

电子行业周报（20191014-20191020）

推荐（维持）**行业景气度加速回升，板块进入战略配置阶段**

- ❖ 当前时点板块的主要矛盾是：“5G 推动产业内在复苏需求+自主可控提速”和“中美贸易战的不确定性”。综合研判，行业景气度有望在 19 年 Q4 环比 Q3 进一步提升，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美贸易战的缓和，我们认为 2019 年 Q4 电子板块龙头有望进入战略配置阶段。
- ❖ 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和以集成电路为代表的核心元器件自主可控逻辑，第一波 5G 换机潮有望在 Q4 到来，iPhone 新机超预期加单，产业复苏逻辑逐步兑现，板块估值中枢在产业复苏和自主可控的推动下有望抬升，我们认为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。本轮产业出清的惨烈超出市场的预期，市场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，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，我们预判龙头公司会攫取 5G 换机潮带来的大部分创新红利。
- ❖ **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) | 251 | 6.8 |
| 总市值(亿元) | 37,687.42 | 6.14 |
| 流通市值(亿元) | 24,443.07 | 5.43 |

相对指数表现

| % | 1M | 6M | 12M |
|------|-------|------|-------|
| 绝对表现 | -7.72 | 2.07 | 47.02 |
| 相对表现 | -6.32 | 8.17 | 23.6 |



相关研究报告

《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

《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》

2019-09-29

《电子行业周报（20191007-20191013）：行业景气度加速回升，板块进入战略配置阶段》

2019-10-14

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 | 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 | 13 |
| 图表 15 台股科技股本周跌幅前五 | 14 |

一、本周市场回顾

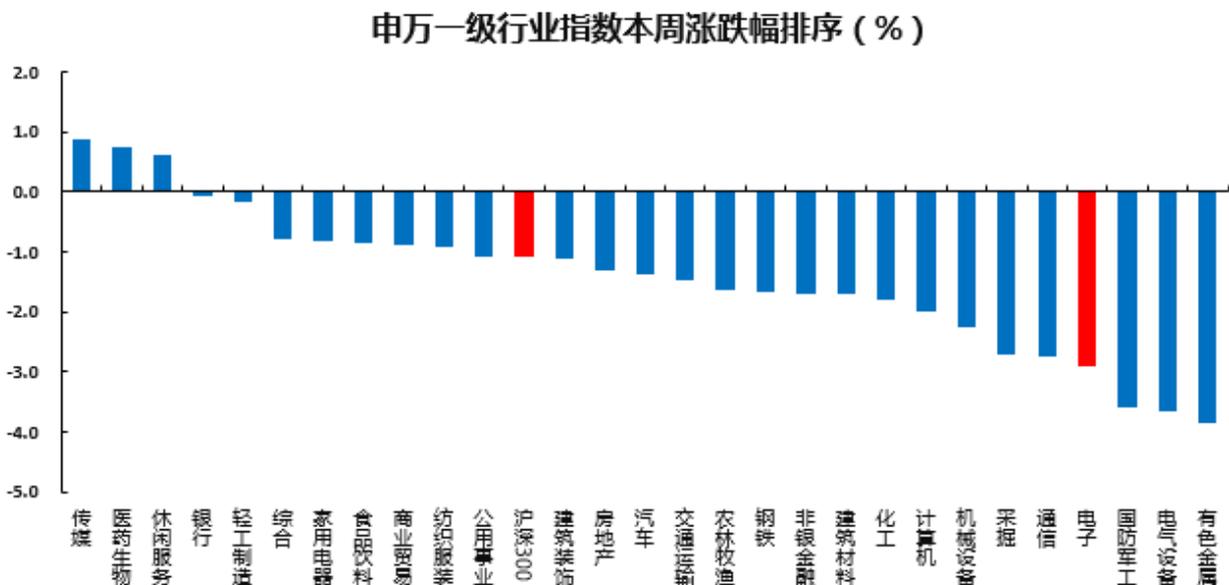
(一) 国内行情回顾

行业表现: 本周电子板块涨跌幅为-2.92%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.08%，电子板块跑输沪深 300 指数 1.84 个百分点，在所有一级行业中排序 25/28。

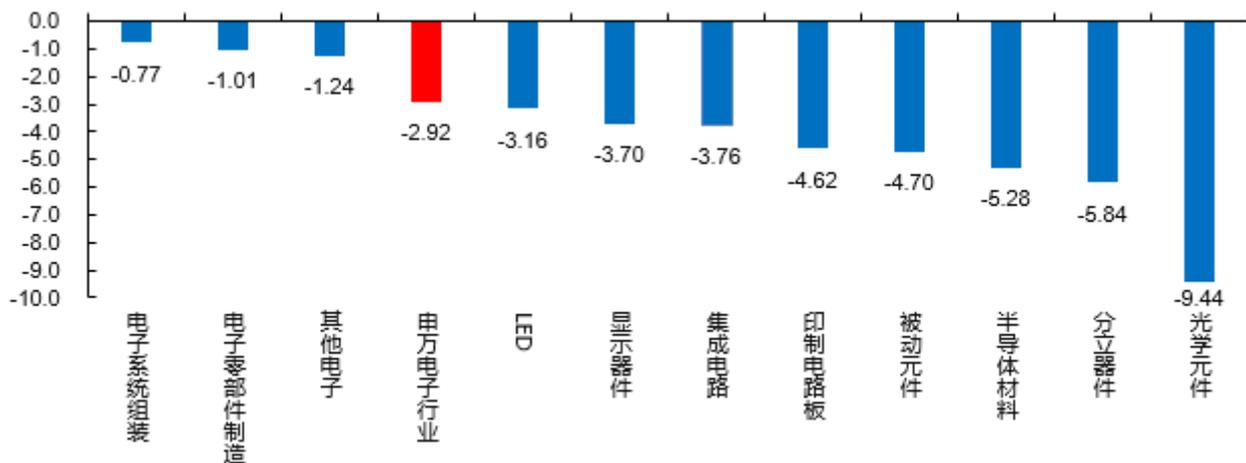
子行业表现: 涨幅最大的是电子系统组装(-0.77%)，跌幅最大的是光学元件(-9.44%)。

个股表现: 涨幅前五的个股分别是：华金资本(51.52%)、麦捷科技(30.79%)、富瀚微(22.97%)、远望谷(17.24%)、东尼电子(16.05%)；跌幅前五的个股分别是：硕贝德(-21.51%)、风华高科(-16.75%)、博敏电子(-14.68%)、欧菲光(-14.13%)、洁美科技(-11.80%)；换手率前五的个股分别是：智动力(109.79%)、睿能科技(83.32%)、美格智能(74.75%)、富瀚微(62.18%)、硕贝德(60.58%)；估值后五位的个股分别是：东旭 B(8.21)、粤照明 B(13.11)、风华高科(13.94)、东旭光电(14.69)、阳光照明(14.81)。

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 (%) |
| 华金资本 | 51.52 | 硕贝德 | -21.51 |
| 麦捷科技 | 30.79 | 风华高科 | -16.75 |
| 富瀚微 | 22.97 | 博敏电子 | -14.68 |
| 远望谷 | 17.24 | 欧菲光 | -14.13 |
| 东尼电子 | 16.05 | 洁美科技 | -11.80 |
| 共达电声 | 12.28 | 长信科技 | -11.26 |
| 得润电子 | 10.87 | 欧比特 | -10.69 |
| 国光电器 | 9.04 | 生益科技 | -10.52 |
| 蓝思科技 | 8.32 | 漫步者 | -10.26 |
| 三雄极光 | 7.31 | 睿能科技 | -10.07 |

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 |
| 智动力 | 109.79 | 东旭 B | 8.21 |
| 睿能科技 | 83.32 | 粤照明 B | 13.11 |
| 美格智能 | 74.75 | 风华高科 | 13.94 |
| 富瀚微 | 62.18 | 东旭光电 | 14.69 |
| 硕贝德 | 60.58 | 阳光照明 | 14.81 |
| 国光电器 | 58.65 | 利亚德 | 14.92 |
| 漫步者 | 55.73 | 艾比森 | 16.29 |

| 本周换手率前十位 | | 本周 PE 后十位（剔除负值） | |
|----------|-------|-----------------|-------|
| 劲胜智能 | 51.64 | 依顿电子 | 16.85 |
| 光莆股份 | 45.95 | 国星光电 | 17.15 |
| 惠威科技 | 42.57 | 大华股份 | 18.42 |

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 37.43，沪深 300 市盈率 12.09 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高低出 0.8，较 2012 年以来历史最高点 100.63 高出 -0.63。

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 49.22%，沪深 300 指数累计涨跌幅为 30.30%，电子行业**跑赢**整体指 18.92%。

美股：费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 37.92%，道琼斯指数累计涨跌幅为 15.76%，电子行业**跑赢**整体指数 22.16%。

台股：台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 25.60%，台湾加权指数累计涨跌幅为 17.02%，电子行业**跑赢**整体指数 8.58%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



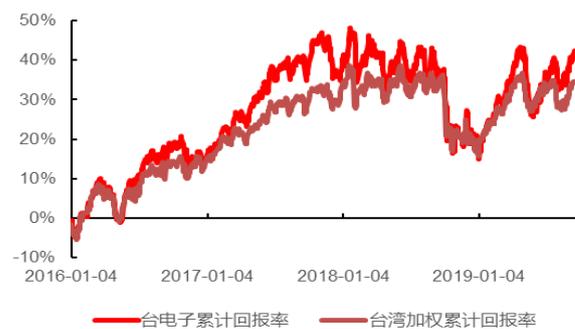
资料来源: Wind, 华创证券

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:

前瞻研究院: 2019 年中国模拟芯片行业市场分析: 市场规模增速高于全球均值, 本土厂商逐渐崛起

央视: 欧盟对美芯片制造商采取“临时措施” 要求停止排他性交易

香港基金: 华为海思首次对外出售 4G 通信芯片

5G:

新华社: 我国企业成功研制 5G 网络智能 110 吨无人驾驶矿用车

新浪: 5G 正成为大国科技竞争的制高点。从技术层面讲, 未来更加先进的人工智能、大数据、物联网、云计算等都将围绕 5G 产生变革, 而 5G 也将实现真正的万物互联。5G 的三大关键技术——新空口、边缘计算以及网络切片, 孕育着新一轮新技术革命

Wind: 全球近八成运营商将部署 SA 模式 5G 网络

OLED:

LED 在线: 5G 时代来临, OLED 电视布局高端市场

e 公司: 国内首条 OLED 蒸镀量产线成功点亮

电科技：明年 LGD 营收 OLED 或将超过 LCD，面板市场迭代在即

集成电路：

产业发展研究：中国集成电路产业稳步提升，“中国芯”驶上快车道

OFweek：集成电路产业未来的热点应该与市场同步。未来的市场热点是 5G 通信、云计算、物联网、大数据等，另外智能电网、智能交通、汽车电子等也是未来热点

中商情报网讯：据中商产业研究院数据库显示，2019 年 1-3 季度中国集成电路进口量逐渐增长，增长 40.32%。2019 年 9 月中国集成电路进口量为 423.5 亿个，同比下降 7.3%

澎湃新闻网：临港集聚发展集成电路产业 10 条：企业最高奖励 3000 万元

前瞻研究院：2019 年中国集成电路行业分析结构优化向好，高端产品设计获突破

面板：

新浪：全球面板行业低谷期已至，面板行业困局供大于求或将持续。全球半导体显示面板产业在世界范围内的转移、技术路线更迭、规模向龙头集中等趋势下，逐渐呈现新格局

三、重要公告汇总

- 1、欧菲光：2019 前三季度业绩预计同向下降，盈利 1.3 亿元-1.8 亿元，比上年同期下降 71.55%-79.46%。
- 2、化工科技：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 4.5 亿元-4.75 亿元，比上年同期增长 75.47%-85.22%。
- 3、力源信息：2019 前三季度业绩预计同向下降，盈利 2.35 亿元-2.4 亿元，比上年同期下降 23.46%-21.84%。
- 4、英唐智控：2019 前三季度业绩预计同向下降，盈利 1.52 亿元-1.5992 亿元，比上年同期下降 4.96%-0%。
- 5、卓胜微：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 3.12 亿元-3.26 亿元，比上年同期上升 127.26%-137.46%。
- 6、菲利华：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 1.2835 亿元-1.5168 亿元，比上年同期上升 10%-30%。
- 7、长信科技：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 6.86 亿元-7.36 亿元，比上年同期上升 12.84%-21.06%。
- 8、洲明科技：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 4 亿元-4.09 亿元，比上年同期上升 23.80%-26.45%。
- 9、飞荣达：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 2.5 亿元-2.65 亿元，比上年同期上升 107.28%-119.72%。
- 10、富满电子：2019 前三季度业绩预计同向下降，盈利 2300 万元-2600 万元，比上年同期下降 52.89%-46.74%。
- 11、联合光电：2019 前三季度业绩预计同向下降，盈利 4431.62 万元-5539.53 万元，比上年同期下降 20%-0%。
- 12、激智科技：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 4638.37 万元-5102.21 万元，比上年同期上升 0%-10%。
- 13、鼎龙股份：2019 前三季度业绩预计同向下降，盈利 17223 万元-19519 万元，比上年同期下降 15%-25%。
- 14、台基股份：2019 前三季度业绩预计同向下降，盈利 7104.85 万元-7478.79 万元，比上年同期下降 0%-5%。
- 15、晓程科技：2019 前三季度业绩预计亏损 3700 万元-4200 万元。
- 16、聚飞光电：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 2.3255 亿元-2.7359 亿元，比上年同期上升 70%-100%。
- 17、久之洋：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 3070.24 万元-3377.27 万元，比上年同期上升 0%-10%。
- 18、捷捷微电：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 1.3242 亿元-1.3904 亿元，比上年同期上升 0%-5%。
- 19、金亚科技：2019 前三季度业绩预计亏损 2000 万元-2200 万元。
- 20、苏州固锝：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 7643.03 万元-9032.67 万元，比上年同期上升 10%-30%。
- 21、乾照光电：2019 前三季度业绩预计亏损 4500 万元-5000 万元。
- 22、宏达电子：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 2.2235 亿元-2.5792 亿元，比上年同期上升 25%-45%。
- 23、润欣科技：2019 前三季度业绩预计同向下降，盈利 2536.74 万元-3093.58 万元，比上年同期下降 0%-18%。
- 24、富瀚微：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 7400 万元-7700 万元，比上年同期上升 52.60%-58.78%。
- 25、必创科技：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 1150 万元-1300 万元，比上年同期上升 0.97%-14.15%。
- 26、中京电子：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 9950 万元-11000 万元，比上年同期上升 61.36%-85.86%。
- 27、同洲电子：2019 前三季度业绩预计亏损 2000 万元-3000 万元。
- 28、华铭智能：2019 前三季度业绩预计同向上升，盈利 4218.06 万元-4410.86 万元，比上年同期上升 0.93%-3.99%。

- 29、星星科技：2019 前三季度业绩预计同向下降，盈利 1500 万元-2300 万元，比上年同期下降 79.17%-68.06%。
- 30、超频三：2019 前三季度业绩预计盈利 1177.14 万元-1592.60 万元，比上年同期变动-15%至 15%。
- 31、*ST 盈方：2019 前三季度业绩预计亏损 5500 万元。
- 32、利亚德：2019 前三季度业绩预计同向下降，盈利 7.7514 亿元-8.3186 亿元，比上年同期下降 18%-12%。

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 LENDINGCLUB (6.86)，跌幅最高的是大立光(-3.48)。

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 | 6.86 | P2P |
| 2 | 特斯拉汽车 | TSLA.O | 5.68 | 智能汽车 |
| 3 | 英伟达 (NVIDIA) | NVDA.O | 4.46 | GPU |
| 4 | 台积电 | 2330.TW | 3.90 | 晶圆代工 |
| 5 | 福特汽车 (FORD MOTOR) | F.N | 3.76 | 整车 |
| 6 | 奈飞公司 (NETFLIX) | NFLX.O | 3.68 | 视频 |
| 7 | 京东 | JD.O | 3.47 | 电商 |
| 8 | FACEBOOK | FB.O | 3.37 | 社交 |
| 9 | 亚马逊 (AMAZON) | AMZN.O | 3.21 | 电商、云计算 |
| 10 | 三星 | 005930 KS | 3.15 | 手机、半导体、显示 |
| 11 | 谷歌 (ALPHABET) A 类股 | GOOGL.O | 3.05 | 互联网 |
| 12 | 高通公司 | QCOM.O | 2.96 | 芯片 |
| 13 | 阿里巴巴 | BABA.N | 2.26 | 电商、云计算 |
| 14 | 腾讯控股 | 0700.HK | 1.91 | 社交 |
| 15 | 通用汽车 (GENERAL MOTORS) | GM.N | 1.74 | 整车 |
| 16 | AMBARELLA INC | AMBA.O | 1.42 | 网络摄像头芯片 |
| 17 | 思科 (CISCO SYSTEMS) | CSCO.O | 1.01 | 软件 |
| 18 | 宏达电 | 2498.TW | 0.53 | VR |
| 19 | 丰田汽车 | TM.N | 0.37 | 整车 |
| 20 | 德州仪器 (TEXAS INSTRUMENTS) | TXN.O | 0.03 | 芯片 |
| 21 | 日月光 | 2311.TW | 0.00 | IC 封测 |
| 22 | MOBILEYE | MBLY.N | 0.00 | 车载 Camera |
| 23 | 苹果公司 (APPLE) | AAPL.O | -0.39 | 智能手机 |
| 24 | 英特尔 (INTEL) | INTC.O | -0.44 | 芯片 |
| 25 | 联发科 | 2454.TW | -0.54 | 芯片 |
| 26 | 推特 | TWTR.N | -1.86 | 社交 |
| 27 | 大立光 | 3008.TW | -3.48 | 镜头 |

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 |
|--------|--------------------------------|---------|----------|--|
| IPDN.O | Professional Diversity Network | 0.09 | 33.51 | Professional Diversity Network, Inc. (原名: Professional Diversity Network, LLC) 为专业人士提供在线网络服务。 |
| LLNW.O | Limelight Networks | 4.37 | 22.55 | 印孚瑟斯技术公司(原名: Infosys Technologies Ltd) 提供业务咨询, 技术, 工程和外包服务。 |
| YRCW.O | 耶路全球 | 1.56 | 20.11 | 0 |
| SHIP.O | Seanergy Maritime | 0.02 | 18.31 | 埃斯特林科技公司是一家设计、制造和销售应用于航空航天和国防工业的工程产品和系统的公司, 总部位于美国华盛顿 Bellevue。 |
| AVH.N | 哥伦比亚航空 | 1.84 | 17.03 | Ability Inc. (原 Cambridge Capital Acquisition Corp) 是一家控股公司, 通过全资附属公司 Ability and Ability Security Systems Ltd. 提供先进的拦截, 地理位置和网络智能工具, 以满足服务的需求和安全情报机构、军事力量、执法和国土安全机构不断增加的挑战。 |

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 |
|--------|-----------------------------|---------|----------|--|
| IGLD.O | Internet Gold Golden Lines | 0.04 | -28.14 | BOS 科技公司提供射频识别及供应链解决方案。 |
| EFOI.O | Energy Focus | 0.06 | -19.76 | 美国迪进国际公司是一个全球领先的从机器到机器网络产品的提供商。 |
| CPST.O | 凯普斯通涡轮 | 0.29 | -17.46 | 凯普斯通涡轮公司开发、生产、营销和服务微型燃气轮机技术解决方案, 用于固定分布式发电的应用, 包括热电联产、综合热电联产, 并结合冷却、利用热和功率、可再生能源、自然资源和关键电源。另外, 该公司的微型燃气轮机可以作为电池充电的发电机以及混合动力电动汽车的应用。 |
| SCON.O | Superconductor Technologies | 0.01 | -17.04 | 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。该公司利用其技术, 包括射频(RF)滤波器, 高温超导材料, 低温为现有的新兴能源应用开发第二代高温超导线材, 并为先进的 RF 无线解决方案和自适应滤波, 以及政府的研究和开发发展应用。 |
| RESN.O | Resonant | 0.69 | -16.78 | Resonant Inc 是一家发展阶段的公司, 发明创新的无线电频率及前端移动设备行业的过滤器设计。移动设备的 RF 前端电路负责模拟信号处理, 在设备天线及其数据基频之间定位。 |

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 |
|---------|--------|---------|----------|---|
| 8070.HK | 侨洋国际控股 | 0.62 | 48.33 | 集团主要从事设计、制造及销售供电器，尤其是变压器及开关电源。集团的变压器可大致分类为环形变压器、EI 变压器以及铁氧体变压器。所有变压器及开关电源均以集团的自有品牌「侨洋」销售。此外，集团亦按 OEM 基准为客户生产电子零部件。集团主要自出口(包括购买集团产品用于出口的中国客户)取得收益。集团的客户可分类为制造商及贸易公司)。集团的产品可作为零部件应用于音频及医疗产品。 |
| 0076.HK | 南海石油 | 3.34 | 41.86 | 集团为一家投资控股公司，集团之主要业务分为两类。第一类业务为在亚洲国家开发及生产原油及矿石，第二类业务为在英国提供电子产品制造服务。公司提供商业对商业及商业对工业以及向以下市场界别之原设备制造商提供电子产品制造服务：医疗器材；工业控制设备；家居电器；计算机及相关产品；测试及测量仪器产品；国防部产品。 |
| 1182.HK | 胜龙国际 | 3.43 | 33.03 | 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。然而，集团相信通过改善流程及加强自动化，提高效率，仍可把握不少业务机会。于二零一三年九月十六日，集团完成收购中青管理有限公司(「中青管理」)管理层预期，新业务将于日后为集团带来可持续现金流入及溢利。 |
| 1263.HK | 栢能集团 | 8.04 | 30.91 | 集团为计算机电子产品之领先制造商，主要产品为图像显示适配器、主板及迷你计算机，亦为全球知名品牌提供一站式电子制造服务。集团致力保持行内之领先地位，以确保获得理想业绩及竞争力，从而满足集团客户之需要。集团为一家拥有国际视野之技术公司。 |
| 2100.HK | 百奥家庭互动 | 39.34 | 30.56 | 公司是中国儿童及青少年网页游戏及手机游戏领先的开发商之一。基于其现有具深度且不断增长之一流知识产权(「IP」)组合，公司致力于成为在中国高速增长泛娱乐产业中以 IP 为核心的龙头企业。公司的门户网站网页百田网 100bt.com 是一个专注于六至十六岁儿童及青少年专属内容的一体化平台，可以用于探索丰富的寓教于乐产品，并参与各种各样的其他活动。通过原创 IP「小云熊北北」，公司还开发了互动早教产品，包括目标是三至六岁儿童的绘本、桌游产品和智慧产品。 |

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 |
|---------|--------|----------|-----------|--|
| 8167.HK | 中国新电信 | 8.76 | -26.40 | 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。2013 年透过收购赛尔无线公司、休斯中国公司、和以色列空间通信公司合作发射并运营新一代宽带高速 Ka 卫星、和中国电信合作开展卫星通信业务等, 正式进入宽带无线、宽带卫星接入、网络通信、卫星通信服务等通信领域。 |
| 8227.HK | 海天天线控股 | 35.06 | -25.89 | 公司(「前称为西安海天天线科技股份有限公司」)是集移动通信基站天线、TD-SCDMA 系统设备的研发、生产、销售、整体解决方案、工程服务为一体的专业化、集团化的高科技中外合资股份制企业。致力于为中国移动通信运营商或设备供应商/系统集成商提供一整套无线通信覆盖解决方案。公司专注于移动通信基站天线领域, 完成了 400 余种专用天线的研制, 已取得专利 46 项; 研制了 36 种 3G 常规天线和 TD-SCDMA 智能天线。 |
| 8282.HK | 智傲控股 | 0.54 | -22.73 | 公司是综合游戏开发、营运及发行的游戏商, 专注于香港及台湾市场。公司利用自己的付款渠道及自己的分销平台营运及发行公司开发的游戏。公司亦利用公司自己的分销平台及付款渠道营运特许游戏。公司一般为公司的游戏采取免费试玩模式。公司的游戏组合包括手机游戏、网上计算机游戏及网页游戏。公司的角色可分为三个主要类型, 即(i)游戏开发商; (ii)游戏营运商及(iii)游戏发行商。 |
| 8301.HK | 明华科技 | 1.13 | -21.23 | 公司是中国 IC 卡行业内生产规模、技术及管理均处领导地位的企业之一。公司成立于一九九三年, 主要从事研发、生产、销售及推广智能卡及相关读写设备, 是国家商用密码产品生产和销售的定点单位, 是一家以智能卡和信息安全技术为核心产业的高科技企业。公司已掌握了智能卡操作系统技术, 智能卡各类终端技术、智能安全芯片开发技术及密码技术等。 |
| 1102.HK | 环能国际 | 2.35 | -20.00 | 公司之主要业务为投资控股, 以及与天然资源及资讯科技相关之业务。目前, 我们致力探求及发展天然资源和环保能源项目, 以为本集团带来长远富足, 同时为股东创造价值。 |

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 |
|----------|------|---------|----------|---|
| 4908.TWO | 前鼎 | 26.28 | 28.49 | 公司成立于 1998 七月,是一个用于局域网的高性能光纤传输组件的领先制造商(LAN)、广域网(WAN)、存储网络(SAN)、城域网(MAN)和接入网(ANS)。该公司提供广泛的光通信组件,包括 O/E 收发器,子模块和以太网产品在全球范围内的互联网服务提供商和电信运营公司的通信制造商。 |
| 2429.TW | 铭旺科 | 9.62 | 27.27 | 铭旺科技专攻生产双面及多层电路板,透过电路板专业设计供应电路板市场已有 30 多年的市场服务经验。主要产品服务范畴包括基材压合(FR4,FR5,铝,基材)电路板制作以及电路板组装。并于 2009 年成立光电玻璃加工,透过完善管理及优良技术,因此主要产品为 TN、STN、CS、2nd CS、触控面板用玻璃,产品多元满足客户需求。于 2009 年成立光电玻璃加工,透过完善管理及优良技术,因此主要产品为 TN、STN、CS、2nd CS、触控面板用玻璃,产品多元满足客户需求。 |
| 3413.TW | 京鼎 | 117.83 | 27.23 | 京鼎精密科技股份有限公司专注于半导体、能源及面板设备制造及至成自动化发展,成立于 2001 年,由刘应光先生担任董事长,总公司设立于新竹科学园区竹南基地,在美国及中国大陆皆设有据点运筹全球。 |
| 3189.TW | 迅杰 | 8.32 | 23.47 | 台湾的半导体产业除了拥有核心优势的人才、技术外,最重要的是要构建完整的产业供应链,而随著最近年来 IC 封装逐渐为 BGA、CSP,甚至是 Flip-Chip 所取代,成为封装主流的趋势下,景硕科技在封装载板研发及制造技术上的投注,已成为技术领先的优势,其中包含细线路、薄厚度、复杂结构等技术,结合对市场发展及需求的敏锐触角,逐渐形成整体领先同业的优势能力。 |
| 3289.TWO | 宜特 | 44.45 | 23.38 | 宜特科技股份有限公司,始创于 1994 年,从 IC 线路除错及修改起家,逐年拓展新服务,包括故障分析、可靠度验证、材料分析等,建构完整验证与分析工程平台与全方位服务。客群囊括电子产业上游 IC 设计至中下游成品端。随着云端智慧手持/物联网/车联网的兴起,iST 不仅专注核心服务,并关注国际趋势拓展多元性服务,建置 LED 验证平台、车用电子验证平台、高速传输讯号测试。 |

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 |
|----------|------|----------|-----------|--|
| 5259.TW | 清惠 | 3.49 | -19.19 | 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,前瞻创新的研发与制程精进,如:抗指纹(AF)、抗炫光(AG)以及抗反射(AR)等。市占率逐年扩大,并整合现有玻璃加工技术,开发提供更多元玻璃加工制程,取得市场领先地位,该公司已通过证交所董事会,年底前将挂牌上市。光电玻璃制造大厂—清惠光电,产品主要应用在触控面板的感测玻璃(Sensor glass)、导电玻璃(ITO glass)以及面板的保护玻璃(Cover glass),充分掌握 AF / AG / AR 镀膜核心的材料与光学特性,以及镀膜制程均匀性和膜层折射率匹配的光学技术。 |
| 3629.TWO | 群富通 | 13.38 | -18.53 | 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。 |
| 3191.TWO | 和进 | 19.99 | -15.99 | 公司创立于 1991 年,设立时资本额为新台幣贰仟伍佰万元,目前登记之资本总额为柒亿伍仟万元,实收资本额为伍亿肆仟陆佰陆拾肆万柒仟陆佰壹拾元。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。 |
| 6236.TWO | 康呈生医 | 2.69 | -14.04 | 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。懂得合乎潮流、顺势而为、求新求变、是我们永不更改经营观念未来我们将利用各项资源持续引进各项新业务,并透去企业结盟强化实力,在新事业领域市场占有一席之地。 |
| 3372.TWO | 典范 | 28.69 | -11.43 | 台湾典范半导体股份有限公司成立于 1998 年,位于高雄加工出口区,主要提供积体电路封装及测试之服务,为专业半导体 IC 封装及测试厂。公司致力于光学及超薄 IC 封装发展,并通过 ISO14001、TS16949 及 SONY GREEN PARTNER 等认证。 |

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。

高级分析师：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。

研究员：葛星甫

上海财经大学经济学硕士。2年TMT研究经验。2019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 |
| | 达娜·沙吾列塔依 | 销售助理 | 010-63214683 | dana@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 | baoqingqing@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 |
| | 董昕竹 | 销售经理 | 021-20572582 | dongxinzhu@hcyjs.com |
| | 吴俊 | 销售经理 | 021-20572506 | wujun1@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 |