

日韩贸易摩擦持续，NAND 与 DRAM 或将双涨

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，上证综指下跌2.67%，创业板指下跌1.92%，电子（申万）指数下跌2.90%。本周涨幅前五的股票是圣邦股份、智动力、新亚制程、诺德股份、雷曼光电；跌幅靠前的是久之洋、福蓉科技、风华高科、春兴精工、扬杰科技。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为27.49倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.42。

行业重要动态

存储器模组厂威刚表示将限量供货，并优先支持老客户。

公司重要公告

三环集团发布2019年半年度业绩预告

圣邦股份发布2019年半年度业绩预告

中颖电子发布2019年半年度业绩预告

深南电路发布2019年半年度业绩预告

扬杰科技发布2019年半年度业绩预告

长电科技持股5%以上股东减持股份进展公告

太极实业控股子公司中标公告

汇顶科技控股股东减持公告

周策略建议

本周电子（申万）指数下跌2.90%，各板块出现普跌情况。本周NAND Flash模组厂表示NAND Flash芯片7月以来以涨价10%。自上月东芝工厂因强震停工，NAND Flash芯片产能减少约3%，叠加近期日韩贸易摩擦，NAND Flash芯片产能或继续减少7%。预计在库存快速消化及未来供给缩减下，NAND Flash芯片价格或将结束长达二年多的跌势。同时，若日韩贸易谈判再僵持，下季DRAM合约价也将止跌反弹，出现NAND与DRAM两大内存“双涨”效应。建议关注国内存储芯片领军企业兆易创新（603986.SH）。

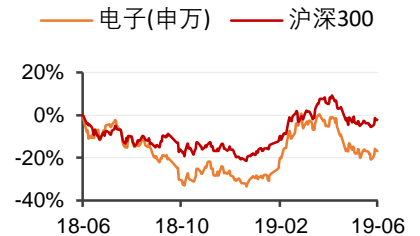
风险提示

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、《日本限制对韩国电子材料出口，或将影响整体产业》2019.07.09

2、《中美贸易摩擦缓和，看好华为产业链》2019.07.02

3、《5G商用推动产业升级，华为事件加速国产替代》2019.06.27

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	存储器模组厂威刚表示将限量供货，并优先支持老客户。.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	三环集团发布 2019 年半年度业绩预告.....	5
3.2	圣邦股份发布 2019 年半年度业绩预告.....	5
3.3	中颖电子发布 2019 年半年度业绩预告.....	5
3.4	深南电路发布 2019 年半年度业绩预告.....	5
3.5	扬杰科技发布 2019 年半年度业绩预告.....	5
3.6	长电科技持股 5%以上股东减持股份进展公告.....	6
3.7	太极实业控股子公司中标公告.....	6
3.8	汇顶科技控股股东减持公告.....	6
4	周策略建议.....	7
5	风险提示.....	7

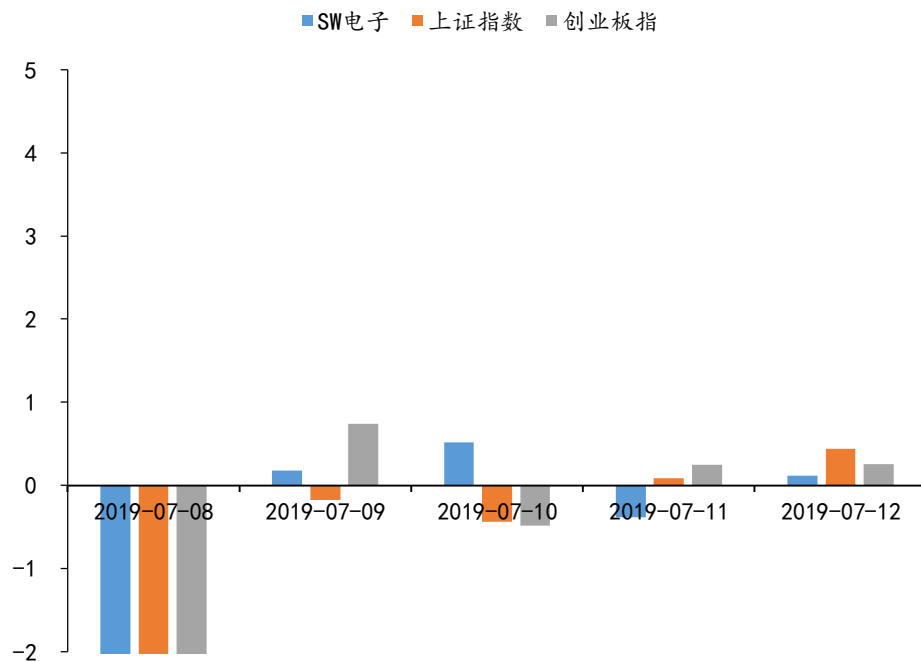
图表目录

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,上证综指下跌 2.67%,创业板指下跌 1.92%,电子(申万)指数下跌 2.90%。子板块中半导体下跌 3.77%, 电子元器件下跌 2.13%, 光学光电子下跌 2.26%, 电子设备与制造下跌 3.49%。

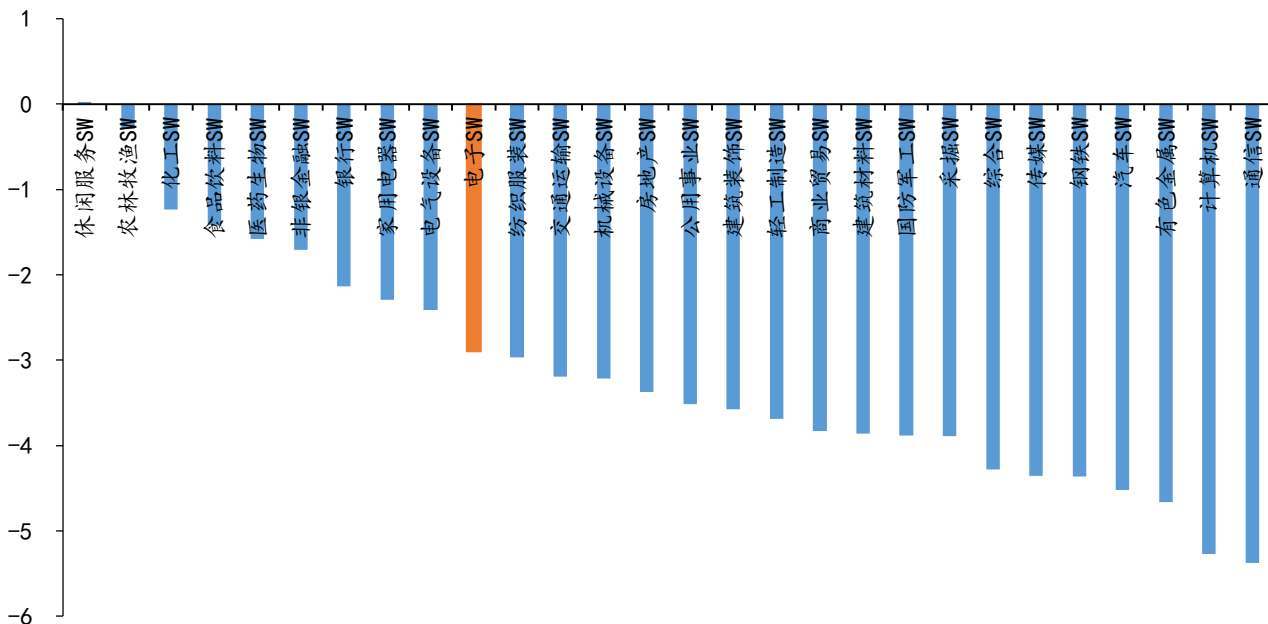
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 10 位, 处于中游。

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圣邦股份、智动力、新亚制程、诺德股份、雷曼光电；跌幅靠前的是久之洋、福蓉科技、风华高科、春兴精工、扬杰科技。

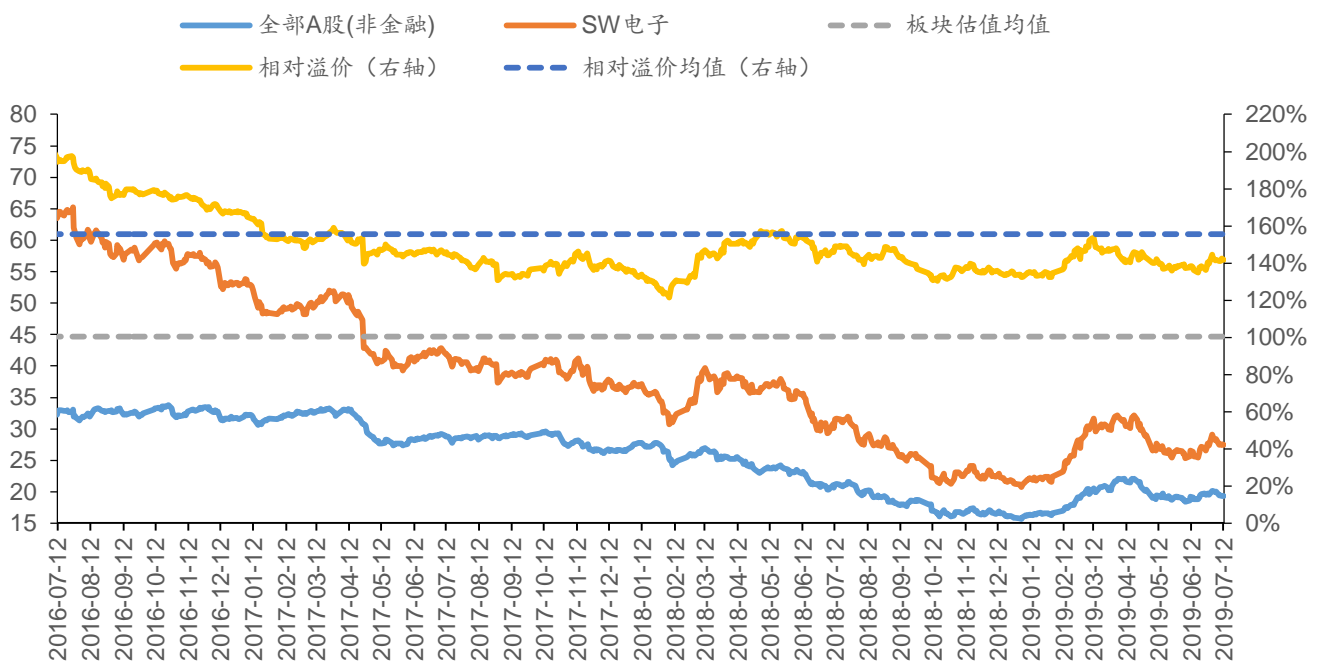
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
300661.SZ	圣邦股份	14.05	300516.SZ	久之洋	(18.98)
300686.SZ	智动力	9.19	603327.SH	福蓉科技	(16.44)
002388.SZ	新亚制程	8.48	000636.SZ	风华高科	(15.30)
600110.SH	诺德股份	8.43	002547.SZ	春兴精工	(13.79)
300162.SZ	雷曼光电	7.36	300373.SZ	扬杰科技	(13.49)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 7 月 12 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 27.49 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 存储器模组厂威刚表示将限量供货, 并优先支持老客户。

最近, 台湾存储器模组厂威刚表示 NANDFlash 跌势已接近尾声, 初步估计 NANDFlash 价格调涨约为 10%至 15%, SSD 产品价格也将同等幅调涨。另外, 随着上游大厂相继延后与缩减扩产动作, 再加上传统旺季需求, DRAM 和 NANDFlash 价格表现都有望转优。我们认为随着 NANDFlash 供应商陆续紧缩供给, 加上日本对韩国禁运光刻胶等 3 项关键半导体材料, 市场掀起一波 NANDFlash 抢货潮,

NANDFlash 价格开始反弹。建议关注国内存储芯片领军企业兆易创新(603986.SH)、紫光国微(002049.SZ)。

3 公司重要公告

3.1 三环集团发布 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下降 10%—20%,盈利 44,147.97 万元—49,666.46 万元。净利润下滑主要原因是受电子产品行业整体需求放缓影响,公司的半导体部件、电子元件及材料产品销售额跟随下滑。同时,报告期公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响约为 4,120.00 万元,去年同期为 2,761.82 万元。

3.2 圣邦股份发布 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 30%—55%,盈利 5,326.37 万元—6,350.68 万元。公司净利润增长主要原因是公司积极拓展业务,产品销量增加,相应的营业收入同比增长所致。同时公司预计 2019 年 1-6 月非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 220 万元。

3.3 中颖电子发布 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 6%-12%,盈利 8,496 万元—8,977 万元。净利润增长主要是公司二季度的销售增长。同比毛利率稳定增加、汇兑损失减少、投资收益及其他收益增加,虽然研发与销售费用有所增加,综合多方效应实现了报告期内公司盈利的同比增长。公司的工控单芯片、AMOLED 显示驱动芯片销售同比增长,锂电池管理芯片销售同比略有衰退。同时公司预计 2019 年 1-6 月非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 720 万元。

3.4 深南电路发布 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 50%-70%,盈利 42,053 万元 - 47,660 万元。净利润增长主要原因是公司订单相对饱满,产能利用率处于较高水平;同时,南通工厂贡献新增产能,带动营业收入及利润较上年同期有所增长。

3.5 扬杰科技发布 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下降 40%-50%, 盈利 7,793.50 万元 - 9,352.19 万元。净利润下滑有以下几点原因:

1、公司在深耕国内市场的同时,持续加强海外市场的战略布局,进一步扩建了欧洲、美洲、亚洲等核心市场区域的销售网络,大幅扩充了国际销售、技术团队力量,销售费用同比增长较快;

2、近年来,公司重点加强了对 MOS、IGBT、SiC 等项目的技术研发投入,研发费用持续上升;

3、因整体业务延续 2018 年下半年以来的下行趋势,为争取市场份额,公司采取了销售价格调整策略;由于公司在 2018 年上半年的大幅扩产,部分产线的产能利用率虽不断爬升但仍未达到理想水平,目前尚处于恢复期;公司在前期对非公发募投资项目、小信号产线、MOS 和 IGBT 项目等资本性投入较大,报告期内固定折旧额较上年同期增长较快;受中美贸易摩擦影响,公司部分出口产品被加征关税,营业成本上升;公司整体毛利率有所下降;

4、公司从 2018 年下半年开始,对闲余资金理财采取保守策略,报告期内理财收益同比有减少。

报告期内,预计非经常性损益对净利润的影响金额为: 1300 万元-1350 万元。

3.6 长电科技持股 5%以上股东减持股份进展公告

本次减持股份计划实施前,江苏新潮科技集团有限公司持有本公司 103,598,484 股,占本公司总股本的 6.46%。截至本公告日,集中竞价交易减持数量过半,新潮集团通过集中竞价交易方式共减持公司股份 13,598,979 股,占公司总股本的 0.85%。

3.7 太极实业控股子公司中标公告

太极实业控股子公司十一科技拟和无锡市苏南学校食材配送有限公司就无锡市苏南学校食材配送基地改造设计、施工一体化项目签订建设工程施工合同,公司控股股东无锡产业发展集团有限公司的控股子公司无锡市苏南农副产品物流股份有限公司持有苏南食材 100%的股权,本合同的签订将构成关联交易,签约合同价格 4750 万元。

3.8 汇顶科技控股股东减持公告

控股股东张帆先生持有深圳市汇顶科技股份 219,898,584 股,约占公司总股本 456,776,269 股的 48.14%,拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其通过二级市场大宗交易方式获得的公司无限售流通股份不超过 4,542,584 股,拟减持股份不超过公司总股本的 0.99%。

4 周策略建议

本周电子（申万）指数下跌 2.90%，各板块出现普跌情况。本周 NAND Flash 模组厂表示 NAND Flash 芯片 7 月以来以涨价 10%。自上月东芝工厂因强震停工，NAND Flash 芯片产能减少约 3%，叠加近期日韩贸易摩擦，NAND Flash 芯片产能或继续减少 7%。预计在库存快速消化及未来供给缩减下，NAND Flash 芯片价格或将结束长达二年多的跌势。同时，若日韩贸易谈判再僵持，下季 DRAM 合约价也将止跌反弹，出现 NAND 与 DRAM 两大内存“双涨”效应。建议关注国内存储芯片领军企业兆易创新（603986.SH）。

兆易创新（603986.SH）：公司是国内稀缺的存储芯片设计龙头，目前主要产品包括 NOR FLASH、NAND FLASH 以及 MCU，其中 NOR FLASH 全球市占率第五，广泛应用于消费电子、物联网终端、汽车电子及工业控制设备等领域。同时公司立足现有存储和 MCU 业务，积极推进产业整合，布局市场广阔的 DRAM，未来有望填补国内该领域空白，逐步实现国产替代。

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