

投资评级：优于大市

证券分析师

**雷涛**

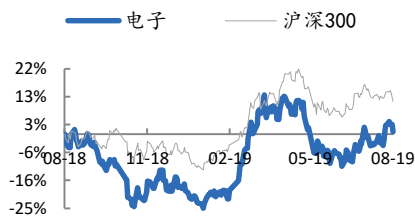
 资格编号：S0120518060001  
 电话：021-68761616-6307  
 邮箱：leitao@tebon.com.cn

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

## 日韩贸易摩擦升级，关注华为手机产业链

### 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 2.60%，深证成指下跌 2.27%，中小板指下跌 2.16%，创业板指下跌 0.33%，电子板块下跌 2.19%。电子子版块中，半导体板块下跌 1.16%，元件板块上涨 0.28%，光学光电子板块下跌 3.37%，其他电子板块下跌 2.68%，电子制造板块下跌 2.71%。
- 日本将韩国移出白名单，摩擦升级。**据日本共同社 2 日报道，日本政府在 2 日的内阁会议上决定修改政令，把韩国剔除出在安全保障出口管理上设置了优惠待遇的“白名单国家”。自 8 月下旬开始，经济产业省可以要求除食品和木材外几乎所有向韩国出口的产品品目接受个别审查。这是日本加强对韩国半导体材料出口管制后的升级措施，我们认为日本和韩国的贸易摩擦短期内难以缓和。在韩国的几大支柱产业中，半导体，尤其是存储和面板无疑是其核心优势，日本针对韩国的制裁仍将以半导体为主要目标。我们依然推荐关注半导体材料相关个股，包括晶瑞股份、南大光电等。
- 华为发布上半年财报，手机发货量达 1.18 亿台。**华为于 7 月 30 日在深圳坂田总部发布了 2019 年上半年财报，2019 年上半年华为手机、平板电脑分别同比增长 24%、10%，PC 和可穿戴设备分别同比增长了 3 倍、2 倍。其中，手机业务方面，2019 年上半年华为发货量达到 1.18 亿台。根据 Canalys 公布的中国智能手机市场 2019 年第二季度报告显示，在 OPPO、vivo、小米、苹果在中国出货量都下降的背景下，华为在中国的出货量逆势同比增长 31%。我们认为，在美国对华为的制裁有所缓和的背景下，华为全年手机出货量依然能够保持较高的预期。推荐关注华为产业链个股，包括顺络电子、深南电路等。
- Mate 20X (5G) 仅用三颗美国芯片。**7 月 26 日，华为在中国正式推出了旗下首款 5G 手机华为 Mate 20 X (5G) 手机，采用了麒麟 980 平台和巴龙 5000 5G 基带，售价为 6199 元。国外著名的拆解机构 iFixit 对华为 Mate 20 X (5G) 手机进行拆解，从结果看，华为 Mate 20 X (5G) 手机仅使用了三颗美国的芯片产品，包括美光内存、Skyworks WCDMA/LTE 低端前端模块、Qorvo 中高频段模块。我们认为目前来看，华为手机业务受到美国制裁的影响小于预期，对下半年华为手机出货量以及明年 5G 手机出货量保持信心。推荐关注华为手机产业链供应商汇顶科技、蓝思科技等。另外，国内射频前端芯片依然较为薄弱，未来发展空间巨大，推荐关注卓胜微。
- 风险提示：**华为手机出货量不及预期。

## 图表目录

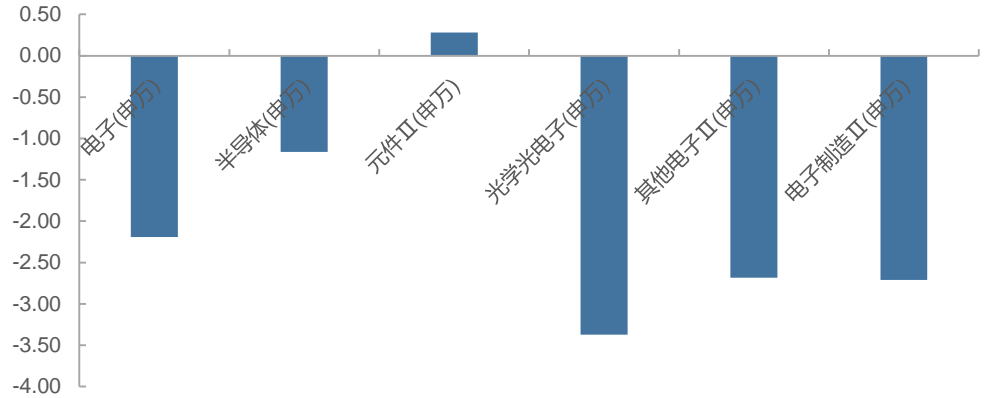
图 1 电子行业细分领域表现 (%) .....	3
表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%) .....	3

## 1. 行情回顾 (7.29 - 8.2)

上周大盘呈下跌走势，上证综指下跌 2.60%，深证成指下跌 2.27%，中小板指下跌 2.16%，创业板指下跌 0.33%，电子板块下跌 2.19%。

电子子版块中，半导体板块下跌 1.16%，元件板块上涨 0.28%，光学光电子板块下跌 3.37%，其他电子板块下跌 2.68%，电子制造板块下跌 2.71%。

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	
美格智能	28.19	百邦科技	-9.93
泰晶科技	15.59	木林森	-10.18
福蓉科技	15.43	华映科技	-10.26
好利来	13.60	茂硕电源	-10.80
贤丰控股	12.83	大港股份	-10.87

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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。