

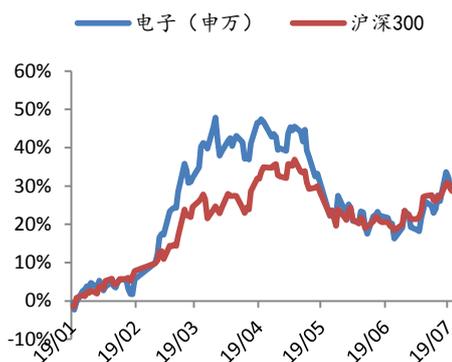
行业评级

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

研究员：徐鸿飞
SAC 执业证书编号：S1340519070001
Email: xuhongfei@cnpsec.com

电子周报：日韩贸易摩擦或影响全球供应链，中报临近关注增长确定性个股

投资要点：

- **上周表现：**电子（申万）报收 2522.61，下跌 2.90%，跑输沪深 300 指数 0.73pct。表现最好的子行业是显示器件，下跌 1.08%；表现最差的子行业是半导体材料，下跌 2.94%。
- **关注中美贸易谈判：**在中美领导人决定重启贸易谈判后，中美贸易摩擦出现阶段性缓和迹象，上周，中美就双方经贸团队下一步具体工作进行沟通，双方都释放出一些积极信号。不过双方贸易谈判仍存在不确定性，且一些地缘因素有所加剧，仍需持续关注双方关系的未来走向。
- **日韩贸易磋商未果：**日韩贸易摩擦继续发酵，双方于本月 12 日的磋商并无进展，日方态度表现强硬。目前韩国掌握全球 64% 的 DRAM 市场和 43% 的 NAND 闪存市场，也是 OLED 主要生产国，但韩国高度依赖日本的原材料。若日韩贸易摩擦进一步升级，日本执意对出口韩国半导体材料进行限制，或将影响整个产业链的供应。
- **投资建议：**当前，中美贸易谈判仍是主要风险点之一。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；关注可能受益日韩贸易摩擦的国产半导体相关上市公司。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
300661	圣邦股份	14.05%	300516	久之洋	-18.98%
300686	智动力	9.19%	603327	福蓉科技	-16.44%
002388	新亚制程	8.48%	000636	风华高科	-15.30%
600110	诺德股份	8.43%	002547	春兴精工	-13.79%
300162	雷曼光电	7.36%	300373	扬杰科技	-13.49%

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

目录

1、一周行情回顾.....	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

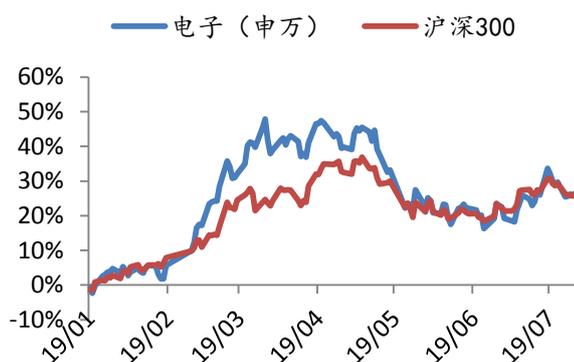
电子周涨跌幅前 5 名.....	1
图表 1. 电子（申万）指数走势.....	3
图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅.....	3
图表 3. 电子 II 级子行业周涨跌幅.....	3
图表 4. 电子行业周涨跌幅前 5 名.....	3
图表 5. 电子（申万）PE Band.....	4
图表 6 电子（申万）陆股通持股比例变动前 10 名.....	4
图表 7. 电子（申万）陆股通资金流入/流出前 10 名（亿元）.....	5
图表 8. 一周行业新闻.....	6
图表 9. 公司公告速览.....	8

1、一周行情回顾

1.1 上周市场表现

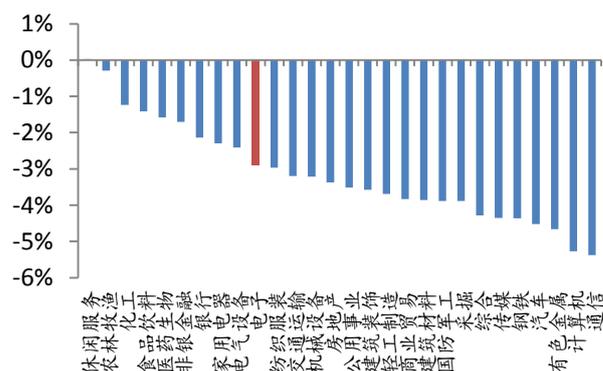
上周(2019/7/8-2019/7/12), 沪深300指数报收3808.73, 下跌2.17%; 电子(申万)报收2522.61, 下跌2.90%, 跑输沪深300指数0.73pct。在申万28个I级行业中, 排在第10位。

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

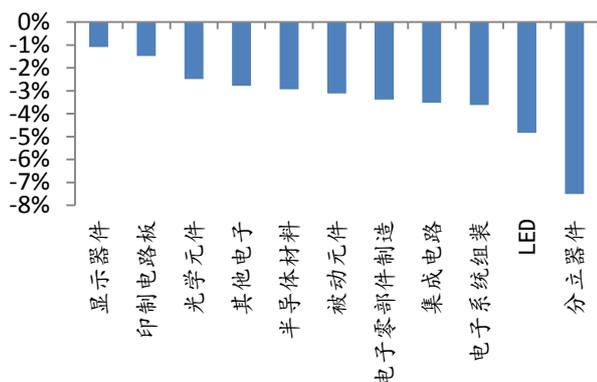


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

子行业中, 上周表现最好的子行业是显示器件, 下跌 1.08%; 表现最差的子行业是半导体材料, 下跌 2.94%。

周涨幅前 3 名分别为圣邦股份(14.05%)、智动力(9.19%)、新亚制程(8.48%); 跌幅前 3 名分别为久之洋(-18.98%)、福蓉科技(-16.44%)、风华高科(-15.30%)。

图表 3. 电子 II 级子行业周涨跌幅



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

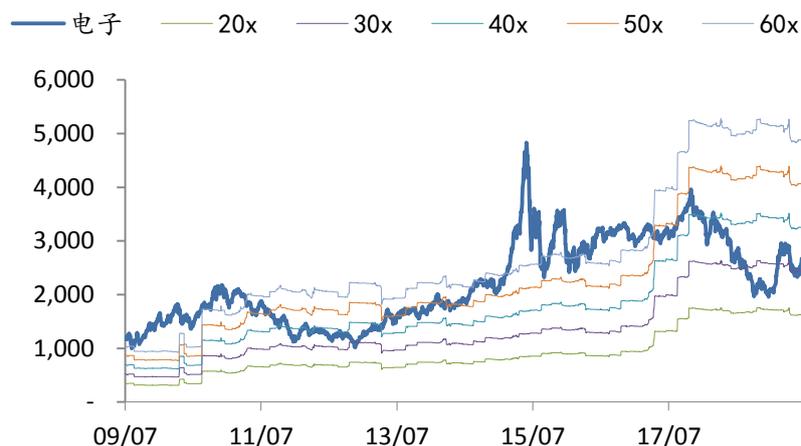
图表 4. 电子行业周涨跌幅前 5 名

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
300661	圣邦股份	14.05%	300516	久之洋	-18.98%
300686	智动力	9.19%	603327	福蓉科技	-16.44%
002388	新亚制程	8.48%	000636	风华高科	-15.30%
600110	诺德股份	8.43%	002547	春兴精工	-13.79%
300162	雷曼光电	7.36%	300373	扬杰科技	-13.49%

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

截至 2019 年 7 月 12 日, 电子(申万)PE(TTM)为 31.49x, 处于自 2009 年以来 8.00%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 12 日收盘价计算，电子（申万）行业陆股通资金本周合计流出 11.04 亿元。资金流入前 3 名分别为中航光电、韦尔股份、大族激光，资金流出前 3 名分别为海康威视、立讯精密、信维通信。

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	603501	韦尔股份	1.23%	1	002475	立讯精密	-0.44%
2	002179	中航光电	0.55%	2	603228	景旺电子	-0.39%
3	600171	上海贝岭	0.41%	3	000049	德赛电池	-0.33%
4	300296	利亚德	0.33%	4	002415	海康威视	-0.31%
5	603515	欧普照明	0.27%	5	300115	长盈精密	-0.27%
6	002547	春兴精工	0.26%	6	603595	东尼电子	-0.27%
7	600183	生益科技	0.17%	7	600363	联创光电	-0.23%
8	300747	锐科激光	0.16%	8	300136	信维通信	-0.21%
9	002008	大族激光	0.16%	9	300373	扬杰科技	-0.18%
10	600460	士兰微	0.15%	10	300088	长信科技	-0.17%

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	002179	中航光电	1.97	1	002415	海康威视	-7.97
2	603501	韦尔股份	0.95	2	002475	立讯精密	-4.65
3	002008	大族激光	0.61	3	300136	信维通信	-0.48
4	300296	利亚德	0.59	4	002236	大华股份	-0.37
5	600183	生益科技	0.52	5	300014	亿纬锂能	-0.32
6	600171	上海贝岭	0.41	6	603160	汇顶科技	-0.27
7	000050	深天马 A	0.34	7	300115	长盈精密	-0.27
8	600460	士兰微	0.30	8	002241	歌尔股份	-0.24
9	300747	锐科激光	0.29	9	002456	欧菲光	-0.23
10	002547	春兴精工	0.28	10	002384	东山精密	-0.22

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) 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。

子行业中，电子元件及电子专用材料制造业方面，5 月份，行业增加值同比增长 16.5%，出口交货值同比下降 1.4%。1-5 月，行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，行业增加值同比增长 7.9%，出口交货值同比增长 11.7%。1-5 月，行业营业收入同比增长 11.5%，利润同比下降 13.0%。重点产品中，电子元件产量同比下降 36.2%。集成电路产量同比增长 6.7%。目前，中美贸易摩擦有阶段性缓解迹象，但谈判仍存在不确定性。我们认为，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。

(2) 美国将豁免 110 种中国进口产品高关税，商务部表示中美经贸团队正在就下一步具体安排保持沟通

7 月 9 日晚，中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，就落实两国元首大阪会晤共识交换意见。商务部新闻发言人高峰在 11 日的例行新闻发布会上表示，双方经贸团队将按照两国元首大阪会晤共识的要求，在平等和互相尊重基础上重启经贸磋商。目前，中美经贸团队正在就下一步具体安排保持沟通。近期，美方决定对此前加征关税的 110 种中国商品免征关税，对此，高峰表示，据了解，这是美方正常的关税排除程序。中方也已建立了相应的关税豁免机制，将根据企业申请进行处理。高峰还

强调，中方敦促美方真正落实承诺，尽快停止动用国家力量打压中国企业的错误做法。

在过去一年美国已经批准了 1000 项豁免，于 7 月 9 日公布的豁免清单可追溯到 2018 年 7 月 6 日起生效，并从 7 月 9 日起为期一年，清单包括从医疗设备到关键电容器等在内的 110 种中国产品。在中美领导人决定重启贸易谈判后，中美贸易摩擦有阶段性缓和迹象，双方都释放出一些积极信号，不过双方贸易关系的未来走势仍存在不确定性。自去年开始的中美贸易摩擦，已经造成双方出口额各锐减数百亿美元，对全球供应链造成严重影响。双方重回谈判桌，以及美国关税豁免清单的范围扩大，短期将利好于国内相关企业的生产与出口，但实际效果要看落实情况，以及双方未来贸易谈判的进展情况。

2.2 行业新闻

图表 8. 一周行业新闻

时间	来源	新闻事件
7 月 8 日	Trendforce 集邦	全球首款叠屏电视发布，京东方供应屏幕
7 月 8 日	TechWeb	麒麟 810 实体芯片首曝光。荣耀 9X 搭载的麒麟 810 芯片，该芯片是全球仅有的四颗 7nm 工艺旗舰
7 月 8 日	TechWeb	联发科技发布 8K 智能电视芯片，终端于 2020 年初对外供货
7 月 9 日	舜宇光学科技	2019 年 6 月，手机镜头出货量同比上升 15.9%，主要是因为公司手机镜头市场份额的上升；车载镜头上升 34.7%，主要是因为车载摄像头领域有较好的发展；手机摄像模组出货量同比上升 21.9%，主要是手机摄像模组市场份额的上升。
7 月 9 日	TechWeb	高通 215 处理器发布 CPU 性能较上代提升 50%
7 月 9 日	C114 通信网	诺基亚 7950 核心路由器完成全球首例 400GE 商用部署
7 月 9 日	湖北日报	近日，台湾利科光学半导体封装及产业链项目在仙桃举行签约仪式。该项目以 75 亿元的总投资规模创下了湖北省单体工业项目落户投资的历史纪录。
7 月 10 日	腾讯	华为首款 5G 智能手机 Mate 20 X 5G 将于 7 月 26 日在深圳华为坂田基地发布，据相关人士透露，产品将于 7 月 26 日上市。
7 月 10 日	Wind	小米官方宣布，Redmi Note7 系列推出 6 个月，销量已超过 1500 万台。
7 月 10 日	新华社	在 9 日于日内瓦召开的世界贸易组织（WTO）货物贸易理事会会议上，韩国要求日本撤回针对韩国实体材料出口管控措施。
7 月 10 日	新浪	巴克莱银行（Barclays）的分析师在他们的研究报告中称，正如他们在 2018 年 8 月预测的那样，2019 年将取消 3D Touch 压感屏幕功能。
7 月 10 日	Wind	台积电第二季度营收 2410 亿元台币，分析师预估 2348 亿。
7 月 10 日	腾讯	华为首款电视产品将于近期发布，初期将先以荣耀品牌推出。荣耀电视机尺寸为 55 英寸，屏幕供货预计本月底对外发布。具体时间荣耀官方未予回应。
7 月 10 日	TechWeb	美国商务部解禁部分美国企业对华为供货
7 月 10 日	IT 之家	联发科推出 i700 平台：八核架构 整合 CPU、GPU、ISP 和 AI 芯片
7 月 10 日	TechWeb	台湾面板厂商群创光电今日公布了第二季度财务数据。群创光电第二季度营收为新台币 632 亿元（

		亿元)，同比减少 4.9%。
7月10日	新浪	舜宇光学6月手机镜头出货量按年升 15.9%
7月10日	新浪	思科宣布计划通过完全稀释股份的方式，以每股 70 美元的价格收购 Acacia Communications，交易元。Acacia Communications 是一家智能收发器设计、开发、制造和销售公司。
7月11日	商务部	商务部：中美双方经贸团队将重启经贸磋商
7月11日	证券时报	美国近期决定对之前加征 25%关税的 110 种中国商品取消关税。对此，商务部新闻发言人高峰 7 月据我们的了解，这是美方正常的关税排除程序。中方也已经建立了相应的关税豁免机制，将根据企
	WitsView	
7月12日	睿智显示调研	2019 上半年国内专利授权排名华为第一，OPPO 第三
7月12日	半导体行业观察	Icinsights 预测 DRAM 资本支出今年将大跌 28%
7月12日	Wind	韩联社报道，三星电子将于当地时间 8 月 7 日在纽约发布 Galaxy 系列全新旗舰 Note10，8 月 23 日
7月12日	华尔街日报	售。Note10 系列有两款，分别是配备 6.3 英寸屏的 Galaxy Note10 和 6.7 英寸屏的 Galaxy Note10 Gartner 表示，二季度个人电脑发货量自去年以来首次出现增长，原因是企业寻求将系统升级至 W 及处理器短缺的状况有所缓解。
7月12日	第一财经	华为董事长梁华表示，月底将发布华为的半年年报，从数据看目前华为上半年的业绩是增长的，海
7月12日	Wind	保证主要产品的供应 中国通信院发布 6 月国内手机市场运行分析报告，报告显示，6 月国内手机市场总体出货量 3431 万
7月13日	CINNO	6.3%；其中 4G 手机 3326.2 万部，同比下降 5.2%。国产品牌手机出货量 3268.0 万部，同比下降 4 据国外媒体报道，日本显示器公司 JDI 今日表示，中国投资公司 Harvest Group 已正式决定，将提
7月13日	半导体行业观察	(7.38 亿美元)救助金所需的 600 亿日元资金缺口。 半导体封测龙头日月光投控昨日公告，子公司日月光半导体制造董事会决议，将透过海外子公司、
7月13日	新浪	HoldingLtd.，以约 9,774.8 万美元（约新台币 30.3 亿元），买回北京紫光资本管理持有之苏州 有限公司 30% 股权；也代矽品公告，将增资 1.1 亿美元，以 1.62 亿美元（约新台币 50.4 亿元 子持有的矽品苏州 30% 股权。 美国贸易代表办公室将于 8 月 19 日举行听证会，调查法国对大型科技公司征收新税的计划。他们认
		合理”。

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

股票代码	证券简称	公告
300709.SZ	精研科技	关于特定股东减持期限届满的公告
002600.SZ	领益智造	关于持股 5%以上股东被动减持公司股份的预披露公告
600584.SH	长电科技	持股 5%以上股东减持股份进展公告
603678.SH	火炬电子	控股股东及其一致行动人减持股份结果公告
601231.SH	环旭电子	2019 年 6 月营业收入简报:合并营业收入为人民币 2,425,107,473.99 元,较去年同期的合并营业收入 (1) 拟以发行可转债的方式,募资不超过 30 亿元,净额将用于 3 个项目,分别为“智能移动终端线技改扩建项目”、“智能可穿戴设备配件类产品技改扩建项目”和“年产 400 万件智能可穿戴设备以及补充流动资金。 (2) 拟通过全资子公司“ICT-LANTO”出资 7000 万美元,约 4.83 亿人民币,在越南投资设立全资子公司“立讯”,生产经营连接线,连接器,电脑外围设备等;拟通过 ICT-LANTO,向其全资子公司“越南立讯”过 1.8 亿美元,约 12.43 亿人民币,进行智能可穿戴设备产品的产能扩建。
002475.SZ	立讯精密	自 2019 年 1 月 1 日至公告披露日收到各项政府补助资金共计人民币 16,429,556.43 元
300657.SZ	弘信电子	董事增持公司股份计划的公告
300046.SZ	台基股份	非公开发行 A 股股票预案
300232.SZ	洲明科技	

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40.6亿元人民币。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。