

电子行业周报（20190506-20190510）

贸易摩擦利空落地，Q2 行业有望环比复苏，优质龙头个股投资机会凸显

推荐（维持）

- 上周中美贸易谈判一波三折，大盘和电子板块跌幅较大，美国对我 2000 亿美元出口征收 25% 关税，并威胁对剩余 3000 多亿美元出口同样征收 25% 关税，周五利空落地后，大盘和电子板块大幅反弹，市场经过过去一年对中美贸易摩擦的适应和短期风险释放，短期来看，已经在某种程度上适应了中美贸易的新常态。
- 信通院上周公布了 4 月国内手机市场总体出货量 3653.0 万部，同比增长 6.7%，结束连续 5 个月同比下滑趋势，且为 2018 年以来单月最高增幅，这验证我们前期关于手机行业缓慢进入复苏周期的预判（安卓机拉货潮+iPhone 降价促销），我们认为手机行业最坏时候已经过去，后期单月数据或有反复，然整体向上趋势确定性较高，且随着 5G 换机潮的逐步临近，整体复苏趋势有望加速。
- 我们认为通过及时调整定价策略，iPhone 的销售有望逐步回暖，全年 iPhone 有望实现 1.8 亿+部销量，从供应链角度来看在 iPhone 有 ASP 提升逻辑的公司抵御销量小幅下滑风险的能力较强，部分前瞻深度布局苹果可穿戴硬件的公司（如东山精密/立讯精密）全年业绩高速增长仍有保证，随着苹果和高通的和解，市场关于苹果在 5G 芯片的布局担忧逐步缓解，我们预计苹果将在 2020 年推出其 5G 新机并有望带动其销量重回 2 亿+部，苹果核心供应链公司有望深度受益。
- 我们再次强调 Q1 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，但本轮产业出清的惨烈确实超出市场的预期，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，由于股权质押问题，很多公司的股价和基本面具备较强的反身性，在 2018 年“跌”出了基本面问题，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，后续行业盈利能力有望加速回升，龙头公司强者恒强率先受益，自身造血能力的恢复推动资产负债表的修复，预计只有少数龙头公司有能力和进行 5G 周期的产业布局（可穿戴/通信/汽车）和资本开支，预期恢复顺序（立讯精密->东山精密->欣旺达/水晶光电/信维通信），同时随着手机终端品牌的加速集中，头部客户出于供应链安全考虑也会优先考虑大公司，小公司面临着资本开支能力欠缺和客户流失双重问题，我们预判大公司会攫取 5G 换机潮带来的大部分创新红利。
- 前期电子白马普遍跌至 2018 年 20 倍以下，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，配合市场风险偏好提升，吸引了大量增量资金的涌入，市场一片恐慌之时，我们先后提出了“苹果产业链的突围”/“估值修复+盈利提升推动白马股迎来戴维斯双击行情”等旗帜鲜明的观点，我们可喜的看到前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，经过贸易摩擦升级的波折，我们预判中报展望有望成为个股分水岭，业绩增长和估值匹配的个股有望跑出阿尔法。综合研判，行业有望在 19 年 Q2 环比 Q1 复苏，预计 19 年年中各安卓头部厂商密集发布 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量以及中报预告催化，我们认为 2019 年 Q2 电子板块龙头的戴维斯双击行情有望加速。
- 核心观点：**
- 1、对立讯精密业绩上修的思考兼谈苹果供应链公司的突围：请查询过往报告
- 2、“估值修复+盈利提升”推动白马股迎来“戴维斯双击”行情：请查询过往报告
- 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)	231	6.39
总市值(亿元)	29,555.24	5.0
流通市值(亿元)	19,963.63	4.6

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-8.6	19.68	-15.81	
相对表现	-1.92	1.9	-12.13	



相关研究报告

《LED 台企营收同比难转正，行业底部持续——LED 行业月报》

2019-05-02

《电子行业周报（20190429-20190503）：苹果展望乐观，Q2 行业有望环比复苏，优质龙头个股投资机会凸显》

2019-05-05

《海外科技半导体行业周报（20190429-20190503）：第一季行业数据如市场预期偏弱，5G 布建将是下一波成长关键，产业链龙头标的受益大》

2019-05-08

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.....	8
四、海外科技股跟踪.....	9
（一）海外明星科技股本周表现.....	9
（二）本周美股科技股涨幅前五与跌幅前五.....	10
（三）本周港股科技股涨幅前五与跌幅前五.....	11
（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（%）	9
图表 10	美股科技股本周涨幅前五	10
图表 11	美股科技股本周跌幅前五	10
图表 12	港股科技股本周涨幅前五	11
图表 13	港股科技股本周跌幅前五	11
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	12

一、本周市场回顾

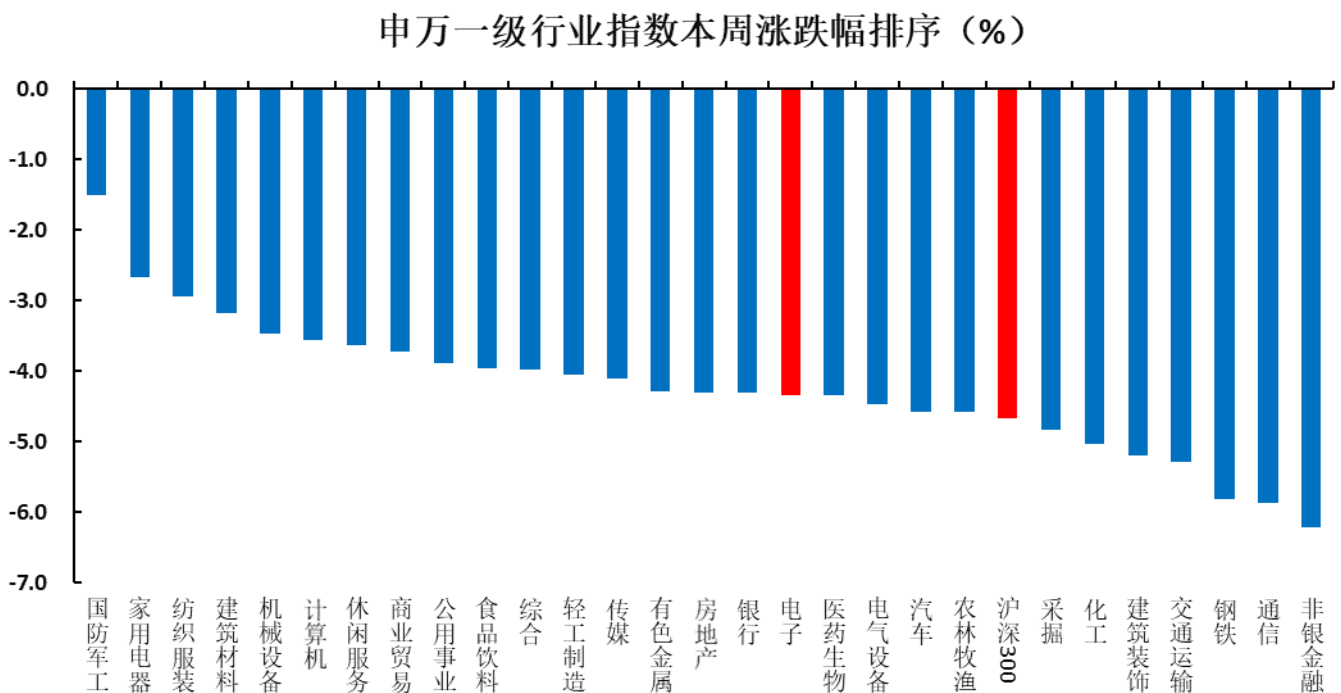
(一) 国内行情回顾

行业表现: 本周电子板块涨跌幅为-4.34%，沪深 300 指数涨跌幅为-4.67%，电子板块跑赢沪深 300 指数 0.33 个百分点，在所有一级行业中排序 17/28

子行业表现: 涨幅最大的是半导体材料(14.18%)，跌幅最大的是光学元件(-14.51%)

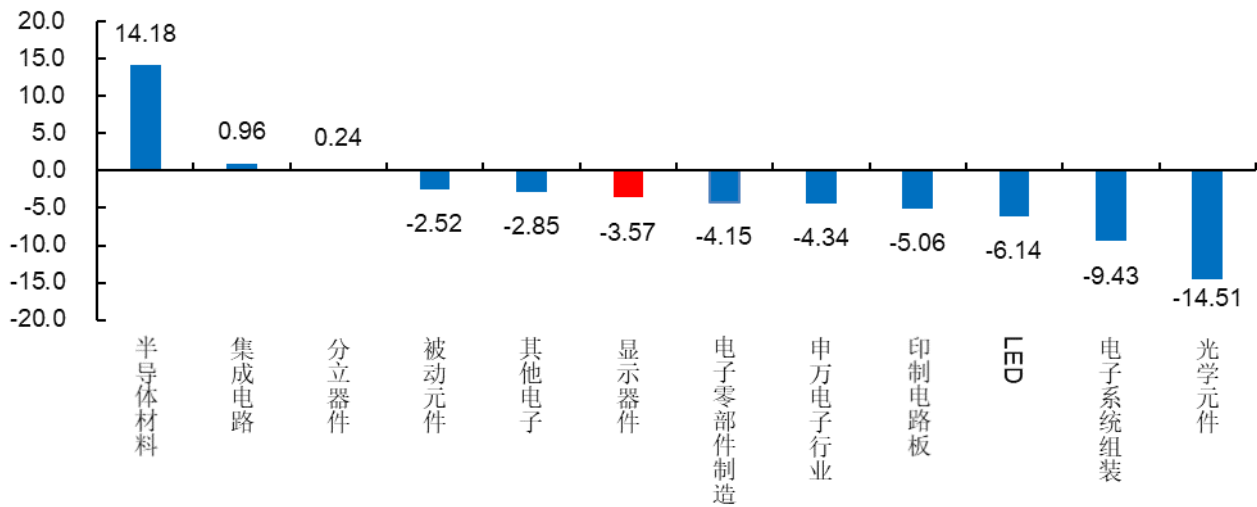
个股表现: 涨幅前五的个股分别是：康强电子(24.43%)、宇顺电子(15.22%)、晓程科技(14.88%)、北方华创(13.92%)、春兴精工(13.12%)；跌幅前五的个股分别是：苏州恒久(-28.09%)、猛狮科技(-22.53%)、奥瑞德(-22.49%)、欧菲光(-19.06%)、激智科技(-18.99%)；换手率前五的个股分别是：春兴精工(173.94%)、晓程科技(81.28%)、苏州恒久(50.85%)、坚瑞沃能(49.21%)、惠威科技(48.18%)；估值后五位的个股分别是：东旭 B(9.26)、风华高科(11.44)、粤照明 B(13.05)、德赛电池(15.22)、阳光照明(15.64)。

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 (%)
康强电子	24.43	苏州恒久	-28.09
宇顺电子	15.22	猛狮科技	-22.53
晓程科技	14.88	奥瑞德	-22.49
北方华创	13.92	欧菲光	-19.06
春兴精工	13.12	激智科技	-18.99
力源信息	8.79	德豪润达	-16.74
大立科技	8.73	泰晶科技	-16.04
南大光电	8.16	得邦照明	-15.61
超频三	7.97	阳光照明	-15.30
高德红外	7.02	歌尔股份	-15.29

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
春兴精工	173.94	东旭 B	9.26
晓程科技	81.28	风华高科	11.44
苏州恒久	50.85	粤照明 B	13.05
坚瑞沃能	49.21	德赛电池	15.22
惠威科技	48.18	阳光照明	15.64
力源信息	41.41	依顿电子	15.98

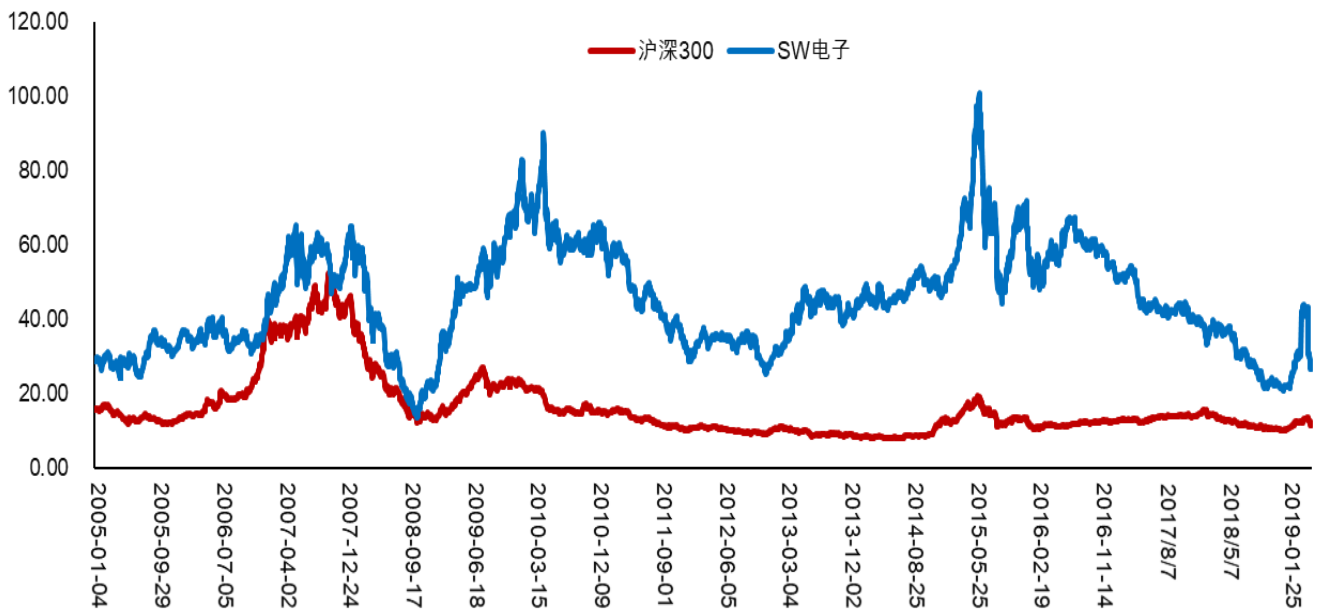
本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
盈方微	40.35	东旭光电	16.26
联得装备	39.19	利亚德	17.08
超频三	38.91	大华股份	17.61
光莆股份	33.47	合力泰	17.63

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 27.70, 沪深 300 市盈率 11.68 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高低出 0.33, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 高低出-0.72。

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 28.06%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 25.62%, 电子行业**跑赢**整体指数 2.44%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 26.91%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 11.12%, 电子行业**跑赢**整体指数 15.79%。

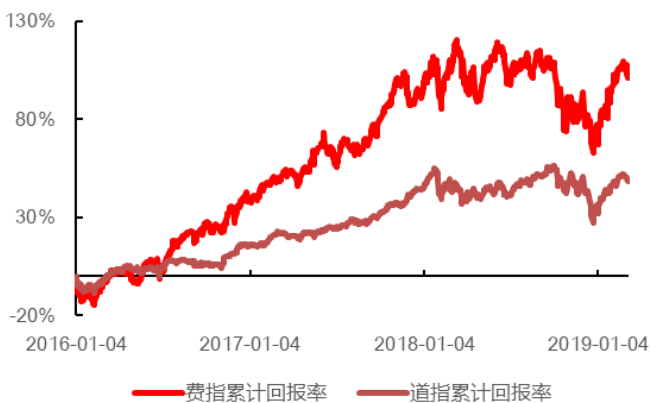
台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 15.56%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 12.13%, 电子行业**跑赢**整体指数 3.43%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



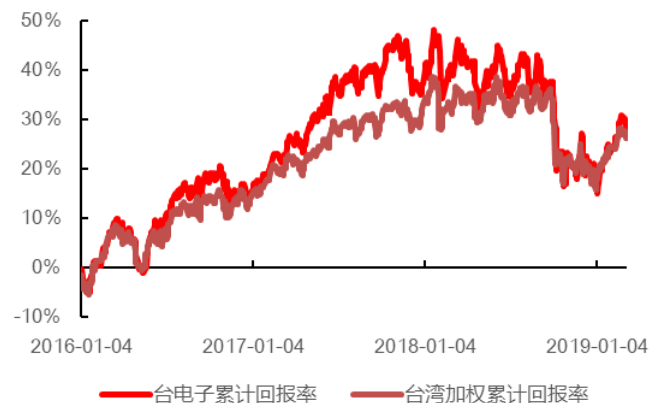
资料来源: Wind, 华创证券

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

摩尔芯闻, 德州大学开发出半导体测量灵敏度提升 10 万倍的新技术。

摩尔芯闻, 首尔半导体对侵犯其 LED 驱动器专利行为采取法律行动。

摩尔芯闻, 手机芯片升温, 三大晶圆厂 12 英寸订单回升。

摩尔芯闻, Intel 10nm 工艺消费级产品将在今年年底上架。

DIGITIMES, Cree 投资 10 亿美元扩大碳化硅产能, 聚焦半导体业务。

半导体行业观察, 台积电明年量产 5nm, 2021 年量产 5nm+。

半导体行业观察, Cree 投资 10 亿美金扩大产能, SiC 竞争进入白热化。

全球半导体观察, 中芯国际 12nm 工艺开发进入客户导入阶段。

中国半导体行业协会, 台积电 5+nm: 2020 年 Q1 开始试产, 2021 年进入量产。

5G

集微网, 同被布拉格 5G 会议排挤后, 俄罗斯下单中国华为。

中新网, 中国国内首家 5G 安全协同创新中心成立。
经济观察网, 工信部、国资委发文推动 5G 技术产业化。

LED

摩尔芯闻, 华为京东方签署合作协议, 瞄准 AMOLED 柔性屏。
OFweek, 中国 LED 芯片库存创历史新高。
集微网, 苹果通过了“QLED 和 OLED 集成于显示器”专利的申请。
快科技, 三星: 近几年没有计划生产 OLED 屏电视。
中国半导体行业协会, 日亚化推新款深紫外 LED, 或有助于完全替代汞灯。

其他

摩尔芯闻, 韦尔股份收购豪威科技获证监会条件通过。
摩尔芯闻, XTAL 盗窃 ASML 商业机密案终审, 获赔 8.45 亿。
摩尔芯闻, 韦尔股份并购 OV 获证监会条件通过。
Wind, 美国司法部介入 FTC 指控高通垄断案。
DIGITIMES, 苹果执行长: 苹果近半年已并购超过 20 家公司。
财联社, 本周国常会: 抓紧研究完善下一步促进集成电路和软件产业向更高层次发展的支持政策。
TechWeb, 美国司法部批准 IBM 以 340 亿美元价格收购红帽。
IHS, 中国大陆面板厂出货面积全球首超 50%。

三、重要公告汇总

- 1、同兴达, 实现营业收入 40.95 亿元/同比增长 11.78%/实现归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元/较上年同期增长-34.27%/归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.53 亿元/较上年同期减少-50.83%。
- 2、华东科技, 第一季度营业收入 12.56 亿元, 同比增长 20.10%。
- 3、鹏鼎控股, 2019 年 4 月合并营业收入为人民币 159,057 万元, 较去年同期的合并营业收入增加 28.91%。2019 年 1 到 4 月合并营业收入为人民币 582,750 万元, 较去年同期的合并营业收入减少 4.98%。
- 4、炬华科技, 截至 2019 年 5 月 6 日, 公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 4,351,350 股, 占公司目前总股本的 1.06%, 最高成交价为 9.988 元/股, 最低成交价为 7.08 元/股, 成交总金额 39,221,367.64 元。
- 5、大恒科技, 发布 2018 年度现金分红说明会预告公告。
- 6、南大光电, 全资子公司宁波南大光电材料有限公司近日收到宁波市北仑区人民政府的地方财政补贴人民币 5000 万元。
- 7、水晶光电, 股东星星集团有限公司所持有本公司的 3822 万股解除质押。本次解质押占其所持股份比例为 40.15%, 占公司股份总数比例为 4.43%。
- 8、南大光电, 截至 2019 年 5 月 7 日, 公司以集中竞价方式累计回购股份数量为 662 万股, 约占公司总股本的 2.4225%, 最高成交价为 11.42 元/股, 最低成交价为 8.77 元/股, 支付的总金额为 6761 万元。

- 9、拓邦股份,截至 2019 年 5 月 9 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式共回购公司股份 787.9 万股,占公司总股本的比例为 0.7732%,最高成交价为人民币 5.77 元/股,最低成交价为人民币 3.98 元/股,累计支付总金额为人民币 4015.6 万元。
- 10、证通电子,截至 2019 年 4 月 30 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 371 万股,占公司总股本的 0.72%,其中最高成交价为 7.74 元/股,最低成交价为 7.22 元/股,合计支付的总金额为 2789 万元。
- 11、明阳电路,使用 2000 万元闲置募集资金购买兴业银行企业金融结构性存款进行现金管理。
- 12、汇顶科技,使用闲置自有资金在广发银行股份有限公司深圳金谷支行购买现金管理产品 1 亿元;在中国国际金融股份有限公司购买现金管理产品 5 亿元;在中信银行股份有限公司深圳分行购买现金管理产品 5 亿元。
- 13、洲明科技,拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份,用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购总金额不低于人民币 4000 万元且不超过人民币 8000 万元,回购价格不超过人民币 18 元/股。预计可回购股份数量约为 444.4444 万股,回购股份比例约占公司总股本的 0.58%。
- 14、华映科技,2019 年 5 月 8 日,公司全资子公司福建华佳彩有限公司收到莆田市人民政府补助人民币 2.3 亿元。
- 15、上海贝岭,每股派发现金红利 0.045 元。
- 16、艾比森,每 10 股派 1.550 元人民币现金。
- 17、惠威科技,10 股派发现金红利 4 元。

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,涨幅最高的是推特(12.41%),跌幅最高的是特斯拉汽车(-13.95%)。

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	高通	QCOM.O	-3.86	芯片
2	台积电	2330.TW	-3.40	晶圆代工
3	三星	005930 KS	3.73	手机、半导体、显示
4	英特尔(INTEL)	INTC.O	-10.18	芯片
5	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	-6.23	视频
6	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	-6.52	智能手机
7	丰田汽车	TM.N	-3.54	整车
8	特斯拉汽车	TSLA.O	-6.08	智能汽车
9	AMBARELLA INC	AMBA.O	-5.52	网络摄像头芯片
10	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	-1.84	互联网
11	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	-2.35	整车
12	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	-0.29	整车
13	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	-3.69	电商、云计算
14	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	-2.88	软件

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
15	推特	TWTR.N	-5.76	社交
16	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
17	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
18	大立光	3008.TW	-4.71	镜头
19	FACEBOOK	FB.O	-3.65	社交
20	腾讯控股	0700.HK	-1.50	社交
21	阿里巴巴	BABA.N	-8.82	电商、云计算
22	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	-4.15	芯片
23	联发科	2454.TW	-3.40	芯片
24	京东	JD.O	-6.26	电商
25	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	-7.75	GPU
26	宏达电	2498.TW	-15.03	VR
27	LENDINGCLUB	LC.N	6.89	P2P

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
SPEX.O	Spherix	0.26	282.86	Spherix Incorporated(Spherix)是一家知识产权公司,该公司持有各类专利和非专利知识产权
CTRL.O	Control4	6.28	30.34	实用动力公司是一家综合性的工业集团
WPRT.O	Westport Fuel Systems	2.97	28.90	埃斯特林科技公司是一家设计、制造和销售应用于航空航天和国防工业的工程产品和系统的公司,总部位于美国华盛顿 Bellevue
INS.A	Intelligent Systems	3.98	25.35	BOS 科技公司提供射频识别及供应链解决方案
IOTS.O	Adesto Technologies	2.31	22.87	BOS 科技公司提供射频识别及供应链解决方案

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
SHIP.O	Seenergy Maritime	0.05	-56.04	埃斯特林科技公司是一家设计、制造和销售应用于航空航天和国防工业的工程产品和系统的公司,总部位于美国华盛顿 Bellevue
STMP.O	Stampscom Inc	7.11	-53.42	埃斯特林科技公司是一家设计、制造和销售应用于航空航天和国防工业的工程产品和系统的公司,总部位于美国华盛顿 Bellevue
MTSL.O	Mer Telemanagement Solutions	0.03	-45.03	MER Telemanagement Solutions Ltd.是一家电信费用管理(TEM)和计费解决方案的全球供应商。该公司的 TEM 解决方案帮助企业 and 组织在其服务生命周期的

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				每个阶段的电信支出方面做成更明智的选择, 包括分配成本, 积极主动的预算控制, 欺诈检测, 推进付款和支出预测。
FCEL.O	Fuelcell Energy	0.18	-41.96	燃料电池能源公司是一个综合的燃料电池公司。该公司致力于设计、制造、安装、运行和服务于固定式燃料电池发电厂。其客户包括商业、工业、大学、政府机构等。
MGLO	速汇金国际	1.21	-35.91	速汇金国际公司是一家全球支付公司。该公司的产品包括全球汇款, 账单支付解决方案及金融纸制品。该公司通过其全资附属公司(MPSI)开展业务。该公司业务分为两类: 全球转账及财务纸制品业。该公司的全球汇款和账单支付服务是其主要收入来源。

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
8048.HK	香港珠宝	3.35	52.85	公司原名为志鸿科技国际控股有限公司, 业务涵盖科技软件的研发与应用、黄金珠宝零售连锁等多个前沿产业。
8266.HK	金达集团国际	1.32	37.93	集团为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, 使流动电讯营办商, 硬件制造商, 资讯科技相关公司, 包括软件/应用开发商及企业, 例如金融机构及媒体公司, 可传送数据予多类不同无线终端机(包括便携式个人电脑, 流动电话及个数码助理)。
8301.HK	明华科技	1.90	26.74	公司是中国 IC 卡行业内生产规模、技术及管理均处领导地位的企业之一。公司成立于一九九三年, 主要从事研发、生产、销售及推广智能卡及相关读写设备, 是国家商用密码产品生产和销售的定点单位, 是一家以智能卡和信息安全技术为核心产业的高科技企业。
8076.HK	新利软件	1.15	22.54	公司作为中国金融业、教育业信息科技及服务的主要发展商及供应商之一
0469.HK	凯普松国际	5.07	20.00	凯普松集团是亚洲地区具领导地位的垂直整合铝质电解电容器制造商

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
1166.HK	星凯控股	1.45	-21.79	集团前身为荣盛科技国际控股有限公司, 主要从事电缆及电线、铜杆以及接插件之制造及买卖业务。

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
0979.HK	绿色能源科技集团	1.75	-21.61	集团为一家投资控股公司, 集团主要从事(a)生物清洁物料, (b)建筑废料及废料处理服务, (c)可再生能源及(d)塑料回收业务。
1332.HK	中国透云	9.50	-19.17	集团主要从事包装产品的原设备制造及外判制造。集团主要产品包括钟表盒, 珠宝盒, 眼镜盒, 包装袋及小袋以及陈列用品。
2038.HK	富智康集团	91.18	-18.38	集团是全球手机行业中首屈一指的垂直整合制造服务供货商。集团向客户提供有关手机生产的全线制造服务。
8132.HK	中油港燃	1.22	-17.95	公司(前身为钰皓控股有限公司), 大力拓展中国内地的液化天然气及其他清洁能源业务, 抓住行业增长机遇, 发展为产业链完善及技术领先的天然气能源集团。

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
6131.TW	悠克国际	2.31	16.41	悠克电子股份有限公司自 1992 年创立以来, 主要致力于数位影像监控领域的研发、设计、制造及行销。
3095.TWO	及成	2.94	15.45	及成企业股份有限公司专注于可携式 3C 产品结构零组件之设计、制造, 提供客户在铝镁合金机壳、塑胶外壳、连接器等各式客制化零组件一站购足之服务。
3579.TW	尚志	3.38	13.18	尚志半导体股份有限公司成立于 1995 年, 公司主要产品为硅晶圆研磨片。
4924.TWO	金丽科	15.97	12.14	欣厚科技, 创立于 1989 年, 专精于生产精密之模具与笔记型电脑周边产品及产品喷涂制造。在生产能力包括了家庭音响系统、模具开发、笔记本电脑周边产品、关键零组件、及办公室 OA 周边产品。业务遍及欧美、日本及大陆市场。
5340.TWO	建荣	66.46	11.44	建荣工业材料股份有限公司创立于 1992 年。我们是玻璃纤维布的制造厂商, 生产电子领域的高阶玻璃纤维布种, 供应于各铜箔基板厂且在台湾市场上维持着领先的地位。

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
3363.TWO	上詮	35.88	-20.33	上詮光纤通信股份有限公司(FOCI)成立于 1995 年, 主要从事于光纤通信产业相关产品之研究开发与制造生产, 也是台湾首家投入光纤熔烧(FBT)及平面光波导(PLC)相关产品研制的公司。

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
3664.TWO	F-安瑞	5.68	-19.40	安瑞科技有限公司(简称安瑞、Anry)位于中国国际加工制造业名城-广东东莞。公司拥有一批资深的 IPC 专业人员,主要专注于机箱平台的研发、制造与销售,目前生产的产品包括:工控机箱、服务器、一体化工作站、网络机柜及相关配件,旨在为全球的客户提供最好的服务、设计最完美的产品。
5432.TWO	达威	3.31	-18.78	本公司于 1990 年 5 月 21 日设立,主要营业项目系从事液晶显示器模块之生产与销售业务。
5310.TWO	天刚	16.74	-18.48	天刚资讯 CGS 成立于 1989 年 12 月,并购美商天刚科技后更名为天刚资讯,并在 1996 年 4 月经过证期会核准正式于中华民国证券柜台买卖中心挂牌上柜。在经过并购取得 IBM 电脑连线模拟卡软体技术,并且由研发团队自行开发并制作中文连线模拟软体及模拟卡,为天刚的发展奠定稳固的根基。
5225.TW	F-东科	21.40	-18.43	东科控股股份有限公司(以下简称本公司)。本公司所经营业务主要为扬声器系统及耳机产品之研发、生产及销售。

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：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
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@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
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@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