

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

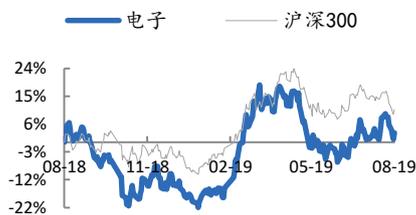
 资格编号：S0120518060001
电话：021-68761616-6307
邮箱：leitao@tebon.com.cn

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

PCB 板块表现强势，中芯 14nm 年内出货

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 3.25%，深证成指下跌 3.74%，中小板指下跌 3.77%，创业板指下跌 3.15%，电子板块下跌 3.81%。电子子版块中，半导体板块下跌 4.33%，元件板块上涨 0.32%，光学光电子板块下跌 5.90%，其他电子板块下跌 3.80%，电子制造板块下跌 3.82%。
- 半年报将发布，PCB 板块表现强势。**上周 PCB 个股表现较为强势，申万电子板块涨幅前五个股中，共有崇达技术、沪电股份和景旺电子三只 PCB 板块个股。申万印制电路板板块周涨幅也达到 4%，明显强于大盘。从目前已经发布半年报业绩预告的情况来看，PCB 个股半年度业绩普遍较好，其中沪电股份中报业绩预告同比增长 123.86%-154.39%，博敏电子中报业绩预告同比增长 127%-173%，弘信电子中报业绩预告同比增长 60%-90%。目前 PCB 产能向大陆转移的趋势仍在持续，且 5G 基站建设以及 5G 后续应用场景也会为 PCB 行业带来巨大的增量。日前台积电在业绩说明会上表示业务周期底部已过，对下半年持乐观态度。作为全球电子行业的风向标，其业绩指引说明半导体行业经过需求下滑以及去库存周期，目前已有向好的趋势，而 PCB 作为电子产品之母，相关公司下半年业绩也值得期待。我们认为在目前半年报即将密集发布的时间节点，资金将更加关注公司中报业绩，建议持续关注深南电路、沪电股份。
- 中芯国际预计 14nm 产品年内出货。**集微网消息，中芯国际财报会上表示，公司 14nm 工艺进入客户风险量产，首批客户包括汽车电子等领域，目前总计已有超过十个客户采用中芯国际 14nm 工艺流片，年底将有小批量出货，大规模出货预计会在 2021 年。同时，公司第二代 FinFET N+1 技术平台已开始进入客户导入，在 12nm 工艺上正取得稳定进展。从制程工艺上看，台积电目前 7nm 工艺已经量产，2020 年预计 5nm 量产；三星 7nm EUV 工艺预计 2020 年 1 月份量产，5nm 预计 2021 年量产；英特尔的 10nm 目前仍未量产，联电、格芯相继宣布暂时搁置 7nm 制程研发，目前仍处于 14nm 水平。中芯国际与国际领先水平的差距越来越小，且随着工艺难度的不断提升，玩家也逐渐减少，行业竞争格局也更加清晰。我们看好国内晶圆代工行业的发展，这也是中国半导体自主可控的基础，建议关注中芯国际、华虹半导体等。
- 风险提示：**PCB 行业景气度不及预期；中芯国际新制程量产进度不及预期。

图表目录

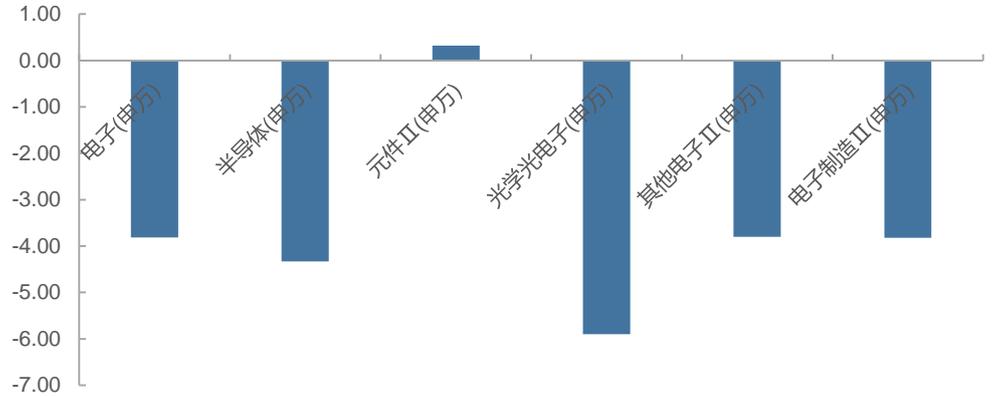
图 1 电子行业细分领域表现 (%)	3
表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 行情回顾 (8.5- 8.9)

上周大盘呈下跌走势，上证综指下跌 3.25%，深证成指下跌 3.74%，中小板指下跌 3.77%，创业板指下跌 3.15%，电子板块下跌 3.81%。

电子子版块中，半导体板块下跌 4.33%，元件板块上涨 0.32%，光学光电子板块下跌 5.90%，其他电子板块下跌 3.80%，电子制造板块下跌 3.82%。

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	
崇达技术	16.99	富满电子	-12.76
沪电股份	15.19	睿能科技	-12.90
金溢科技	10.82	彩虹股份	-12.90
景旺电子	10.76	凤凰光学	-12.99
久之洋	10.69	泰晶科技	-14.54

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
1. 投资评级的比较和评级标准： 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。
2. 市场基准指数的比较标准： 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。