

电子行业周报（20190617-20190621）

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，在两国领导人确认将于 G20 会议上会谈并指示双方谈判团队提前开始磋商后，特朗普又将中科曙光等 5 家中国科技公司列入实体清单，我们认为中美贸易战在进入深水后，其复杂性显著提升，然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后，性价比逐渐凸显，我们预判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。5G 牌照的提前有望推动相关供应链提前拉货，对产业的信心提升效果明显，有望显著对冲贸易战悲观情绪，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。
- ❖ 4 月/5 月国内手机市场总体出货量 分别为 3653.0 万部/2643.6 万部，同比增长 6.7%/1.2%，结束连续 5 个月同比下滑趋势，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。
- ❖ 年初电子白马普遍跌至 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后，板块深度调整，估值大幅回落，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

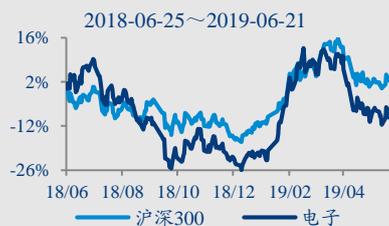
邮箱：jianggaozhen@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	235	6.48
总市值(亿元)	29,310.76	4.86
流通市值(亿元)	19,872.88	4.48

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		2.31	23.87	0.33
相对表现		-2.74	-2.68	-5.91



相关研究报告

《海外科技半导体行业周报（20190603-20190607）：华为事件影响持续，产业大多维持观望，行业指数短期震荡难免》

2019-06-10

《海外科技半导体行业周报（20190610-20190614）：龙头公司下修全年预期，产业维持观望，行业指数短期震荡难免》

2019-06-16

《电子行业周报（20190610-20190614）：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》

2019-06-16

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	13

一、本周市场回顾

(一) 国内行情回顾

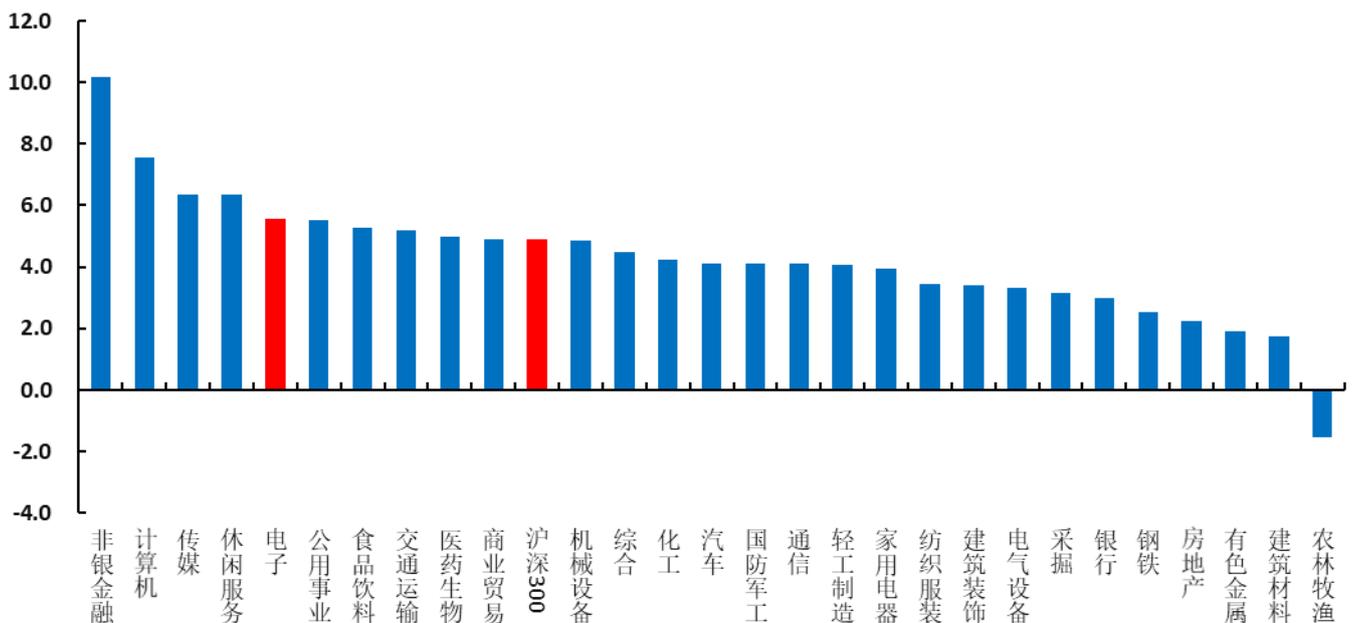
行业表现: 本周电子板块涨跌幅为 5.58%，沪深 300 指数涨跌幅为 4.90%，电子板块跑输沪深 300 指数 0.68 个百分点，在所有一级行业中排序 5/28

子行业表现: 涨幅最大的是 LED(6.69%)，跌幅最大的是分立器件(1.91%)

个股表现: 涨幅前五的个股分别是：长方集团(43.74%)、东晶电子(37.71%)、惠威科技(18.38%)、GQY 视讯(17.62%)、韦尔股份(16.54%)；跌幅前五的个股分别是：睿能科技(-8.18%)、猛狮科技(-6.47%)、奥瑞德(-5.15%)、康强电子(-4.55%)、金安国纪(-3.51%)；换手率前五的个股分别是：京泉华(128.65%)、富满电子(123.08%)、惠威科技(87.00%)、力源信息(84.37%)、春兴精工(76.19%)；估值后五位的个股分别是：东旭 B(8.62)、风华高科(11.37)、粤照明 B(12.34)、德赛电池(13.88)、东旭光电(14.81)。

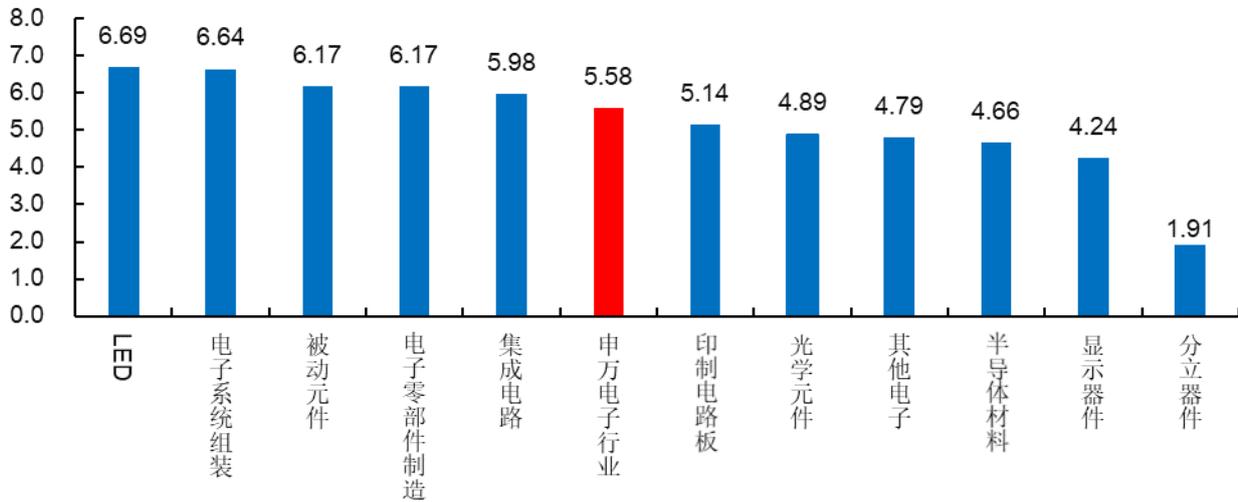
图表 1 申万一级行业及沪深 300 周涨跌幅

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 (%)
长方集团	43.74	睿能科技	-8.18
东晶电子	37.71	猛狮科技	-6.47
惠威科技	18.38	奥瑞德	-5.15
GQY 视讯	17.62	康强电子	-4.55
韦尔股份	16.54	金安国纪	-3.51
汇顶科技	14.93	丹邦科技	-3.47
力源信息	14.59	横店东磁	-3.32
惠伦晶体	13.37	兴森科技	-2.34
联创电子	12.40	世运电路	-1.55
弘信电子	12.27	汇冠股份	-1.47

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
京泉华	128.65	东旭 B	8.62
富满电子	123.08	风华高科	11.37
惠威科技	87.00	粤照明 B	12.34
力源信息	84.37	德赛电池	13.88

本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
春兴精工	76.19	东旭光电	14.81
睿能科技	72.66	阳光照明	15.64
泰晶科技	68.27	依顿电子	15.89
美格智能	59.12	利亚德	16.67
东晶电子	50.13	大华股份	17.04
康强电子	47.12	艾比森	17.37

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 27.21, 沪深 300 市盈率 12.26 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高低出 0.31, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 高低出-0.73。

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 26.55%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 29.11%, 电子行业**跑输**整体指数 2.56%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 21.04%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 14.45%, 电子行业**跑赢**整体指数 6.59%。

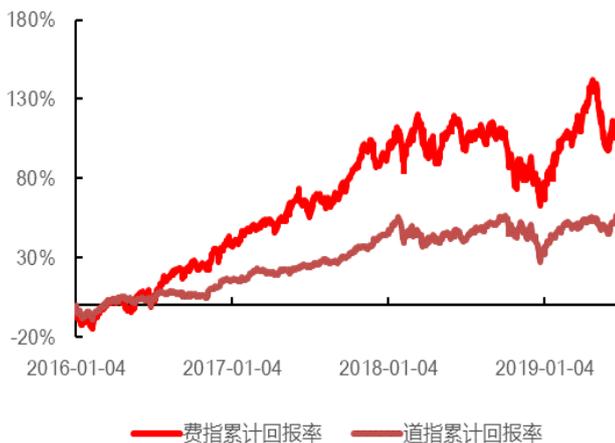
台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 12.89%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 12.88%, 电子行业**跑赢**整体指数 0.01%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



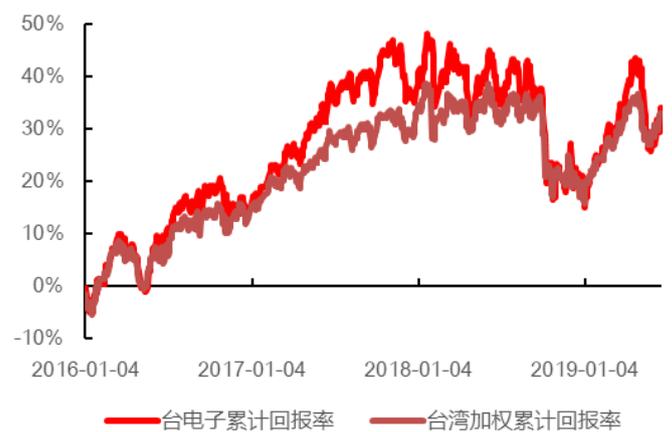
资料来源: Wind, 华创证券

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, 兆芯发布新一代 16 纳米工艺 CPU 芯片

猎云网, 寒武纪推出新一代云端 AI 芯片思元 270

OFweek, 2019 年全球 LED 芯片产能过剩预计将达 15-18%

手机中国, 中兴 Blade A7 海外发布 国产芯片走出国门

搜狐, 英特尔将委托三星代工 14nm 芯片

消费电子

Wind, 人民日报: 三部委印发实施方案推动重点消费品更新升级, 汽车家电手机迎来新的商机

Wind, 三星将在韩推新旗舰手机 Note10 两款机型

Wind, 传苹果 iPad 和 MacBook 拟采用三星 OLED 屏幕

搜狐, 谷歌正式宣布放弃平板电脑市场

Wind, 苹果公司敦促美国政府勿对中国商品加征关税

IT之家, 华为旗舰平板 M6 21 号发布: 搭载麒麟 980 Soc

Wind, 华为发布 7nm 制程麒麟 810 芯片, 手机年度全球发货量突破 1 亿台

搜狐, 华为 nova 5 发布: 首发麒麟 810 芯片

5G:

Wind, 中国移动将于 6 月 25 日正式发布“5G+计划”

TechWeb, 菲律宾电信巨头推出东南亚首个 5G 服务 华为是核心供应商

和讯, 中国铁塔: 今年前五个月已承接运营商 5G 建设需求 5.5 万个

中新网, 德国 5G 频谱拍卖结束 总拍卖金额达 65 亿欧元

智通财经, 中兴通讯与腾讯签署备忘录, 联合助力 5G 发展

其他

华硕和 acer 的 mini LED 显示器年底推出

OFweek, 雷曼光电将推 324 寸 8K 超高清 Micro LED 显示屏

TechWeb, 外媒: 富士康已任命芯片业务负责人刘扬伟为新一任董事长, 接替郭台铭

三、重要公告汇总

- 1、利达光电: 每 10 股分配现金红利 0.63 元
- 2、联创电子: 每 10 股派发现金股利人民币 0.45 元
- 3、恒久科技: 每十股派发现金股利人民币 0.5 元
- 4、每 10 股派发现金 1.00 元人民币
- 5、瑞丰光电: 每 10 股派发现金红利人民币 0.1 元
- 6、每 10 股派 0.15 元人民币现金
- 7、欣旺达: 每 10 股派 1.300483 元人民币现金
- 8、海洋王: 每 10 股派 0.9 元

- 9、三利谱: 每 10 股派发现金红利人民币 0.40 元
- 10、超声电子: 每 10 股派发现金红利 1.00 元
- 11、国光电器: 每 10 股派发现金股利人民币 0.8 元
- 12、易德龙: 每股现金红利 0.22 元
- 13、洲明科技: 首次回购公司股份, 回购股份数量为 23 万股, 约占公司总股本的 0.03%, 最高成交价为 9.10 元/股, 最低成交价为 8.95 元/股
- 14、TCL 集团: 截至 2019 年 6 月 14 日, 公司累计回购股份数量共计 41960.4 万股, 占公司总股本的 3.10%, 最高成交价为 4.17 元/股, 最低成交价为 3.13 元/股
- 15、卓翼科技: 截至 2019 年 6 月 18 日, 公司累计回购股份 675 万股, 占公司总股本的 1.17%, 最高成交价为 7.98 元/股, 最低成交价为 7.54 元/股
- 16、崇达技术: 公司拟以自有资金 8223.717 万元的价格收购同威鑫泰持有的江苏普诺威电子股份有限公司 35% 股权
- 17、飞荣达: 现金增资 15500 万元并收购珠海市润星泰电器有限公司 51% 股权
- 18、乾照光电: 公司股东福建卓丰投资合伙企业委托设立的国通信托有限责任公司 - 国通信托·紫金 15 号卓丰增持集合资金信托计划及国通信托有限责任公司 - 国通信托·紫金 6 号集合资金信托计划于 2019 年 2 月 2 日至 2019 年 6 月 20 日增持公司股份 1323.62 万股, 占公司总股本的 1.839%

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, 涨幅最大的是奈飞公司(NETFLIX) (8.68%), 跌幅最大的是推特(-3.13%)

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	奈飞公司 (NETFLIX)	NFLX.O	8.68	视频
2	京东	JD.O	7.43	电商
3	AMBARELLA INC	AMBA.O	7.42	网络摄像头芯片
4	腾讯控股	0700.HK	7.39	社交
5	阿里巴巴	BABA.N	5.98	电商、云计算
6	高通	QCOM.O	5.82	芯片
7	FACEBOOK	FB.O	5.41	社交
8	台积电	2330.TW	5.30	晶圆代工
9	大立光	3008.TW	4.96	镜头
10	英伟达 (NVIDIA)	NVDA.O	4.92	GPU
11	德州仪器 (TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	4.67	芯片
12	思科 (CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	4.16	软件
13	谷歌 (ALPHABET) A 类股	GOOGL.O	3.60	互联网

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
14	通用汽车 (GENERAL MOTORS)	GM. N	3.53	整车
15	特斯拉汽车	TSLA. O	3.23	智能汽车
16	苹果公司 (APPLE)	AAPL. O	3.13	智能手机
17	英特尔 (INTEL)	INTC. O	2.75	芯片
18	亚马逊 (AMAZON)	AMZN. O	2.23	电商、云计算
19	联发科	2454. TW	2.12	芯片
20	宏达电	2498. TW	0.81	VR
21	丰田汽车	TM. N	0.35	整车
22	LENDINGCLUB	LC. N	0.35	P2P
23	福特汽车 (FORD MOTOR)	F. N	0.10	整车
24	三星	005930 KS	0.04	手机、半导体、显示
25	日月光	2311. TW	0.00	IC 封测
26	MOBILEYE	MBLY. N	0.00	车载 Camera
27	推特	TWTR. N	-3.13	社交

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
MGLO	速汇金国际	1.42	68.46	速汇金国际公司是一家全球支付公司
IGCA	India Globalization Capital	0.64	29.37	印度全球化资本公司正在开发基于植物性大麻素疗法的产品组合, 通过前沿研究来治疗各种治疗适应症。
IPDN.O	Professional Diversity Network	0.11	28.05	IPDN 提供全面的服务, 共同发挥作用, 以改善他人的生活。会员可以通过 IPDN 提供的众多在线和离线工具, 资源和机会实现个人和职业目标。
QUMU.O	Qumu	0.37	26.25	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
SPWR.O	Sunpower	14.72	25.49	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

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	0.12	-47.74	是智能广告的市场领导者, 使品牌与适当的内容和消费者意图保持一致。
FCEL.O	Fuelcell Energy	0.05	-44.42	致力于燃料电池技术研究, 业务延伸至低温燃料电池

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				与熔融磷酸盐燃料电池 (MCFC) 领域。
DGLY.O	Digital Ally	0.18	-43.43	Digital Ally, Inc. 该公司生产的数字视频成像和存储产品, 主要用于执法, 安全和商业应用。该公司的产品, 使视频和音频到闪存卡, 纳入数字视频后视镜体, 军官穿的视频和音频系统和手电筒。
HDSN.O	Hudson Technologies Ny	0.35	-27.29	哈德森科技是一家制冷剂服务公司, 该公司针对制冷产业常见问题提供解决方案。
QUIK.O	快辑半导体	0.56	-26.07	快辑半导体公司开发并销售半导体解决方案。它是一家无晶圆厂模式公司, 设计、销售并支持主要客户的特定标准产品 (CSSPs)、现场可编程序列 (FPGA) 以及相关的设计软件和编程硬件。

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
0139.HK	中国软实力	9.27	43.18	公司(前称为中国软实力科技集团有限公司)是一家主要从事财务投资及服务的投资控股公司。公司及其子公司通过五大分部运营。财务投资及服务分部从事财务投资及买卖、债务及股本投资以及放债业务。经纪及佣金分部从事提供买卖证券及期货合约服务。物业投资分部从事投资物业租赁。电子及配套产品分部从事电子及配套产品的买卖。企业及其他分部从事企业收入及开支业务。
8147.HK	汇思太平洋	1.13	30.40	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。
8018.HK	汇财金融投资	1.05	29.69	集团主要从事提供金融交易软件解决方案、提供其他互联网金融平台、提供转介服务、借贷业务、证券投资及提供企业财务咨询服务。
0299.HK	新体育	22.11	27.71	新体育集团有限公司是一家主要从事物业投资与发展及体育文化的香港上市公司。
0651.HK	中海重工	2.59	26.67	公司为一间投资控股公司。公司及其附属公司主要从事船舶制造, 贸易业务及融资租赁业务。

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
8086.HK	DX.COM 控股	1.84	-29.41	公司(前称易宝有限公司)之主要业务为投资控股。集团之主要业务是电子商务和网络销售平台, 及提供专业信息科技合约及维修保养服务。于 2015 年内, 集团决

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				定终止经营专业信息科技合约及维修保养服务之业务并将出售。
8310.HK	大丰港	2.45	-23.69	集团前身为伽玛物流集团, 主要从事提供往来香港与珠三角地区若干港口的综合物流货运服务。
8020.HK	川盟金融	2.03	-20.39	集团提供的服务包括: 1.就上市规则、创业板上市规则及收购守则提供意见; 2.根据上市规则、创业板上市规则及收购守则担任独立财务顾问; 3.就并购活动及其它企业活动提供意见; 及 4.就公司复牌提供意见。
8282.HK	智傲控股	0.47	-16.90	公司是综合游戏开发、营运及发行的游戏商, 专注于香港及台湾市场。
1549.HK	永丰集团控股	1.67	-16.20	公司是声誉卓越的中国和香港水路贸易及航运服务供货商。

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
3579.TW	尚志	2.23	59.50	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管专业硅晶圆上游供应厂商, 为股东与客户创造最大利益为首要顾念, 与产官学研各界人士密切合作、时时掌握产业最新资讯与趋势变化。
5310.TWO	天刚	16.42	40.25	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。
2461.TW	光群雷	28.76	28.47	光群雷射建立于 1988 年, 当时的光群只是一个在激烈竞争的环境中努力的小公司。经过我们团队多年的研究发展, 加上持续接纳应用新的科技与创意, 今天的光群雷射已经成为雷射摄影产品全球市场占有率最高的公司
3483.TWO	汉磊	56.01	22.46	力致科技股份有限公司成立于 1997 年。本着“创新、质量、效率、团队”之理念, 力致持续致力成为生产高质量及高效能之台湾散热模块厂商。
3532.TW	台胜科	484.81	18.48	台塑胜高科技股份有限公司成立于 1995 年, 公司秉持台塑企业优良管理文化经营公司, 追求永续发展。因台塑企业历经五十余年的努力, 今日已发展成为横跨各领域的综合性产业集团, 组织得以不断扩充、成长及茁壮的动力来源, 就是二位创办人王永庆先生与王永在先生一再强调、并且身体力行的「勤劳朴实、

股票代码	股票简称	市值（亿台元）	本周涨跌幅（%）	公司主业/备注
				止于至善、永续经营、奉献社会」精神。

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
6236.TWO	康呈生医	2.91	-23.73	康呈生医科技以诚信为本，务实产业经营，致力建构「加减乘除、让利共好」的企业文化。
5468.TWO	凯钰	2.02	-15.45	凯钰科技是为晶圆厂之专业集成电路设计公司，拥有一群高效率之专业 IC 设计人才及工程团队。
4994.TW	传奇	88.62	-13.96	传奇网络游戏股份有限公司(X-Legend Entertainment Crop)，简称传奇网络，成立于 2002 年，为台湾一家网络游戏公司。
6131.TW	悠克国际	1.90	-11.00	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。
3288.TWO	点晶	2.62	-9.77	点晶科技股份有限公司在机电监控、影像处理、光电接口、网络运作、无线通讯等领域中取得领先地位。

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