

电子行业周报（20190527-20190531）

## 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，美国对我国 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 电子板块龙头有望进入战略配置阶段。
- ❖ **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

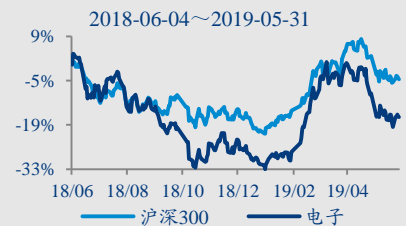
邮箱：jianggaozhen@hcyjs.com

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	234	6.46
总市值(亿元)	28,562.49	4.9
流通市值(亿元)	19,125.77	4.48

### 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-8.37	14.39	-13.52	
相对表现	-1.12	-0.02	-9.78	



### 相关研究报告

《集成电路设计企业两免三减半对半导体产业影响点评：对集成电路企业发展乐观》

2019-05-26

《电子行业周报（20190520-20190524）：贸易战风险逐步释放，优质龙头个股进入战略配置阶段》

2019-05-26

《海外科技半导体行业周报（20190520-20190524）：华为事件影响持续，半导体指数持续下跌，自主可控仍是未来发展主轴》

2019-05-28

# 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.....	12

# 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 .....	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） .....	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

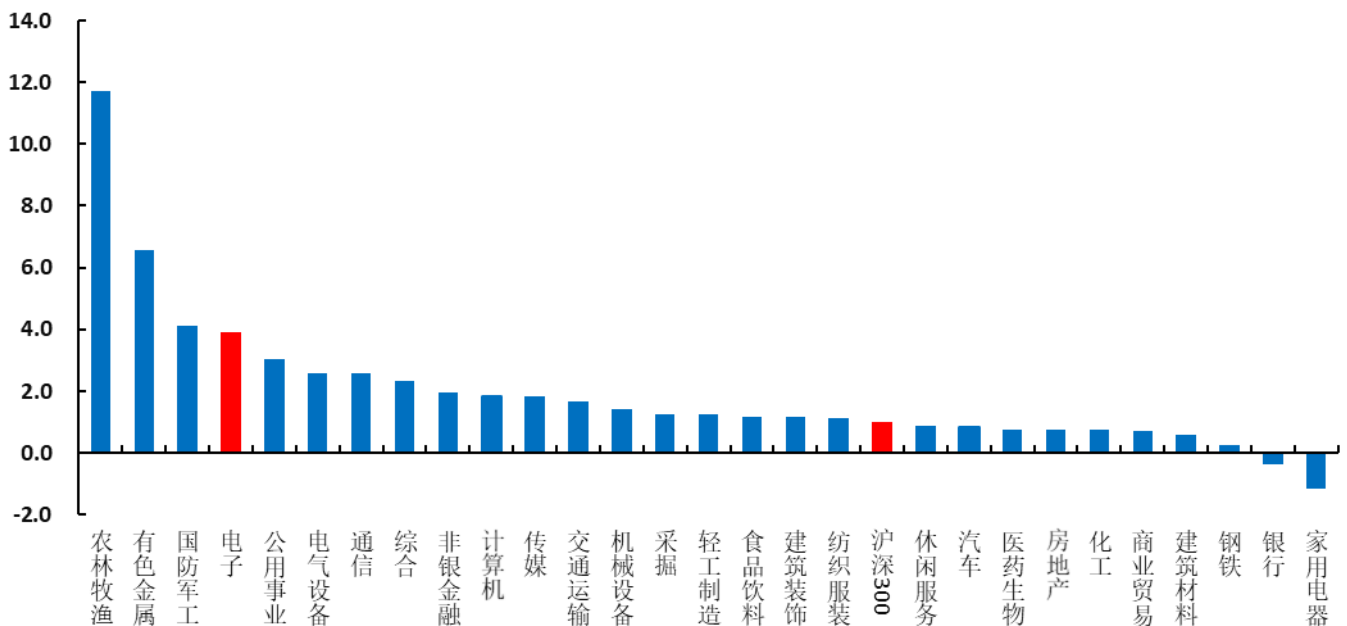
**行业表现:** 本周电子板块涨跌幅为 3.91%，沪深 300 指数涨跌幅为 1.00%，电子板块跑赢沪深 300 指数 2.92 个百分点，在所有一级行业中排序 4/28

**子行业表现:** 涨幅最大的是分立器件(14.56%) 跌幅最大的是电子系统组装(1.29%)

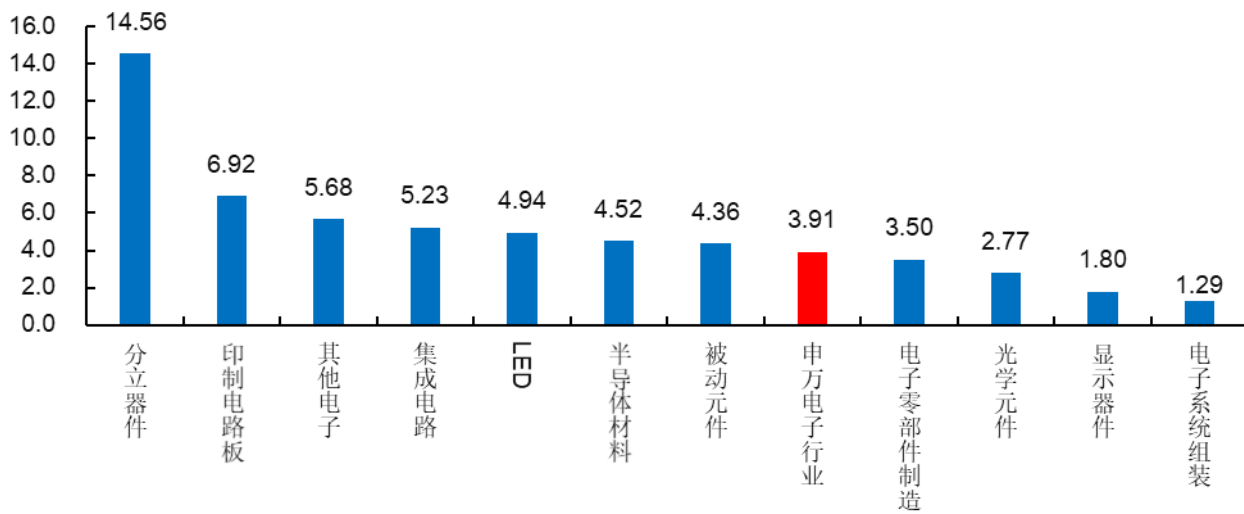
**个股表现:** 涨幅前五的个股分别是：力源信息(61.05%)、东晶电子(34.41%)、富满电子(29.95%)、传艺科技(26.16%)、苏大维格(24.60%)；跌幅前五的个股分别是：盈方微(-12.41%)、奥瑞德(-10.83%)、兆易创新(-5.53%)、智动力(-4.83%)、韦尔股份(-4.44%)；换手率前五的个股分别是：富满电子(247.22%)、晓程科技(91.82%)、康强电子(85.28%)、北京君正(80.51%)、春兴精工(79.56%)；估值后五位的个股分别是：东旭 B(8.16)、风华高科(11.35)、粤照明 B(12.48)、东旭光电(13.97)、德赛电池(14.05)。

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 (%)
力源信息	61.05	盈方微	-12.41
东晶电子	34.41	奥瑞德	-10.83
富满电子	29.95	兆易创新	-5.53
传艺科技	26.16	智动力	-4.83
苏大维格	24.60	韦尔股份	-4.44
兴森科技	24.56	春兴精工	-4.06
远望谷	22.75	超频三	-3.50
好利来	21.51	顺络电子	-3.25
苏州固得	21.07	富瀚微	-2.16
丹邦科技	20.22	大立科技	-2.07

资料来源: Wind, 华创证券

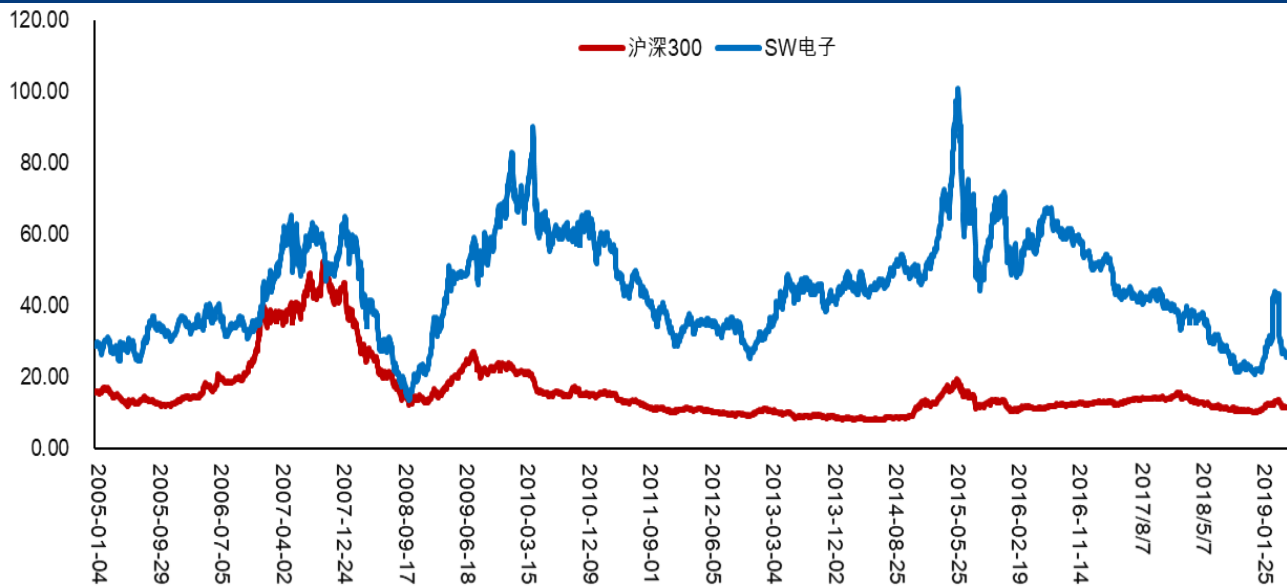
**图表4 本周电子行业换手率/估值 (剔除负值) 排序**

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
富满电子	247.22	东旭 B	8.16
晓程科技	91.82	风华高科	11.35
康强电子	85.28	粤照明 B	12.48
北京君正	80.51	东旭光电	13.97
春兴精工	79.56	德赛电池	14.05
泰晶科技	72.36	阳光照明	14.67
润欣科技	70.38	大华股份	15.07
力源信息	65.55	依顿电子	15.55
长电科技	64.91	利亚德	16.09
远望谷	54.28	合力泰	16.88

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 26.52, 沪深 300 市盈率 11.48 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高出 0.28, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 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

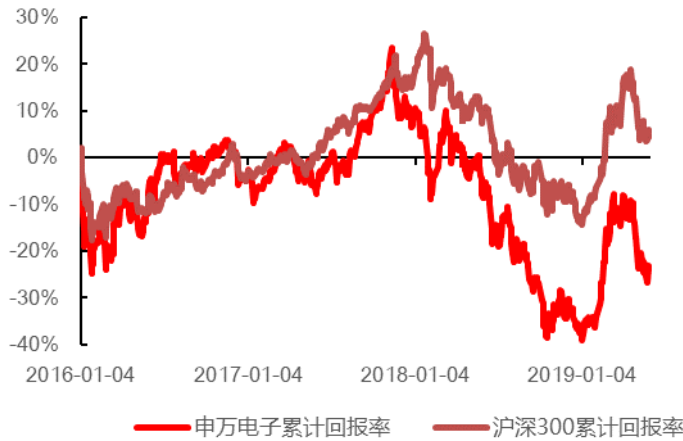
## (三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现

**A 股:** SW 电子指数自 2019 年初累计涨跌幅 22.68%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 22.23%, 电子行业**跑赢**整体指数 0.44%。

**美股:** 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 12.87%，道琼斯指数累计涨跌幅为 7.81%，电子行业**跑赢**整体指数 5.06%。

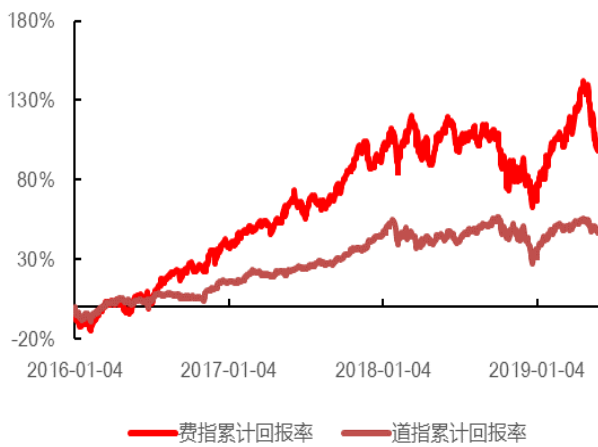
**台股:** 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 8.75%，台湾加权指数累计涨跌幅为 9.88%，电子行业**跑输**整体指数 1.14%。

**图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅**



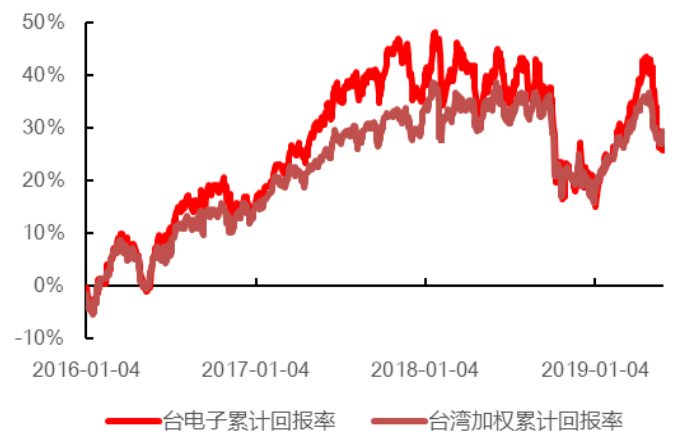
资料来源: Wind, 华创证券

**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:

搜狐, 联发科推出全新 5G 芯片: 集成 M705G 基带。

Digitimes, 传英特尔有意请祥硕科技设计芯片组 与 AMD 竞争。

搜狐, Marvell 将以 17.6 亿美元卖掉 WiFi 与蓝牙芯片业务。

Wind, 晓程科技: 公司芯片产品在所应用的部分领域已实现了国产化。

金融界, 中兴通讯: 今年将继续加大在芯片领域的投资, 发力边缘计算。

e 公司，必创科技：公司自研芯片可作进口替代。

Wind，任正非：如果美国恢复供应，海思芯片会继续少量生产。

搜狐，SML 光刻机已进场粤芯半导体首条 12 英寸生产线 9 月量产。

与非网，通富微电收购马来西亚封测厂，拓展新客户。

## 消费电子

21 世纪经济报，荣耀总裁赵明：荣耀 5G 手机会在今年四季度推出。

腾讯网，中东阿联首启动 5G 商用，中兴 5G 手机成主角。

Wind，中国移动副总裁简勤：移动今年上半年将推出首批 5G 手机。

Wind，华为设备亮相全英首次 5G 电视直播。

与非网，IDC：苹果连续发布新机，iPad 多个市场份额第一。

与非网，AMD 正式发布锐龙 3000 系列处理器：全面逆袭 9 代酷睿。

## 5G:

太平洋电脑网，美国电信运营商 Sprint 公布正式启动 5G 网络商用。

Wind，依顿电子：具备 5G PCB 的生产能力。

Wind，华为计划与俄罗斯扩大 5G 网络开发合作，已签署一系列协议。

TechWeb，英国电信运营商 EE 已推出 5G 网络 首批包括伦敦等 6 城市。

新浪，中兴腾讯开展 5G 网络合作 将成立联合创新实验室。

搜狐，华为副总裁鲁勇：华为 5G 专利全球排名第一占比 20%。

## 其他

Wind，工信部副部长辛国斌率队赴中国商飞开展 5G 智能制造专题调研。

集微网，反制措施上线，中国将建立“不可靠实体清单”制度。

## 三、重要公告汇总

- 1、英飞拓：公司于 2019 年 5 月 30 日运用闲置募集资金 0.3 亿元购买了平安银行股份有限公司结构性存款。
- 2、永新光学：公司于近日出资 2,000 万元人民币购买中国民生银行非凡资产管理瑞盈系列 3M 产品。
- 3、兆易创新：为提高闲置自有资金使用效率，北京兆易创新科技股份有限公司使用 2000 万元人民币暂时闲置自有资金购买兴业银行股份有限公司北京经济技术开发区支行的结构性存款、4000 万元人民币暂时闲置自有资金购买江苏银行股份有限公司北京分行的结构性存款。



- 4、亚世光电: 公司根据上述决议使用部分闲置募集资金购买了上海浦东发展银行股份有限公司鞍山分行的结构性存款 3000 万元。
- 5、欧菲光: 欧菲光集团股份有限公司拟向子公司南昌欧菲光学技术有限公司增资 8 亿元人民币。
- 6、亿纬锂能: 为推进子公司惠州亿纬集能有限公司完成产线建设, 增强其综合竞争力, 公司拟使用自有资金 20,000 万元向亿纬集能增资。
- 7、欧比特: 公司拟以自有资金对全资子公司青岛欧比特孵化器管理有限公司增资不超过人民币 6000 万元。
- 8、华映科技: 公司董事会同意海丝股权投资以每 1 元注册资本价值约 0.83 元向华佳彩增资人民币 6 亿元。
- 9、大恒科技: 公司部分董事和高级管理人员计划自 2019 年 5 月 8 日起的未来 6 个月内通过上海证券交易所允许的方式增持公司股份, 拟增持股份的金额合计不低于人民币 500 万元, 不高于人民币 1500 万元。
- 10、长方集团: 近日接到公司持股 5% 以上股东李迪初先生的通知, 李迪初先生的一致行动人丁会先生、聂向红女士于 2019 年 5 月 23 日至 2019 年 5 月 24 日期间通过深圳证券交易所系统竞价交易方式合计增持公司股份 883.14 万股, 占公司总股本的 1.12%。
- 11、康强电子: 于 2019 年 5 月 30 日获悉公司第一大股东宁波普利赛思电子有限公司持有公司的股份已于 2019 年 5 月 30 日通过二级市场减持 10.78 万股, 成交金额 210.14 万元。
- 12、德赛电池: 每 10 股派发现金 2.5 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, 涨幅最大的是联发科(8.36%), 跌幅最大的是英伟达(NVIDIA) (-6.57%)

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	联发科	2454.TW	8.36	芯片
2	台积电	2330.TW	1.07	晶圆代工
3	高通	QCOM.O	0.92	芯片
4	腾讯控股	0700.HK	0.37	社交
5	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
6	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
7	三星	005930 KS	0.00	手机、半导体、显示
8	大立光	3008.TW	-0.13	镜头
9	宏达电	2498.TW	-0.14	VR
10	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	-0.71	芯片
11	丰田汽车	TM.N	-0.82	整车
12	AMBARELLA INC	AMBA.O	-0.86	网络摄像头芯片
13	英特尔(INTEL)	INTC.O	-1.19	芯片
14	FACEBOOK	FB.O	-1.98	社交
15	京东	JD.O	-2.13	电商
16	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	-2.18	智能手机
17	推特	TWTR.N	-2.59	社交
18	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	-2.64	电商、云计算

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
19	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	-2.82	互联网
20	特斯拉汽车	TSLA.O	-2.87	智能汽车
21	LENDINGCLUB	LC.N	-2.91	P2P
22	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	-3.13	视频
23	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	-3.15	整车
24	阿里巴巴	BABA.N	-3.70	电商、云计算
25	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	-4.30	软件
26	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	-5.07	整车
27	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	-6.57	GPU

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
ELTK.O	Eltek	0.15	339.16	Eltek Ltd 是一家生产并提供应用于紧凑型电子产品的技术领先, 定制化, 电路解决方案的公司
INUV.A	Inuvo	0.22	38.00	BOS 科技公司提供射频识别及供应链解决方案
TCCO.O	Technical Communications	0.08	30.88	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
ORN.N	Orion	0.72	26.02	百通公司是一家创新信号传输解决方案公司
HYGS.O	Hydrogenics	1.81	22.15	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
ENT.O	恩特拉能源信托	0.54	-30.90	Engility Holdings, Inc 是一家控股公司
NM.N	Navios 海事控股	0.36	-26.42	印孚瑟斯技术公司(原名: Infosys Technologies Ltd)提供业务咨询, 技术, 工程和外包服务
RVLT.O	Revolution Lighting Technologies	0.05	-24.64	Revolution Lighting Technologies Inc. 设计, 生产, 营销及销售照明产品。该公司以 Seesmart, Array Lighting 及 Lumificient 品牌名来销售其产品。该公司经营 LED 灯泡, 灯具和 led 指示牌及照明条。
RRD.N	当纳利	1.57	-24.23	当纳利集团致力于通过代表公司客户创建、管理、生产、配送和加工内容, 帮助组织更有效地沟通。该公司帮助客户开发和执行多通道通信策略, 吸引观众, 降低成本, 推动收入和合规。公司的部门和其产品、服务有: 出版和零售服务; 可变打印; 策略服务; 国际公司。
LEJU.N	乐居	1.72	-23.00	乐居控股有限公司作为中国领先的房地产家居互联

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				网平台, 他们致力于打造专业权威的媒体平台、开放智能的广告平台、阳光高效的交易平台。

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
8231.HK	节能元件	1.21	36.36	集团产销离散式功率半导体, 以旗下「PFC」品牌进军中国、台湾及其他亚洲地区市场。2015年, 集团完成开发其首个 MOSFET(一种晶体管)产品型号。集团的 MOSFET 现正处于建立产品组合阶段, 而集团将继续其研发工作, (其中包括)以开发更多不同规格的 MOSFET 产品型号, 藉此扩大 MOSFET 的产品组合。
0556.HK	泛亚环保	10.00	27.96	本集团为中国综合环保服务及环保建材供应商, 主要为客户提供环保建设工程解决方案及服务, 以及从事开发、制造及销售新型环保建材。
1102.HK	环能国际	4.98	25.00	公司之主要业务为投资控股, 以及与天然资源及资讯科技相关之业务。目前, 我们致力探求及发展天然资源和环保能源项目, 以为本集团带来长远富足, 同时为股东创造价值。
3888.HK	金山软件	296.51	21.48	金山软件是中国领先的应用软件和互联网服务提供商。集团为中国一家主要软件开发、分销及服务供货商。
8346.HK	创新电子控股	0.93	19.23	公司为组合线束及电源线组件产品制造商及供货商, 公司的制造业务于马来西亚及中国经营; 公司于组合线束行业拥有逾 20 年经验。公司亦销售端子及连接器。

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
8048.HK	香港珠宝	1.29	-75.09	公司下设香港珠宝有限公司、香港志鸿科技有限公司等多家子公司, 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。
1673.HK	华章科技	16.19	-44.00	公司是一家提供一站式高品质综合自动化系统和固液分离产品的研发、设计、制造、销售及增值服务供货商。
1335.HK	顺泰控股	2.53	-20.00	公司是中国一家香烟包装材料制造商及供货商, 在中国江苏省占据领先地位。公司主要产品可分为三类: (i)香烟相关包装材料(包括香烟纸盒、防伪薄膜及其他香烟薄膜); (ii)进口薄膜; 及(iii)非香烟相关包装材料。
8245.HK	安悦国际控股	1.15	-18.92	集团是一家于 2001 年成立的双向无线对讲机产品设计及制造商。集团的收益主要来自按 ODM 基准为欧

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				洲、美国及亚洲市场设计、制造及销售双向无线对讲机和婴儿监视器产品。
0379.HK	恒嘉融资租赁	2.62	-18.52	集团其子公司北京恒嘉国际融资租赁有限公司成立于2010年。集团为能源、化工、基础设施、医疗等多个行业的客户提供综合金融服务。

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
5383.TWO	金利	6.15	33.01	精密工具机大厂
6290.TWO	良维	71.68	16.67	全世界最大的电子零部件和线材产品生产商。
5269.TW	祥硕科技	337.41	15.64	祥硕科技成立于2004年3月,为华硕电脑集团子公司。本公司专长于高速IC开发与设计。祥硕科技主要产品线为高速 switch IC、PCIE 桥接晶片与 USB3.0/3.1 控制晶片,具高速实体层(PCIE Gen II/Gen III、SATA6Gbps、USB2.0/3.0/3.1)自制研发能力。
3169.TWO	浩鑫	42.93	14.68	公司设立于台湾新竹科学园区。为一专业的网路相关 IC 晶片设计厂商,专注于提供各式连网解决方案,客户群包括业界知名网路设备公司。
5475.TWO	德宏	13.61	13.95	德宏工业股份有限公司创立于1997年,是专业制造高质量电子级玻璃纤维布的企业。

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
6172.TW	互亿	4.56	-16.94	互亿科技成立不久即为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。
6131.TW	悠克国际	2.32	-14.61	悠克电子股份有限公司主要致力于数位影像监控领域的研发、设计、制造及行销。
5340.TWO	建荣	53.40	-13.84	建荣工业材料股份有限公司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。
4415.TWO	台原药	2.61	-10.18	台湾原生药用植物制药
3579.TW	尚志	1.10	-9.52	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。

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	zhangjian@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、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