



强于大市

电子行业周报

美加征关税预期短期扰动市场，关注绩优标的

一周市场回顾。本周 SW 电子行业指数下降 2.19%，沪深 300 指数下降 2.88%，电子行业指数跑赢沪深 300 指数 0.69 个百分点，在所有一级行业中排序 9/28。SW 电子子行业中，涨幅最大的是光学元件（4.65%），跌幅最大的是显示器件Ⅲ（-1.89%）。截至本周收盘，电子行业市盈率 PE-TTM（整体法）为 32.90 倍，沪深 300 市盈率为 12.10 倍。年初至今，SW 电子指数累计上涨 31.6%，跑赢沪深 300 指数 7.13 个百分点。

支撑评级的要点

- **本周观点：**美加征关税预期影响下，电子板块短期受到扰动，但从近期 A 股及海外相关标的披露的业绩看，半导体等板块边际改善趋势明显，5G 相关标的业绩增长动能较强，半年报披露期间，精选绩优标的。
- **投资推荐：**重点推荐韦尔股份、华正新材、圣邦股份、立讯精密，建议关注北京君正、卓胜微、歌尔股份、深南电路、京东方 A、捷捷微电等。
- **本周行情：**电子板块下跌 2.19%，各子板块涨幅靠前的是光学元件（4.65%）、印制电路板（2.73%）、被动元件（1.24%）、电子零部件制造（0.96%）、其他电子Ⅲ（0.12%）。个股方面，本周涨幅靠前的是：美格智能（28.19%）、飞乐音响（15.59%）、好利来（13.6%）、贤丰控股（12.83%）、北京君正（10.57%）；跌幅靠后的个股分别是：大港股份（-10.87%）、茂硕电源（-10.8%）、华映科技（-10.26%）、木林森（-10.18%）、百邦科技（-9.93%）。
- **重要公告：**（1）韦尔股份：标的资产北京豪威 85.53% 股权、思比科 42.27% 股权、视信源 79.93% 股权完成交割，公司现直接及间接合计持有北京豪威 100% 的股权，持有思比科 42.27% 的股份，持有视信源 100% 的股权。（2）深天马 A：拟投资 15 亿元设立湖北长江新型显示产业创新中心，作为公司的新型显示产业创新发展平台。（3）北京君正：2019 年半年度报告：营收 1.44 亿元，同比增长 40.30%；归母净利润 3696.18 万元，同比增长 211.61%。拟以发行股份及支付现金的方式购买北京矽成 59.99% 股权及上海承裕 100% 财产份额，合计交易作价 72 亿元。（4）大华股份：2019 年半年业绩快报：营收 108.07 亿元，同比增长 10.11%，归母净利润 12.39 亿元，同比增长 14.51%。
- **行业要闻：**（1）华为召开上半年业绩发布会，上半年营业收入 4013 亿元，同比增长 23.2%。上半年运营商业务收入为 1465 亿元，已获得 50 个 5G 商用合同，累计发货超过 15 万个基站。上半年消费者业务营收 2208 亿元，智能手机发货量达到 1.18 亿台，同比增长 24%。上半年企业业务收入为 316 亿元。预计 2019 年研发投入将达到 1200 亿元。（2）IDC：19Q2 全球智能手机出货量同比下降 2.3%，出货量排名前五分别为三星 7550 万台、华为 5870 万台、苹果 3380 万台、小米 3230 万台、OPPO 2950 万台。（3）美国总统近日 Twitter 表示，将从 9 月 1 日起对剩余的 3000 亿美元从大陆进口商品加征 10% 关税，此轮关税涉及从手机、笔记本电脑到玩具和鞋类等一系列消费品。
- **评级面临的主要风险**
5G 商用推进不及预期；半导体景气度持续下行；贸易摩擦升级。

相关研究报告

《电子行业 2018 年年报及 2019 年一季报综述》
20190513

《5G 系列·终端射频前端》20190421

《5G 系列·终端天线专题》20190225

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电子

赵琦

021-20328313

qi.zhao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518080001

王达婷

021-20328284

dating.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519060001



目录

1 国内行情回顾	4
1 行业表现	4
2 子行业表现	4
3 个股表现	5
2 行业估值水平	6
3 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现	7
4 行业重要资讯	9
1 5G	9
2 半导体	9
3 消费电子	9
5 公司公告	10
6 重要行业数据	11



图表目录

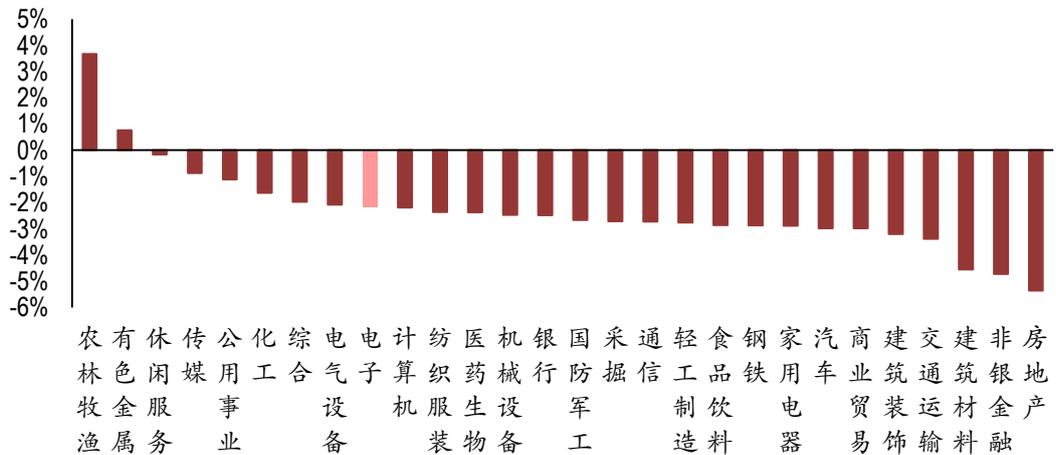
图表 1. 申万一级行业本周涨跌幅.....	4
图表 2. 电子行业及各子行业本周涨跌幅.....	4
图表 3. 本周 SW 电子涨跌幅前 10 标的.....	5
图表 4. 本周电子行业换手率前 10、估值排名后 10 标的	5
图表 5. 2005 年至今申万电子指数 PE.....	6
图表 6. 申万电子行业指数与沪深 300 指数年初至今累计涨跌幅	7
图表 7. 台湾电子指数与台湾加权指数年初至今累计涨跌幅	7
图表 8. 费城半导体指数与道琼斯指数年初至今累计涨跌幅	8
图表 9. 北美半导体设备制造 BB 值.....	11
图表 10. 全球半导体月销售额.....	11
图表 11. 64GB 8Gx8 MLC NAND 价格 (美元)	11
图表 12. 2GB 256Mx8 1600DRAM 价格 (美元)	12
图表 13. 电视 55 寸 open cell 面板价格.....	12
图表 14. 电视 32 寸 open cell 面板价格 (美元)	12
图表 15. 全球液晶电视面板月度出货量 (百万片)	13
图表 16. 全球液晶面板月度营收.....	13
图表 17. 中国智能手机月度出货量.....	13
图表 18. IDC 全球智能手机销量 (19Q2)	14

1 国内行情回顾

1 行业表现

本周 SW 电子行业指数下降 2.19%，沪深 300 指数下降 2.88%，电子行业指数跑赢沪深 300 指数 0.69 个百分点，在所有一级行业中排序 9/28。

图表 1. 申万一级行业本周涨跌幅

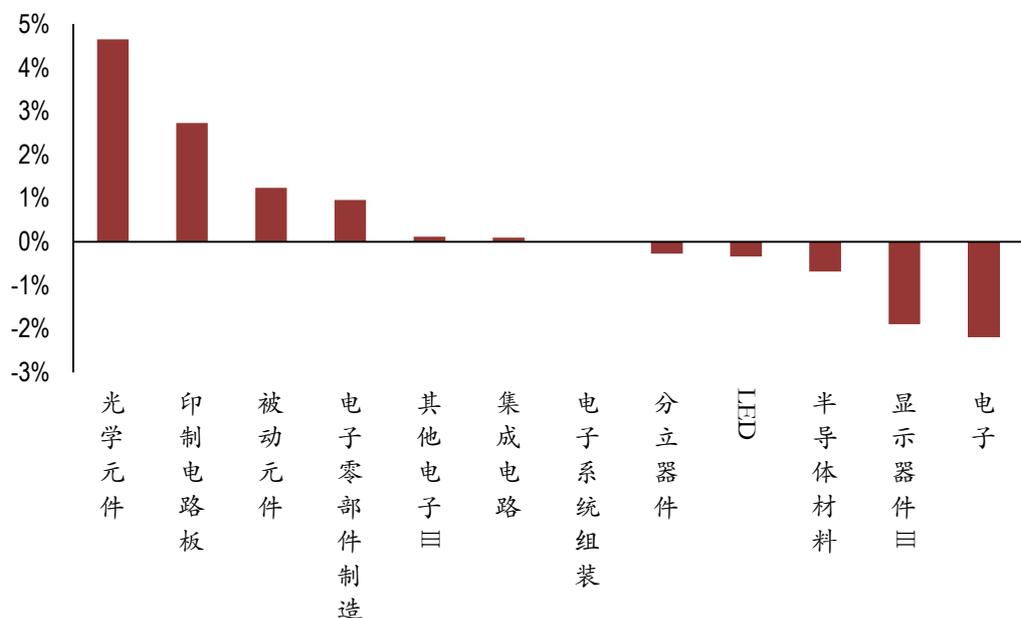


资料来源：万得，中银国际证券

2 子行业表现

SW 电子子行业中，涨幅最大的是光学元件(4.65%)，跌幅最大的是显示器件Ⅲ(-1.89%)。

图表 2. 电子行业及各子行业本周涨跌幅



资料来源：万得，中银国际证券



3 个股表现

涨幅前五的个股分别是：美格智能(28.19%)、飞乐音响(15.59%)、好利来(13.6%)、贤丰控股(12.83%)、北京君正(10.57%); 跌幅后五的个股分别是：大港股份(-10.87%)、茂硕电源(-10.8%)、华映科技(-10.26%)、木林森(-10.18%)、百邦科技(-9.93%); 换手率前五的个股分别是：泰晶科技(44.39%)、富满电子(37.01%)、美格智能(28.34%)、京泉华(26.6%)、康强电子(21.35%); 估值后五位的个股分别是：风华高科(8.83)、合力泰(12.84)、阳光照明(11.91)、德赛电池(15.41)、TCL 集团(12.87)。

图表 3. 本周 SW 电子涨跌幅前 10 标的

本周涨幅前十位		本周跌幅前十位	
公司名称	涨幅 (%)	公司名称	跌幅 (%)
美格智能	28.19	大港股份	(10.87)
泰晶科技	15.59	茂硕电源	(10.80)
好利来	13.60	华映科技	(10.26)
贤丰控股	12.83	木林森	(10.18)
北京君正	10.57	百邦科技	(9.93)
京泉华	9.90	光韵达	(9.82)
生益科技	9.83	可立克	(9.78)
康强电子	8.79	大族激光	(9.10)
瑞丰光电	8.14	兆易创新	(8.81)
光弘科技	8.10	星星科技	(8.25)

资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 本周电子行业换手率前 10、估值排名后 10 标的

本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
公司名称	换手率 (%)	公司名称	PE-TTM
泰晶科技	44.39	东旭 B	7.6169
富满电子	37.01	风华高科	8.8339
美格智能	28.34	粤照明 B	10.8100
京泉华	26.60	杉杉股份	11.8793
康强电子	21.35	阳光照明	11.9146
亚世光电	21.26	东旭光电	12.4098
聚灿光电	20.41	合力泰	12.8403
北京君正	17.16	TCL 集团	12.8697
铭普光磁	15.71	利亚德	13.1885
智动力	14.02	艾比森	14.6374

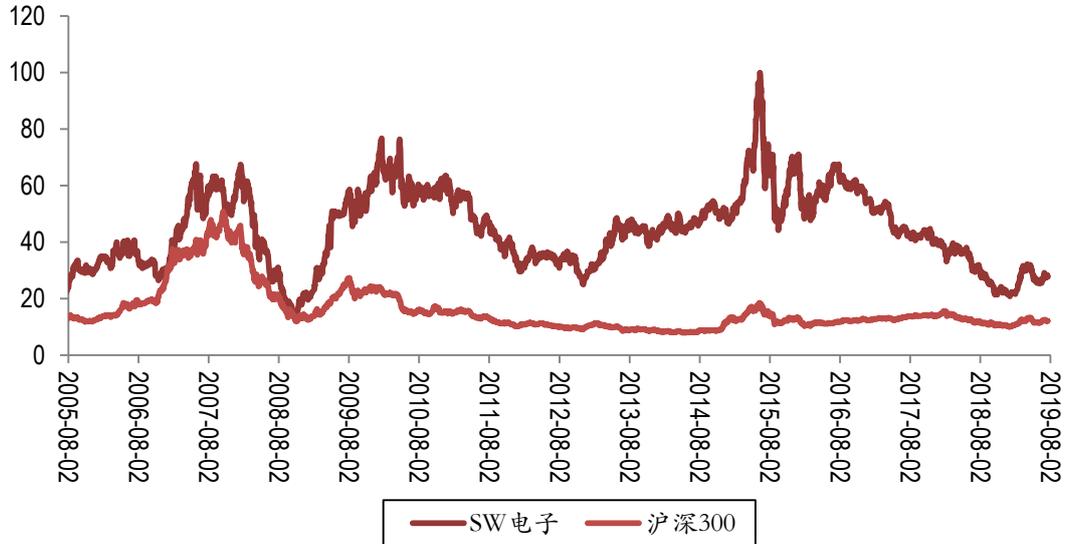
资料来源：万得，中银国际证券



2 行业估值水平

截至本周收盘，电子行业市盈率 PE-TTM(整体法)为 32.90 倍，沪深 300 市盈率为 12.10 倍。

图表 5. 2005 年至今申万电子指数 PE



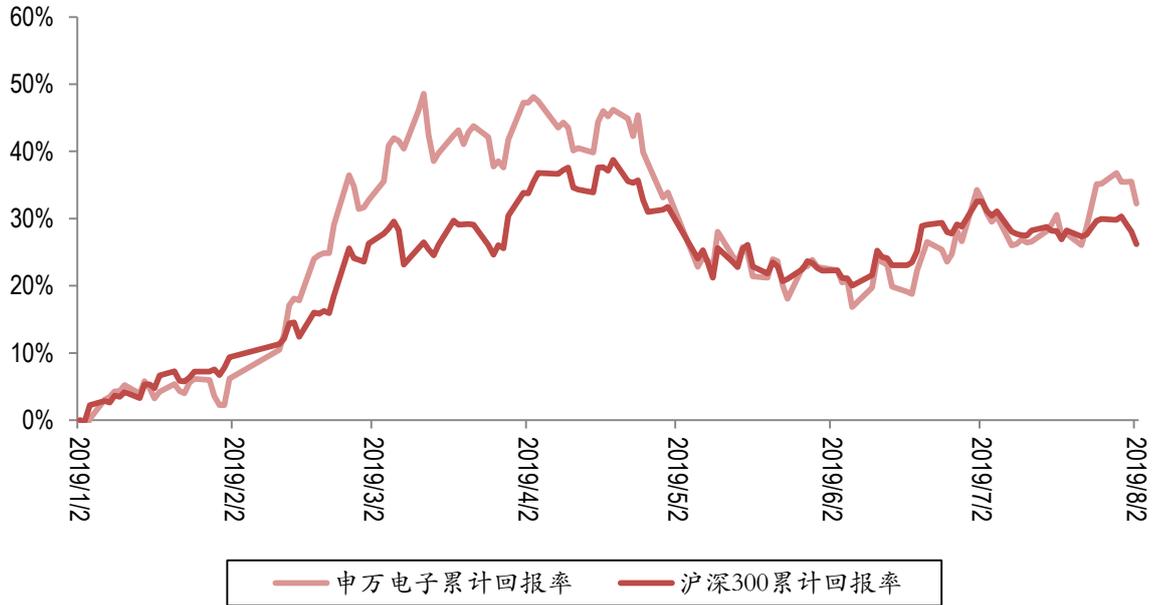
资料来源：万得，中银国际证券



3 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现

A股：SW 电子指数年初至今累计上涨 31.6%，沪深 300 指数年初至今累计上涨 24.47%，SW 电子行业指数跑赢沪深 300 指数 7.13 个百分点。

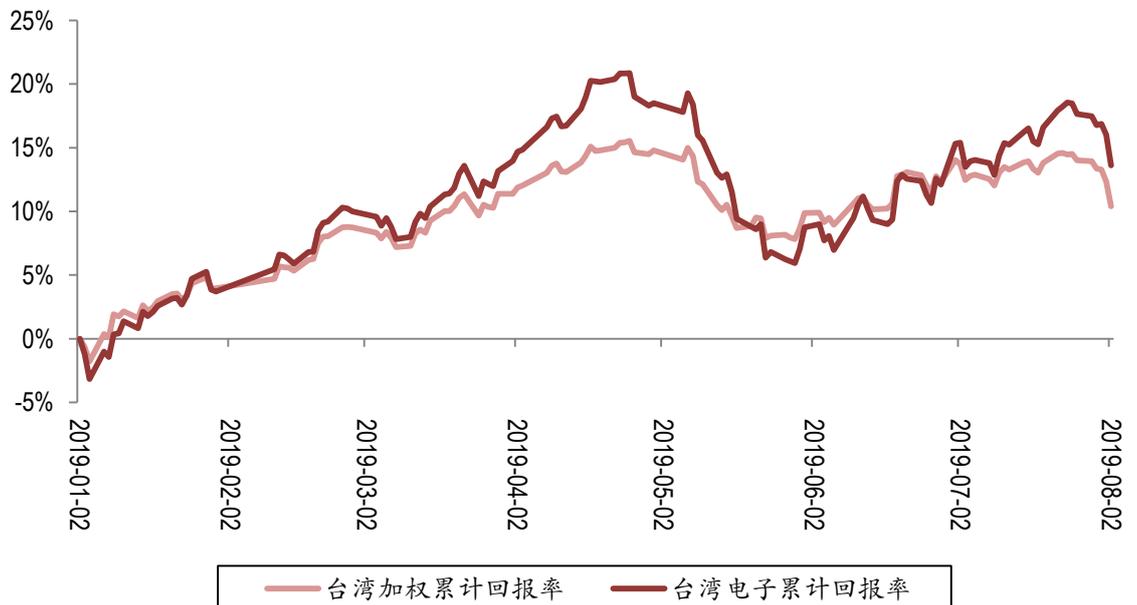
图表 6. 申万电子行业指数与沪深 300 指数年初至今累计涨跌幅



资料来源：万得，中银国际证券

台股：台湾电子指数年初至今累计上涨 11.34%，台湾加权指数年初至今累计上涨 8.45%，台湾电子指数跑赢台湾加权指数 2.89 个百分点。

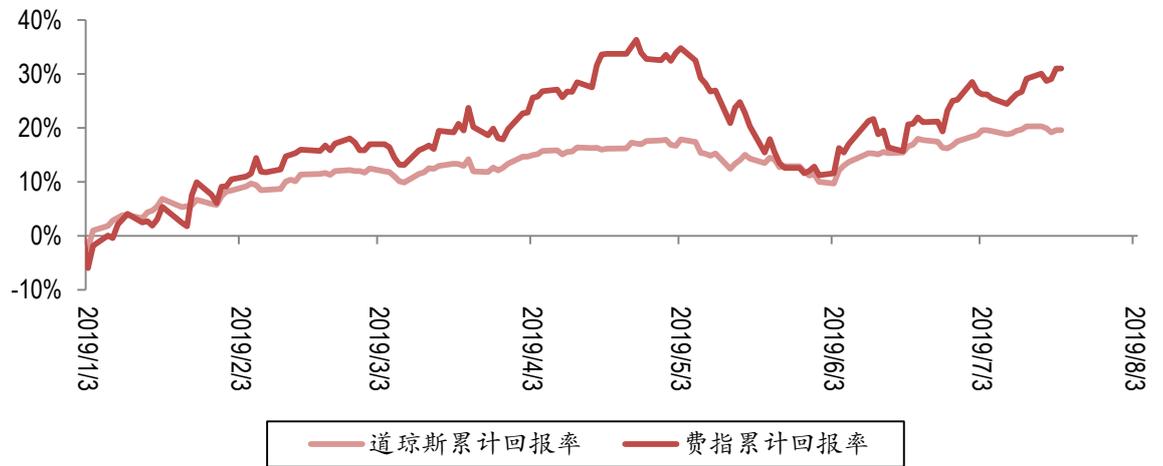
图表 7. 台湾电子指数与台湾加权指数年初至今累计涨跌幅



资料来源：万得，中银国际证券

美股：费城半导体指数年初至今累计上涨 30.89%，道琼斯指数年初至今累计上涨 18.07%，费城半导体指数跑赢道琼斯指数 12.82 个百分点。

图表 8. 费城半导体指数与道琼斯指数年初至今累计涨跌幅



资料来源：万得，中银国际证券

4 行业重要资讯

1 5G

华为举行 2019 年上半年业绩发布会：半年营收 4013 亿，签下 50 份 5G 合同

7月30日下午，华为在深圳举行2019年上半年业绩发布会。上半年华为实现营收4013亿元，同比增长23.2%，净利润率8.7%。其中消费者业务2208亿，占比55%；运营商业务1465亿元，占比36.5%；企业业务实现收入316亿元，占比7.9%。对此，华为董事长梁华表示，上半年的快速增长是与禁令前的市场惯性有关。5月份之前，华为收入增长比较快，“实体清单”之后，因为存在的市场惯性，业务依然取得了增长。下半年的增长速度到底是多少，目前还很难判断，梁华强调，对华为公司的全年业绩持有信心。（来源：券商中国）

2 半导体

高通发布 2019 财年第三季度财报

北京时间8月1日，高通发布2019财年第三季度财报。高通在第三财季营收为96亿美元，同比增长73%，净利润为21亿美元，同比增长79%。营收和净利润大幅增长的主要原因是与苹果公司的和解产生了47亿美元的许可收入，占其总营收的48%。在非GAAP下，高通第三财季的收入为49亿美元，同比下滑13%；净利润为10亿美元，同比下降34%。（来源：高通）

三星 Q2 发布财报

7月31日，三星公司公布2019年第二季度财报。财报显示，公司当季营收为56.13万亿韩元，运营利润和净利润分别“腰斩”至6.6万亿韩元和5.18万亿韩元。三星方面表示，内存市场疲软、价格下跌、旗舰机销售放缓等因素，导致了利润下滑。根据财报，三星移动业务的综合收入同比增长8%至25.86万亿韩元，占据总营收近半；三星半导体部门的销售额同比下降27%，其中，内存业务同比跌幅达到34%。（来源：经济观察网）

3 消费电子

IDC：二季度全球智能手机出货量同比下降 2.3%

IDC的最新报告显示，2019年第二季度，全球智能手机出货量同比下降2.3%。在Q2季度中，智能手机出货量排名为三星7550万台、华为5870万台、苹果3380万台、小米3230万台、OPPO 2950万台。三星手机出货量同比增长5.5%，华为手机出货量同比增长8.3%，苹果iPhone手机出货量同比下滑18.2%，小米手机出货量同比下滑0.2%，OPPO手机出货量同比增长0.3%。（来源：IDC）

苹果公司发布三季度财报

苹果公司公布三季度财报，营业收入538亿美元，同比增长1%，高于市场预期的533亿美元；净利润100亿美元，同比下降12.8%，高于市场预期。预计下一财季营收将达610-640亿美元，高于市场609亿美元的预期，毛利率区间37.5-38.5%。（来源：苹果公司）



5 公司公告

大华股份：2019年半年业绩快报：营收108.07亿元，同比增长10.11%，归母净利润12.39亿元，同比增长14.51%。

润欣科技：完成对全资子公司润欣勤增2亿港币增资。

力源信息：2019年半年度报告：营业收入64.1亿元，同比增长24.51%；归母净利润16582.54万元，同比增长-23.08%。

拓邦股份：2019年半年度报告：营业收入175.4亿元，同比增长13.81%；归母净利润18.31亿元，同比增长67.09%。

硕贝德：2019年半年度报告：营业收入8.5亿元，同比增长2.33%；归母净利润9138.25万元，同比增长174.15%。

天华超净：2019年半年度报告：营业收入35189.1万元，同比增长-6.92%；归母净利润2763.59万元，同比增长36.60%。

大族激光：2019年半年业绩快报：营收47.34亿元，同比减少7.30%；归母净利润3.79亿元，同比减少62.74%。

盈趣科技：截止2019/7/31日，通过集中竞价交易方式累计回购公司股份约182.50万股，占公司总股本0.40%，最高成交价为40.40元/股，最低成交价38.04元/股，成交总金额7133.32万元。

环旭电子：2019年半年业绩快报：营收146.04亿元，同比增长14.05%；归母净利润3.89亿元，同比下降0.67%。

弘信电子：股东张洪计划通过集中竞价或大宗交易减持不超过73.63万股，即不超过公司总股本的0.4164%。

长川科技：完成标的资产长新投资90%股权的过户手续。

精测电子：与WINTEST签订资本合作合同书，将通过认购WINTEST定向增发新股的形式，向WINTEST投资26亿日元全额认购其本次增发股票2000万股，增资完成后，公司持有WINTEST2000万股，占WINTEST总股份的60.53%。

深天马A：拟投资15亿元设立湖北长江新型显示产业创新中心，作为公司的新型显示产业创新发展平台。

晶瑞股份：与安徽精细化工管理委员会在安徽省和县签署协议，拟在安徽省精细化工产业基地投资建设年产5.4万吨微电子材料及循环再利用项目，项目计划总投资额约2亿元，一期投资1亿元。

韦尔股份：标的资产北京豪威85.53%股权、思比科42.27%股权、视信源79.93%股权完成交割，公司现直接及间接合计持有北京豪威100%的股权，持有思比科42.27%的股份，持有视信源100%的股权。

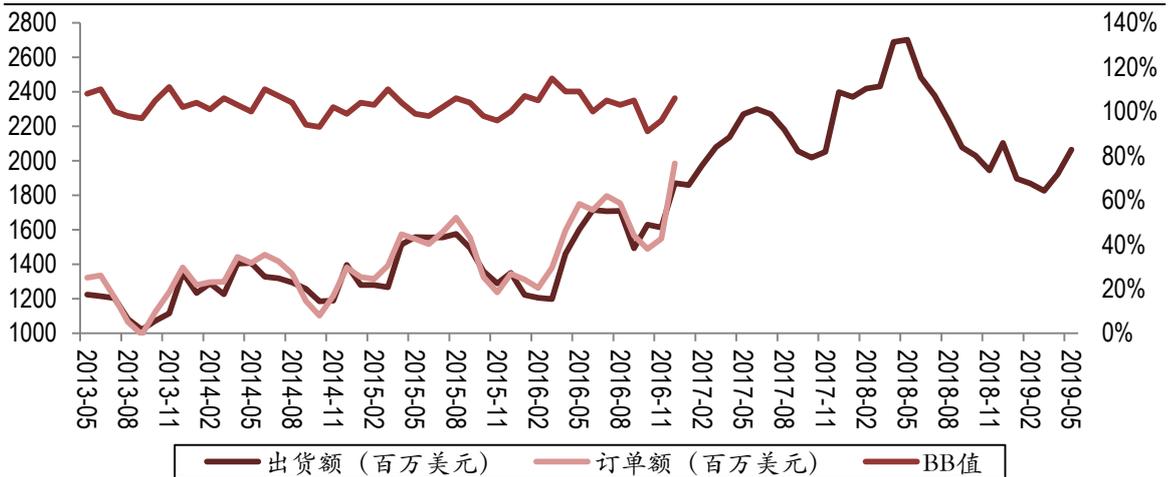
深南电路：董事长杨之诚先生持有公司股份约59.99万股，占公司总股本的0.18%，计划以集中竞价交易的方式减持公司股份不超过7万股，不超过公司总股本的0.02%。

北京君正：2019年半年度报告：营收1.44亿元，同比增长40.30%；归母净利润3696.18万元，同比增长211.61%。公司及全资子公司合肥君正拟以发行股份及支付现金的方式购买屹唐投资、华创芯原、上海瑾矽、民和志威、闪胜创芯、WM、AM、厦门芯华持有的北京矽成59.99%股权，以及武岳峰集电、上海集岑、北京青禾、万丰投资、承裕投资持有的上海承裕100%财产份额，合计交易作价72亿元。



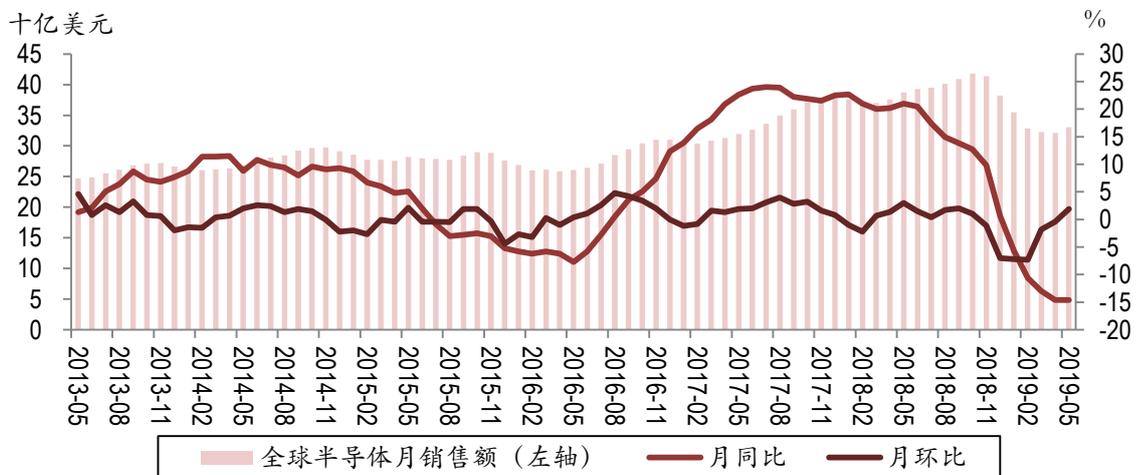
6 重要行业数据

图表 9. 北美半导体设备制造 BB 值



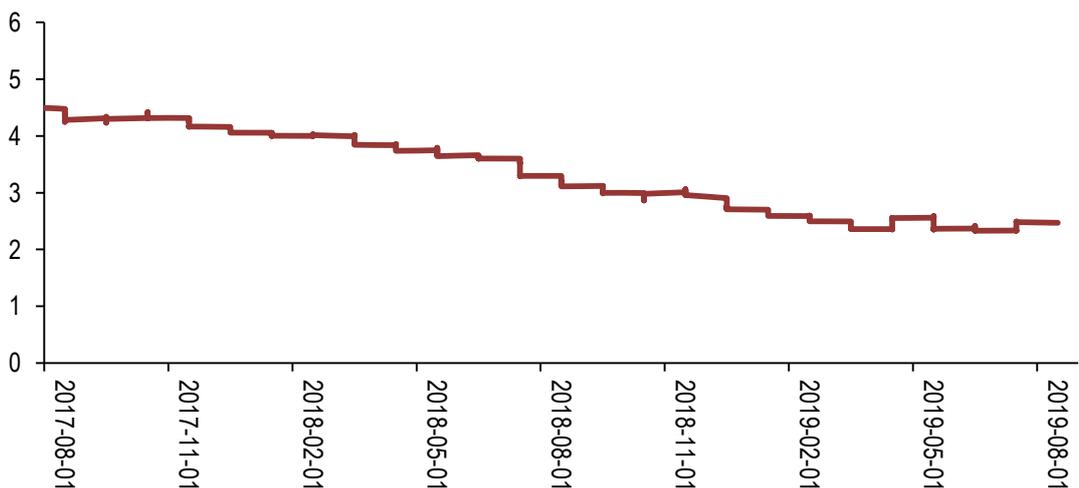
资料来源：万得，中银国际证券

图表 10. 全球半导体月销售额



资料来源：万得，中银国际证券

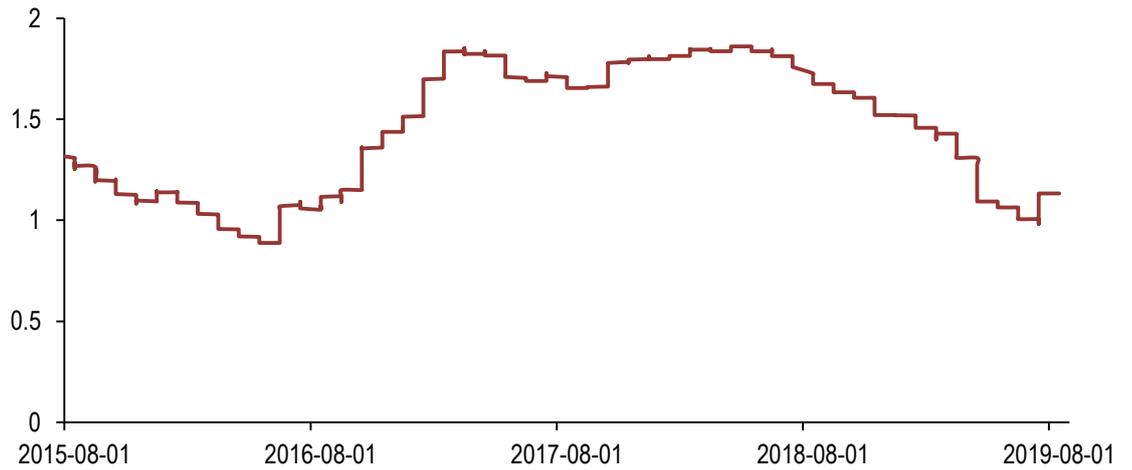
图表 11. 64GB 8Gx8 MLC NAND 价格 (美元)



资料来源：万得，中银国际证券

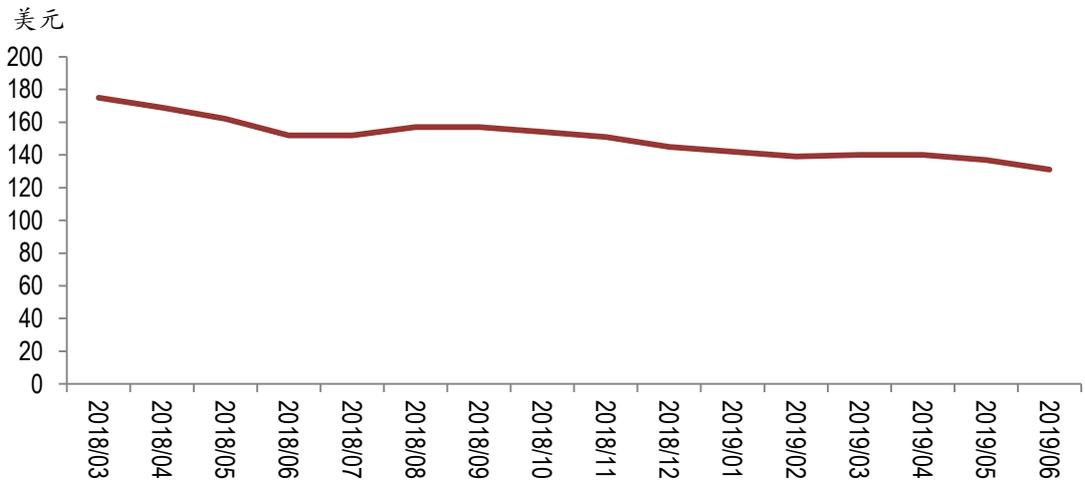


图表 12. 2GB 256Mx8 1600DRAM 价格 (美元)



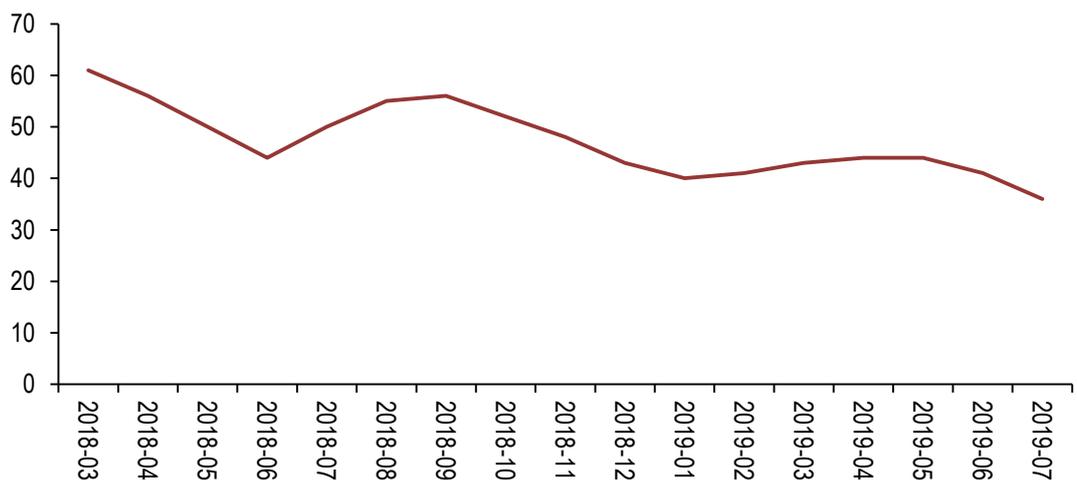
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 13. 电视 55 寸 open cell 面板价格



资料来源: 万得, 中银国际证券

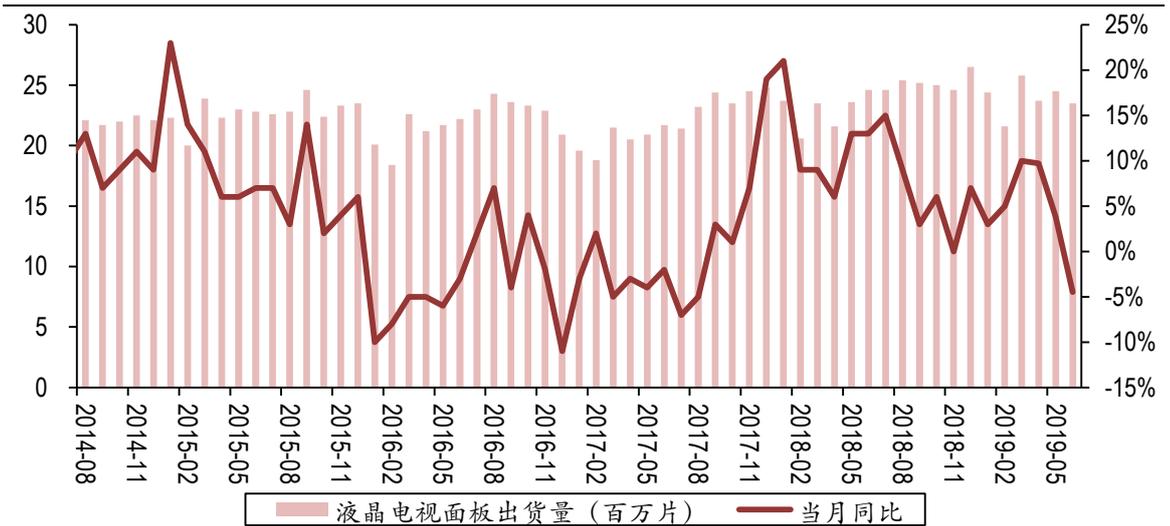
图表 14. 电视 32 寸 open cell 面板价格 (美元)



资料来源: 万得, 中银国际证券

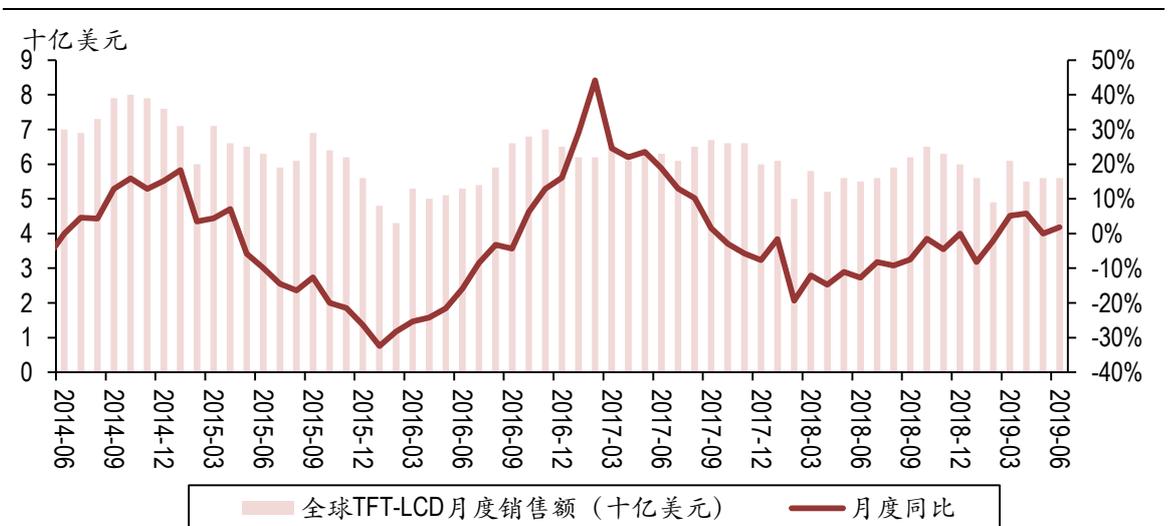


图表 15. 全球液晶电视面板月度出货量 (百万片)



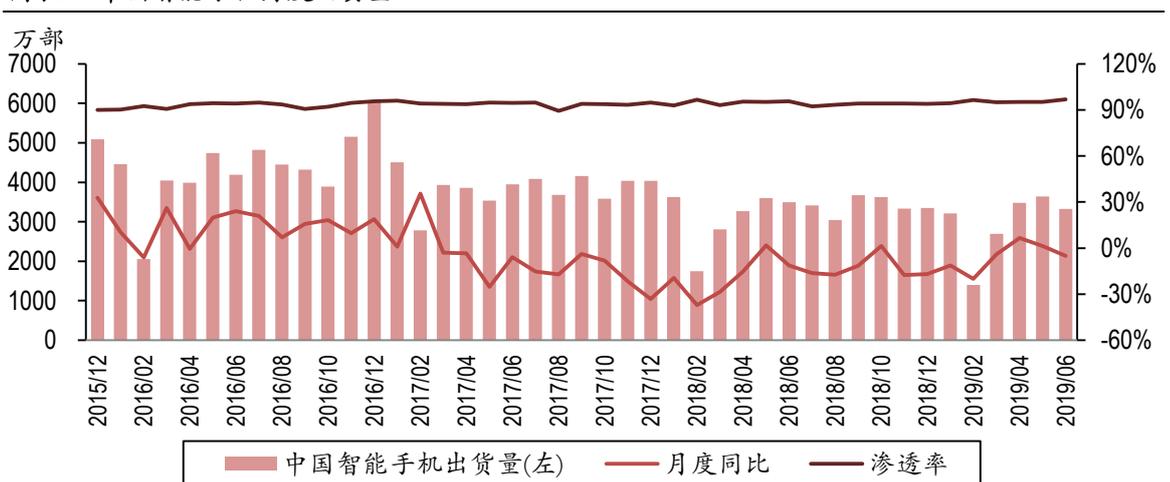
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 16. 全球液晶面板月度营收



资料来源: 万得, 中银国际证券

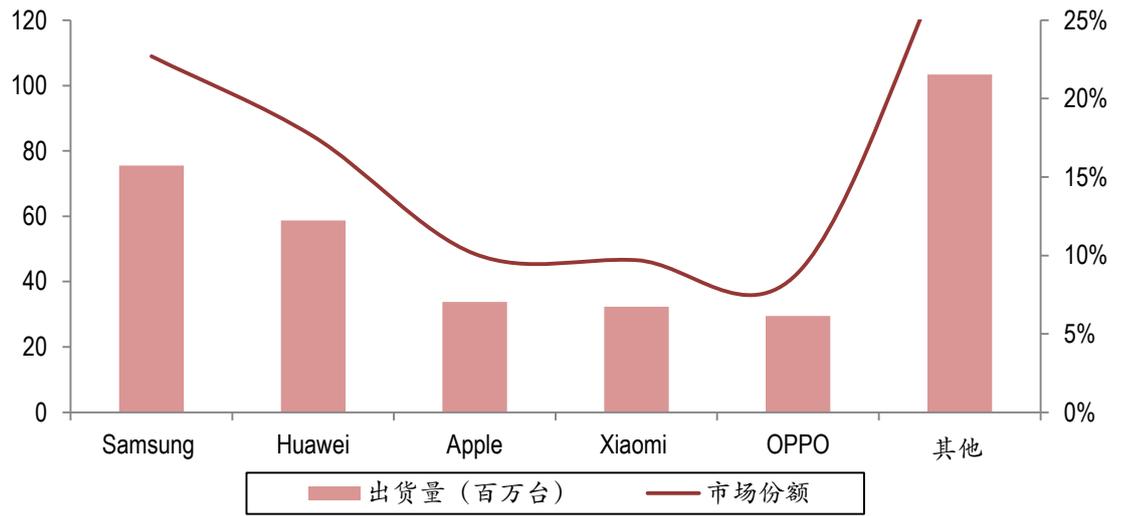
图表 17. 中国智能手机月度出货量



资料来源: 万得, 中银国际证券



图表 18. IDC 全球智能手机销量 (19Q2)



资料来源: IDC, 中银国际证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371