

## 电子行业周报

## 新一轮加税开启，电子行业边际影响较小

分析师：张欣

研究助理：胡杨

电话：

电话：

邮件：zhangxin@r.qlzq.com.cn

邮件：huyang@r.qlzq.com.cn

执业证书编号：S0740518070001

执业证书编号：

## 投资要点

- **行业表现**：本周电子板块下跌 2.19%，沪深 300 指数下跌 2.88%，电子板块涨幅跑赢沪深 300 指数 0.69 个百分点，在 28 个申万一级行业中排序 9。本周子行业均上涨，涨幅最大的是光学元件（1.32%），跌幅最大的是光学光电子（-4.26%）。
- **科创板**：自 7 月 22 日科创板开市，10 个交易日，25 只科创板首批个股已完成股价翻倍。统计显示，累计涨幅最高的是安集科技，达到 431.26%，其次为沃尔德，累计涨幅达到 418.37%。相比 A 股其他版块近期连番下挫、全球股市表现颓势，科创板表现坚挺，收盘平均涨幅近 140%。我们认为，科创板仍是目前的重心，长期看，科创板或将引领股市估值体系的重塑，逐步增强市场化定价机制的影响。其比价效应或有利于电子、通信、计算机、高端制造等高科技行业估值的提升，未来科技板块估值有望迎来上行周期。
- **PCB**：5G 维持的高景气度有望实现 PCB 价值量的显著提升和产业升级。任正非此前接受美国媒体采访时指出，2019 年 5G 基站供应量可以达到 60 万部，2020 年预计将达到 150 万部。移动通信基站设备产量的显著增长将带动上游 PCB 的持续性增长。另外，相关上市公司上半年业绩增长迅速，如沪电股份因其产品结构优化，二季度实现净利润同比增长 123.86%-154.39%，PCB 订单量及占比持续提升。受益于 5G 的发展，深南电路和生益科技的通信 PCB 订单量也获显著提升。建议关注 5G 为 PCB 产业链带来的投资机会，推荐关注生益科技，景旺电子等。
- **面板**：2019 上半年液晶面板因其需求动能不足以及面板产能的持续增长导致全球液晶面板市场持续供需失衡。对于下半年，LCD 供给端三星 L8-1 的转产退出有望使全球 LCD 产能下降，LCD 需求端华为智慧屏的推出有望一定程度带动大尺寸电视面板需求量的提升。我们预计三季度液晶面板价格有机会企稳或好转。在 OLED 方面，柔性 AMOLED 渗透率持续提升，国内面板厂商进展顺利，有望最终在 OLED 领域实现对日韩的弯道超车。推荐关注京东方等。
- **消费电子**：在 4G 时代智能手机保有量趋于饱和、出货量增速消失的行业背景下，终端市场发生巨大变革。随着 5G 的发展，网络带宽进一步大幅度增加，给予物联网充分的发展空间，以可穿戴设备、智能家居为代表的物联网产品将逐步成为消费电子市场的热点。另外，三季度为传统消费旺季，5G 新机将密集发布和上市，消费电子产业链将进入备货高峰。除此之外，9 月的苹果新品发布会，AirPods 销量有望高速增长，渗透率加速提升。建议关注消费电子相关个股。
- **风险提示事件**：政策推进不及预期；5G 进展速度的不确定性对供应链的影响；中美贸易谈判变动影响产业链的库存管理预期。

## 内容目录

一、行业观点 .....	- 3 -
二、市场回顾: .....	- 4 -
(一) 国内电子板块及细分板块行情 .....	- 4 -
(二) 行业估值水平 .....	- 6 -
(三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现 .....	- 6 -
三、行业动态追踪 .....	- 7 -
(一) 行业新闻 .....	- 7 -
(二) 公司公告 .....	- 8 -
四、风险提示 .....	- 8 -

## 一、行业观点

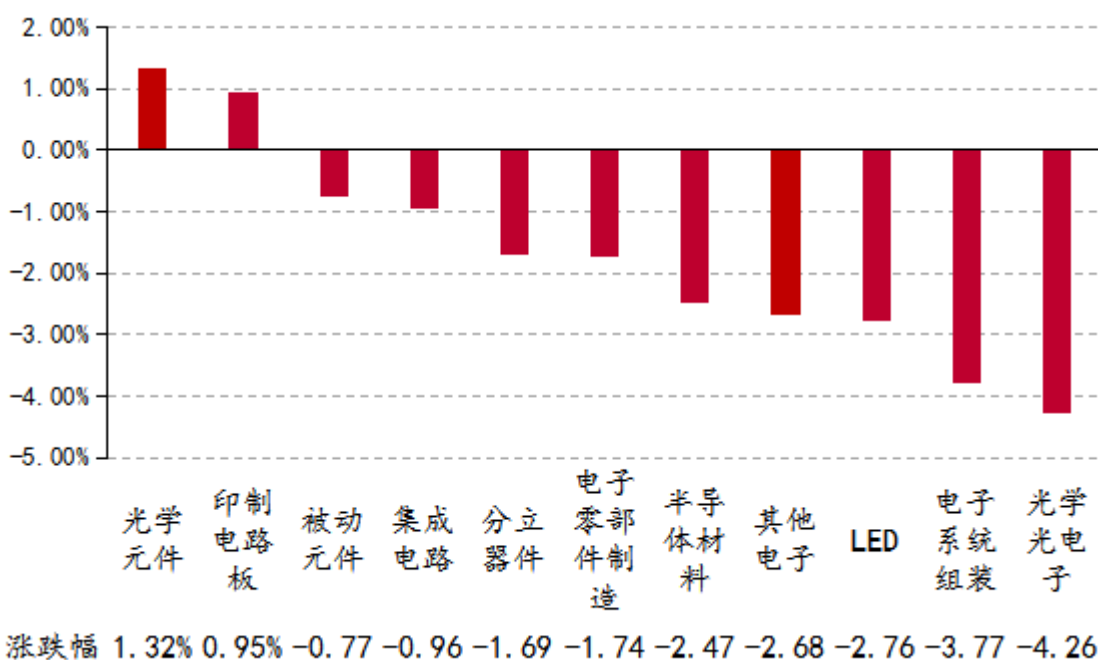
- **科创板:** 自 7 月 22 日科创板开市, 10 个交易日, 25 只科创板首批个股已完成股价翻倍。统计显示, 累计涨幅最高的是安集科技, 达到 431.26%, 其次为沃尔德, 累计涨幅达到 418.37%。相比 A 股其他版块近期连番下挫、全球股市表现颓势, 科创板表现坚挺, 收盘平均涨幅近 140%。我们认为, 科创板仍是目前的重心, 长期看, 科创板或将引领股市估值体系的重塑, 逐步增强市场化定价机制的影响。其比价效应或有利于电子、通信、计算机、高端制造等高科技行业估值的提升, 未来科技板块估值有望迎来上行周期。
- **PCB:** 5G 维持的高景气度有望实现 PCB 价值量的显著提升和产业升级。任正非此前接受美国媒体采访时指出, 2019 年 5G 基站供应量可以达到 60 万部, 2020 年预计将达到 150 万部。移动通信基站设备产量的显著增长将带动上游 PCB 的持续性增长。另外, 相关上市公司上半年业绩增长迅速, 如沪电股份因其产品结构优化, 二季度实现净利润同比增长 123.86%-154.39%, PCB 订单量及占比持续提升。受益于 5G 的发展, 深南电路和生益科技的通信 PCB 订单量也获显著提升。建议关注 5G 为 PCB 产业链带来的投资机会, 推荐关注生益科技, 景旺电子等。
- **面板:** 2019 上半年液晶面板因其需求动能不足以及面板产能的持续增长导致全球液晶面板市场持续供需失衡。对于下半年, LCD 供给端三星 L8-1 的转产退出有望使全球 LCD 产能下降, LCD 需求端华为智慧屏的推出有望一定程度带动大尺寸电视面板需求量的提升。我们预计三季度液晶面板价格将会迎来反弹行情。在 OLED 方面, 柔性 AMOLED 渗透率持续提升, 国内面板厂商进展顺利, 有望在 OLED 领域实现对日韩的弯道超车。推荐关注京东方 A 等。
- **消费电子:** 在 4G 时代智能手机保有量趋于饱和、出货量增速消失的行业背景下, 终端市场发生巨大变革。随着 5G 的发展, 网络带宽进一步大幅度增加, 给予物联网充分的发展空间, 以可穿戴设备、智能家居为代表的物联网产品将逐步成为消费电子市场的热点。另外, 三季度为传统消费旺季, 5G 新机将密集发布和上市, 消费电子产业链将进入备货高峰。除此之外, 9 月的苹果新品发布会, AirPods 销量有望高速增长, 渗透率加速提升。建议关注消费电子相关个股。

## 二、市场回顾:

### (一) 国内电子板块及细分板块行情

- **行业表现:** 本周电子板块下跌 2.19%，沪深 300 指数下跌 2.88%，电子板块涨幅跑赢沪深 300 指数 0.69 个百分点，在 28 个申万一级行业中排序 9。
- **子行业表现:** 本周子行业均上涨，涨幅最大的是光学元件（1.32%），跌幅最大的是光学光电子（-4.26%）。

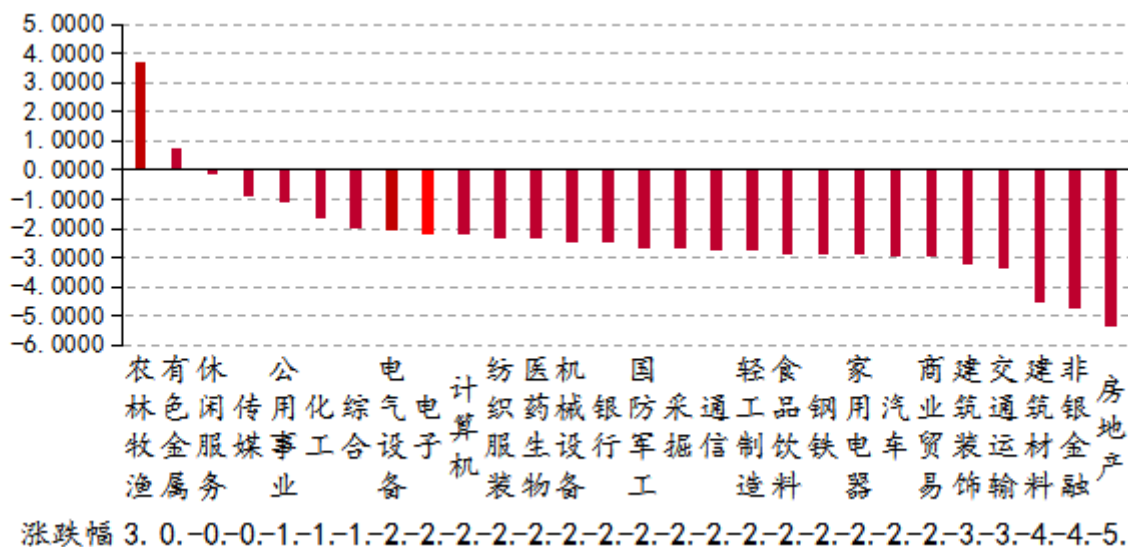
图表 1 电子行业子行业本周涨跌幅 (%)



来源: wind, 中泰证券研究所整理

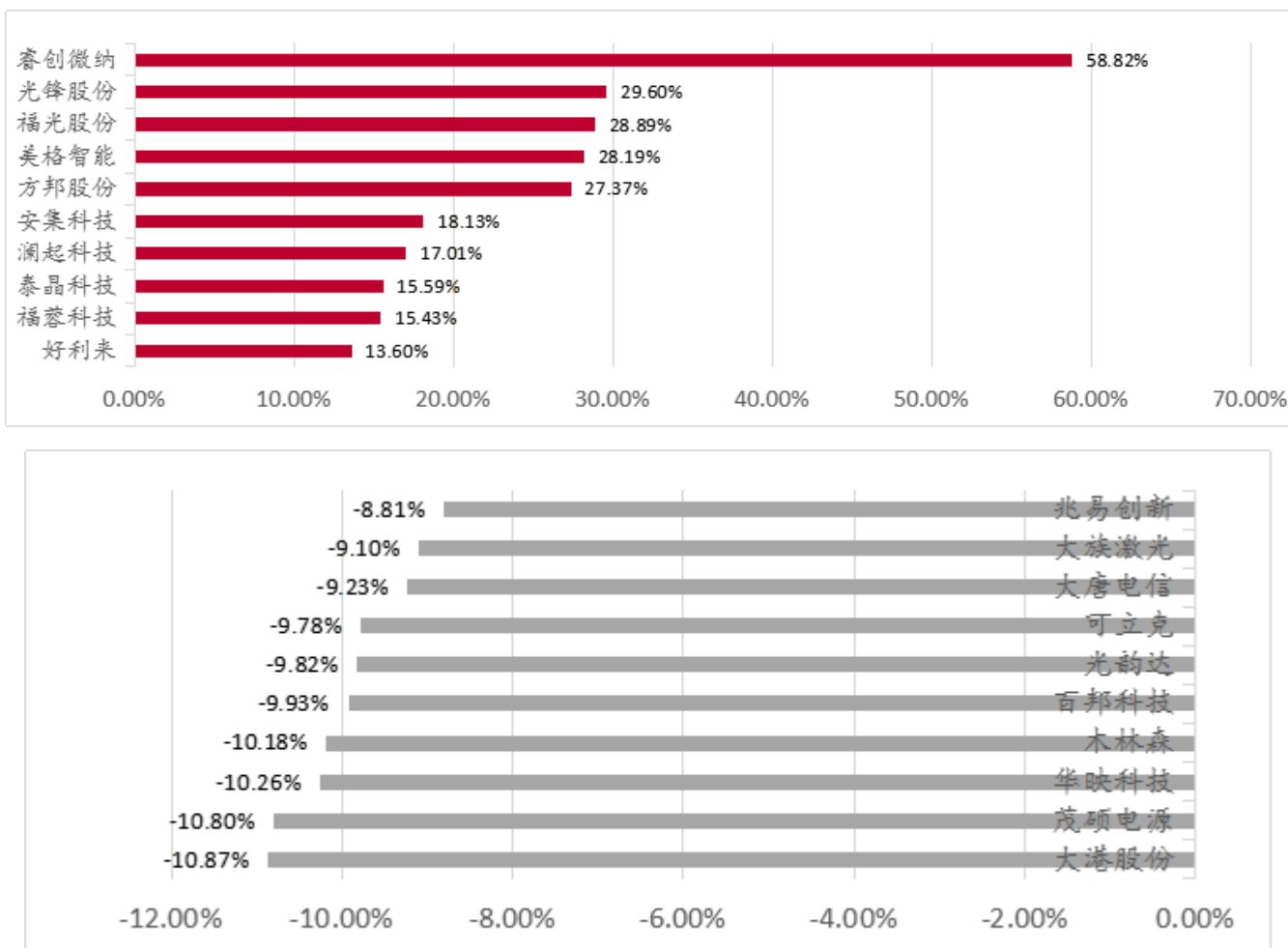
- **个股涨跌幅:** 涨幅前五的个股: 睿创微纳 (58.82%)、光锋股份 (29.6%)、福光股份 (28.89%)、美格智能 (28.19%)、方邦股份 (27.37%); 跌幅前五的个股: 大港股份 (-10.87%)、茂硕电源 (-10.8%)、华映科技 (-10.26%)、木林森 (-10.18%)、百邦科技 (-9.93%)。

图表 2 申万一级行业指数本周涨跌幅排序 (%)



来源: wind, 中泰证券研究所整理

图表 3 本周电子行业本周涨跌幅前后 10

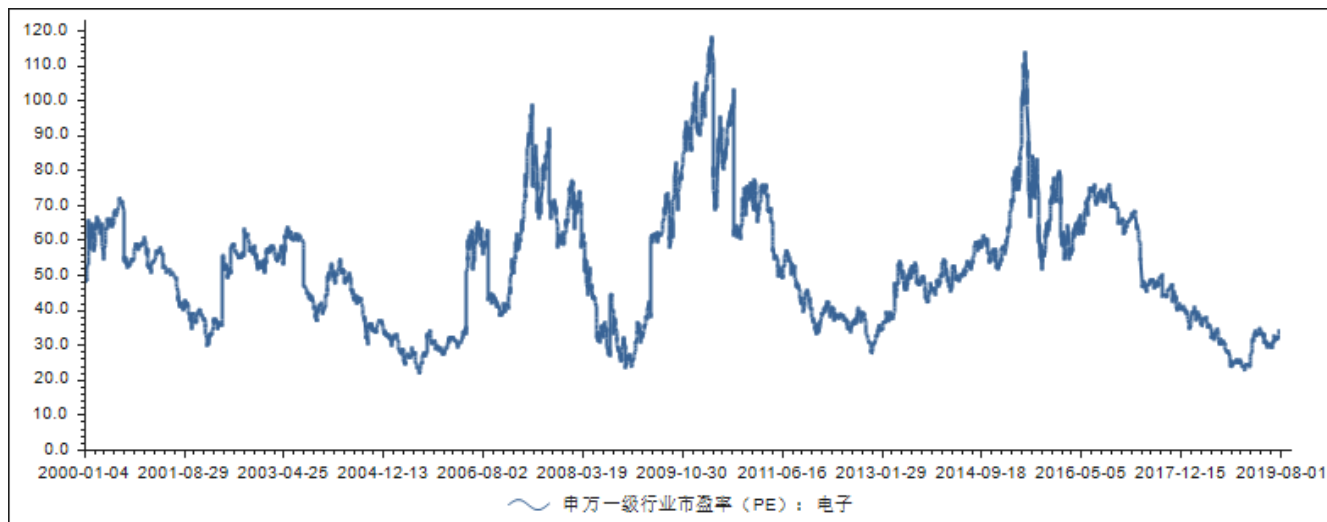


来源: wind, 中泰证券研究所整理

(二) 行业估值水平

- 截至本周收盘，申万电子行业市盈率为 47.62 倍，沪深 300 市盈率 12.13 倍。

图表 4 2000 年至今申万电子指数市盈率



数据来源：Choice数据

来源：wind，中泰证券研究所整理

(三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现

- **A 股**：电子指数自年初累计涨跌幅 37.57%，沪深 300 指数累计涨跌幅为 26.20%，电子行业跑赢整体指数 11.37%。
- **美国**：费城半导体指数自年初累计涨跌幅为 29.75%，道琼斯指数累计涨跌幅为 13.87%，电子行业涨幅超过行业指数 15.88%。
- **台湾**：台湾电子指数自年初累计涨跌幅为 13.61%，台湾加权指数累计涨跌幅为 10.41%，电子行业跑赢整体指数 3.2%。

图表 5 申万电子指数与沪深 300 指数走势图



来源：WIND，中泰证券研究所整理

### 三、行业动态追踪

#### (一) 行业新闻

- **美国对华 3000 亿美元产品加征 10%关税，电子行业影响较大：**美国当时时间 8 月 1 日，美国总统特朗普宣布在中美谈判期间，将于 9 月 1 日对中国输入美国的剩余的 3000 亿美元商品额外加征 10%的关税（这不包括此前已经加征了 25%关税的 250 亿美元的产品）。此次美国发布的 3000 亿美元征税清单中集中了大量的消费品，其中排名第一的是电机、电气设备及其零件。（新浪科技）
- **吉安生益电子项目已通过，规划总投资 25 亿元：**8 月 1 日，生益科技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》。该项目产品定位以大批量中高端通孔板为主，集中在 5G 无线通信、服务器、汽车电子等领域。项目分两期建设，一期从筹备到试产需要 1.5 年，实现全面稳定生产达成需要 2.5 年。项目规划总投资约 25 亿元，一期规划投资金额 13.85 亿元。根据测算，一期产能达到 100%时的销售收入估算总额为 10.853 亿元/年（不含税），年利润总额为 1.878 亿元。该项目投资的实施，能补充生益电子万江工厂搬迁后的产能损失、增加生益电子产能并优化生益电子的产品结构，同时提升生益电子的技术能力，以便更好地满足目前 PCB 技术发展的需要。（巨潮网）
- **瀚宇博德将取得嘉联益 24%股权：**台印刷电路板厂瀚宇博德宣布，将通过认购私募普通股及股权交换方式，取得台软板厂嘉联益 24%股权，成为嘉联益单一最大股东，嘉联益也将取得瀚宇博德 6.5%股权。瀚宇博德指出，将以暂定每股 28 元新台币，认购嘉联益私募普通股，预计该私募普通股约为嘉联益增资后新股本的 16%。另外，瀚宇博德与嘉联益也将以 1 股瀚宇博德普通股换 3.6 股嘉联益普通股的比例，由瀚宇博德取得嘉联益新股本的 8%，合计将取得嘉联益 24%股权。嘉联益表示，公司深耕 5G 所需的高频软板 LCP 已有多多年，相关技术也

已成熟，而私募普通股的资金，也将用于公司未来运营所需。（芯科技）

## （二）公司公告

图表 6 本周重要公司公告汇总

公司简称	本周重要公告
京泉华	2019年上半年公司业绩快报，营业收入6.39亿元，同比增长13.8%；归属于上市公司股东的净利润0.35亿元，同比增长11.48%。
力源信息	2019年上半年公司营业收入6.41亿元，同比增长24.51%；归属于上市公司股东的净利润1.66亿元，同比下降23.08%。
北京君正	2019年上半年公司营业收入1.44亿元，同比增长40.3%；归属于上市公司股东的净利润0.37亿元，同比增长211.61%。
欧菲光	2019年上半年公司营业收入235.88亿元，同比增长29.2%；归母净利润0.21亿元，同比下降97.18%。
拓邦股份	2019年上半年公司营业收入17.55亿元，同比增长13.81%；归属于上市公司股东的净利润1.83亿元，同比增长8.79%。
天津普林	2019年上半年实现营收2.07亿元，同比增长1.54%；归属于上市公司股东的净利润0.57亿元，同比增长165.68%。
超华科技	2019年上半年公司营业收入7.10亿元，同比下降0.17%；归属于上市公司股东的净利润0.32亿元，同比下降11.39%。
美格智能	股东王平质押股份102万股，占其所持股份比例1.29%。

来源：wind，中泰证券研究所整理

## 四、风险提示

- 风险提示事件：政策推进不及预期；5G 进展速度的不确定性对供应链的影响；中美贸易谈判变动影响产业链的库存管理预期。



**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。		

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。