

电子行业周报（20190819-20190923）

贸易战波折不改行业复苏核心逻辑，继续看好5G产业趋势

推荐（维持）

- ❖ 我们认为中美贸易战虽有波折，但市场的悲观情绪却在不断边际缓和，电子板块主逻辑转换为：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，我们认为手机行业最坏时候已经过去，后期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，但本轮产能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。我们预判中报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环比H1复苏，预计19年H2各安卓头部厂商密集发布5G手机，大规模的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

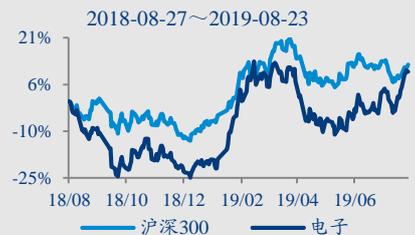
邮箱：jianggaozhen@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	246	6.69
总市值(亿元)	35,712.19	5.96
流通市值(亿元)	23,006.98	5.23

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		9.42	11.72	19.96
相对表现		9.4	3.17	5.05



相关研究报告

《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

《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》

2019-08-11

《电子行业周报（20190812-20190816）：5G推动行业进入复苏周期，Q3继续看好消费电子龙头》

2019-08-22

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.....	12
（一）海外明星科技股本周表现.....	12
（二）本周美股科技股涨幅前五与跌幅前五.....	13
（三）本周港股科技股涨幅前五与跌幅前五.....	14
（四）本周台股科技股涨幅前五与跌幅前五.....	15
五、风险提示.....	16

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（%）	12
图表 10 美股科技股本周涨幅前五	13
图表 11 美股科技股本周跌幅前五	13
图表 12 港股科技股本周涨幅前五	14
图表 13 港股科技股本周跌幅前五	14
图表 14 台股科技股本周涨幅前五	15
图表 15 台股科技股本周跌幅前五	16

一、本周市场回顾

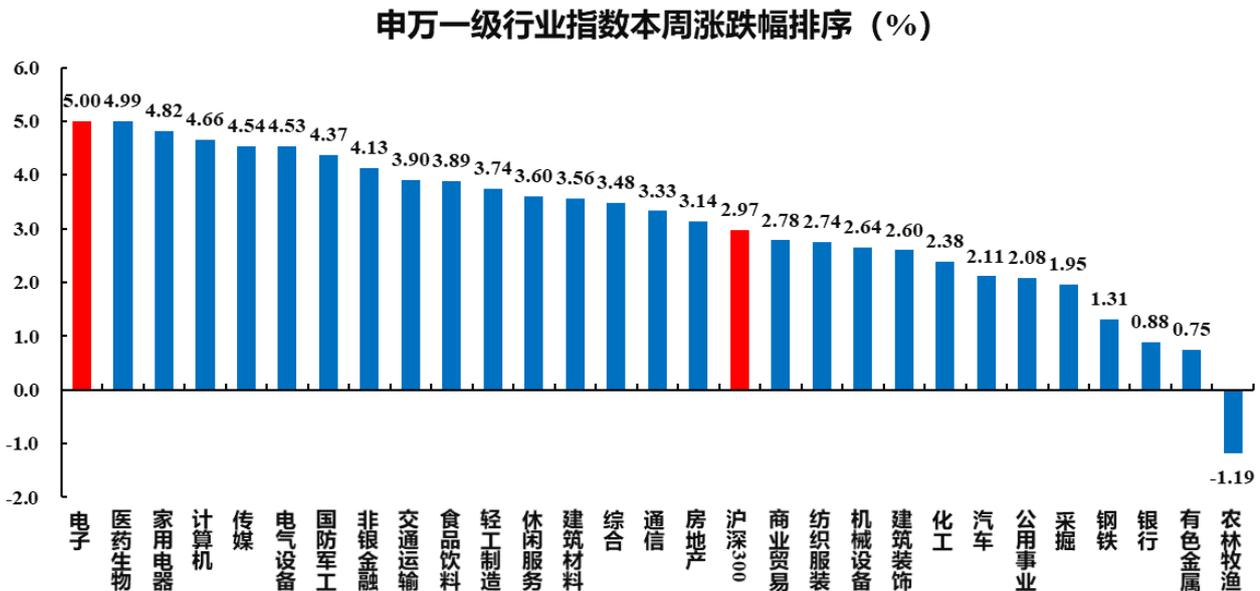
(一) 国内行情回顾

行业表现: 本周电子板块涨跌幅为 5.00%，沪深 300 指数涨跌幅为 2.97%，电子板块跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点，在所有一级行业中排序 6/28。

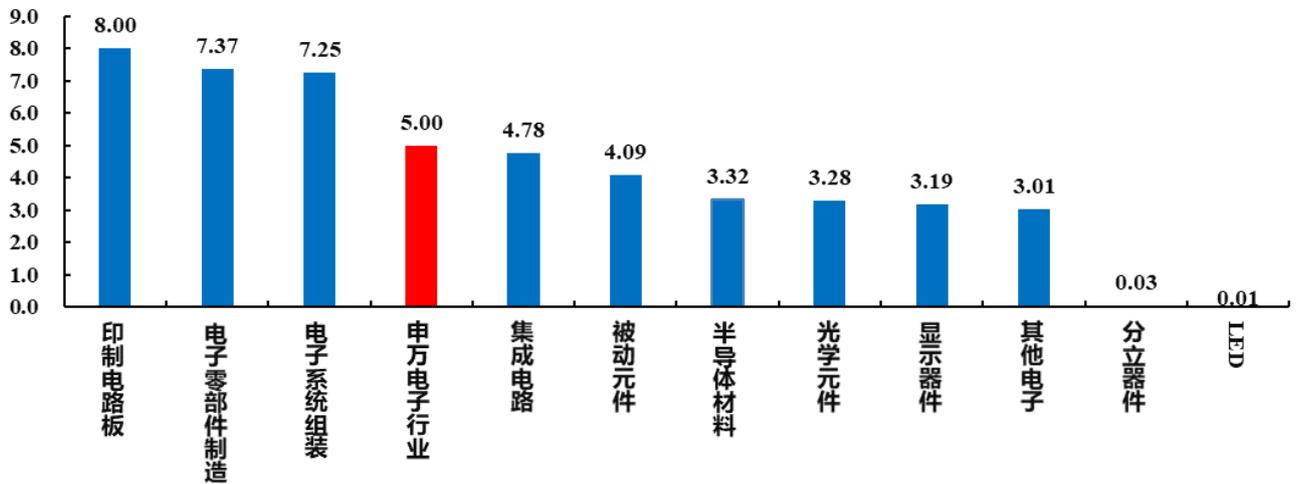
子行业表现: 本周所有子行业不同程度上涨，涨幅最大的是印刷电路板(8.00%)，涨幅最小的是 LED(0.01%)。

个股表现: 涨幅前五的个股分别是：和而泰(30.95%)、风华高科(25.32%)、兆易创新(19.17%)、生益科技(18.34%)、飞荣达(18.16%)；跌幅前五的个股分别是：瑞丰光电(-15.88%)、雷曼股份(-10.55%)、好利来(-6.57%)、华天科技(-6.46%)、联创光电(-6.41%)；换手率前五的个股分别是：瑞丰光电(-15.88%)、雷曼股份(-10.55%)、好利来(-6.57%)、华天科技(-6.46%)、联创光电(-6.41%)；估值后五位的个股分别是东旭 B(7.67)、粤照明 B(11.57)、风华高科(12.42)、东旭光电(13.38)、利亚德(14.66)。

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 (%)
和而泰	30.95	瑞丰光电	-15.88
风华高科	25.32	雷曼股份	-10.55
兆易创新	19.17	好利来	-6.57
生益科技	18.34	华天科技	-6.46
飞荣达	18.16	联创光电	-6.41
飞乐音响	17.92	泰晶科技	-5.87
深纺织 A	16.88	康强电子	-5.68
博敏电子	16.77	三安光电	-4.92
智动力	16.59	久之洋	-4.41
韦尔股份	14.77	台基股份	-4.35

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	190.92	东旭 B	7.67
京泉华	165.89	粤照明 B	11.57
富满电子	150.07	风华高科	12.42

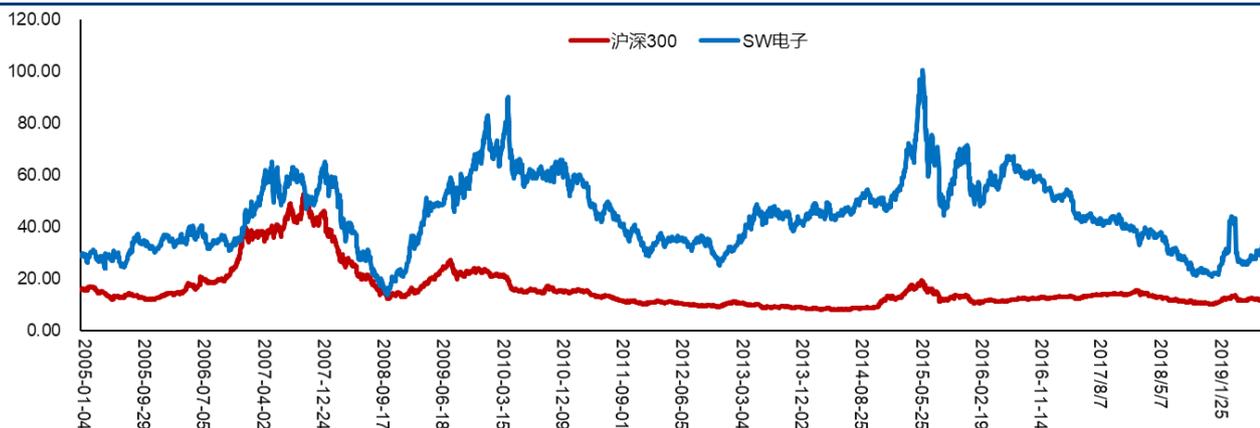
本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
世运电路	129.33	东旭光电	13.38
智动力	128.79	利亚德	14.66
朗科智能	121.61	阳光照明	16.91
泰晶科技	109.67	艾比森	17.57
超频三	108.63	依顿电子	17.83
传艺科技	93.23	国星光电	18.79
飞荣达	92.28	洲明科技	19.03

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 32.89, 沪深 300 市盈率 11.82 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高低出 0.58, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 高低出 -0.67。

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 44.20%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 28.67%, 电子行业**跑赢**整体指 15.53%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 24.12%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 9.78%, 电子行业**跑赢**整体指数 14.34%。

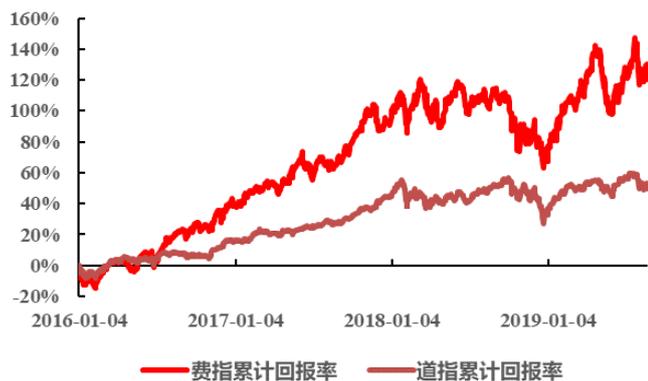
台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 15.19%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 10.30%, 电子行业**跑赢**整体指数 4.89%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



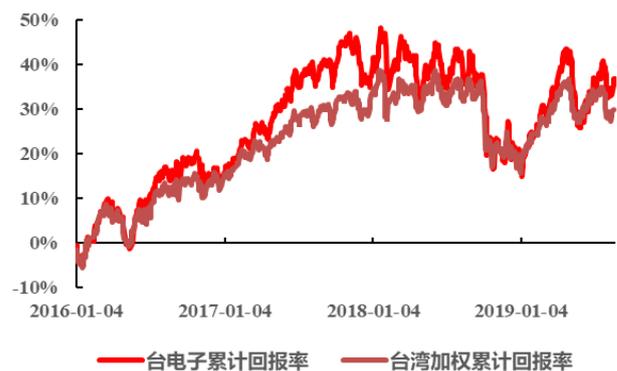
资料来源: Wind, 华创证券

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:

SEMI, 聚焦高端芯片设备战略, 中微半导体投资上海睿励。

中关村在线, 日本断供韩国半导体材料 国产屏迎来重大机遇。

捷配电子市场网, 全球半导体市场处于下滑期 Intel 营收重回第一。

Wind, 上海经信委: 赴新昇半导体公司等调研 聚焦集成电路等重点产业。

TechWeb, 韩国明年将投资 4.7 万亿韩元发展 AI、5G 和系统半导体等产业。

爱集微, 今年台湾超韩国, 明年大陆超台湾成全球最大半导体设备市场。

爱集微, 7 月北美半导体设备制造商出货金额恢复增长, 创今年次高。

5G:

牛华网：推出 5G 手机，三星抢先破局 5G 时代。

新华网，奇瑞汽车与中兴通讯签约战略合作 共创 5G 应用新时代。

证券时报，劲胜智能子公司发布 15 款智能制造加工新品 助力 5G 产业链快速布局。

证券时报：中兴通讯：定增申请审核通过 加码 5G 研发、蓄力 5G 建设采购。

新京报网，京东肖军：京东物流正推进 5G 探索 在部分城市实现落地。

砍柴网，高通 5G 解决方案应用于汽车行业 提供丰富车载体验。

Wind：中兴通讯与美亚光电签订 5G 战略合作协议。

捷配电子市场网，中兴 130 亿元定增募资获批 重点强化 5G 研发能力。

OFweek，中国电信今年将建设 4 万个 5G 基站。

第一财经：折叠屏手机年底齐亮相，5G 换机潮加速行业复苏，电子消费再迎机遇。

爱集微，深圳年内将建成 5G 基站约 8500 个 华为等公司加速布局。

爱集微，5G 需求旺！铜箔基板打响关键零件涨价第一枪。

其他:

新浪，华为 AI 芯片 Ascend910 拟正式商用。

TechWeb，LED 芯片竞争激烈 三安光电净利同比下滑超 52%。

Wind，瑞斯康达：苏州易锐研发的 25/100G 硅光集成芯片已进入商用阶段。

爱集微，中小 OLED 屏“一片难求” 京东方产能大扩张。

爱集微，三星削减 LCD 产量，重心转移至 QD-OLED 显示器。

三、重要公告汇总

- 1、盈趣科技：2019 年上半年实现营业收入 162,961.07 万元，同比增长 24.71%；其中归属于上市公司股东的净利润 41,745.70 万元，同比增长 5.08%。
- 2、环旭电子：2019 年上半年实现营业收入 1,822,191.67 万元，同比增长-9.57%；其中归属于上市公司股东的净利润 935,241.21 万元，同比增长-0.59%。
- 3、环旭电子：2019 年 8 月 24 日，公司计划拟向激励对象授予 2,240 万份股票期权，占公司股本总额的 1.03%。
- 4、TCL 集团：截至 2019 年 8 月 23 日，TCL 集团股份有限公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共计 478,406,522 股，占公司总股本的 3.53%。
- 5、视源股份：2019 年半年度的业绩：公司实现营业收入 720,469.43 万元，比上年同期下降 15.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 56,429.08 万元，比上年同期增长 46.46%。
- 6、木林森：2019 年半年度的业绩：公司实现营业收入 938,673.27 万元，同比增长 34.26%；归属于上市公司股东的净利润 39,379.47 万元，同比增长 1388.89%。

- 7、锦富技术：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 83,295.70 万元，同比增长-44.45%；归属于上市公司股东的净利润 1,886.47 万元，同比增长 7.05%。
- 8、光韵达：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 33,182.42 万元，同比增长 28.55%；归属于上市公司股东的净利润 2,912.63 万元，同比增长 16.14%。
- 9、水晶：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 114,717.80 万元，同比增长 26.99%；归属于上市公司股东的净利润 15,922.43 万元，同比增长-37.91%。
- 10、惠威科技：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 11,954.62 万元，同比增长-5.55%；归属于上市公司股东的净利润 1,371.83 万元，同比增长-15.77%。
- 11、有研新材：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 385,800.78 万元，同比增长 73.61%；归属于上市公司股东的净利润 4,028.10 万元，同比增长 9.41%。
- 12、振华科技：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 217,303.90 万元，同比增长-28.08%；归属于上市公司股东的净利润 21,909.77 万元，同比增长-29.21%。
- 13、上海贝岭：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 321,604.81 万元，同比增长 5.82%；归属于上市公司股东的净利润 14,383.08 万元，同比增长 122.91%。
- 14、太极实业：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 837,085.46 万元，同比增长 8.94%；归属于上市公司股东的净利润 28,672.67 万元，同比增长 39.84%。
- 15、长川科技：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 10,209.29 万元，同比增长-11.64%；归属于上市公司股东的净利润 107.61 万元，同比增长-95.70%。
- 16、精研科技：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 54,695.90 万元，同比增长 84.70%；归属于上市公司股东的净利润 4,896.85 万元，同比增长 559.30%。
- 17、华映科技：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 77,425.87 万元，同比增长-66.17%；归属于上市公司股东的净利润-71,157.62 万元，同比增长-162.34%。
- 18、伊戈尔：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 57,279.47 万元，同比增长 17.07%；归属于上市公司股东的净利润 1,876.03 万元，同比增长 5.73%。
- 19、奋达科技：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 148,222.20 万元，同比增长 3.93%；归属于上市公司股东的净利润 7,504.96 万元，同比增长-48.41%。
- 20、扬杰科技：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 89,059.74 万元，同比增长 1.50%；归属于上市公司股东的净利润 2,227.76 万元，同比增长-18.71%。
- 21、卓翼科技：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 132,937.38 万元，同比增长-17.95%；归属于上市公司股东的净利润 2,632.28 万元，同比增长-9.09%。
- 22、横店东磁：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 307,467.85 万元，同比增长-4.66%；归属于上市公司股东的净利润 32,132.04 万元，同比增长-4.50%。
- 23、海洋王：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 55,026.36 万元，同比增长 12.18%；归属于上市公司股东的净利润 3,961.39 万元，同比增长 18.31%。
- 24、思维列控：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 56,472.43 万元，同比增长 98.64%；归属于上市公司股东

的净利润 72,335.32 万元, 同比增长 625.09%。

- 25、杉杉股份: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 444,133.34 万元, 同比增长 3.58%; 归属于上市公司股东的净利润 21,899.08 万元, 同比增长-52.97%。
- 26、泰晶科技: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 115,179.78 万元, 同比增长-3.71%; 归属于上市公司股东的净利润 67,436.62 万元, 同比增长 5.89%。
- 27、沃格光电: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 181,869.41 万元, 同比增长 1.19%; 归属于上市公司股东的净利润 160,475.52 万元, 同比增长-1.54%。
- 28、久之洋: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 25,647.90 万元, 同比增长 21.84%; 归属于上市公司股东的净利润 2,905.38 万元, 同比增长 5.63%。
- 29、紫光国微: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 155,908.55 万元, 同比增长 48.05%; 归属于上市公司股东的净利润 19,279.79 万元, 同比增长 61.02%。
- 30、亚世光电: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 23,393.12 万元, 同比增长-6.97%; 归属于上市公司股东的净利润 4,340.42 万元, 同比增长 3.71%。
- 31、可立克: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 46,473.41 万元, 同比增长-12.78%; 归属于上市公司股东的净利润 3,281.92 万元, 同比增长-38.76%。
- 32、美格智能: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 39,901.73 万元, 同比增长 40.14%; 归属于上市公司股东的净利润 1,238.16 万元, 同比增长-31.89%。
- 33、中光学: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 112,322.85 万元, 同比增长 18.63%; 归属于上市公司股东的净利润 5,530.66 万元, 同比增长 80.12%。
- 34、铜峰电子: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 186,696.51 万元, 同比增长-2.05%; 归属于上市公司股东的净利润 122,944.00 万元, 同比增长-1.25%。
- 35、法拉电子: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 284,742.50 万元, 同比增长-5.19%; 归属于上市公司股东的净利润 237,284.05 万元, 同比增长-3.38%。
- 36、三安光电: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 3,033,659.26 万元, 同比增长-1.47%; 归属于上市公司股东的净利润 2,132,324.35 万元, 同比增长 0.35%。
- 37、ST 大控: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 23,967.82 万元, 同比增长-68.70%; 归属于上市公司股东的净利润 103.79 万元。
- 38、深天马: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 1,459,506.68 万元, 同比增长 4.43%; 归属于上市公司股东的净利润 64,358.80 万元, 同比增长-17.68%。
- 39、深纺织: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 100,886.33 万元, 同比增长 112.72%; 归属于上市公司股东的净利润 783.23 万元, 同比增长-18.81%。
- 40、歌尔股份: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 1,357,579.79 万元, 同比增长 61.11%; 归属于上市公司股东的净利润 52,381.42 万元, 同比增长 17.73%。
- 41、合力泰: 2019 年半年度的业绩: 公司实现营业收入 700,791.73 万元, 同比增长-17.57%; 归属于上市公司股东的净利润 52,038.94 万元, 同比增长-25.39%。

- 42、明阳电路：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 55,459.81 万元，同比增长 0.13%；归属于上市公司股东的净利润 6,662.67 万元，同比增长 56.50%。
- 43、立讯精密：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 2,144,073.90 万元，同比增长 78.29%；归属于上市公司股东的净利润 150,153.90 万元，同比增长 81.82%。
- 44、依顿电子：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 548,870.57 万元，同比增长 1.48%；归属于上市公司股东的净利润 475,418.25 万元，同比增长 6.40%。
- 45、长方集团：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 81,749.60 万元，同比增长 4.07%；归属于上市公司股东的净利润 40,941.444.83 万元，同比增长 3,727.94%。
- 46、利亚德：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 405,115.84 万元，同比增长 12.19%；归属于上市公司股东的净利润 54,622.40 万元，同比增长-6.75%。
- 47、万润科技：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 193,794.49 万元，同比增长-10.10%；归属于上市公司股东的净利润 10,825.42 万元，同比增长 7.47%。
- 48、厦门信达：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 4,239,5568.87 万元，同比增长 48.00%；归属于上市公司股东的净利润 495.52 万元，同比增长-95.04%。
- 49、国光电器：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 173,580.28 万元，同比增长 4.01%；归属于上市公司股东的净利润 18,387.19 万元，同比增长 1,237.38%。
- 50、恒铭达：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 21,38.06 万元，同比增长 9.00%；归属于上市公司股东的净利润 6,304.89 万元，同比增长 45.45%。
- 51、飞荣达：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 90,983.25 万元，同比增长 64.82%；归属于上市公司股东的净利润 15,584.39 万元，同比增长 122.49%。
- 52、景旺电子：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 794,220.97 万元，同比增长 3.55%；归属于上市公司股东的净利润 498,729.69 万元，同比增长 20.38%。
- 53、中京电子：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 93,688.92 万元，同比增长 29.79%；归属于上市公司股东的净利润 5,538.96 万元，同比增长 35.83%。
- 54、捷捷微电：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 28,640.56 万元，同比增长 10.43%；归属于上市公司股东的净利润 8,533.12 万元，同比增长 2.11%。
- 55、中颖电子：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 38,905.91 万元，同比增长 1.87%；归属于上市公司股东的净利润 8,777.23 万元，同比增长 9.51%。
- 56、正海磁材：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 81,190.89 万元，同比增长 2.70%；归属于上市公司股东的净利润 4,850.29 万元，同比增长 38.79%。
- 57、福日电子：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 742,771.72 万元，同比增长-2.72%；归属于上市公司股东的净利润 210,116.64 万元，同比增长 2.38%。
- 58、联创光电：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 554,663.4 万元，同比增长 8.04%；归属于上市公司股东的净利润 251,849.97 万元，同比增长 2.96%。
- 59、东尼电子：2019年半年度的业绩：公司实现营业收入 158,858.09 万元，同比增长 10.03%；归属于上市公司股东

的净利润 81,080.20 万元，同比增长-7.86%。

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联发科(6.37%),跌幅最大的是京东(-8.05%)。

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	联发科	2454.TW	6.37	芯片
2	大立光	3008.TW	2.49	镜头
3	腾讯控股	0700.HK	2.39	社交
4	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	1.80	GPU
5	台积电	2330.TW	1.60	晶圆代工
6	推特	TWTR.N	1.03	社交
7	想·	QCOM.O	0.33	芯片
8	三星	005930 KS	0.11	手机、半导体、显示
9	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
10	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
11	宏达电	2498.TW	-0.29	VR
12	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	-0.75	软件
13	丰田汽车	TM.N	-0.75	整车
14	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	-1.87	智能手机
15	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	-2.06	芯片
16	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	-2.12	整车
17	AMBARELLA INC	AMBA.O	-2.15	网络摄像头芯片
18	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	-2.17	互联网
19	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	-2.40	电商、云计算
20	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	-2.54	整车
21	FACEBOOK	FB.O	-3.24	社交
22	英特尔(INTEL)	INTC.O	-3.31	芯片
23	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	-3.75	视频
24	特斯拉汽车	TSLA.O	-3.88	智能汽车
25	LENDINGCLUB	LC.N	-5.02	P2P
26	阿里巴巴	BABA.N	-5.76	电商、云计算
27	京东	JD.O	-8.05	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
DPW.A	Digital Power	0.04	61.65	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。
EMAN.A	Emagin	0.21	57.59	eMagin Corporation (eMagin) 是一家致力于生产 OLED 微显示屏的公司。该公司设计, 研发, 生产, 并营销应用于微显示器, 虚拟影像设备上的 OLED 产品, 以及其它 OLED 相关产品。
IDSA.O	Industrial Svcs Of America	0.09	55.30	美国工业服务公司是一家从事不锈钢, 铁, 和非铁废料回收业务, 并提供废物处理服务的公司。
CETX.O	Cemtrex	0.07	45.59	CEMTREX INC 是一家多元化的国际公司, 为满足当今的技术挑战, 公司为世界各地的行业提供一系列的产品、系统和解决方案, 并通过其全资子公司提供定制设计印刷电路板组件、工业过程排放监测仪器、环境控制和空气过滤系统、行业和公用事业电子制造服务。
NETE.O	Net Element	0.19	43.90	Net Element Inc. 是一家技术公司, 从事移动电子商务及支付业务。该公司拥有及经营一家移动商务公司, TOT Money, 以及一些提供娱乐, 应用, 赛车级电影行业的社交圈的网络服务。

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
DGLY.O	Digital Ally	0.09	-22.81	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	0.13	-22.50	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。Hudson 旗下产品与服务主要应用于商业空调, 工业加工和制冷系统, 包括制冷剂销售, 制冷剂管理服务 (主要包括制冷剂回收利用), 以及 RefrigerantSide 服务 (包括系统去污, 现场清理水分, 油脂以及其它污物)。
SCON.O	Superconductor Technologies	0.03	-22.39	超导技术公司在美国开发并商业化高温超导 (HTS) 材料及相关技术。它为商用无线行业提供了消除干扰和网络优化的解决方案。
IPDN.O	Professional Diversity Network	0.08	-22.29	Professional Diversity Network, Inc. (原名: Professional Diversity Network, LLC) 为专业人士提供在线网络服务。该公司专注于拉美裔和非洲裔的专业人士, 并推

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	主业
				出更多的网站予多样化的人群, 如女性、亚裔美国人, 女同性恋, 男同性恋, 双性恋和变性者(LGBT), 残疾人和军事专业人士。
AVH.N	哥伦比亚航空	1.24	-20.27	哥伦比亚航空公司是巴拿马的公司从事透过其附属公司, 在提供乘客和商业目的的航空运输服务。本公司最初成立为 Aerovias del Continente Americano SA(AVIANCA)和 TACA 控股有限公司(GTH)之间的战略联盟, 它的业务主要位于北美洲, 中美洲和南美洲, 加勒比海地区和欧洲。

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
1002.HK	威铨国际	4.20	73.33	集团为家用电器整合制造解决方案供货商, 主要从事生产及销售塑料注塑产品及零件、装配电子产品, 以及模具设计及制模。
1182.HK	胜龙国际	3.05	63.29	集团主要从事于中国制造奢侈品包装产品及于澳门提供电子博彩设备服务。集团确认在制造业务中, 身处之包装业务现正面对严峻挑战。
8019.HK	皓文控股	0.71	43.48	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。
8167.HK	中国新电信	12.19	33.33	集团(前称天下媒体集团有限公司)是一家投资控股公司。公司主营业务为网络通信服务、卫星通信服务、跨媒体广告服务、通信产品销售等。
8086.HK	DX.COM 控股	5.30	31.06	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。

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
8266.HK	金达集团国际	1.26	-73.48	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, 使流动电讯营办商, 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, 例如金融机构及媒体公司, 可传送数据予多类不同无线终端机(包括便携式个人电脑, 流动电话及个数码助理)。
8128.HK	中国地能	2.82	-19.51	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

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	主业
				及新能源业务。
0117.HK	天利控股集团	2.94	-18.56	集团(前称: 宇阳控股(集团)有限公司)为中国首家也是最大的使用 BME 技术开发 0402 微型 MLCC 的制造商, 也是 BME 技术开发 0402 微型 MLCC 的先锋。
0110.HK	中国长远	0.97	-17.19	集团主要在中国分销移动电话和数码产品, 集团为所有诺基亚专卖店之唯一诺基亚配送货运分销商。此外, 集团亦于中国珠海拥有一间零售连锁店, 销售移动电话及电讯设备。
8178.HK	中国信息科技	3.38	-15.71	公司是一个主要提供软件开发及系统集成分类从事销售计算机硬件;提供软件开发服务;提供系统集成服务;及提供技术支持及维护服务及提供信息科技基础设施解决方案及维护服务。

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 (亿台币)	本周涨跌幅 (%)	主业
6131.TW	悠克国际	2.7	36.84	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。以丰富的产销经验、专业的研发技术及完善的品质政策, 提供客户创新卓越的产品与服务, 使得销售业务快速成长, 技术实力深受信赖, 奠定悠克在 CCTV 产业的领导地位, 为全球视讯监控系统的专业知名厂商。
5498.TWO	凯崴	17.6	33.08	公司秉持诚实、守信之待人处事原则, 同仁之间坦诚沟通、相互尊重、发挥团队精神。重视专业知识, 不断追求新知, 寻求制程技术、新产品开发持续创新。
6231.TWO	系微	21.5	30.33	系微为提供软体工程咨询服务的全球性系统韧体(System firmware)研发厂商, 产品应用领域涵盖: 笔记型电脑、桌上型电脑、伺服器系统和嵌入式系统。
6426.TWO	统新	45.9	28.04	新世代科技股份有限公司于 1998 年创立于台北, 为生产精密光学元件, 以及高密度分波多工器(DWDM)关键元件—薄膜滤光片(TFF)之专业厂商。
3438.TWO	模拟科	19.8	27.49	台湾模拟科技股份有限公司自 1999 年成立以来即专注于电源管理 IC 的设计及研发, 并致力于提供高质量的客制化产品、完整的顾客服务及使用咨询给客户。

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
5345.TWO	天扬	2.8	-16.09	天扬精密科技为专业之类比电子研发设计公司，我们有最优秀的研发团队为您定制开发最好的产品。产品包括多节电池保护及充放电管理、车载电源、移动电源、MCU 方案、LED+AD+DD 复合电源方案、DC 无刷马达以及家用智能电网等客制化产品。
3288.TWO	点晶	2.9	-14.19	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。
5215.TW	F-科嘉	31.7	-13.48	本集团发源台湾嘉益实业社成立于西元 1975 年 4 月，早期生产压克力铭板为主，西元 1982 年受美商杜邦技术指导，成为台湾第一家生产薄膜触控开关，供应台湾电子工厂使用，西元 1995 年随国际笔记型电脑代工大厂集中于苏州，为就近服务客户成立苏州科德软体电路板有限公司，为本集团定位奠定基础。
4415.TWO	台原药	2.0	-12.43	为了大众的健康与福祉，如同最贴近民众的家庭医师般，台原药股份有限公司。以台湾原生药用植物为本，运用专业医学科技药理为基石，发展出具台湾本土在地特色之生技产业，立志成为「全家人的健康守护者」。
6287.TWO	元隆电	9.4	-10.42	元隆电子成立于 1987 年，在 2003 年在台湾证券柜台买卖中心挂牌(代号:6287)主要业务为 6 吋晶圆代工。

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
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baqingqing@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