

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

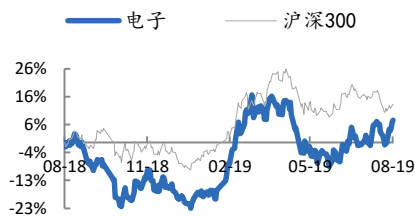
资格编号：S0120518060001
电话：021-68761616-6307
邮箱：leitao@tebon.com.cn

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

三星考虑暂停产线，华为许可证或获延期 电子行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周大盘震荡向上，上证综指上涨 1.77%，深证成指上涨 3.02%，中小板指上涨 3.98%，创业板指上涨 4.00%，电子板块上涨 7.97%，明显强于大盘。电子子版块也均呈现上涨走势，半导体板块上涨 6.97%，元件板块上涨 5.55%，光学光电子板块上涨 6.59%，其他电子板块上涨 7.56%，电子制造板块上涨 11.14%。
- 三星显示器考虑暂停韩国一条 LCD 生产线。**据路透社报道，三星电子旗下三星显示器公司一位发言人周五表示，因为供应过剩，该公司正考虑暂停韩国的一条液晶显示器生产线的生产。三星显示器目前在韩国运营着两条 LCD 生产线，在中国还有一条生产线。此前，三星即计划将 LCD 产线转为 QD-OLED 生产线。三星显示器发言人指出，三星显示器的竞争对手 LG Display 将其一条 LCD 生产线改为了 OLED 生产线，这或许也会是三星显示器接下来要走的路。由于大陆 LCD 产能扩张，目前 LCD 面板行业处于周期低谷，台、日、韩企业成本相对较高，部分公司已经连续亏损，有望出现产能持续退出的情况。大陆面板厂商在成本和经营效率上有一定优势，与终端厂商协同效应强，技术也在不断进步，海外厂商产能的退出有望扭转面板价格下行趋势，利好大陆厂商。建议关注京东方 A、TCL 集团等。
- 华为美国临时贸易许可证或获 90 天延期。**据路透社报道，两名知情人士表示，美国商务部预计将会延长华为从美国公司购买产品的临时许可证时间。5 月 21 日，美国商务部工业和安全局（BIS）在其官方网站发布了一则声明，宣布将发布一份临时通用许可证（TGL），修改《出口管理条例》（EAR），使得华为技术有限公司及其 68 家非美国子公司，能授权特定的、有限的参与涉及出口、再出口和物品转让的交易。许可证于 2019 年 5 月 20 日生效，有效期为 90 天。此份许可证将于 8 月 19 日到期，如果临时许可证能够延期，这也表示华为将继续能够维持现有的供应能力，并持续为华为手机提供软件更新。从目前情况来看，临时许可证获得延期的可能性较大，建议关注华为产业链个股，包括顺络电子、深南电路等。
- MCU 市场下半年跌势止稳，2020 年反弹。**根据 IC Insights 的报告，今年上半年全球 MCU 销售额同比下降 13%，IC Insights 预估，随着 MCU 市场今年中出现稳定迹象，预计整体销售年底时约下降 5.8% 至 165 亿美元。预计 2018-2023 年 MCU 销售额年复合增长率为 3.9%，于 2023 年达到 213 亿元。目前国内 MCU 企业市场份额依然较小，在贸易战的背景下，国产替代空间巨大，推荐关注兆易创新、中颖电子等。
- 风险提示：**面板价格持续下滑的风险；中美贸易战加剧的风险。

图表目录

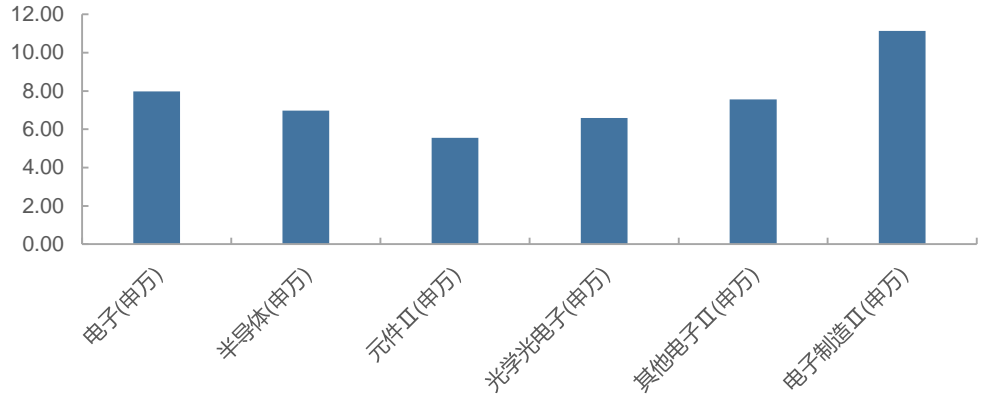
图 1 电子行业细分领域表现 (%)	3
表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 行情回顾 (8.12- 8.16)

上周大盘震荡向上，上证综指上涨 1.77%，深证成指上涨 3.02%，中小板指上涨 3.98%，创业板指上涨 4.00%，电子板块上涨 7.97%，明显强于大盘。

电子子版块也均呈现上涨走势，半导体板块上涨 6.97%，元件板块上涨 5.55%，光学光电子板块上涨 6.59%，其他电子板块上涨 7.56%，电子制造板块上涨 11.14%。

图 1 电子行业细分领域表现 (%)



资料来源: Wind, 德邦证券研究所

表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
弘信电子	34.04	亚世光电	-3.68
维科技术	32.79	贤丰控股	-4.66
美格智能	32.33	春兴精工	-4.66
长信科技	32.13	*ST 盈方	-5.18
领益智造	24.78	锐科激光	-6.06

资料来源: Wind, 德邦证券研究所

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。