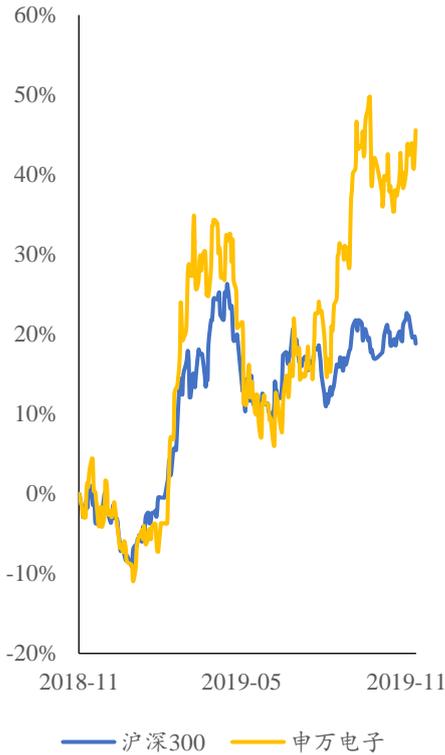




行业周报

投资评级：看好
评级变动：维持评级



电子行业双周报 2019 年第 22 期（总第 22 期）

2019Q3 中国 5G 手机整体出货量约 48.5 万部

行情回顾（2019.11.4-2019.11.17）：

报告期内，市场整体下跌，沪深 300 指数下跌 1.91%，所有主要行业中仅有 3 个上涨；申万电子行业指数报告期内表现优异，上涨 2.82%，涨幅位居所有主要行业首位。电子行业整体估值上升至 35.71 倍，接近最近五年均值减一倍标准差水平；整体市净率回升至 3.76 倍，处在近五年平均水平。电子细分行业指数除其他电子行业外全部上涨，其他电子行业下跌 2.48%，半导体、元件、电子制造和光学光电子涨幅分别为 5.85%、0.72%、3.78%和 2.87%。

报告期内，电子行业全部 245 家上市公司中，共有 105 家上涨，140 家下跌，其中涨幅前五位分别为精研科技、漫步者、北京君正、惠威科技和卓胜微，跌幅前五位分别为国民技术、智动力、福光股份、英唐智控和台基股份。

报告期内，电子行业上市公司共有 37 家公布重要股东股权变动 171 笔，均是上市公司重要股东减持公司股票，减持变动参考市值合计约 38.25 亿元。

截至 2019 年 11 月 17 日，共有 31 家电子行业上市公司发布了 2019 年年度业绩预告，其中 12 家预增，6 家略增，4 家扭亏，5 家首亏，2 家预减，2 家不确定。

11 月 5 日，调研机构 IDC 公布 2019 年第三季度中国 5G 手机出货量报告。报告显示，今年第三季度中国 5G 手机整体出货量约 48.5 万部，其中 vivo 以 54.3% 的市场份额排名第一，三星和华为则分列二三位。未来，随着 5G 基础设施建设日益完备，是否支持 5G 网络将成为消费者购机的重要考量之一，根据中国移动预计，5G 手机有望在 2020 年下半年下探到 1000-1500 元价位。我们预计，当 5G 手机价格下探到千元价位时，5G 手机的换机高峰将会到来。结合近期 TWS 耳机及智能手表火爆的销售情况，5G 手机及其配套的可穿戴设备将会在明年保持快速增长，建议持续关注 5G 及消费电子产业链龙头公司。

行业动态：

◆IDC 公布 Q3 中国 5G 手机出货量：vivo 份额 54% 居第一

11 月 5 日，调研机构 IDC 公布 2019 年第三季度中国 5G 手机

长城国瑞证券研究所

分析师：李凌翔
邮箱：lilingxiang@gwgsc.com
执业证书编号：S0200518110001

分析师助理：夏瑜
邮箱：xiayu@gwgsc.com
执业证书编号：S0200118070004

联系电话：0592-5169081
地址：厦门市思明区莲前西路 2 号莲富大厦 17 楼



出货量报告。报告显示，今年第三季度中国 5G 手机整体出货量约 48.5 万部，其中 vivo 以 54.3% 的市场份额排名第一，三星和华为则分列二三位。

今年 8 月，vivo 推出了旗下首款 5G 手机 iQOO Pro，其中，5G 版本的定价为 3798 元起，远远低于此前外界对 5G 手机的价格预期；随后，vivo 又在 9 月推出了其第二款 5G 手机 NEX 3，5G 版本起售价为 5698 元；vivo 的第三款 5G 手机也即将来临，采用三星的 Exynos980 芯片。据知情人士透露，该款芯片为 vivo 和三星联合研发，将 5G modem 集成到平台上，为集成式 5G SoC 芯片，并且支持 NSA 和 SA 双模。

对比来看，vivo 的 5G 手机覆盖了两个价位段，布局更为全面；华为集中在高端旗舰价位；小米则主要在中高端的带量旗舰价位。（资料来源：新浪科技）

◆2019 年 Q3 全球智能手表出货量飙升至 1400 万台

Strategy Analytics 最新发布的研究报告指出，2019 年 Q3 全球智能手表出货量年同比增长 42% 达到 1400 万。Apple Watch 以 48% 的全球智能手表市场份额保持第一，三星排名第二，Fitbit 坚守第三。

2019 年第三季度，Apple Watch 全球出货量为 680 万，比 2018 年 Q3 的 450 万增长 51%，占全球智能手表市场份额从去年同期的 45% 增长到 2019 年 Q3 的 48%；三星智能手表全球出货量为 190 万，比去年同期的 110 万几乎翻了一番，占全球智能手表市场份额从去年同期的 11% 跃升至 2019 年 Q3 的 13%，巩固其全球第二大智能手表厂商的地位；Fitbit 智能手表全球出货量为 160 万，比 2018 年 Q3 的 150 万略有增加，然而，Fitbit 全球智能手表市场份额从 2018 年 Q3 的 15% 下降至 2019 年 Q3 的 11%。Fitbit 继续落后于智能手表行业平均水平，其在智能手表高端市场上一直难以与 Apple Watch 竞争，而其最新的 Versa Lite 机型也难以吸引低端市场的消费者。（资料来源：环球网）

风险提示：

中美贸易关系恶化；汇率波动带来的汇兑损失；电子行业景气度下滑，下游需求疲软；LED 行业竞争加剧，产品价格下滑幅度超预期；手机市场趋近饱和，手机销量增速不及预期导致手机产业链上下游厂商营收、盈利滑坡；5G 进展不及预期。



目 录

1 行情回顾（2019.11.4-2019.11.17）	5
2 行业重要资讯	9
3 公司动态	12
3.1 电子行业上市公司重点公告速览.....	12
3.2 电子行业上市公司重要股东二级市场交易.....	12
3.3 电子行业上市公司最新业绩公告.....	13
4 风险提示	20
股票投资评级说明	21



图目录

图 1: 电子行业最近一年相对市场表现.....	5
图 2: 申万一级行业双周涨跌幅	6
图 3: 申万二级行业双周涨跌幅 (%)	6
图 4: 电子行业最近五年估值水平 (市盈率 TTM, 剔除负值)	7
图 5: 电子行业最近五年市净率水平 (市净率, 剔除负值)	7
图 6: 电子行业上市公司个股涨跌幅前五 (%)	8

表目录

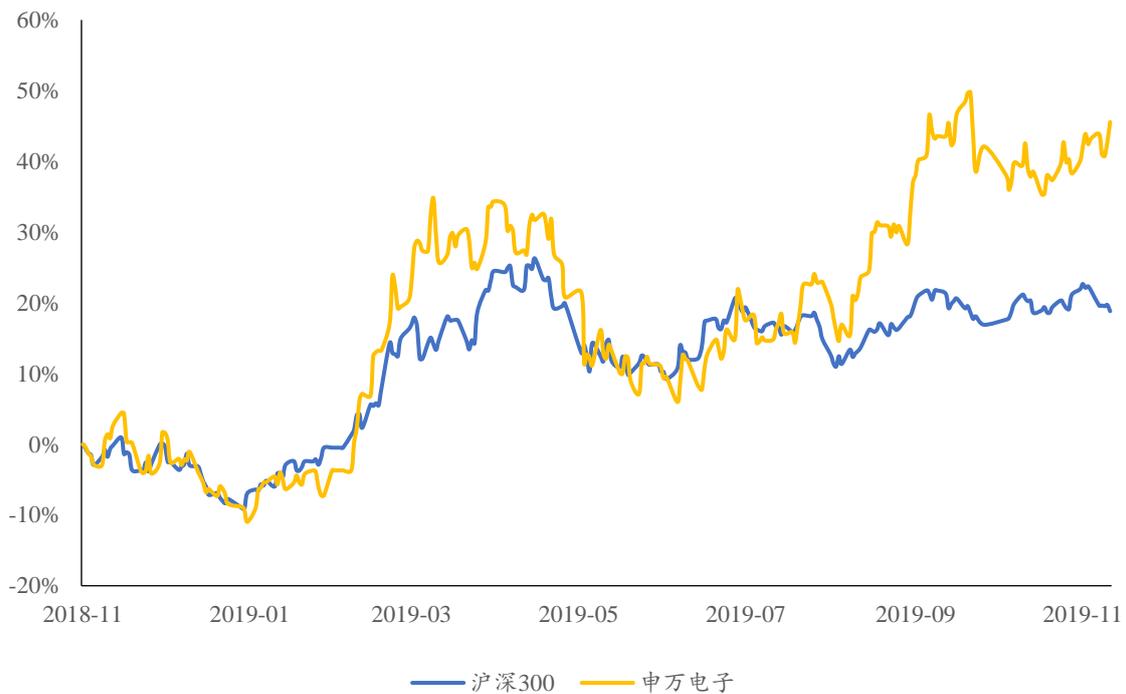
表 1: 电子行业上市公司重点公告速览.....	12
表 2: 电子行业上市公司重要股东二级市场交易.....	12
表 3: 电子行业上市公司最新业绩公告.....	14

1 行情回顾 (2019.11.4-2019.11.17)

报告期内，市场整体下跌，沪深300指数下跌1.91%，所有主要行业中仅有3个上涨；申万电子行业指数报告期内表现优异，上涨2.82%，涨幅位居所有主要行业首位。电子行业整体估值上升至35.71倍，接近最近五年均值减一倍标准差水平；整体市净率回升至3.76倍，处在近五年平均水平。电子细分行业指数除其他电子行业外全部上涨，其他电子行业下跌2.48%，半导体、元件、电子制造和光学光电子涨幅分别为5.85%、0.72%、3.78%和2.87%。

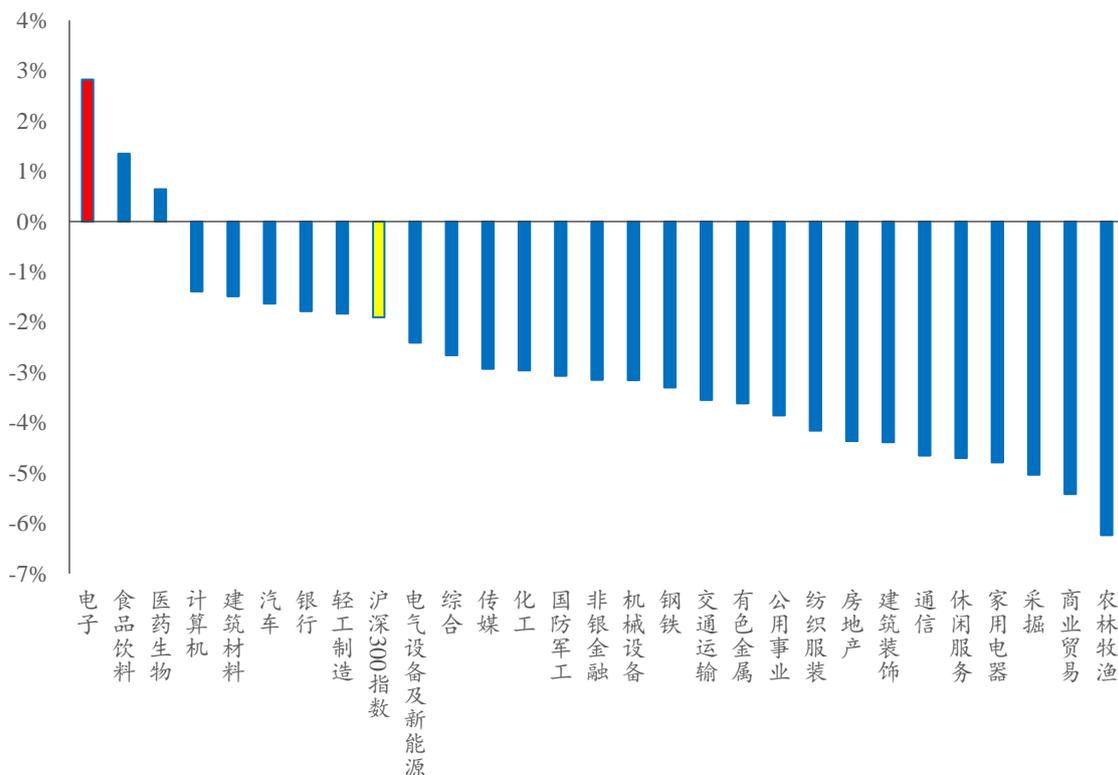
报告期内，电子行业全部245家上市公司中，共有105家上涨，140家下跌，其中涨幅前五位分别为精研科技、漫步者、北京君正、惠威科技和卓胜微，跌幅前五位分别为国民技术、智动力、福光股份、英唐智控和台基股份。

图1：电子行业最近一年相对市场表现



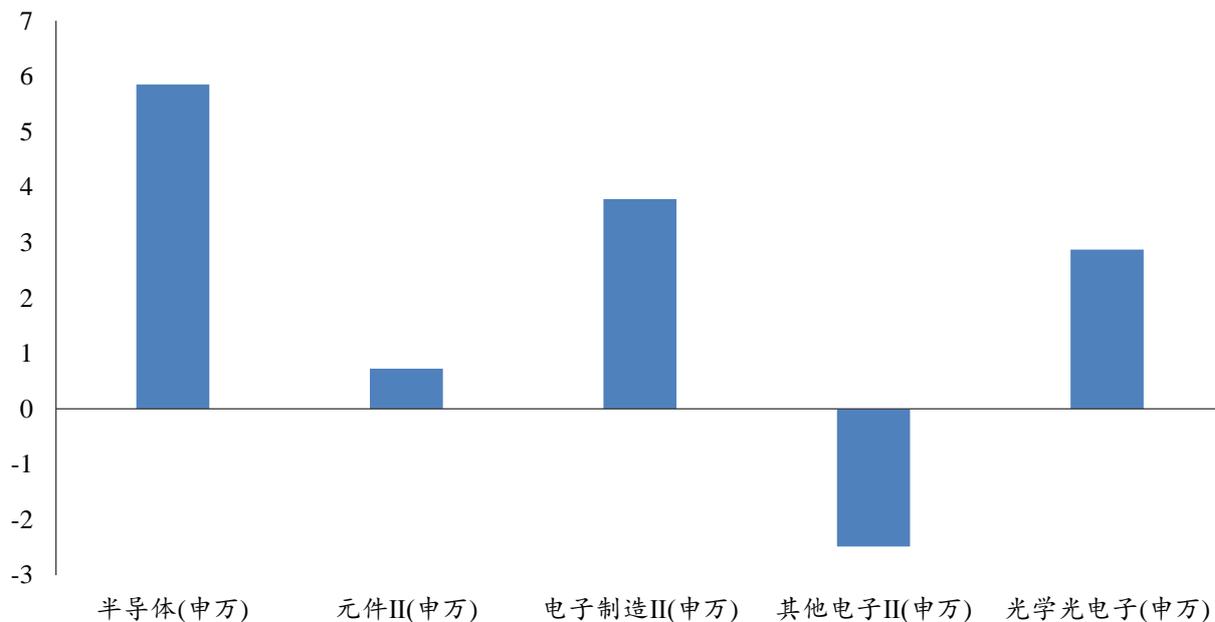
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 2：申万一级行业双周涨跌幅



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 3：申万二级行业双周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



图 4：电子行业最近五年估值水平（市盈率 TTM，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

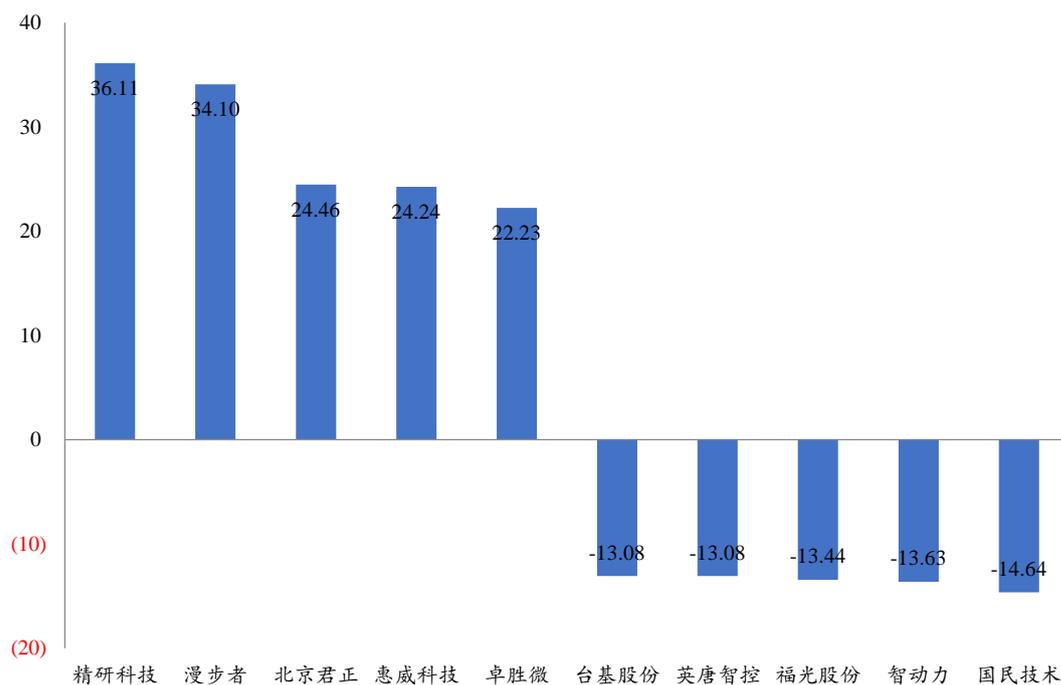
图 5：电子行业最近五年市净率水平（市净率，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



图 6：电子行业上市公司个股涨跌幅前五（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

2 行业重要资讯

◆摩托罗拉 RAZR 折叠屏手机正式发布，售价 1499 美元

11 月 14 日，摩托罗拉 RAZR 可折叠智能手机正式发布，采用零间隙铰链，能够像经典的翻盖手机一样开合，而且能够完全齐平的闭合。该机搭载骁龙 710 处理器；6GB 内存，128GB 内部存储；6.2 英寸可折叠 OLED 显示屏(2142*876)，可沿水平轴对折；2.7 英寸外屏幕(800*600)，可显示通知、控制音乐播放、进入自拍模式，以更好利用主相机；16MP 主摄像头，f/1.7，带夜视模式，5MP 前置摄像头；支持 USB-C、eSIM 卡，搭载 Android 9 Pie 系统，配备指纹识别传感器。

摩托罗拉 RAZR 在美国 Verizon Wireless 的售价为 1499 美元（约合人民币 10525 元），预购将于 2019 年 12 月 26 日开始，该设备将于 2020 年 1 月 9 日开始发货。（资料来源：腾讯科技）

◆寒武纪推出首款边缘计算 AI 芯片，最大算力时功耗仅 10 瓦

11 月 14 日，人工智能芯片公司寒武纪科技正式发布边缘 AI 系列产品思元 220 (MLU220) 芯片及 M.2 加速卡产品。这是寒武纪首款面向边缘智能计算领域的 AI 芯片，弥补了市场上边缘端加速方案的空白，也标志寒武纪在云、边、端实现了全方位、立体式的覆盖。

据寒武纪介绍，思元 220 芯片也是一款专门用于深度学习的 SOC 边缘加速芯片，采用 TSMC 16nm 工艺，它具有高算力，低功耗和丰富的 I/O 接口。同时，思元 220 芯片采用了寒武纪在处理器架构领域的一系列创新性技术，其架构为寒武纪最新一代智能处理器 MLUv02，实现最大 32TOPS (INT4) 算力，而功耗仅 10 瓦 (W)。此外，基于思元 220，寒武纪前期面向市场还推出小尺寸的 M.2 加速卡，未来会推出更高算力的产品形态。（资料来源：澎湃新闻网）

◆IDC 公布 Q3 中国 5G 手机出货量：vivo 份额 54%居第一

11 月 5 日，调研机构 IDC 公布 2019 年第三季度中国 5G 手机出货量报告。报告显示，今年第三季度中国 5G 手机整体出货量约 48.5 万部，其中 vivo 以 54.3%的市场份额排名第一，三星和华为则分列二三位。

今年 8 月，vivo 推出了旗下首款 5G 手机 iQOO Pro，其中，5G 版本的定价为 3798 元起，远远低于此前外界对 5G 手机的价格预期；随后，vivo 又在 9 月推出了其第二款 5G 手机 NEX 3，5G 版本起售价为 5698 元；vivo 的第三款 5G 手机也即将来临，采用三星的 Exynos980 芯片。据知情人士透露，该款芯片为 vivo 和三星联合研发，将 5G modem 集成到平台上，为集成式 5G SoC 芯片，并且支持 NSA 和 SA 双模。



对比来看，vivo 的 5G 手机覆盖了两个价位段，布局更为全面；华为集中在高端旗舰价位；小米则主要在中高端的带量旗舰价位。（资料来源：新浪科技）

◆Strategy Analytics：2019 年 Q3 全球智能手表出货量飙升至 1400 万

Strategy Analytics 最新发布的研究报告指出，2019 年 Q3 全球智能手表出货量年同比增长 42% 达到 1400 万。Apple Watch 以 48% 的全球智能手表市场份额保持第一，三星排名第二，Fitbit 坚守第三。

2019 年第三季度，Apple Watch 全球出货量为 680 万，比 2018 年 Q3 的 450 万增长 51%，占全球智能手表市场份额从去年同期的 45% 增长到 2019 年 Q3 的 48%；三星智能手表全球出货量为 190 万，比去年同期的 110 万几乎翻了一番，占全球智能手表市场份额从去年同期的 11% 跃升至 2019 年 Q3 的 13%，巩固其全球第二大智能手表厂商的地位；Fitbit 智能手表全球出货量为 160 万，比 2018 年 Q3 的 150 万略有增加，然而，Fitbit 全球智能手表市场份额从 2018 年 Q3 的 15% 下降至 2019 年 Q3 的 11%。Fitbit 继续落后于智能手表行业平均水平，其在智能手表高端市场上一直难以与 Apple Watch 竞争，而其最新的 Versa Lite 机型也难以吸引低端市场的消费者。（资料来源：环球网）

◆谷歌将以 21 亿美元收购 Fitbit，健康硬件领域或将迎来巨头之战

谷歌母公司 Alphabet 发布公告称，将以每股 7.35 美元的价格对可穿戴设备制造商 Fitbit 进行收购，总额约 21 亿美元，交易预计在 2020 年完成。2007 年成立的 Fitbit 的确是可穿戴式健康追踪器的开拓者，并一时风头无两。但随着以 Apple Watch 为代表的各品牌智能手表入场，其一度陷入市场份额难以维持的困境。

谷歌在硬件领域的意图越来越明显，谷歌早前就为安卓市场提供了 Wear OS（可穿戴设备的操作系统），收购 Fitbit 之后，“Pixel Watch”的出现只是时间早晚的问题。收购 Fitbit 对于谷歌来说，一方面，Fitbit 也许能帮助谷歌在智能手表领域尽快与苹果抗衡；另一方面，健康数据的大面积获取对于谷歌自身也极具吸引力。（资料来源：界面新闻）

◆小米再投资芯片公司安凯微电子，持股 4.33%

据天眼查数据显示，长江小米基金的投资实体之一湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）向芯片公司安凯微电子的运营主体安凯（广州）微电子有限公司认缴出资 73.7 万元，持股比例为 4.33%，成为该公司的股东之一。与此同时，该公司注册资本由原来的约 1489.48 万美元上升至约 1535.55 万美元。

官网资料显示，安凯微电子成立于 2000 年，总部位于中国广州，是一家为物联网智能硬件提供核心芯片的芯片设计企业（Fabless IC Design House），公司大股东为安凯技术公司，持股



比例为 31.69%。此外，由广州市财政局全资控股的广州科技金融创新投资控股有限公司，持股比例为 3.64%。目前主要产品包括物联网摄像机核心芯片、蓝牙芯片以及应用处理器芯片，产品广泛应用在视频监控、蓝牙音频（音箱、耳机等）、指纹/人脸识别产品（锁、门禁等）、智能家居、教育电子等领域。

在此之前，小米已经在芯片领域进行了多次投资，尽管松果电子以及由松果电子团队拆分组建的新公司南京大鱼半导体并未在市场掀起多大的波澜，但小米在调整策略之后又再次投资了多家芯片设计公司。在小米投资这些芯片企业中，已经有多家企业完成了科创板的上市，如乐鑫科技、晶晨半导体、聚辰半导体、芯原微。（资料来源：集邦）

◆小米发布智能手表：支持独立通话和上网，售价 1299 元

11 月 5 日，小米手表正式发布，这是小米旗下的首款智能手表产品，支持 eSIM 通话，标准版售价 1299 元，尊享版售价 1999 元。

外观上，小米手表采用 1.78 英寸 AMOLED 方形高清屏，四曲面玻璃镜面，采用金属表框、陶瓷后盖和橡胶表带。配置上，小米手表搭配高通骁龙 3100 芯片，内置 eSIM 模拟芯片，支持蓝牙耳机，配备独立扬声器、多功能 NFC 以及线性马达。此外，小米手表还提供专业的运动健康管理，内置六轴传感器、第三代 HRM 心率传感器，配合三大卫星定位系统，能够支持十大专业运动模式，全方面监测睡眠、压力值、心率、身体能量检测等健康数据。

此外，小米还为其开发了 MIUI for Watch 系统，让该款手表拥有独立的应用商店，预置 100+ 海量品质表盘、深度适配的 40+ 款常用 APP，并支持小爱语音操作，从而实现独立打车、听音乐、智能家居控制等功能。小米手表标准版售价为 1299 元，将于 11 月 5 日下午 5 点正式开启在全渠道订金预售，11 月 11 日 0 点全渠道首卖；小米手表尊享版售价 1999 元，预计 12 月中旬在全渠道开售。（资料来源：腾讯新闻）

3 公司动态

3.1 电子行业上市公司重点公告速览

表 1：电子行业上市公司重点公告速览

证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
水晶光电	增发预案公告	20191116	本次拟增发股份 20000 万股，增发预案公告日：2019-11-16。
北方华创	股权激励预案公告	20191113	方案摘要：公司拟向激励对象授予 450 万股股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.98%。本计划下授予的每份股票期权拥有在满足生效条件和生效安排的情况下，在可行权期内以行权价格购买 1 股本公司人民币 A 股普通股股票的权利。股票期权激励计划有效期为自股票期权授权之日起至激励对象获授的所有股票期权行权或注销完毕之日止，最长不超过 60 个月。本次股票期权的行权价格为 69.20 元/股。
三安光电	增发预案公告	20191112	本次拟增发股份 81568.4985 万股，增发预案公告日：2019-11-12。
思创医惠	增发预案公告	20191111	本次拟增发股份 16157.7 万股，增发预案公告日：2019-11-11，增发获准日：2019-06-22。
经纬辉开	签署合作意向书	20191110	天津经纬辉开光电股份有限公司之全资子公司新辉开科技(深圳)有限公司与公司 5%以上股东湖南天易集团有限公司及其股东株洲高新技术产业开发区管理委员会签订《新辉开电子信息类项目进区合同》及《天易科技城自主创业园项目入园协议》。
天华超净	签署合作意向书	20191108	2019 年 11 月 8 日，苏州天华超净科技股份有限公司子公司宜宾市天宜锂业科创有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司在宁德市签署《合作协议书》。鉴于宁德时代已建成国内领先的动力电池和储能系统研发制造基地，拥有材料，电芯，电池系统，电池回收的全产业链核心技术，致力于通过先进的电池技术为全球绿色能源应用，能源存储提供解决方案，对锂盐原料需求量巨大；宁德时代已布局宜宾市投资建设动力电池制造基地，天宜锂业在碳酸锂，氢氧化锂等锂盐生产领域拥有成熟的团队以及丰富的研发及生产经验。双方均为宜宾市锂电产业链上核心企业并同意结为合作伙伴，为共同打造锂电产业链竞争优势，共同抵御市场风险，经双方友好协商，就碳酸锂和氢氧化锂供需的相关合作事宜达成成本协议书。

资料来源：WIND、长城国瑞证券研究所

3.2 电子行业上市公司重要股东二级市场交易

报告期内，电子行业上市公司共有 37 家公布重要股东股权变动 171 笔，均是上市公司重要股东减持公司股票，减持变动参考市值合计约 38.25 亿元。

表 2：电子行业上市公司重要股东二级市场交易

证券名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
兆易创新	3	2	减持	-102.16	-16,673.07
韦尔股份	2	2	减持	-147.48	-15,044.22



汇顶科技	1	1	减持	-455.73	-91,200.62
生益科技	1	1	减持	-1,460.25	-33,546.33
锐科激光	18	10	减持	-558.79	-55,644.65
精研科技	2	1	减持	-43.38	-2,561.77
江丰电子	6	2	减持	-107.43	-4,276.47
弘信电子	12	3	减持	-145.66	-4,754.51
飞荣达	1	1	减持	-0.90	-45.37
激智科技	10	3	减持	-68.84	-1,736.62
朗科智能	8	4	减持	-55.23	-1,303.41
全志科技	5	2	减持	-499.99	-13,130.68
鹏辉能源	2	1	减持	-20.00	-467.58
硕贝德	7	5	减持	-54.38	-1,236.13
麦捷科技	4	2	减持	-135.82	-1,346.65
锦富技术	1	1	减持	-1,005.66	-4,079.14
台基股份	1	1	减持	-4.72	-68.82
亿纬锂能	2	2	减持	-198.58	-7,783.52
伊戈尔	3	1	减持	-131.99	-2,090.50
深南电路	4	1	减持	-3.87	-608.93
瀛通通讯	13	6	减持	-114.62	-3,906.29
木林森	2	1	减持	-4.90	-57.59
奋达科技	2	2	减持	-466.00	-2,109.78
丹邦科技	8	1	减持	-423.71	-5,026.35
奥拓电子	3	3	减持	-107.00	-805.30
兴森科技	1	1	减持	-471.61	-3,136.11
高德红外	1	1	减持	-192.67	-4,117.21
东山精密	4	2	减持	-1,400.00	-28,782.23
漫步者	2	1	减持	-140.00	-1,860.86
超华科技	1	1	减持	-300.00	-1,316.01
拓邦股份	3	1	减持	-242.20	-1,167.95
顺络电子	1	1	减持	-1.80	-41.89
康强电子	23	3	减持	-1,978.73	-30,756.25
莱宝高科	1	1	减持	-31.16	-253.47
雪莱特	10	1	减持	-372.13	-882.40
联创电子	2	1	减持	-999.36	-14,470.68
深天马 A	1	1	减持	-1,489.94	-26,176.68

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

3.3 电子行业上市公司最新业绩公告

截至 2019 年 11 月 2 号,全部 245 家电子行业上市公司发布 2019 年三季报,电子行业上市公司前三季度共实现营业收入 15621.04 亿元,同比增长 7.94%,实现归母净利润 699.80 亿元,同比增长 1.10%。各细分行业中,电子制造行业表现最好,电子制造行业收入同比增长 10.49%,

归母净利润同比增长 23.40%；剩余细分行业中，半导体行业收入同比增长 14.97%，归母净利润同比增长 8.03%，元件行业收入同比增长 16.71%，归母净利润同比增长 4.83%，其他电子行业收入同比增长 6.15%，归母净利润同比增长 3.63%；光学光电子受到 LED 行业进入下行周期的原因，归母净利润同比下降 38.97%。

与 2019 年上半年整体利润下降 3.34% 相比，电子行业 3 季度业绩有较为明显复苏的迹象，业绩增长的主要贡献力来自于电子制造、PCB 和半导体行业，这体现出消费电子的复苏及 5G 建设的提速。我们相信，随着 5G 建设的进一步加大投入及国产替代进程的加速，电子行业上市公司整体业绩将在 2020 年有明显的回升。

截至 2019 年 11 月 17 日，共有 31 家电子行业上市公司发布了 2019 年年度业绩预告，其中 12 家预增，6 家略增，4 家扭亏，5 家首亏，2 家预减，2 家不确定。

表 3：电子行业上市公司最新业绩公告

名称	2018 年 Q3 归母净利润 (亿元)	2018 年 Q3 归母净利润同比增长率 (%)	2019 年 Q3 归母净利润 (亿元)	2019 年 Q3 归母净利润同比增长率 (%)	2019 年业绩预告类型	2019 年业绩预告增速上限 (%)	2019 年业绩预告增速下限 (%)
金溢科技	-0.02	-104.30%	3.88	15850.85%	—	—	—
远望谷	-0.79	-139.69%	7.79	1168.82%	—	—	—
智动力	0.10	-60.15%	0.97	914.25%	—	—	—
领益智造	-3.52	-133.91%	20.99	696.62%	—	—	—
国光电器	-0.62	-165.27%	3.11	602.15%	—	—	—
茂硕电源	0.07	-60.57%	0.51	600.57%	—	—	—
深华发 A	0.00	42.80%	0.03	578.74%	—	—	—
海航科技	0.44	-64.01%	2.76	532.42%	—	—	—
长方集团	-0.12	-138.82%	0.48	520.63%	—	—	—
精研科技	0.19	-84.18%	1.02	450.40%	—	—	—
汇顶科技	3.19	-58.21%	17.12	437.22%	预增	—	—
闻泰科技	-1.69	-160.13%	5.30	413.19%	预增	—	—
共达电声	0.04	-32.59%	0.16	288.86%	—	—	—
科达利	0.44	-73.91%	1.47	234.74%	预增	210%	160%
北京君正	0.21	202.25%	0.65	212.20%	—	—	—
亿纬锂能	3.79	17.21%	11.59	205.94%	—	—	—
东晶电子	-0.18	-233.52%	0.18	200.80%	扭亏	141%	115%
锦富技术	-0.15	-145.99%	0.14	192.30%	—	—	—
雷曼光电	0.15	-38.93%	0.41	181.02%	—	—	—
大立科技	0.33	21.11%	0.92	180.62%	预增	180%	130%
和晶科技	-0.40	-145.82%	0.27	166.46%	—	—	—
天津普林	-0.13	-540.41%	0.06	148.49%	扭亏	125%	114%
睿创微纳	0.42		1.01	143.41%	—	—	—
高德红外	0.97	116.06%	2.35	142.29%	预增	100%	50%



朗科智能	0.32	-50.14%	0.76	135.69%	—	—	—
卓胜微	1.37	-4.54%	3.23	135.03%	—	—	—
博通集成	0.73		1.64	123.52%	预增	—	—
沪电股份	3.83	136.70%	8.51	122.13%	—	—	—
聚灿光电	-0.83	-189.17%	0.14	117.19%	—	—	—
飞荣达	1.21	71.46%	2.59	115.08%	—	—	—
硕贝德	0.52	83.44%	1.02	106.54%	—	—	—
国科微	-0.48	-1164.26%	0.01	101.54%	—	—	—
金龙机电	-15.54	-605.94%	-0.40	97.42%	—	—	—
光莆股份	0.71	60.92%	1.39	94.89%	—	—	—
聚飞光电	1.37	11.82%	2.54	85.96%	—	—	—
深南电路	4.73	39.59%	8.67	83.40%	—	—	—
中京电子	0.59	627.52%	1.08	82.31%	预增	84%	59%
阳光照明	2.88	-10.88%	5.22	80.98%	—	—	—
华工科技	2.56	0.60%	4.63	80.43%	—	—	—
立讯精密	16.57	53.12%	28.88	74.26%	预增	55%	45%
上海贝岭	0.88	-42.02%	1.71	73.62%	略增	—	—
博敏电子	0.82	45.87%	1.43	73.48%	—	—	—
光弘科技	1.77	25.91%	3.06	72.84%	—	—	—
福蓉科技	1.24		2.11	70.77%	—	—	—
晶方科技	0.30	-52.99%	0.52	70.76%	—	—	—
华体科技	0.47	57.34%	0.80	70.06%	—	—	—
福日电子	0.20	-63.38%	0.33	69.01%	—	—	—
视源股份	8.50	42.53%	14.14	66.32%	预增	70%	45%
圣邦股份	0.72	21.91%	1.20	66.05%	—	—	—
金运激光	0.10	-30.92%	0.16	64.87%	—	—	—
弘信电子	0.88	85.70%	1.41	60.97%	—	—	—
维信诺	-1.52	-149.65%	-0.60	60.35%	—	—	—
富瀚微	0.48	-40.00%	0.77	58.72%	—	—	—
新亚制程	0.23	-54.27%	0.35	52.74%	—	—	—
乐鑫科技	0.64		0.96	49.25%	—	—	—
漫步者	0.54	-46.45%	0.80	48.70%	预增	110%	70%
安集科技	0.32		0.46	46.29%	—	—	—
拓邦股份	1.94	12.70%	2.74	40.96%	—	—	—
深纺织 A	0.12	-63.59%	0.17	37.69%	—	—	—
华正新材	0.58	-17.69%	0.78	36.74%	—	—	—
宏达电子	1.78	21.38%	2.40	35.10%	—	—	—
天华超净	0.37	64.69%	0.50	33.84%	—	—	—
恒铭达	0.86	57.88%	1.14	33.24%	—	—	—
莱宝高科	1.73	79.87%	2.28	32.45%	—	—	—
世运电路	1.64	3.65%	2.17	32.26%	—	—	—
澜起科技	5.63		7.44	31.99%	—	—	—
兴瑞科技	0.80	20.62%	1.05	31.68%	—	—	—



东山精密	6.77	82.77%	8.88	31.14%	略增	50%	30%
兴森科技	1.76	11.04%	2.31	30.95%	——	——	——
海洋王	0.80	19.54%	1.04	30.23%	——	——	——
和而泰	1.85	25.18%	2.40	30.15%	——	——	——
北方华创	1.69	110.12%	2.19	30.09%	——	——	——
生益科技	8.10	0.43%	10.42	28.66%	——	——	——
紫光国微	2.88	35.07%	3.65	26.88%	略增	45%	15%
洲明科技	3.24	50.63%	4.03	24.49%	——	——	——
*ST 宇顺	-0.67	6.00%	-0.51	24.22%	扭亏	119%	103%
奥拓电子	1.20	37.46%	1.48	23.50%	——	——	——
德赛电池	2.75	47.38%	3.39	23.49%	——	——	——
太极实业	3.68	23.92%	4.53	23.01%	——	——	——
英飞特	0.52	73.78%	0.64	22.71%	——	——	——
联创电子	1.83	22.11%	2.24	22.42%	——	——	——
兆易创新	3.67	8.21%	4.50	22.42%	——	——	——
海能实业	0.77		0.94	22.20%	——	——	——
鸿远电子	1.95		2.37	21.89%	——	——	——
苏州固锴	0.69	-13.25%	0.84	21.61%	略增	30%	0%
华金资本	0.21	-24.73%	0.25	21.43%	——	——	——
飞乐音响	-8.28	-587.81%	-6.57	20.57%	——	——	——
康强电子	0.66	16.90%	0.79	20.53%	——	——	——
大华股份	15.64	8.25%	18.77	20.06%	略增	30%	15%
三雄极光	1.30	-24.64%	1.55	19.24%	——	——	——
晨丰科技	0.70	-20.70%	0.84	19.07%	——	——	——
劲胜智能	-1.02	-124.35%	-0.83	18.66%	——	——	——
捷荣技术	0.31	-9.02%	0.37	17.15%	——	——	——
长信科技	6.08	32.93%	7.12	17.09%	——	——	——
欣旺达	4.29	41.88%	5.02	16.99%	——	——	——
振华科技	2.11	21.25%	2.98	15.55%	——	——	——
火炬电子	2.52	52.95%	2.91	15.23%	——	——	——
歌尔股份	8.56	-38.20%	9.85	15.04%	预增	55%	35%
木林森	6.01	36.68%	6.89	14.65%	——	——	——
得邦照明	2.09	23.03%	2.39	14.57%	——	——	——
*ST 盈方	-0.58	-186.73%	-0.49	14.25%	——	——	——
光峰科技	1.10		1.24	12.96%	——	——	——
旭光股份	0.53	72.71%	0.60	12.87%	——	——	——
超声电子	1.82	37.26%	2.05	12.76%	——	——	——
胜宏科技	3.20	65.49%	3.59	12.03%	——	——	——
奥士康	1.85	64.58%	2.06	11.41%	——	——	——
思创医惠	1.09	0.52%	1.21	11.35%	——	——	——
环旭电子	7.77	-9.81%	8.61	10.76%	——	——	——
森霸传感	0.52	21.66%	0.57	9.27%	——	——	——
鹏鼎控股	15.62	85.06%	17.02	8.97%	——	——	——



海康威视	73.96	20.20%	80.27	8.54%	略增	20%	5%
易德龙	0.73	7.08%	0.79	8.34%	——	——	——
永新光学	0.93	14.78%	1.01	8.14%	——	——	——
明阳电路	0.95	2.17%	1.02	7.65%	——	——	——
中颖电子	1.21	27.62%	1.30	7.32%	——	——	——
盈趣科技	6.06	-18.79%	6.50	7.31%	——	——	——
璞泰来	4.29	32.48%	4.58	6.83%	——	——	——
中光学	0.44	180.44%	0.79	6.53%	——	——	——
长盈精密	1.77	-67.21%	1.88	6.27%	——	——	——
卓翼科技	0.45	272.13%	0.40	6.13%	扭亏	163%	144%
激智科技	0.46	2.75%	0.49	6.03%	——	——	——
欧普照明	5.70	37.11%	6.02	5.60%	——	——	——
诺德股份	0.61	-62.84%	0.64	5.29%	——	——	——
凯盛科技	0.73	-19.53%	0.77	5.20%	——	——	——
全志科技	1.45	2494.24%	1.52	4.93%	——	——	——
方邦股份	1.01		1.05	4.58%	——	——	——
工业富联	97.56	2.69%	101.85	4.39%	——	——	——
蓝思科技	10.65	19.23%	11.09	4.11%	——	——	——
三利谱	0.23	-59.31%	0.24	4.01%	预增	130%	80%
TCL 集团	24.90	30.62%	25.77	3.52%	——	——	——
伊戈尔	0.34	-39.81%	0.35	2.58%	——	——	——
捷捷微电	1.32	17.59%	1.36	2.40%	——	——	——
可立克	0.77	88.67%	0.78	2.03%	——	——	——
久之洋	0.23	-17.57%	0.31	0.93%	——	——	——
大恒科技	0.32	509.12%	0.32	0.44%	——	——	——
景旺电子	6.29	21.71%	6.31	0.35%	——	——	——
鹏辉能源	2.69	39.32%	2.70	0.27%	——	——	——
英唐智控	1.60	28.62%	1.57	-1.90%	——	——	——
台基股份	0.75	40.35%	0.73	-2.66%	——	——	——
徕木股份	0.37	-8.41%	0.36	-2.72%	——	——	——
艾华集团	2.25	0.39%	2.17	-3.48%	——	——	——
苏大维格	0.62	2.41%	0.60	-3.56%	——	——	——
信维通信	8.62	20.60%	8.28	-3.97%	——	——	——
光韵达	0.62	24.93%	0.59	-4.12%	——	——	——
江海股份	1.78	21.08%	1.70	-4.76%	——	——	——
深圳华强	5.19	61.77%	4.88	-5.69%	——	——	——
瀛通通讯	0.51	-19.17%	0.47	-6.02%	——	——	——
法拉电子	3.25	9.54%	3.04	-6.32%	——	——	——
经纬辉开	0.92	439.32%	0.86	-6.65%	——	——	——
丹邦科技	0.25	49.82%	0.23	-6.67%	——	——	——
依顿电子	4.79	14.57%	4.41	-7.75%	——	——	——
福光股份	0.58		0.53	-8.12%	——	——	——
太龙照明	0.45	11.23%	0.41	-8.40%	——	——	——



春秋电子	0.91	-22.41%	0.83	-8.43%	—	—	—
南大光电	0.50	69.93%	0.45	-9.29%	—	—	—
崇达技术	4.33	33.18%	3.90	-9.83%	—	—	—
好利来	0.17	-24.30%	0.15	-10.62%	—	—	—
水晶光电	4.05	49.70%	3.60	-11.18%	—	—	—
联创光电	1.75	1.45%	1.55	-11.69%	—	—	—
超频三	0.14	-50.54%	0.12	-12.74%	—	—	—
东旭光电	13.15	24.60%	11.35	-13.71%	—	—	—
华东科技	-15.75	-471.44%	-17.97	-14.10%	—	—	—
深天马 A	12.75	-11.14%	10.34	-15.03%	—	—	—
利亚德	9.45	49.21%	8.01	-15.22%	—	—	—
亚世光电	0.73	50.83%	0.62	-15.30%	—	—	—
福晶科技	1.31	24.26%	1.11	-15.66%	—	—	—
鸿合科技	2.90		2.45	-15.69%	—	—	—
同兴达	0.87	-17.27%	0.73	-15.88%	—	—	—
润欣科技	0.31	-29.06%	0.26	-16.30%	—	—	—
联合光电	0.55	-20.28%	0.46	-16.40%	—	—	—
欧比特	0.91	0.73%	0.76	-17.18%	—	—	—
顺络电子	3.61	40.81%	2.97	-17.87%	—	—	—
国星光电	3.83	48.40%	3.13	-18.39%	—	—	—
联得装备	0.70	64.99%	0.57	-19.82%	—	—	—
惠威科技	0.21	-7.14%	0.16	-20.65%	—	—	—
传艺科技	0.91	52.02%	0.72	-20.72%	—	—	—
麦捷科技	0.96	30.26%	0.75	-21.63%	—	—	—
力源信息	3.07	14.78%	2.39	-22.27%	—	—	—
安洁科技	4.26	23.93%	3.31	-22.37%	—	—	—
锐科激光	3.64	68.94%	2.80	-23.12%	—	—	—
京泉华	0.64	20.68%	0.49	-24.60%	—	—	—
利通电子	0.68	26.53%	0.50	-26.03%	—	—	—
晶晨股份	1.82		1.32	-27.44%	—	—	—
江丰电子	0.45	17.01%	0.33	-28.02%	—	—	—
三环集团	9.32	33.24%	6.67	-28.38%	—	—	—
佛山照明	3.24	-52.30%	2.31	-28.72%	—	—	—
华微电子	0.78	40.49%	0.55	-29.03%	—	—	—
艾比森	1.77	218.67%	1.25	-29.12%	—	—	—
电连技术	2.01	-26.77%	1.40	-30.71%	—	—	—
恒久科技	0.24	19.29%	0.15	-35.94%	—	—	—
扬杰科技	2.35	14.82%	1.48	-36.79%	—	—	—
超华科技	0.41	48.77%	0.26	-37.00%	—	—	—
深科技	4.41	-6.01%	2.72	-38.20%	—	—	—
春兴精工	0.44	3.57%	0.27	-39.47%	—	—	—
民德电子	0.41	55.38%	0.23	-43.11%	—	—	—
合力泰	11.88	30.85%	6.69	-43.72%	—	—	—



金安国纪	2.37	-40.21%	1.30	-45.05%	——	——	——
得润电子	0.88	-28.62%	0.48	-45.17%	——	——	——
京东方 A	33.79	-47.82%	18.52	-45.18%	——	——	——
韦尔股份	2.46	145.05%	1.35	-45.40%	——	——	——
GQY 视讯	0.33	226.75%	0.18	-45.44%	——	——	——
美格智能	0.29	13.31%	0.15	-46.07%	——	——	——
阿石创	0.27	-22.75%	0.14	-46.20%	——	——	——
奋达科技	2.62	-5.89%	1.35	-48.54%	——	——	——
隆利科技	1.38		0.71	-48.72%	——	——	——
华天科技	3.27	-15.55%	1.68	-48.81%	——	——	——
富满电子	0.49	40.29%	0.24	-50.12%	——	——	——
洁美科技	2.04	55.47%	0.96	-53.11%	——	——	——
三安光电	25.94	9.09%	11.52	-55.57%	——	——	——
科恒股份	0.51	-62.41%	0.20	-59.93%	——	——	——
风华高科	8.88	386.52%	3.53	-60.20%	——	——	——
方正科技	-2.31	-17.45%	-3.75	-62.44%	——	——	——
大族激光	16.57	10.29%	6.00	-63.77%	预减	-45%	-55%
睿能科技	1.04	-20.02%	0.36	-65.27%	——	——	——
瑞丰光电	1.00	15.70%	0.33	-66.54%	——	——	——
士兰微	1.51	12.10%	0.50	-66.65%	——	——	——
广东骏亚	0.64	29.68%	0.20	-68.52%	——	——	——
星星科技	0.72	13.29%	0.22	-68.98%	不确定	——	——
惠伦晶体	0.10	-10.85%	0.03	-69.88%	——	——	——
沃格光电	1.69	10.90%	0.48	-71.45%	——	——	——
杉杉股份	10.54	125.27%	2.88	-72.71%	预减	——	——
泰晶科技	0.41	-7.79%	0.06	-85.40%	——	——	——
欧菲光	13.76	34.69%	1.81	-86.88%	——	——	——
通富微电	1.61	29.08%	-0.27	-116.98%	——	——	——
乾照光电	1.52	-3.74%	-0.50	-132.62%	——	——	——
维科技术	0.97	149.57%	-0.47	-148.61%	首亏	——	——
彩虹股份	-2.67	-420.04%	-7.00	-162.43%	——	——	——
大港股份	-1.05	-1173.68%	-2.87	-173.41%	——	——	——
百邦科技	0.21	-34.44%	-0.23	-207.98%	首亏	——	——
贤丰控股	0.08	31.50%	-0.09	-215.58%	首亏	-470%	-540%
国民技术	-0.24	-147.75%	-0.78	-217.34%	不确定	——	——
华灿光电	4.97	33.85%	-7.14	-243.51%	——	——	——
东尼电子	1.05	21.03%	-1.73	-264.32%	——	——	——
晓程科技	0.22	186.83%	-0.42	-291.01%	——	——	——
鸿利智汇	3.53	35.84%	-7.23	-305.08%	首亏	——	——
大唐电信	2.52	149.85%	-5.54	-319.60%	首亏	——	——
雪莱特	-0.55	-281.75%	-2.73	-394.27%	——	——	——
*ST 瑞德	-0.05	-105.88%	-0.26	-474.49%	——	——	——
凤凰光学	-0.04	87.99%	-0.26	-516.72%	——	——	——



铜峰电子	0.04	-50.57%	-0.21	-584.66%	——	——	——
长电科技	0.17	-89.42%	-1.82	-1140.91%	——	——	——
*ST 德豪	0.14	114.04%	-4.40	-3308.49%	——	——	——
科力远	0.04	105.01%	-1.97	-5479.74%	——	——	——

资料来源: WIND, 长城国瑞证券研究所

4 风险提示

中美贸易谈判进展不及预期; 汇率波动带来的汇兑损失; 电子行业景气度下滑, 下游需求疲软; LED 行业竞争加剧, 产品价格下滑幅度超预期; 手机市场趋近饱和, 手机销量增速不及预期导致手机产业链上下游厂商营收、盈利滑坡; 5G 进展不及预期。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。