

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

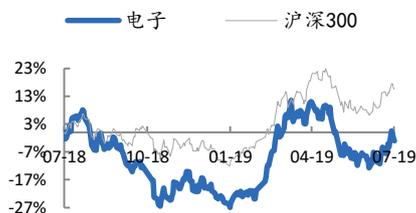
 资格编号：S0120518060001
电话：021-68761616-6307
邮箱：leitao@tebon.com.cn

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

日本制裁韩国，半导体及面板行业或生变

电子行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周大盘周一大幅上涨，随后几个交易日呈震荡走势，上证综指上涨1.08%，深证成指上涨2.89%，中小板指上涨2.12%，创业板指上涨2.40%，电子板块上涨2.95%。电子子版块中，半导体板块上涨2.03%，元件板块上涨1.24%，光学光电子板块上涨3.44%，其他电子板块上涨3.67%，电子制造板块上涨3.45%。
- 日韩贸易摩擦或影响全球半导体供应链，关注国内相关公司。**由于二战劳工赔偿问题上没能达成一致，自7月4日起，日本对出口韩国的半导体材料将进行管控。日本供应商向韩国出口半导体材料时，需要向日本政府提交申请，审查通过最快需要90天时间。加强出口管制的材料包括电视和手机OLED面板上使用的氟聚酰亚胺、半导体制造中的核心材料光刻胶和高纯度氟化氢。日本此次制裁将对韩国面板、半导体行业造成一定的冲击，三星、SK海力士、LG都是全球重要的存储和面板生产商。据韩国贸易协会资料显示，韩国企业对日本产高纯度氟化氢、光致抗蚀剂和氟聚酰亚胺的依赖度分别达到43.9%、91.9%和93.7%。针对日本制裁，韩国产业通商资源部决定对半导体材料、零部件、设备研发投入6万亿韩元(约合人民币352.9亿元)的预算，以应对日本限制对韩出口有关部件。但是韩国在半导体材料技术方面与日本差距较大，短期内难以实现自供。在此背景下，建议关注国内相关半导体材料公司，包括晶瑞股份、南大光电等。此外，韩国OLED产能也将受到影响，国内OLED相关公司有望受益，建议关注京东方A、深天马A、维信诺、TCL集团等。
- 2020年喷墨打印将成为OLED量产工艺。**据OFweek报道，用于OLED显示器生产的喷墨打印技术最终将于2020年实现量产。到2020年，基底年产量约为105,000片(209,000平方米)，在接下来的十年内将增长近12倍，达到130万片(730万平方米)。而全球首个使用喷墨打印开始批量生产的生产商将是JOLED，该产商将在2020年实现批量生产。从2020年或2021年开始，中国OLED产商很快会赶上JOLED，大量投入以实现量产。喷墨打印主要用于大尺寸面板的生产，IHS预计，一台65英寸的4K OLED电视目前的生产成本约为585美元(LGD的10G产线生产的OLED)；但是如果使用了喷墨打印工艺，整体成本将下降至441美元(成本缩减近25%)。国内京东方、华星光电也在积极布局打印技术，京东方、TCL均投资了美国喷墨设备商Kateeva。我们认为打印技术不久将应用在OLED和QLED面板的生产，有望大幅降低生产成本，建议关注京东方A、TCL集团。
- 风险提示：**半导体下游需求不及预期；喷墨打印量产进度不及预期。

图表目录

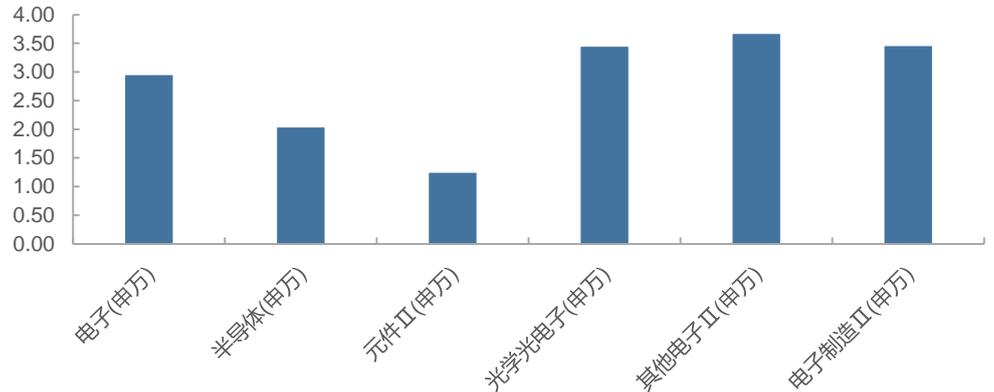
图 1 电子行业细分领域表现 (%)	3
表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 行情回顾 (7.1 - 7.5)

上周受中美贸易战缓和利好刺激,大盘周一大幅上涨,随后几个交易日呈震荡走势,上证综指上涨 1.08%,深证成指上涨 2.89%,中小板指上涨 2.12%,创业板指上涨 2.40%,电子板块上涨 2.95%。

电子子版块中,半导体板块上涨 2.03%,元件板块上涨 1.24%,光学光电子板块上涨 3.44%,其他电子板块上涨 3.67%,电子制造板块上涨 3.45%。

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	61.05	光莆股份	-7.72
久之洋	52.98	金安国纪	-9.81
博通集成	22.25	飞乐音响	-10.81
华映科技	17.46	捷捷微电	-13.13
森霸传感	13.32	泰晶科技	-19.64

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。