

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

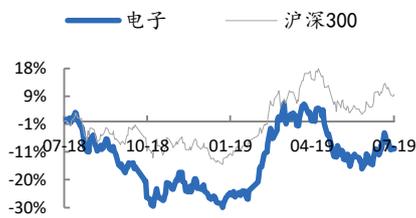
 资格编号：S0120518060001
电话：021-68761616-6307
邮箱：leitao@tebon.com.cn

联系人

奚嘉

 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

日本贸易摩擦升级，关注半年报业绩预告

电子行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周大盘呈下跌走势，上证综指下跌 2.67%，深证成指下跌 2.43%，中小板指下跌 2.99%，创业板指下跌 1.92%，电子板块下跌 2.90%。电子子版块中，半导体板块下跌 3.77%，元件板块下跌 2.13%，光学光电子板块下跌 2.26%，其他电子板块下跌 2.78%，电子制造板块下跌 3.49%。
- 日韩贸易摩擦升级，仍是短期最具驱动性事件。**据央视财经报道，日韩贸易争端有进一步扩大的趋势。日本经济产业省正在准备进一步强化对韩国的出口管制，波及范围可能扩大到工程机械和碳纤维等多个领域。日韩两国之间的人员往来也受到了影响，上月刚刚启动的一条日韩包机航线已经临时取消了近两周的所有航班。本周的日韩会谈持续了五个多小时，远远超出了原先的时间安排。会谈后日方吹风会上发布的信息来看，双方在贸易争端上的分歧丝毫没有减少，有的日本媒体就形容日韩双方仍然维持平行线状态，没有取得任何实质性成果。而在 7 月 10 日韩国总统文在寅召集的恳谈会上，有企业负责人直接表示，制造芯片所必需的抗蚀剂易变质，无法保管较长时间，韩企库存只剩下 2~4 周左右，若因此出现停产，不仅仅只是金钱损失的问题，而是有更多的客户会质疑韩国企业的生产稳定性和商誉，进而会转向台积电等海外企业。我们认为日韩贸易摩擦仍是电子行业短期最具驱动性的事件，涉及到半导体、面板、电子材料等多个行业。一方面，韩国企业经营出现波动，可能会扭转面板、存储等产品价格下行的趋势，国内相关公司有望受益。另一方，日韩贸易摩擦也再次为国内半导体材料的自主可控敲响了警钟，国家对于新材料的支持力度有望加大，而且不排除未来韩国企业可能会寻求中国材料厂商提供相关产品。建议关注晶瑞股份、南大光电等。
- 半年报业绩预告陆续发布，关注业绩超预期个股。**目前电子行业已有 90 只以上个股发布了 2019 年半年报业绩预告，从电子行业已发布半年报业绩预告情况看，有近 60 家公司预告业绩中值较上年同期预增。其中智动力同比增长幅度为 17.71 倍至 18 倍，金溢科技同比增长幅度为 11.85 倍至 13.4 倍，精研科技同比增长幅度为 5.41 倍至 5.88 倍，这几个个股也走出了较为强势的走势。而前期业绩超预期的沪电股份也是收获了三个涨停板，我们认为在目前较为低迷的行情下，资金将更加关注公司业绩，尤其在目前半年报即将发布的时间节点，业绩超预期的个股更容易获得资金青睐。建议在半年报正式发布前逢低关注业绩较好的股票，包括沪电股份、圣邦股份等。
- 风险提示：**半导体下游需求不及预期；半年报业绩不及预期。

图表目录

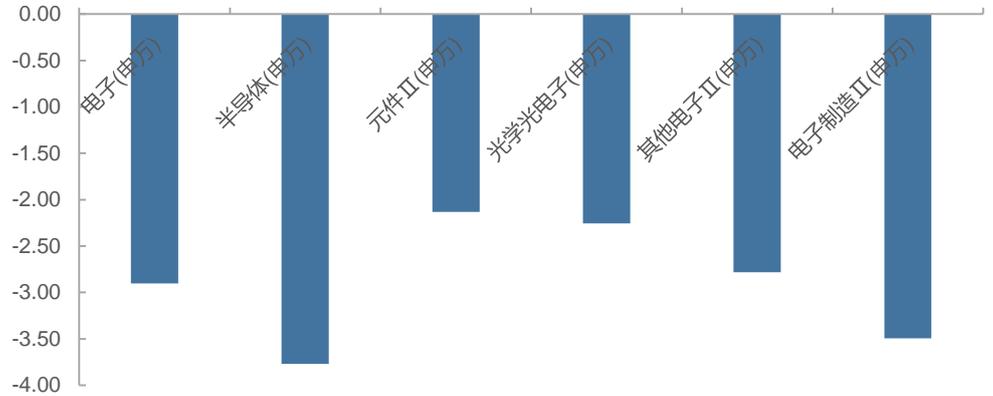
图 1 电子行业细分领域表现 (%)	3
表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 行情回顾 (7.8 - 7.12)

上周大盘呈下跌走势，上证综指下跌 2.67%，深证成指下跌 2.43%，中小板指下跌 2.99%，创业板指下跌 1.92%，电子板块下跌 2.90%。

电子子版块中，半导体板块下跌 3.77%，元件板块下跌 2.13%，光学光电子板块下跌 2.26%，其他电子板块下跌 2.78%，电子制造板块下跌 3.49%。

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	
圣邦股份	14.05	扬杰科技	-13.49
智动力	9.19	春兴精工	-13.79
新亚制程	8.48	风华高科	-15.30
诺德股份	8.43	福蓉科技	-16.44
雷曼光电	7.36	久之洋	-18.98

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。