

电子行业周报（20190513-20190517）

贸易战风险逐步释放，优质龙头个股进入战略配置阶段

推荐（维持）

- ❖ 中美贸易谈判一波三折，近期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，威胁对剩余3000多亿美元出口同样征收25%关税，并将华为列入实体清单，企图切断华为供应链，随后华为表态其已做好充分的应对措施，我们认为中美贸易战已经进入深水区，电子板块经过过去一年对中美贸易战的适应和风险的逐步释放，有望短期企稳，我们预判新常态下的中美贸易摩擦将成为新常态，电子制造行业作为中美贸易环节中最错综复杂的环节，其估值的波动率区间有望放大，当前时点，由于市场对中美贸易的中长期问题进行短期化情绪处理，造成龙头公司大幅折价，已经隐含了极为悲观的预期，后期悲观情绪如果得到缓解，板块存在较大修复空间，目前优质龙头个股进入战略配置阶段。
- ❖ 信通院公布了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）全年业绩高速增长预计仍有保证，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电子板块龙头有望进入战略配置阶段。
- ❖ **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) | 232 | 6.41 |
| 总市值(亿元) | 28,084.35 | 4.83 |
| 流通市值(亿元) | 18,954.67 | 4.45 |

相对指数表现

| | % | 1M | 6M | 12M |
|------|--------|-------|--------|-----|
| 绝对表现 | -16.38 | 5.46 | -20.09 | |
| 相对表现 | -5.98 | -6.55 | -13.57 | |



相关研究报告

《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

《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》

2019-05-12

《LED台企营收下滑幅度缩小，短期行业仍难走出底部——LED行业月报》

2019-05-18

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..... | 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（%） | 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 | 11 |
| 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

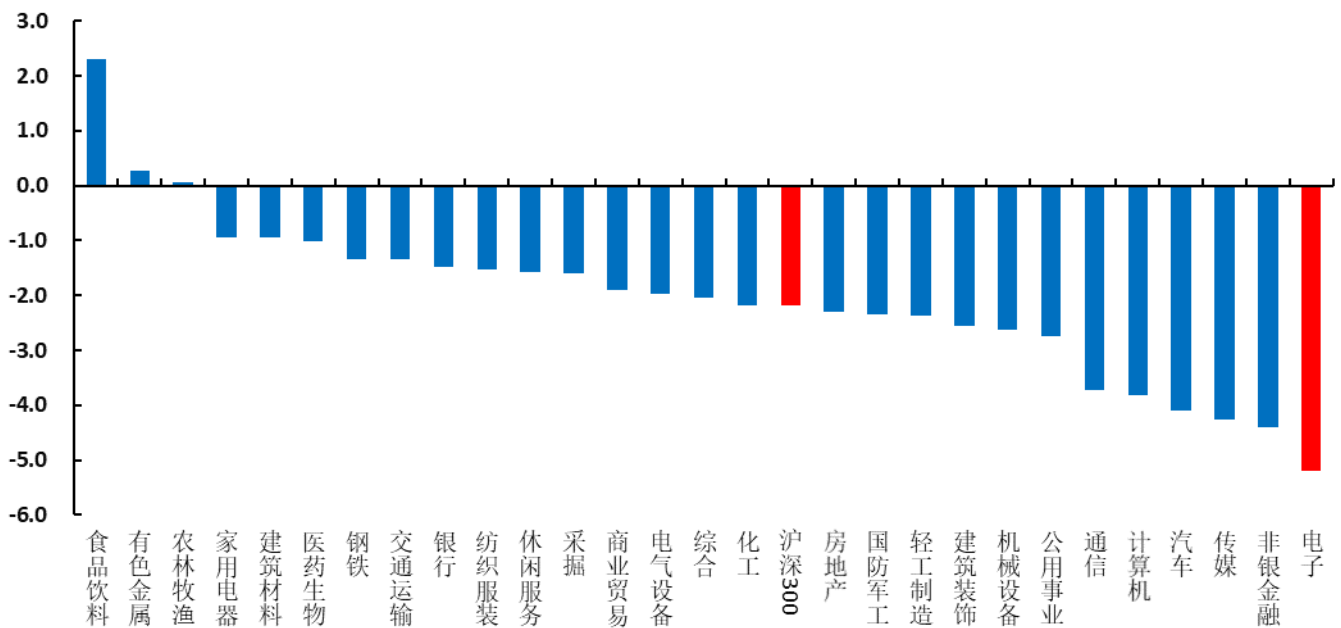
行业表现: 本周电子板块涨跌幅为-5.20%，沪深 300 指数涨跌幅为-2.19%，电子板块跑输沪深 300 指数 3.01 个百分点，在所有一级行业中排序 28/28

子行业表现: 涨幅最大的是集成电路(0.31%)跌幅最大的是光学元件(-10.15%)

个股表现: 涨幅前五的个股分别是：金运激光(16.92%)、新亚制程(13.16%)、润欣科技(12.99%)、捷荣技术(11.67%)、星星科技(11.11%)；跌幅前五的个股分别是：奥瑞德(-22.52%)、三安光电(-18.01%)、东旭 B(-14.62%)、猛狮科技(-14.32%)、东旭光电(-14.26%)；换手率前五的个股分别是：春兴精工(168.98%)、晓程科技(81.18%)、康强电子(67.99%)、欧菲光(52.94%)、士兰微(45.99%)；估值后五位的个股分别是：东旭 B(8.02)、风华高科(11.18)、粤照明 B(12.53)、东旭光电(13.94)、德赛电池(14.36)。

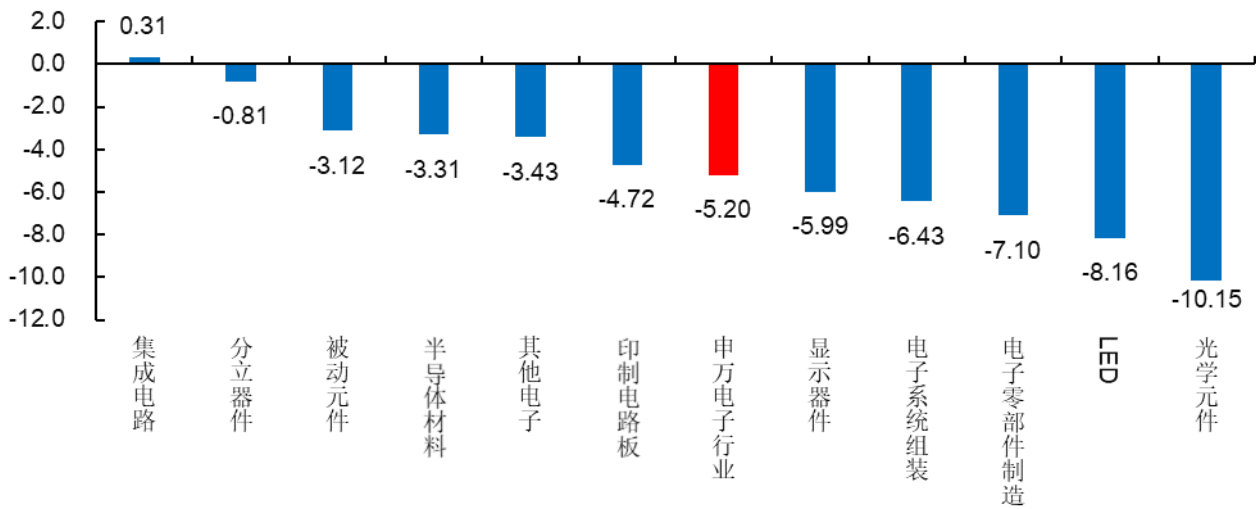
图表 1 申万一级行业及沪深 300 周涨跌幅

申万一级行业指数本周涨跌幅排序 (%)



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 (%) |
| 金运激光 | 16.92 | 奥瑞德 | -22.52 |
| 新亚制程 | 13.16 | 三安光电 | -18.01 |
| 润欣科技 | 12.99 | 东旭 B | -14.62 |
| 捷荣技术 | 11.67 | 猛狮科技 | -14.32 |
| 星星科技 | 11.11 | 东旭光电 | -14.26 |
| 茂硕电源 | 10.48 | 立讯精密 | -13.48 |
| 泰晶科技 | 10.11 | 欧菲光 | -13.20 |
| 北京君正 | 10.00 | 坚瑞沃能 | -12.94 |
| 紫光国芯 | 8.21 | 东山精密 | -12.52 |
| 士兰微 | 7.84 | 大族激光 | -12.45 |

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 | 168.98 | 东旭 B | 8.02 |
| 晓程科技 | 81.18 | 风华高科 | 11.18 |
| 康强电子 | 67.99 | 粤照明 B | 12.53 |
| 欧菲光 | 52.94 | 东旭光电 | 13.94 |
| 士兰微 | 45.99 | 德赛电池 | 14.36 |
| 盈方微 | 45.70 | 阳光照明 | 15.22 |

| 本周换手率前十位 | | 本周 PE 后十位 (剔除负值) | |
|----------|-------|------------------|-------|
| 惠威科技 | 45.14 | 依顿电子 | 15.32 |
| 苏州恒久 | 37.36 | 大华股份 | 16.09 |
| 大立科技 | 36.46 | 利亚德 | 16.22 |
| 力源信息 | 36.27 | 合力泰 | 16.32 |

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 26.22, 沪深 300 市盈率 11.46 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高低出 0.26, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 高低出-0.74。

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

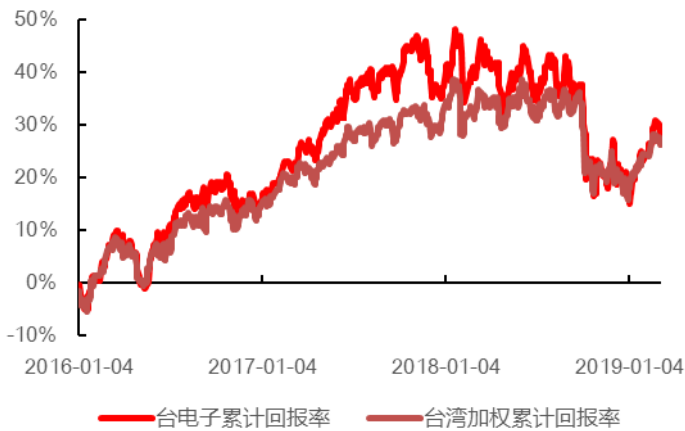
(三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现

A 股: SW 电子指数自 2019 年初累计涨跌幅 21.41%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 22.87%, 电子行业**跑输**整体指数 1.47%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 20.31%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 10.36%, 电子行业**跑赢**整体指数 9.96%。

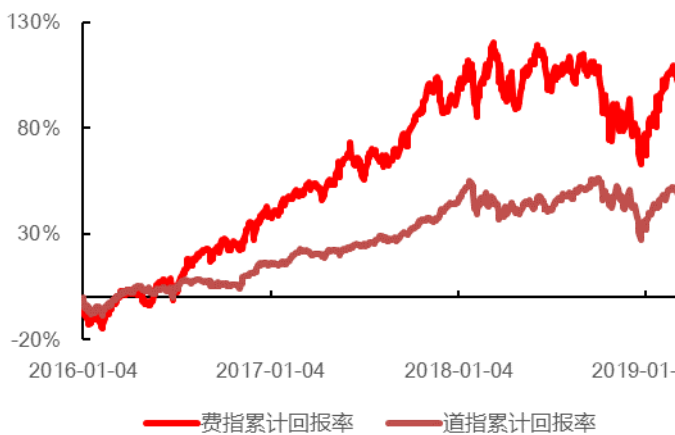
台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 9.41%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 8.69%, 电子行业**跑赢**整体指数 0.73%。

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:

21 世纪报, 美国信息产业机构总裁: 半导体供应链全球化需要开放市场。

Wind, 三星半导体二期项目在西安投资将超 140 亿美元。

Wind, 赛腾 1.64 亿元收购日本 Optima, 加码半导体检测设备领域

证券时报网, 中国半导体进出口逆差超 2000 亿美元。

凤凰网, 东芝半导体宣布裁员, 4 年后目标裁员 7000 人。

摩尔芯闻, 三星 2021 年量产 3 纳米制程、进度超越台积电与英特尔。

摩尔芯闻, 华虹半导体明年量产 14nm, 距离台积电还落后 3 代。

摩尔芯闻, 三星即将宣布 3nm 以下工艺路线图 挑战硅基半导体极限。

消费电子:

经济日报, 苹果或将收购英特尔手机芯片业务。

大半导体产业网, 深圳大道芯片级封装 LEDs 通过项目验收。

全球半导体观察, 交易作价暂定 72 亿元, 北京君正拟收购存储芯片公司北京矽成。

与非网, Realme 宣布进入中国市场, 智能手机竞争市场一触即发。

与非网, 小米在印度出货量保持第一, 三星继续位居第二。

5G:

Wind, 巴西国家电信局日前宣布, 巴西将于 2020 年第一季度启动 5G 频谱招标。

Wind, 美国 5G 频段拍卖受阻海军警告: 气象卫星会受干扰。

Wind, 苹果 2025 年才有自己的 5G iPhone 芯片。

Wind, 夏普宣布最早将于 2020 年春季推出 5G 智能手机。

证券时报网, 中国联通董事长: 加速新一代基础设施建设 推进 5G+人工智能+大数据+云计算的融合。

新华社, 马克龙: 法国 5G 建设不会封锁特定供应商。

新华社, 德国官员重申 5G 建设不会排除华为。

新华社, 华为在英国发布最新 5G 手机。

驱动之家, 1.2Gbps 下载速率, 又一个国产 5G 芯片将商用。

证券时报网, 华为将发布全球首个 5G+五星购物中心。

IT 之家, 英国宣布 5G 将在 7 月 3 日上线, 兼容四款 5G 手机。

其他

新华社, 华为回应美国政府限制交易令: 美国限制华为不会让美国更安全。

Wind, 日本显示器公司 (JDI) 连续第五年亏损, 宣布裁员 1000 人

金融界, 传台积电出货芯片被美国海关拦截。

Wind, 余承东: 消费芯片一直在做主胎使用 华为有打造芯片的核心能力。

TechWeb, 360 官微: 将大力支持海思等国产芯片厂商。

OFweek, 天马开发出 7.56 英寸高透明度 micro-LED 显示器。

三、重要公告汇总

- 1、*ST 海润:发布关于股票终止上市的公告。
- 2、沃尔核材:基于公司回购注销限制性股票事宜,公司股份总数将减少 286.6 万股,公司总股本将由 126184.9 万股变更为 125898.3 万股。
- 3、东晶电子:浙江东晶电子股份有限公司因筹划以发行股份方式购买英雄互娱科技股份有限公司 100% 股份事项,经向深圳证券交易所申请,公司股票自 2019 年 5 月 13 日开市时起停牌。
- 4、杉杉股份:2019 年 3 月 19 日和 4 月 22 日,公司分别将用于暂时补充流动资金的 1.5 亿元和 1 亿元闲置募集资金提前归还至募集资金专用账户。
- 5、睿能科技:截至本公告披露日,公司累计使用部分闲置募集资金现金管理的部分产品已到期,已赎回金额 235500 万元,取得理财收益 22,44 万元(含税),到期赎回的本金和理财收益均已归还至募集资金专户。
- 6、长盈精密:为适应未来业务发展的需要,深圳市长盈精密技术股份有限公司拟在深圳投资设立全资子公司深圳市长盈氢能动力技术有限公司,注册资本为 10,000 万元。
- 7、纳思达:2019 年 5 月 16 日,公司将用于暂时补充流动资金的募集资金共计 40819.12 万元全部提前还至募集资金专用账户,使用期限均未超过 12 个月。
- 8、杉杉股份:截至 2019 年 5 月 16 日,公司已收到股权转让方宁波尤利卡太阳能科技发展有限公司 2018 年度利润承诺补偿款 1421.94 万元。至此,转让方已遵照协议约定,履行完毕其对公司 2018 年度业绩承诺的补偿义务。
- 9、洲明科技:深圳市洲明科技股份有限公司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(含)且不超过人民币 8000 万元(含),回购价格不超过人民币 18 元/股,具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。实施期限为自董事会审议通过本回购方案之日起 12 个月内。
- 10、思维列控:使用暂时闲置的自有资金购买银行理财产品,累计购买金额达到 28030 万元,达到公司 2018 年末经审计净资产的 10%。
- 11、旭光股份:每股现金红利 0.06 元。
- 12、三德科技:每 10 股派发现金 1 元人民币。
- 13、明阳电路:每 10 股派 3.5 元人民币现金,同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。
- 14、太极实业:每股现金红利 0.137 元。
- 15、康强电子:每 10 股派发现金红利 0.25 元,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股
- 16、泰晶科技:每股现金红利 0.09 元。
- 17、横店东磁:本公司股份回购专用证券账户中 2412.03 万股股份不再予以权益分派,而其余 161947.9 万股股份每 10 股派发现金红利人民币 1.491894 元。
- 18、石英股份:每股现金红利 0.13 元。
- 19、江苏雷利:每 10 股派 4 元人民币现金。
- 20、东软载波:每 10 股派 2 元人民币现金。
- 21、有研新材:每股现金红利 0.0059 元。
- 22、深南电路:每 10 股派现金人民币 7.5 元,同时以资本公积转增股本,向全体股东每 10 股转增 2 股。

23、紫光国微:每 10 股派发现金红利 0.58 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，涨幅最高的是思科（5.60%），跌幅最高的是大立光(-13.58%)。

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 | 思科 (CISCO SYSTEMS) | CSCO.O | 5.60 | 软件 |
| 2 | 京东 | JD.O | 4.05 | 电商 |
| 3 | 谷歌 (ALPHABET) A 类股 | GOOGL.O | 0.10 | 互联网 |
| 4 | 日月光 | 2311.TW | 0.00 | IC 封测 |
| 5 | MOBILEYE | MBLY.N | 0.00 | 车载 Camera |
| 6 | 丰田汽车 | TM.N | -0.73 | 整车 |
| 7 | 福特汽车 (FORD MOTOR) | F.N | -0.87 | 整车 |
| 8 | 亚马逊 (AMAZON) | AMZN.O | -1.11 | 电商、云计算 |
| 9 | FACEBOOK | FB.O | -1.61 | 社交 |
| 10 | 奈飞公司 (NETFLIX) | NFLX.O | -1.83 | 视频 |
| 11 | 通用汽车 (GENERAL MOTORS) | GM.N | -2.35 | 整车 |
| 12 | 推特 | TWTR.N | -2.47 | 社交 |
| 13 | 联发科 | 2454.TW | -2.51 | 芯片 |
| 14 | 英特尔 (INTEL) | INTC.O | -2.84 | 芯片 |
| 15 | 苹果公司 (APPLE) | AAPL.O | -4.15 | 智能手机 |
| 16 | 阿里巴巴 | BABA.N | -4.74 | 电商、云计算 |
| 17 | 想· | QCOM.O | -5.06 | 芯片 |
| 18 | 德州仪器 (TEXAS INSTRUMENTS) | TXN.O | -5.16 | 芯片 |
| 19 | 宏达电 | 2498.TW | -5.21 | VR |
| 20 | 三星 | 005930KS | -5.30 | 手机、半导体、显示 |
| 21 | 台积电 | 2330.TW | -5.66 | 晶圆代工 |
| 22 | AMBARELLA INC | AMBA.O | -5.98 | 网络摄像头芯片 |
| 23 | 腾讯控股 | 0700.HK | -6.60 | 社交 |
| 24 | 英伟达 (NVIDIA) | NVDA.O | -7.28 | GPU |
| 25 | LENDING CLUB | LC.N | -7.84 | P2P |
| 26 | 特斯拉汽车 | TSLA.O | -11.89 | 智能汽车 |
| 27 | 大立光 | 3008.TW | -13.58 | 镜头 |

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 |
|--------|--------------------------------|----------|-----------|-------------------------------------|
| CYOU.O | 畅游 | 10.25 | 91.05 | 畅游有限公司是中国领先的在线游戏开发和运营商。 |
| RVLTO | RevolutionLightingTechnologies | 0.05 | 29.21 | 伊莱克森公司是一家致力于生产和经销工业生产监视器以及流程控制西戎的公司 |
| AP.N | AmpcoPittsburghCorp | 0.55 | 29.20 | 公司将其业务分为两个部分: 锻造和铸造工程产品以及空气和液体加工。 |
| GRVY.O | Gravity-Adr | 6.02 | 28.16 | 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 |
|--------|--------------|----------|-----------|--|
| INUV.A | Inuvo | 0.21 | -45.83 | BOS 科技公司提供射频识别及供应链解决方案 |
| SUNW.O | Sunworks | 0.24 | -44.46 | 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 |
| FTEK.O | FuelTech | 0.38 | -39.23 | 美国燃料技术公司使用一套先进的技术, 提供锅炉的优化, 改进和减少空气污染和控制解决方案, 是以公用事业和工业客户为主的全球一体的综合性公司。 |
| NPTN.N | Neophotonics | 1.78 | -36.32 | NeoPhotonicsCorporation 是领先的光子集成电路和图片、光电模块和高速通信网络子系统的设计师和制造商。该公司主要致力于设计及制造高速通讯网络所需的光子集成电路模块和子系统。 |
| SITO.O | SitoMobile | 0.32 | -35.60 | SITOMOBILE,LTD.是一个基于移动定位的广告服务平台, 为企业、广告商和品牌服务。通过其平台, 公司的解决方案让销售商创建针对群众位置、兴趣、行为和忠诚度的内容。 |

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 |
|---------|--------|----------|-----------|---|
| 8266.HK | 金达集团国际 | 2.93 | 121.88 | 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)。 |
| 3628.HK | 仁恒实业控股 | 3.54 | 78.86 | 集团主要于中国从事制造及销售烟草机械产品业务, 并就该等产品提供维护、检修及改造服务。 |

| 股票代码 | 股票简称 | 市值 (亿港元) | 本周涨跌幅 (%) | 公司主业/备注 |
|---------|--------|----------|-----------|--|
| 8048.HK | 香港珠宝 | 4.63 | 38.30 | 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。 |
| 0469.HK | 凯普松国际 | 5.91 | 16.67 | 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之, 也是中国少数有能力生产高质量阳极箔制造商之一。 |
| 0269.HK | 中国资源交通 | 3.13 | 13.51 | 集团之主要业务为从事高速公路营运、石油及相关产品贸易及储存、压缩天然气(「压缩天然气」)加气站营运及木材营运。 |

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 |
|---------|--------|----------|-----------|--|
| 8132.HK | 中油港燃 | 0.86 | -29.69 | 公司(前身为钰皓控股有限公司), 总部设于香港。公司目前有三大业务分部: 发展液化天然气、压缩天然气及相关清洁能源业务。提供程序化服务、网络服务、移动市场营销解决方案及开发手机游戏之活动。 |
| 0215.HK | 和记电讯香港 | 93.01 | -24.25 | 公司是一家历史悠久经验丰富的综合电讯服务营办商, 为客户提供完善的世界级电讯服务。 |
| 8153.HK | 科地农业 | 3.42 | -24.07 | 集团前称为中国 3C 集团有限公司, 是中国最早介入烟叶烘烤行业的专业公司之一, 集团主要于中国从事烟草耕作技术及产品之研究及开发、生产及销售业务, 包括变性烟叶、耕作设备及机器、新能源、育苗温室、肥料、杀虫剂、生物技术及相关专业服务。 |
| 0989.HK | 广泽地产 | 12.55 | -20.67 | 集团业务覆盖物业发展管理、物业投资及零售管理服务三大领域。物业发展管理业务方面。 |
| 2382.HK | 舜宇光学科技 | 835.80 | -15.99 | 公司主要从事光学相关产品的开发、制造和销售, 目前产品包括光学零件(玻璃/塑料镜片、平面镜、棱镜及各种镜头)、光电产品(手机相机模组及其他光电模组)和光学仪器(显微镜、测量仪器及分析仪器)。 |

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 |
|---------|------|----------|-----------|---|
| 2406.TW | 国硕 | 30.68 | 42.74 | 国硕科技工业股份有限公司成立于 1997 年 3 月 26 日, 由初期的光碟片产品转型为「材料」导向的公司, 致力发展太阳能电池上游材料, 包含多晶硅晶片、单晶硅晶片、太阳能导电鐳带, 及下游开拓至太阳能发电站; 另有低温固晶胶材料, 可广泛用于 LED、生技、触控面板、被动元件等产业以及其他节能材料, 主要以节能、储能、永续经营为诉求。 |

| 股票代码 | 股票简称 | 市值 (亿台元) | 本周涨跌幅 (%) | 公司主业/备注 |
|----------|------|----------|-----------|--|
| 6241.TWO | 易通展 | 3.12 | 31.76 | 易通展科技于 1992 年成立, 一直以自行研发、设计、制造之高品质用户端(CPE)网路通讯产品供应全球各地之国际大厂、系统整合商与电信业者, 为客户所信赖之 ODM/OEM 优良制造商。 |
| 3691.TWO | 硕禾 | 66.48 | 29.76 | 硕禾电子材料股份有限公司, 为一家太阳能导电浆专业制造厂。 |
| 6192.TW | 大眾 | 14.98 | 23.38 | 台湾唯一横跨工业程控与电子通信两大领域的专业厂商。 |
| 6172.TW | 互亿 | 4.98 | 16.49 | 台湾前三大笔记型电脑专用之 PC-Card 专业设计、研发、制造及销售厂商, 产品线傲视同业。并通过 ISO9001/14000 国际标准品保认证及各项产品之认证。 |

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 |
|----------|------|----------|-----------|--|
| 3579.TW | 尚志 | 2.01 | -40.41 | 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。公司的目标是成为台湾最大的二极体专业硅晶圆上游供应厂商。 |
| 5310.TWO | 天刚 | 11.41 | -31.85 | 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, 不论是从硬体到软体的资讯产品销售或者是专业的系统整合规划, 甚至是维护服务、人力驻点或解决方案的开发, 都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。 |
| 4960.TW | 奇美材料 | 58.58 | -23.81 | 诚美材料于 2005 年由奇美实业投资创立, 产品以液晶显示器用偏光板为主, 供应全球液晶面板大厂。 |
| 3105.TWO | 稳懋 | 699.29 | -19.32 | 稳懋半导体位于林口华亚科技园区, 是全球首座以六英寸晶圆生产砷化镓微波积体电路(GaAsMMIC)的专业晶圆代工服务公司。 |
| 6291.TWO | 沛亨 | 2.17 | -19.13 | 沛亨半导体为台湾第一家专业之类比 ICfabless 公司, 成立于 1992 年, 致力于类比 IC 产品之研发、设计、测试及行销。 |

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。

高级研究员：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 |
| | 张菲菲 | 高级销售经理 | 010-66500817 | zhangfeifei@hcyjs.com |
| | 侯春钰 | 销售经理 | 010-63214670 | houchunyu@hcyjs.com |
| | 侯斌 | 销售经理 | 010-63214683 | houbin@hcyjs.com |
| | 过云龙 | 销售经理 | 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 | zhangjiani@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 |