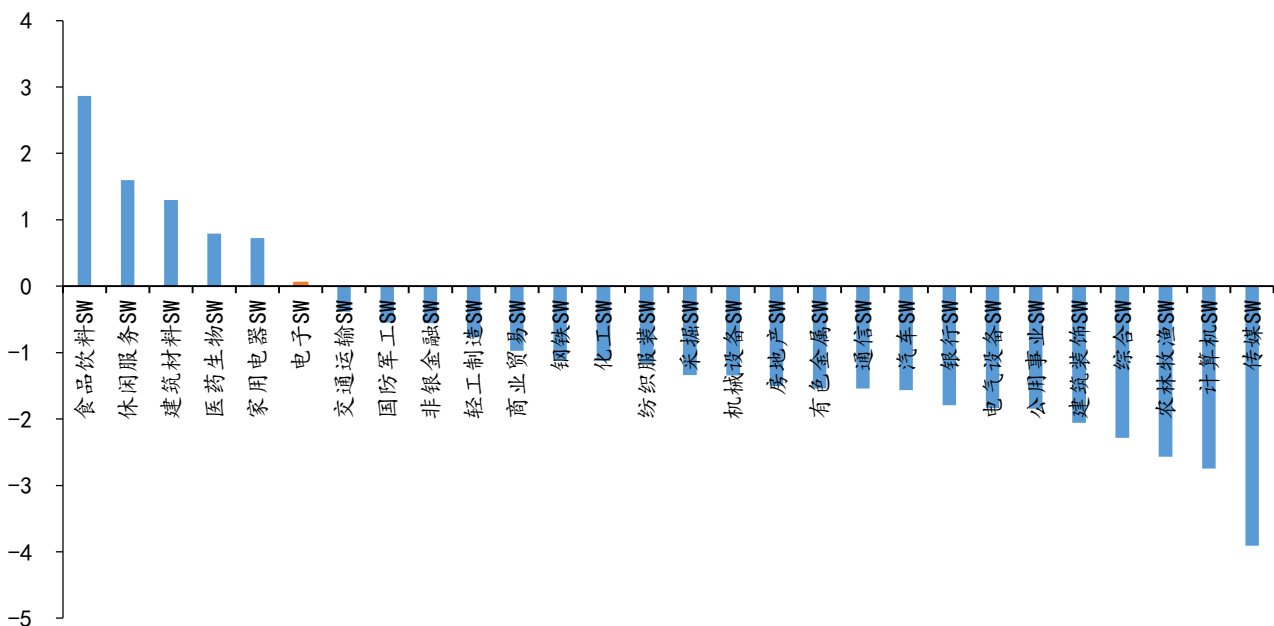
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 6 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卓胜微、泰晶科技、沪电股份、亿纬锂能、联创光电；跌幅靠前的是长方集团、福蓉科技、亚世光电、大港股份、科恒股份。

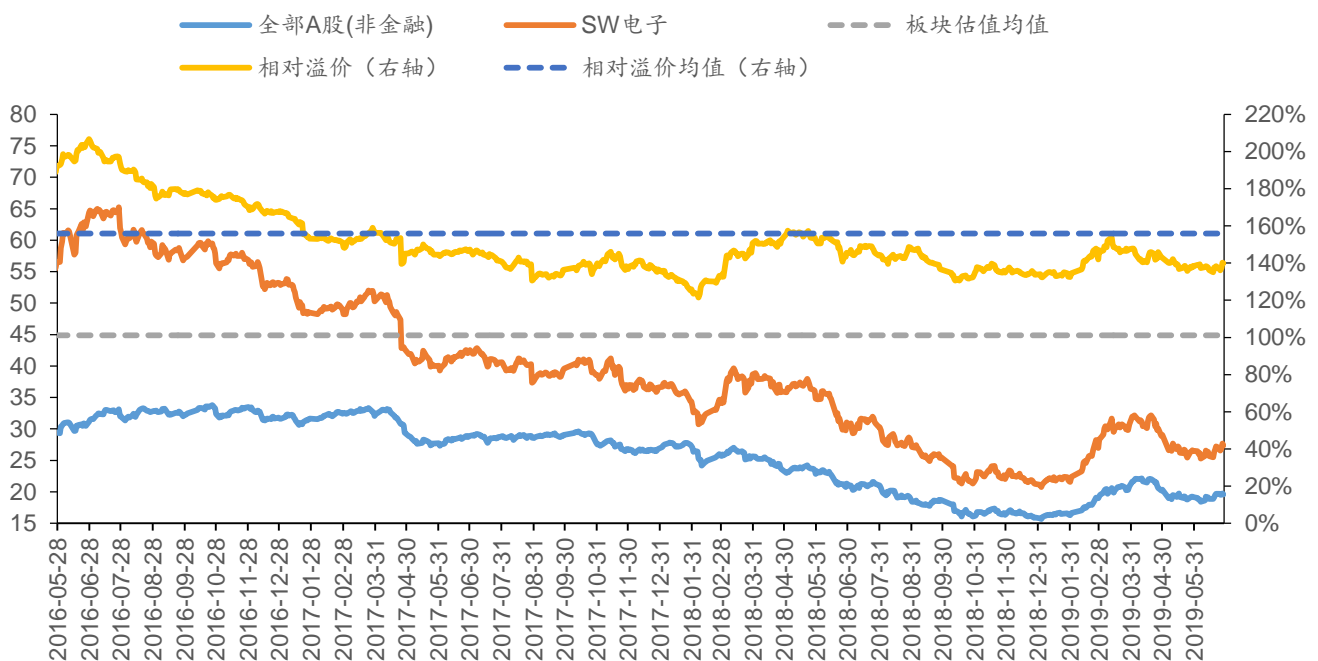
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
300782.SZ	卓胜微	61.03	300301.SZ	长方集团	(31.14)
603738.SH	泰晶科技	50.35	603327.SH	福蓉科技	(16.90)
002463.SZ	沪电股份	22.26	002952.SZ	亚世光电	(9.88)
300014.SZ	亿纬锂能	14.51	002077.SZ	大港股份	(9.85)
600363.SH	联创光电	13.61	300340.SZ	科恒股份	(9.19)

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 27.36 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.4。

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 GSMA: 中国 5G 连接数将占全球三分之一。

GSMA 近日发布的《移动经济》报告显示, 亚洲运营商计划在 2018 至 2025 年间投入 3700 亿美元构建新的 5G 网络。今年早些时候, 全球首个全国性的 5G 网络率先在韩国上线, 预计到 2025 年, 24 个亚太市场都将推出 5G。据预测, 未来 15 年, 5G 将为该地区的经济贡献近 9000 亿美元。预测到 2025 年, 仅中国一个国家预计将为 5G 投资 1840 亿美元, 中国 28% 的移动连接将通过 5G 网络运行, 将约占全

球所有 5G 连接数的三分之一。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，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 京东方研发 LCD 面板的屏下光学指纹识别技术，年底量产。

在上海的 DISPLAYCHINA2019 上，京东方已经成功研发出了 LCD 面板的屏下光学指纹识别技术，而且今年底就能量产。在当前的智能手机中，屏下指纹识别不论是光学的还是超声波的，都要搭配 OLED 面板。因为 OLED 面板厚度要比 LCD 面板低，穿透性要好，所以目前见到的屏下指纹识别手机都是 AMOLED 面板的。然而 AMOLED 面板成本比 LCD 面板要高，导致屏下指纹技术不适合中低端手机。我们认为京东方 LCD 面板屏下光学指纹识别技术的研发成功，将有益于屏下指纹识别在中低端智能手机中渗透率的提升，也有助于京东方在智能手机面板市占率的提升。

3 公司重要公告

3.1 硕贝德关于出售部分资产公告

惠州硕贝德无线科技股份有限公司拟将公司部分闲置的生产设备进行处置。公司拟向东莞市美日机床有限公司出售闲置 CNC 机床，交易金额为 563.50 万元(含税)，拟向广东华汇数控装备有限公司出售闲置立式加工中心等设备，交易金额为 2960.00 万元(含税)。

3.2 京东方第九届董事会第一次会议决议公告

会议审议通过了如下议案：关于选举第九届董事会董事长及副董事长的议案，关于第九届董事会专门委员会组成的议案，关于聘任公司高级管理人员的议案，关于聘任公司证券事务代表的议案，关于修改《董事会战略委员会组成及议事规则》等制度的议案。选举陈炎顺先生为第九届董事会董事长，任期自本次董事会审议通过之日起三年。选举潘金峰先生、刘晓东先生为第九届董事会副董事长，任期自本次董事会审议通过之日起三年。

3.3 纳思达关于控股股东减持公司股份比例达到 1%的公告

纳思达股份有限公司收到公司控股股东珠海赛纳打印科技股份有限公司的《股份减持比例达到 1%的告知函》，获悉赛纳科技通过大宗交易方式累计减持公司无限售流通股 12,959,800 股，占公司总股本的 1.2187%。

3.4 深南电路关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告

深南电路股份有限公司收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号:191509号)。中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查,认为该申请材料齐全,符合法定形式,决定对该行政许可申请予以受理。

3.5 沪士电子 2019 年半年度业绩预告

报告期内,公司归属于上市公司股东的净利润为 44,000 万元-50,000 万元,比上年同期增长 123.86%-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。

4 周策略建议

本周,电子(申万)指数上涨 0.05%,其中电子元件板块涨幅最大上涨 3.52%。本周在 G20 峰会上,中美元首同意双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商,美方表示不再对中国出口产品加征新的关税,两国经贸团队将就具体问题进行讨论。在随后的 G20 新闻发布会上,特朗普表示对于没有重大国家安全问题的产品,美国公司可以向华为出售他们的设备。我们认为美方暂停对 3000 亿美元中国商品加征关税,将有益于市场对电子产品需求的恢复;同时美企恢复对华为的供应,将有助与华为产品出货量提升。建议关注华为供应商京东方 A(000725.SZ)和长电科技(600584.SH)。

京东方 A (000725.SZ): 公司已经成为全球面板行业的领军企业。2018 年京东方显示屏出货量全球第一,五大主流显示屏市占率均位列全球第一。从供需的角度来看,越来越多的手机面板使用 OLED 显示屏,而大尺寸显示屏 LCD 面板依然是主流产品。拥有更多高世代线的京东方将补齐大尺寸端产品线,提升高阶产品的占比,抢占高端市场,并进一步提升公司的整体盈利能力。同时公司凭借自身技术和资金实力,大力布局 OLED。公司的成都第六代柔性 AMOLED 产线已实现量产,而绵阳第六代柔性 AMOLED 产线也将于 2019 年投产。公司在 OLED 领域量产进度仅次于韩国厂商,未来有望率先受益于行业快速增长的红利,推动公司持续增长。

长电科技 (600584.SH): 公司是国内半导体封装测试企业龙头,2015 年收购星科金朋排名升至全球第三。公司产品线覆盖高中低技术,原长电有引线框 IC 封装(QFP、QFN、SOP、DIP、SIP、MIS 等),基板封装(BGA/FC、BGA、LGA、MEMS、SmartCard);同时公司具备中段 Bumping、WLCSP 能力,收购星科金朋后具备 SiP、eWLB、POP 等高端封测技术。客户包含苹果、高通、博通、华为等国

内外一流客户。公司与中芯国际强强联合，不仅打造中国一流半导体制造联盟，提供芯片制造加封装测试一整套解决方案；而且解决公司资金问题，降低公司财务成本。公司收购星科金朋的价值将逐渐显现，公司可实现各类封测产品国产替代。

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