

科创板开市在即，关注半导体优质企业

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，上证综指下跌0.22%，创业板指上涨1.57%，电子（申万）指数上涨0.91%。本周涨幅前五的股票是久之洋、富瀚微、康强电子、富满电子、科达利；跌幅靠前的是大族激光、鸿利智汇、智动力、晶方科技、力源信息。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为27.68倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.44。

行业重要动态

DRAMeXchange数据DRAM芯片价格开始上涨
京东方绵阳第6代柔性AMOLED生产线量产出货

公司重要公告

圣邦股份减持进展公告
韦尔股份收购视信源股权公告
长电科技减持结果公告
太极实业总包项目进展公告

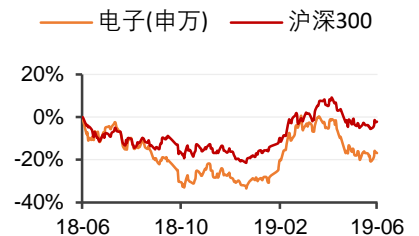
周策略建议

本周电子（申万）指数上涨0.91%，子板块中半导体涨幅最大，上涨4.66%。科创板将于下周开市，首批25家企业中有5家为半导体企业，占比较高，分别是中微公司、澜起科技、睿创微纳、乐鑫科技、安集科技，涵盖从设计制造到设备材料产业链各类企业。我们认为科创板的开市，有望带动主板半导体上市公司的估值修复，建议关注半导体各细分行业领军企业，存储领域兆易创新（603986.SH），封测领域长电科技（600584.SH），模拟领域圣邦股份（300661.SZ），CIS芯片领域韦尔股份（603501.SH），打印机芯片领域纳思达（002180.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@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《日韩贸易摩擦持续，NAND与DRAM或将双涨》2019.07.16
- 2、《日本限制对韩国电子材料出口，或将影响整体产业》2019.07.09
- 3、《中美贸易摩擦缓和，看好华为产业链》2019.07.02

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	DRAMeXchange 数据 DRAM 芯片价格开始上涨	4
2.2	京东方绵阳第 6 代柔性 AMOLED 生产线量产出货	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	圣邦股份减持进展公告	5
3.2	韦尔股份收购视信源股权公告	5
3.3	长电科技减持结果公告	5
3.4	太极实业总包项目进展公告	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示	6

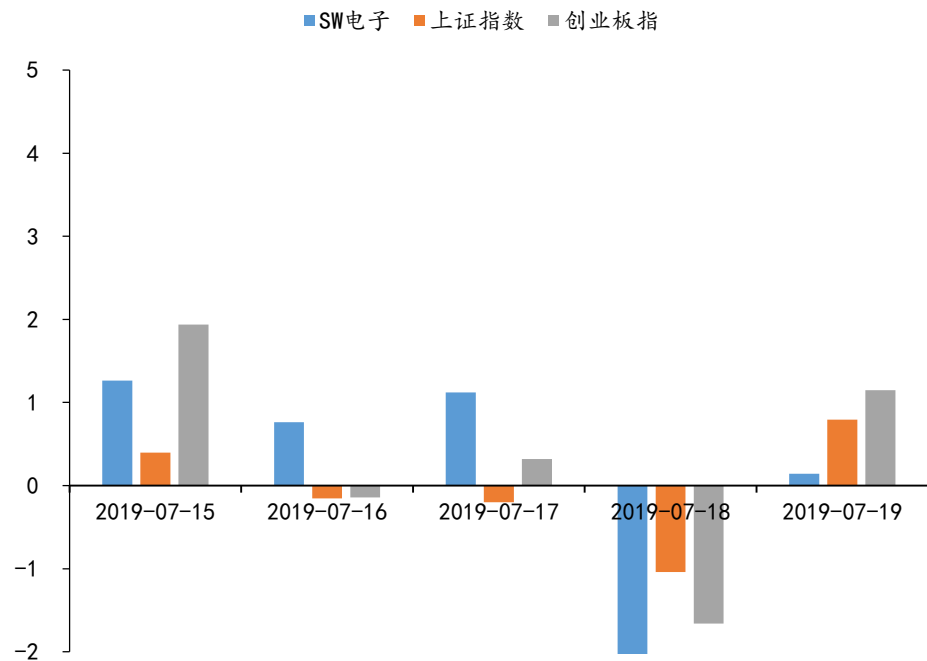
图表目录

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,上证综指下跌 0.22%,创业板指上涨 1.57%,电子(申万)指数上涨 0.91%。电子板块中半导体上涨 4.66%, 电子元器件上涨 0.48%, 光学光电子上涨 1.95%, 电子设备与制造下跌 0.07%。

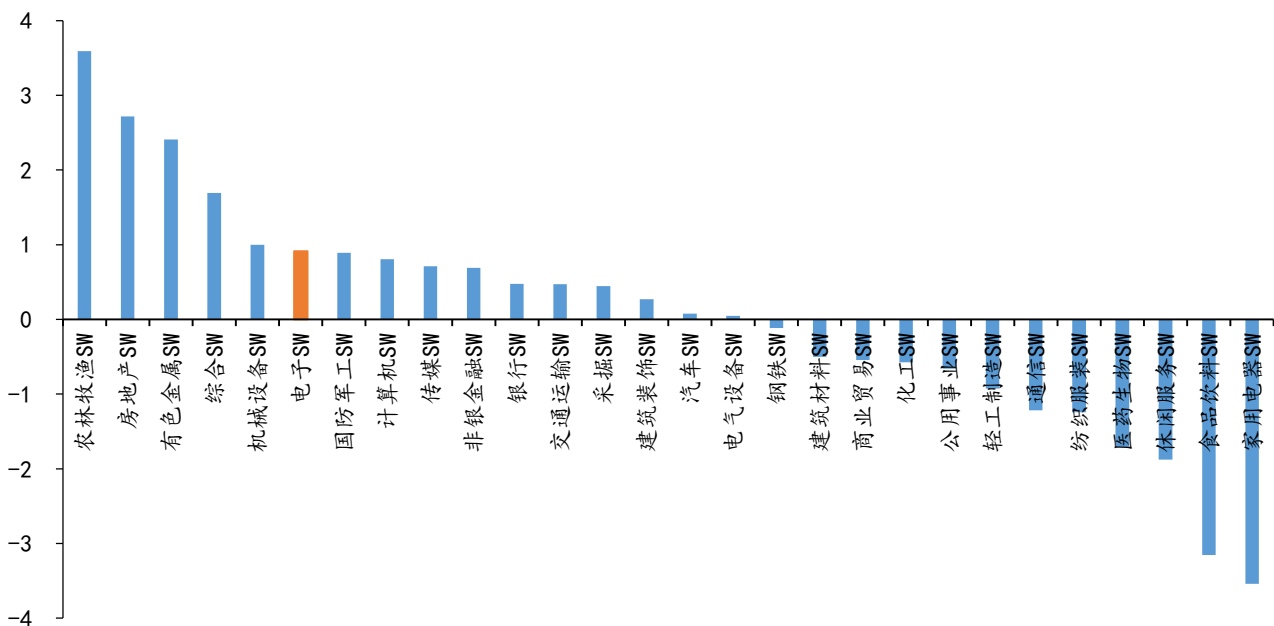
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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久之洋、富瀚微、康强电子、富满电子、科达利；跌幅靠前的是大族激光、鸿利智汇、智动力、晶方科技、力源信息。

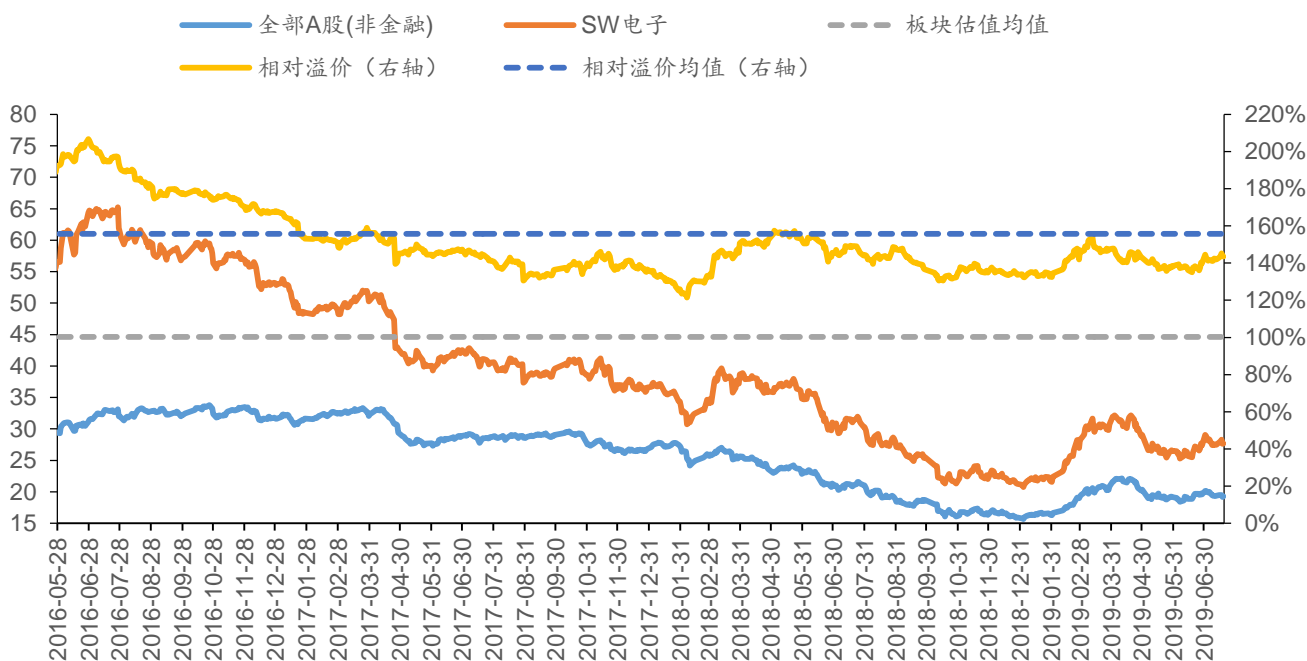
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
300516.SZ	久之洋	30.58	002008.SZ	大族激光	(23.54)
300613.SZ	富瀚微	20.78	300219.SZ	鸿利智汇	(18.29)
002119.SZ	康强电子	16.54	300686.SZ	智动力	(10.91)
300671.SZ	富满电子	14.95	603005.SH	晶方科技	(10.61)
002850.SZ	科达利	13.83	300184.SZ	力源信息	(8.46)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 7 月 19 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 27.68 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.44。

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 DRAMeXchange 数据 DRAM 芯片价格开始上涨

根据市场研究公司 DRAMeXchange 的数据, 继 NAND 闪存价格在上个月末开始上涨后, DRAM 现货价格开始上涨。PCDRAM (DDR48Gb) 价格, 上涨近 13%, 而 DDR34Gb 上涨近 17%。同期 NAND 闪存 (64GbMLC) 价格上涨近 5%。我们认为 NAND 闪存和 DRAM 价格比预期提前见底反转, 主要受日韩贸易摩擦所致。韩国公司使用的氟化氢主要来自日本。日本的供应短期难以替代, 由于纯度高原因, 半

导体制造工艺本质上不允许混合使用材料。如果韩国和日本之间的贸易摩擦持续，势必影响存储芯片产量导致供应不足，从而使得存储芯片价格持续上涨。建议关注国内存储芯片领军企业兆易创新（603986.SH）。

2.2 京东方绵阳第6代柔性 AMOLED 生产线量产出货

BOE（京东方）绵阳第6代柔性 AMOLED 生产线量产出货，这是继成都第6代柔性 AMOLED 生产线后，京东方在柔性显示领域又一重要里程碑。目前公司已投产或规划中的第6代柔性 AMOLED 产线达到4条，总投资额达到1860亿元，设计月产能达192K。已量产的为都B7线和绵阳B11线，在建和规划中的为重庆B12线和福州B15线。随着柔性显示市场渗透加速及公司产能爬坡，公司柔性 AMOLED 出货量将迎来快速增长，成为公司收入增长主要增量之一。建议关注京东方 A（000725.SZ）。

3 公司重要公告

3.1 圣邦股份减持进展公告

公司收到世纪维盛的《关于股份减持进度的告知函》，截至公告日，世纪维盛于2019年6月4日至6月13日通过集中竞价方式减持441,500股，占公司当时总股本的0.555%。2019年7月15日通过集中竞价和大宗交易的方式，累计减持460,865股，占公司目前总股本的0.446%，其累计减持股份比例再次达到了公司股份总数的1%。世纪维盛自披露减持计划以来，累计减持2,114,075股，累计减持占公司目前总股本的2.045%，其中，2018年年度权益分派实施前累计减持1,271,700股（因权益分派数量调整为1,653,210股）；2018年年度权益分派实施后累计减持460,865股，减持数量已过半。

3.2 韦尔股份收购视信源股权公告

上海韦尔半导体股份有限公司以现金方式收购北京视信源科技发展有限公司20.07%的股权。转让价款为6452.8536万元。完成后，公司持有视信源100%股权。视信源为持股型公司，其主要资产为持有的北京思比科微电子技术有限公司53.85%股权。该交易不构成重大资产重组。

3.3 长电科技减持结果公告

本次减持股份计划实施前，江苏新潮科技集团有限公司（下称“新潮集团”）持有本公司103,598,484股，占本公司总股本的6.46%。减持计划的实施结果为，截

至本公告日，本次减持计划已实施完毕，新潮集团通过集中竞价交易方式共减持公司股份 15,999,979 股，占公司总股本的 1.00%。

3.4 太极实业总包项目进展公告

无锡市太极实业股份有限公司于 2019 年 7 月 2 日在中国证券报、上海证券报和上海证券交易所官网 www.sse.com.cn 上披露了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拟和海辰半导体(无锡)有限公司就海辰半导体发包的 8 英寸非存储晶圆厂房建设项目工程总承包合同签订《补充协议》的事宜，本协议的签订构成关联交易。近日，本协议的签订事宜经公司 2019 年第一次临时股东大会审议通过，十一科技与海辰半导体完成了本协议的签署，本协议正式生效。

4 周策略建议

本周电子(申万)指数上涨 0.91%，子板块中半导体涨幅最大，上涨 4.66%。科创板将于下周开市，首批 25 家企业中有 5 家半导体企业，占比较高，分别是中微公司、澜起科技、睿创微纳、乐鑫科技、安集科技，涵盖从设计制造到设备材料产业链各类企业。我们认为科创板的开市，有望带动主板半导体上市公司的估值修复，建议关注半导体各细分行业领军企业，存储领域兆易创新(603986.SH)，封测领域长电科技(600584.SH)，模拟领域圣邦股份(300661.SZ)，CIS 芯片领域韦尔股份(603501.SH)，打印机芯片领域纳思达(002180.SZ)。

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