

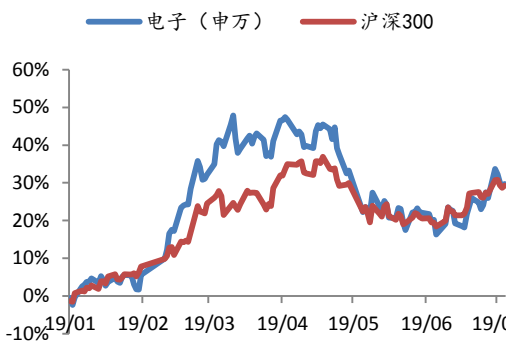
行业评级

中性

重点公司

公司名称	评级
立讯精密	谨慎推荐
汇顶科技	谨慎推荐

指数走势图



研发部

首席分析师：程毅敏
SAC 执业证书编号：S1340511010001
Email: chengyimin@cnpsec.com

电子周报：贸易问题阶段性缓和，临近中报把握增长确定性

投资要点：

- **上周表现：**中美贸易摩擦阶段性缓和，市场情绪好转。受包括日韩贸易摩擦、ETC 应用推进等消息刺激，相关板块表现活跃。上周，电子（申万）报收 2597.98，上涨 2.95%，跑赢沪深 300 指数 1.18pct。子行业全部上涨，其中光学元件涨幅最高，上涨 6.20%。
- **日本制裁韩国，限制向其出口半导体、OLED 材料，包括氟聚酰亚胺、光刻胶和高纯度氟化氢。**从消息面上利好国产 OLED 面板企业。一旦制裁落实，将影响韩国半导体和面板厂商生产环节，进而影响市场供给。通常下游企业会存储 1-2 个月的原材料，而此次日本新修订条例，申请周期将长达 3 个月。从这一角度看将利好中国面板厂商。相关标的看好京东方 A、深天马 A。
- **行业方面：**1-5 月规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.6%，增速比上月回落 1.8 个百分点。5 月份，电子元件及电子专用材料制造业增加值同比增长 16.5%，出口交货值同比下降 1.4%。电子器件制造业增加值同比增长 7.9%，出口交货值同比增长 11.7%。
- **投资建议：**短期看，临近中报期，应更多把握业绩增长明确的标的，规避波动风险。中期来看，可关注国产替代和 5G 商用带动上游相关产品需求增长中的相关投资机会。
- **风险提示：**宏观经济增速超预期放缓，下游需求增长放缓；市场波动风险；贸易政策及环境恶化；新应用推广不及预期等。

电子周涨跌幅前 5 名

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
300782	卓胜微	61.05%	603738	泰晶科技	-19.64%
300516	久之洋	52.98%	300623	捷捷微电	-13.13%
603068	博通集成	22.25%	600651	飞乐音响	-10.81%
000536	华映科技	17.46%	002636	金安国纪	-9.81%
300701	森霸传感	13.32%	300632	光莆股份	-7.72%

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

目录

1、周观点及行情回顾.....	3
1.1 上周市场表现.....	3
1.2 北上资金流入情况.....	4
2、一周新闻回顾.....	5
2.1 重点新闻及点评.....	5
2.2 行业新闻.....	6
2.3 公司公告.....	7
3、风险提示.....	8

图表目录

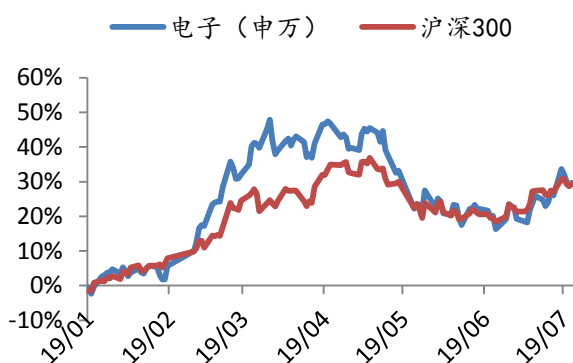
电子周涨跌幅前 5 名.....	1
图表 1. 电子（申万）指数走势.....	3
图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅.....	3
图表 3. 电子子行业周涨跌幅.....	3
图表 4. 电子行业周涨跌幅前 5 名.....	3
图表 5. 电子（申万）PE Band.....	4
图表 6. 电子（申万）陆股通持股比例变动前 10 名.....	4
图表 7. 电子（申万）陆股通资金流入/流出前 10 名（亿元）.....	5
图表 8. 一周行业新闻.....	6
图表 9. 公司公告速览.....	7

1、周观点及行情回顾

1.1 上周市场表现

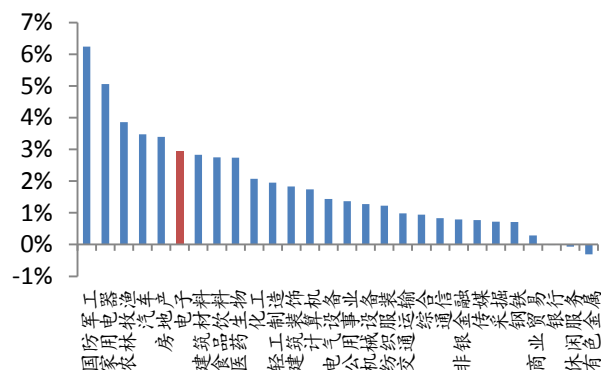
上周(2019/7/1-2019/7/5), 沪深300 指数报收 3893.20, 上涨 1.77%; 电子(申万) 报收 2597.98, 上涨 2.95%, 跑赢沪深300 指数 1.18pct。在申万 28 个 I 级行业中, 排在第 6 位。

图表 1. 电子(申万) 指数走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅

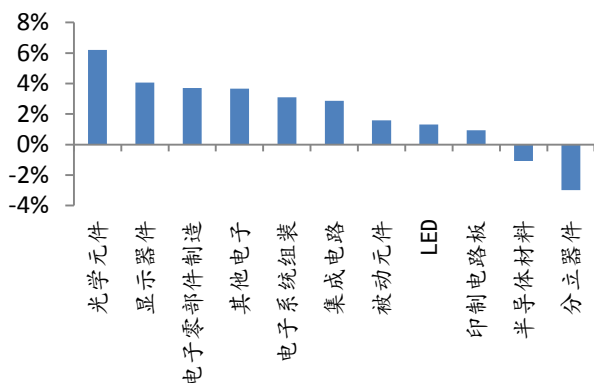


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

全部子行业都实现上涨。其中, 表现最好的子行业是光学元件, 上涨 6.20%。

周涨幅前 3 名分别为卓胜微(61.05%)、久之洋(52.98%)、博通集成(22.25%); 跌幅前 3 名分别为泰晶科技(-19.64%)、捷捷微电(-13.13%)、飞乐音响(-10.81%)。

图表 3. 电子子行业周涨跌幅



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

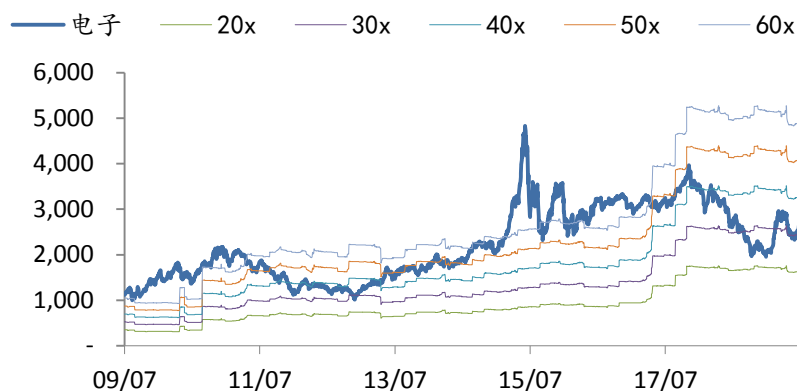
图表 4. 电子行业周涨跌幅前 5 名

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
300782	卓胜微	61.05%	603738	泰晶科技	-19.64%
300516	久之洋	52.98%	300623	捷捷微电	-13.13%
603068	博通集成	22.25%	600651	飞乐音响	-10.81%
000536	华映科技	17.46%	002636	金安国纪	-9.81%
300701	森霸传感	13.32%	300632	光莆股份	-7.72%

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

截至 2019 年 7 月 5 日, 电子(申万) PE(TTM) 为 31.93x, 处于自 2009 年以来 9.00%分位。

图表 5. 电子（申万）PE Band



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

1.2 北上资金流入情况

以 7 月 5 日收盘价计算，电子（申万）行业陆股通资金本周合计流出 2.10 亿元。资金流入前 3 名分别为立讯精密、信维通信、亿纬锂能，资金流出前 3 名分别为海康威视、汇顶科技、工业富联。

图表 6. 电子（申万）陆股通持股比例变动前 10 名

流入前 10 名	证券代码	证券简称	变动比例	流出前 10 名	证券代码	证券简称	变动比例
1	300136	信维通信	0.85%	1	002415	海康威视	-0.58%
2	300014	亿纬锂能	0.55%	2	601138	工业富联	-0.57%
3	002138	顺络电子	0.54%	3	603228	景旺电子	-0.49%
4	002179	中航光电	0.45%	4	603773	沃格光电	-0.43%
5	002008	大族激光	0.42%	5	000536	华映科技	-0.40%
6	002402	和而泰	0.35%	6	603160	汇顶科技	-0.38%
7	600363	联创光电	0.30%	7	300679	电连技术	-0.37%
8	002449	国星光电	0.28%	8	002635	安洁科技	-0.31%
9	002463	沪电股份	0.19%	9	002475	立讯精密	-0.27%
10	300408	三环集团	0.17%	10	000727	华东科技	-0.26%

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 7. 电子（申万）陆股通资金流入/流出前 10 名（亿元）

流入前 10 名	证券代码	证券简称	流入金额	流出前 10 名	证券代码	证券简称	流出金额
1	002475	立讯精密	8.90	1	002415	海康威视	-15.25
2	300136	信维通信	2.14	2	603160	汇顶科技	-1.23
3	300014	亿纬锂能	1.71	3	601138	工业富联	-1.20
4	002008	大族激光	1.64	4	002384	东山精密	-0.49
5	002179	中航光电	1.61	5	002049	紫光国微	-0.48
6	002138	顺络电子	0.80	6	603986	兆易创新	-0.38
7	300408	三环集团	0.57	7	000536	华映科技	-0.33
8	002463	沪电股份	0.44	8	600884	杉杉股份	-0.31
9	002241	歌尔股份	0.29	9	002635	安洁科技	-0.31
10	002402	和而泰	0.29	10	300679	电连技术	-0.30

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

2、一周新闻回顾

2.1 重点新闻及点评

(1) 日本制裁韩国：限制半导体、OLED 材料出口

日本经济产业省于 7 月 1 日上午，公布了相关决定。日本政府修改了对韩国的出口管理条例，决定从 7 月 4 日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，日企向韩国出口上述 3 种产品必须单独申请批准。有产业人士认为，该限制将波及韩国面板和半导体产业，影响 SDG、LGD、SK 海力士、三星半导体等韩国企业的相关业务。

点评：日本占全球氟聚酰亚胺总产量的 90%，全球半导体企业 70% 的氟化氢都从日本进口，而全球光刻胶市场份额前 5 名中，3 家是日本企业，其中 JSR 是全球最大的光刻胶生产商。韩国则是全球主要的面板生产国，2018 年韩系面板厂产能全球第一，特别是在 OLED 面板领域，技术和产能都处于领先地位，韩企份额预计在 90% 以上；韩国同时也是内存芯片大国。日韩在产业链上联系紧密，此次日本修改管理条例，意在向韩国政府施压。一旦矛盾激化，双方都将受到损害。通常下游企业会存储 1-2 个月的原材料，而此次日本新修订条例，申请周期将长达 3 个月。一旦按程序实施条例，或将对韩国企业产生较大影响，从这一角度看将利好中国面板厂商。

目前京东方 OLED 面板已经实现量产，并已进入部分手机品牌的供应商名单；深天马、华星光电、维信诺等都在加大对 OLED 产能的投建。国内 OLED 产能和良率持续提升，将在一定程度对韩系面板形成替代。近日有韩国媒体报道，称 LG 电子正在与京东方磋商，考虑采购其用于智能手

机的 OLED 面板。投资机会上，建议关注相关标的：京东方 A、深天马 A、维信诺、TCL 集团。

(2) 1-5 月规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.6%

工信部官微披露 2019 年 5 月电子信息制造业运行情况。5 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.6%，增速比上月回落 1.8 个百分点。1-5 月增加值同比增长 9.4%，增速比去年同期回落 3.4 个百分点。

5 月份，规模以上电子信息制造业实现出口交货值同比增长 0.2%，增速比上月回落 9.2 个百分点。1-5 月出口交货值同比增长 4.0%，增速同比回落 3.6 个百分点。1-5 月，规模以上电子信息制造业营业收入同比增长 6.4%，利润总额同比下降 13.0%，营业收入利润率为 3.21%，营业成本同比增长 6.5%，应收票据及应收账款同比增长 7.6%。

电子元件及电子专用材料制造业方面，5 月份，电子元件及电子专用材料制造业增加值同比增长 16.5%，出口交货值同比下降 1.4%。主要产品中，电子元件产量同比下降 36.2%。1-5 月，电子元件及电子专用材料制造业营业收入同比增长 1.0%，利润同比下降 11.2%。

电子器件制造业方面，5 月份，电子器件制造业增加值同比增长 7.9%，出口交货值同比增长 11.7%。主要产品中，集成电路产量同比增长 6.7%。1-5 月，电子器件制造业营业收入同比增长 11.5%，利润同比下降 13.0%。

2.2 行业新闻

图表 8. 一周行业新闻

日期	来源	内容
7 月 6 日	OLEDindustry	韩媒消息称，LG 电子正与京东方磋商，考虑从后者那里采购用于智能手机的 OLED 显示面板。据悉，上述决定可能与去年 LG 移动部门负责人权奉硕做出的成本削减策略有关，由于部门接连亏损，LG 电子还决定要把生产线搬到越南。
7 月 6 日	CINNO	三星显示 Q2 大逆转财报扭亏为盈 7000 亿韩元！根据三星电子发布的 2 季度业绩预报推测，苹果疑似向三星显示支付 8 亿美金（约为人民币 55 亿元）违约金。此违约金包含在显示面板事业一次性收入款项中，使得三星业绩远超市场的预估值。
7 月 5 日	新浪	新浪援引外媒报道，苹果正在研发一款拥有可折叠显示屏的 iPad，最早将于 2020 年推出，这也将是首款 5G 平板电脑。
7 月 5 日	Wind	LG 电子：预计公司第二季度营业利润将同比下降 15.4% 至 652.2 亿韩元（5.5823 亿美元）；第二季度营收预计为 15.630 万亿韩元，同比增长 4.1%。
7 月 4 日	Wind	交通运输部：大力推广 ETC 发行
7 月 4 日	Wind	5 月规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.6%
7 月 4 日	半导体观察	根据《韩联社》报导，韩国产业通商资源部 3 日决定对半导体材料、零部件、设备研发投入 6 万亿韩元的预算。
7 月 3 日	新浪	作为中兴通讯芯片业务发展的核心利器，中兴微电子目前可以做到通讯里面专用芯片的全部自主设计，通过合作伙伴代工生产，目前已经熟练掌握了 10nm 和 7nm 的工艺，同时研发也正在向 5nm 制程进发。
7 月 3 日	新浪	三星将重新设计 Galaxy Fold 的屏幕，以修复其屏幕缺陷。三星没有敲定 Galaxy Fold 的发行时间，但希望能赶在节日期间发行。

7月2日	新浪	美国半导体行业协会（SIA）周一发布的报告显示，5月全球芯片销售额同比下降近15%，连续第五个月下滑。过去一年来，该行业一直在努力应对库存问题。SIA的报告显示，5月全球芯片销售额下降14.6%，至331亿美元。这预示着第二季度的芯片销售额可能连续第三个季度下滑。
7月2日	半导体观察	苏州国芯拟科创板上市
7月1日	Wind	央视新闻报道，我国是世界上互联网用户和访问量最大的国家，而域名系统是互联网的根基。近日，由中科院孵化的高科技机构在北京发布了第一款基于龙芯芯片的国产域名服务器，软硬件均实现了国产化。这是我国在互联网底层技术创新的又一个新成果。
7月1日	Wind	小米集团副总裁、Redmi品牌总经理卢伟冰今日在微博宣布：Redmi K20系列手机全球销量突破100万台。
7月1日	Wind	韩国贸易部官员：日本对我国施加的出口限制违反了WTO规则；对日本针对韩国技术产品出口施加的更严格限制感到遗憾；将根据本地和国际法规坚定地回应日本这一措施。
7月1日	网易新闻	首批杭州制造大硅片：中芯晶圆8英寸硅片下线，预计10月量产。

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

2.3 公司公告

图表 9. 公司公告速览

证券代码	证券简称	公告
300491.SZ	通合科技	2019年上半年业绩预告：归母净利润同比增长100%-130%。
300446.SZ	乐凯新材	关于取得专利证书的公告。
002938.SZ	鹏鼎控股	6月营收简报：合并营业收入为人民币180,354万元，较去年同期的合并营业收入增加6.06%。
300046.SZ	台基股份	2019年半年度业绩预告：归母净利润比上年同期下降0%-10%。
000532.SZ	华金资本	关于与关联方共同投资暨关联交易的公告
002600.SZ	领益智造	2019年半年度业绩预告：归母净利润盈利8.5-11.5亿元。
002214.SZ	大立科技	近日收到招标代理机构中科高盛咨询集团有限公司发来的《中标通知书》，确认公司为中国航天科工集团某院某厂某型红外夜瞄项目中标人。 (1)特别重大合同公告：合同总金额为87,425.97万元，以最终结算价为准。公司本项目的收益为收取甲方的项目合同收入减去支出的总成本之后的差额以及甲方给予的融资成本补偿收入。 (2)公开发行可转换公司债券预案。
603679.SH	华体科技	
002528.SZ	英飞拓	变更募集资金用途及新增实施主体的公告
000100.SZ	TCL集团	关于公司持股5%以上股东减持股份计划的预披露公告
300127.SZ	银河磁体	2019年半年度业绩预告公告：归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：0%-10%
300088.SZ	长信科技	2019年半年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比上升15.06%至25.22%之间
300076.SZ	GQY视讯	关于公司董事、副总经理辞职的公告

		(1) 公开发行可转换公司债券预案
300322.SZ	硕贝德	(2) 2019 年半年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 比上年同期上升 143.39%-172.02%
300139.SZ	晓程科技	关于持股 5% 以上股东减持股份比例达到 1% 的公告
300661.SZ	圣邦股份	关于持股 5% 以上股东减持股份累计达到 1% 的公告
300460.SZ	慧伦晶体	关于控股股东减持比例达 1% 暨减持数量过半的公告
300679.SZ	电连技术	关于收到民事起诉状的公告
300220.SZ	金运激光	2019 年半年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润与上年同期上升: 50%—60%
600667.SH	太极实业	关于子公司十一科技联合中标重大工程的公告
300102.SZ	乾照光电	关于持股 5% 以上股东增持公司股份计划完成的公告
000536.SZ	华映科技	关于公司副总经理辞职的公告
603986.SH	兆易创新	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之实施情况暨新增股份上市
002130.SZ	沃尔核材	近日收到深圳市工业和信息化局下发的政府补助资金共计 1,547,000 元人民币
300346.SZ	南大光电	关于持股 5% 以上股东股份减持计划完成情况的公告
002449.SZ	国星光电	关于公司及全资子公司获得政府补助的公告: 公司及国星电子收到佛山市禅城区财政局拨付的奖励资金分别为 824.48 万元、108.45 万元。
000062.SZ	深圳华强	关于控股股东终止非公开发行可交换公司债券暨解除股份质押登记的公告

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

3、风险提示

宏观经济增速超预期放缓, 下游需求增长放缓; 市场波动风险; 贸易政策及环境恶化; 新应用推广不及预期等。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。中邮证券有限责任公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、黑龙江、广东、浙江、辽宁、吉林、新疆、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行的或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。