

电子行业周报（20190603-20190607）

5G 牌照提前发放对冲贸易战悲观情绪，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)	27,191.48	4.8
流通市值(亿元)	18,219.54	4.39

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-5.6	8.2	-19.76
相对表现		-2.8	-3.84	-14.07



相关研究报告

《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

《海外科技半导体行业周报（20190527-20190531）：华为事件影响持续，半导体指数小幅回升，国产替代仍是长期发展主轴》
2019-06-03

《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》
2019-06-03

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.....	14

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	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

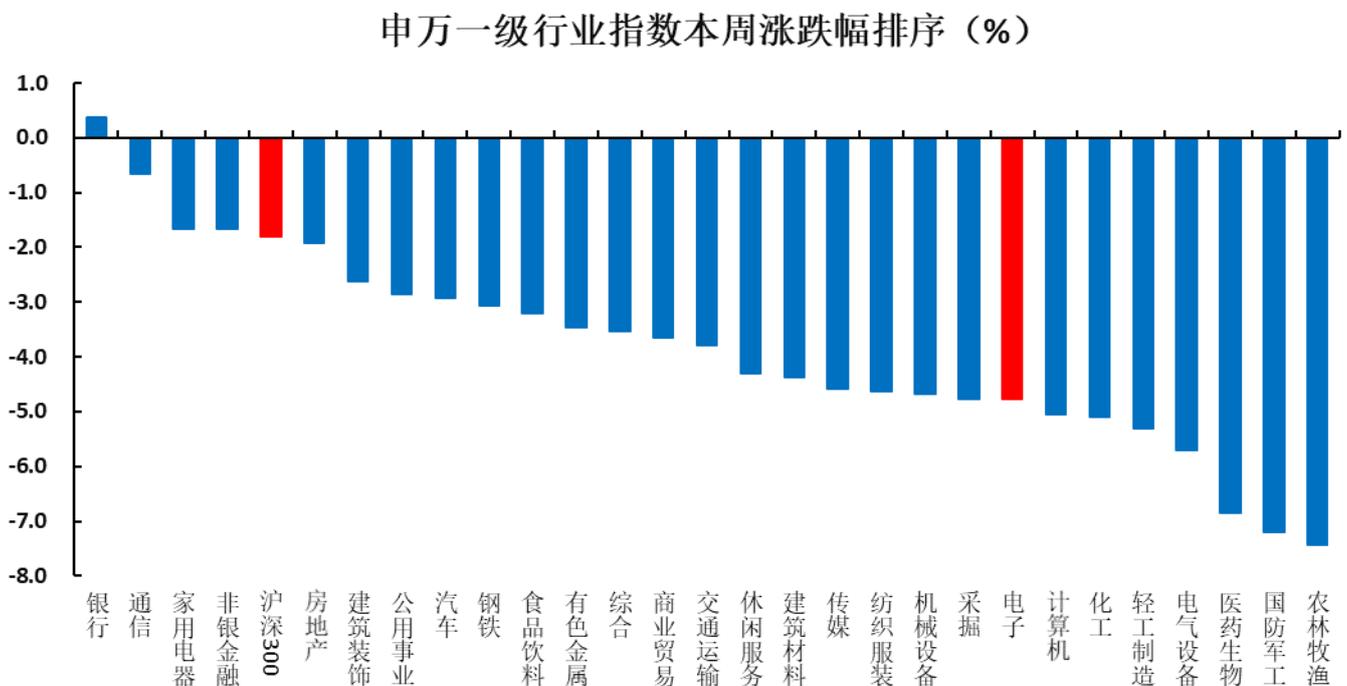
(一) 国内行情回顾

行业表现: 本周电子板块涨跌幅为-4.76%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.79%，电子板块跑输沪深 300 指数 2.97 个百分点，在所有一级行业中排序 22/28

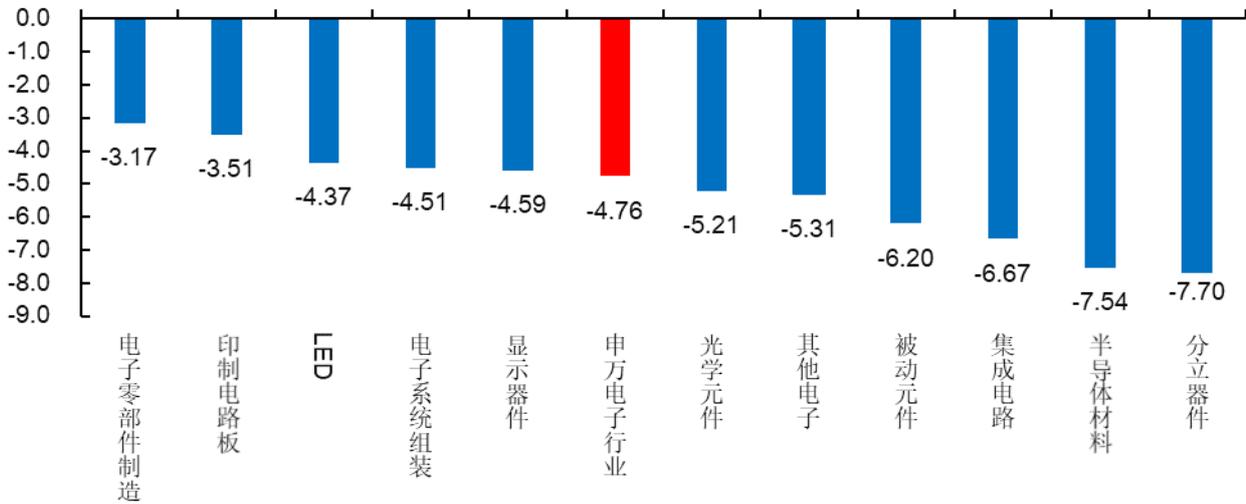
子行业表现: 涨幅最大的是电子零部件制造(-3.17%) 跌幅最大的是分立器件(-7.70%)

个股表现: 涨幅前五的个股分别是：民德电子(30.48%)、京泉华(20.53%)、沪电股份(7.39%)、和晶科技(7.23%)、朗科智能(7.20%); 跌幅前五的个股分别是：富满电子(-30.35%)、东晶电子(-25.90%)、力源信息(-22.55%)、盈方微(-18.50%)、猛狮科技(-18.42%); 换手率前五的个股分别是：富满电子(154.61%)、力源信息(113.78%)、春兴精工(94.24%)、美格智能(92.06%)、传艺科技(68.67%); 估值后五位的个股分别是：东旭 B(8.03)、风华高科(10.70)、粤照明 B(12.30)、德赛电池(12.79)、东旭光电(13.44)。

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 (%)
民德电子	30.48	富满电子	-30.35
京泉华	20.53	东晶电子	-25.90
沪电股份	7.39	力源信息	-22.55
和晶科技	7.23	盈方微	-18.50
朗科智能	7.20	猛狮科技	-18.42
联创光电	6.85	杉杉股份	-15.70
电连技术	4.49	康强电子	-15.60
飞荣达	4.05	新亚制程	-15.43
合力泰	3.88	晓程科技	-13.82
景旺电子	2.86	北京君正	-13.43

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	154.61	东旭 B	8.03
力源信息	113.78	风华高科	10.70
春兴精工	94.24	粤照明 B	12.30
美格智能	92.06	德赛电池	12.79

本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
传艺科技	68.67	东旭光电	13.44
京泉华	61.78	阳光照明	14.00
润欣科技	58.37	依顿电子	14.15
朗科智能	55.78	大华股份	14.62
泰晶科技	54.56	利亚德	15.10
康强电子	53.40	超声电子	15.87

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 25.30, 沪深 300 市盈率 11.34 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高低出 0.22, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 高低出-0.75。

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 16.84%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 20.04%, 电子行业**跑输**整体指数 3.21%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 16.98%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 10.17%, 电子行业**跑赢**整体指数 6.81%。

台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 6.97%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 8.95%, 电子行业**跑输**整体指数 1.98%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



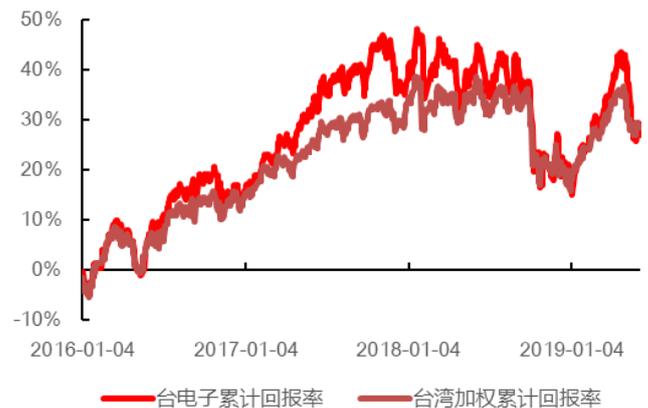
资料来源: Wind, 华创证券

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:

Wind, 高通: 已做好准备, 全力支持中国 5G 商用部署。

Wind, 芯片并购潮起: 紫光国微拟 180 亿并购 Linxens。

摩尔芯闻, 台积电出售中芯国际股权。

摩尔芯闻, 小米旗舰产品搭载了华为海思芯片。

摩尔芯闻, 英飞凌收购 Cypress 获官方确认。

消费电子

央视, 三部委: 鼓励 5G 手机研制和上市销售。

IT 之家, 中兴 Axon 10 Pro 5G 版正在完成认证, 计划 7 月上市。

Wind, 明年有望出现 5G 千元机, 小米表示已为国内 5G 正式商用做好一切准备。

5G:

新华网, 工信部 6 日正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照。我国正式进入 5G 商用元年。

搜狐, 弃用华为 5G, 断供芯片, 软银再次从阿里套现 768 亿, 重磅投资美国。

和讯, 三大运营商公布首批 5G 城市名单, 今年完成网络覆盖。

Wind, 华为: 预计今年在 5G 上的研发投资会超过 100 亿元。

摩尔芯闻, 5G 牌照落地, 华为称已实现全系列自研芯片规模商用

Wind, 意大利成为第三个开通 5G 的欧洲国家。

Wind, 诺基亚宣布已获 42 份 5G 商用订单。

其他

旭日显示与触摸, 5G\8K 超万亿投资, 10 万亿市场, 发改委发文支持柔性 OLED\MiniLED

摩尔芯闻, 华为 3.45 亿元收购莫斯科面部识别公司

三、重要公告汇总

- 1、博通集成: 每 10 股派发现金红利 2 元。
- 2、兆易创新: 每 10 股派发现金红利 2.85 元。
- 3、亚世光电: 使用部分闲置募集资金 5130 万元购买了招商银行股份有限公司北京分行万寿路支行的结构性存款。
- 4、鸿远电子: 使用 26000 万元暂时闲置募集资金进行现金管理。
- 5、锐科激光: 发布《拟现金购买国神光电科技(上海)有限公司 51% 股权项目所涉及的国神光电科技(上海)有限公司股东全部权益价值资产评估报告》。
- 6、奥士康: 使用部分闲置自有资金 5000 万元购买了中国农业银行股份有限公司益阳分行开放式人民币理财产品。
- 7、锐科激光: 理财产品到期赎回本金 10000 万元, 取得投资收益 45 万元。
- 8、飞荣达: 《关于现金收购广东博纬通信科技有限公司 51% 股权的进展公告》。
- 9、明阳电路: 使用部分闲置自有资金 4000 万元进行现金管理。
- 10、风华高科: 公司将所持长春光华微电子设备工程中心有限公司股权置换为长春奥普光电技术股份有限公司股票和现金。
- 11、伊戈尔: 公司于近日使用募集资金 3000 万元购买了理财产品。
- 12、公司的全资子公司深圳市海洋王照明工程有限公司和海洋王(东莞)照明科技有限公司分别使用闲置募集资金 1500 万元、1000 万元进行了现金管理, 全资子公司海洋王(东莞)照明科技股份有限公司使用闲置自有资金 500 万元进行了现金管理。
- 13、万润科技: 近日接到宏泰国投函告, 获悉其通过深圳证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司无限售流通股 902.6 万股, 增持股份达到公司总股本 1.00%。

- 14、兆易创新：思立微电子科技有限公司 2018 年度业绩承诺：2018 年度扣非归母净利润 9507.19 万元
- 15、木林森：2019 年半年度业绩预告；归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 33.89% - 42.15%。盈利：28000 万元-32000 万元
- 16、聚飞光电：2018 年年度权益分派，向全体股东每 10 股派 0.45 元人民币现金
- 17、法拉电子：2018 年年度权益分派，以方案实施前的公司总股本 2.25 亿股为基数，每股派发现金红利 1.3 元
- 18、智动力：2018 年年度权益分派，以公司现有总股本 2.06 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.10 元人民币现金
- 19、锐科激光：拟现金购买国神光电科技（上海）有限公司 51% 股权项目
- 20、锦富技术：拟以自筹资金对全资子公司香港赫欧增资 3500 万美元
- 21、光一科技：重大经营合同中标公示，预计中标金额约为人民币 7185.12 万元，占公司 2018 年营业收入的 16.48%。
- 22、炬华科技：重大经营合同预中标公示，预计公司此次国家电网合计中标金额约 23748.03174 万元，约占公司 2018 年度营业收入的 27.24%。
- 23、激智科技：2018 年年度权益分派实施，向全体股东每 10 股派 0.5 元人民币现金
- 24、雄韬股份：首次回购公司股份，回购总金额不低于人民币 3000 万元且不超过人民币 6000 万元，公司本次回购股份的价格为不超过人民币 13 元/股。

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，涨幅最大的是特斯拉汽车(10.45%)，跌幅最大的是大立光 (-7.96%)

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	特斯拉汽车	TSLA.O	10.45	智能汽车
2	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	8.61	智能手机
3	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	7.59	整车
4	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	7.50	软件
5	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	7.41	GPU
6	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	6.58	芯片
7	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	5.12	视频
8	英特尔(INTEL)	INTC.O	4.52	芯片
9	丰田汽车	TM.N	4.09	整车
10	推特	TWTR.N	4.09	社交
11	京东	JD.O	4.04	电商
12	三星	005930 KS	4.00	手机、半导体、显示
13	高通	QCOM.O	3.74	芯片
14	阿里巴巴	BABA.N	3.33	电商、云计算
15	AMBARELLA INC	AMBA.O	2.77	网络摄像头芯片
16	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	2.52	整车
17	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	1.63	电商、云计算
18	腾讯控股	0700.HK	1.35	社交

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
19	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
20	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
21	联发科	2454.TW	-1.29	芯片
22	台积电	2330.TW	-1.49	晶圆代工
23	FACEBOOK	FB.O	-2.32	社交
24	LENDINGCLUB	LC.N	-3.00	P2P
25	宏达电	2498.TW	-3.19	VR
26	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	-3.45	互联网
27	大立光	3008.TW	-7.96	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
OESX.O	Orion Energy Systems	0.89	39.38	Orion Energy Systems, Inc. 是一家电源技术企业
CIEN.N	Ciena 科技	70.94	29.45	Ciena 科技 Ciena Corporation (NYSE: CIEN) 创立于 1992 年, 总部位于美国马里兰州 Hanover, 全职雇员 6,154 人, 是一家为全球通信网络行业提供设备、软件和服务, 以支持语音、视频和数据流量的传输、交换、汇聚、服务交付和管理的公司, 产品包含光纤设备、网络交换器、电信设备等。
CMTL.O	康姆泰克通讯	6.41	28.65	Ability Inc. (原 Cambridge Capital Acquisition Corp) 是一家控股公司, 通过全资附属公司 Ability and Ability Security Systems Ltd. 提供先进的拦截, 地理位置和网络智能工具, 以满足服务的需求和安全和情报机构、军事力量、执法和国土安全机构不断增加的挑战
IDN.A	Intellicheck Mobilisa	0.88	26.51	Intelli-Check 开发和销售文档验证系统, 作为其身份管理软件的一部分, 旨在使用户能够检测更改和篡改的身份证。
APPS.O	Digital Turbine	3.79	25.99	Digital Turbine Inc. (原 EXTERRAN PARTNERS, L.P.) 经由其子公司, 为无线运营商和原始设备制造商 (OEM's) 提供移动内容解决方案。

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
DSS.A	Document Security	0.08	-53.00	美国迪进国际公司是一个全球领先的从机器到机器

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
	Systems			网络产品的提供商
FCEL.O	Fuelcell Energy	0.06	-51.21	BOS 科技公司提供射频识别及供应链解决方案
CYOU.O	畅游	5.56	-43.14	畅游有限公司是中国领先的在线游戏开发和运营商, 前身是 2002 年 7 月成立的搜狐公司游戏事业部, 并在 2007 年 12 月分拆为一家独立的公司
GRVY.O	Gravity-Adr	4.53	-29.20	Gravity Co Ltd.主要业务是开发, 发布和出版的网络游戏和软件。它还涉足手机游戏开发, 动画制作, 许可的性格有关的产品基于其网络游戏的商品化。
MICT.O	Micronet Enertec Technologies	0.09	-28.56	MICT, Inc. (formerly: MICRONET ENERTEC TECHNOLOGIES, INC.) 主要在美国、以色列和国际上为商业、国防和航空航天市场设计、开发、制造、集成和销售加固计算机, 平板电脑和基于计算机的系统和工具。

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
1673.HK	华章科技	27.96	72.77	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。
8109.HK	麒麟集团控股	0.44	53.85	集团(前称「科瑞控股有限公司」)为一家能源管理系统解决方案之供货商, 集团之业务按一个经营分部组建, 即提供节能服务及销售节能产品。其 EMS 解决方案乃根据能源效率及自动化控制技术而创建, 目的为提高中国现有商业楼宇之中央空调系统及国内集中供热系统之能源效率, 并在香港提供资产管理服务、保险经纪及相关服务及放款服务, 以及在菲律宾提供资讯科技服务。
2310.HK	申基国际	2.81	35.09	公司为投资控股公司, 其附属公司的主要业务为制造及销售电子组件、物业投资及酒店营运。于二零一二年十二月十一日完成实物分派后, 集团根据业务之重要性重新审视业务活动, 并将其主要业务范围覆盖至物业投资, 即集团位于香港、韩国及中国的投资物业组合。此外, 于二零一三年十一月二十日完成主要收购一渡假酒店相关资产后, 集团进一步扩展其主要业务为酒店经营。
0986.HK	中国环保能源	1.82	23.08	集团为一家投资控股公司, 集团之主要业务为废料回收: 废纸、废金属及生活性废料回收, 石化产品贸易: 买卖石化产品, 互联网服务: 提供有关产品销售及市场推广以及网站维护之互联网网上服务。

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
0451.HK	协鑫新能源	58.17	22.00	集团原先主要从事印刷线路板之制造及销售。集团现拓展业务至可再生能源行业,包括开发、建设、经营及管理光伏、储能、节能与智慧微电网及分布式能源。集团是全球领先的专注从事太阳能、储能、节能与智慧微电网及分布式新能源,集开发、建设、运营一体化的专业新能源企业。集团拥有世界一流的科技研发团队和管理运营团队,在太阳能系统集成和光伏电站项目的开发、建设、运营、维护、投融资及创新管理方面拥有丰富的经验。

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
8147.HK	汇思太平洋	0.85	-51.76	集团于二零零四年开始业务,公司主要从事研发、制造及销售消费电子产品,例如 GPS 个人导航设备、行动连网装置及数码视频录像机。
6898.HK	中国铝罐	5.16	-50.00	中国铝罐控股有限公司是一家在开曼群岛注册的控股公司。集团主要从事设计、研发、生产和销售直径为 22mm 到 66mm、高度 58mm 到 240mm 的多种规格及多种款式的铝质气雾罐,产品被广泛应用于个人护理产品、医药产品等各种快速消费品的包装。集团于 2011 年至 2012 年连续三年占中国市场份额超过 30%,是中国最大的铝质气雾罐制造商。
0633.HK	中国全通	6.62	-29.27	自二零零三年以来,集团一直是一家综合信息通讯应用解决方案供货商及应用服务供货商。作为一家应用解决方案及应用服务供货商,集团为客户设计开发信息通讯应用解决方案,并协助其管理、升级及维护应用解决方案。集团积极进行产业布局重组,不断完善产业结构,集中于公共安全、应急通讯、城市综合管理及新一代通信市场,主要经营卫星通信业务及无线数据通信业务两大业务分部。
8128.HK	中国地能	2.42	-20.00	公司是地能采集利用系统设计商,独家拥有国际上“单井循环换热”地能采集的核心系统技术。主要从事环保及新能源业务。
3628.HK	仁恒实业控股	2.45	-19.74	集团主要于中国从事制造及销售烟草机械产品业务,并就该产品提供维护、检修及改造服务。

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
6241.TWO	易通展	3.74	28.05	一直以自行研发、设计、制造之高品质用户端(CPE)

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				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。
3057.TW	乔鼎	12.88	24.69	乔鼎资讯是全球公认的存储业领导者, 也是高性能存储解决方案的领先开发商, 专为数据中心、监控系统、云端及富媒体市场量身打造解决方案。
5432.TWO	达威	4.49	17.93	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。1998 年 9 月经主管机关核准办理股票公开发行, 并于 2000 年 3 月 21 日正式挂牌交易。2007 年及 2006 年 12 月 31 日之员工人数分别为 96 人及 90 人。
3607.TW	宏捷科	73.52	15.98	成立于 1989 年 6 月, 由一群志同道合的年轻技术团队携手创立, 初期资本额 3 千 2 百万元, 之后随著营收不断成长, 屡次经由员工及原始股东认股, 资本额已成长至 11 亿 4,488 万元。
4960.TW	奇美材料	66.91	15.52	诚美材料于 2005 年由奇美实业投资创立, 现有台湾地区同仁 1,274 人, 海外同仁 1,027 人, 产品以液晶显示器用偏光板为主, 供应全球液晶面板大厂。

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
5269.TW	祥硕科技	292.68	-13.26	祥硕科技成立于 2004 年 3 月, 为华硕电脑集团子公司, 于 2012 年 12 月股票上市(股票代码:5269)。本公司专长于高速 IC 开发与设计。公司目前成员 80% 以上为专业研发人员, 其中包含了数位逻辑设计、类比设计、软体研发、系统研发以及实体设计团队。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。其客户层囊括台湾主要主机板厂与品牌 OEM。
3533.TW	嘉泽	201.78	-12.56	嘉泽端子工业股份有限公司成立于 1986 年, 公司以量产 CPU Socket 连接器为主, 主要供应个人电脑用的主机板占 90%, 笔记型电脑 10%。公司主要业务半导体和其他电子元件制造业; 电子连接器制造业。
3227.TWO	原相	154.75	-11.67	原相科技股份有限公司, 成立于 1998 年 7 月, 总部位于新竹, 并有美国硅谷、日本、马来西亚以及中国大陆等据点, 致力于 CMOS 影像感测及导航, 提供广泛的感测器和技术, 开发人机互动介面的创新设计。公司专注于 CMOS Imaging Sensor(CIS)、电容触控以及其他影像相关之感测应用的 IC 设计、研发、生产与销售。
3034.TW	联咏	909.72	-10.75	联咏科技为台湾 IC 设计领导厂商, 从事产品设计, 研

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				发及销售。主要产品为全系列的平面显示荧幕用驱动 IC, 以及行动装置及消费性电子产品上应用之数字影音, 多媒体单晶片产品解决方案。
3443.TW	创意	274.05	-10.50	创意电子(GLOBAL UNICHIP CORP., GUC)是弹性客制化 IC 领导厂商(The Flexible ASIC LeaderTM), 总部位于台湾, 提供完整的弹性客制化 IC 服务(Flexible ASIC ServicesTM), 满足当今创新科技公司独一无二的业务与技术需求

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