

电子行业周报（20191111-20191117）

苹果产业链新一轮 supercycle 开启，迎接估值切换行情

推荐（维持）

- ❖ 前期电子板块有所调整，我们认为本次调整是健康的，调整的驱动因素是筹码结构（前期涨的太快），而不是负面的产业消息，目前产业短中长逻辑仍然完整，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	6.79
总市值(亿元)	40,615.22	6.66
流通市值(亿元)	26,105.61	5.83

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	4.44	27.11	37.84
相对表现	5.61	23.55	18.83



相关研究报告

- 《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
- 《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》
2019-11-10

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	2009 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	13

一、本周市场回顾

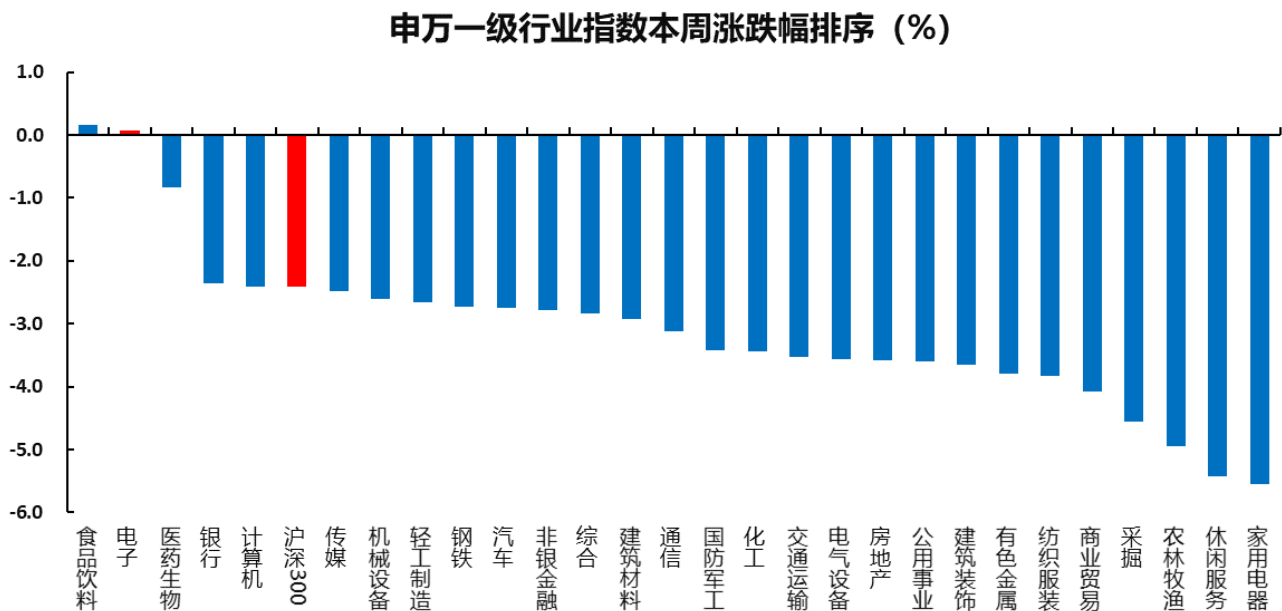
(一) 国内行情回顾

行业表现: 本周电子板块涨跌幅为 0.07%，沪深 300 指数涨跌幅为 -2.41%，电子板块跑赢沪深 300 指数 2.48 个百分点，在所有一级行业中排序 2/28。

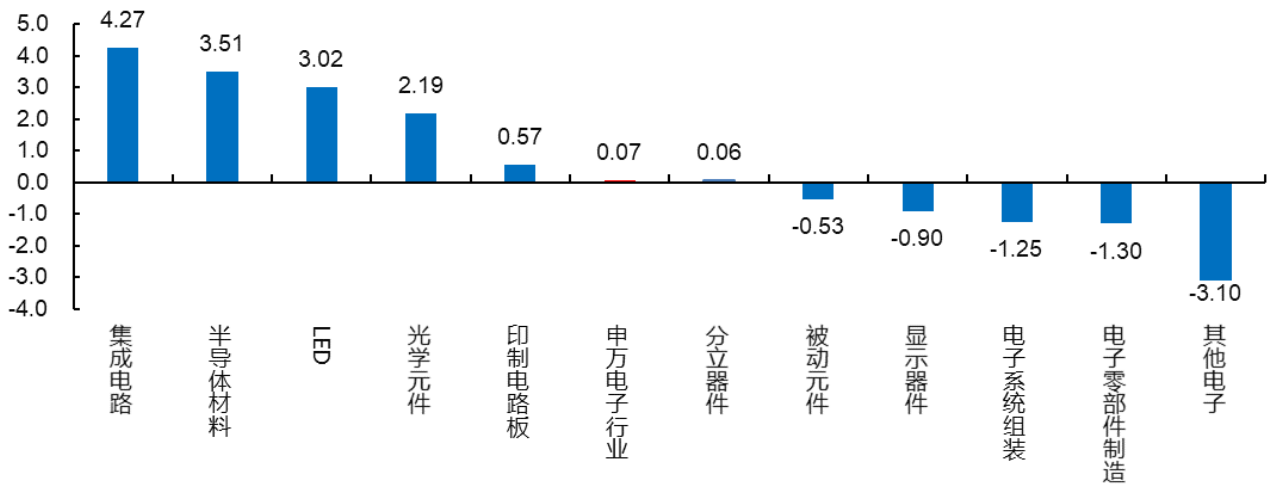
子行业表现: 涨幅最大的是集成电路(4.27%)，跌幅最大的是其他电子(-3.10%)。

个股表现: 涨幅前五的个股分别是：漫步者(19.84%)、三安光电(15.45%)、韦尔股份(14.53%)、北京君正(13.17%)、共达电声(13.08%)；跌幅前五的个股分别是：英唐智控(-14.70%)、易德龙(-13.15%)、海洋王(-13.14%)、智动力(-12.77%)、苏大维格(-11.02%)；换手率前五的个股分别是：惠威科技(215.10%)、漫步者(121.33%)、光莆股份(88.42%)、瀛通通讯(79.31%)、共达电声(77.26%)；估值后五位的个股分别是：东旭 B(9.00)、阳光照明(12.92)、粤照明 B(13.61)、东旭光电(15.60)、利亚德(16.19)。

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 (%)
漫步者	19.84	英唐智控	-14.70
三安光电	15.45	易德龙	-13.15
韦尔股份	14.53	海洋王	-13.14
北京君正	13.17	智动力	-12.77
共达电声	13.08	苏大维格	-11.02
北方华创	10.53	雷曼股份	-11.00
华金资本	10.52	国民技术	-10.17
晶方科技	10.17	洲明科技	-8.99
三利谱	10.16	大立科技	-8.35
睿能科技	9.48	彩虹股份	-7.99

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	215.10	东旭 B	9.00
漫步者	121.33	阳光照明	12.92
光莆股份	88.42	粤照明 B	13.61

本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
瀛通通讯	79.31	东旭光电	15.60
共达电声	77.26	利亚德	16.19
睿能科技	71.75	洲明科技	16.53
卓翼科技	66.57	依顿电子	17.05
苏州恒久	59.71	德赛电池	17.29
奥拓电子	53.56	艾比森	17.40
*ST 普林	53.23	超声电子	18.53

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 58.69%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 30.56%, 电子行业**跑赢**整体指 28.13%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 49.57%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 19.95%, 电子行业**跑赢**整体指数 29.61%。

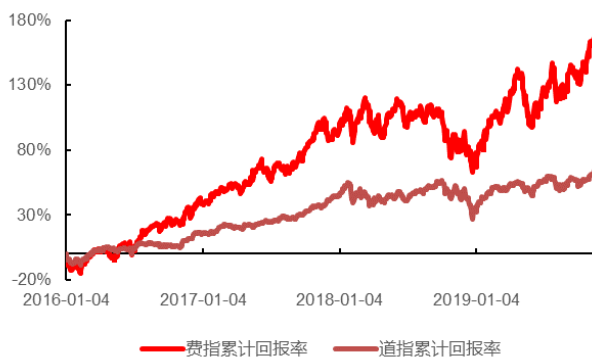
台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 31.31%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 20.63%, 电子行业**跑赢**整体指数 10.68%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



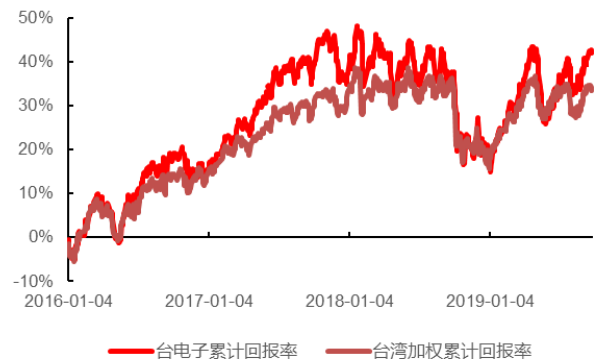
资料来源: Wind, 华创证券

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

驱动之家, 日本半导体行业重磅人物坂本幸雄加盟紫光。

每日经济新闻, 格力电器加码芯片布局 拟 20 亿参投三安光电 LED 半导体项目。

第一财经, 首届中国半导体产业推进会在汉举行。

集微网, 炬芯推出基于 CEVA DSP 轻/重双核异构架构芯片。

集微网, 浙江省重点实验室名单公布, 第三代半导体材料与器件实验室上榜。

集微网, 法国液化空气西部电子材料中心落户眉山。

芯片

中国通信网, 中国移动发布自研物联网 eSIM 芯片 CC191A。

凤凰网, TOPS 算力超华为昇腾 910 近 2 倍! 美国 AI 芯片创企 Groq 官宣 TSP 架构。

驱动之家, 苹果公司三位芯片大牛离职创业: 要在服务器 CPU 领域挑战 Intel/AMD。

澎湃新闻, 寒武纪推出首款边缘计算 AI 芯片, 最大算力时功耗仅 10 瓦。

Wind, 云天励飞发布全球首款 5AIoT 人工智能芯片。

集微网，我国首次制备出高速晶体管！石墨烯基区晶体管延迟时间缩短一千倍。

5G

证券时报，中移动 5G 引领计划出炉 明年将推“双百亿计划”。

E 公司，中国移动与达闼科技签署战略合作协议 推动 5G+AI+智能服务机器人产业融合发展。

中国通信网，爱立信获得 MTN 南非 5G 商用部署合同。

中国通信网，国科微与中移物联网签署战略合作协议 唱响“5G+IoT”。

砍柴网，旷视与中国移动签署战略合作协议 携手构建“5G+AI”生态。

砍柴网，网易有道与中国移动达成战略合作 共同推进 5G+智慧教育创新。

E 公司，中国联通：与中国煤科等签署地下空间 5G 技术创新应用联合实验室组建协议。

新浪，联想宣布推全球首款 5G 电脑 包含三项技术。

运营商财经网，中国移动国际有限公司与达闼科技就 5G+云端智能机器人达成战略合作。

中国通信网，OPPO 与爱立信成立 5G 联合实验室持续深化 5G 领域研发合作。

第一财经，中移动启动 400 亿招标 5G 网首次大规模采购。

运营商财经网，中国移动发布业界首个半有源 MWDW 5G 前传创新成果。

中兴通讯，中兴通讯与中天科技签署战略合作协议，共建 5G 数字化新时代。

兰格钢铁网，徐工与中国联通签订 5G 战略合作协议。

运营商财经网，首届桂林花江 5G、AI、IoT 芯片论坛成功举办。

中国通信网，第 15 届中国联通网络技术大会在青岛举行。

Wind，中兴通讯携手中国电信、中国联通率先完成 5G 商用共享共建验证。

运营商财经网，爱立信联合中国移动发布一系列面向 5G 和未来网络的新产品和解决方案。

集微网，官宣！联发科 5G 芯片将于 11 月 26 日正式发布。

其他

捷配电子市场，京东方已量产 Micro OLED。

集微网，夏普携手日本 NHK 研发可卷式 30 吋 4K OLED 面板。

湖北日报，全球最小可量产 Mini-LED 芯片亮相武汉光博会。

集微网，新型可伸缩 LED 装置问世。

新浪，因盒装散热器性能不佳 英特尔召回部分 E-2274G 处理器。

IT 之家，摩托罗拉 Razr/联想 ThinkPad X1 采用京东方柔性面板。

凤凰网，IDC：2019 年 Q3 华为首登中国平板出货量 NO.1，M6 系列成主推力。

三、重要公告汇总

- 1、 三安光电：公司股东三安电子解除质押股数 35,200,000 股，占其所持股份比例 2.90%，占公司总股本 0.86%。
- 2、 南大光电：公司收到江苏省政府补助 2,185.56 万元。
- 3、 TCL 集团：自首次实施回购至 2019 年 11 月 15 日，公司累计回购股份数量 534,073,922 股，占公司总股本的 3.95%，成交均价为 3.41 元/股，成交总金额为 182,006.94 万元（不含交易费用）。
- 4、 顺络电子：公司全资子公司东莞顺络电子有限公司以人民币 16,710 万元竞得国有建设用地使用权（地块编号为 2019WT063），土地面积为 119,355.18 平方米，土地用途为工业用地（M1 一类工业用地）。
- 5、 顺络电子：公司股东恒顺通解除质押股数 1,140,000 股，占其所持股份比例 1.74%，占公司总股本 1.74%。
- 6、 新纶科技：公司与银川经济技术开发区管理委员会及银川市人民政府国有资产监督管理委员会达成战略合作协议，合作内容包括但不限于：控制权安排、股权转让、产业合作及资金支持等。
- 7、 纳斯达克：公司向激励对象 765 人授予股票期权 4,853.30 万份。

- 8、 东山精密：公司控股股东、实际控制人袁永峰先生、袁永刚先生解除质押股数合计 49,750,000 股，占公司总股本 3.1%。
- 9、 三德科技：公司与子公司湖南三德盈泰环保科技有限公司收到政府补助人民币 385.97 万元。
- 10、 国光电器：2019 年 11 月 14 日，公司首次回购公司股份 553,600 股，占公司目前总股本 0.12%，成交金额 561.84 万元（不含交易费用）。
- 11、 阿石创：公司控股股东、实际控制人陈钦忠先生基础质押股数 15,660,000 股，占其所持股份 29.29%，占公司总股本 11.10%。
- 12、 得润电子：公司控股股东深圳市得胜资产管理有限公司解除质押股数 25,499,900 股，占其所持股份 18.24%，占公司总股本 5.32%。
- 13、 长园集团：2019 年 10 月 31 日至 2019 年 11 月 12 日，公司共收到政府补助 3,930.65 万元。
- 14、 麦捷科技：公司股东张美蓉女士解除质押股数 7,400,000 股，占其所持股份 16.88%。占公司总股本 1.07%。
- 15、 英唐智控：深圳市赛格集团有限公司拥有协议受让的公司股份 55,900,000 股，总股份占公司总股本的 26.08%，赛格集团将取得公司控制权，公司实际控制人将由胡庆周先生变更为深圳市国资委。

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**特斯拉汽车**（27.7%），跌幅最高的是**推特**(-22.29%)。

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	特斯拉汽车	TSLA.O	4.46	智能汽车
2	AMBARELLA INC	AMBA.O	4.08	网络摄像头芯片
3	三星	005930 KS	3.87	手机、半导体、显示
4	FACEBOOK	FB.O	2.23	社交
5	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	2.16	智能手机
6	联发科	2454.TW	1.93	芯片
7	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	1.87	互联网
8	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	1.19	视频
9	京东	JD.O	0.96	电商
10	台积电	2330.TW	0.49	晶圆代工
11	推特	TWTR.N	0.14	社交
12	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
13	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
14	丰田汽车	TM.N	-0.08	整车
15	英特尔(INTEL)	INTC.O	-0.53	芯片
16	阿里巴巴	BABA.N	-0.89	电商、云计算
17	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	-1.00	整车
18	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	-1.73	GPU
19	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	-1.76	芯片
20	腾讯控股	0700.HK	-2.20	社交

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
21	宏达电	2498.TW	-2.52	VR
22	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	-2.60	电商、云计算
23	想·	QCOM.O	-3.42	芯片
24	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	-4.60	整车
25	大立光	3008.TW	-5.46	镜头
26	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	-7.66	软件
27	LENDINGCLUB	LC.N	-8.33	P2P

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	1.04	89.70	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。
NSYS.O	Nortech Systems	0.12	66.30	Nortech Systems Incorporated 是一家电子制造服务(EMS)公司。该公司提供一系列增值工程、技术与制造服务与支持,包括项目管理、设计、测试、原型设计、制造、供应链管理和售后服务。该公司的业务部门为合同制造。
ASTC.O	Astrotech	0.12	62.50	Astrotech Corporation 是一家科技开发和商业化公司。该公司发明、获取和商业化来自内部研究、大学、实验室和研究机构等方面的技术创新成果。该公司通过两个业务部门运营: Astro Scientific 部门和 Astral Images Corporation (Astral) 部门。
CUI.O	Cui Global	0.28	36.62	CUI Global, Inc.是一家平台公司。该公司的业务部门包括电力与机电部门、能源部门和其他部门。电力与机电部门包括其子公司 CUI, Inc. (简称 CUI)、CUI Japan 和 CUI-Canada, Inc.的业务。其电力与机电部门提供电源解决方案。
AEHR.O	Aehr Test Systems	0.51	35.98	Aehr Test Systems 为半导体制造行业设计、制造和销售先进的测试和老化产品。该公司制造和销售整片接触测试系统、老化系统测试、测试夹具、模架及相关配件。

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
I.N	Intelsat Sa	18.91	-43.94	Intelsat SA 是一家主要从事卫星服务业务的卢森堡

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。该公司为媒体公司, 固定与无线电信运营商, 企业、空中与海上移动应用数据网络服务的提供商, 跨国公司和互联网服务提供商提供通信服务。
WSTL.O	Westell Tech-A	0.14	-33.07	韦斯特尔科技有限公司是一家控股公司, 于1980年成立于特拉华州, 其全资子公司, 韦斯特尔有限公司设计并分销电信产品, 出售给主要的电信服务提供商。诺兰电信有限公司是韦斯特尔公司的全资子公司。
ACY.A	Aerocentury	0.06	-29.80	AeroCentury Corp.收购区域性飞机及发动机以租赁给国外及国内区域运营商。该公司的租赁资产是有JetFleet Management Corp.(JMC)来管理的, JMC是一家综合的飞机管理, 营销及融资公司, 同时也是JetFleet Holding Corp(JHC)的子公司。
GTT.N	Gtt Communications Inc	3.27	-29.29	GTT Communications,Inc.(原名为 Global Telecom&Technology,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。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。
ABIL.O	Ability	0.02	-29.27	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 and 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

(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
1480.HK	恩达集团控股	4.56	35.71	公司为印刷电路板生产供货商, 主要从事生产高质量印刷电路板, 产品皆符合行业标准及公司客户的规定。公司的总部设于香港。公司的深圳厂房设施位于中国深圳市坪山新区, 公司所有印刷电路板均为接单生产。公司根据客户提供的规格和设计生产印刷电路板。
1527.HK	天洁环境	4.93	30.36	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型除尘器。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。
0377.HK	华君控股	7.80	26.93	集团于1964年成立, 拥有四十多年的印刷及包装经验。集团主要从事销售及制造高质彩色包装产品、瓦通盒、图书、小册子及各项纸制品; 提供融资; 证券投资;

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				物业投资及本集团开拓多元业务即融资租赁, 贸易及医疗管理。集团在香港和中国之印刷, 包装及纸品类生产行业内拥有领导地位。
2398.HK	友佳国际	3.95	16.67	集团主要从事设计及生产 CNC 工具机、设计及建造立体停车设备, 以及设计及组装叉车。集团产品的设计、生产及销售是由三个专责事业部进行, 分别为 CNC 工具机部、停车设备部及叉车部。集团的客户主要来自多个行业的制造商, 包括汽车制造、机械制造、铸模加工及电子产品行业。
0915.HK	道和环球	2.75	15.92	公司为投资控股公司, 主要业务为提供一站式的供应链管理解决方案及高档品牌伙伴。集团及其附属公司之业务分为两个经营分类: 即(i)商品销售(包括成衣、时尚配饰、杂货、消费电子产品及卷标); 及(ii)提供服务(包括采购服务以及与采购代理业务有关之增值服务)。

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 (%)	公司主业/备注
8218.HK	毅高国际控股	0.28	-22.86	集团为于香港成立之 EMS 供货商, 其主要业务为提供综合制造服务, 包括向其品牌客户提供设计验证、采购、制造、组装、测试及查验、包装及售后服务。集团自设产品设计团队, 一直为客户提供设计验证及更强大之软件支持服务。
8166.HK	中国农业生态	0.34	-20.00	集团主要从事销售、开发及实施非结构化知识整合系统、知识管理(「知识管理」)相关之网络应用系统和技术、提供语音搜寻引擎平台及一站式价值链服务等业务。后将其业务拓展至中国的农业及耕种范畴。
1549.HK	永丰集团控股	1.47	-19.23	公司是声誉卓越的中国和香港水路贸易及航运服务供货商。公司于华南提供外贸转运服务, 香港、南沙(广州主要港口之一)及深圳为公司的主要转运港。公司成立于 1993 年, 总部设在香港, 具有悠久历史。公司的主营业务为提供海运服务, 其中主要包括三类服务。
8086.HK	DX.COM 控股	3.50	-18.57	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。于 2015 年内, 集团决定终止经营专业信息科技合约及维修保养服务之业务并将出售。
0865.HK	第一电讯	6.48	-18.38	该集团(前称「第一电讯集团有限公司」)主要从事买卖及分销多个国际品牌之流动电话及相关配件产品业务, 乃区内之业界翘楚。第一电讯为生产商、网络营运商、经销商及最终用户提供由产品之售前、分销、

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				市场推广以至售后服务的全面增值解决方案。

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
8040.TWO	九阳电	20.97	40.83	九阳电子股份有限公司成立于 1997 年 7 月, 是电脑網路通讯专业 IC 设计公司。自公司成立以来, 即专注于 10/100Mbps 及 Gigabit 以太网路收发器及交换器之研发、设计及行销业务, 目前制程技术主要以 0.18 微米为主, 并逐步跨入 0.15 微米、90 奈米之制程技术。
4973.TWO	广颖电通	15.05	33.52	广颖电通(Silicon Power Computer&Communications Inc.)成立于 2003 年 2 月, 主要股东为兆丰金控交通银行、硅创电子, 经营管理团队由记忆体产品行销、磁碟控制器、主机板研发等领域之资深专业经理人所组成, 执行团队则由专研数位储存资讯科技的行销业务与资深的产业技术专业人才所组成。
8176.TWO	智捷	10.26	27.48	捷智科技是台湾第一家制造电路板在线测试机(In-Circuit Tester)的厂商。从创始之初, 我们的工程团队即不断的致力于 ICT 的研发和改良, 使得 ICT 在功能上、速度上及可靠度上都得到很大的改进, 并成为电子业在电路板组装线上品质把关的利器。
2313.TW	柏腾	22.81	26.12	华通电脑股份有限公司(COMPEQ MANUFACTURING CO.,LTD.)于 1973 年 8 月成立于桃园县芦竹乡, 为台湾早期第一家响应政府发展高科技策略工业政策的印刷电路板(Printed Circuit Board;PCB)专业制造公司, 成立初期以生产单、双面印刷电路板为主。
6289.TW	华上	2.29	21.43	华上光电(6289)于 1998 年 9 月 28 日在台北市成立, 总公司位于桃园大溪, 分厂设于新竹湖口、芦竹, 为台湾同时生产 LED(发光二极管)、LD(雷射二极管)及 LS(照明系统相关设计)之厂商, 拥有多项 LED 及 LD 自有专利结构及制程。

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	2.91	-25.86	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, 如: 抗指纹(AF)、抗炫光(AG)以及抗反射(AR)等, 技术始终走在

股票代码	股票简称	市值(亿台元)	本周涨跌幅(%)	公司主业/备注
				业界前端。
4554.TWO	橙的	5.03	-23.41	橙的电子股份有限公司于公元 2005 年创立于台中潭子, 致力于高低温、无线射频以及电源管理三大核心技术研究, 专注发展无线胎压监测系统(Tire Pressure Monitoring System, TPMS), 目前产能已达百万颗量产水平。
6404.TWO	F-通讯	2.34	-19.67	中国通讯多媒体集团有限公司(China Communications Media Group Co., Ltd, 以下简称"CCMG")是新兴市场移动互联网广告集团, 也是中国最大手机软件平台渠道商之一, 专注于为手机应用产品提供渠道推广服务, 为手机游戏提供推广运营服务, 拥有超过 2.5 亿个手机用户, 其中活跃用户超 7000+万。
8277.TWO	商丞	6.98	-19.62	成立于 1994 年的商丞科技为台湾仅有以 ODM/OEM 经营型态, 并专注于笔记型电脑记忆体模组及利基型产品为核心价值之专业记忆体模组厂商, 同时产品线横跨 DRAM 及 FLASH 两大领域, 其中尤以笔记型电脑记忆体模组市场之经营, 在同业中更具有差异化的最大优势, 因而确立了商丞稳健成长的经营利基。
3536.TW	诚创	5.36	-17.02	诚创科技股份有限公司成立于 2000 年 4 月, 公司主要营业项目: 人造石墨散热片、多晶蓝宝石机器设备研发、生产、销售国际美妆品销售、代理面板销售、代理销售锂电池负极材料。

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
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
汪莉琼	销售助理		wangliqiong@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