

电子行业周报（20191104-20191110）

苹果产业链新一轮 supercycle 开启，迎接估值切换

推荐（维持）

- ❖ 当前时点电子产业短中长产业逻辑仍然完整，苹果产业链龙头公司（台积电&立讯精密等）当期业绩和未来展望均在验证行业景气度不断上升，我们认为当前市场最大的预期差就是苹果，在苹果股价不断创新高的同时，市场明显低估了其创新潜力，诚然苹果近两年在手机端的有效创新偏疲弱，但我们认为其主要原因是整个 4G 网络红利的消耗殆尽，4G 尾声，竞争者缩短了与 iPhone 的差距，而苹果发力的重心显然在可穿戴市场，继续成为智能手表/TWS 等大单品的布道者，展望苹果产业链未来三年，超过 10 亿 Phone 活跃用户将迎来 5G 换机潮，叠加 TWS/AR 眼镜等潜在爆款硬件的推出，供应链公司成长动力十足，新一轮创新周期料将开启。
- ❖ 短期来看（3 个月）：十一期间 iPhone 新机小幅加单约 10%，19 年新机组装量上修至 7500 万；我们预期在 iPhone 11 的持续热卖和 iPhone SE2 的拉动下，iPhone 20 年 Q1 出货有望同比增加 20% 以上。
- ❖ 中期来看（1 年）：持续看好明年苹果 supercycle 创新周期&5G 推动的换机周期&TWS 持续放量，18 年 Q4~19 年 Q3 的业绩基数均较低，主流公司 4~6 个季度高增速可期。
- ❖ 长期来看（3 年）：5G 时代，VR/AR 等为代表新智能终端有望全面爆发。
- ❖ **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

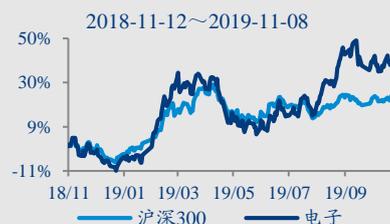
执业编号：S0360519080004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	253	6.8
总市值(亿元)	40,451.39	6.47
流通市值(亿元)	26,059.23	5.68

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	4.9	29.34	48.2
相对表现	1.52	18.97	22.77



相关研究报告

《电子行业周报（20191014-20191020）：行业景气度加速回升，板块进入战略配置阶段》

2019-10-20

《电子行业周报（20191021-20191027）：苹果产业链新一轮 supercycle 开启，迎接估值切换行情》

2019-10-27

《电子行业周报（20191028-20191101）：苹果产业链新一轮 supercycle 开启，迎接估值切换》

2019-11-03

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（%）	10
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	15

一、本周市场回顾

(一) 国内行情回顾

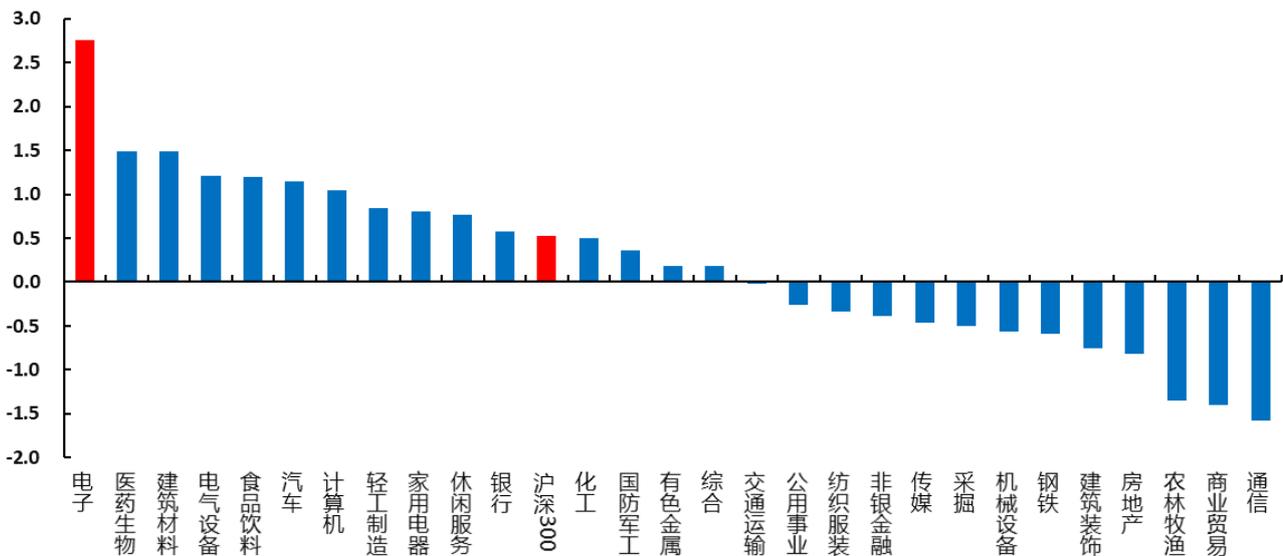
行业表现: 本周电子板块涨跌幅为 2.75%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.52%，电子板块跑赢沪深 300 指数 2.23 个百分点，在所有一级行业中排序 1/28。

子行业表现: 涨幅最大的是电子零部件制造(5.44%)，跌幅最大的是分立器件(-3.49%)。

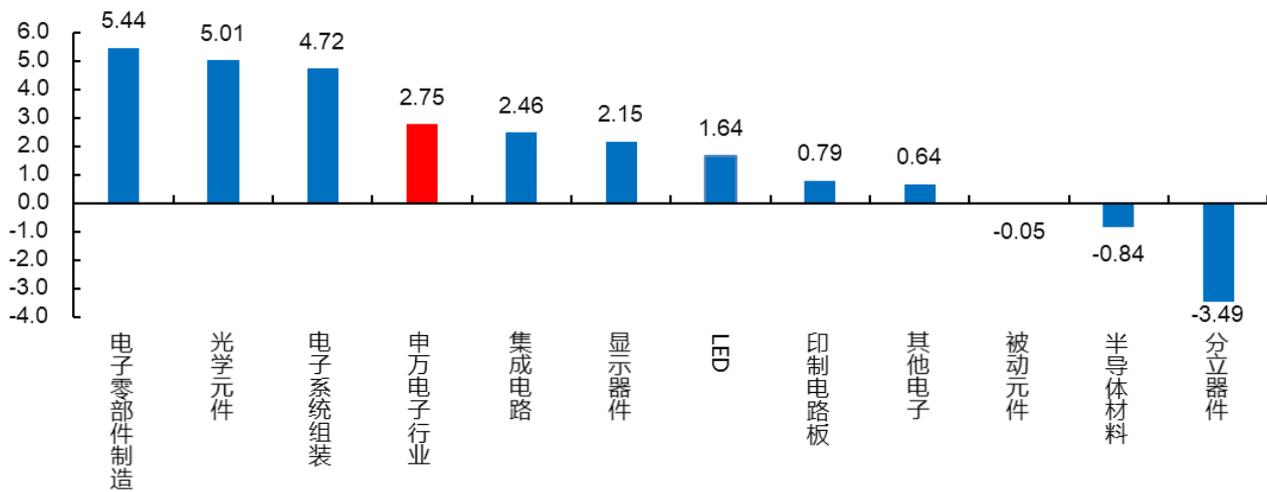
个股表现: 涨幅前五的个股分别是：鹏辉能源(22.00%)、苏州恒久(20.22%)、惠威科技(18.02%)、奥拓电子(15.49%)、鸿利智汇(14.66%)；跌幅前五的个股分别是：华正新材(-11.33%)、三利谱(-10.71%)、星星科技(-9.86%)、苏州固锟(-9.19%)、东晶电子(-8.74%)；换手率前五的个股分别是：惠威科技(137.54%)、漫步者(95.04%)、鹏辉能源(84.48%)、星星科技(60.40%)、世运电路(60.30%)；估值后五位个股分别是：东旭 B(9.16)、阳光照明(13.10)、粤照明 B(13.55)、东旭光电(16.25)、利亚德(16.47)。

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 (%)
鹏辉能源	22.00	华正新材	-11.33
苏州恒久	20.22	三利谱	-10.71
惠威科技	18.02	星星科技	-9.86
奥拓电子	15.49	苏州固锴	-9.19
鸿利智汇	14.66	东晶电子	-8.74
电连技术	13.65	锦富技术	-8.21
凤凰光学	12.58	台基股份	-7.56
得邦照明	12.19	国科微	-7.32
联创光电	12.10	紫光国芯	-6.92
漫步者	11.89	乾照光电	-6.62

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
惠威科技	137.54	东旭 B	9.16
漫步者	95.04	阳光照明	13.10
鹏辉能源	84.48	粤照明 B	13.55

本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
星星科技	60.40	东旭光电	16.25
世运电路	60.30	利亚德	16.47
富瀚微	51.34	依顿电子	17.44
激智科技	50.44	德赛电池	18.10
苏州恒久	48.43	洲明科技	18.16
共达电声	47.00	艾比森	18.73
卓翼科技	45.41	国星光电	19.42

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 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 5 2009 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 58.58%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 33.79%, 电子行业**跑赢**整体指 24.79%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 49.04%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 18.57%, 电子行业**跑赢**整体指数 30.47%。

台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 31.37%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 21.20%, 电子行业**跑赢**整体指数 10.17%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



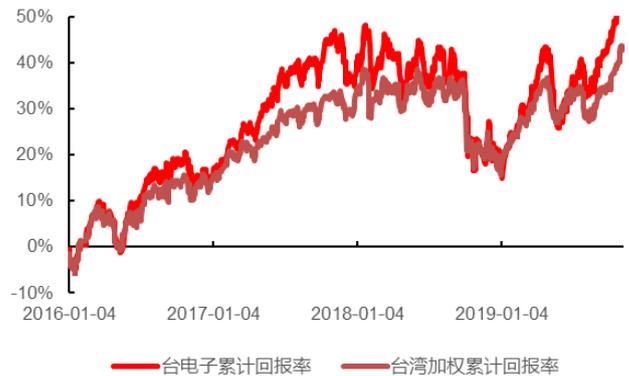
资料来源: Wind, 华创证券

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:

中证网, 全球前五大半导体公司 2019 年资本开支份额有望创新高。

SEMI, 北京经开区第三代半导体现新突破。

芯片:

IT 之家, 小米再度投资芯片企业。

Wind, 费城半导体指数创收盘历史新高, 芯片股 AMD 涨超 4%。

Wind, 三星将停止 CPU 内核开发, 重点关注人工智能芯片。

金融信息网, 芯片国产化步伐加速 多领域正逐步实现国产替代。

丰华财经, 芯片概念表现亮眼 兆易创新等个股大涨。

e 公司, CIS 芯片出现缺货现象 行业需求快速增长。

Wind, 阿里: 平头哥含光 800 单芯片性能测试拿了第一。

5G:

Wind, 四川省成立省级 5G 产业联盟, 全面打造 5G 产业新型生态体系。

Wind, 预计到年底将开通超过 13 万座基站——5G 网络加速覆盖。

央视, 2025 年中国 5G 用户数将超全球 1/3 未来 5G 将赋能千行百业。

中国通信网, 5G 时代小基站迎来大机遇, 京信通信争当先行者。

第一上海金融, 第一上海 | 大市分析: 关键突破阻力 27400 5G 加入轮动名单。

格隆汇, 摩比发展(00947.HK): 前 9 月 5G 产品销售收入同比大增约 186%。

经济通, 《神州民企》摩比首九个月 5G 产品累计销售收入按年增 186%。

e 公司, 初灵信息: 5G 前传承载系列产品明年有望放量增长。

OLED:

和讯, OLED 柔性屏国产替代进入新阶段 维信诺批量供货小米 CC9 Pro。

Ofweek, 智能手机面板市场 OLED 出货量首次超过 LTPSLCD。

证券日报, TCL 集团: TV 面板主要尺寸已止跌 提前布局印刷 OLED 助力公司业绩增长。

晶圆:

电科技, 三安光电即将生产 6 英寸 MicroLED 晶圆, 节省制造成本。

三、重要公告汇总

- 1、洲明科技: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 145,768.47 万元, 同比增长 26.75%, 归属于上市公司股东的净利润 14,795.01 万元, 同比增长 20.82%。
- 2、璞泰来: 公司股东梁丰解除质押股数 8,740,000 股, 占公司总股本的 2.01%。
- 3、海能实业: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 24,874.49 万元, 同比增长-8.22%, 归属于上市公司股东的净利润 2,825.06 万元, 同比增长-31.53%。
- 4、纳斯达: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 604,646.89 万元, 同比增长 10.47%, 归属于上市公司股东的净利润 33,080.32 万元, 同比增长 80.32%。
- 5、国科微: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 17,184.53 万元, 同比增长 124.62%, 归属于上市公司股东的净利润 2,291.91 万元, 同比增长 158.52%。
- 6、光韵达: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 20,893.25 万元, 同比增长 19.86%, 归属于上市公司股东的净利润 3,000.92 万元, 同比增长-18.00%。
- 7、长电科技: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 1,619,594.68 万元, 同比增长-10.45%, 归属于上市公司股东的净利润-18,187.84 万元。
- 8、深科技: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 361,959.02 万元, 同比增长-16.72%, 归属于上市公司股东的净利润 12,280.05 万元, 同比增长-54.36%。
- 9、莱宝高科: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 124,677.15 万元, 同比增长 3.44%, 归属于上市公司股东的净利润 13,321.33 万元, 同比增长 13.55%。
- 10、京东方 A: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 3,068,282.35 万元, 同比增长 18.05%, 归属于上市公司股东的净利润 18,379.11 万元, 同比增长-54.49%。
- 11、欧比特: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 15,726.49 万元, 同比增长-22.16%, 归属于上市公司股东的净利润 1,774.54 万元, 同比增长-45.37%。
- 12、瑞丰光电: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 35,105.06 万元, 同比增长-12.91%, 归属于上市公司股东的净利润-403.89 万元, 同比增长-112.84%。
- 13、华映科技: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 37,844.62 万元, 同比增长-71.92%, 归属于上市公司股东的净利润-78,153.73 万元, 同比增长-312.93%。
- 14、朗科智能: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 36,787.25 万元, 同比增长 8.06%, 归属于上市公司股东的净利润 3,327.68 万元, 同比增长 163.78%。
- 15、华灿光电: 公司全资子公司华灿光电(浙江)有限公司于 2019 年 9 月 30 日收到政府贷款贴息补助资金 2,259.33 万元。
- 16、三安光电: 公司股东厦门三安电子有限公司解除质押股数 297,200,000 股, 占公司总股本的 7.29%。
- 17、鹏鼎控股: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 799,877.99 万元, 同比增长 2.71%, 归属于上市公司股东的

- 净利润 109,296.91 万元, 同比增长-3.43%。
- 18、苏州固锝: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 60,924.94 万元, 同比增长 29.30%, 归属于上市公司股东的净利润 3,942.25 万元, 同比增长 30.85%。
 - 19、金安国纪: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 82,630.60 万元, 同比增长-14.03%, 归属于上市公司股东的净利润 4,072.50 万元, 同比增长-33.88%。
 - 20、超华科技: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 30,985.76 万元, 同比增长 2.05%, 归属于上市公司股东的净利润-652.51 万元, 同比增长-248.32%。
 - 21、深纺织 A: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 63,165.55 万元, 同比增长 45.88%, 归属于上市公司股东的净利润 906.11 万元, 同比增长 245.61%。
 - 22、北方华创: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 108,198.66 万元, 同比增长 53.17%, 归属于上市公司股东的净利润 9,082.83 万元, 同比增长 82.97%。
 - 23、深天马 A: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 882,644.36 万元, 同比增长 13.69%, 归属于上市公司股东的净利润 39,022.49 万元, 同比增长-10.28%。
 - 24、东旭光电: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 409,110.70 万元, 同比增长-33.30%, 归属于上市公司股东的净利润 29,70.42 万元, 同比增长-36.37%。
 - 25、深纺织 A: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 63,165.55 万元, 同比增长 45.88%, 归属于上市公司股东的净利润 906.11 万元, 同比增长 245.61%。
 - 26、振华科技: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 82,490.50 万元, 同比增长-35.32%, 归属于上市公司股东的净利润 7,905.44 万元, 同比增长-16.09%。
 - 27、捷荣技术: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 74,365.22 万元, 同比增长 20.25%, 归属于上市公司股东的净利润 995.15 万元, 同比增长 69.78%。
 - 28、通富微电: 截至 2019 年 10 月 31 日, 公司累计回购股份 5,920,092 股, 占公司总股本的 0.51%, 支付的总金额为 4,99.00 万元。
 - 29、TCL 集团: 2019 年第三季度业绩: 公司实现营业收入 5,881,766.61 万元, 同比增长-28.48%, 归属于上市公司股东的净利润 257,733.00 万元, 同比增长 3.52%。
 - 30、洁美科技: 截至 2019 年 10 月 31 日, 公司累计回购股份 561,001 股, 约占公司目前总股本的 0.2170%, 成交总金额为 1,721.52 万元。
 - 31、顺络电子: 截至 2019 年 10 月 31 日, 公司累计回购公司股份 8,562,900 股, 占公司目前已发行总股本的 1.06%, 支付总金额为 13,983.43 万元。
 - 32、洲明科技: 截至 2019 年 10 月 31 日, 公司累计回购公司股份 4,767,345 股, 占公司现有总股本的 0.52%, 支付的总金额为 4,000.08 万元 (含交易费用)。
 - 33、奋达科技: 截至 2019 年 10 月 30 日, 公司回购股份 24,934,108 股, 占公司总股本的 1.2114%, 成交的总金额为 9,999.16 万元 (不含交易费用)。
 - 34、卓翼科技: 截至 2019 年 10 月 31 日, 公司累计回购股份 9,812,924 股, 占公司总股本的 1.70%, 成交总金额为 7,525.21 万元 (不含交易费用)。
 - 35、大华股份: 截至 2019 年 10 月 31 日, 公司累计回购公司股份 13,182,480 股, 占公司总股本的 0.4398%, 成交总金额为 19,999.38 万元 (不含交易费用)。
 - 36、盈趣科技: 截至 2019 年 10 月 31 日, 公司累计回购公司股份 2,707,470 股, 占公司目前总股本的 0.59%, 成交总金额为 10,131.43 万元 (不含交易费用)。
 - 37、得润电子: 公司股东深圳市得胜资产管理有限公司解除质押股数 22,999,999 股, 占公司总股本的 4.79%。
 - 38、欧菲光: 公司股东深圳市欧菲投资有限公司解除质押股数 162,772,028 股, 占公司总股本的 6%。
 - 39、炬华科技: 截至 2019 年 10 月 31 日, 公司累计回购公司股份 14,177,203 股, 占公司目前总股本的 3.46%, 成交总金额为 12,021.41 万元 (不含交易费用)。
 - 40、鹏辉能源: 截至 2019 年 10 月 31 日, 公司累计回购公司股份 1,404,581 股, 占公司目前总股本的 0.50%, 成交

总金额为 2,762.17 万元 (不含交易费用)。

- 41、奥拓电子: 截至 2019 年 10 月 31 日, 累计回购公司股份 5,908,852 股, 占公司已发行总股本的比例为 0.95%, 合计支付的总金额为 3,191.89 万元 (不含交易费用)。
- 42、正海磁材: 截至 2019 年 10 月 31 日, 公司累计回购公司股份 18,531,679 股, 占公司总股本的 2.26%, 支付的总金额为 12,722.59 万元 (含交易费用)。
- 43、新亚制程: 公司股东新力达集团解除质押股数 38,000,000 股, 占公司总股本的 7.54%。
- 44、火炬电子: 截至 2019 年 10 月 31 日, 公司累计回购公司股份数量 637,400 股, 占公司当前总股本 452,665,950 股的比例为 0.14%, 累计支付的资金总额为 1,362.91 万元。
- 45、欧比特: 截止 2019 年 11 月 5 日, 公司累计回购公司股份 5,283,889 股, 占公司目前总股本的 0.75%, 支付的总金额为 5,008.64 万元 (不含交易费用)。
- 46、恒久科技: 根据协议约定, 2019 年 11 月 4 日, 林章威已将 5,724,250 股标的公司股份转让至公司名下, 占公司总股本的 17.87%; 公司按约定支付人民币 4,379.87 万元。
- 47、南大光电: 公司股东上海同华创业投资股份有限公司解除质押股数 160 万股, 占公司总股本的 0.39%。
- 48、利亚德: 截止 2019 年 10 月 31 日, 公司累计回购公司股份 23,065,177 股, 占公司总股本的 0.91%, 支付的总金额为 17,281.43 万元 (含交易费用)。
- 49、激智科技: 公司股东叶伍元解除质押股数 585,000 股, 占公司总股本的 0.38%。
- 50、奥拓电子: 截至 2019 年 11 月 6 日, 累计回购公司股份 6,201,352 股, 占公司已发行总股本的比例为 1.00%, 合计支付的总金额为 3,386.84 万元 (不含交易费用)。
- 51、兴森科技: 公司股东金宇星解除质押股数 1,000 万股, 占公司总股本的 7.03%。
- 52、欣旺达: 公司股东王明旺解除质押股数 1,900 万股, 占其所持股份比例的 4.35%, 占公司总股本的 1.23%。
- 53、长电科技: 公司陆续收到政府补助共计 10,358.77 万元。
- 54、TCL 集团: 自首次实施回购至 2019 年 11 月 8 日, 公司累计回购股份数量 518,908,222 股, 占公司总股本的 3.84%, 成交均价为 3.41 元/股, 成交总金额为 176,718.25 万元 (不含交易费用)。
- 55、三盛教育: 公司据 2019 年限制性股票激励计划向激励对象合计 62 人首次授予限制性股票 493.25 万股, 占公司目前总股本的 1.60%。

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, 涨幅最高的是想· (12.5%), 跌幅最高的是宏达电 (-4.16%)。

图表 9 本周海外明星科技股本周涨跌幅 (%)

编号	公司		周涨跌幅 (%)	业务
1	想·	QCOM.O	12.50	芯片
2	LENDINGCLUB	LC.N	9.99	P2P
3	特斯拉汽车	TSLA.O	7.61	智能汽车
4	大立光	3008.TW	6.73	镜头
5	阿里巴巴	BABA.N	6.06	电商、云计算
6	AMBARELLA INC	AMBA.O	5.65	网络摄像头芯片
7	京东	JD.O	5.53	电商
8	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	3.83	软件
9	英特尔(INTEL)	INTC.O	3.68	芯片
10	丰田汽车	TM.N	3.26	整车

编号	公司		周涨跌幅 (%)	业务
11	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	2.89	互联网
12	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	2.56	GPU
13	联发科	2454.TW	2.22	芯片
14	台积电	2330.TW	2.17	晶圆代工
15	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	1.99	智能手机
16	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	1.84	整车
17	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	1.75	芯片
18	腾讯控股	0700.HK	1.74	社交
19	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	1.69	整车
20	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	1.66	视频
21	三星	005930 KS	0.39	手机、半导体、显示
22	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
23	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
24	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	-0.31	电商、云计算
25	推特	TWTR.N	-1.38	社交
26	FACEBOOK	FB.O	-1.44	社交
27	宏达电	2498.TW	-4.16	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 (%)	公司主业/备注
FCEL.O	Fuelcell Energy	0.55	66.63	Fuelcell Energy, Inc.提供燃料电池电源解决方案。该公司提供设计、制造、安装、运营及维护燃料电池电厂解决方案。该公司还为客户提供交钥匙发电解决方案,包括电厂安装、运行和维护。该公司从事燃料电池电厂生产和研究业务。
VSTO.N	Vista Outdoor Inc	5.59	44.98	Vista Outdoor Inc.为户外运动及娱乐市场设计、制造及销售消费产品。该公司通过两大部门运营:射击运动部门以及户外产品部门。射击运动部门设计、开发、生产及采购用于狩猎及运动射击爱好者市场的弹药及枪支,以及用于当地执法机关、美国政府及国际市场的弹药。
VRTV.N	Veritiv Corp	3.22	44.93	Veritiv Corporation (Veritiv) 是印刷、出版、包装、设施和物流解决方案的企业对企业经销商。Veritiv 通过四个部门运营:印刷部、出版部、包装部和设施解决方案部。印刷部销售和分销商业印刷、书写、复印、数字、宽幅和特种纸产品,图形耗材和图形设备。
PESI.O	佩尔马福克斯环境服	0.82	42.75	Perma-Fix Environmental Services, Inc.是一家环境和

股票代码	股票简称	市值（亿美元）	本周涨跌幅（%）	公司主业/备注
	务			环境技术专业公司。它运营三个部门：处理部门（处理）、服务部门（服务）和医疗部门（医疗）。处理部门主要通过4家子公司持有的许可处理和储存工厂提供核、低放射性、混合（包含危险和低放射性废物）、危险和非危险废物处理，加工和处置服务。
COMM.O	Commscope Holding	30.50	38.82	CommScope Holding Company, Inc.向无线、商业企业和住宅宽带网络提供基础设施解决方案。该公司通过四个业务部门运营：无线部门、企业部门、宽带部门和宽带网络解决方案（BNS）部门。

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
BXC.N	布鲁林克斯	1.59	-46.62	BlueLinx Holdings, Inc.是一家北美建筑产品的经销商。该公司通过约40个分销中心组成的网络从事分销业务。该公司为美国的大都市地区提供服务，并向一系列批发与零售客户提供建筑产品。
CRNT.O	Ceragon 网络	1.46	-38.51	Ceragon Networks Ltd.提供无线回传解决方案。该公司产品包括FibeAir IP-20平台、FibeAir IP-20保证平台和网络管理。该公司为无线服务供应商、公共安全机构、政府机构和公用事业公司等提供服务。
PLT.N	缤特力	10.17	-37.24	Plantronics, Inc (Plantronics) 是一家集成通信和协作解决方案的全球设计商、制造商和营销商，业务涵盖耳机、开放会话发起协议（SIP）桌面电话、音频和视频会议、云管理和分析软件解决方案以及服务。该公司的解决方案旨在广泛应用于统一通信和协作（UC & C）、统一通信即服务（UCaaS）和视频即服务（VaaS）环境中。
NSP.N	Insperty Inc	27.55	-36.03	Insperty, Inc. (Insperty) 提供人力资源（HR）和业务解决方案。该公司主要通过人力资源优化方案和员工同步解决方案（以及专业雇主组织（PEO）人力资源外包解决方案）提供人力资源产品和服务。
AFL.N	Armstrong Flooring	0.88	-35.43	Armstrong Flooring, Inc.从事地板解决方案产品的设计和制造，其解决方案使人们在生活、工作、学习、治愈和娱乐的空间产生更多灵感。该公司在北美生产弹性地板和木地板产品。该公司在3个国家安全、负责地经营约18家制造基地。

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
8148.HK	奥栢中国	0.48	65.22	公司(前称: 交大铭泰软件实业有限公司、基仕达国际发展集团有限公司)为投资控股公司。集团主要业务为提供通讯软件平台, 即开发及营销专利服务器为基础之技术及提供通讯软件平台、软件开发及销售、网络建设、网上销售、网络营销及国内贸易。
1527.HK	天洁环境	3.78	36.59	凭着多年的行业经验且在行业技术方面持续追求创新, 集团为著名的综合大气污染防治解决方案供货商, 主要专注于颗粒物的排放控制, 在多个行业为客户提供特大除尘器。除尘器属空气清洁设备, 用于捕集及清除来自工业过程中废气流的颗粒物。
6123.HK	先达国际物流	9.46	35.12	公司是一家发展成熟、规模日益壮大的国际货运代理服务供货商。空运及海运货运代理为公司的核心服务, 公司亦提供仓储、配送、清关、合约及配套物流服务。凭借公司的贸易伙伴及其他物流业者令公司能够进入大多数主要的贸易目的地, 公司已建立广阔的客户群, 为不同行业(包括成衣、鞋履及电子产品)中的货运代理商及直接客户。
0351.HK	亚洲能源物流	2.08	31.25	亚洲能源物流乃一间投资控股公司。集团致力投资中国内地能源及基础建设项目之综合发展。主要业务包括铁路运输及干散货船运输。未来, 集团有意计划拓展码头的投资和管理, 以及其他物流营运的业务。
8076.HK	新利软件	2.23	30.00	公司作为中国金融业、教育业信息科技及服务的主要发展商及供应商之一, 是工、农、中、建、交、招、福建兴业、民生、浦发等总行。新利软件集团拥有一支遍布全国的服务和销售网络, 在北京、上海、广州、西安、重庆、武汉、沈阳设立区域总部, 并在美国、香港等国家和地区设有分支机构。

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
8266.HK	金达集团国际	0.85	-26.43	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。
8045.HK	南大苏富特	2.30	-20.45	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。在香港、北京、南京、深圳、南昌、沈阳、苏州等地拥有

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				10 余家控股子公司。
0651.HK	中海重工	0.55	-20.00	公司为一间投资控股公司。公司及其附属公司主要从事船舶制造, 贸易业务及融资租赁业务。中国造船市场自二零零八年发生金融危机以来仍长期低迷。该行业持续面临产能过剩及较低水平之新造船舶价格。许多船厂(尤其是私营船厂)疲于应对订单骤减及债务飙升。
0484.HK	云游控股	5.66	-18.01	集团主要在中国从事网页游戏及移动游戏研发和发行。于二零一六年, 本集团已推出及经营合计共 19 款移动游戏及 2 款网页游戏。年内, 本集团亦继续优化本集团发行平台 91wan 的盈利能力。
8231.HK	节能元件	0.81	-13.79	集团产销离散式功率半导体, 以旗下「PFC」品牌进军中国、台湾及其他亚洲地区市场。2015 年, 集团完成开发其首个 MOSFET(一种晶体管)产品型号。集团的 MOSFET 现正处于建立产品组合阶段, 而集团将继续其研发工作, (其中包括)以开发更多不同规格 MOSFET 产品型号, 藉此扩大 MOSFET 的产品组合。

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
3383.TW	新世纪	11.14	254.90	新世纪光电股份有限公司成立于 2002 年, 公司主要业务涉及高亮度氮化镓蓝、绿光发光二极管磊芯片及晶粒之研发、制造及销售; 氮化镓紫外光发光二极管磊芯片及晶粒之研发、制造及销售; 氮化镓量子点发光二极管磊芯片及晶粒之研发、制造及销售。
3041.TW	扬智	54.92	42.35	扬智科技为专注于数位机上盒系统单晶片开发的创新领导厂商, 结合数位机上盒的核心技术, 扬智科技的产品素以整合度高、可靠性强、客户服务周到与成本效益卓越闻名于业界, 全球有数以百计的付费电视运营商采用扬智的解决方案。
3679.TW	新至升	42.98	35.83	单、双色塑胶制品设计、生产、制造本公司创始于 1980 年, 为一 3C 产业周边设备零件供应商, 主要承制单、双色射出成型及钢模专业制造并且通过 ISO9001 及 ISO14000 等认证, 于 2009 年 11 月 12 日正式于兴柜市场挂牌交易, 下一阶段将积极准备上市中。
6412.TW	金丽科	22.30	28.77	群光电能科技股份有限公司及子公司设立于 2008 年 12 月。截至 2009 年 1 月 31 日, 属于创业期间。本公司于 2009 年 2 月 1 日, 受让原母公司高效电子股份有限公司分割电源供应器事业部门之相关营业, 而开始

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				主要营业活动。
3372.TWO	典范	36.99	19.92	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, 位居台湾量产能力之领先群。

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
6131.TW	悠克国际	3.37	-22.12	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。
3219.TWO	倚强	2.48	-16.00	倚强科技成立于 1992 年 9 月。自 1998 年开始致力于数位影像相关产品之开发研究, 其中早期投入包括扫描器控制晶片, 数位相机控制晶片, 以成为影像及多媒体影音处理晶片的专业设计公司为目标。
3324.TWO	双鸿	173.08	-11.97	双鸿科技股份有限公司(股票代码: 3324)成立于 1998 年, 原专营 NB 散热器设计、加工制造及贩售, 后有鉴于电子系统散热需求日益蓬勃, 于 1999 年 11 月起扩大营业并搬迁至台北五股, 正式转型为专业全方位热流方案提供者。
1471.TW	首利	5.79	-11.49	首利实业有限公司成立于 1982 年, 为营收 50 亿之绩优股票上市公司, 拥有为数不少的客户群。主要营业项目为电源供应器、计算机机壳、电子零组件。2006 年商业周刊评比, 台湾前 1000 大制造业, 蜕变 100 强, 排名 28 名。
3673.TW	F-TPK	244.40	-11.09	宸鸿为透明玻璃投射电容技术之领导厂商, 我们拥有垂直整合的生产制程, 能提供客户全方位的触控技术应用解决方案, 包括产品设计、研发到量产。宸鸿的一元化服务(One-Stop Shopping), 更可协助客户大幅缩短产品开发、量产周期, 以因应电子产业快速变迁的特质。

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。

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。

助理研究员：岳阳

上海交通大学硕士。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	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	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
	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	销售经理	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
	汪莉琼	销售经理	021-20572582	wangliqiong@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