

电子行业周报（20190923-20190929）

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，H2 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。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 H2 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 H2 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

证券分析师：蒋高振

电话：021-20572550

邮箱：jianggaozhen@hcyjs.com

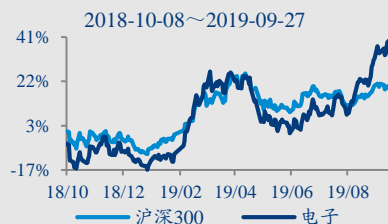
执业编号：S0360519080004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	247	6.72
总市值(亿元)	38,918.25	6.37
流通市值(亿元)	25,096.73	5.62

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		9.35	13.86	37.92
相对表现		8.04	10.52	25.89



相关研究报告

《电子行业周报（20190902-20190908）：5G 推动产业内在复苏需求+自主可控加速》

2019-09-08

《电子行业周报（20190909-20190915）：贸易战波折不改行业复苏核心逻辑，继续看好 5G 产业趋势》

2019-09-15

《电子行业周报（20190916-20190922）：贸易战波折不改行业复苏核心逻辑，继续看好 5G 产业趋势》

2019-09-22

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.....	8
（一）海外明星科技股本周表现.....	8
（二）本周美股科技股涨幅前五与跌幅前五.....	9
（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.....	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	9
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	12
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

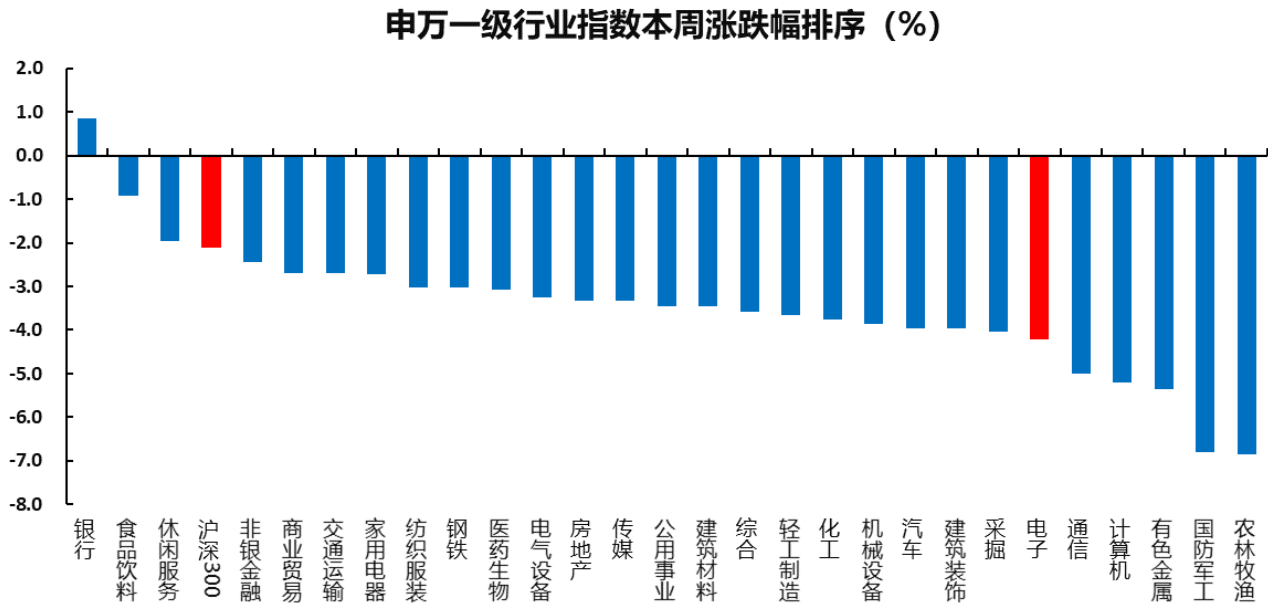
(一) 国内行情回顾

行业表现: 本周电子板块涨跌幅为-4.22%，沪深 300 指数涨跌幅为-2.11%，电子板块跑输沪深 300 指数 2.11 个百分点，在所有一级行业中排序 24/29。

子行业表现: 涨幅最大的是光学元件(7.10%)，跌幅最大的是分立器件(-7.70%)。

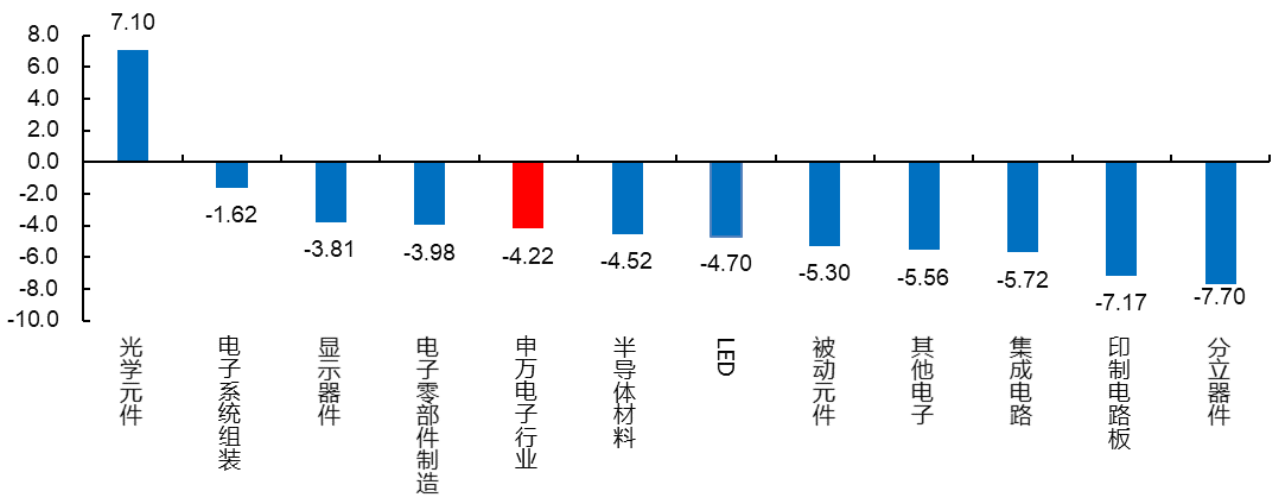
个股表现: 涨幅前五的个股分别是：睿能科技(22.54%)、硕贝德(19.70%)、坚瑞沃能(13.61%)、激智科技(13.37%)、水晶光电(8.70%)；跌幅前五的个股分别是：惠伦晶体(-19.48%)、宜安科技(-19.04%)、*ST 普林(-17.30%)、泰晶科技(-16.99%)、晓程科技(-16.14%)；换手率前五的个股分别是：茂硕电源(112.67%)、睿能科技(111.60%)、富满电子(92.47%)、硕贝德(85.66%)、泰晶科技(80.16%)；估值后五位的个股分别是：东旭 B(8.99)、粤照明 B(13.34)、阳光照明(14.38)、利亚德(15.51)、风华高科(15.55)。

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 (%)
睿能科技	22.54	惠伦晶体	-19.48
硕贝德	19.70	宜安科技	-19.04
坚瑞沃能	13.61	*ST 普林	-17.30
激智科技	13.37	泰晶科技	-16.99
水晶光电	8.70	晓程科技	-16.14
歌尔股份	8.22	科恒股份	-16.02
欧菲光	8.14	金安国纪	-15.57
通富微电	7.58	联得装备	-14.96
木林森	6.90	北京君正	-14.49
汇顶科技	6.46	康强电子	-13.84

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
茂硕电源	112.67	东旭 B	8.99
睿能科技	111.60	粤照明 B	13.34
富满电子	92.47	阳光照明	14.38

本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
硕贝德	85.66	利亚德	15.51
泰晶科技	80.16	风华高科	15.55
同兴达	77.48	东旭光电	16.54
惠伦晶体	75.58	艾比森	17.10
春兴精工	66.41	依顿电子	18.08
京泉华	64.88	洲明科技	18.78
富瀚微	58.07	国星光电	19.00

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 36.12, 沪深 300 市盈率 11.86 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高低出 0.74, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 高低出 -0.64。

图表 52009 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 56.67%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 29.74%, 电子行业**跑赢**整体指 26.94%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 32.40%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 14.88%, 电子行业**跑赢**整体指数 17.52%。

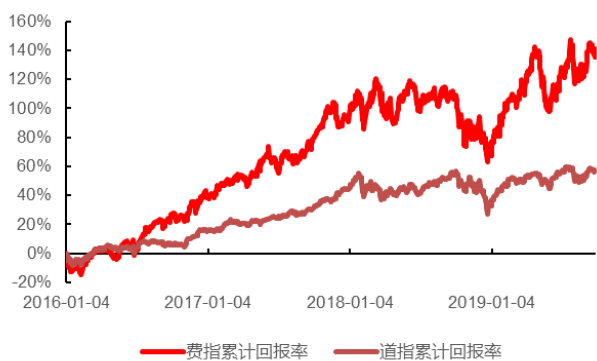
台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 19.84%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 13.35%, 电子行业**跑赢**整体指数 6.49%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



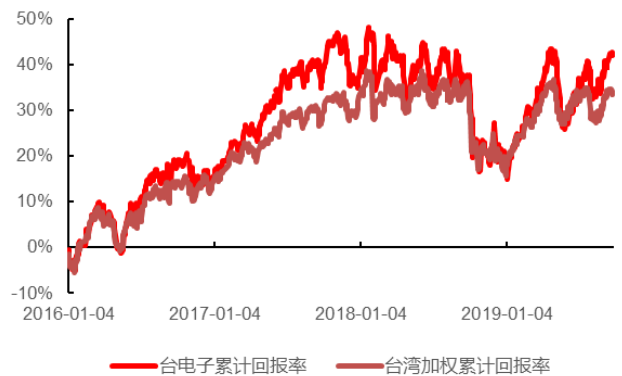
资料来源: Wind, 华创证券

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

芯片:

每日经济新闻, 高通、ARM 宣布力挺华为: 芯片不断供。

第一财经, 阿里发布首颗 AI 芯片 含光 800 打破 AI 芯片性能记录。

金融界, 小米发布 Amlogic 联合研发智能电视芯片 Amlogic T972。

5G:

金融界, 中国广电启动首批 5G 测试基站部署。

Wind, 华为发布业界首个全容器化 5G 核心网。

21 世纪财经, 上海发布 5G 产业发展三年行动计划: 到 2021 年实现“三个千亿”产值目标。

e 公司, 美图华为签战略合作协议 围绕 5G、云计算、AI 等领域深度合作。

Wind, 全球移动通信系统协会在华发起全球首个 5G 创新与投资平台。

Wind, 阿里巴巴发布“家庭大脑”计划, 入局 5G 智慧家庭。

和讯, 中国电信轻量化 5G 采购: 联想成第一中标候选人。

e 公司, 大华股份战略签约中国电信 在 5G 智慧家庭等方面达成合作。

Wind, 中国移动与华为完成 5G 语音的全部功能测试。

OLED:

Wind, 三星将投资 13 万亿韩元用于 QD-OLED 电视生产。

三、重要公告汇总

- 1、富满电子:公司 2019 年度截至 9 月 23 日收到政府补贴共计 1,840.10 万元。
- 2、顺络电子: 公司第一大股东暨董事长袁金钰先生解除质押股数 646 股, 占其所持股份比例 5.64%, 占公司总股本的 0.8%。
- 3、士兰微: 公司和控股子公司杭州士兰集成电路有限公司合计获得政府补贴 3,269 万元, 其中公司将获得的后补助金额为 1,037 万元, 士兰集成将获得的后补助金额为 2,232 万元。
- 4、纳斯达克: 公司股东珠海赛纳打印科技股份有限公司解除质押股数 5,549,950 股, 占其所持股份比例 0.99%。
- 5、木林森: 公司股东孙清焕先生解除质押股数 28,939,999 股, 占其所持股份比例 4.5%, 占公司总股本的 2.27%。
- 6、同兴达: 公司以自有资金 1,020 万元的价格向自然人王军民先生收购赣州市展宏新材料科技有限公司 51% 股权。
- 7、三安光电: 公司股东厦门三安电子有限公司解除质押股数 7,600 万股, 占本公司总股本的 1.86%。
- 8、博敏电子: 公司股东徐缓先生解除质押股数 5,559,000 股, 占公司总股本的 1.76%。
- 9、圣邦股份: 公司股东北京鸿达永泰投资管理有限责任公司、北京宝利鸿雅投资管理有限责任公司分别解除质押股数 600,000 股, 各占公司总股本的 1.93%。
- 10、东尼电子: 公司股东沈新芳先生解除质押股数 3,920,000 股, 占其所持公司股份的 5.23%, 占公司总股本的 1.96%。
- 11、洲明科技: 公司股东林浚锋先生本次解除质押股份 53,501,466 股, 占其所持公司股份 14.54%, 占公司总股本的 5.80%。
- 12、韦尔股份: 公司拟向 947 名激励对象以每股 A 股 94.20 元授予 9,462,268 份股票期权。
- 13、聚飞光电: 公司股东邢美正先生解除质押股数 13,000,000 股, 占其所持股份的 9.07%, 占公司总股本的 4.20%。
- 14、力源信息: 公司股东赵马克先生解除质押股数 3,420,001 股, 占其所持股份的 2.29%。
- 15、华灿光电: 公司股东浙江华迅投资有限公司解除质押股数 5,140,000 股, 占其所持股份的 6.89%, 占公司总股本的 0.47%。
- 16、和而泰: 公司股东深圳市创东方和而泰投资企业解除质押股数 23,517,889 股, 占其所持股份的 63.42%, 占公司总股本的 2.75%。
- 17、纳斯达克: 公司股东珠海赛纳打印科技股份有限公司解除质押股数 6,000,000, 占其所持股份的 1.11%, 占公司总股本的 0.56%。
- 18、TCL 集团: 截至 2019 年 9 月 25 日, 公司累计回购股份 486,510,522 股, 占公司总股本的 3.59%, 成交均价为 3.40 元/股, 成交总金额为 165,357.88 万元。
- 19、超华科技: 公司股东梁俊丰先生解除质押股数 16,000,000 股, 占其所持股份的 23.28%, 占公司总股本的 1.30%。
- 20、华灿光电: 公司股东浙江华迅投资有限公司解除质押 4,770,000 股, 占其所持股份的 6.86%, 占公司总股本的 0.44%。
- 21、弘信电子: 公司拟向 138 名激励对象授予 600 万股股票期权, 占公司总股本的 3.39%。
- 22、鸿合科技: 公司拟向 303 名激励对象授予 237.76 万股限制性股票, 占公司总股本的 1.78%。
- 23、东山精密: 公司股东袁永刚先生解除质押股数 12,000,000 股, 占其所持股份的 5.66%, 占公司总股本的 0.75%。
- 24、光一科技: 公司股东龙昌明先生解除质押股数 147 万股, 占其所持股份的 5.00%, 占公司总股本的 0.36%。
- 25、激智科技: 公司股东俞根伟先生和叶伍元先生分别解除质押股数 1,067,218 股与 556,870 股, 占其所持股份的 9.41% 与 4.94%, 占公司总股本的 0.69% 与 0.35%。

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, 涨幅最高的是 AMBARELLA INC (11.9%), 跌幅最高的是奈飞公司(NETFLIX) (-1.22%)。

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
19	大立光	3008.TW	3.49	镜头
5	台积电	2330.TW	3.03	晶圆代工
22	特斯拉汽车	TSLA.O	0.63	智能汽车
10	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	0.50	智能手机
14	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	0.37	芯片
11	想·	QCOM.O	0.25	芯片
27	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	0.13	整车
18	英特尔(INTEL)	INTC.O	0.12	芯片
20	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
21	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
16	丰田汽车	TM.N	-0.21	整车
13	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	-0.32	互联网
2	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	-0.54	GPU
15	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	-0.98	整车
6	三星	005930 KS	-1.53	手机、半导体、显示
23	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	-1.53	软件
12	腾讯控股	0700.HK	-2.43	社交
26	AMBARELLA INC	AMBA.O	-2.59	网络摄像头芯片
3	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	-2.83	视频
7	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	-3.83	电商、云计算
4	推特	TWTR.N	-4.35	社交
9	联发科	2454.TW	-4.53	芯片
17	LENDINGCLUB	LC.N	-4.72	P2P
1	宏达电	2498.TW	-5.84	VR
24	FACEBOOK	FB.O	-6.76	社交
25	阿里巴巴	BABA.N	-9.06	电商、云计算
8	京东	JD.O	-10.08	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 (%)	公司主业/备注
CEL.N	以色列塞康	3.21	30.81	以色列塞康公司是以色列一家电讯行业的公司。该公司提供一系列服务,包括手机和座机电话,游客漫游服务,音乐,视频和移动办公室服务。
ARTX.O	阿罗特克	0.79	30.53	阿罗特克公司是一家从事国防和安全产品业务的公司。该公司从事三项业务:交互式仿真军事,执法和

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				商业市场, 电池和用于军事的充电系统。该公司为国防及安全产品及其他军用设备生产和销售锂, 锌空气电池。2014年4月, 该公司收购了 UEC Electronics,LLC。
CCRC.O	China Customer	2.49	27.32	泰盈科技集团是中国一家领先的呼叫中心业务流程外包(盈科技集团是服务供应商。BPO 服务旨在使得企业能够获得各种经营益处, 如: 节约成本, 改进服务质量, 提高核心竞争力。公司还提供用于扩充现有方案的工具组, 框架, 和库等资源。
BVSN.O	宏道资讯	0.09	23.19	宏道资讯公司是一家致力于电子商务解决方案的公司。该公司面向全球市场提供技术与服务组合, 其产品主要为软件解决方案, 具体包括为个性化和自助式服务设计的稳定框架, 用于制作电子商务, 入口解决方案以及企业社交网络的模组应用, 和轻便工具组等。
NNDM.O	Nano Dimension	0.08	18.98	Nano Dimension Ltd.(原名: Z.B.I.Ltd)专注于研究先进的 3D 打印电子产品, 包括 3D 多层打印电路板, 以及基于纳米技术的导电、绝缘油墨这一类 3D 打印机的互补产品。

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
IPWR.O	Ideal Power	0.04	-42.98	Ideal 电力公司发明和销售一种技术, 可以提高电力电子转换器的可靠性。基于分组交换架构(PPSA)的专利, 并使用轻量级的硬件设计和嵌入式应用的特定软件, 公司为可再生能源的发电市场, 电力能源效率, 智能电网和电动汽车市场提供服务。
SPWR.O	Sunpower	16.32	-22.11	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。
MTSL.O	Mer Telemanagement Solutions	0.04	-20.70	MER Telemanagement Solutions Ltd.是一家电信费用管理(TEM)和计费解决方案的全球供应商。该公司的 TEM 解决方案帮助企业 and 组织在其服务生命周期的每个阶段的电信支出方面做成更明智的选择, 包括分配成本, 积极主动的预算控制, 欺诈检测, 推进付款和支出预测。
GTT.N	Gtt Communications Inc	4.40	-20.49	GTT Communications,Inc.(原名为 Global Telecom&Technology,Inc.)是一家全球网络集成商。该

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				公司提供无线广域网, 专用网络接入, 以及托管数据服务。GTT 结合了多种网络与技术, 诸如 traditional OC-x,MPLS 和 Ethernet, 来传递定制解决方案。
SCOR.O	康姆斯克	1.19	-19.48	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。

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
0544.HK	大同集团	0.90	37.04	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。光辉冻仓管理有限公司及光辉震球物流有限公司(光辉)乃集团的间接全资附属公司。
8310.HK	大丰港	2.42	32.39	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。集团的综合物流货运服务可划分为三个类别, 即(i)陆路及海洋货运服务; (ii)空运代理服务及(iii)营运设备租赁服务。
8249.HK	宁波万豪	1.33	29.27	集团(前称: 宁波屹东电子股份有限公司, 宁波万豪控股股份有限公司)之主要业务为从事设计、制造及销售可用于多种家用电器及电子用品(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。
8159.HK	辉煌科技	1.63	27.50	集团为一家从事设计、开发、生产及销售供给计算机通讯及计算机周边产品为主之接驳产品的公司, 包括计算机连接线、通讯设备连接线、数据讯号收集分享器、电子连接器、网络集线器及多媒体连接线。集团若干产品采用焊接集成电路板, 以增进功能、传输速度或数据讯号收集分享功能。
0724.HK	瑞鑫国际集团	0.67	26.98	公司为香港交易所主板上市之公司。集团现主要从事制造及买卖电子零件及组件。集团其中主要成员 - 先科电子有限公司创立于八十年代, 从营销电子元器件, 逐步成长为极具现代化规模的半导体分立器件制造商。

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
8109.HK	麒麟集团控股	0.33	-70.39	集团(前称「科瑞控股有限公司」)为一家能源管理系统解决方案之供货商, 集团之业务按一个经营分部组建, 即提供节能服务及销售节能产品。其 EMS 解决方案乃根据能源效率及自动化控制技术而创建, 目的是提高中国现有商业楼宇之中央空调系统及国内集中供热系统之能源效率。
8266.HK	金达集团国际	0.54	-43.23	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)。
0729.HK	五龙电动车	3.84	-38.67	公司是一家在香港联交所主板上市的专门从事新能源汽车及其核心零部件研发、生产制造及销售的国际化公司, 集团公司依托香港得天独厚的世界和亚洲金融中心优势, 积极搭建绿色环保新能源汽车整车产业与锂离子动力和储能电池循环利用的创新市场推广平台。
0802.HK	宏霸数码	3.27	-21.71	集团前身为宏霸数码集团(控股)有限公司, 是一家生物识别和射频识别(RFID)产品及解决方案服务的国际供货商, 专注于亚太区市场开发、采购及销售旗下产品及解决方案服务。公司于另类投资市场及 PLUS 市场挂牌上市, 其股份获准在两市场进行交易。
0269.HK	中国资源交通	2.23	-21.05	集团之主要业务为从事高速公路营运、石油及相关产品贸易及储存、压缩天然气(「压缩天然气」)加气站营运及木材营运。其业务是透过投资内蒙古准兴重载高速公路有限责任公司(气准兴”兴, 在内蒙古经营收费高速公路。

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
5484.TW	慧友	7.59	105.72	主要产品包括 CCTV, DVR, HD-SDI, 网路监控设备系统和门禁系统和周边设备。慧友电子遍布全球, 公司据点位于美国, 德国, 中国, 日本, 台湾和印度。慧友电子提供高品质的产品, 顶级的技术支持, 专案设计咨询, 认证经销商计划, 专业的教育训练, 以及许多服务项目, 能够满足全球各地客户的需求。
3311.TW	闳晖	13.92	60.00	本公司主要业务内容为电子零组件制造、电子材料批

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				发及零售。工业用塑橡胶品制造、塑胶日用品制造、合成橡胶批发及零售。事务机器制造、机器设备制造、事务性机器设备批发及零售，模具制造，国际贸易相关业务等。
3629.TWO	群富通	9.53	35.33	本公司于 2001 年九月成立,主要以生产触控面板上游材料: ITO Film 为主。同时积极开发相关产业与核心技术相容之材料。本公司之产品已广泛被客户应用于不同的电子产品上如手机、导航系统、手提电脑、键盘及其他平面开关等, 并可以预期应用面将因触控式行为的方便性而更加的扩大。
6172.TW	凌网	13.20	27.42	1997 年 8 月, 着眼于 PCMCIA 产品在个人电脑市场未来的高度成长, 为提供电脑用户强力, 灵活及人性化的设备, 由一群在 PCMCIA 领域从事研发制造的专业人员共组成立互亿科技股份有限公司 (Billionton Systems Inc.)。
8096.TWO	擎亚科	18.01	23.44	1997 年 10 月 1 日由李熙俊先生带领由三星电子台湾分公司设计中心、友尚科技股份有限公司、至上科技股份有限公司和圣桑股份有限公司之 ASIC 部门相关之行銷/工程人员, 集资新台币八千万元成立『擎亚国际科技股份有限公司』。

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
2499.TW	东贝	30.71	-18.58	东贝光电科技股份有限公司为专业的 LED 厂, 具备深厚的技术能力与开发经验, 提供的整合解决方案包含 LED 封装, 液晶背光模组, 节能与智慧型照明产品等领域, 除了提供各种照明灯具方案以外, 东贝光电也能提供高品质的照明产品 OEM/ODM 服务。
5259.TW	清惠	6.49	-17.22	清惠光电(5259)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, 技术始终走在业界前端, 挟此优势, 积极布局新产能。
8358.TWO	金居开发	102.55	-16.46	本公司系由宋恭源先生(光宝集团)、詹正华先生(光隆实业)、骆杰雄先生与江国政先生(致福集团)等人, 于 1998 年 5 月共同创办而成, 依中国台湾公司法, 成立股份有限公司, 登记资本二十亿元。
2488.TW	汉平	26.84	-14.30	汉平电子成立于 1965 年, 为专业音讯产品研发制造商, 自创立开始, 秉持著『品质、客户、研发、创新、踏实』之经营理念, 持续提供客户最先进的专业音讯技术, 及最佳的产品生产品质。2001 年, 在台湾证券

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				交易所公开上市, 股票代码为 2488。
6150.TWO	撼讯	20.17	-10.88	撼讯科技是一家以专业板卡研发制造著称的公司, 自 1997 年成军以来, 以自有品牌 PowerColor 行销全世界, 由于掌握最新技术, 成立 10 年来已缔造辉煌的成绩。全年出货量占台湾总出货量百分之十以上, 并跃升为 ATI 显示卡出货量最大的厂商, 成为全球第三大专业绘图卡研发制造商。

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	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