

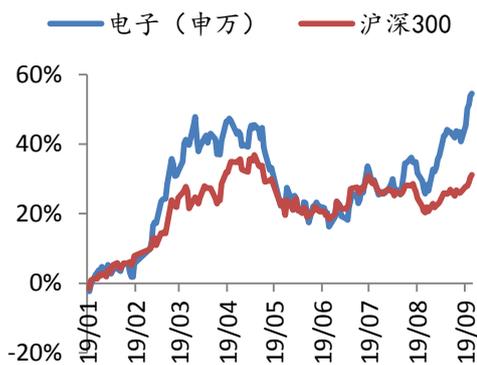
行业评级

中性

重点公司

公司名称	评级
立讯精密	谨慎推荐
汇顶科技	谨慎推荐

指数走势图



研发部

首席分析师：程毅敏
SAC 执业证书编号：S1340511010001
Email: chengyimin@cnpsec.com

分析师：徐鸿飞
SAC 执业证书编号：S1340519070001
Email: xuhongfei@cnpsec.com

电子周报：新一轮中美经贸磋商力争取得实质进展

投资要点：

● **上周表现：**电子（申万）报收 3095.36，上涨 9.83%，跑赢沪深 300 指数 5.91pct。全部子行业上涨，表现最好的子行业是印制电路板，上涨 13.28%。截至 2019 年 9 月 6 日，电子（申万）PE(TTM)为 37.94x，处于自 2009 年以来 24.00% 分位。

● **商务部表示第十三轮中美经贸高级别磋商将力争取得实质性进展：**中美双方工作层将于 9 月中旬开展认真磋商，在双方工作层充分准备的基础上，10 月初举行的第十三轮中美经贸高级别磋商将力争取得实质性进展。就电子行业而言，中美贸易摩擦仍是最大的风险来源之一，特别是此前双方互加关税，美国将中国产手机、笔记本电脑、显示器等电子产品纳入 3000 亿美元加征清单，将对产业链上游企业产生负面影响。双方确定下一轮谈判时间安排，降低短期贸易摩擦进一步升级的风险，缓解市场担忧，情绪上利于电子板块市场表现。

● **投资建议：**3 季度是消费电子旺季，在贸易摩擦缓和的同时，电子板块最大的场外风险释放。由于前期上涨幅度较大，部分公司估值拉升，短期更多注意市场波动风险。但行业基本面向好，仍然看好 5G 供应链，以及消费电子板块的未来表现。

● **风险提示：**宏观经济增速超预期放缓，下游需求增长放缓；市场波动风险；贸易政策及环境恶化；新应用推广不及预期等。

电子周涨跌幅前 5 名（不含科创板）

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
600745	闻泰科技	44.69%	600666	*ST 瑞德	-9.50%
002134	天津普林	41.19%	603160	汇顶科技	-3.84%
300346	南大光电	32.46%	002808	恒久科技	-3.39%
603186	华正新材	32.16%	002289	*ST 宇顺	-2.49%
603936	博敏电子	29.97%	300516	久之洋	-0.47%

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

目录

1、一周行情回顾.....	3
1.1 上周市场表现.....	3
1.2 北上资金流入情况.....	4
2、一周新闻回顾.....	5
2.1 重点新闻及点评.....	5
2.2 行业新闻.....	6
2.3 公司公告.....	7
3、风险提示.....	7

图表目录

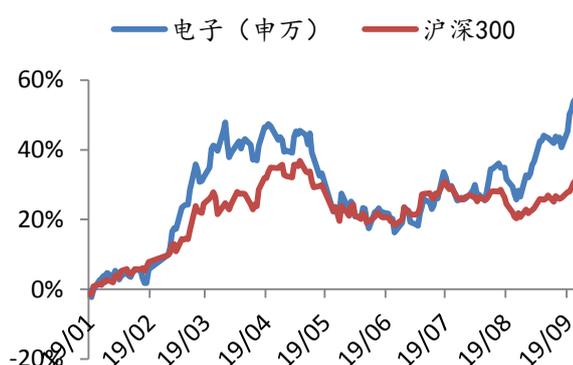
电子周涨跌幅前5名（不含科创板）.....	1
图表 1. 电子（申万）指数走势.....	3
图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅.....	3
图表 3. 电子 II 级子行业周涨跌幅.....	3
图表 4. 电子行业周涨跌幅前5名（不含科创板）.....	3
图表 5. 电子（申万）PE Band.....	4
图表 6 电子（申万）陆股通持股比例变动前10名.....	4
图表 7. 电子（申万）陆股通资金流入/流出前10名（亿元）.....	5
图表 8. 一周行业新闻.....	6
图表 9. 公司公告速览.....	7

1、一周行情回顾

1.1 上周市场表现

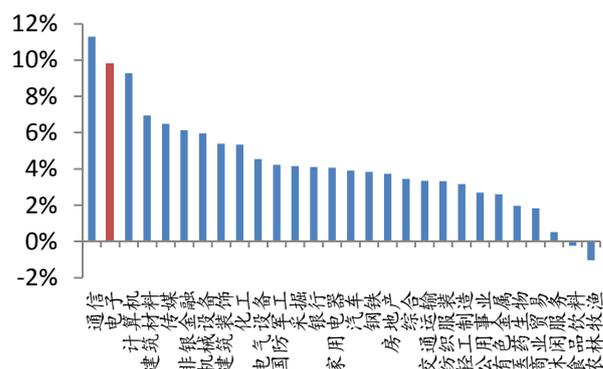
上周(2019/9/2-2019/9/6), 沪深300 指数报收 3948.51, 上涨 3.92%; 电子(申万) 报收 3095.36, 上涨 9.83%, 跑赢沪深300 指数 5.91pct。在申万 28 个 I 级行业中, 排在第 2 位。

图表 1. 电子(申万) 指数走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅



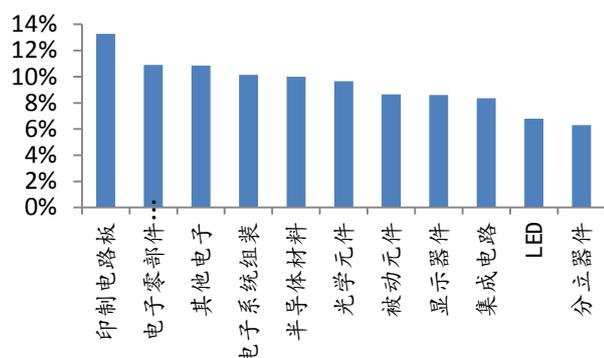
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

子行业中, 上周全部子行业上涨, 表现最好的子行业是印制电路板, 上涨 13.28%; 表现最差的子行业是分立器件, 上涨 6.30%。

不含科创板, 周涨幅前 3 名分别为闻泰科技(44.69%)、天津普林(41.19%)、南大光电(32.46%); 跌幅前 3 名分别为*ST 瑞德(-9.50%)、汇顶科技(-3.84%)、恒久科技(-3.39%)。

科创板中电子类上市公司, 表现最好个股是乐鑫科技(11.03%); 表现最差个股是福光股份(-3.25%)。

图表 3. 电子 II 级子行业周涨跌幅



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

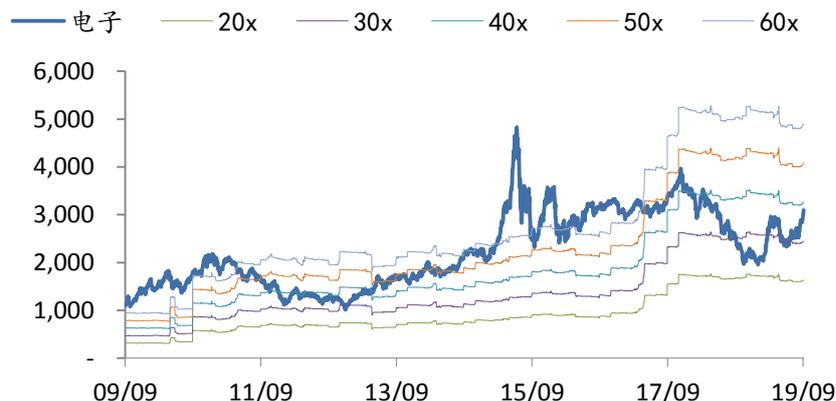
图表 4. 电子行业周涨跌幅前 5 名(不含科创板)

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
600745	闻泰科技	44.69%	600666	*ST 瑞德	-9.50%
002134	天津普林	41.19%	603160	汇顶科技	-3.84%
300346	南大光电	32.46%	002808	恒久科技	-3.39%
603186	华正新材	32.16%	002289	*ST 宇顺	-2.49%
603936	博敏电子	29.97%	300516	久之洋	-0.47%

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

截至 2019 年 9 月 6 日，电子（申万）PE (TTM) 为 37.94x，处于自 2009 年以来 24.00%分位。

图表 5. 电子（申万）PE Band



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

1.2 北上资金流入情况

以 9 月 6 日收盘价计算，电子（申万）行业陆股通资金本周合计流入 24.83 亿元。资金流入前 3 名分别为海康威视、汇顶科技、立讯精密，资金流出前 3 名分别为沪电股份、生益科技、大族激光。

图表 6 电子（申万）陆股通持股比例变动前 10 名

流入前 10 名	证券代码	证券简称	变动比例	流出前 10 名	证券代码	证券简称	变动比例
1	603160	汇顶科技	1.35%	1	002463	沪电股份	-0.63%
2	603501	韦尔股份	0.58%	2	002547	春兴精工	-0.44%
3	000100	TCL 集团	0.46%	3	603515	欧普照明	-0.32%
4	002236	大华股份	0.46%	4	000049	德赛电池	-0.28%
5	002913	奥士康	0.45%	5	600183	生益科技	-0.25%
6	002449	国星光电	0.40%	6	002008	大族激光	-0.25%
7	002636	金安国纪	0.37%	7	300088	长信科技	-0.23%
8	600363	联创光电	0.35%	8	600584	长电科技	-0.21%
9	300115	长盈精密	0.34%	9	002436	兴森科技	-0.17%
10	002618	丹邦科技	0.34%	10	300661	圣邦股份	-0.16%

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 7. 电子（申万）陆股通资金流入/流出前 10 名（亿元）

流入前 10 名	证券代码	证券简称	流入金额	流出前 10 名	证券代码	证券简称	流出金额
1	002415	海康威视	6.33	1	002463	沪电股份	-2.96
2	603160	汇顶科技	5.96	2	600183	生益科技	-1.47
3	002475	立讯精密	2.51	3	002008	大族激光	-0.94
4	002236	大华股份	2.47	4	603515	欧普照明	-0.71
5	000100	TCL 集团	2.10	5	002547	春兴精工	-0.52
6	000725	京东方 A	1.50	6	002384	东山精密	-0.51
7	600703	三安光电	0.99	7	002600	领益智造	-0.50
8	601138	工业富联	0.83	8	300088	长信科技	-0.42
9	603501	韦尔股份	0.80	9	600584	长电科技	-0.36
10	300136	信维通信	0.80	10	002241	歌尔股份	-0.33

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

2、一周新闻回顾

2.1 重点新闻及点评

(1) 工信部将从四方面推动集成电路产业发展

在第二届全球 IC 企业家大会上，工信部电子信息司司长乔跃山表示，未来，在 5G、智能网联汽车、人工智能、超高清视频等新兴应用驱动下，全球集成电路产业的市场需求仍将不断增长。对于集成电路产业发展，一是坚持提升创新能力，推动产业高质量发展。二是坚持激发市场活力，推动产业融合发展。三是坚持产业链完善建设，全面提升产业综合竞争力。四是坚持优化营商环境，构建良好产业发展秩序。

近年来，我国集成电路产业实现长足发展，年均复合增长率超过 20%，在设计、制造、封测、设备、材料全产业链环节取得诸多创新成果。但与世界先进水平相比，我国仍处于追赶者地位。国家层面，一方面制定政策对行业进行引导，另一方面发起设立国家集成电路产业投资基金，针对行业内企业发展进行资金扶持。在细分领域，我国已有部分企业在行业内拥有一定产业地位，在产业链内市场份额不断提升。投资方面，可关注国产芯片及国产替代概念，关注消费电子龙头、设备制造等企业等。

(2) 商务部：第十三轮中美经贸高级别磋商将力争取得实质性进展

商务部新闻发言人高峰表示：中美双方工作层将于 9 月中旬开展认真磋商，将就第十三轮中美经贸高级别磋商的具体安排进行讨论。在双方工作层充分准备的基础上，10 月初举行的第十三轮中美经贸高级别磋商将力争取得实质性进展。关于磋商的具体细节，如果有进一步的信息将及时发布。

就电子行业而言，中美贸易摩擦仍是最大的风险来源之一，特别是此前双方互加关税，美国将中国产手机、笔记本电脑、显示器等电子产

品纳入 3000 亿美元加征清单，将对产业链上游企业产生负面影响。双方确定下一轮谈判时间安排，降低短期贸易摩擦进一步升级的风险，缓解市场担忧，情绪上利于电子板块市场表现。3 季度是消费电子旺季，加之今年 5G 手机上市，TWS 耳机销量亮眼以及 AIoT 渗透预期提升，市场已开始期待明年产业链上游出货增长表现。在短期风险缓和的情况下，可持续关注消费电子板块的投资机会。

2.2 行业新闻

图表 8. 一周行业新闻

时间	来源	新闻事件
9 月 2 日	科创板日报	紫光展锐春藤 8908A 获德国电信 IoT 全球认证
9 月 2 日	科创板日报	长江存储宣布，公司已开始量产基于 Xtacking 架构的 64 层 256 Gb TLC 3D NAND 闪存，以满足固态硬盘、嵌入式存储等主流市场应用需求。
9 月 3 日	中新网	韩将日移出“白名单”意见征集结束 或最快下周实施
9 月 3 日	上证报	工信部电子信息司司长乔跃山表示，未来，在 5G、智能网联汽车、人工智能、超高清视频等新兴应用驱动下，全球集成电路产业的市场需求仍将不断增长。对于集成电路产业发展，一是坚持提升创新能力，推动产业高质量发展。二是坚持激发市场活力，推动产业融合发展。三是坚持产业链完善建设，全面提升产业综合竞争力。四是坚持优化营商环境，构建良好产业发展秩序。
9 月 3 日	科创板日报	iOS 13 代码显示苹果正在开发 AR 头显
9 月 4 日	新华社	南方电网深圳供电局在中国电力行业首次部署应用华为鲲鹏、昇腾处理器生态系统，涵盖操作系统、处理器、服务器和存储等，并自研应用迁移平台，实现该局 IDC（信息数据中心）软硬件资源全栈（所有核心软件和硬件）国产化的成功测试。
9 月 5 日	深圳新闻网	深圳市工信局局长贾兴东在“深圳市 5G 建设动员大会”上提出，“到 2019 年底，深圳市共建成 5G 基站 1.5 万个，到 2020 年 8 月底，累计建成 5G 基站 4.5 万个。率先实现全市 5G 网络全覆盖。”
9 月 5 日	新浪	三星电子公布了首款集成 5G 的处理器 Exynos 980，采用 8nm 工艺打造，实现将 5G 通信调制解调器与高性能移动 AP（Application Processor）合二为一。三星电子于本月起向客户公司提供 Exynos980 的样品，并将于年内正式投入量产。
9 月 5 日	科创板日报	彭博社今日援引知情人士的消息称，苹果公司正在研发屏下指纹解锁技术，最早 2020 年用于 iPhone 手机上。
9 月 6 日	科创板日报	华为发布最新一代旗舰芯片麒麟 990 5G 芯片。麒麟 990 5G 芯片采用 7nm FinFET Plus EUV 晶体管制造工艺，集成了 103 亿个晶体管。相比于传统的 7nm 工艺，能让晶体管密度提升 18%，能效提升 10%。
9 月 6 日	科创板日报	工信部发布《关于促进制造业产品和服务质量提升的实施意见》。意见提出，支持集成电路、信息光电子、智能传感器、印刷及柔性显示创新中心建设，加强关键共性技术攻关，积极推进创新成果的商品化、产业化。
9 月 7 日	中证网	群智研究（Sigmaintell）9 月 6 日发布报告《2019 年 9 月 TV 面板价格风向标》称，预计 9 月液晶电视面板价格降幅将明显收窄，部分尺寸价格有望止跌回稳。

9月7日 上观 首条大功率紫外LED芯片量产 将成山西长治新增长点

资料来源：中邮证券研发部

2.3 公司公告

图表 9. 公司公告速览

证券代码	股票简称	公告
002869	金溢科技	持公司股份约 400.52 万股(占公司总股本比例 3.40%)的公司重要股东深圳至为投资企业(有限合伙)计划在 2019 年 9 月 10 日至 2019 年 12 月 15 日期间以集中竞价方式减持公司股份约 21.56 万股(占公司总股本比例 0.18%)。
300632	光莆股份	加快拓展东南亚地区市场,公司拟以自有资金在新加坡设立境外子公司 SINPRO SINGAPORE PTE. LTD., 拟投资金额 680 万美元
600363	联创光电	拟未来 5 年投 10 亿元与十所合作完成科研成果转化工作
300319	麦捷科技	收到政府补助 231.89 万元
002881	美格智能	拟 5196 万元出售精密组件业务相关资产
002273	水晶光电	(1) 公司拟变更部分募集资金项目的用途,对“蓝宝石长晶及深加工项目”部分建设终止实施,将其中人民币 2 亿元的募集资金投向“年产 1000 万片智能终端用防护组件技改项目”。 (2) 拟 7.981 亿日元向日本光驰购买镀膜设备
300220	金运激光	实控人梁伟欲减持不超过 6%的股份。
603678	火炬电子	公开发行可转债预案,募集资金总额不超过 6 亿元,扣除发行费用后将投资于小体积薄介质陶瓷电容器高技术产业化项目,以及补充流动资金。
002938	鹏鼎控股	公司 8 月合并营业收入为 27.70 亿元,同比增长 3.72%。

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

3、风险提示

宏观经济增速超预期放缓，下游需求增长放缓；市场波动风险；贸易政策及环境恶化；新应用推广不及预期等。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。中邮证券有限责任公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、黑龙江、广东、浙江、辽宁、吉林、新疆、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行的或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。