

电子行业周报（20190715-20190719）

5G 推动行业进入复苏周期，Q3 继续看好消费电子龙头

推荐（维持）

- ❖ 贸易战情绪边际缓和，电子作为受贸易战影响的板块弹性较大，板块主逻辑转换为：5G 推动的行业内生复苏需求逻辑，Q3 为传统电子旺季，第一波 5G 换机潮有望在 Q4 末到来，板块估值中枢随着产业复苏逻辑的不断发酵有望逐步抬升，19Q2 国内手机市场出货 1.05 亿部，同比增长 1.94%，整体趋势向好，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。
- ❖ 产能出清，剩者为王。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，当前时点板块的主要矛盾是：5G 推动产业内在复苏需求和中美贸易战拖累的矛盾。本次贸易战情绪缓和后，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 Q3 环 H1 复苏，预计 19 年 Q3 各安卓头部厂商密集发布 5G 手机，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 Q3 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)	237	6.52
总市值(亿元)	29,468.56	4.96
流通市值(亿元)	19,757.36	4.52

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		2.73	22.53	-4.24
相对表现		3.27	2.33	-13.26



相关研究报告

《电子行业周报（20190701-20190705）：5G 推动行业进入复苏周期，Q3 看好消费电子龙头》

2019-07-08

《电子行业周报（20190708-20190712）：5G 推动行业进入复苏周期，Q3 继续看好消费电子龙头》

2019-07-14

《海外科技半导体行业周报（20190708-20190712）：日对韩禁令影响逐步加大，短期存储现货价格回升，整体产业维持审慎乐观》

2019-07-15

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.....	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.....	12
（四）本周台股科技股涨幅前五与跌幅前五.....	13
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（%）	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	12
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	13
图表 15 台股科技股本周跌幅前五	14

一、本周市场回顾

(一) 国内行情回顾

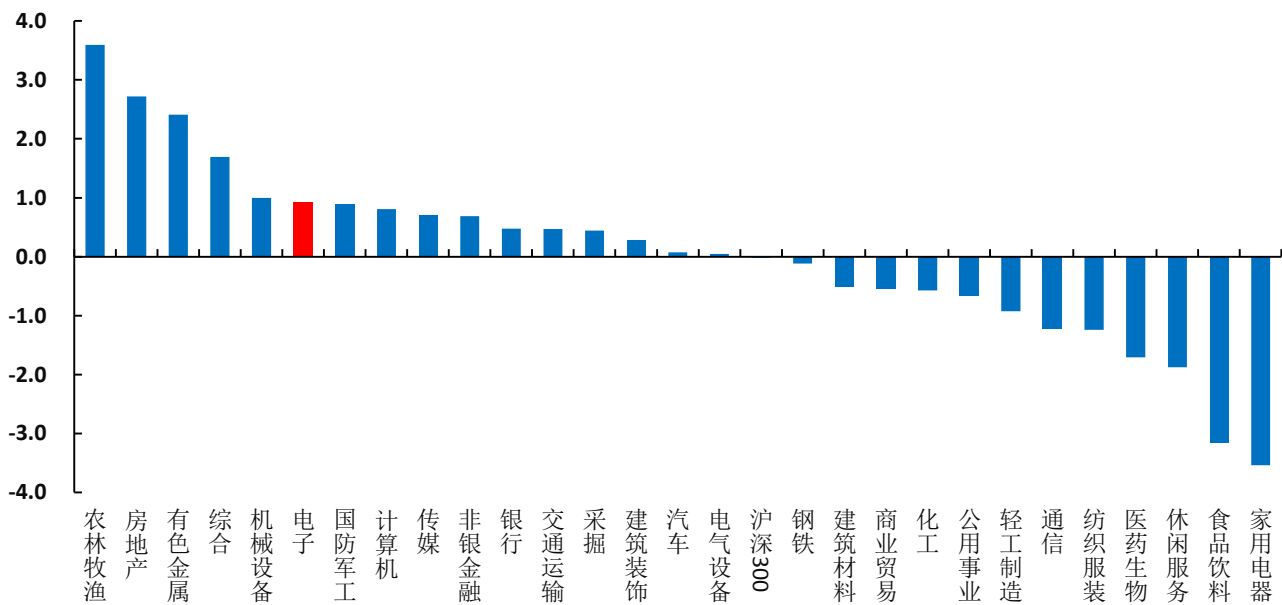
行业表现: 本周电子板块涨跌幅为 0.91%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.02%，电子板块跑赢沪深 300 指数 0.93 个百分点，在所有一级行业中排序 6/28。

子行业表现: 涨幅最大的是半导体材料(5.26%)，跌幅最大的是其他电子(-3.60%)。

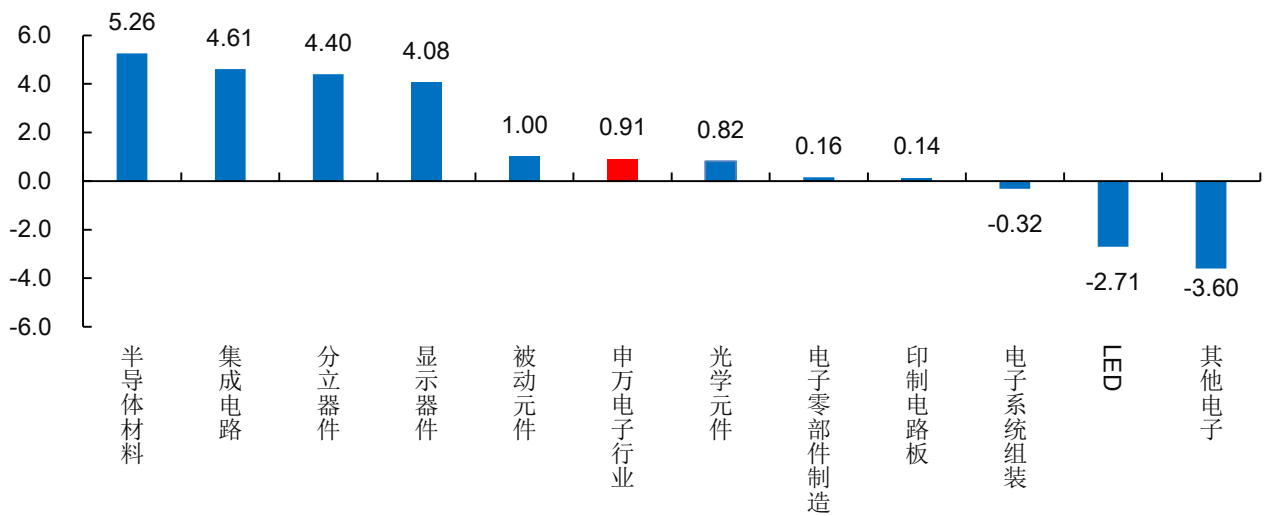
个股表现: 涨幅前五的个股分别是：久之洋(30.58%)、富瀚微(20.78%)、康强电子(16.54%)、富满电子(14.95%)、科达利(13.83%)；跌幅前五的个股分别是：大族激光(-23.54%)、鸿利智汇(-18.29%)、智动力(-10.91%)、晶方科技(-10.61%)、猛狮科技(-9.19%)；换手率前五的个股分别是：富满电子(144.38%)、泰晶科技(92.47%)、联得装备(87.27%)、睿能科技(62.96%)、智动力(62.63%)；估值后五位的个股分别是：东旭 B(8.27)、风华高科(9.50)、粤照明 B(12.07)、德赛电池(13.35)、东旭光电(13.83)。

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 (%)
久之洋	30.58	大族激光	-23.54
富瀚微	20.78	鸿利智汇	-18.29
康强电子	16.54	智动力	-10.91
富满电子	14.95	晶方科技	-10.61
科达利	13.83	猛狮科技	-9.19
华映科技	13.78	力源信息	-8.46
奥瑞德	13.53	华体科技	-8.06
新易盛	12.94	激智科技	-7.53
超华科技	12.78	三安光电	-7.13
海洋王	12.54	金安国纪	-7.11

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	144.38	东旭 B	8.27
泰晶科技	92.47	风华高科	9.50
联得装备	87.27	粤照明 B	12.07
睿能科技	62.96	德赛电池	13.35

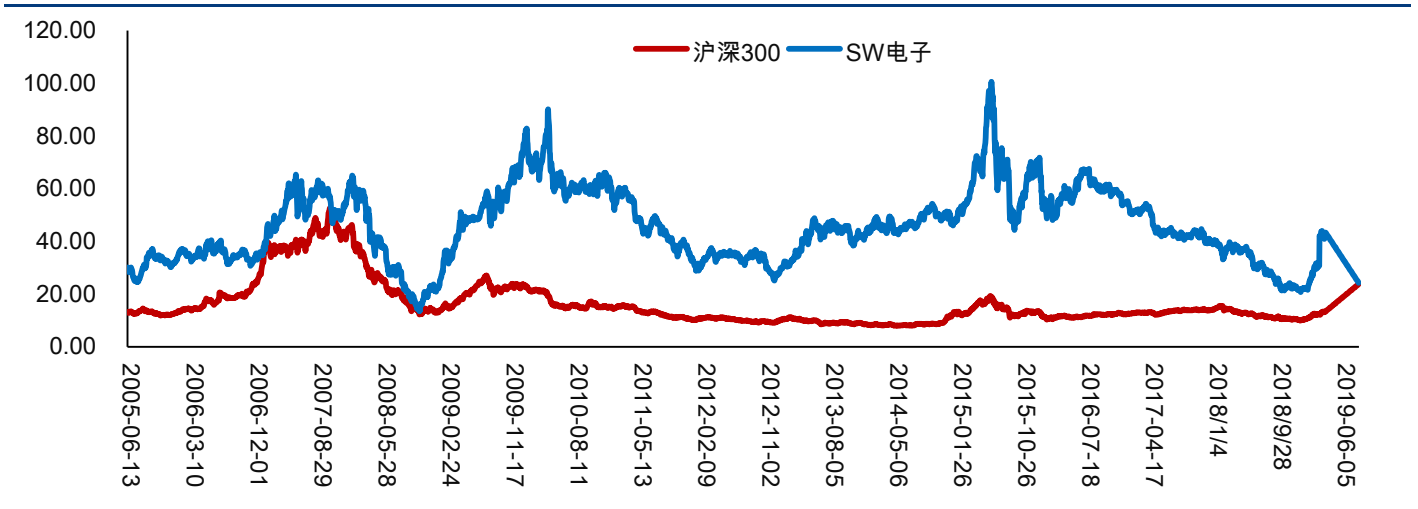
本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
智动力	62.63	东旭光电	13.83
华映科技	60.94	利亚德	14.30
力源信息	57.51	依顿电子	14.69
康强电子	57.18	合力泰	16.14
南大光电	55.79	艾比森	16.47
朗科智能	54.89	阳光照明	17.37

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 43.15, 沪深 300 市盈率 13.49 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高低出 1.08, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 高低出-0.57。

图表 52005 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

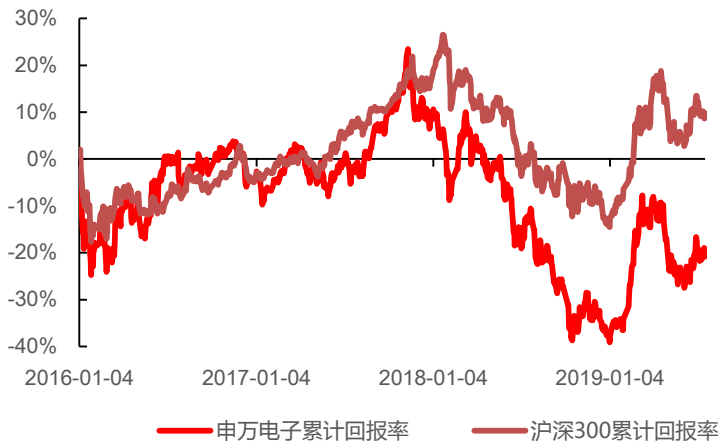
(三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现

A股: SW 电子指数自 2019 年初累计涨跌幅 27.72%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 28.23%, 电子行业**跑输**整体指 0.51%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 30.77%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 16.31%, 电子行业**跑赢**整体指数 14.46%。

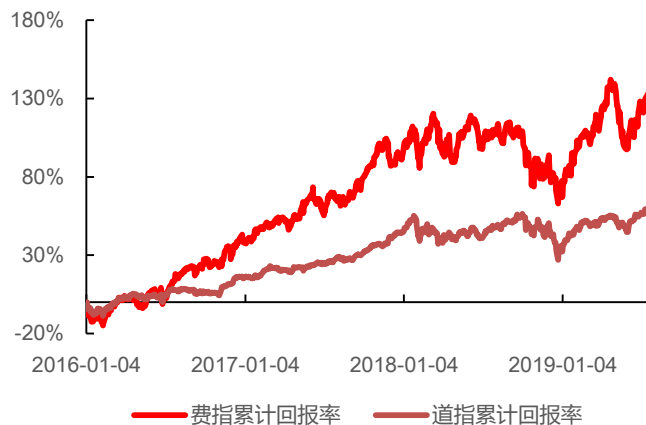
台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 16.60%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 13.81%, 电子行业**跑赢**整体指数 12.79%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



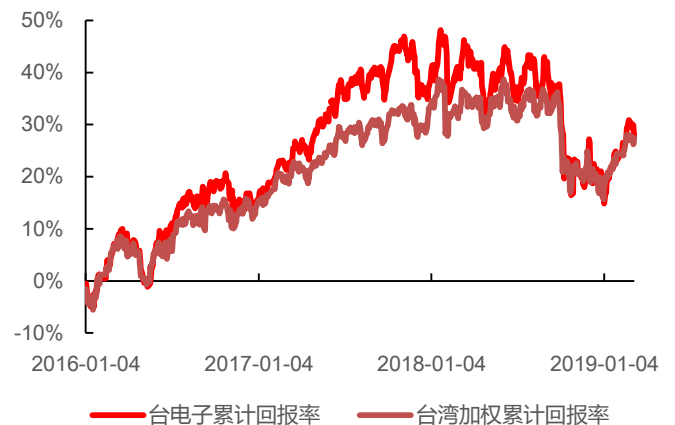
资料来源: Wind, 华创证券

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, 中国科大携手恒烁半导体, 我国首款超低功耗存算一体 AI 芯片问世。

TechWeb, 阿斯麦第二季度出货 48 台光刻机, 不及去年同期。

腾讯, 5G 需求激增, 台积电宣布加速 5 纳米芯片生产。

Wind, 日韩争端导致存储芯片跳涨 23%

TechWed, 欧盟向高通开出 2.42 亿欧元罚单, 称其阻碍基带芯片市场竞争。

捷配电子市场, 北斗导航最强芯片“天琴二代”芯片正式发布。

消费电子:

TechWeb: 台积电 5 纳米技术明年量产, 苹果 A14 处理器率先尝鲜。

I 黑马, 首批 5G 手机获 3C 认证, 华为占 4 款, 一加、中兴、vivo 各 1 款。

经济通, vivo 首款 5G 手机 8 月正式上市。

智通财经, 中兴通讯 5G 手机已获得进网许可证, 7 月 16 日入网签发, 将于 7 月份发售。

5G:

TechWeb: 华为已在全球获得 50 多个 5G 商业合同, 今年前五个月手机销售达亿台。

经济通, 华为联手紫光展锐完成 5G 互通测试。

Wind, 中国电信启动 5G 集采, 为北京、河北等 12 省市采购 5G 无线网主设备。

Wind, 中兴通讯与安科瑞签署战略合作协议, 打造 5G 智慧用电物联网。

Wind, 中国移动计划 5G 到年底在 50 个城市建设 5 万个基站。

其他

Wind, 京东方绵阳 B11 量产出货, 开启 OLED 新纪元。

互联网, LGD OLED 广州 8.5 代 OLED 面板工厂将于本月开始试产, 下月全面量产。

三、重要公告汇总

- 1、北方华创: 2019 年 1-6 月营业总收入 165464.30 万元, 同比增长 18.63%; 归属于上市公司股东的净利润 12836.78 万元, 同比增长 7.87%。
- 2、长川科技: 预计 2019 年半年度的业绩: 归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降: 90%-100%, 盈利: 0 万元-250 万元。
- 3、纳思达: 预计 2019 年半年度的业绩: 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 12% - 31%, 盈利: 35,000 万元- 41,000 万元。
- 4、欧比特: 预计 2019 年半年度的业绩: 归属于上市公司股东的净利润与上年同期基本持平: -10.17% 至 10.16%, 盈利: 5300 万元 - 6500 万元。
- 5、苏州固锟: 预计 2019 年半年度的业绩: 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 0%-30%, 盈利: 3935.30 万元-5115.89 万元。
- 6、长方集团: 预计 2019 年半年度的业绩: 归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比扭亏为盈, 盈利: 3650 万元-4150 万元。
- 7、晓程科技: 预计 2019 年半年度的业绩: 归属于上市公司股东的净利润亏损 4100-4600 万元。
- 8、光一科技: 预计 2019 年半年度的业绩: 归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降: 126.59%-137.61%, 盈利: -682.52 万元- -482.52 万元。
- 9、英飞拓: 预计 2019 年半年度的业绩: 归属于上市公司股东的净利润亏损 300 万元-800 万元。
- 10、三德科技: 预计 2019 年半年度的业绩: 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 15%-35%, 盈利:

1628.08 万元—1907.70 万元。

- 11、隆利科技：预计 2019 年半年度的业绩：归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：15%-35%，盈利：6035.65 万元-7242.78 万元；营业收入比上年同期上升，预计为 72491.73 万元-79395.70 万元。
- 12、劲胜智能：预计 2019 年半年度的业绩：归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：61.5%-38.55%，盈利：1000 万元— 1600 万元。
- 13、同兴达：预计 2019 年半年度的业绩：归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 50.01%-63.9%，盈利：2600 万元— 3600 万元。
- 14、帝尔激光：预计 2019 年半年度的业绩：归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：90.19% - 103.30%，盈利：14,500 万元— 15,500 万元。
- 15、光韵达：预计 2019 年半年度的业绩：归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：0% ~ 30%，盈利：2,508 万元~3,260 万元。
- 16、星星科技：预计 2019 年半年度的业绩：归属于上市公司股东的净利润亏损-5,200 万元—-4,700 万元。
- 17、瑞丰光电：预计 2019 年半年度的业绩：归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 30% ~50%，盈利：3,429.80 万元~4,801.72 万元。
- 18、鹏辉能源：预计 2019 年半年度的业绩：归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 4%-21%，盈利：12,296.68 万元-14,942.80 万元。
- 19、超频三：预计 2019 年半年度的业绩：归属于上市公司股东的净利润比上年同期变动-15%— +15%，盈利：776.48 万元-1051.01 万元。
- 20、云赛智联：A 股每股现金红利 0.06 元，B 股每股现金红利 0.008759 美元。
- 21、水晶光电：每 10 股派 1.00 元人民币现金。
- 22、漫步者：每 10 股派发现金 1 元。
- 23、沃尔核材：截止 2019 年 7 月 15 日，公司累计回购公司股份 286 万股，占公司总股本的 0.23%，回购价格为 3.45 元/股加上银行同期存款利息之和。
- 24、华铭智能：自 2019 年 01 月 01 日至 7 月 20 日，累计获得与的各项政府补助资金共计 873.73 万元，约占公司 2018 年归母净利润的 16.61%。
- 25、超频三：自 2019 年 4 月 29 日至 7 月 19 日，累计获得各项政府补助资金共计人民币 222.79 万元。
- 26、星星科技：2019 年 4-6 月份收到大额政府补助资金合计 1,738.05 万元。
- 27、炬华科技：公司拟以集中竞价方式回购公司股份，本次回购金额总额不低于人民币 20,000 万元（含）且不超过人民币 40,000 万元（含），回购价格不超过人民币 10 元/股（含）。
- 28、奥士康：奥士康第一大股东将其所持有的 240.00 万股质押给招商资管，质押于 2019 年 7 月 16 日开启，2021 年 7 月 13 日到期。

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(5.35%)跌幅最大的是奈飞公司(-15.58%)。

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	特斯拉汽车	TSLA.O	5.35	智能汽车
2	AMBARELLA INC	AMBA.O	4.21	网络摄像头芯片
3	台积电	2330.TW	3.39	晶圆代工
4	阿里巴巴	BABA.N	2.32	电商、云计算
5	丰田汽车	TM.N	1.93	整车
6	腾讯控股	0700.HK	1.92	社交
7	三星	005930 KS	1.08	手机、半导体、显示
8	英特尔(INTEL)	INTC.O	0.70	芯片
9	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	0.69	整车
10	宏达电	2498.TW	0.64	VR
11	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	0.50	GPU
12	高通公司	QCOM.O	0.13	芯片
13	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
14	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
15	京东	JD.O	-0.29	电商
16	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	-0.35	智能手机
17	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	-0.90	芯片
18	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	-1.02	软件
19	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	-1.20	互联网
20	大立光	3008.TW	-1.55	镜头
21	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	-2.31	电商、云计算
22	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	-2.76	整车
23	推特	TWTR.N	-2.83	社交
24	FACEBOOK	FB.O	-3.18	社交
25	联发科	2454.TW	-4.25	芯片
26	LENDINGCLUB	LC.N	-6.28	P2P
27	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	-15.58	视频

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(%)	主业
NL.N	NI Industries	2.42	27.84	NL Industries, Inc. 是一家控股公司, 用户可以在这一平台上相互交流, 分享信息和用户自创内容, 玩在线游戏, 听音乐, 参与团购, 并享受一系列其它服务, 该公司平台包括人人网、人人游戏、糯米网(团购业务)和经纬网(商务 SNS)。
HIL.N	希尔国际管理	1.76	25.40	希尔国际管理向美国, 加拿大, 拉丁美洲, 欧洲, 中东, 南非及亚洲, 太平洋地区提供项目管理及工程索赔服务, 该公司提供世界一流的卫星及有效载荷服务和设施; 设计及制造设备和发射活动的硬件; 推进剂及相关服务; 商业航天技术。
NM.N	Navios 海事控股	0.81	23.67	Navios 海事控股公司是一家全球领先的海运航运和物流公司, 主要从事全球范围内的运输, 买卖, 储存及相关的国际散货物流。
MICT.O	Micronet Enertec Technologies	0.08	22.56	公司主要在美国、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。
INFN.O	英飞朗	6.08	19.16	英飞朗公司是一家光纤网络设备, 软件, 以及服务供应商, 该公司通过其全资子公司, Ocean Rig UDW 的经营权和所有权提供干散货运输、油轮和海上钻井服务。

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(%)	主业
FCEL.O	Fuelcell Energy	0.10	-51.80	燃料电池能源公司是一个综合的燃料电池公司。
ARCW.O	阿尔克科技	0.06	-38.35	阿尔克科技公司前身为 ARC Wireless Solutions, Inc. 是一家无线网络组件与解决方案供应商, 该公司致力于设计、开发、制造, 并营销天线和天线相关配件, 包括蜂窝基站, 移动, 蜂窝以及平板天线, 公司通过在 2011 年 12 月对 ARCFlex™ 无线电产品线的发布, 完成了对 functional radio 和软件解决方案, 与其天线产品的融合。
APDN.O	Applied Dna Sciences	0.13	-33.50	APPLIED DNA SCIENCES INC 利用生物技术的基础上, 公司提供植物 DNA 为基础的安全和身份验证解决方案和服务, 可以帮助保护产品、品牌、整个供应链以及企业、政府的知识产权, 让消费者免遭盗窃、伪造、欺诈和挪用。
SENS.A	Senseonics Holdings Inc	2.04	-29.01	Senseonics Holdings, Inc 是一家医疗技术公司, 总部位于美国马里兰州。该公司专注于血糖监测系统的设

				计、开发和商业化, 通过提高其准确度及操作便利性, 来提高病人自我管理疾病的能力, 从而改善其生活质量。
ADTN.O	亚川公司	5.51	-26.65	亚川公司是一家网络和通讯设备公司, 主要在全球从事制造和销售网络及通讯设备, 部门分成营运商网络、企业网络两大类。

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 (%)	主业
2662.HK	奕达	12.49	146.81	承兴国际控股有限公司是一家由电子制造服务转型而成的综合性文化产业集团, 主营业务包括动漫、影视、游戏、体育、音乐等泛娱乐类 IP 的原创、授权、运营以及相关 IP 衍生品的销售。
0986.HK	中国环保能源	4.37	65.59	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。
8153.HK	科地农业	0.82	37.50	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。其它业务包括发展数码电视系统平台及北冬虫夏草相关业务。
8147.HK	汇思太平洋	1.46	30.14	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。公司旨在通过提供设计、原型机制造/样机制造、制造、装配及包装产品而向客户提供一站式服务。
0885.HK	仁天科技控股	1.76	23.08	公司为一间投资控股公司, 并透过其附属公司及一间联营公司主要从事(i)在香港及中国提供物流服务、(ii)证券买卖、(iii)贷款业务、(iv)设计、制造及分销打印机、终端机及计算机以及 POS 电子产品及(v)在中国提供信息科技服务。

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 (%)	主业
2369.HK	酷派集团	19.38	-46.53	公司主要从事研发、生产和销售移动电话及物业投资。公司凭借在无线通信科技开发方面对各种无线通信网络标准开发了有关手机操作系统、调频、通讯协议及无线数据解压缩传输技术的专有技术及专利权, 逐步成为中国大陆通讯市场上 3G 智能手机的领导者。
6168.HK	中国优通	6.96	-45.90	集团是一家主要在中国从事提供光纤布放服务的公司。集团以传统布放方法及微管及微缆系统集成方法为中国主要电信运营商提供服务, 主要透过投标或直

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	主业
				接磋商获得弱电设备集成项目。
8050.HK	云博产业	4.14	-21.79	集团前称为云博产业集团有限公司，致力为全球各大商业机构研发及推广最优质的企业软件方案。集团主要从事提供系统集成服务及其他增值技术咨询服务，以及硬件相关业务。
1201.HK	天臣控股	5.81	-18.33	集团被公认为中国主要的包装印刷企业，专注提供高素质彩色纸类包装产品。集团连续三年荣获经济一周颁发「香港杰出企业」2009-2011 奖项。集团力臻完美，拥有多条最先进的滚筒凹印、胶印、柔印及丝网印刷生产线。此外，集团也具备创新的生产技术及工艺水平、完善的印后操作工序以及已获得 ISO9000 质量认证的严谨质量控制体系。
1094.HK	中国公共采购	0.42	-17.97	公司由中国物流与采购联合会、中国电子商会及中国国际贸易促进会共同发起并支持，是一家专业从事电子化平台建设的运营服务商，是目前在中国公共采购领域内领先的电子化平台集成服务提供商。

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 (亿台币)	本周涨跌幅 (%)	主业
5259.TW	清惠	4.97	60.52	清惠光电主要经营触控面板所用之玻璃切割、研磨及化强等加工，拥有产业顶尖人才，掌握核心关键技术，致力垂直整合 TP 供应链，降低成本、严格控管品质，前瞻创新的研发与制程精进。
2387.TW	精元	64.39	30.16	精元电脑股份有限公司成立于 1991 年，集团以生产出口笔记本电脑键盘、摇杆鼠标、蓝牙产品、精冲模、双射技术的注塑产品及其他配件为主，精元集团系全球首位最大规模笔记本键盘及鼠标生产商。
4968.TW	立积	74.98	23.50	立积电子成立于 2004 年，致力于射频前端晶片器件 (RF IC) 之开发及设计，立积电子提供完整射频前端产品组合，产品应用遍及各类无线通讯市场。
8059.TWO	慧友	6.48	23.30	凯硕科技成立于 1998 年，为网通设备 OEM/ODM 专业厂商，专注宽频数据机 (Cable Modem, ADSL)。凯硕科技为台湾 CPE 产业的领导厂商之一，为台湾排名前五大宽频数据机供应商，主要行销欧洲、日本、韩国，品质及信赖度早已受到网通业界与客户的肯定。
3041.TW	扬智	37.82	22.55	扬智科技为专注于数位机上盒系统单晶片开发的创新领导厂商，结合数位机上盒的核心技术，扬智科技的产品素以整合度高、可靠性强、客户服务周到与成本效益卓越闻名于业界，全球有数以百计的付费电视

股票代码	股票简称	市值(亿台币)	本周涨跌幅(%)	主业
				运营商采用扬智的解决方案。

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(亿台币)	本周涨跌幅(%)	主业
8084.TWO	巨虹	16.46	-15.61	Chip Hope 有限公司 1993 在台北建立, 500 万台币的创办资本。Chip Hope 公司是国际著名闪存制造商, 在国际闪存市场具有较高的知名度和影响力, 是目前欧美市场的主流品牌之一, 尤其在 Mini SD 产品领域, 具有极高的市场知名度和占有率。
5386.TWO	青云	8.10	-12.07	青云科技成立于 1984 年, 是一个历史悠久的上柜公司。初期以生产高解析度 TV、Monitor 为主。在 Display 方面有非常专业的技术及经验。
5371.TWO	中光电	181.59	-10.87	中强光电于 1992 年 6 月 30 日设立于新竹科学园区, 自创立以来即定位公司为“创新显示系统整合方案之提供者”, 是台湾第一家液晶背光模组制造商, 并且率先开发量产全球最小、最轻之 VGA 单片液晶投影机及 XGA DLP 投影机, 开启了台湾显示系统的新时代。
6161.TWO	捷波	16.30	-10.71	捷波资讯股份有限公司成立于 1986 年, 其总部设立于台湾省台北市, 是以“积极, 踏实, 创新, 信任”创业理念为基础的专业主板制造商, 多年来致力于主机板专业制造行销为全球 IT 产业提供稳定与效能兼具的计算机平台。
2376.TW	技嘉	306.40	-9.91	技嘉科技创立于 1986 年, 「Upgrade Your Life」是一路驱使我们前进的动力。我们以扮演创新的先锋者为目标, 因此, GIGABYTE 推出了引领产业新标准的革命技术—Ultra Durable。

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。

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
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@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