



电子行业周报：关注美国货币政策影响



华泰观点：关注美国货币政策对科技板块估值影响 9/27-10/5 间海外科技板块显著回调，纳斯达克 100 指数下跌 3.5%，费城半导体指数下跌 6.3%，ASML (-12.3%)，AMAT (-10.3%) 等半导体设备股出现明显回调。投资人担心(1)美国货币政策收紧(10/5 美国 10 年国债利率:1.526%)对科技板块估值的影响，(2)半导体下行周期对设备投资需求的负面影响。目前费城半导体指数前向 PE 为 21.4 倍，纳斯达克 100、SP500 前向 PE 分别为 27.1/20.1 倍，纳斯达克 100 对 SP500 溢价 34.6% (2020 年 1 月约 5%)。基本面方面，一方面 9 月 DRAM，面板等大宗电子元器件价格持续下跌，另一方面，国内各地“能耗双控”政策可能影响封测/组装等工序产能正常释放。进入 10 月份，投资者开始关注公司三季报业绩，建议留意台积电 10/14 业绩会对行业看法。

上周 SW 电子板块下跌 1.5%，跑输上证指数 (-1.2%) 上周全部 A 股日均成交金额合计 9,502 亿元人民币，环比下降 26%。个股方面，上周电子板块涨幅前三公司为华峰测控 (+7.9%)、斯达半导 (+5.9%)、奕瑞科技 (+5.5%)，跌幅前三公司为芯原股份-U (-7.8%)、长盈精密 (-7.7%)、中微公司 (-6.8%)。其他 TMT 行业，通信板块移远通信 (+5.9%) 领涨，计算机板块金山办公 (+10.2%) 领涨，卫士通 (-12.4%) 领跌，传媒互联网板块国联股份 (+5.3%) 领涨，三七互娱 (-8.6%) 领跌。北上资金上周合计净流入 70 亿元，电子板块主要增持歌尔，京东方，立讯，减持北方华创、卓胜微。

上周恒生科技指数下跌 1.0%，跑输恒生指数 (+1.6%) 个股方面，涨幅居前的公司为鸿腾 (+5.8%)、联想集团 (+1.7%)、中芯国际 (+0.5%)，上周跌幅居前的公司为比亚迪电子 (-6.8%)、ASMPT (-6.4%)、小米集团-W (-3.4%)。其他 TMT 行业，计算机板块有赞 (+6.5%) 领涨，微盟 (-1.9%) 领跌，传媒互联网板块美团 (+0.8%) 领涨，快手 (-4.8%) 领跌。南下资金上周合计净流入 86 亿元港币，科技板块主要增持腾讯、美团，主要减持小米、比亚迪电子、比亚迪股份。

全球科技巨头：10 年期美债收益率上行，海外科技巨头普跌 9/27-10/1 期间纳斯达克指数跌 3.2%，费城半导体指数跌 5.6%。标普 500 指数跌 2.2%，主要科技股软件、硬件、互联网、半导体各板块普跌，ASML (-12.4%)，恩智浦 (-11.0%)，东京电子 (-10.2%) 等半导体公司领跌。

风险提示：海外疫情升级风险，宏观下行风险，创新品渗透不及预期风险。

注：下文图表如未特别标注，A/H 股截至 9/30，美股至 10/1

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27415

