

业绩快报验证半导体国产替代加速，苹果产业链结构性机会值得关注

——电子行业周报（20190713）

行业周报

◆多家公司业绩预告逆势成长，验证半导体国产替代加速进行逻辑

我们在前几次周报中提到：前有中兴事件、晋华事件，后有华为事件，中美贸易摩擦的背后是科技的较量，半导体始终是核心问题所在。半导体自主可控如今已到了不得不面对，不得不解决的地步。过去，国内下游终端厂商发展飞速，但缺少了对上游半导体厂商的扶持；如今，中美贸易摩擦下，国内终端厂商开始将供应链向国内转移，将真正发挥出下游带动上游发展的作用，半导体国产替代加速进行。

全球半导体行业仍处于下行周期，但本周国内圣邦股份、卓胜微、北京君正等多家半导体公司发布 2019 年半年度业绩预告，逆势成长，验证半导体国产替代加速进行逻辑。

建议关注国内半导体行业中各细分领域的龙头公司，比如圣邦股份、汇顶科技、韦尔股份、兆易创新、紫光国微、北方华创、闻泰科技等。

◆中国台湾电子行业 6 月营收数据出炉，台积电、稳懋表现亮眼

中国台湾电子行业 6 月营收数据出炉，呈现分化趋势，整体上仍处于行业景气度低迷阶段，但台积电、稳懋、瑞显表现亮眼。代工板块，台积电、稳懋高增长，联电、世界负增长。设计板块，数字 MCU 下降，模拟正增长。存储板块，DRAM 跌幅持续，利基型跌幅收窄。功率板块，二极管 MOS 仍持续下降。

◆苹果新机即将发布，建议关注苹果产业链结构性机会

下半年新 iPhone、MacBook、iPad 与全新改款 AirPods 即将亮相，相关零组件从 6 月开始积极备货，带旺供应链营收表现，台湾台积电、台达电、日月光投控、铠胜-KY、玉晶光等厂商 6 月营收实现同比、环比双增长。此次新 iPhone 规格小升级，例如新增三镜头、Type-C 充电、MPI 天线软板，光学、软板/PCB 打件、连接器、PA 等族群有望受益。此外，新款 iPad 和 MacBook 有望导入新的面板设计规格，利好面板、背光模组供应链。

建议关注：信维通信（天线）、立讯精密（连接器）、顺络电子（电感）、鹏鼎控股（FPC）、东山精密（FPC）、京东方（面板）、深天马（面板）、TCL（面板）、蓝思科技（玻璃盖板）、欣旺达（电池）等。

◆投资建议：

推荐半导体：圣邦股份、韦尔股份、兆易创新、汇顶科技等；5G：信维通信、三环集团、顺络电子等；激光：锐科激光。

◆风险分析：

中美贸易摩擦恶化；半导体国产替代进展不及预期；被动元件价格下降；消费电子下游需求不及预期；5G 推进不及预期。

买入（维持）

分析师

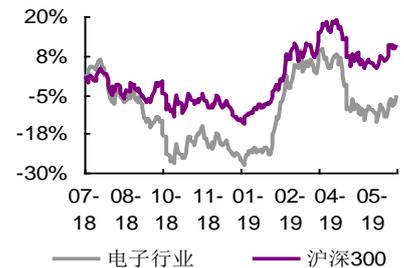
刘凯（执业证书编号：S0930517100002）
021-52523849
kailiu@ebsecn.com

联系人

耿正
021-52523862
gengzheng@ebsecn.com

王经纬
0755-23945524
wangjingwei@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、 业绩快报验证半导体国产替代加速，苹果产业链结构性机会值得关注	3
1.1、 多家公司业绩预告逆势成长，验证半导体国产替代加速进行逻辑	3
1.2、 中国台湾电子行业 6 月营收数据出炉，台积电、稳懋表现亮眼	4
1.3、 苹果新机即将发布，建议关注苹果产业链结构性机会	4
2、 电子行业行情回顾	6
2.1、 各细分板块	6
2.2、 上周涨跌幅前 10 的公司	11
2.3、 国内外电子行业指数	12
3、 风险分析	14

1、业绩快报验证半导体国产替代加速，苹果产业链结构性机会值得关注

1.1、多家公司业绩预告逆势成长，验证半导体国产替代加速进行逻辑

我们在前几次周报中提到：前有中兴事件、晋华事件，后有华为事件，中美贸易摩擦的背后是科技的较量，半导体始终是核心问题所在。半导体自主可控如今已到了不得不面对，不得不解决的地步。过去，国内下游终端厂商发展飞速，但缺少了对上游半导体厂商的扶持；如今，中美贸易摩擦下，国内终端厂商开始将供应链向国内转移，将真正发挥出下游带动上游发展的作用，半导体国产替代加速进行。

全球半导体行业仍处于下行周期，但本周国内多家半导体公司发布 2019 年半年度业绩预告，逆势成长，验证半导体国产替代加速进行逻辑。

国内射频芯片龙头卓胜微预告 2019H1 盈利 1.48~1.55 亿元，同比增长 112.59%~122.64%。卓胜微进一步深入对下游客户的渗透，并积极拓展推进新客户合作，同时持续加强研发创新推出新产品，使得产品销售数量和销售收入实现快速增长。

国内模拟芯片龙头圣邦股份预告 2019H1 盈利 0.53~0.64 亿元，同比增长 30%~55%，主要原因为公司积极拓展业务，产品销量增加，相应的营业收入同比增长所致。

国内消费电子芯片设计公司北京君正预告 2019H1 盈利 0.35~0.39 亿元，同比增长 196.35%~226.23%。北京君正在物联网及智能视频领域的销售继续保持增长，尤其是在智能视频领域增长较快，致其总体营业收入较去年同比增长。

建议关注国内半导体行业中各细分领域的龙头公司，比如

- 1) 模拟芯片：圣邦股份 (300661.SZ)、矽力杰、艾为电子 (833221.OC)、思瑞浦 (837539.OC) 等；
- 2) 射频前端：信维通信 (300136.SZ)、卓胜微 (300782.SZ)、唯捷创芯、中科汉天下、慧智微等；
- 3) 传感器：汇顶科技 (603160.SH)、韦尔股份 (603501.SH，拟收购豪威科技) 等、睿创微纳 (科创板)；
- 4) 数字设计：乐鑫科技 (科创板)、北京君正 (300223.SZ)、全志科技 (300458.SZ)、富瀚微 (300613.SZ)、景嘉微 (300474.SZ) 等；
- 5) 存储芯片：长江存储、合肥长鑫、兆易创新 (603986.SH)、澜起科技 (科创板)、北京君正 (300223.SZ，拟收购存储设计厂商 ISSI) 等；
- 6) FPGA：紫光国微 (002049.SZ)、上海安路、广州高云等；

- 7) 功率器件：闻泰科技（600745.SH，拟收购安世半导体）、捷捷微电（300623.SZ）、扬杰科技（300373.SZ）、士兰微（600460.SH）、嘉兴斯达（IPO 申报中）、新洁能（IPO 申报中）等；
- 8) 设备厂商：中微半导体（科创板）、北方华创（002371.SZ）、精测电子（300567.SZ）、华兴源创（科创板）、长川科技（300604.SZ）等；
- 9) 封测厂商：长电科技（600584.SH）、华天科技（002185.SZ）、通富微电（002156.SZ）。

1.2、中国台湾电子行业 6 月营收数据出炉，台积电、稳懋表现亮眼

中国台湾电子行业 6 月营收数据出炉，呈现分化趋势，整体上仍处于行业景气度低迷阶段，但台积电、稳懋、瑞昱表现亮眼。

代工板块，台积电、稳懋高增长，联电、世界负增长。台积电 6 月营收同比增长 21.9%，终结连续 6 个月负增长；化合物代工稳懋 6 月营收同比增长 15.1%，终结连续 10 个月负增长；但联电 6 月营收仍同比下降-12.4%，世界先进 6 月营收同比下降-7.9%。

台积电 6 月营收高增长的原因包括 Q1 因光阻原料影响良率导致报废的晶圆于 Q2 补足及出货，以及华为被美国商务部列入禁止出口实体清单后，华为海思扩大对台积电下单。另外，随智慧型手机生产链晶片库存去化结束，Android 阵营手机相关晶片订单在 5 月及 6 月回流，推升台积电成熟制程及先进制程产能利用率。

设计板块，数字 MCU 下降，模拟正增长。新唐、义隆等 12 家 MCU 设计公司 6 月合计营收同比下降 4.4%；矽力-KY、矽创等 6 家模拟 IC 设计公司 6 月合计营收同比增长 13.2%；联发科 6 月营收同比下降-0.8%；瑞昱 6 月营收同比增长 38.2%。

存储板块，DRAM 跌幅持续，利基型跌幅收窄。DRAM 厂商南亚科 6 月营收同比下降 52.4%；华邦电 6 月营收同比下降 9.2%，旺宏 6 月营收同比下降 4.4%，跌幅进一步收窄。

功率板块，二极管 MOS 仍持续下降。强茂、敦南科技等 9 家二极管厂商 6 月营收合计同比下降 7.4%；杰力、大中等 5 家 MOS 设计公司 6 月营收合计同比下降 8.9%。汉磊等 3 家功率代工厂商 6 月营收合计同比下降 20.1%

1.3、苹果新机即将发布，建议关注苹果产业链结构性机会

下半年新 iPhone、MacBook、iPad 与全新改款 AirPods 即将亮相，相关零组件从 6 月开始积极备货，带旺供应链营收表现，台湾台积电、台达电、日月光投控、铠胜-KY、玉晶光等厂商 6 月营收实现同比、环比双增长。

此次新 iPhone 规格小升级，例如新增三镜头、Type-C 充电、MPI 天线软板，光学、软板/PCB 打件、连接器、PA 等族群有望受益。此外，新款 iPad 和 MacBook 有望导入新的面板设计规格，利好面板、背光模组供应链。

建议关注：信维通信（天线）、立讯精密（连接器）、顺络电子（电感）、鹏鼎控股（FPC）、东山精密（FPC）、京东方（面板）、深天马（面板）、TCL（面板）、蓝思科技（玻璃盖板）、欣旺达（电池）等。

图表 1：苹果产业链台湾电子公司 6 月营收

蘋果股6月回神						
代號	公司	7/10收盤	漲幅	年成長	月成長	本周法人買賣超
5264	鎧勝-KY	48.25	-1.53	57.88	37.61	-1,037
3406	玉晶光	440.00	3.41	46.06	22.06	-105
6278	台表科	70.00	4.01	40.61	11.81	3,458
2387	精元	25.40	-4.15	29.52	9.39	2,440
2308	台達電	151.50	0.33	28.11	3.39	-1,910
2330	台積電	247.00	2.07	21.91	6.75	-13,421
6147	頌邦	64.80	0.15	15.41	4.91	-4,107
3105	穩懋	222.00	0	15.11	27.46	3,306
6121	新普	261.50	3.16	14.46	4.43	-378
2392	正崴	35.80	9.98	9.94	8.28	-721
2356	英業達	25.50	0.99	6.24	16.68	1,118
4958	臻鼎-KY	0100.5	1.82	3.47	11.08	-854
3711	日月光投控	66.10	3.12	1.73	4.82	801
2317	鴻海	77.90	0	1.71	3.21	-3,473

資料來源：CMoney 單位：元、%、張 製表：李娟萍

资料来源：CMoney，中时电子报

2、电子行业行情回顾

2.1、各细分板块

图表 2：半导体板块周行情（20190712）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅	净利润			PE		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
设计									
300661.SZ	圣邦股份	93	14%	1.0	1.2	1.4	90	79	66
300782.SZ	卓胜微	184	5%	1.6	2.7	3.8	114	67	48
603501.SH	韦尔股份	250	1%	1.4	3.7	5.4	180	68	47
603986.SH	兆易创新	282	-1%	4.1	3.9	5.2	70	72	54
603160.SH	汇顶科技	639	-2%	7.4	14.4	16.9	86	44	38
002049.SZ	紫光国微	256	-5%	3.5	4.1	5.1	74	63	51
300474.SZ	景嘉微	115	-5%	1.4	1.9	2.6	81	59	44
300223.SZ	北京君正	62	6%	0.1	0.2	0.3	458	340	197
300327.SZ	中颖电子	56	1%	1.7	2.0	2.6	33	28	22
300458.SZ	全志科技	76	0%	1.2	1.7	2.2	64	46	35
603068.SH	博通集成	86	-12%	1.2			69		
300613.SZ	富瀚微	39	-4%	0.5			71		
600171.SH	上海贝岭	104	-10%	1.0			102		
设备									
002371.SZ	北方华创	300	-3%	2.3	4.1	6.3	128	74	48
300567.SZ	精测电子	122	-5%	2.9	4.1	5.7	42	30	21
300604.SZ	长川科技	52	-1%	0.4	0.9	1.0	146	62	51
603690.SH	至纯科技	55	6%	0.3	1.3	2.3	170	41	24
IDM									
002180.SZ	纳思达	226	-3%	9.5	12.5	17.6	24	18	13
600745.SH	闻泰科技	220	-2%	0.6	8.3	11.5	361	27	19
300623.SZ	捷捷微电	51	-4%	1.7	2.0	2.4	31	25	21
300046.SZ	台基股份	38	-10%	0.9	1.3	1.6	45	30	23
300373.SZ	扬杰科技	62	-13%	1.9	3.1	3.8	33	20	16
600460.SH	士兰微	195	-9%	1.7	2.7	3.8	115	72	52
002079.SZ	苏州固锟	50	-4%	0.9			53		
封测									
600584.SH	长电科技	191	-4%	-9.4	1.1	5.2	-20	175	37
002185.SZ	华天科技	120	-4%	3.9	4.1	5.6	31	29	21
002156.SZ	通富微电	94	-6%	1.3	2.3	3.9	74	40	24
代工（港币）									
0981.HK	中芯国际	417	-2%	1.3	0.5	0.6	311	833	692
1347.HK	华虹半导体	179	-6%	1.8	1.9	2.1	98	97	84
材料									
300236.SZ	上海新阳	68	2%	0.1	1.6	1.0	1,023	43	70
300655.SZ	晶瑞股份	24	2%	0.5	0.8	1.0	48	32	23
300346.SZ	南大光电	38	7%	0.5	0.8	1.1	74	48	35
002409.SZ	雅克科技	78	6%	1.3	2.6	3.3	59	30	23

资料来源：圣邦股份、兆易创新、汇顶科技、北方华创、精测电子、长川科技为光大证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

图表 3: 激光板块周行情 (20190712)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅	净利润			PE		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
激光器									
300747.SZ	锐科激光	177	-7%	4.33	5.34	7.64	41	33	23
300620.SZ	光库科技	32	-5%	0.8	1.1	1.5	40	30	21
激光设备									
002008.SZ	大族激光	385	-1%	17.2	16.2	22.8	22	24	17
000988.SZ	华工科技	153	-3%	2.8	4.2	5.5	54	36	28
300776.SZ	帝尔激光	88	-13%	1.7	2.9	3.8	52	31	23
300220.SZ	金运激光	47	1%	0.1			655		
002559.SZ	亚威股份	29	-6%	1.1	1.4	1.7	26	20	16
300227.SZ	光韵达	26	7%	0.7	1.0	1.2	38	27	22
激光元件									
002222.SZ	福晶科技	47	-5%	1.5			31		
002189.SZ	中光学	58	-6%	1.6			36		
300620.SZ	光库科技	32	-5%	0.8			40		
600666.SH	奥瑞德	16	-8%	-17.4			\		

资料来源: 锐科激光为光大证券研究所预测, 其他为 wind 一致预期

图表 4: 元件板块周行情 (20190712)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅	净利润			PE		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
MLCC									
300408.SZ	三环集团	339	2%	13.19	13.51	16.03	16	25	21
000636.SZ	风华高科	94	-15%	10.2			9		
薄膜电容									
600563.SH	法拉电子	94	-1%	4.5	5.1	5.9	21	18	16
铝电解电容									
002484.SZ	江海股份	49	-3%	2.4			20		
603989.SH	艾华集团	74	-3%	3.0	3.6	4.6	25	21	16
钽电解电容									
603678.SH	火炬电子	99	-3%	3.3	4.3	5.5	30	23	18
300726.SZ	宏达电子	104	1%	2.2	2.5	2.9	47	42	36
电感									
002138.SZ	顺络电子	150	1%	4.79	5.75	6.89	31	26	22
材料									
002859.SZ	洁美科技	65	-6%	2.8	3.5	4.7	24	19	14
300285.SZ	国瓷材料	173	-4%	5.4	5.7	7.0	32	31	25
002389.SZ	航天彩虹	102	-6%	2.4	3.5	4.5	42	29	22
600673.SH	东阳光	232	-2%	10.9	12.6	15.7	21	18	15
600888.SH	新疆众和	55	8%	1.8	2.3	2.9	30	24	19
分销									
000062.SZ	深圳华强	136	-4%	6.9	8.8	11.0	20	15	12

资料来源: 三环集团、顺络电子为光大证券研究所预测, 其他为 wind 一致预期

图表 5: PCB 板块周行情 (20190712)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅	净利润			PE		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
覆铜板									
600183.SH	生益科技	324	-1%	10.0	11.6	14.0	32	28	23
603186.SH	华正新材	39	-4%	0.8	1.2	1.7	53	33	23
002288.SZ	超华科技	46	6%	0.3	1.2	1.8	133	40	26
002636.SZ	金安国纪	60	-8%	2.9			21		
软板									
002938.SZ	鹏鼎控股	704	0%	27.7	31.7	37.2	25	22	19
002384.SZ	东山精密	228	-6%	8.1	15.9	19.1	28	14	12
300657.SZ	弘信电子	46	2%	1.2	1.8	2.7	39	25	17
硬板									
002916.SZ	深南电路	347	-2%	7.0	9.3	12.4	50	37	28
002463.SZ	沪电股份	239	1%	5.7	8.1	10.2	42	29	23
603228.SH	景旺电子	230	-1%	8.0	11.1	13.7	29	21	17
002815.SZ	崇达技术	120	-5%	5.6	7.0	9.2	21	17	13
002815.SZ	依顿电子	120	-5%	5.6	7.0	9.2	21	17	13
002436.SZ	兴森科技	103	5%	2.15	2.67	3.5	48	39	29
300476.SZ	胜宏科技	83	-5%	3.8	5.7	7.5	22	15	11
002618.SZ	丹邦科技	75	1%	0.3			294		
002913.SZ	奥士康	64	-6%	2.4	2.9	4.1	27	22	16
603920.SH	世运电路	55	-3%	2.3			24		
000823.SZ	超声电子	54	0%	2.7			20		
300739.SZ	明阳电路	50	-5%	1.2			41		
603936.SH	博敏电子	39	-7%	1.2	2.1	2.7	31	18	14
002579.SZ	中京电子	36	-4%	0.8			45		
603386.SH	广东骏亚	31	-5%	0.7			45		
002134.SZ	天津普林	18	-4%	-0.6			-31		
玻纤布									
600176.SH	中国巨石	320	-5%	23.7	26.4	30.2	13	12	11
铜箔									
000630.SZ	铜陵有色	246	-3%	7.1	9.4	10.8	35	26	23
600110.SH	诺德股份	56	8%	1.0			58		
树脂									
603002.SH	宏昌电子	24	-3%	0.5			48		

资料来源: 资料来源: 东山精密、深南电路、景旺电子、兴森科技为光大证券研究所预测, 其他为 wind 一致预期

图表 6: 面板板块周行情 (20190712)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅	净利润			PE		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
面板									
000725.SZ	京东方 A	1,287	2%	34.35	42.85	49.3	37	30	26
000100.SZ	TCL 集团	451	-1%	34.68	36.75	43.17	13	12	10
000050.SZ	深天马 A	294	0%	9.26	14.99	18.11	32	20	16
002387.SZ	维信诺	192	-1%	0.3			553		
000536.SZ	华映科技	86	5%	-49.7			-2		
材料									
000413.SZ	东旭光电	279	-6%	21.6			13		
002876.SZ	三利谱	27	-5%	0.3	1.1	1.7	96	25	16
300398.SZ	飞凯材料	71	4%	2.8	3.6	4.6	25	20	16
300566.SZ	激智科技	27	7%	0.4			64		
300481.SZ	濮阳惠成	38	4%	1.1	1.5	1.9	36	25	19
设备									
300567.SZ	精测电子	122	-5%	2.9	4.1	5.7	42	30	21
300545.SZ	联得装备	39	4%	0.9	1.2	1.7	46	33	23
300400.SZ	劲拓股份	36	0%	0.9	1.6	2.1	39	23	17

资料来源: 京东方 A、TCL 集团、深天马 A、精测电子为光大证券研究所预测, 其他为 wind 一致预期

图表 7: 安防板块周行情 (20190712)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅	净利润			PE		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
视频监控									
002415.SZ	海康威视	2,521	-4%	113.53	136.47	166.21	22	18	15
002236.SZ	大华股份	432	-2%	25.3	29.6	37.1	17	15	12
002373.SZ	千方科技	256	-4%	7.6	9.9	12.5	34	26	21
603660.SH	苏州科达	71	-7%	3.2	4.2	5.3	22	17	13
002528.SZ	英飞拓	48	-3%	1.4	1.8	2.4	35	27	20
红外成像									
002414.SZ	高德红外	178	-5%	1.3	2.4	3.1	135	75	57
002214.SZ	大立科技	44	-4%	0.5	1.0	1.3	81	46	33
集成/运营									
300367.SZ	东方网力	82	-4%	3.1			26		
600728.SH	佳都科技	146	-11%	2.6	4.4	5.9	56	33	25
300098.SZ	高新兴	131	-9%	5.4	6.6	8.5	24	20	15
300212.SZ	易华录	130	-6%	3.0	4.6	6.6	43	28	20
300448.SZ	浩云科技	53	9%	1.4	2.0	2.6	38	27	20
300020.SZ	银江股份	53	-3%	0.3	1.7	2.1	202	32	26
300603.SZ	立昂技术	47	-7%	0.4			114		
镜头									
300691.SZ	联合光电	41	4%	0.7	1.0	1.5	57	41	28

资料来源: 海康威视为光大证券研究所预测, 其他为 wind 一致预期

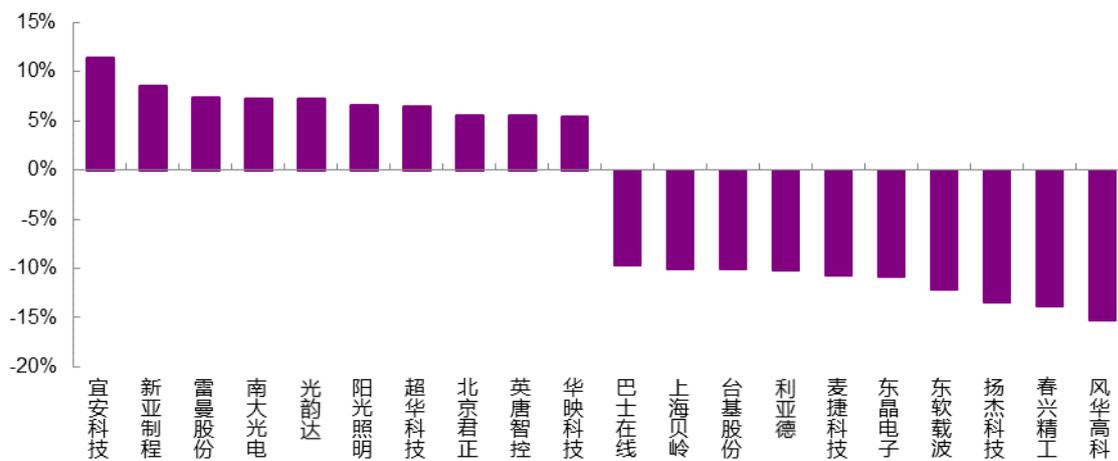
图表 8：消费电子板块周行情 (20190712)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅	净利润			PE		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
连接器									
002475.SZ	立讯精密	1,043	-1%	27.2	38.2	50.9	38	27	20
射频									
300136.SZ	信维通信	240	-5%	9.88	12.85	16.22	24	19	15
300782.SZ	卓胜微	184	5%	1.6	2.7	3.8	114	67	48
300679.SZ	电连技术	78	-4%	2.4	2.9	4.1	33	27	19
300322.SZ	硕贝德	63	-3%	0.6	1.3	2.0	100	47	31
光学									
002456.SZ	欧菲光	221	-3%	-5.2	23.0	30.7	-43	10	7
002273.SZ	水晶光电	105	-2%	4.7	5.2	6.3	22	20	17
2382.HK	舜宇光学	943	3%	24.9	34.7	45.3	38	27	21
002217.SZ	合力泰	162	-6%	13.6	15.9	18.3	12	10	9
1478.HK	丘钛科技	73	0%	0.1	3.5	5.0	509	21	15
002106.SZ	莱宝高科	50	-2%	2.2	2.6	3.0	22	19	17
声学									
002241.SZ	歌尔股份	304	-2%	8.7	12.0	16.4	35	25	18
2018.HK	瑞声科技	515	-6%	38.0	30.8	34.1	14	17	15
电池									
300207.SZ	欣旺达	180	-4%	7.0	10.5	15.1	26	17	12
000049.SZ	德赛电池	52	-4%	4.0	4.7	5.5	13	11	9
机壳									
300115.SZ	长盈精密	99	-3%	0.4	4.8	6.3	258	20	16
0285.HK	比亚迪电子	242	-5%	21.9	23.9	26.4	11	10	9
盖板									
300433.SZ	蓝思科技	263	-5%	6.4	16.5	20.8	41	16	13
300256.SZ	星星科技	35	-3%	-17.0			-2		
功能件									
002600.SZ	领益智造	413	-5%	-6.8	21.3	24.5	-61	19	17
002635.SZ	安洁科技	93	-7%	5.5	7.6	8.9	17	12	10
代工									
601138.SH	工业富联	2,534	-3%	169.0	191.2	220.3	15	13	12
300735.SZ	光弘科技	87	-1%	2.7	3.9	5.2	32	22	17
601231.SH	环旭电子	249	-7%	11.8	15.5	19.5	21	16	13

资料来源：信维通信为光大证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

2.2、上周涨跌幅前 10 的公司

图表 9：电子行业上周涨跌幅前 10 的公司



资料来源：Wind

2.3、国内外电子行业指数

上周(2019.7.8-2019.7.12) 上证综指上涨-2.67%，沪深300指数上涨-2.17%。申万电子行业指数上涨-2.90%，跑赢上证综指-0.23pct，跑赢沪深300指数-0.73pct，整体表现在28个行业中涨幅排名第10。

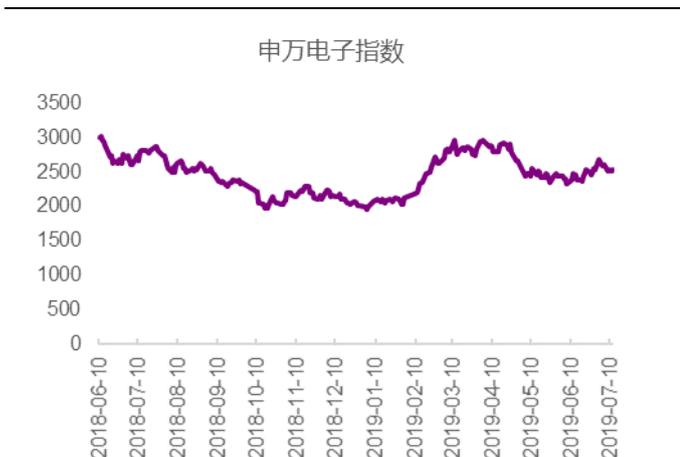
图表 10：上周各行业表现

代码	申万行业分类	上周涨跌幅	年初至今涨跌幅
801210.SI	休闲服务	0.02%	24.11%
801010.SI	农林牧渔	-0.29%	47.00%
801030.SI	化工	-1.24%	16.58%
801120.SI	食品饮料	-1.42%	63.09%
801150.SI	医药生物	-1.58%	22.73%
801790.SI	非银金融	-1.71%	42.50%
801780.SI	银行	-2.14%	15.78%
000300.SH	沪深300	-2.17%	26.51%
801110.SI	家用电器	-2.29%	41.47%
801730.SI	电气设备	-2.41%	14.50%
000001.SH	上证综指	-2.67%	17.51%
399106.SZ	深证综指	-2.77%	22.79%
801080.SI	电子	-2.90%	25.96%
801130.SI	纺织服装	-2.97%	7.33%
801170.SI	交通运输	-3.19%	18.07%
801890.SI	机械设备	-3.21%	18.00%
801180.SI	房地产	-3.38%	18.37%
801160.SI	公用事业	-3.52%	8.55%
801720.SI	建筑装饰	-3.58%	2.27%
801140.SI	轻工制造	-3.69%	12.06%
801200.SI	商业贸易	-3.83%	12.98%
801710.SI	建筑材料	-3.86%	27.98%
801740.SI	国防军工	-3.88%	28.58%
801020.SI	采掘	-3.89%	12.11%
801230.SI	综合	-4.28%	15.23%
801760.SI	传媒	-4.35%	3.89%
801040.SI	钢铁	-4.36%	1.17%
801880.SI	汽车	-4.52%	8.71%
801050.SI	有色金属	-4.67%	14.86%
801750.SI	计算机	-5.27%	27.96%
801770.SI	通信	-5.38%	17.23%

资料来源：Wind

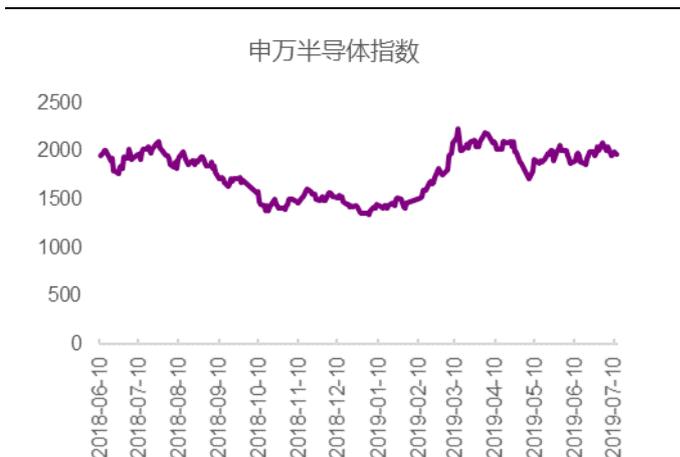
申万电子行业指数上涨-2.90%，申万半导体指数上涨-3.77%。

图表 11: 申万电子行业指数



资料来源: Wind

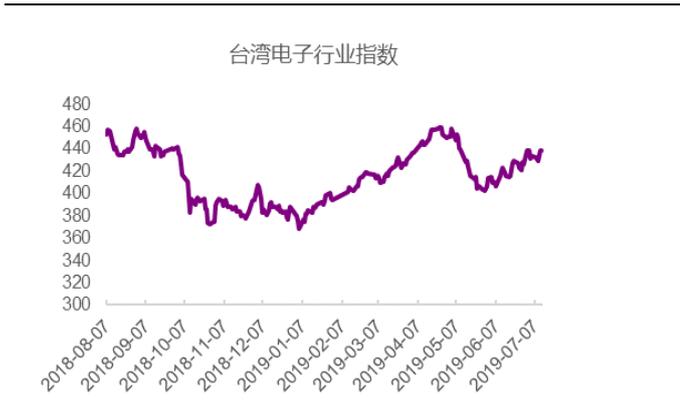
图表 12: 申万半导体行业指数



资料来源: Wind

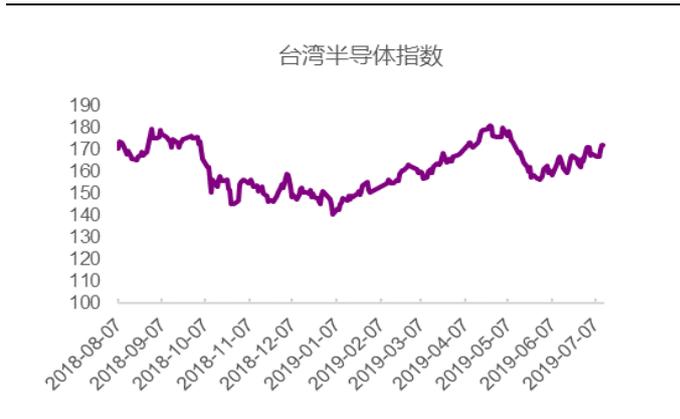
台湾电子行业指数上涨 1.27%，台湾半导体指数上涨 3.16%，费城半导体指数上涨 11.01%。

图表 13: 台湾电子行业指数



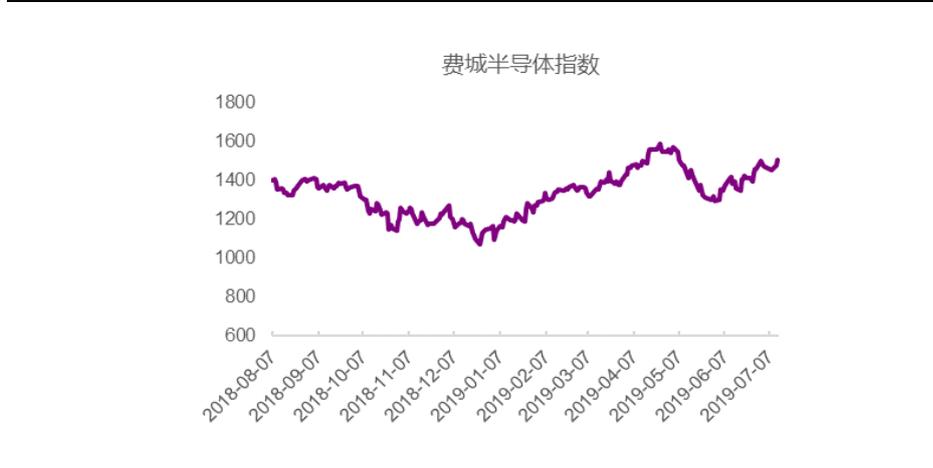
资料来源: Wind

图表 14: 台湾半导体行业指数



资料来源: Wind

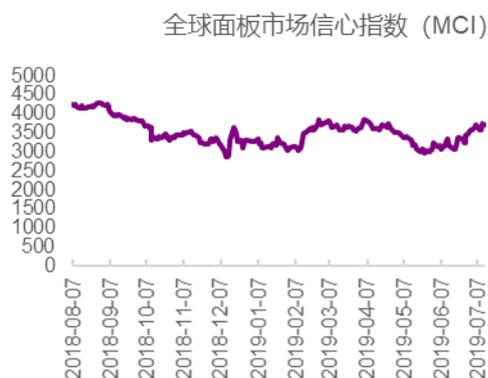
图表 15: 费城半导体指数



资料来源: Wind

全球面板市场信心指数 (MCI) 上涨 0.29%，DRAM 价格指数 (DXI) 上涨 7.81%。

图表 16: 全球面板市场信心指数



资料来源: Wind

图表 17: DRAM 价格指数



资料来源: Wind

3、风险分析

中美贸易摩擦恶化；半导体国产替代进展不及预期；被动元件价格下降；消费电子下游需求不及预期；5G 推进不及预期。

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	收盘价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	19E	20E	本次	变动
300136	信维通信	24.60	1.01	1.32	1.66	21	19	15	5.7	4.7	3.7	买入	维持
300408	三环集团	19.46	0.76	0.78	0.92	22	25	21	4.2	4.1	3.6	买入	维持
002138	顺络电子	18.62	0.59	0.71	0.86	23	25	21	2.6	2.9	2.6	买入	维持
300661	圣邦股份	89.90	1.30	1.48	1.77	53	69	58	6.2	8.1	7.3	买入	维持
603501	韦尔股份	54.95	0.30	0.35	0.69	97	154	79	8.2	10.5	9.4	增持	维持
603986	兆易创新	91.82	1.42	1.37	1.82	44	63	47	9.4	10.5	8.8	增持	维持
603160	汇顶科技	139.99	1.63	3.16	3.71	48	44	38	8.7	11.0	9.1	买入	维持
300747	锐科激光	138.00	3.38	4.16	5.97	41	33	23	8.7	7.0	5.7	买入	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 7 月 12 日

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼