

# 中美贸易摩擦反复，国产替代是主旋律

## 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2.60%，创业板指下跌0.33%，电子（申万）指数下跌2.19%。本周涨幅前五的股票是美格智能、泰晶科技、福蓉科技、好利来、贤丰控股；跌幅靠前的是大港股份、茂硕电源、华映科技、木林森、百邦科技。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为30.36倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.57。

#### 行业重要动态

华为公布19年上半年业绩。  
 安靠召开19年二季度业绩电话会议。  
 苹果发布2019财年第三财季财报。

#### 公司重要公告

深南电路减持股份预披露公告  
 北京君正重大资产重组公告  
 韦尔股份董事、高级管理人员减持股份计划公告  
 韦尔股份重大资产重组交割完成情况的公告  
 生益科技关于控股子公司生益电子对外投资的进展公告

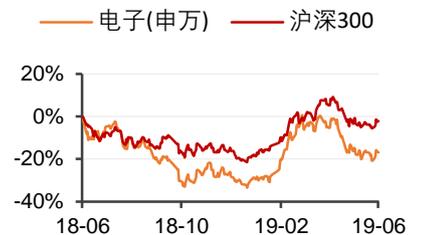
#### 周策略建议

本周，上证综指下跌2.60%，电子（申万）指数下跌2.19%。其中，电子元器件涨幅最大，上涨0.28%；光学光电子跌幅最大，下跌3.37%。特朗普发布推特表示美国将于9月1日开始，对来自中国的剩余3000亿美元商品和产品加征10%的关税。我们认为中美贸易摩擦反复，中国电子产业供应链或再受禁运风险，中国将加速核心资产国产替代进程，特别是半导体领域自主可控迫在眉睫。建议关注国内各领域半导体领军企业。封测领域长电科技（600584.SH），存储领域兆易创新（603986.SH），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

- 《华为中兴 5G 手机上市，换机新周期开启》  
2019.07.29
- 《科创板开市在即，关注半导体优质企业》  
2019.07.23
- 《日韩贸易摩擦持续，NAND 与 DRAM 或将双涨》  
2019.07.16

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	华为公布 19 年上半年业绩。.....	4
2.2	安靠召开 19 年二季度业绩电话会议。.....	5
2.3	苹果发布 2019 财年第三财季财报。.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	深南电路减持股份预披露公告.....	5
3.2	北京君正重大资产重组公告.....	5
3.3	韦尔股份董事、高级管理人员减持股份计划公告.....	6
3.4	韦尔股份重大资产重组交割完成情况的公告.....	6
3.5	生益科技关于控股子公司生益电子对外投资的进展公告.....	6
4	周策略建议.....	7
5	风险提示.....	7

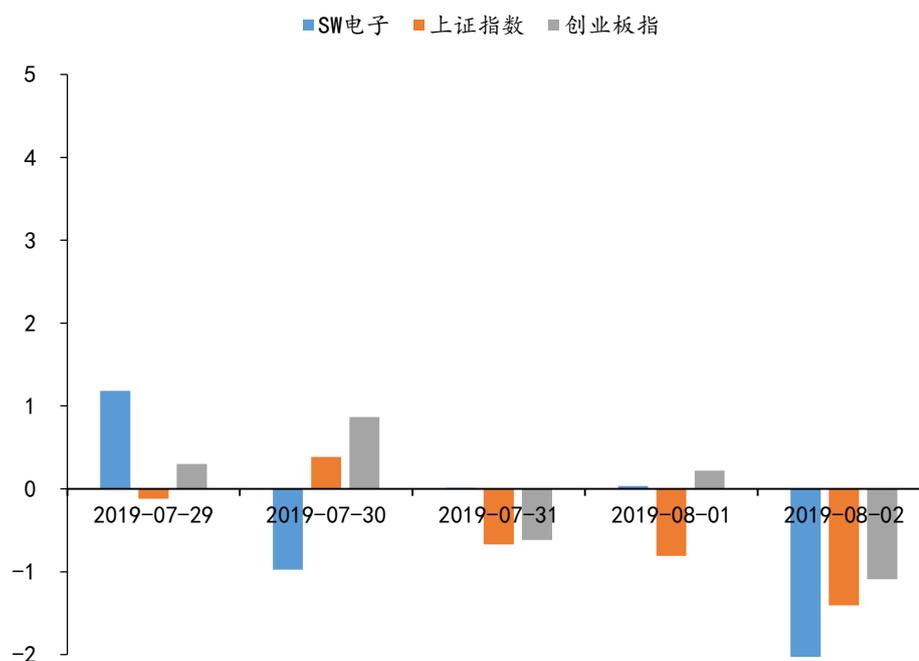
## 图表目录

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 2.60%,创业板指下跌 0.33%,电子(申万)指数下跌 2.19%。电子板块中半导体下跌 1.16%, 电子元器件上涨 0.28%, 光学光电子下跌 3.37%, 电子设备与制造下跌 2.71%。

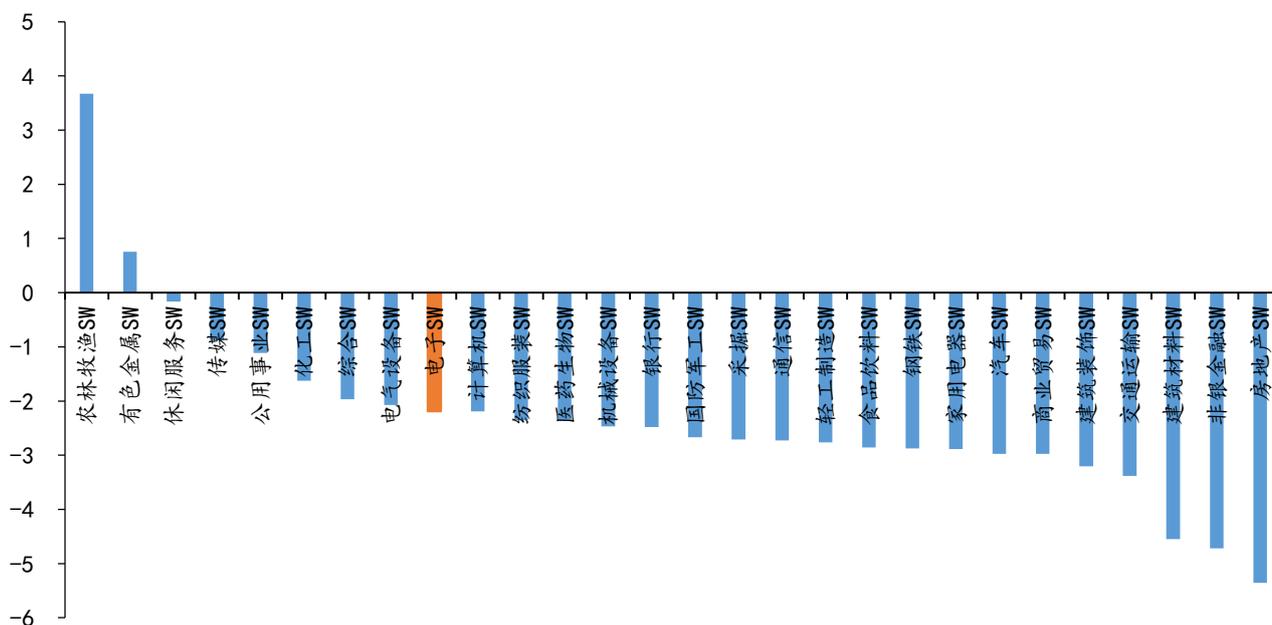
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 9 位, 位于上游。

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美格智能、泰晶科技、福蓉科技、好利来、贤丰控股；跌幅靠前的是大港股份、茂硕电源、华映科技、木林森、百邦科技。

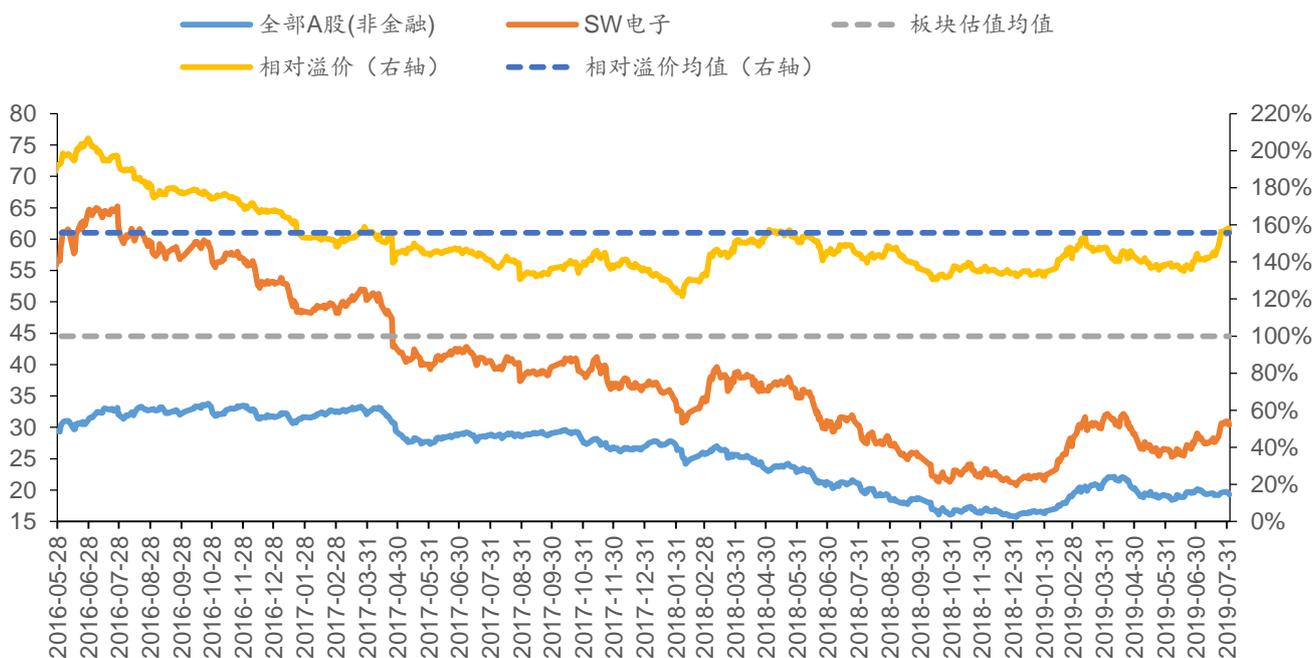
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
002881.SZ	美格智能	28.19	002077.SZ	大港股份	(10.87)
603738.SH	泰晶科技	15.59	002660.SZ	茂硕电源	(10.80)
603327.SH	福蓉科技	15.43	000536.SZ	华映科技	(10.26)
002729.SZ	好利来	13.60	002745.SZ	木林森	(10.18)
002141.SZ	贤丰控股	12.83	300736.SZ	百邦科技	(9.93)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 8 月 2 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 30.36 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.57。

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 华为公布 19 年上半年业绩。

华为 2019 年上半年销售收入 4013 亿元, 同比增长 23.2%。利润率为 8.7%。其中消费者业务 2208 亿元, 占比 55%; 运营商业务 1465 亿元, 占比 36.5%; 企业业务 316 亿元, 占比 7.9%。上半年华为智能手机发货量(含荣耀)为 1.18 亿台, 同比增长 24%, 成为公司业绩增长主要动力。我们认为华为拥有 5G 手机核心芯片和基带芯片技术, 使其比竞争对手具有更多优势, 随着中国 5G 商用, 华为 5G 手机市占

率将进一步提升。建议关注华为 5G 手机产业链相关标的。

## 2.2 安靠召开 19 年二季度业绩电话会议。

安靠首席运营官 SteveKelley 在电话会议上表示，19 年第一，第二季度营收符合预期，盈利能力超过预期。预计第三季度收入应该会持续增长约 15%，这主要得益于旗舰手机的生产增长以及消费市场的强化和先进的 SiP。并对第四季度持乐观态度，认为行业最严重的时期已经过去。我们认为高端手机 SiP 芯片数量的放量，是公司营收增长的主要动力；随着智能手机集成度的提升，未来 SIP 芯片渗透率将继续增长。建议关注国内 SIP 企业长电科技（600584.sh）。

## 2.3 苹果发布 2019 财年第三财季财报。

单季度苹果实现营收 538.09 亿美元，同比增长 1.02%；净利润为 100.44 亿美元，同比下降 12.80%。iPhone 销售收入为 259.9 亿美元，较上年同期的 294.70 亿美元下降 12%，收入占比为 48.3%，首次低于 50%；Mac 销售收入为 58.2 亿美元，较上年同期的 52.58 亿美元增长 11%；iPad 销售收入为 50.23 亿美元，较上年同期的 46.34 亿美元增长 8%。可穿戴设备收入增长最快，收入为 55.25 亿美元，同比增长 48%。服务性收入为 114.5 亿美元，同比增长 12.6%，收入占比首次突破 20%。苹果在大中华区的收入为 91.57 亿美元，同比下滑幅度为 4%，相比一季度同比降幅收窄；美洲季度营收为 250.56 亿美元，同比增长 2%；日本地区营收 40.82 亿美元，同比增长 6%；亚太其他地区营收 35.89 亿美元，同比增长 13%，均处上升通道。同时，苹果预计第四季度营收 610 亿美元至 640 亿美元，超过市场预估的 610.4 亿美元。

# 3 公司重要公告

## 3.1 深南电路减持股份预披露公告

深南电路股份有限公司董事长杨之诚先生持有公司股份 599,897 股（占公司总股本比例的 0.18%），其中无限售条件股份 149,975 股。本次计划以集中竞价交易的方式减持公司股份不超过 70,000 股，不超过公司总股本比例的 0.02%。

## 3.2 北京君正重大资产重组公告

北京君正及其全资子公司合肥君正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。

### 3.3 韦尔股份董事、高级管理人员减持股份计划公告

韦尔股份总经理马剑秋先生因个人资金需求，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内，减持其所持有公司股份不超过 1,949,500 股，占公司总股本的 0.4278%；副总经理纪刚先生因个人资金需求，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内，减持其所持有公司股份不超过 1,000,000 股，占公司总股本的 0.2194%；财务总监、董事会秘书贾渊先生因个人资金需求，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内，减持其所持有公司股份不超过 675,000 股，占公司总股本的 0.1481%。

### 3.4 韦尔股份重大资产重组交割完成情况的公告

根据北京市海淀区市场监督管理局于 2019 年 7 月 30 日核发的《营业执照》以及国家企业信用信息公示系统的相关信息，北京豪威 85.53%的股权已过户至韦尔股份名下。韦尔股份原直接持有北京豪威 1.97%股权，通过芯能投资、芯力投资、香港韦尔间接持有北京豪威 12.50%股权，韦尔股份现直接及间接合计持有北京豪威 100%的股权。韦尔股份现持有思比科 42.27%的股份。

根据北京市海淀区市场监督管理局于 2019 年 7 月 22 日出具的《备案通知书》以及国家企业信用信息公示系统的相关信息，思比科已就其股东名册等的变更涉及的公司章程的修改办理完毕工商备案手续。

根据北京市海淀区市场监督管理局于 2019 年 7 月 30 日核发的《营业执照》以及国家企业信用信息公示系统的相关信息，视信源 79.93%的股权已过户至韦尔股份名下，另外韦尔股份现金收购视信源 20.07%的股权同时办理完毕工商变更登记手续，韦尔股份现持有视信源 100%的股权。

视信源为持股型公司，其主要资产为持有的思比科 53.85%股权。交易交割后，韦尔股份将持有北京豪威 100%股权、视信源 79.93%股权，直接及间接持有思比科 85.31%股权。

### 3.5 生益科技关于控股子公司生益电子对外投资的进展公告

8 月 1 日，公司第九届董事会第十七次会议审议通过《吉安生益电子项目（一期）投资可行性分析报告》。吉安生益电子项目规划总投资约 250,000 万元，一期规划投资金额 138,500 万元，由生益电子使用自有或自筹资金实施。

## 4 周策略建议

本周，上证综指下跌 2.60%，电子（申万）指数下跌 2.19%。其中，电子元器件涨幅最大，上涨 0.28%；光学光电子跌幅最大，下跌 3.37%。特朗普发布推特表示美国将于 9 月 1 日开始，对来自中国的剩余 3000 亿美元商品和产品加征 10% 的关税。我们认为中美贸易摩擦升级，中国电子产业供应链或再受禁运风险，中国将加速核心资产国产替代进程，特别是半导体领域自主可控迫在眉睫。建议关注国内各领域半导体领军企业。封测领域长电科技(600584.SH)，存储领域兆易创新(603986.SH)，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