

电子行业周报（20190805-20190809）

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

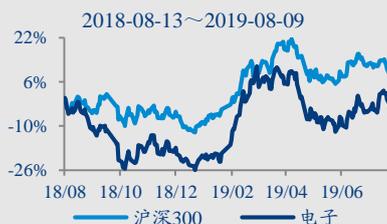
邮箱：jianggaozhen@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	245	6.67
总市值(亿元)	31,946.7	5.59
流通市值(亿元)	20,028.89	4.8

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		0.74	19.8	2.81
相对表现		4.95	7.91	-4.14



相关研究报告

《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

《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》

2019-08-04

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.....	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（%）	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	11
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	13
图表 15 台股科技股本周跌幅前五	13

一、本周市场回顾

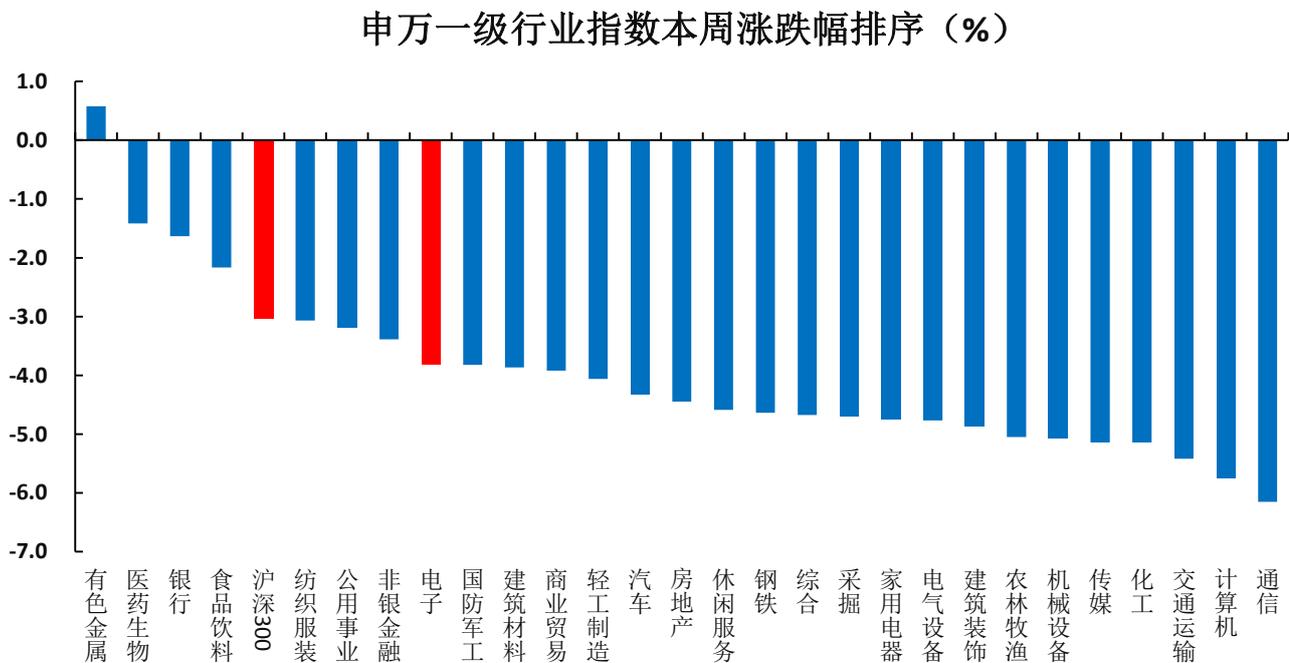
(一) 国内行情回顾

行业表现: 本周电子板块涨跌幅为-3.81%，沪深 300 指数涨跌幅为-3.04%，电子板块跑输沪深 300 指数 0.77 个百分点，在所有一级行业中排序 8/28。

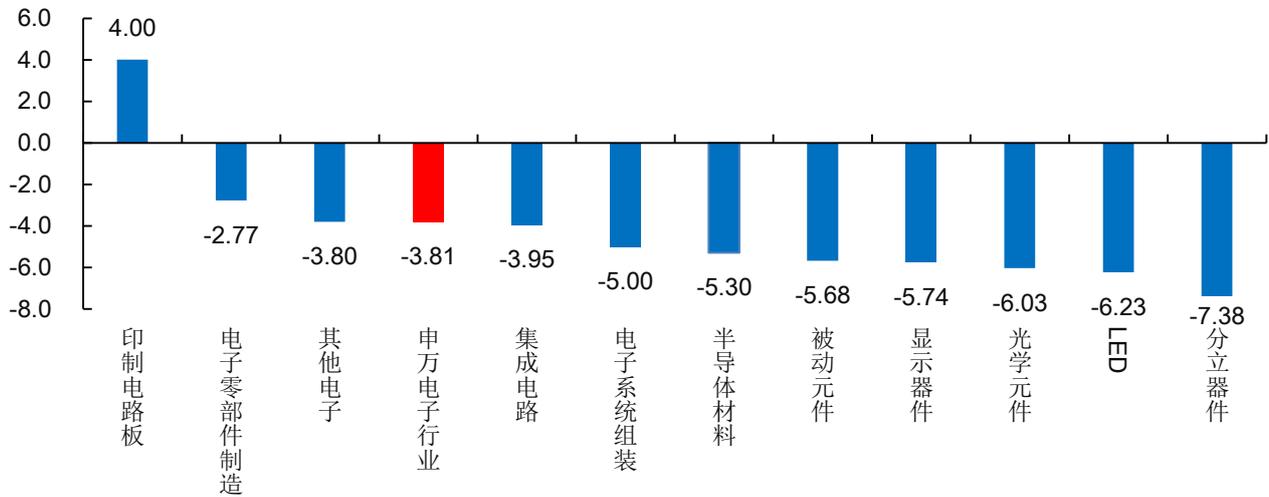
子行业表现: 涨幅最大的是印刷电路板(4.00%)，跌幅最大的是分立器件(-7.38%)。

个股表现: 涨幅前五的个股分别是：崇达技术(16.99%)、沪电股份(15.19%)、景旺电子(10.76%)、久之洋(10.69%)、奥瑞德(10.33%)；跌幅前五的个股分别是：泰晶科技(-14.54%)、凤凰光学(-12.99%)、彩虹股份(-12.90%)、睿能科技(-12.90%)、富满电子(-12.76%)；换手率前五的个股分别是：美格智能(196.53%)、京泉华(142.11%)、智动力(140.69%)、富满电子(118.53%)、泰晶科技(110.15%)；估值后五位的个股分别是：东旭 B(7.47)、风华高科(8.98)、粤照明 B(11.61)、东旭光电(12.21)、利亚德(12.87)。

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 (%)
崇达技术	16.99	泰晶科技	-14.54
沪电股份	15.19	凤凰光学	-12.99
景旺电子	10.76	彩虹股份	-12.90
久之洋	10.69	睿能科技	-12.90
奥瑞德	10.33	富满电子	-12.76
智动力	9.78	GQY 视讯	-12.75
圣邦股份	7.37	长盈精密	-12.46
激智科技	7.34	三利谱	-11.60
雷曼股份	6.64	远望谷	-11.38
东山精密	6.42	全志科技	-10.95

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
美格智能	196.53	东旭 B	7.47
京泉华	142.11	风华高科	8.98
智动力	140.69	粤照明 B	11.61
富满电子	118.53	东旭光电	12.21
泰晶科技	110.15	利亚德	12.87
康强电子	79.15	艾比森	14.32

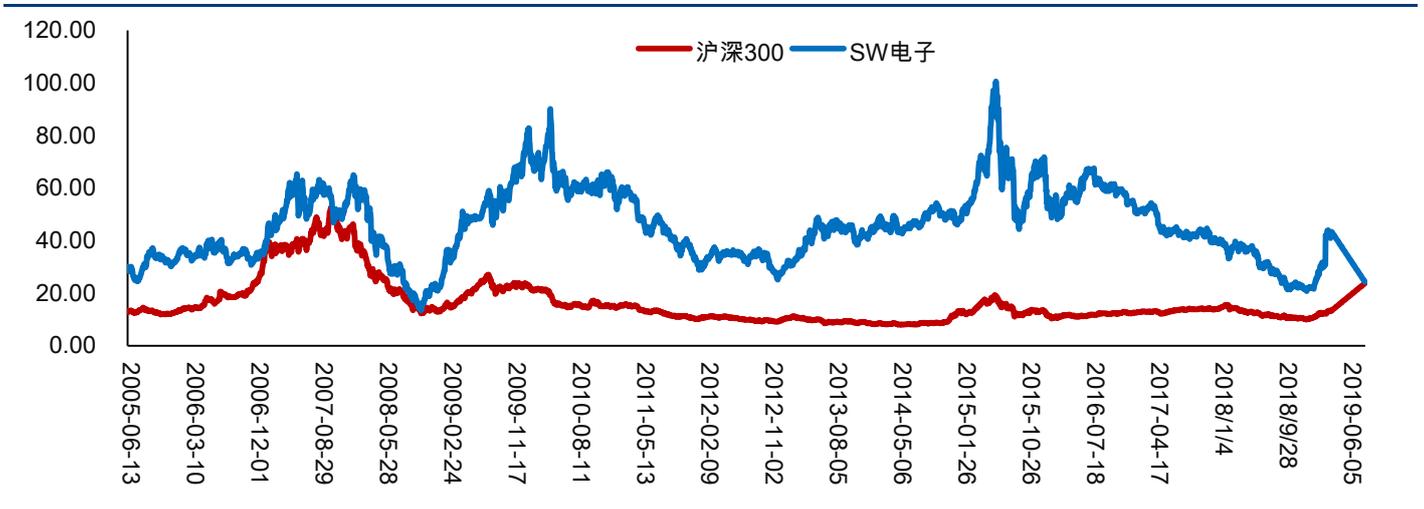
本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
北京君正	68.93	依顿电子	15.21
雷曼股份	55.88	合力泰	15.51
光莆股份	54.01	国星光电	15.59
瑞丰光电	49.91	阳光照明	16.06

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 高出 0.86%, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 低出 79.01%。

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 27.19%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 22.36%, 电子行业**跑赢**整体指数 4.83%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 25.66%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 12.60%, 电子行业**跑赢**整体指数 13.06%。

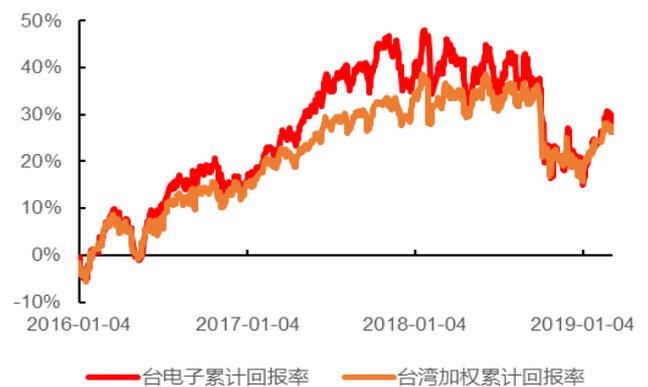
台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 13.38%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 -100%, 电子行业**跑赢**整体指数 30%。

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:

雷锋网, GF 用 12nm FinFET 工艺制造出新级别 Arm 3D 芯片, 半导体制程竞争正在改变。

第一财经, 超威半导体涨近 10%, 此前宣布谷歌与推特成为其最新服务器芯片的客户。

Wind, 日本政府将允许向韩国出口一些半导体制造材料, 这是日本 7 月收紧这类产品出口管制以来的首次放行。

Wind, 全球半导体市场仍处下滑期, 第二季度销售额同比下滑 16.8%, 连续三个季度负增长。

新浪, 华为发布凌霄 WiFi-IoT 芯片, 于 2019 年底上市。

砍柴网, 三星正式发布了全球首颗 7nm EUV 芯片 Exynos 9825。

E 公司, 国务院对新片区内集成电路等关键领域核心环节生产研发的企业 5 年内减按 15% 的税率征收企业所得税。

雷锋网, AMD 发布史上最强 x86 处理器 EPYC Rome, 或撼动英特尔服务器市场地位。

消费电子:

E 公司，华为荣耀发布首款“智慧屏”，搭载鸿蒙系统和鸿鹄芯片。

每日经济新闻，华为今年中高端手机会全面支持 5G，明年智能手机行业全面转入 5G。

IT 之家，vivo iQOO Plus 5G 版曝光：44W 闪充+4500mAh 电池。

第一财经，5G 旗舰手机中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版 4999 元起售。

5G:

网易，中国电信完成 SA 终端芯片与多厂商系统全面互通。

飞象网，中国移动 2019 年 5G 投资 240 亿，年内将建 5 万个 5G 基站。

中证网，光弘科技第三工业园正式奠基，预计项目年产 5G 手机 4200 万台。

智通财经，爱立信（ERIC.US）宣布携手沃达丰（VOD.US）在德国推出 5G 商用网络。

财经网，英飞拓携手汇芯通信设立 5G 研究院，共绘智慧城市创新发展蓝图。

其他

TechWeb，维信诺拟在广州建第 6 代柔性 AMOLED 模组生产项目。

新浪，LGD 广州工厂将提供半成品形式 OLED 面板。

第一财经，OLED 手机屏上半年出货增 19%，三星或受日韩贸易影响。

三、重要公告汇总

- 1、 东山精密：2019 年 1-6 月营业总收入 99.79 亿元，同比增长 38.37%；归属于上市公司股东的净利润 4.02 亿元，同比增长 54.72%。
- 2、 奥拓电子：2019 年 1-6 月营业总收入 4.99 亿元，同比下降 37.03%；归属于上市公司股东的净利润 7024.09 万元，同比下降 15.50%。
- 3、 深南电路：2019 年 1-6 月营业总收入 47.92 亿元，同比增长 47.90%；归属于上市公司股东的净利润 4.71 亿元，同比增长 47.90%。
- 4、 瀛通通讯：2019 年 1-6 月营业总收入 5.15 亿元，同比增长 29.89%；归属于上市公司股东的净利润 2212.37 万元，同比下降 29.89%。
- 5、 漫步者：2019 年 1-6 月营业总收入 5.13 亿元，同比增长 18.91%；归属于上市公司股东的净利润 6058.23 万元，同比增长 43.76%。
- 6、 大恒科技：2019 年 1-6 月营业总收入 14.15 亿元，同比增长 4.81%；归属于上市公司股东的净利润 59.26 万元，同比下降 96.51%。
- 7、 汉威科技：2019 年 1-6 月营业总收入 9.04 亿元，同比增长 23.64%；归属于上市公司股东的净利润 8695.92 万元，同比增长 30.42%。
- 8、 聚飞光电：2019 年 1-6 月营业总收入 11.47 亿元，同比增长 1.88%；归属于上市公司股东的净利润 14634.35 万元，

同比增长 76.88%。

- 9、联创电子: 2019 年 1-6 月营业总收 26.70 亿元, 同比增长 21.48%; 归属于上市公司股东的净利润 12242.59 万元, 同比增长 26.96%。
- 10、盈趣科技: 公司以集中竞价交易方式回购公司股份 2,707,470 股, 占公司目前总股本的 0.59%, 最高成交价为 40.03 元/股, 最低成交价为 32.94 元/股, 成交总金额为 101,314,348.30 元。
- 11、TCL 集团: 公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量共计 459,659,522 股, 占公司总股本的 3.39%, 最高成交价为 4.17 元/股, 最低成交价为 3.13 元/股, 成交均价为 3.39 元/股, 成交总金额为 1,559,707,959.68 元。
- 12、雄韬股份: 公司累计回购股份数量 1,476,900 股, 占公司总股本的 0.42%, 其中最高成交价为 20.69 元/股, 最低成交价 19.60 元/股, 成交总金额为 30,023,985 元 (不含交易费用)。
- 13、同兴达: 公司以集中竞价方式共计回购股份 697,600 股, 占公司总股本的 0.344%, 最高成交价格为 14.5 元/股, 最低成交价格为 14.1 元/股, 支付的总金额为 9,997,115 元。
- 14、锐科激光: 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 5.00 元。
- 15、乐凯新材: 全体股东每 10.00 股送红股 3.00 股, 派发现金红利人民币 3.00 元。
- 16、东山精密: 向全体股东每 10 股派 0.55 元人民币现金。
- 17、新纶科技: 本次拟增持股份人员为公司董事、副总裁吴智华先生, 董事、副总裁王凤德先生, 副总裁王友伦先生, 副总裁翁铁建先生, 副总裁文成炜先生。上述高管拟增持的金额合计不低于人民币 5,000 万元, 不超过人民币 10,000 万元。

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	LENDINGCLUB	LC.N	9.62	P2P
2	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	3.02	整车
3	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	2.04	芯片
4	特斯拉汽车	TSLA.O	1.69	智能汽车
5	三星	005930 KS	1.17	手机、半导体、显示
6	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	0.83	互联网
7	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	0.80	整车
8	台积电	2330.TW	0.80	晶圆代工
9	阿里巴巴	BABA.N	0.76	电商、云计算
10	FACEBOOK	FB.O	0.60	社交
11	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	0.53	电商、云计算
12	AMBARELLA INC	AMBA.O	0.34	网络摄像头芯片
13	丰田汽车	TM.N	0.31	整车

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
14	联发科	2454.TW	0.16	芯片
15	想·	QCOM.O	0.15	芯片
16	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
17	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
18	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	-0.17	软件
19	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	-0.29	智能手机
20	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	-0.92	视频
21	大立光	3008.TW	-1.67	镜头
22	京东	JD.O	-1.68	电商
23	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	-1.82	GPU
24	推特	TWTR.N	-1.82	社交
25	英特尔(INTEL)	INTC.O	-2.45	芯片
26	腾讯控股	0700.HK	-4.89	社交
27	宏达电	2498.TW	-10.73	VR

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
NPTN.N	Neophotonics	3.01	48.13	NeoPhotonics Corporation 是领先的光子集成电路和图片、光电模块和高速通信网络子系统的设计师和制造商。该公司主要致力于设计及制造高速通讯网络所需的光子集成电路模块和子系统。
STMP.O	Stampscom Inc	10.12	28.86	Stamps.com Inc.是互联网邮资方案的主要供应商。该公司允许其客户购买和印制有邮政编码的经核准邮资的美国邮政服务。客户可通过其服务邮寄、运输各种邮件, 包括明信片、信封、包裹以及在美国邮政服务(USPS)范围内的邮件。
IOTS.O	Adesto Technologies	2.99	25.44	ADESTO TECHNOLOGIES Corp 创立于 2006 年 1 月, 是一家提供特定用途、功能丰富、超低功耗的非易失性存储器产品的领先供应商, NVM 产品系列包括: 数据闪存(DataFlash), 融合闪存(Fusion Flash)和 Mavriq。Adesto Technologies。
SEDG.O	Solaredge Technologies	38.77	24.38	SolarEdge Technologies Inc 致力于提供端到端分布式太阳能及光伏监控解决方案。其产品旨在最大化电力产出, 主要面向民用, 商用, 以及大规模光伏系统安装领域, 最高提升率为 25%。
INFN.O	英飞朗	8.18	23.24	英飞朗公司是一家光纤网络设备, 软件, 以及服务供应商。该公司提出了新一代的光网络结构——智能数

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	主业
				字光网络(Digital Optical Network)。公司客户包括全球范围内的通信服务供应商, 互联网内容提供商, 有线电视运营商, 以及海底网络运营商。

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
DPW.A	Digital Power	0.02	-58.54	DPW Holdings,Inc.(原名:Digital Power Corporation)是一家方案驱动组织, 针对医疗, 军事, 电信和工业市场的高要求应用设计, 开发, 生产和销售高档定制和灵活的电源系统解决方案。
GTT.N	Gtt Communications Inc	3.43	-48.21	GTT Communications,Inc.是一家全球网络集成商。该公司提供无线广域网, 专用网络接入, 以及托管数据服务。公司通过其客户管理数据库为客户提升性能表现, 并提供全服务集成式支持系统。公司还提供项目管理与 24 小时全球运营支持。
SCOR.O	康姆斯克	1.26	-38.82	康姆斯克公司是一家数字分析解决方案提供商。该公司提供数字媒体的分析, 使客户能够作出明智的, 数据驱动的决策, 有效管理业务, 建立成功的数字化战略和战术, 并优化其市场营销和广告投资。它是一家以技术为导向的公司, 在全球主要数字平台上衡量所有数字互动。
ANGLO	安吉斯里斯特	47.66	-29.78	ANGI Homeservices Inc.是一家特拉华州公司, 于 2017 年 4 月 13 日成立 HomeAdvisor 业务是全球最大的家庭服务市场的运营商, 将房主与维修, 维护和改进项目的服务专业人员联系起来。
GRVY.O	Gravity-Adr	2.00	-28.36	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。它的主要产品是仙境传说。

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
8266.HK	金达集团国际	3.91	72.73	集团为流动数据解决方案供应商, 从事开发及销售流动数据解决方案, 使流动电讯营商, 硬件制造商, 资讯科技相关公司, 包括软件/应用开发商及企业。
8086.HK	DX.COM 控股	3.10	31.17	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。

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	主业
0986.HK	中国环保能源	6.64	21.88	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。
8292.HK	盛良物流	1.04	18.18	集团为在马来西亚成立、拥有超过 15 年历史且发展完善的综合物流解决方案供货商。集团主要提供全面国际货运服务、运输服务及仓储服务予全球客户。
8026.HK	长达科技	4.93	13.33	集团主要从事无线增值服务及相关业务。除提供现有无线音乐搜索娱乐服务以外, 集团还开发了支持互联网及主流手机平台的应用程序。

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
8103.HK	万泰企业股份	0.94	-25.84	集团为一家互联网技术供货商, 主要从事设计、开发及制作互联网软件解决方案, 以及向商业机构及政府机构提供信息科技顾问及电子商业创新服务。
8019.HK	皓文控股	0.45	-25.00	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。
2323.HK	至卓国际	11.70	-24.29	该集团(前称为中国港桥控股有限公司)主要从事制造及销售各种印刷线路板。集团之客户遍及全球各地, 主要包括从事生产个人计算机(PC)及个人计算机相关产品、电讯、办公室设备、保安、仪表设备及消费产品行业等各类电子制造服务(EMS)及原设备制造(OEM)公司。
8249.HK	宁波万豪	0.82	-24.19	集团之主要业务为从事设计、制造及销售可用于多种消费电器及电子用品(如空调器、电冰箱、抽油烟机及电视机等)之智能控制器系统。另外, 集团亦采用流动电话制造商之设计制造流动电话控制器系统, 以及使用该等控制器系统以装嵌流动电话。
0544.HK	大同集团	0.75	-22.50	集团已于 2013 年度终止于中国经营卡拉 OK 专门店及相关服务业务, 现主要业务为冷冻仓库及相关业务以及于中国之贸易及相关业务。

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
3523.TWO	迎辉	8.17	29.17	迎辉科技是台湾第一家以自有专利技术，实现 LCD 光学膜量产的公司，产品行销海内外各大面板厂，拥有一百多项光学膜产品、设备、技术等相关专利。本产品适用于各种尺寸的背光模组，应用于各种液晶显示器，如智慧型手机/平板电脑、数位相机/摄影机、桌上型电脑/监视器、液晶电视……等等，可有效提升照明辉度、均匀度及影像对比度。
3653.TW	健策	175.46	16.94	健策精密工业股份有限公司 1987 年成立，实收资本额为新台币 5,000 仟元，从事简易冲床加工作业，创业之初即体认工业环境之日新月异，电子产品不断推陈出新，惟有以富创意、接受挑战、精益求精与诚信之精神，方能为业界之翘楚。
6230.TW	超众	239.17	16.88	超众科技股份有限公司为世界少数具研发及制造热导管与散热元件之股票上柜公司，同时也是台湾最大笔记型电脑散热模组供应厂，并与 Intel 及台湾笔记型电脑大厂同步开发 CPU 散热设计。
3230.TWO	捷泰	4.93	16.55	锦明实业股份有限公司累积 28 年冲压、五金、塑胶射出及 CNC 的经验，专业真诚服务客户所需，目前正努力研发平板压印技术，期许能提供更精緻的产品，符合客户的需求。
2421.TW	建准	98.62	16.27	建准电机自 1980 年成立以来，即以 SUNON 品牌行销世界，为全球散热马达风扇领导厂商，于台湾高雄设立全球营运总部，并透过美国、法国、德国、日本、香港、中国大陆的子公司与生产据点，构成一个绵密的行销与制造网络。

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
6236.TWO	康呈生医	3.11	-21.52	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。除了与业界合作创造经营优势外，我们也将透过产官学合作提升研发实力与生产质量，招募更多研发及行销的专业人才，组成最佳经营团队面对未来考验迈向业绩高峰。
5317.TWO	凯美	64.42	-17.56	公司成立于 1973 年，目前，凯美拥有海内外 5 个生产工厂，总员工人数约 2000 余人，为提供客户全方位的服务，凯美除了经由产业上、下游垂直整合，跨入电容器的上游原料铝箔化成生产、制造外；并透过全球运筹的网络系统以 24 小时方式服务所有的客户。
3623.TWO	富晶通	7.03	-15.49	富晶通科技因应 IA 产品的快速成长及人机介面日新

股票代码	股票简称	市值（亿台币）	本周涨跌幅（%）	主业
				月异的发展需求，以追求『人性化科技』而设立。富晶通科技结合台湾中环集团优秀的经营管理技术及日本知名大厂富士通 Component 集团触控面板的领导技术，将台湾带入触控技术的新纪元。
2492.TW	华新科	735.99	-14.16	成立于1970年，华新科技凭借着一次购足的产品选择与遍布全球的供货平台，乃被动元件产业的领导品牌。产品线包括积层陶瓷晶片电容(MLCC)及晶片排容(MLCC Array)、晶片电阻(Chip-R)及晶片排阻(Chip-R Array)、射频元件(RF Components)、圆板电容(DISC)、氧化锌变阻器(Varistor)、电感(Inductor)及晶片保险丝(Chip Fuse)。
3402.TWO	汉科	20.02	-13.56	汉科系统科技创立于公元1990年，经营团队多年来的努力已成为全方位系统整合的领导厂商之一，汉科团队的专业技术能力和丰富的工程实务经验，成立了全方位的系统整合服务平台，现有六大专业事业部门。

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