

## 日本限制对韩国电子材料出口，或将影响整体产业

### 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1.08%，创业板指上涨2.40%，电子（申万）指数上涨2.95%。本周涨幅前五的股票是卓胜微、久之洋、博通集成、华映科技、森霸传感；跌幅靠前的是泰晶科技、捷捷微电、飞乐音响、金安国纪、光莆股份。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为28.34倍，相对于全部A股（非金融）的溢价为1.42。

##### 行业重要动态

ICInsights：全球MCU市场将于2020年达到高峰。

##### 公司重要公告

硕贝德发布2019年半年度业绩预告

硕贝德发布公开发行可转换公司债券预案

圣邦微关于持股5%以上股东减持股份累计达到1%的公告

太极实业关于子公司十一科技联合中标重大工程的公告

领益智造发布2019年半年度业绩预告

##### 周策略建议

本周电子（申万）指数上涨2.95%，各子板块普涨。日本经济产业省宣布从7月4日起，开始实行限制向韩国出口电视、智能手机中OLED显示器部件使用的“氟聚酰亚胺”、半导体制造过程中必须使用的“光刻胶”和“高纯度氟化氢”等3个品种。在这些产品中，日本占全球氟聚酰亚胺总产量的90%产能，高纯度氟化氢气体占全球70%产能，光刻胶市占率也超过70%，而韩国三星电子、LG和SK等厂商所需的大多数氟聚酰亚胺和高纯度氟化氢都是从日本进口。一旦日本实施限制措施，韩国显示和半导体厂商可能难以在此节点获得核心材料的供应，可能会对其生产造成负面影响，或出现产量减少、供货不及时等情况。中国厂商有望凭借自身不断提升的技术实力和产品质量扩大市占率。建议关注国内面板龙头京东方A（000725.SZ）。

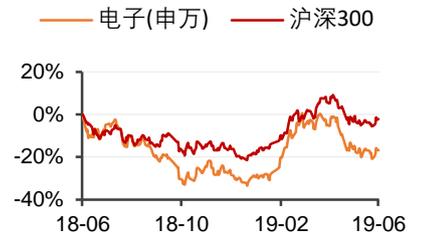
##### 风险提示

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@gjsc.com.cn

#### 相关报告

1、《中美贸易摩擦缓和，看好华为产业链》

2019.07.02

2、《5G商用推动产业升级，华为事件加速国产替代》2019.06.27

3、《五企业入“实体名单”，再次催化国产替代进程》2019.06.25

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	ICInsights: 全球 MCU 市场将于 2020 年达到高峰。.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	硕贝德发布 2019 年半年度业绩预告.....	5
3.2	硕贝德发布公开发行可转换公司债券预案.....	5
3.3	圣邦微关于持股 5%以上股东减持股份累计达到 1%的公告.....	5
3.4	太极实业关于子公司十一科技联合中标重大工程的公告.....	5
3.5	领益智造发布 2019 年半年度业绩预告.....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示.....	6

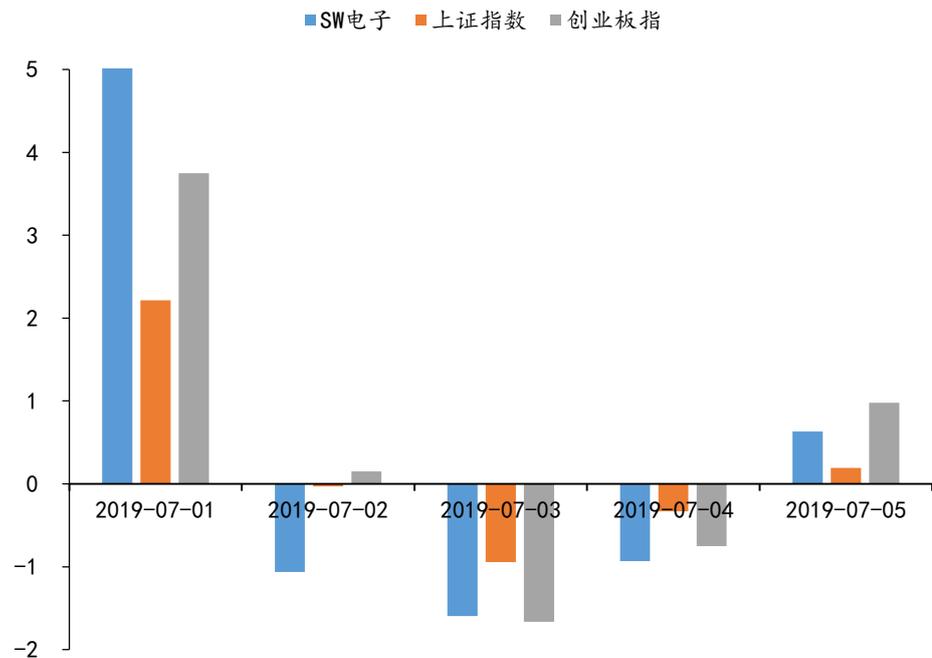
## 图表目录

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 1.08%,创业板指上涨 2.40%,电子(申万)指数上涨 2.95%。电子板块中半导体上涨 2.03%, 电子元器件上涨 1.24%, 光学光电子上涨 3.44%, 电子设备与制造上涨 3.45%。

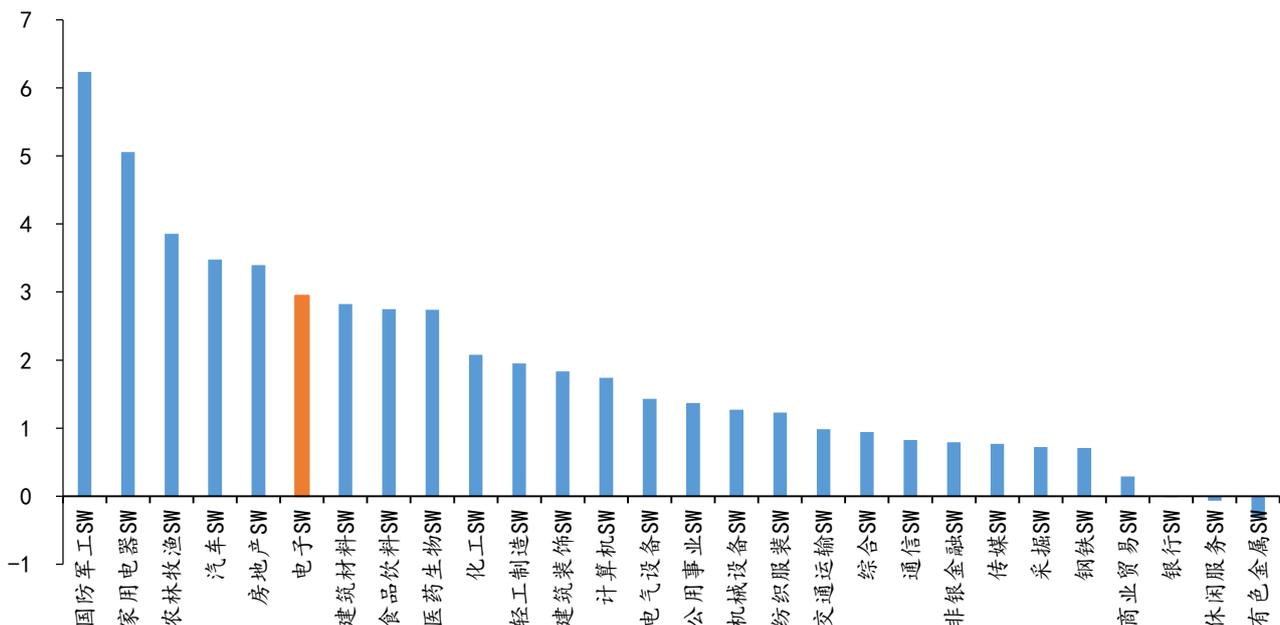
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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、久之洋、博通集成、华映科技、森霸传感；跌幅靠前的的是泰晶科技、捷捷微电、飞乐音响、金安国纪、光莆股份。

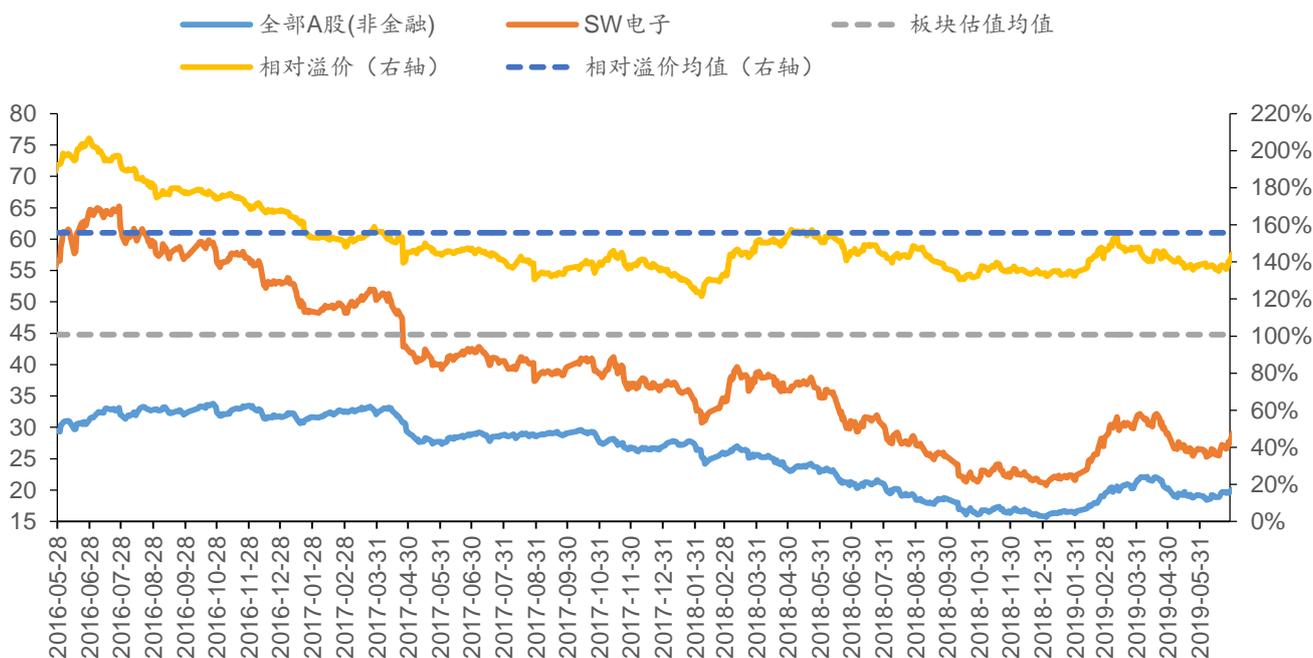
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

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	61.05	603738.SH	泰晶科技	(19.64)
300516.SZ	久之洋	52.98	300623.SZ	捷捷微电	(13.13)
603068.SH	博通集成	22.25	600651.SH	飞乐音响	(10.81)
000536.SZ	华映科技	17.46	002636.SZ	金安国纪	(9.81)
300701.SZ	森霸传感	13.32	300632.SZ	光莆股份	(7.72)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 7 月 5 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 28.34 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.42。

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 ICInsights: 全球 MCU 市场将于 2020 年达到高峰。

据 ICInsights 研究报告, 全球 MCU 市场将于 2020 年达到高峰, 销售额达 209 亿美元, 出货 267 亿颗, 其中中国市场规模将达 64.2 亿美元。与巨大的市场空间对比的是, 国外大厂 ST、瑞萨、NXP、TI 等头部厂商占据九成以上份额。我们认为在 IoT 和 AI 飞速发展时代, 国内整机企业领先于全球, 同时带动智能家居、无线通信、电子支付、生物识别等新兴应用发展。国内市场对 MCU 的要求也走在了行业的前列,

无论是时效性、便捷性以及本地服务和支持方面，都为国内 MCU 厂商提供了更多机会，并有助于 MCU 芯片国产化份额的进一步提升。建议关注国内 MCU 厂商兆易创新（603986.SH），中颖电子（300327.SZ）。

### 3 公司重要公告

#### 3.1 硕贝德发布 2019 年半年度业绩预告

业绩预告显示，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 143.39%-172.02%，盈利 8500 万元-9500 万元。无线业务销售持续增长，经营利润增加是业绩同比大增的原因之一。

#### 3.2 硕贝德发布公开发行可转换公司债券预案

公告显示，本次发行募集资金总额不超过 2.37 亿元（含 2.37 亿元），具体募集资金数额由股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。扣除相关发行费用后拟投资 5G 天线扩产建设项目，投资总额为 2.45 亿元。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年。本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

#### 3.3 圣邦微关于持股 5%以上股东减持股份累计达到 1%的公告

广告形式，公司收到 IPV 的《关于股份减持进度的告知函》，截至公告日，本次减持计划中，IPV 于 2019 年 5 月 17 日至 2019 年 7 月 1 日通过集中竞价和大宗交易的方式，累计减持 800,710 股，占公司总股本的 1.007%，其累计减持股份比例再次达到了公司股份总数的 1%。

#### 3.4 太极实业关于子公司十一科技联合中标重大工程的公告

无锡市太极实业股份有限公司控股子公司信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司与华仁建设集团有限公司就内蒙古中环协鑫光伏材料有限公司发包的可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程五期项目设计施工 EPC 总承包工程的投标事宜自愿组成联合体，并于 2019 年 6 月 16 日签订了《联合体协议书》。联合体收到中环协鑫发来的《中标通知书》，确认十一科技、华仁建设为本项目的联合中标单位。中标价 11.89 亿元，项目于 2019 年 7 月 1 日开工，至 2021 年 5 月 31 日完成。

### 3.5 领益智造发布 2019 年半年度业绩预告

业绩预告显示，预计上半年净利润为 8.5 亿元-11.5 亿元，同比扭亏，上年同期亏损 5.81 亿元。报告期，公司主业制造业中的精密功能及结构件业务、显示及触控模组业务的营业收入及利润保持较好增长。预计本报告期非经常性损益对归属于上市公司股东净利润的影响约为 4.4 亿元，主要系公司子公司东方亮彩业绩未完成业绩承诺的补偿股票和收到的政府补助。

## 4 周策略建议

本周电子（申万）指数上涨 2.95%，各子板块普涨。日本经济产业省宣布从 7 月 4 日起，开始实行限制向韩国出口电视、智能手机中 OLED 显示器部件使用的“氟聚酰亚胺”、半导体制造过程中必须使用的“光刻胶”和“高纯度氟化氢”等 3 个品种。在这些产品中，日本占全球氟聚酰亚胺总产量的 90% 产能，高纯度氟化氢气体占全球 70% 产能，光刻胶市占率也超过 70%，而韩国三星电子、LG 和 SK 等厂商所需的大多数氟聚酰亚胺和高纯度氟化氢都是从日本进口。一旦日本实施限制措施，韩国显示和半导体厂商可能难以在此节点获得核心材料的供应，可能会对其生产造成负面影响，或出现产量减少、供货不及时等情况。中国厂商有望凭借自身不断提升的技术实力和产品品质扩大市占率。建议关注国内面板龙头京东方 A（000725.SZ）。

**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成长的红利，推动公司持续增长。

## 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