

电子行业周报（20190211-20190215）

## 春季躁动推升风险偏好，分化即将到来，5G 仍是核心逻辑，Q1 业绩有望成为分水岭

推荐（维持）

- ❖ 年后电子股继续躁动，折叠屏等热点主题不断涌现，和市场主流观点不同，我们认为本轮行情并非基本面驱动，产业验证显示当前产业现状波澜不惊，去库存仍然是主基调，台积电等巨头的业绩展望也进一步验证了这一判断，综合分析各方面信息，我们判断本轮行情的核心驱动因素是风险偏好边际改善带来的估值修复，前期主流个股普遍跌至 2018 年 20 倍以下，电子板块指数和估值均跌至四年来低点位置，出现了配置性机会，吸引了海外增量资金的涌入，市场一片恐慌之时，我们提出了“苹果产业链的突围”等旗帜鲜明的观点，我们可喜的看到近期板块龙头公司底部巨量换手，配合市场风险偏好提升，走出了一波估值修复行情。
- ❖ 展望后市，我们认为分化在所难免，本轮行情的实质并不是产业反转带来的雨露均沾，4G 到 5G 的代际转换中，产业自然发生优胜劣汰，只不过本轮行业洗牌的惨烈确实超出我们的预期，我们低估了去杠杆的大环境和贸易战悲观预期对估值的杀伤力，很多公司的股价和基本面具备较强的反身性，上市公司的三表和大股东在本轮洗牌中均遭受了高强度的压力测试，产业出清进展超出预期。
- ❖ 综合研判，行业去库存有望在 19 年 Q2 结束，19 年年中各安卓头部厂商会密集发布 5G 概念机，实际的 5G 换机潮有望在运营商的推动下在 2020 年启动，参考整个 5G 建设周期的路径：5G 通信设备->5G 终端->5G 内容创新，考虑到资本市场的提前反应，我们认为 2019 年电子板块龙头估值有望迎来修复行情。
- ❖ **华创电子团队重点关注标的：**
  - 1) 高端制造：东山精密/信维通信/立讯精密/大族激光
  - 2) PCB：东山精密/胜宏科技/景旺电子/崇达技术
  - 3) 元器件/材料：三环集团/法拉电子/东尼电子
  - 4) 自主可控：三利谱/韦尔股份/扬杰科技/兆易创新/富瀚微
  - 5) LED：艾比森/洲明科技/国星光电/三安光电/华灿光电
- ❖ **风险提示：**宏观经济增速不及预期；贸易战加剧；市场竞争趋于激烈。

### 华创证券研究所

证券分析师：耿琛

电话：0755-82755859

邮箱：gengchen@hcyjs.com

执业编号：S0360517100004

联系人：蒋高振

电话：021-20572550

邮箱：jianggaozhen@hcyjs.com

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	228	6.36
总市值(亿元)	26,708.34	5.03
流通市值(亿元)	17,915.7	4.67

### 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		12.45	-2.38	-23.77
相对表现		5.73	-4.27	-7.93



### 相关研究报告

《电子行业周报（20190114-20190118）：台积电展望不及预期，去库存周期持续，5G 仍是核心投资主线》

2019-01-20

《电子行业周报（20190121-20190125）：春季躁动下的电子板块，风险偏好持续修复中》

2019-01-27

《电子行业周报（20190128-20190201）：春季躁动推升风险偏好，估值修复有望持续》

2019-02-10

# 目录

一、本周市场回顾 .....	4
(一) 国内行情回顾 .....	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
二、行业重要资讯 .....	7
三、重要公告汇总 .....	9
四、海外科技股跟踪 .....	10
(一) 海外明星科技股本周表现 .....	10
(二) 本周美股科技股涨幅前五与跌幅前五 .....	11
(三) 本周港股科技股涨幅前五与跌幅前五 .....	12
(四) 本周台股科技股涨幅前五与跌幅前五 .....	12
五、风险提示 .....	13

# 图表目录

图表 1	申万一级行业及沪深 300 周涨跌幅	4
图表 2	电子行业及各子行业本周涨跌幅序 (%)	5
图表 3	本周电子行业涨跌幅前/后 10	5
图表 4	本周电子行业换手率/估值 (剔除负值) 排序	5
图表 5	2005 年至今申万电子指数 PE (历史 TTM 整体法, 剔除负值)	6
图表 6	申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅	7
图表 7	费城半导体与道琼斯指数今年累计涨跌幅	7
图表 8	台湾电子与台湾加权指数今年累计涨跌幅	7
图表 9	本周海外明星科技股本周涨跌幅 (%)	10
图表 10	美股科技股本周涨幅前五	11
图表 11	美股科技股本周跌幅前五	11
图表 12	港股科技股本周涨幅前五	12
图表 13	港股科技股本周跌幅前五	12
图表 14	台股科技股本周涨幅前五	12
图表 15	台股科技股本周跌幅前五	13

## 一、本周市场回顾

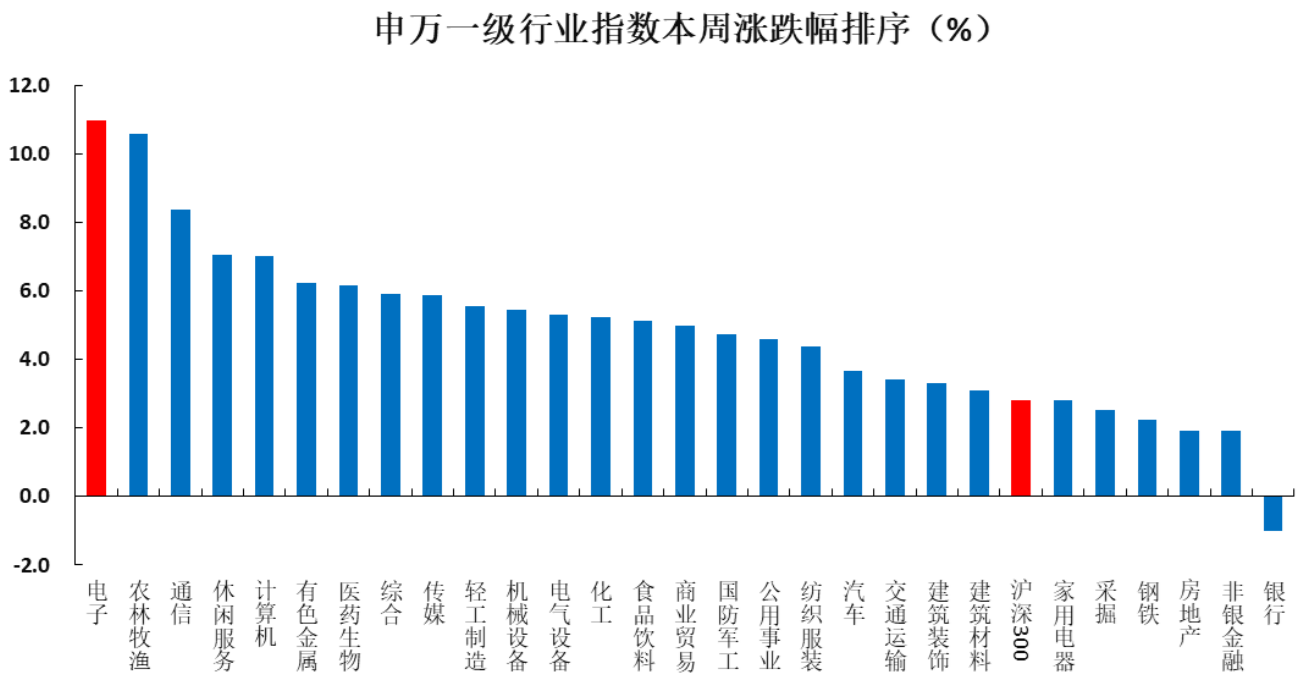
### (一) 国内行情回顾

**行业表现:** 本周电子板块涨幅为 10.97%，沪深 300 指数涨幅为 2.81%，电子板块跑赢沪深 300 指数 8.16 个百分点，在所有一级行业中排序 1/28

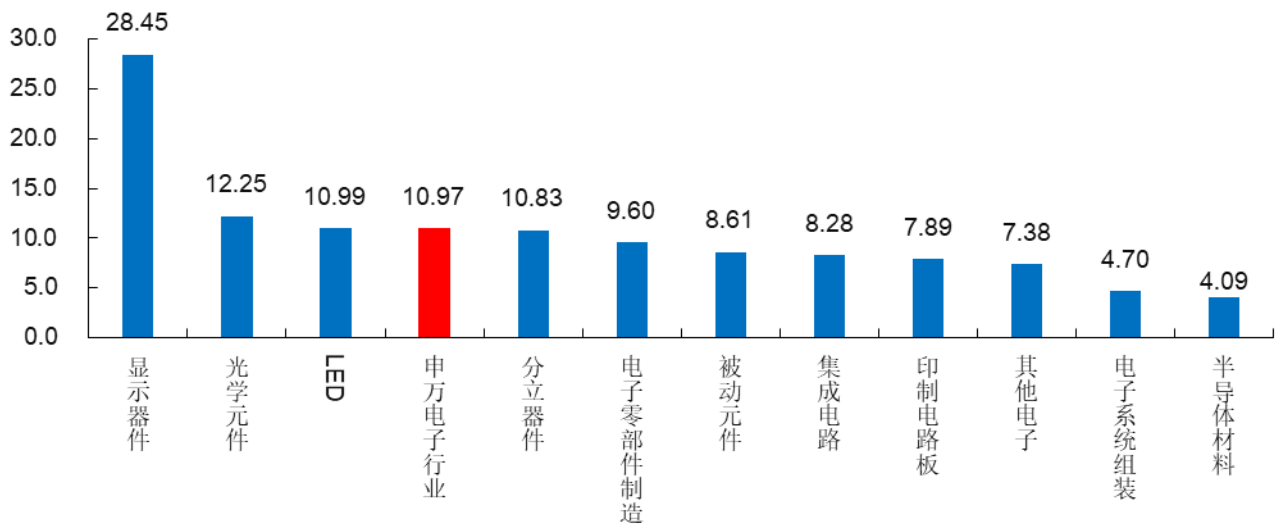
**子行业表现:** 涨幅最大的是显示器件(28.45%)，跌幅最大的是半导体材料(4.09%)

**个股表现:** **涨跌幅:** 涨幅前五的个股分别是：联得装备(53.81%)、锦富技术(52.33%)、彩虹股份(47.42%)、深天马 A(42.63%)、京东方 A(36.64%)；跌幅前五的个股分别是：深华发 B(0.22%)、圣邦股份(0.47%)、乾照光电(0.65%)、汇冠股份(0.71%)、北方华创(1.24%)；**换手率**前五的个股分别是：英飞特(84.40%)、同兴达(83.96%)、京泉华(81.24%)、春兴精工(69.85%)、光莆股份(69.69%)；**估值**后五位的个股分别是：东旭 B(9.11)、粤照明 B(11.80)、利亚德(12.73)、风华高科(12.96)、阳光照明(16.32)

图表 1 申万一级行业及沪深 300 周涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

**图表 2 电子行业及各子行业本周涨跌幅序 (%)**


资料来源: Wind, 华创证券

**图表 3 本周电子行业涨跌幅前/后 10**

本周涨幅前 10		本周跌幅前 10	
公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
联得装备	53.81	深华发 B	0.22
锦富技术	52.33	圣邦股份	0.47
彩虹股份	47.42	乾照光电	0.65
深天马 A	42.63	汇冠股份	0.71
京东方 A	36.64	北方华创	1.24
同兴达	36.41	海康威视	1.27
激智科技	34.09	亿纬锂能	1.32
京东方 B	29.25	博敏电子	1.42
华映科技	27.37	依顿电子	1.99
茂硕电源	25.88	中航光电	2.36

资料来源: Wind, 华创证券

**图表 4 本周电子行业换手率/估值 (剔除负值) 排序**

本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
公司	换手率 (%)	公司	PE-TTM
英飞特	84.40	东旭 B	9.11
同兴达	83.96	粤照明 B	11.80
京泉华	81.24	利亚德	12.73
春兴精工	69.85	风华高科	12.96
光莆股份	69.69	阳光照明	16.32
风华高科	54.70	东旭光电	16.32

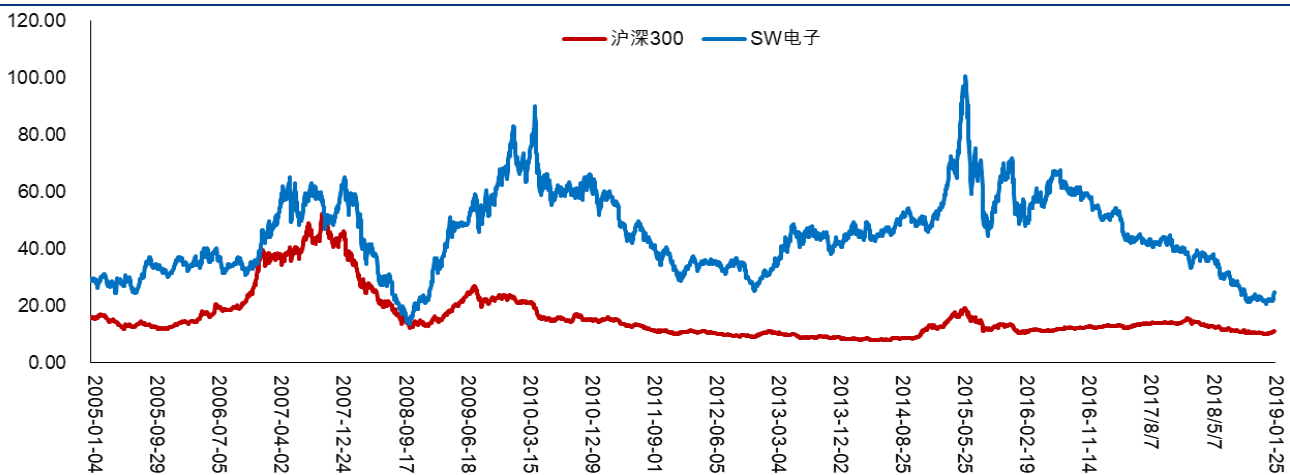
本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
华正新材	53.23	鸿利智汇	16.89
传艺科技	52.47	国星光电	17.17
盈方微	51.09	大华股份	17.22
超华科技	48.36	金安国纪	17.30

资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 行业估值水平

截至本周收盘, 电子行业市盈率 PE-TTM (整体法, 剔除负值) 为 24.59, 沪深 300 市盈率 11.04 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高出 18.4%, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 低出 75.6%。

图表 5 2005 年至今申万电子指数 PE (历史 TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 华创证券; PE 统计口径: ttm, 整体法, 剔除负值

## (三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现

**A 股:** SW 电子指数自 2019 年初累计涨跌幅 17.81%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 12.43%, 电子行业**跑赢**整体指数 5.38%。

**美股:** 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 4.93%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 10.87%, 电子行业**跑输**整体指数 5.94%。

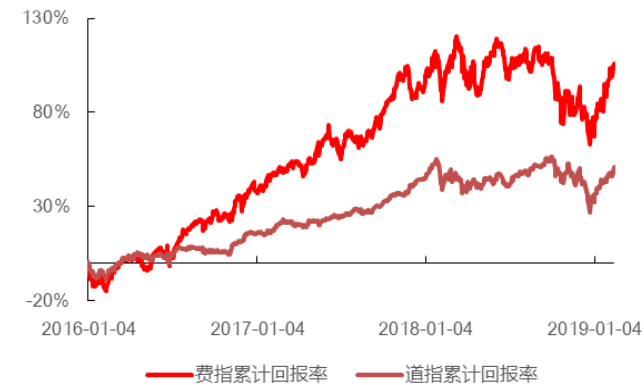
**台股:** 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 5.89%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 5.34%, 电子行业**跑赢**整体指数 0.54%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



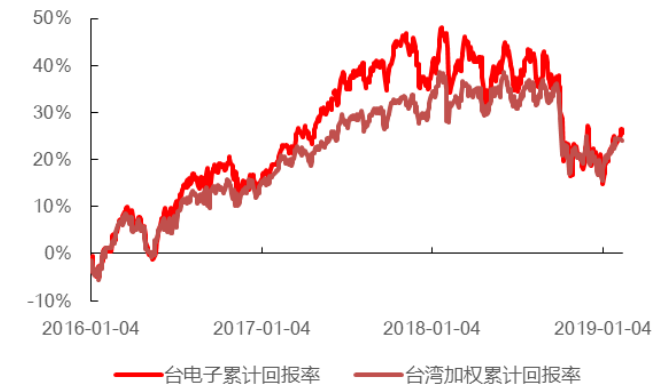
资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 费城半导体与道琼斯指数今年累计涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 台湾电子与台湾加权指数今年累计涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

## 二、行业重要资讯

### 半导体:

IC Insights 预测, 中国 IC 产量 2018~2023 年复合增长率达 15%

集微网, 无锡 SK 海力士二工厂进入安装测试阶段/上半年开始量产

工信部, 2018 年集成电路产量同比增长 9.7%

SIA, 2018 年全球半导体销售额创历史新高/同比增长 13.7%

集微网, 华为成全球第三大芯片买家/占据全球 4.4% 的市场份额

半导体行业观察, 7 纳米 EUV 制程战火燃/台积电 3 月领先量产

全球半导体观察, 南京“芯城”2019 年重点项目集中开工/总投资 53.78 亿元

半导体行业观察, 英飞凌、安森美、威世等 IDM 大厂看好 MOSFET 市况续旺/下半年仍有可能持续供不应求

SEMI, 8 英寸晶圆紧俏/预估未来 4 年产量增加 70 万片

IC Insights, 2018 年中国大陆晶圆产能增幅为 1.7%/创全球之最



集微网，被动元件 1 月营收齐反弹/国巨月增 5%/华新科月增 8.9%

半导体行业观察，三星加码 LSI 业务/力争成为真正的世界半导体第一

全球半导体观察，韩国芯片产业集群拟落脚龙仁市/SK 海力士主导

#### 平板显示:

群智咨询，预计 2019 大陆面板厂在全球液晶电视面板市占率超 40%/2022 有望超 50%

IT 之家，TCL 集团已开发出折叠显示产品/正与客户洽谈合作

旭日展示与触摸，成都中电熊猫将于今年 3 月实现 120k 满产

旭日显示与触摸，三星 2019 款 OLED 电视在美开售/均支持苹果 AirPlay 2 协议

旭日展示与触摸，华为将进入电视市场/65 英寸起步应用 5G 技术

#### 消费电子:

集微网，传三星将在西安投资 60 亿建电动汽车电池工厂

路透社，苹果正在开发 iPhone 调制解调器/已组建团队

集微网，A12X 称霸安兔兔 2019 年 1 月份国内 iOS 性能榜

集微网，三星将抢先华为 4 天发表 5G 折叠手机/争“全球第一”

#### 5G:

钛媒体，中国移动公布 5G 设备采购单/华为数量第一

集微网，LG Uplus 已部署 5500 个 5G 基站/计划 5G 网络年底覆盖韩国主要城市

IT 之家，国家发改委等十部门联合印发实施方案：加快 5G 商用步伐

集微网，深圳率先开展 5G 商用试点/今年将实现小规模连片组网

腾讯科技，瑞士首张 5G 波段许可拍出/成交价逾人民币 25 亿元

爱集微，电子材料商华立进军光通高端模块/抢攻 5G 新商机

腾讯科技，爱立信与英特尔合作开发 5G 时代 SDI/发出挑战信号

#### 其他:

网易科技，2019 年春节银联网络交易达 1.16 万亿元/较去年同期增长 71.4%

digitimes，福特运用 3D VR 工具设计车辆

法新社，IBM 投资 20 亿美元于 AI 研究中心/与其他大厂一较高下

新浪科技，纬创、富士康 5 年将对印度投资 71 亿元/扩建现有工厂

digitimes，特朗普签署“人工智能倡议书”/与中国争夺全球领导权

集微网，KIAT 发布数据榜称三星电子研发投入 134 亿欧元/超越德国大众成为世界第一



摩尔芯闻，通鼎互联以现金 4922 万美元收购 UT 斯达康

新浪科技，IBM 将向所有云平台开放自家 Watson 人工智能系统/竞争对手也能使用

新浪科技，蚂蚁金服同意收购英国支付公司 WORLDFIRST

腾讯科技，宁德时代建全球最大电池工厂/未来生产规模将超过特斯拉超级工厂

澎湃新闻，IBM、苹果 CEO 加入特朗普顾问团/确保 AI 发展不减少就业

CNBC，谷歌今年将在房地产投 130 亿美元/主要是建数据中心

### 三、重要公告汇总

- 1.大族激光，截至 1 月底回购股份 1533.5 万股/占总股本 1.44%/支付总额 4.9 亿
- 2.利亚德，截至 1 月底回购股份 1986.38 万股/占总股本 0.78%/支付总额 1.48 亿
- 3.南大光电，截至 1 月底回购股份 662.47 万股/占总股本 2.42%/支付总额 6761.17 万
- 4.水晶光电，截至 1 月底回购股份 416.36 万股/占总股本 0.48%/支付总额 4076.14 万
- 5.锦富技术，总经理已以 103.29 万增持 35 万股/财务总监以 30.2 万增持 10 万股
- 6.东晶电子，蓝海投控本次质押公司股份 1648.19 万股/占公司总股本 6.77%/持有公司股份 2439.95 万股/占公司总股本的 10.02%
- 7.华映科技，公司将于 2019 年 2 月 15 日召开 2019 年第二次临时股东大会
- 8.得润电子，子公司科世得润已被沃尔沃汽车公司确定为全新电气系统线束产品的供应商
- 9.利达光电，公司公布大资产重组实施进展情况
- 10.联创电子，公司副总裁兼董事会秘书饶威增持公司股份 5.29 万股/成交均价 9.06 元/股/交易总额为 47.93 万元/占公司总股本的 0.0096%。
- 11.卓翼科技，控股股东夏传武股份质押展期/累计质押股份 9801.39 万股/占其持有公司股份总数的 86.33%/占公司总股本的 16.90%
- 12.苏州固锝，控股子公司苏州晶银派送现金红利 2.48 元每 10 股/共计分配利润 1500.02 万元/公司已收其现金分红 822 万元
- 13.兴瑞科技，近日收到慈溪市财政局专项政府补助 1382 万元
- 14.汉威科技，控股子公司汉威智源及汉威公用下属子公司收到政府专项资金/共计 1.6 亿元
- 15.石英股份，公司获得政府补助资金 2000 万元/已收到补助 1400 万元整
- 16.环旭电子，公司 2019 年 1 月合并营业收入为人民币 32.25 亿元/较去年同期的合并营业收入增长 30.36%
- 17.中新科技，中新产业集团质押无限售条件流通股 660 万股给朱君平/累计质押股份数量为 15443 万股/占其所持公司股份的 99.95%/占公司总股本的 51.45%
- 18.木林森，公司控股股东孙清焕将其质押于进出口银行的部分股份办理了股份解除质押及再质押手续/仍处于质押状

态的股份累计数为 41287 万股/占其所持公司股份总数 57.71%/占公司总股本的 32.33%

19.新纶科技, 公司与苏州聚萃签署 PI 项目合作协议/共建 PI 树脂及薄膜产线/协议为期两年; 公司发布 2019 年第一次临时股东大会决议报告/审议通过公司债券发行相关议案

20.海康威视, 公司发布 2018 年度业绩快报/实现营业总收入 498.10 亿元/同比增长 18.86%/实现利润总额 124.89 亿元/同比增长 19.09%

21.菲利华, 公司发布 2018 年利润分配预案/拟向全体股东每 10 股分配现金红利 2.0 元 (含税)

#### 四、海外科技股跟踪

##### (一) 海外明星科技股本周表现

海外明星科技股中, 涨幅最高的是英伟达(NVIDIA) (6.19%), 跌幅最高的是腾讯控股(-3.41%)。

图表 9 本周海外明星科技股本周涨跌幅 (%)

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
1	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	6.19	GPU
2	英特尔(INTEL)	INTC.O	5.77	芯片
3	AMBARELLA INC	AMBA.O	5.50	网络摄像头芯片
4	LENDINGCLUB	LC.N	5.33	P2P
5	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	4.75	软件
6	推特	TWTR.N	4.07	社交
7	大立光	3008.TW	3.97	镜头
8	联发科	2454.TW	3.70	芯片
9	高通公司(QUALCOMM)	QCOM.O	3.36	芯片
10	丰田汽车	TM.N	3.27	整车
11	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	2.89	芯片
12	台积电	2330.TW	2.71	晶圆代工
13	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	2.68	视频
14	三星	005930 KS	2.33	手机、半导体、显示
15	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	1.79	整车
16	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	1.56	互联网
17	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	1.24	电商、云计算
18	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	1.01	整车
19	特斯拉汽车	TSLA.O	0.68	智能汽车
20	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	0.01	智能手机
21	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
22	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
23	京东	JD.O	-0.13	电商

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
24	阿里巴巴	BABA.N	-0.72	电商、云计算
25	FACEBOOK	FB.O	-2.89	社交
26	宏达电	2498.TW	-3.28	VR
27	腾讯控股	0700.HK	-3.41	社交

资料来源: Wind, 海外明星科技股股票池由华创证券整理

## (二) 本周美股科技股涨幅前五与跌幅前五

图表 10 美股科技股本周涨幅前五

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
GSUM.O	国双	1.33	108.70	依托自主研发的高性能并行数据仓库技术, 提供数字营销、新媒体、电信运营商、电子政务、司法等技术解决方案
DBD.N	迪堡金融设备	6.11	60.28	为金融、商业、政府和零售市场提供集成的自助交付服务和安全系统
OCC.O	Optical Cable	0.40	59.33	为企业市场提供一系列光纤和铜缆数据通信布线和连接解决方案, 同时提供一系列担保产品
IPWR.O	Ideal Power	0.07	56.73	发明和销售一种技术, 可以提高电力电子转换器的可靠性; 为可再生能源的发电市场, 电力能源效率, 智能电网和电动汽车市场提供服务
HBP.O	Huttig Building Products	0.89	47.62	新屋建筑和家庭装修、改造与维修工作中所使用的建筑材料和木材产品方面的分销商

资料来源: Wind, 美股科技股股票池由华创证券整理

图表 11 美股科技股本周跌幅前五

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
ESNC.A	Ensync	0.05	-61.37	从事设计, 开发, 制造和储能和动力电子系统, 业务分为两个部分: ZBB 能源存储和电力电子系统和电子级电力转换系统
ACET.O	艾切托	0.34	-29.94	主要致力于采购、监管支持、质量管理、推广、销售以及分销医药化学原料和保健品的公司
TIK.A	Tel Instrument Electronics	0.12	-25.49	航空电子测试以及测量解决方案设计, 制造商
FTEO.O	Fronteo	2.05	-22.86	亚洲和世界的电子发现和数字取证服务的供应商
TRUE.O	Truecar Inc	8.01	-22.22	经营着公司品牌平台网站, 为其他合作伙伴定制并经营平台

资料来源: Wind, 美股科技股股票池由华创证券整理

### (三) 本周港股科技股涨幅前五与跌幅前五

图表 12 港股科技股本周涨幅前五

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
8265.HK	宏峰太平洋	21.14	90.36	主要从事货源搜寻业务, 为客户提供货源搜及采购解决方案, 更提供生产工序外判监督服务, 采购管理解决方案
0572.HK	中达金融集团	8.22	69.05	主要从事(i)电子商务业务; (ii)证券买卖及投资; (iii)提供融资服务; (iv)香港物业投资; 及(v)贸易业务及相关服务
0139.HK	中国软实力	7.51	34.21	主要业务为投资控股。公司附属公司之主要业务包括买卖及分销电子及配套产品及其他产品, 财务投资及买卖业务, 放贷业务以及研发集成电路科技
2878.HK	SOLOMON SYSTECH	6.57	32.50	为晶圆厂半导体公司, 专门设计、开发、销售专有集成电路芯片及系统解决方案
1213.HK	万保刚集团	2.30	30.68	主要从事买卖及分销电子零件、仪器、自动化组件、计算机产品及配件之业务, 开设销售韩品牌护肤品及化妆品的网上商店及零售店

资料来源: Wind, 港股科技股股票池由华创证券整理

图表 13 港股科技股本周跌幅前五

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
0673.HK	中国卫生控股	2.89	-16.09	主要业务为投资控股, 其附属公司主要从事提供 B-to-C 消费服务、健康管理服务及分销冷却系统
0915.HK	道和环球	3.55	-16.07	为投资控股公司, 主要业务为提供一站式的供应链管理解决方案及高档品牌伙伴
8266.HK	金达集团国际	2.88	-15.66	流动数据解决方案供应商, 从事开发及销售流动数据解决方案, 亦从事房地产开发及投资业务
8076.HK	新利软件	1.09	-15.07	中国金融业、教育业信息科技及服务的主要发展商及供应商
1282.HK	中国金洋	87.96	-12.82	主要从事生产一系列高科技产品; 买卖自动化相关设备并提供相关服务; 以及策略性投资及发展主要与生物安全、高速无线数据传输及通讯有关的技术

资料来源: Wind, 港股科技股股票池由华创证券整理

### (四) 本周台股科技股涨幅前五与跌幅前五

图表 14 台股科技股本周涨幅前五

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
1333.TWO	恩得利	2.23	30.00	产品包括各项 3C 产业所使用之精密端子, 连接器, 接插件, 应用线材等, 并以各项窄间距, 低高度之板对板连接器, 线对板连接器, 软性电路板连接器等产品
2338.TW	光罩	61.54	28.16	领先的光罩和光掩模制造商

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
3016.TW	嘉晶	162.72	26.84	全球专业磊晶制程供应商
2405.TW	耀华	115.21	23.18	主要的营业项目是迷你准系统的研发制造及销售
6188.TWO	广明	103.69	22.33	全球主要电脑周边储存产品供应商

资料来源: Wind, 台股科技股股票池由华创证券整理

图表 15 台股科技股本周跌幅前五

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
3562.TWO	顶晶科	4.65	-18.72	主要产品是太阳能模组
5259.TW	清惠	3.68	-14.14	主要经营触控面板所用之玻璃切割、研磨及化强等加工
3519.TW	绿能	20.48	-12.59	太阳能晶片之领导厂商
6443.TW	元晶太阳	27.75	-9.91	专注于生产高效率与高质量结晶硅太阳能电池、组件及太阳能电厂建造与营运
5310.TWO	天刚	20.44	-9.45	致力于提供客户高度的客制化并期望能有助于提高产能、便利管理

资料来源: Wind, 台股科技股股票池由华创证券整理

## 五、风险提示

1、宏观经济增速不及预期; 2、贸易战加剧; 3、市场竞争趋于激烈。

## 电子&海外科技组团队介绍

### **TMT 大组组长、首席电子分析师：耿琛**

美国新墨西哥大学计算机硕士。曾任新加坡国立大计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2016 年新财富电子行业第五名团队核心成员，2017 年加入华创证券研究所。

### **研究员：蒋高振**

山东大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

### **研究员：杨青海**

南开大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

### **助理研究员：李慧颖**

香港中文大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

### **助理研究员：丁超凡**

南开大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

### **助理研究员：张弛**

南京大学理学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	



## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
- 中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
- 回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载的资料来源是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500