

电子行业周报（20190729-20190802）

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，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)	244	6.66
总市值(亿元)	32,691.17	5.53
流通市值(亿元)	20,843.32	4.83

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-0.48	24.55	6.5
相对表现		4.34	9.15	-4.67



相关研究报告

《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》

2019-07-21

《海外科技半导体行业周报（20190722-20190726）：科创板热度持续，整体产业维持乐观》

2019-07-28

《电子行业周报（20190722-20190726）：5G 推动行业进入复苏周期，Q3 继续看好消费电子龙头》

2019-07-28

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.....	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.....	13
（四）本周台股科技股涨幅前五与跌幅前五.....	14
五、风险提示.....	15

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（%）	11
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	12
图表 12 港股科技股本周涨幅前五	13
图表 13 港股科技股本周跌幅前五	13
图表 14 台股科技股本周涨幅前五	14
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

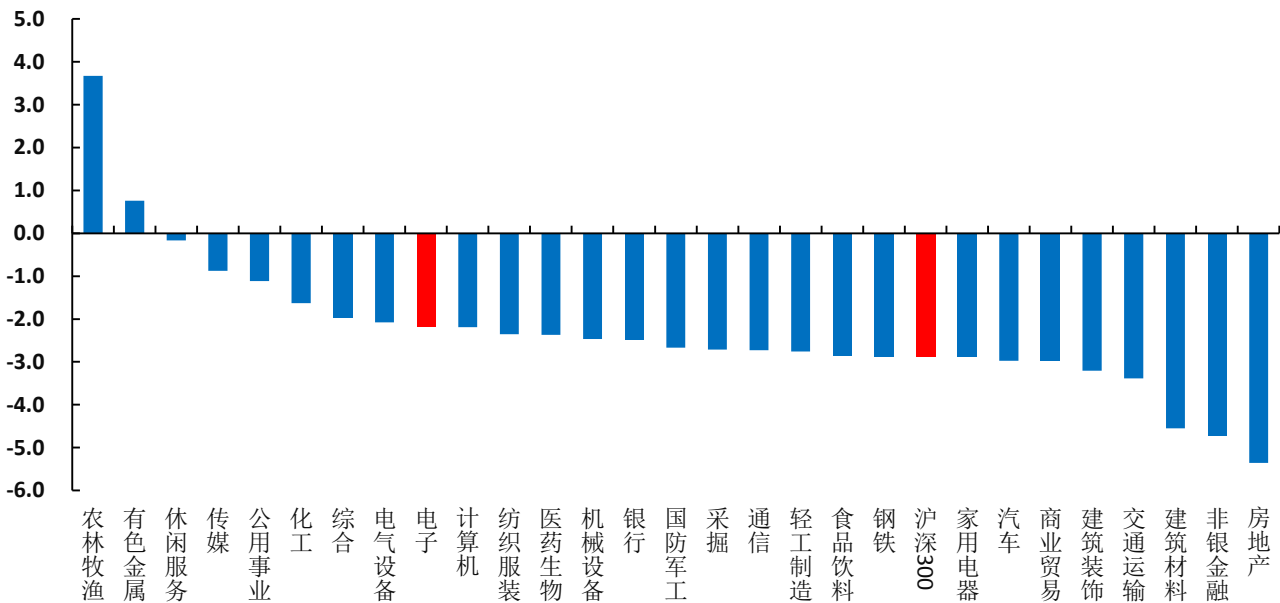
行业表现: 本周电子板块涨跌幅为-2.19%，沪深 300 指数涨跌幅为-2.88%，电子板块跑赢沪深 300 指数 0.69 个百分点，在所有一级行业中排序 9/28。

子行业表现: 涨幅最大的是光学元件(1.32%)，跌幅最大的是显示器件(-4.26%)。

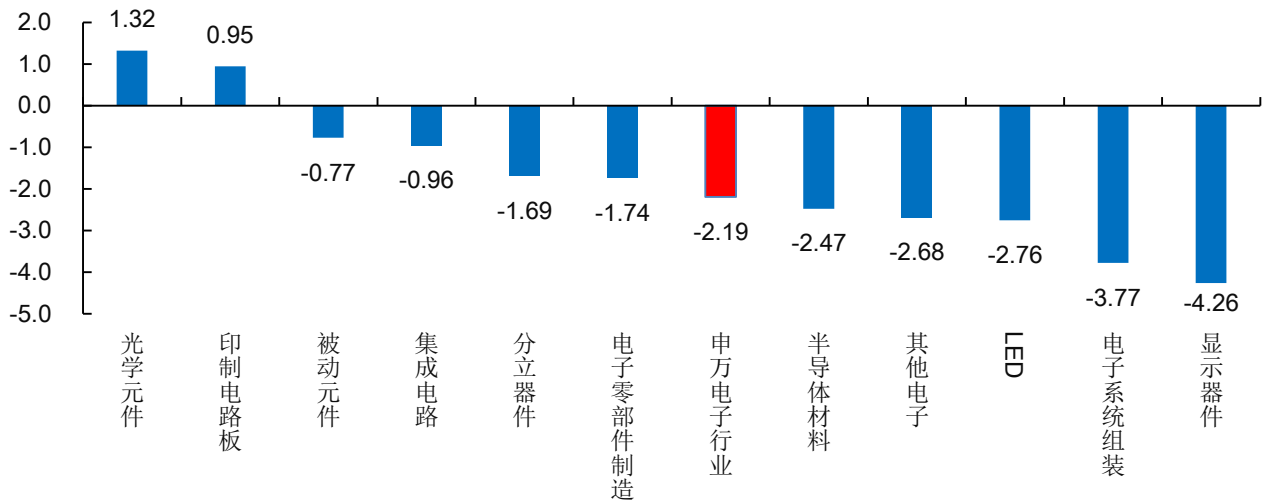
个股表现: 涨幅前五的个股分别是：美格智能(28.19%)、泰晶科技(15.59%)、好利来(13.60%)、贤丰控股(12.83%)、北京君正(10.57%)；跌幅前五的个股分别是：正业科技(-15.56%)、茂硕电源(-10.80%)、华映科技(-10.26%)、木林森(-10.18%)、光韵达(-9.82%)；换手率前五的个股分别是：富满电子(200.24%)、泰晶科技(182.04%)、智动力(111.00%)、美格智能(105.87%)、康强电子(99.22%)；估值后五位的个股分别是：东旭 B(8.06)、风华高科(9.56)、粤照明 B(11.93)、东旭光电(13.13)、利亚德(13.93)。

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 (%)
美格智能	28.19	正业科技	-15.56
泰晶科技	15.59	茂硕电源	-10.80
好利来	13.60	华映科技	-10.26
贤丰控股	12.83	木林森	-10.18
北京君正	10.57	光韵达	-9.82
宜安科技	9.98	可立克	-9.78
京泉华	9.90	大族激光	-9.10
生益科技	9.83	兆易创新	-8.81
康强电子	8.79	星星科技	-8.25
瑞丰光电	8.14	联得装备	-7.81

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	200.24	东旭 B	8.06
泰晶科技	182.04	风华高科	9.56
智动力	111.00	粤照明 B	11.93
美格智能	105.87	东旭光电	13.13
康强电子	99.22	利亚德	13.93
京泉华	93.78	艾比森	15.43

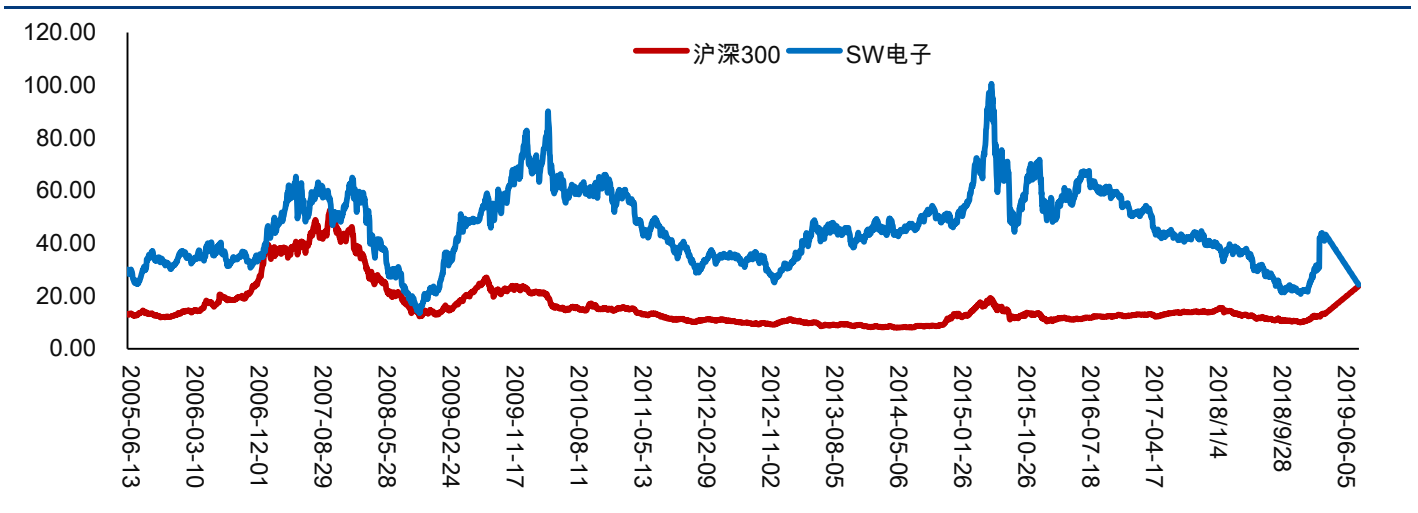
本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
朗科智能	66.35	依顿电子	15.77
茂硕电源	63.61	阳光照明	16.36
捷荣技术	58.81	国星光电	16.52
瑞丰光电	49.61	合力泰	16.73

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 21.62, 沪深 300 市盈率 25.19 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高低出 0.04, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 高低出-0.79。

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

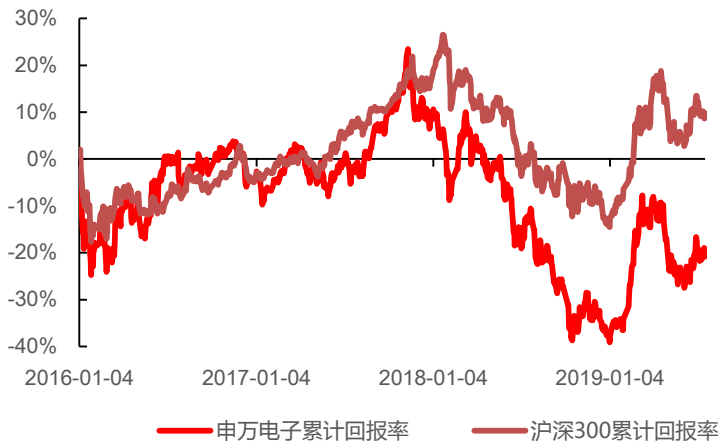
(三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现

A 股: SW 电子指数自 2019 年初累计涨跌幅 32.24%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 26.20%, 电子行业**跑赢**整体指数 6.04%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 27.73%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 13.44%, 电子行业**跑赢**整体指数 14.28%。

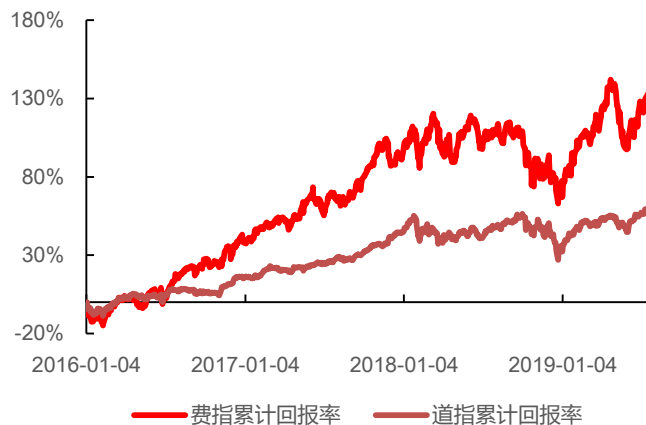
台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 13.61%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 10.41%, 电子行业**跑赢**整体指数 3.20%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



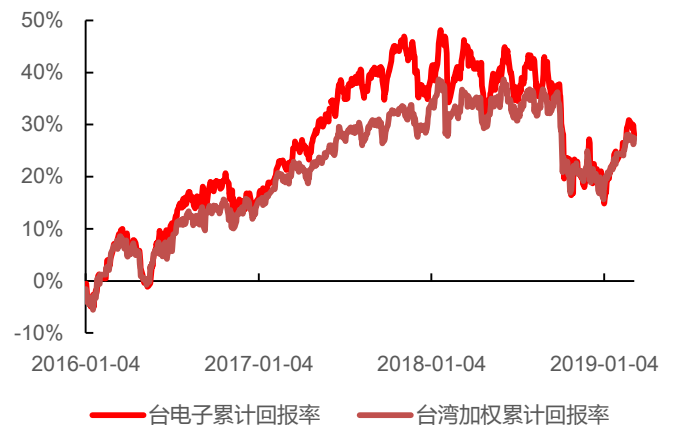
资料来源: Wind, 华创证券

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:

新闻网, 中国新型类脑计算芯片首登《自然》封面, “天机芯”芯片是世界首款异构融合类脑芯片。

智通财经, 高通 Q3 营收不及预期, 预料 Q4 关键芯片出货量暴跌 40%。

盖世汽车, 英特尔推超高效 AI 芯片, 为自动驾驶汽车等提供动力。

TechWeb, 联发科第二季度净利润 14.4 亿元, 同比减少 12.6%。

TechWeb, 三星电子 Q2 存储芯片价格疲软 净利润同比下降 53.1%, 智能手机业务增速不及华为, 半导体业务跌幅低于海力士。

OFweek, 三安光电 Mini/Micro LED 芯片项目开工, 总投资约 120 亿元。

智通财经, 比特大陆向台积电紧急订货, 预订了三季度和四季度共计 3 万片 7 纳米芯片。

TechWeb, 深天马 A 拟投资 15 亿元在武汉设立新型显示产业创新中心。

捷配电子市场, ams 艾迈斯半导体和 SmartSens 就 3D 和 NIR 传感器开展合作。

Wind, 超威半导体(AMD): 中期盈利 5100 万美元同比下降 74.11%。

智通财经, 半导体龙头威世科技(VSH.US)Q2 净利润同比下降 56% 至 4473 万美元。

IT 之家, 长电科技全新 12 英寸晶圆凸点产线在韩国工厂建成并投入大规模量产。

中国电子报, 联发科第二款 7 纳米 5G SoC 终端将于明年上半年亮相。

消费电子:

DONEWS, 联发科推出首款为游戏而生的手机芯片 Helio G90 系列, 小米旗下 Redmi 品牌将会在全球范围内首发 G90 芯片。

TechWeb, 据悉三星将于北京时间 8 月 8 日举行新品发布会, 其新机 GalaxyNote 10 Plus 搭载三星自家的 Exynos 9825 芯片且支持 45W 快充。

IT 之家, 业界预估搭载自研 ARM 架构芯片的 MacBook 将是苹果的下一个目标。

新智元, 英特尔正式发布了 11 款第十代英特尔酷睿处理器, 代号 Ice Lake, 开始 10 纳米时代。

Wind, 苹果或于明年下半年推出支持 5G 网络的笔记本产品。

Wind, 全国首款 5G 旗舰手机中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版, 将于 8 月 5 日公开发售, 售价 4999 元。

5G:

中国电子报, 中国联通自主品牌 5G 终端“先锋者 1 号”发货。

和讯, 日本正式向运营商发放 5G 商用牌照。

极客网, 海尔与中国移动和华为联合出品的全球首个智能+5G 互联工厂发布。

E 公司, 中兴 5G 室内路由器 MC801 领取进网许可证。

和讯, 中国 5G 投资将带动经济总产出超 10 万亿, 6G 开始布局。

澎湃新闻, 交通部称 2025 年 5G 和新一代卫星通信实现数字交通应用。

中证网, 湖北印发 5G 产业发展三年行动计划力争建设 5 万个 5G 基站, 2021 年底建成全国 5G 产业先行区。

新浪, 华为董事长梁华称 5G 产品不受美国禁令影响, 被禁后获得 11 个合同。

其他

IT 之家, 夏普 Q2 净利润暴跌 35% 将退出智能手机 OLED 面板市场。

Wind, 合力泰将投资柔性 OLED 显示模组等项目, 总投资不低于 25 亿元。

Wind, TCL 集团柔性 OLED 生产线 t4 年底正式量产。

三、重要公告汇总

1、 大华股份: 2019 年 1-6 月营业总收入 108.07 亿元, 同比增长 10.11%; 归属于上市公司股东的净利润 12.39 亿元,

- 同比增长 14.51%。
- 2、大族激光: 2019 年 1-6 月营业总收入 47.34 亿元, 同比下降 7.30%; 归属于上市公司股东的净利润 3.79 亿元, 同比下降 62.74%。
 - 3、环旭电子: 2019 年 1-6 月营业总收入 146.04 亿元, 同比增长 14.05%; 归属于上市公司股东的净利润 3.89 亿元, 同比下降 0.67%。
 - 4、恒铭达: 2019 年 1-6 月营业总收入 21388.06 万元, 同比增长 9.00%; 归属于上市公司股东的净利润 6304.89 万元, 同比增长 45.45%。
 - 5、乐凯新材: 2019 年 1-6 月营业总收入 12399.87 万元, 同比增长 3.38%; 归属于上市公司股东的净利润 4817.07 万元, 同比增长 5.01%。
 - 6、北京君正: 2019 年 1-6 月营业总收入 14397.96 万元, 同比增长 40.30%; 归属于上市公司股东的净利润 3696.18 万元, 同比增长 211.61%。
 - 7、天津普林: 2019 年 1-6 月营业总收入 20706.11 万元, 同比增长 1.54%; 归属于上市公司股东的净利润 573.94 万元, 同比增长 165.68%。
 - 8、欧菲光: 2019 年 1-6 月营业总收入 235.88 亿元, 同比增长 29.21%; 归属于上市公司股东的净利润 2100.16 万元, 同比下降 97.18%。
 - 9、力源信息: 2019 年 1-6 月营业总收入 64.10 亿元, 同比增长 24.51%; 归属于上市公司股东的净利润 1.66 亿元, 同比下降 23.08%。
 - 10、拓邦股份: 2019 年 1-6 月营业总收入 17.55 亿元, 同比增长 13.81%; 归属于上市公司股东的净利润 1.83 亿元, 同比增长 67.09%。
 - 11、天华超净: 2019 年 1-6 月营业总收入 3.52 亿元, 同比下降 6.92%; 归属于上市公司股东的净利润 2763.59 万元, 同比增长 36.60%。
 - 12、韦尔股份: 2018 年度利润分配已实施完毕, 调整后的发行价格为 33.70 元/股。
 - 13、利亚德: 截止 2019 年 7 月 31 日, 公司以集中竞价方式累计回购公司股份 23,065,177 股, 占公司总股本的 0.91%, 最高成交价为 8.37 元/股, 最低成交价为 5.85 元/股, 支付的总金额为 172,814,325.86 元。
 - 14、鹏辉能源: 截至 2019 年 7 月 31 日, 公司以集中竞价方式累计回购公司股份 1,404,581 股, 占公司目前总股本的 0.50%, 最高成交价 24.928 元/股, 最低成交价 16.690 元/股, 成交总金额为 27,621,650.95 元。
 - 15、领益智造: 公司本次回购注销限制性股票为 2,545,936 股, 占本次回购注销前公司总股本的 0.04%, 共涉及 26 名激励对象, 其中离职激励对象为 26 名, 本次限制性股票的回购价格为 1.66 元/股。
 - 16、奋达科技: 截至 2019 年 7 月 31 日, 公司通过集中竞价方式回购股份 22,468,408 股, 占公司总股本的 1.0887%, 最高成交价为 4.22 元/股, 最低成交价为 3.57 元/股, 成交的总金额为 89,229,472.89 元。
 - 17、大华股份: 截至 2019 年 7 月 31 日, 公司以集中竞价方式回购公司股份 7,366,480 股, 占公司目前总股本的 0.2457%, 最高成交价为 14.20 元/股, 最低成交价为 12.90 元/股, 成交总金额为 97,827,642.44 元。
 - 18、科力远: 公司累计已回购股份数量为 6,259,470 股, 占公司总股本的比例为 0.43%, 成交的最高价为 4.19 元/股, 成交的最低价为 3.78 元/股, 累计支付的资金总额为 24,222,067.15 元。
 - 19、正海磁材: 截至 2019 年 7 月 31 日, 公司以集中竞价方式累计回购公司股份 10,692,380 股, 占公司总股本的 1.30%,

最高成交价为 7.23 元/股，最低成交价为 5.59 元/股，支付的总金额为 69,238,313.08 元。

- 20、炬华科技：截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 9,314,400 股，占公司目前总股本的 2.27%，最高成交价为 9.988 元/股，最低成交价为 7.08 元/股，成交总金额 79,996,008.69 元。
- 21、欧比特：公司以集中竞价方式回购公司股份 3,349,489 股，支付的总金额为 30,367,170.80 元（含交易费用），回购的股份数量占公司总股本的比例为 0.48%，最高成交价为 10.18 元/股，最低成交价为 8.00 元/股。
- 22、奥拓电子：公司通以集中竞价方式回购公司股份，回购股份数量为 5,908,852 股，占公司已发行总股本的比例为 0.95%，其中最高成交价为 6.51 元/股，最低成交价为 4.76 元/股，合计支付的总金额为 31,918,883.05 元。
- 23、扬杰科技：公司以集中竞价方式累计回购公司股份 3,303,522 股，占公司总股本的 0.6997%，最高成交价为 16.66 元/股，最低成交价为 12.94 元/股，累计成交金额为 49,992,893.70 元。
- 24、盈趣科技：公司通以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,824,970 股，占公司目前总股本的 0.40%，最高成交价为 40.03 元/股，最低成交价为 38.04 元/股，成交总金额为 71,333,164.33 元。
- 25、欣旺达：公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 10,289,821 股，占公司总股本的 0.6648%，最高成交价 10.99 元/股，最低成交价 10.66 元/股，成交总金额为 112,017,309.81 元。
- 26、洲明科技：公司以集中竞价方式回购公司股份 1,092,645 股，占公司现有总股本的 0.12%，最高成交价为 9.37 元/股，最低成交价为 8.95 元/股，成交均价为 9.14 元/股，支付的总金额为 9,991,082.24 元。
- 27、顺络电子：公司以集中竞价交易方式回购公司股份数量共计 8,562,900 股，占公司目前已发行总股本的 1.06%，最高成交价为 18.13 元/股，最低成交价为 13.571 元/股，支付总金额为 139,834,290.06 元。
- 28、新亚制程：公司以集中竞价方式回购公司股份 1,742,500 股，占公司总股本的 0.3459%，购买的最高成交价为 5.96 元/股，购买的最低成交价为 5.41 元/股，已使用资金总额为 9,999,922.31 元（含交易费用）。
- 29、卓翼科技：公司以集中竞价方式累计回购股份 7,729,724 股，占公司总股本的 1.33%，最高成交价为 7.98 元/股，最低成交价为 7.54 元/股，成交总金额为 60,255,141.95 元。
- 30、环旭电子：公司累计回购股份为 13,037,477 股，占公司总股本的比例为 0.599%，购买的最高价为 12.83 元/股、最低价为 11.13 元/股，已支付的总金额为 154,947,703.66 元。
- 31、瀛通通讯：公司以集中竞价方式已累计回购股份 3,691,200 股，占公司总股本的 3.0084%，最高成交价为 20.30 元/股，最低成交价为 16.70 元/股，支付的总金额为 69,699,188 元。
- 32、通富微电：公司以集中竞价交易方式累计回购股份 5,920,092 股，占公司总股本的 0.51%，最高成交价为 8.80 元/股，最低成交价为 7.97 元/股，支付的总金额为 49,900,111.60 元。
- 33、联得装备：公司回购注销的为 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分股票数量为 30,800 股，占回购前公司总股本的 0.02%，回购价格为 18.04 元/股，回购总金额 555,632 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推特(3.20%)跌幅最大的是京东(-11.22%)。

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	推特	TWTR.N	3.20	社交
2	特斯拉汽车	TSLA.O	2.76	智能汽车
3	联发科	2454.TW	0.80	芯片
4	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
5	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
6	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	-1.79	智能手机
7	丰田汽车	TM.N	-2.27	整车
8	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	-2.43	整车
9	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	-3.03	整车
10	台积电	2330.TW	-3.64	晶圆代工
11	腾讯控股	0700.HK	-3.89	社交
12	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	-3.93	互联网
13	LENDINGCLUB	LC.N	-4.20	P2P
14	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	-4.38	芯片
15	三星	005930 KS	-4.67	手机、半导体、显示
16	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	-5.05	视频
17	FACEBOOK	FB.O	-5.37	社交
18	想·	QCOM.O	-5.41	芯片
19	英特尔(INTEL)	INTC.O	-5.64	芯片
20	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	-5.80	软件
21	AMBARELLA INC	AMBA.O	-5.97	网络摄像头芯片
22	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	-6.17	电商、云计算
23	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	-7.93	GPU
24	宏达电	2498.TW	-8.57	VR
25	大立光	3008.TW	-8.58	镜头
26	阿里巴巴	BABA.N	-9.93	电商、云计算
27	京东	JD.O	-11.22	电商

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
EFOLO	Energy Focus	0.08	52.73	核心能源公司连同旗下子公司致力于设计, 研发, 生产, 以及营销节能 LED 照明产品。公司业务主要分为两个部分: 面向军事, 一般商用, 以及工业领域的节能 LED 照明业务。公司旗下 LED 照明技术拥有节能, 散热以及维修成本低等特点。

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	主业
SPWR.O	Sunpower	21.52	47.17	SunPower 是一家集开发、设计、生产和销售高效、高可靠性太阳能电池片、组件和系统为一体的光伏公司。该公司拥有自我知识产权的大型光伏系统,为大型电站提供设计、施工和维护工作,对于民用和小型商业客户,则通过其全球销售网络提供服务。
ENPH.O	Enphase Energy	35.52	40.00	Enphase Energy,Inc.(Enphase)设计,开发及销售用于太阳能光伏行业的微型逆变器系统。该公司的微型逆变器系统由 Enphase 微型逆变器, Envoy 通信网关及 Enlighten 的 web 软件组成。
QUAD.N	Quadgraphics Inc	6.02	37.39	Quad/Graphics,Inc.是一家全球印刷及相关产品和服务的主要提供商。公司产品被设计用于为营销商和出版商提供集成多通道解决方案,其业务覆盖北美,拉美以及欧洲地区。
REFR.O	Research Frontiers	1.16	34.55	Research Frontiers Incorporated 该公司开发和授权其悬浮粒子的装置(SPD 智能)光控制技术,生产和市场化 SPD 智能化工乳液,光控制薄膜的化学乳液,分层服务,电子结合的膜的电源端产品或最终产品本身,入智能窗,天窗。

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
NM.N	Navios 海事控股	0.57	-37.34	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。
GLUU.O	Glu 移动	7.00	-37.24	Glu 移动公司是一家全球领先的手机游戏(手游)发行商。该公司设计、营销并销售手机游戏。
BELFB.O	Bel Fuse-B	1.39	-33.60	BEL FUSE INC/NJ 研发,制造和销售磁学、模块、电路保护设备和互连产品。这些产品都是用来保护、调节、连接,隔离或管理各种各样的电子电路。
LKSD.N	Lsc Communications	0.32	-32.60	LSC Communications,Inc.主要提供打印相关的服务,是打印相关服务和办公用品的领导品牌。
ORBC.O	Orbcomm 轨道通讯系统	4.39	-32.10	ORBMM 轨道通讯系统公司经营专为窄带通信优化的全球商业无线信息系统。公司系统由 27 颗 low-Earth orbit 的卫星、两颗微卫星以及地面基础设施组成。公司的双向通信系统使客户和最终用户得以追踪、监测、控制全球各地的移动与固定资产。其两颗微型通信通过自动认证系统提供全球运输追踪能力。

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
1335.HK	顺泰控股	6.45	32.50	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。
0986.HK	中国环保能源	5.45	24.68	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。
8055.HK	中国网络教育	9.00	14.83	公司是国内第一家以互联网为载体的为客户提供远程教育平台、交互式多媒体课程、专业化行业培训服务与企业培训解决方案的综合型网络教育培训上市公司。
1020.HK	华耐控股	8.63	13.61	赛伯乐集团(前称: 华耐控股有限公司)的主要业务来源为其制造及销售高端钢水控流产品的附属公司, 而其他附属公司则从事制造纸张加工设备、放债业务及电子商务(电子商务)业务。
8133.HK	铸能控股	1.37	11.43	集团是中国金属铸造零部件制造商。集团的产品可分为四大类: (a) 泵部件; (b) 过滤器部件; (c) 阀门部件; 及(d) 由不锈钢、碳素钢、青铜及/或灰铸铁制成的食品机械部件。

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
8045.HK	南大苏富特	2.89	-31.78	公司是在网络安全、Linux 系统软件、安全系统集成服务、软件外包服务及软件人才培养、通讯技术及生物医疗等高科技领域多元化发展的高科技集团。
2369.HK	酷派集团	15.35	-20.78	公司主要从事研发、生产和销售移动电话及物业投资。于 2014 年, 集团透过新成立的附属公司深圳市汇盈小额贷款有限责任公司开始其融资服务业务。
1452.HK	迪诺斯环保	1.26	-20.31	公司是中国快速发展的板式脱硝催化剂行业的领先生产商, 以品牌迪诺斯出售其产品。公司主要从事板式脱硝催化剂的设计、开发、生产、销售及市场推广。
1803.HK	北京体育文化	4.62	-20.22	公司原名瀚洋物流控股有限公司, 是一家空运方案供货商, 定位于批发市场, 自 1991 年起开始经营。公司的业务模式主要涉及向航空公司及/或综合承运人采购空运舱位, 再转售予客户(即货运代理商)。公司对航空公司及综合承运人的主要角色是及时从货运代理商取得必要数量的空运货物, 尽量提高飞机空运舱位的利用率。

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	主业
8019.HK	皓文控股	0.60	-20.00	公司(前称中远威生物制药有限公司)为投资控股公司,集团主要从事销售生物降解食物容器及消费品适用之用完即弃工业包装业务、买卖及生产生物质燃料业务以及放债业务。

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 (亿台币)	本周涨跌幅 (%)	主业
6236.TWO	康呈生医	3.96	25.00	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。
3191.TWO	和进	12.04	24.56	本公司创立于 1991 年, 设立时资本额为新台币贰仟伍佰万元, 本公司主要营业项目为电子零件及电子材料之制造等产品之产销。
6244.TWO	茂迪	61.08	23.50	茂迪股份有限公司致力于研发以及创造高质量的产品与服务, 包括太阳能电池、太阳能模组、以及太阳能发电系统, 茂迪目前是全球前十名的太阳能电池制造商。
5455.TWO	新世纪	3.08	20.48	讯利公司于 1991 年开始投入 B/I 系统的研发与制造。近几年, 本公司主要致力于动态 B/I 系统与自动测试设备的研发与制造。
2387.TW	精元	77.64	17.88	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。

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
8291.TWO	尚茂	2.22	-18.21	本公司于 1997 年 12 月设立, 主要营业项目为铜箔电路基板及黏合胶片之制造加工及行销买卖业务。
5392.TWO	应华	56.32	-14.97	应华精密科技股份有限公司为专注于 3C 电子产品之金属与塑胶机壳外观件及内构件之专业制造厂商。应华精密的经营策略采产品集中化, 技术深耕化, 生产整合化, 产品集中于 3C 电子产品的外观件及内构件领域, 提供客户一条龙服务, 满足客户低成本及多样少量的采购需求。
8155.TWO	博智电子	30.95	-14.79	博智电子股份有限公司于 1995 年 4 月 26 日奉经济部核准设立, 原名嘉孚电子股份有限公司, 2004 年 6 月 3 日更名。本公司及子公司(以下并称「合并公司」)

股票代码	股票简称	市值(亿台币)	本周涨跌幅(%)	主业
				主要营业项目为印刷电路板(双面及多层板)之制造及加工。
6153.TW	嘉联益	120.99	-14.47	嘉联益科技成立于1992年,总部位于台北树林,为全球前十大暨台湾第一大软式电路板之专业制造厂商,产品运用于手机、触控面板、平板电脑、数位相机、平面显示器、笔记型电脑、卫星导航、汽车电子及医疗器材等多样应用领域。
3017.TW	奇鋐	138.14	-13.69	奇鋐科技延揽全球各地超过600位研发精英,致力于电脑CPU、VGA、LED、通讯散热及电脑零件相关之散热产品的开发,开发之产品申请世界专利并通过之件数超过600件。

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。曾任新加坡国立大学计算机学院研究员，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	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