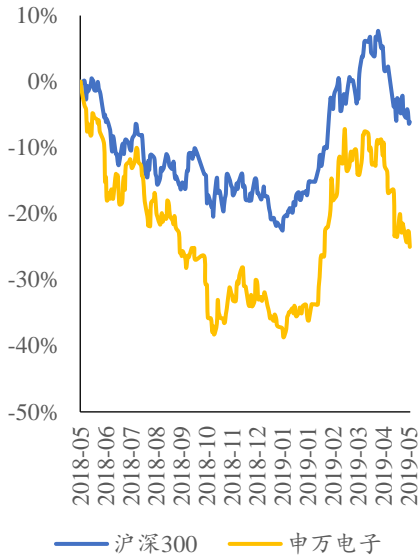


行业周报

投资评级：看好
评级变动：维持评级



电子行业双周报 2019 年第 10 期（总第 10 期）

华为遭遇美国政府全面封锁，半导体零部件自主可控势在必行

一周行情回顾：

上两周，市场受到外部环境影响，继续大幅下跌，沪深 300 指数下跌 3.66%，所有申万一级行业除有色金属外全部下跌。申万电子行业指数受外部环境影响最大，同期表现弱于市场整体，下跌 7.81%。电子行业整体估值持续下降至 25.45 倍，处于近五年均值减一倍标准差以下；整体市净率下降至 2.82，市净率回落至近五年均值减一倍标准差以下。细分行业指数上两周全部下跌，半导体、元件、电子制造、光学光电子、其他电子的跌幅为 0.98%、6.57%、11.50%、8.39%和 5.26%。

上两周，电子行业全部 227 家上市公司中，共有 43 家上涨，184 家下跌，其中涨幅前五位分别为康强电子、新亚制程、富满电子、北京君正和润欣科技，跌幅前五位分别为奥德瑞、三安光电、深南电路、韦尔股份和东山精密。

上两周，电子行业中有 33 家上市公司公布重要股东增减持 86 笔，参考市值合计约 11.30 亿元，其中 9 家上市公司公布重要股东增持 30 笔，参考市值合计约 1.61 亿元，24 家上市公司公布重要股东减持 56 笔，参考市值合计约 9.69 亿元。

截至 2019 年 5 月 26 日，共有 31 家电子行业上市公司发布了 2019 年半年度业绩预告，其中 10 家预增，4 家略增，2 家续盈，3 家扭亏，1 家首亏，4 家预减，4 家续亏，4 家不确定。

5 月 15 日，美国总统特朗普签署行政命令，宣告禁止企业使用对国家安全构成危险的公司所生产的电信设备，指示商务部与其他政府机构合作，在 150 天内拟订执行计划；此外，美国商务部以国家安全为由，将华为公司及其 70 家附属公司列入出口管制“实体名单”，这意味着美国公司将不得不先从美国政府获得许可证才能向华为出售技术产品。随后，出于禁令要求，谷歌、微软、ARM 等一系列国际信息产业巨头相继宣布收紧与华为的合作。短期来看，美国对华为的出口管制将对 A 股电子产业链相关标的造成扰动，长期来看，该事件也将推进国内半导体零部件自主可控、进口替代的进程。政府和企业将下决心加大半导体核心产业的投入，提高半导体尤其是芯片领域的资本、人才和技术密度，最终实现半导体产业的国产替代。因此，中长期维度上，持续看好电子行业。

长城国瑞证券研究所

分析师：李凌翔
邮箱：lilingxiang@gwgsc.com
执业证书编号：S0200518110001

分析师助理：夏瑜
邮箱：xiayu@gwgsc.com
执业证书编号：S0200118070004

联系电话：0592-5169081
地址：厦门市思明区莲前西路 2 号
莲富大厦 16 楼 B

长城国瑞证券有限公司



行业动态：

◆集成电路设计及软件企业所得税优惠延续

为支持集成电路设计和软件产业发展，财政部、税务总局发布《关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》。根据该文件，依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在2018年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。（资料来源：金融界）

◆华为美国被加入“实体名单”

当地时间5月15日，美国总统特朗普签署行政命令，宣告禁止企业使用对国家安全构成危险的公司所生产的电信设备，指示商务部与其他政府机构合作，在150天内拟订执行计划。随后，美国信息技术产业理事会（Information Technology Industry Council）对美国政府的行动表示担忧，敦促行政当局“与行业合作”将冲击波降至最小。

《华尔街日报》报道指出，此举被认为是针对中国的华为和中兴通讯等电信公司。此外，美国商务部以国家安全为由，将华为公司及其70家附属公司列入出口管制“实体名单”。这意味着美国公司将不得不先从美国政府获得许可证才能向华为出售技术产品。

实体名单是美国商务部对被视为对美国国家安全构成风险的个人、公司和其他组织编制的索引。虽然大规模杀伤性武器扩散或恐怖主义是被列入这份黑名单的潜在原因，但美国政府也可以基于未指明的安全风险，或者甚至只是根据美国的外交政策目标，将企业列入该名单。美国出口管制当局表示，希望向名单上的公司出口的美国供应商提交的许可证申请“通常按照拒绝政策处理”。（资料来源：新浪财经）

风险提示：

中美贸易关系恶化；汇率波动带来的汇兑损失；电子行业景气度下滑，下游需求疲软；LED行业竞争加剧，产品价格下滑幅度超预期；手机市场趋近饱和，手机销量增速不及预期导致手机产业链上下游厂商营收、盈利滑坡；5G进展不及预期。



目 录

1 上周行情回顾（2019.5.13-2019.5.26）	5
2 行业重要资讯	9
3 公司动态	12
3.1 电子行业上市公司重点公告速览.....	12
3.2 电子行业上市公司重要股东二级市场交易.....	12
3.3 电子行业上市公司最新业绩公告.....	13
4 风险提示	20
股票投资评级说明	21



图目录

图 1: 电子行业最近一年相对市场表现.....	5
图 2: 申万一级行业双周涨跌幅	6
图 3: 申万二级行业双周涨跌幅 (%)	6
图 4: 电子行业最近五年估值水平 (市盈率 TTM, 剔除负值)	7
图 5: 电子行业最近五年市净率水平 (剔除负值)	7
图 6: 电子行业上市公司个股涨跌幅前五 (%)	8

表目录

表 1: 电子行业上市公司重点公告速览.....	12
表 2: 电子行业上市公司重要股东二级市场交易.....	12
表 3: 电子行业上市公司最新业绩公告.....	14

1 上周行情回顾 (2019.5.13-2019.5.26)

上两周，市场受到外部环境影 响，继续大幅下跌，沪深 300 指数下跌 3.66%，所有申万一级行业除有色金属外全部下跌。申万电子行业指数受外部环境影 响最大，同期表现弱于市场整体，下跌 7.81%。电子行业整体估值持续下降至 25.45 倍，处于近五年均值减一倍标准差以下；整体市净率下降至 2.82，市净率回落至近五年均值减一倍标准差以下。细分行业指数上两周全部下跌，半导体、元件、电子制造、光学光电子、其他电子的跌幅为 0.98%、6.57%、11.50%、8.39%和 5.26%。

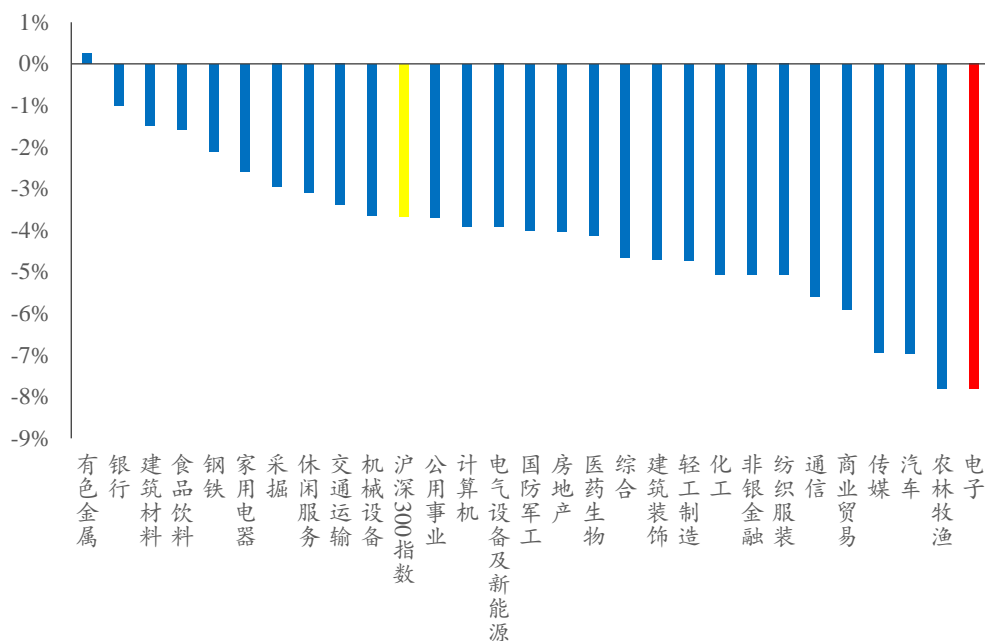
上两周，电子行业全部 227 家上市公司中，共有 43 家上涨，184 家下跌，其中涨幅前五位分别为康强电子、新亚制程、富满电子、北京君正和润欣科技，跌幅前五位分别为奥德瑞、三安光电、深南电路、韦尔股份和东山精密。

图 1：电子行业最近一年相对市场表现



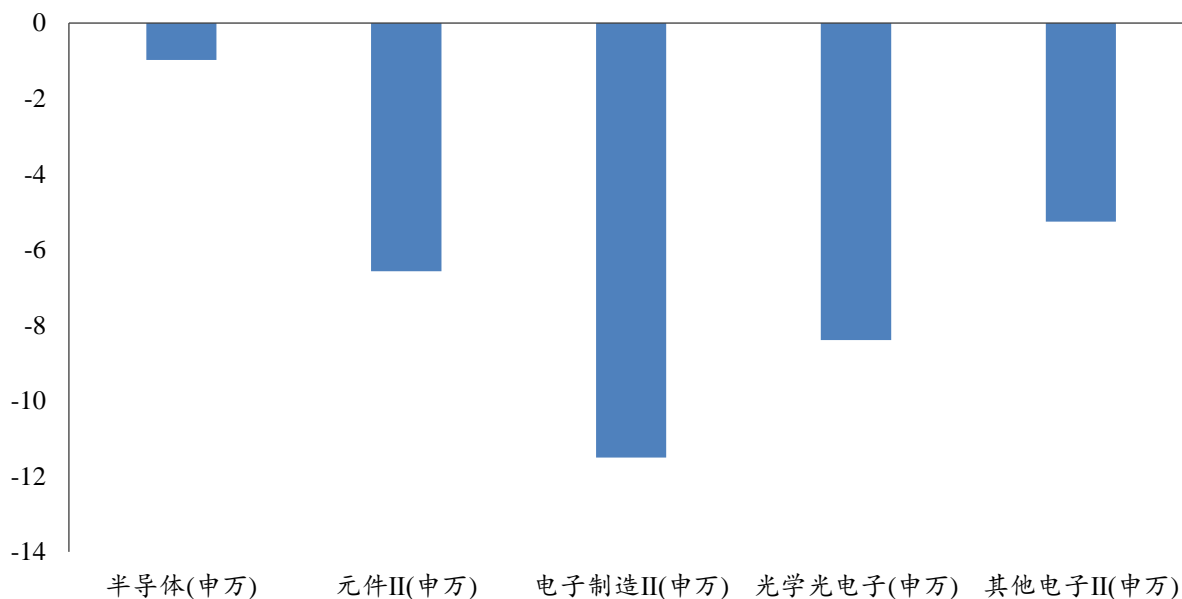
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 2：申万一级行业双周涨跌幅



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 3：申万二级行业双周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：电子行业最近五年估值水平（市盈率 TTM，剔除负值）



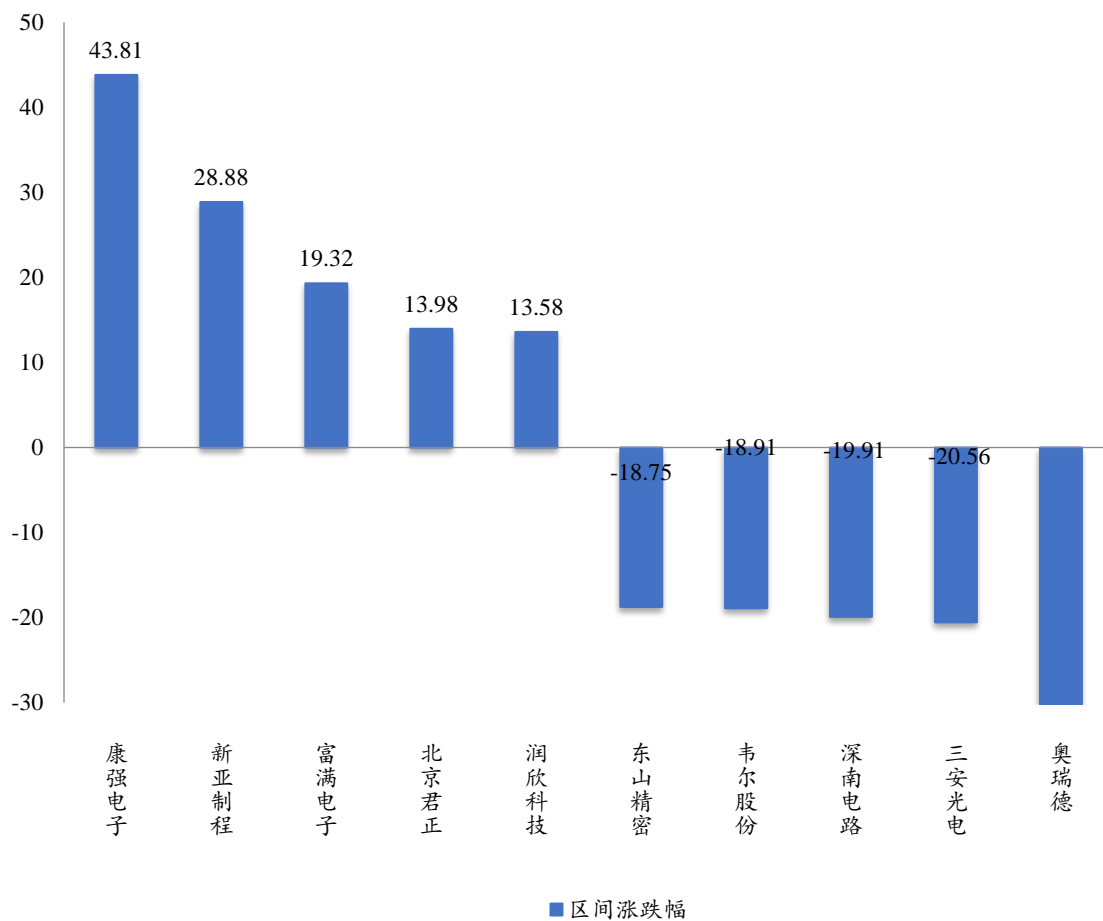
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 5：电子行业最近五年市净率水平（剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 6：电子行业上市公司个股涨跌幅前五（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

2 行业重要资讯

◆集成电路设计及软件企业所得税优惠延续

为支持集成电路设计和软件产业发展，财政部、税务总局发布《关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》。根据该文件，依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在2018年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止（业界称之为“两免三减半”）。（资料来源：金融界）

◆中芯国际申请自愿从纽交所退市

5月24日，中国晶圆代工龙头企业中芯国际公告称，公司已通知纽约证券交易所，将根据1934年美国证券交易法（经修订）申请自愿从纽交所退市，并撤销该等美国预托证券股份和相关普通股的注册。对于退市原因，该公司表示，中芯国际ADS交易量与其全球交易量相比有限，而为维持在纽交所上市及在美国证券交易委员会注册并遵守交易法的定期报告和相关义务要承担重大行政负担和成本。

中芯国际表示，从纽交所退市后仍然致力于为其投资者服务，并有意将其美国预托收据计划维持为一级计划，将使美国投资者和中芯国际美国预托证券股份的现有持有人能够继续持有中芯国际美国预托证券股份，和在美国场外交易市场进行交易。因应美国预托证券股份退市，中芯国际证券的交易将集中在中芯国际的一级市场（即香港联合交易所有限公司）进行。（资料来源：一财网）

◆华为美国被加入“实体名单”

当地时间5月15日，美国总统特朗普签署行政命令，宣告禁止企业使用对国家安全构成危险的公司所生产的电信设备，指示商务部与其他政府机构合作，在150天内拟订执行计划。随后，美国信息技术产业理事会（Information Technology Industry Council）对美国政府的行动表示担忧，敦促行政当局“与行业合作”将冲击波降至最小。

《华尔街日报》报道指出，此举被认为是针对中国的华为和中兴通讯等电信公司。此外，美国商务部以国家安全为由，将华为公司及其70家附属公司列入出口管制“实体名单”。这意味着美国公司将不得不先从美国政府获得许可证才能向华为出售技术产品。

实体名单是美国商务部对被视作为对美国国家安全构成风险的个人、公司和其他组织编制的索引。虽然大规模杀伤性武器扩散或恐怖主义是被列入这份黑名单的潜在原因，但美国政府也可以基于未指明的安全风险，或者甚至只是根据美国的外交政策目标，将企业列入该名单。美

国出口管制当局表示，希望向名单上的公司出口的美国供应商提交的许可证申请“通常按照拒绝政策处理”。（资料来源：新浪财经）

◆IDC：印度智能手机市场 Q1 同比增长 7%，小米保持第一

IDC 于 5 月 13 日发布 2019 年 Q1 印度智能手机市场出货量数据调查报告。数据显示，2019 年 Q1 印度智能手机市场总出货量为 3210 万台，保持了 7.1% 的年环比增长。（资料来源：TechWeb）

得益于 300-500 美元价位区间的增长，这一价位智能手机出货量达到总出货量的 6%，印度智能手机平均售价同比增长 3.3%。其中三星由于其新推出的 Galaxy S10 旗舰系列取得了巨大成功，在 Q1 的整体份额占到 36.0%。在高端（500 美元以上）领域超过了苹果。一加紧随其后，一加 6T 成为印度智能手机市场上最畅销的型号。

小米继续保持第一的位置，2019 年 Q1 同比增长 8.1%，在 Q1 的份额达到 48.6%。在印度，小米还推出了多个新产品，即 Redmi Note 7 系列和 Redmi Go。三星继续位居第二，通过 M 系列（Galaxy M20 将其线上份额提高至 13.5%）和 A 系列来应对中国手机厂商的进攻。vivo 位列第三，主要受其新旗舰产品 V15 Pro 和经济实惠的 Y91 的推动，其在今年 Q1 的出货量较去年同期翻了一番。OPPO 受诸如 K1 和 F11/Pro 系列等新产品的支持，在 Q1 同比增长 9.7%，重获第四。（资料来源：手机中国）

◆全球首个硅基氮化镓单片集成 FHD Micro LED 显示器问世

5 月 14 日，Plessey 宣布与硅基背板合作伙伴 Jasper Display Corp（JDC）在研发单片集成 Micro LED 显示器过程中迈出了重要一步。搭配 JDC 的 eSP70 硅专利背板技术，Plessey 成功实现其硅基氮化镓单片集成 Micro LED 外延片的晶圆级粘合，从而开发出包含可寻址 LED 的 Micro LED 显示器。

据悉，晶圆级粘合面临重要的技术挑战，要实现将完整的硅基氮化镓 LED 晶圆与高密度 CMOS（互补金氧半导体）背板之间的粘合仍具有相当大的挑战。最初，Plessey 于 2019 年 4 月初实现全球首个通过机器设备完成晶圆对晶圆的粘合。此后，再进行全功能、电气和机械结合，开发出一个完全可操作的 Micro LED 显示器。

Plessey 的 Micro LED 显示器由间距为 8 微米的单色全高清（1920x1080）电流驱动像素阵列组成。每个显示器需要 200 多万个独立的 Micro LED 像素点与控制背板的电极做连接。JDC 的背板为每个像素点提供独立的 10-bit 单色控制。而将完整的 LED 晶圆粘合到 CMOS 背板上，晶圆之间包含了 1 亿多个微级键。（资料来源：LEDinside）

◆2019Q1 中国集成电路产业销售额为 1274 亿元

中国半导体行业协会（CSIA）发布 2019 年第一季度中国集成电路产业运行数据。数据显



示，2019年第一季中国集成电路产业销售额为1274亿元，同比增长10.5%，创下自2014年第一季（13.8%）以来的新低。

从设计业、制造业、封测业三业来看，中国三业比重和世界三业占比3:4:3还有点差距。设计业销售额为458.8亿元，同比增长16.3%；制造业销售额为392.2亿元，同比增长10.2%；封测业销售额423亿元，同比增长5.1%。

封测业增速下降幅度最大，增速同比下降了14.5个百分点，创下自2015年第四季（7.7%）以来的新低；制造业创下自2014年第三季（10.3%）以来的新低。从三业的环比态势来看，下滑都在35%以上，均高于2018年第一季的下滑情况；设计业环比下滑37%，去年是35%；制造业环比下滑42%，去年是35%，封装测环比下滑37%，去年是34%。（资料来源：CSIA）

◆南芯半导体完成近亿元B轮融资

继2018年年初完成A轮融资之后，南芯半导体近日正式对外宣布已完成近亿元人民币B轮融资，本轮融资由上海市集成电路产业基金领投，国科嘉和跟投，公司A轮投资方顺为资本和天使轮投资方晨晖创投继续追投。南芯自2016年实现业界第一颗适用于Type-C Power Delivery应用的双向升降压充放电管理芯片量产以来，凭借其优秀的产品性能，已进入华为、三星，小米，Anker等国际化知名客户的供应链，销售额持续快速增长。（资料来源：SEMI）

3 公司动态

3.1 电子行业上市公司重点公告速览

表 1：电子行业上市公司重点公告速览

证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
东晶电子	增发预案公告	20190525	增发预案公告日：2019-05-25。
中京电子	增发预案公告	20190524	本次拟增发股份 2115.1936 万股，增发预案公告日：2019-05-24。
领益智造	增发预案公告	20190522	本次拟增发股份 120000 万股，增发预案公告日：2019-05-22。
鸿合科技	业绩预告	20190522	第 1 次 2019 年中报业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约 8916.80 万元~9616.16 万元，增长 2.00%~10.00%。
福蓉科技	业绩预告	20190522	第 1 次 2019 年中报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 11694.99 万元，增长 59.98%。
奥士康	签订重大合同	20190517	奥士康科技股份有限公司与肇庆新区管理委员会于近日在肇庆新区签署《肇庆奥士康科技产业园项目投资合同》。
亿纬锂能	增发实施方案公告	20190517	增发方案：增发发行方式定向，增发类型原有 A 股增发 A 股，增发招股公告日：2019-05-17。
北京君正	复牌	20190517	复牌。
北京君正	增发预案公告	20190517	本次拟增发股份 24849.9274 万股，增发预案公告日：2019-05-17。
太极实业	项目中标	20190514	近日，十一科技收到济南富元发来的《中标通知书》，确认十一科技，中铁十四局为本项目的中标单位。
鸿远电子	业绩预告	20190514	第 1 次 2019 年中报业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约 15000 万元~17000 万元，增长 17.87%~33.58%。

资料来源：WIND、长城国瑞证券研究所

3.2 电子行业上市公司重要股东二级市场交易

上两周，电子行业中有 33 家上市公司公布重要股东增减持 86 笔，参考市值合计约 11.30 亿元，其中 9 家上市公司公布重要股东增持 30 笔，参考市值合计约 1.61 亿元，24 家上市公司公布重要股东减持 56 笔，参考市值合计约 9.69 亿元。

表 2：电子行业上市公司重要股东二级市场交易

证券名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
大恒科技	3	3	增持	21.00	195.54
民德电子	1	1	增持	0.80	16.99
太龙照明	1	1	增持	58.47	841.42
长方集团	3	2	增持	883.14	4037.81



深华发 B	1	1	增持	283.00	1494.33
木林森	10	8	增持	541.68	6556.93
海康威视	2	2	增持	0.52	12.91
横店东磁	1	1	增持	3.33	24.54
深华发 A	8	1	增持	260.88	2951.93
春秋电子	1	1	减持	-84.03	-916.18
华正新材	1	1	减持	-179.98	-5262.43
晶方科技	1	1	减持	-234.19	-5286.27
凯盛科技	2	1	减持	-40.00	-200.84
宏达电子	2	1	减持	-14.15	-320.83
精研科技	3	2	减持	-194.48	-7396.21
圣邦股份	3	2	减持	-37.74	-3535.35
天华超净	4	2	减持	-183.08	-1748.23
麦捷科技	2	1	减持	-232.00	-1893.92
三盛教育	1	1	减持	-10.00	-149.79
洲明科技	2	1	减持	-9.48	-101.16
北京君正	1	1	减持	-0.50	-15.45
力源信息	2	1	减持	-113.00	-878.52
伊戈尔	2	1	减持	-78.99	-1176.59
三利谱	5	1	减持	-26.98	-1289.91
春兴精工	1	1	减持	-876.41	-10600.18
欧菲光	1	1	减持	-4167.83	-34384.63
漫步者	3	1	减持	-595.37	-3421.46
超华科技	1	1	减持	-750	-3789.64
苏州固锟	1	1	减持	-698	-4954.82
雪莱特	7	1	减持	-50.38	-167.27
得润电子	1	1	减持	-30.8	-343.77
紫光国微	1	1	减持	-53.8	-2419.72
联创电子	8	8	减持	-498.82	-6603.22

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

3.3 电子行业上市公司最新业绩公告

截至 2019 年 5 月 26 日, 全部 227 家上市公司全部发布年报, 受下游市场需求减缓及外部环境影响, 2018 年电子行业整体业绩表现有所下滑, 全部 227 家上市公司共实现归属母公司净利润 670.56 亿元, 同比下降 21.42%。其中业绩增速超过 30% 的上市公司共有 68 家, 业绩下滑的公司共有 97 家。

截至 2019 年 5 月 26 日, 共有 31 家电子行业上市公司发布了 2019 年半年度业绩预告, 其中 10 家预增, 4 家略增, 2 家续盈, 3 家扭亏, 1 家首亏, 4 家预减, 4 家续亏, 4 家不确定。



表 3：电子行业上市公司最新业绩公告

证券名称	2017 年归母 净利润 (亿 元)	2017 年归母 净利润同比增 长率 (%)	2017 年每股 收益 (元/ 股)	2018 年归 母净利润 (亿元)	2018 年归母净 利润同比增长 率 (%)	2018 年每股 收益 (元/ 股)	2019 年一 季度业绩预 告类型
全志科技	0.17	-88.35%	0.05	1.18	581.62%	0.36	
三盛教育	0.22	-82.28%	0.09	1.14	410.82%	0.46	
风华高科	2.47	186.66%	0.28	10.17	312.06%	1.14	
中京电子	0.24	-78.61%	0.06	0.82	243.49%	0.22	
维科技术	0.17	132.60%	0.04	0.55	241.58%	0.12	首亏
深华发 A	0.01	-82.15%	0.00	0.03	238.16%	0.01	
利达光电	0.22	25.59%	0.11	1.62	237.74%	0.68	
英飞特	0.25	-62.59%	0.13	0.70	180.90%	0.36	
沪电股份	2.04	55.95%	0.12	5.70	180.29%	0.34	
聚飞光电	0.60	-61.44%	0.05	1.60	167.02%	0.13	
麦捷科技	-3.51	-309.38%	-0.50	1.32	137.50%	0.19	
福日电子	-1.13	-276.52%	-0.25	0.42	137.01%	0.09	
艾比森	1.06	-29.96%	0.33	2.41	127.00%	0.76	
光莆股份	0.52	21.51%	0.48	1.19	126.76%	0.79	
高德红外	0.58	-17.52%	0.09	1.32	125.98%	0.21	预增
GQY 视讯	-1.05	-382.22%	-0.25	0.19	117.94%	0.04	
金运激光	-0.42	-728.82%	-0.34	0.07	116.87%	0.06	
共达电声	-1.75	-1071.33%	-0.49	0.21	112.21%	0.06	扭亏
春兴精工	-3.59	-319.72%	-0.32	0.40	111.14%	0.04	
北京君正	0.07	-7.81%	0.04	0.14	107.89%	0.07	
旭光股份	0.28	-36.71%	0.05	0.56	104.48%	0.11	
晓程科技	-1.90	-779.13%	-0.69	0.04	102.27%	0.02	
博敏电子	0.65	22.19%	0.39	1.25	91.20%	0.68	
北方华创	1.26	35.21%	0.27	2.34	86.05%	0.51	
大立科技	0.30	-8.90%	0.07	0.55	81.95%	0.12	预增
*ST 保千	-77.32	-1067.13%	-3.17	-16.89	78.15%	-0.69	续亏
深圳华强	4.12	-3.19%	0.57	6.86	63.33%	0.95	
隆利科技	0.99	69.24%	1.82	1.62	63.32%	2.89	
弘信电子	0.72	59.33%	0.78	1.18	63.17%	1.13	
立讯精密	16.91	46.18%	0.53	27.23	61.05%	0.66	预增
台基股份	0.53	38.51%	0.38	0.86	60.66%	0.40	
莱宝高科	1.41	-33.46%	0.20	2.25	59.65%	0.32	
天华超净	0.32	98.61%	0.09	0.50	57.55%	0.15	
光弘科技	1.74	12.56%	0.65	2.73	57.48%	0.77	
锐科激光	2.77	211.31%	2.89	4.33	56.05%	3.86	
深南电路	4.48	63.44%	2.13	6.97	55.61%	2.49	
东山精密	5.26	264.88%	0.54	8.11	54.14%	0.50	预增
鹏鼎控股	18.27	82.01%	0.93	27.71	51.65%	1.30	
南大光电	0.34	348.28%	0.21	0.51	51.43%	0.19	



联得装备	0.57	47.07%	0.79	0.85	50.86%	0.60	
飞荣达	1.08	-6.68%	1.10	1.62	50.22%	0.80	
得润电子	1.75	351.85%	0.38	2.61	49.37%	0.55	
可立克	0.57	-2.50%	0.13	0.85	48.03%	0.20	
盈方微	-3.31	-1469.27%	-0.41	-1.78	46.29%	-0.22	
大恒科技	0.35	18.64%	0.08	0.51	45.33%	0.12	
视源股份	6.91	-6.86%	1.72	10.04	45.32%	1.55	预增
洲明科技	2.84	70.80%	0.47	4.12	45.01%	0.54	
亿纬锂能	4.03	60.18%	0.47	5.71	41.49%	0.67	
火炬电子	2.37	22.38%	0.52	3.33	40.71%	0.74	
超声电子	1.92	2.50%	0.36	2.70	40.61%	0.50	
洁美科技	1.96	42.07%	0.79	2.75	40.30%	1.08	
顺络电子	3.41	-4.97%	0.44	4.79	40.23%	0.59	
德豪润达	-9.71	-3162.42%	-0.67	-5.81	40.16%	-0.33	
安洁科技	3.91	1.13%	0.61	5.47	39.85%	0.73	
奥士康	1.73	-9.03%	1.56	2.39	37.96%	1.66	
太极实业	4.18	79.68%	0.20	5.73	37.13%	0.27	
京泉华	0.58	-2.98%	0.83	0.80	36.92%	0.80	
奥拓电子	1.32	53.00%	0.22	1.80	36.09%	0.29	
胜宏科技	2.82	21.44%	0.72	3.80	35.01%	0.49	略增
德赛电池	3.01	17.72%	1.46	4.01	33.55%	1.96	
华体科技	0.53	10.01%	0.60	0.71	33.41%	0.71	
民德电子	0.40	-12.63%	0.75	0.53	32.08%	0.59	
欧普照明	6.81	34.48%	1.18	8.99	32.03%	1.19	
璞泰来	4.51	27.47%	1.19	5.94	31.80%	1.37	
水晶光电	3.56	40.35%	0.54	4.68	31.57%	0.55	
兴瑞科技	0.84	23.96%	0.61	1.10	30.93%	0.73	
长信科技	5.44	41.93%	0.24	7.12	30.79%	0.31	
兴森科技	1.65	-14.46%	0.11	2.15	30.33%	0.14	
航天彩虹	1.87	187.17%	0.43	2.42	29.51%	0.26	略增
欣旺达	5.44	20.86%	0.43	7.01	28.99%	0.48	
江海股份	1.90	27.50%	0.23	2.44	28.15%	0.30	
振华科技	2.04	12.19%	0.43	2.59	27.17%	0.50	
崇达技术	4.44	18.14%	1.08	5.61	26.28%	0.68	
中颖电子	1.34	24.16%	0.64	1.68	25.93%	0.73	
康强电子	0.64	46.74%	0.31	0.80	25.36%	0.28	
东旭光电	17.44	33.75%	0.33	21.64	25.05%	0.38	
海洋王	1.52	36.61%	0.25	1.90	25.00%	0.26	
世运电路	1.81	-31.74%	0.49	2.26	24.96%	0.56	
和而泰	1.78	48.84%	0.21	2.22	24.61%	0.26	
杉杉股份	8.96	171.42%	0.80	11.15	24.46%	0.99	
紫光国微	2.80	-16.73%	0.46	3.48	24.33%	0.57	预增
国星光电	3.59	86.74%	0.75	4.46	24.06%	0.72	



传艺科技	0.78	-13.60%	0.59	0.96	23.83%	0.39	
三环集团	10.83	2.29%	0.63	13.19	21.72%	0.76	
景旺电子	6.60	22.75%	1.62	8.03	21.66%	1.97	
硕贝德	0.58	-13.96%	0.14	0.62	21.34%	0.15	
海康威视	94.11	26.77%	1.03	113.53	20.64%	1.24	续盈
依顿电子	5.53	-6.01%	0.55	6.54	18.25%	0.66	
得邦照明	2.10	-34.08%	0.55	2.47	17.77%	0.61	
森霸传感	0.60	28.20%	0.92	0.70	17.10%	0.88	
中航光电	8.25	12.48%	1.05	9.54	15.56%	1.22	
航天电器	3.11	19.28%	0.73	3.59	15.27%	0.84	
合力泰	11.79	34.98%	0.38	13.58	15.17%	0.43	
捷捷微电	1.44	23.81%	1.64	1.66	14.93%	0.93	
永新光学	1.07	35.12%	1.69	1.22	14.19%	1.79	
联创光电	1.99	26.56%	0.45	2.27	14.01%	0.51	
恒久科技	0.30	-25.83%	0.16	0.35	13.84%	0.18	
横店东磁	5.78	31.02%	0.35	6.89	13.27%	0.42	
华金资本	0.48	18.21%	0.14	0.55	13.22%	0.16	
华微电子	0.95	133.52%	0.13	1.06	11.76%	0.14	
宏达电子	2.00	1.80%	0.55	2.23	11.59%	0.56	
太龙照明	0.51	23.73%	0.89	0.57	11.49%	0.53	
光韵达	0.61	279.22%	0.42	0.68	11.17%	0.31	
信维通信	8.89	67.25%	0.91	9.88	11.11%	1.01	
圣邦股份	0.94	16.33%	1.74	1.04	10.46%	1.31	
力源信息	3.24	583.90%	0.54	3.57	10.37%	0.54	
思创医惠	1.30	-30.70%	0.16	1.43	10.14%	0.18	
福晶科技	1.37	94.21%	0.32	1.50	10.12%	0.35	
木林森	6.69	41.21%	1.27	7.20	7.75%	0.60	
国科微	0.53	3.01%	0.55	0.56	6.70%	0.50	
法拉电子	4.24	8.73%	1.88	4.52	6.68%	2.01	
工业富联	158.68	10.45%	0.95	169.02	6.52%	0.90	
大华股份	23.79	30.33%	0.82	25.29	6.34%	0.87	略增
易德龙	0.96	18.01%	0.68	1.02	6.26%	0.63	
拓邦股份	2.10	45.55%	0.32	2.22	5.79%	0.22	预增
鹏辉能源	2.51	81.15%	0.92	2.65	5.33%	0.95	
广东骏亚	0.66	8.58%	0.40	0.69	5.14%	0.34	
利通电子	0.88	5.12%	1.17	0.92	5.02%	1.23	
利亚德	12.10	80.88%	0.74	12.65	4.53%	0.50	
通富微电	1.22	-32.46%	0.13	1.27	3.94%	0.11	
明阳电路	1.17	-5.09%	1.26	1.21	3.76%	0.67	
大族激光	16.65	120.75%	1.56	17.19	3.22%	1.61	
久之洋	0.45	-68.39%	0.37	0.46	2.76%	0.38	
艾华集团	2.92	10.35%	0.97	2.99	2.37%	0.77	
彩虹股份	0.60	121.90%	0.05	0.61	2.24%	0.02	



兆易创新	3.97	125.26%	1.99	4.05	1.91%	1.44	预减
韦尔股份	1.37	-3.20%	0.34	1.39	1.20%	0.32	
士兰微	1.69	76.75%	0.14	1.70	0.58%	0.13	
丹邦科技	0.25	3.19%	0.05	0.25	0.16%	0.05	
纳思达	9.49	1454.51%	0.94	9.51	0.14%	0.90	
科力远	0.22	110.40%	0.02	0.22	-1.34%	0.02	
英唐智控	1.43	-29.01%	0.13	1.41	-1.72%	0.13	
阳光照明	4.01	-11.31%	0.28	3.85	-4.12%	0.26	
晨丰科技	1.12	21.03%	1.45	1.05	-6.64%	0.80	
生益科技	10.75	43.63%	0.74	10.00	-6.90%	0.47	
富满电子	0.59	52.96%	0.66	0.54	-7.90%	0.38	
好利来	0.23	6.40%	0.34	0.21	-9.44%	0.31	
苏州固得	1.05	-7.68%	0.14	0.95	-9.69%	0.13	
环旭电子	13.14	63.10%	0.60	11.80	-10.21%	0.54	
三安光电	31.64	46.04%	0.78	28.30	-10.56%	0.69	
联合光电	0.82	9.16%	1.15	0.72	-11.79%	0.53	
徕木股份	0.49	-0.37%	0.41	0.43	-12.14%	0.28	
华工科技	3.24	41.06%	0.36	2.84	-12.51%	0.28	
联创电子	2.84	34.79%	0.50	2.46	-13.40%	0.44	预增
乾照光电	2.11	335.20%	0.30	1.80	-14.52%	0.26	预减
深天马 A	8.07	41.82%	0.58	9.26	-15.17%	0.46	
惠威科技	0.34	-9.27%	0.47	0.28	-16.02%	0.23	
汇顶科技	8.87	3.52%	1.95	7.42	-16.29%	1.65	续盈
美格智能	0.56	20.49%	0.60	0.47	-17.11%	0.26	
盈趣科技	9.84	120.86%	2.59	8.14	-17.30%	1.81	
睿能科技	1.41	51.27%	1.57	1.14	-19.67%	0.79	
华正新材	0.94	10.38%	0.72	0.75	-19.78%	0.58	
宇顺电子	-1.27	-526.91%	-0.45	-1.54	-21.08%	-0.55	续亏
华天科技	4.95	26.67%	0.23	3.90	-21.27%	0.18	
欧比特	1.21	42.89%	0.19	0.95	-21.47%	0.14	
贤丰控股	0.09	8.57%	0.01	0.07	-23.12%	0.01	
苏大维格	0.81	156.78%	0.36	0.62	-23.65%	0.27	
沃格光电	2.08	178.00%	2.93	1.58	-23.92%	1.82	
瀛通通讯	0.86	-17.63%	0.76	0.64	-24.83%	0.53	
晶方科技	0.96	81.39%	0.42	0.71	-25.67%	0.31	
超华科技	0.47	160.45%	0.05	0.35	-26.34%	0.04	
激智科技	0.60	1.97%	0.50	0.43	-29.44%	0.27	
三雄极光	2.56	3.65%	0.97	1.80	-29.46%	0.64	
扬杰科技	2.67	32.08%	0.57	1.87	-29.70%	0.40	
百邦科技	0.40	-16.12%	0.97	0.27	-31.81%	0.34	不确定
春秋电子	1.60	9.03%	1.56	1.09	-32.10%	0.57	
铜峰电子	0.14	106.69%	0.02	0.10	-32.13%	0.02	
东尼电子	1.73	173.27%	2.03	1.15	-33.44%	0.81	



电连技术	3.61	0.70%	3.52	2.40	-33.58%	1.11	
同兴达	1.49	52.81%	0.77	0.98	-34.27%	0.49	
瑞丰光电	1.34	168.35%	0.53	0.86	-35.74%	0.16	
新亚制程	0.65	496.51%	0.14	0.32	-40.09%	0.06	
鸿利智汇	3.53	155.84%	0.51	2.09	-40.91%	0.29	
上海贝岭	1.74	358.75%	0.26	1.02	-41.24%	0.15	
捷荣技术	0.52	-28.26%	0.23	0.29	-43.37%	0.12	
泰晶科技	0.65	9.34%	0.57	0.36	-43.66%	0.23	
凯盛科技	0.77	2.43%	0.10	0.43	-44.35%	0.06	
朗科智能	0.80	4.69%	0.67	0.45	-44.40%	0.37	
金安国纪	5.37	57.54%	0.74	2.93	-45.47%	0.40	预减
伊戈尔	0.78	8.55%	0.79	0.42	-46.52%	0.32	
富瀚微	1.06	-5.17%	2.49	0.54	-48.62%	1.23	
诺德股份	1.90	623.23%	0.17	0.97	-48.85%	0.08	
佛山照明	7.40	-30.96%	0.58	3.78	-48.99%	0.27	
科达利	1.66	-28.65%	1.24	0.82	-50.43%	0.39	预增
华灿光电	5.02	87.92%	0.60	2.44	-51.43%	0.24	不确定
科恒股份	1.22	264.44%	1.04	0.58	-52.69%	0.27	
漫步者	1.17	34.08%	0.20	0.53	-54.19%	0.09	
京东方 A	75.68	301.99%	0.22	34.35	-54.61%	0.10	
歌尔股份	21.39	29.53%	0.68	8.68	-59.44%	0.27	略增
三利谱	0.82	12.89%	1.15	0.28	-66.31%	0.35	预减
铭普光磁	0.80	-11.36%	0.71	0.26	-67.95%	0.18	
蓝思科技	20.47	70.07%	0.78	6.37	-68.88%	0.16	
超频三	0.34	-36.51%	0.31	0.10	-70.29%	0.04	
润欣科技	0.54	10.34%	0.18	0.16	-71.01%	0.05	
精研科技	1.55	-3.96%	2.23	0.37	-76.03%	0.42	
闻泰科技	3.29	586.49%	0.52	0.61	-81.47%	0.10	
聚灿光电	1.10	81.53%	0.54	0.20	-81.48%	0.08	扭亏
厦门信达	0.69	-50.30%	-0.08	0.23	-82.16%	-0.23	
智动力	0.42	-28.67%	0.40	0.07	-83.75%	0.03	
海航科技	8.21	155.23%	0.28	0.60	-92.66%	0.02	
长盈精密	5.71	-16.49%	0.63	0.38	-93.26%	0.04	
凤凰光学	0.34	129.06%	0.14	-0.07	-122.27%	-0.03	
领益智造	14.05	500.15%	0.60	-6.80	-140.41%	-0.10	
深纺织 A	0.53	160.47%	0.10	-0.23	-143.54%	-0.04	
国民技术	-4.88	-582.21%	-0.88	-12.66	-160.13%	-2.26	
欧菲科技	8.23	14.43%	0.31	-5.19	-163.10%	-0.19	
惠伦晶体	0.23	-18.75%	0.14	-0.22	-195.45%	-0.13	不确定
国光电器	1.31	116.44%	0.31	-2.19	-267.50%	-0.49	
雷曼股份	0.20	-33.96%	0.06	-0.36	-279.56%	-0.10	
长电科技	3.43	222.89%	0.28	-9.39	-373.58%	-0.65	
金龙机电	-4.19	-406.99%	-0.52	-24.00	-473.42%	-2.99	



天津普林	0.14	114.36%	0.06	-0.59	-517.58%	-0.24	扭亏
长方集团	0.36	157.76%	0.05	-1.57	-532.88%	-0.20	
卓翼科技	0.20	21.82%	0.04	-1.03	-601.71%	-0.18	
劲胜智能	4.61	250.57%	0.32	-28.66	-721.88%	-2.01	
和晶科技	0.77	12.12%	0.17	-7.12	-1027.19%	-1.59	
锦富技术	0.58	53.10%	0.07	-8.23	-1508.00%	-0.75	
雪莱特	0.56	37.94%	0.08	-8.34	-1592.70%	-1.09	
大港股份	0.34	-19.15%	0.06	-5.70	-1796.10%	-0.98	续亏
茂硕电源	0.13	830.65%	0.05	-2.56	-2057.60%	-0.93	预增
华映科技	2.05	-48.19%	0.07	-49.66	-2522.80%	-1.80	
星星科技	0.67	-54.39%	0.10	-16.99	-2650.50%	-1.76	
东晶电子	0.01	-90.80%	0.01	-0.79	-5377.00%	-0.32	续亏
飞乐音响	0.55	-84.27%	0.06	-32.95	-6064.90%	-3.35	
奥瑞德	-0.24	-105.17%	0.04	-17.41	-7132.43%	-2.27	
远望谷	0.02	-94.36%	0.00	-1.79	-7988.99%	-0.24	
华东科技	0.12	-50.65%	0.00	-9.87	-8577.92%	-0.22	

资料来源: WIND, 长城国瑞证券研究所



4 风险提示

中美贸易谈判进展不及预期；汇率波动带来的汇兑损失；电子行业景气度下滑，下游需求疲软；LED行业竞争加剧，产品价格下滑幅度超预期；手机市场趋近饱和，手机销量增速不及预期导致手机产业链上下游厂商营收、盈利滑坡；5G进展不及预期。



股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。