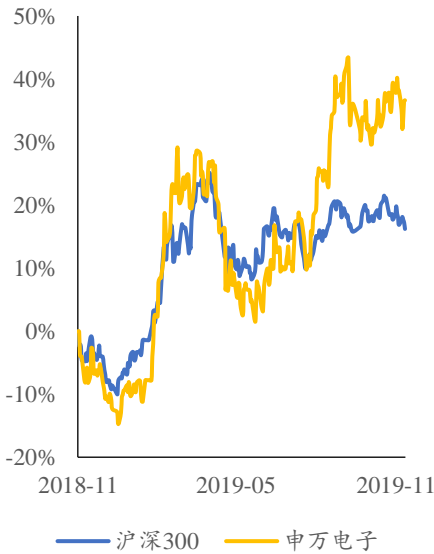




行业周报

投资评级：看好
评级变动：维持评级



电子行业双周报 2019 年第 23 期（总第 23 期）

华为产业链相继发布多款新品，稳步推荐“1+8+N”战略

行情回顾（2019.11.18-2019.12.1）：

报告期内，受食品饮料、医药等前期上涨行业回调影响，市场整体继续下跌，沪深 300 指数下跌 1.25%；申万电子行业指数报告期内表现略优于市场，下跌 0.46%。电子行业整体估值回落至 35.36 倍，接近最近五年均值减一倍标准差水平；整体市净率回落至 3.73 倍，处在近五年平均水平。电子细分行业指数涨跌出现分化，半导体、元件、电子制造跌幅分别为 2.48%、2.27%、0.98%；其他电子、光学光电子行业分别上涨 2.88% 和 1.51%。

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璞泰来、晶方科技、欣旺达、国光电器和科达利，跌幅前五位分别为东晶电子、华正新材、共达电声、博通集成和圣邦股份。

上两周，电子行业中有 36 家上市公司公布重要股东增减持 169 笔，变动股份参考市值合计约 27.56 亿元，其中 3 家上市公司公布重要股东增持 4 笔，参考市值合计约 3394.04 万元，33 家上市公司公布重要股东减持 165 笔，参考市值合计约 27.23 亿元。

截至 2019 年 12 月 1 日，共有 32 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，1 家续亏，2 家不确定。

11 月 25 日，华为在上海召开 MatePad 及全场景发布会，带来了 MatePad Pro、Sound X 音箱等新产品。发布会主题为“重构生产力”，通过“1+8+N”战略展开，即以智能手机为主，带动其他八个产品线，全面搭载华为服务实现全场景覆盖。11 月 26 日，华为子品牌荣耀在北京举办发布会，推出荣耀首款 5G 手机 V30 系列、智能手表荣耀 MagicWatch 2、笔记本电脑荣耀 MagicBook 等多款硬件产品。华为通过“华为”和“荣耀”双品牌，布局以智能手机为核心的华为生态，这也成为培育中国电子产业链的核心力量之一。华为的国产替代化战略将有望带来类似于苹果产业链一样的产业盛宴，在华为的培育之下，中国电子产业有望迎来一波质变式发展。建议持续跟踪和关注华为产业链相关上市公司。

行业动态：

◆中国信通院：2019 年 1-10 月 5G 手机出货 328.1 万部

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



11月18日，中国信通院公布了最新国内手机市场总体情况。2019年10月，国内手机市场总体出货量3596.9万部，同比下降6.7%，2019年1-10月，国内手机市场总体出货量3.23亿部，同比下降5.8%，其中2G手机1320.1万部、3G手机5.8万部、4G手机3.07亿部、5G手机328.1万部。

国内手机市场上市新机型方面，2019年10月，上市新机型49款，同比增长2.1%，其中2G手机16款、4G手机31款、5G手机2款。2019年1-10月，上市新机型482款，同比下降29.4%，其中2G手机110款、3G手机1款，4G手机351款、5G手机20款。（资料来源：中国信通院）

◆Gartner：2019年第三季度全球智能手机销量持续下降

美国时间11月26日，Gartner出具报告称，2019年第三季度智能手机全球销量持续下降，与去年同期相比下降了0.4%。具体来看，本季度华为、三星和OPPO市场份额保持增长，而苹果和小米的市场份额下降，其中苹果的跌幅最大。

Gartner的报告指出，2019年第三季度全球智能手机销售量前五名中，华为是唯一一家实现两位数增长的厂商。该公司在第三季度共售出6580万部手机，同比增长26%。其在中国的表现是其全球智能手机销售增长的主要动力。据悉华为在中国共售出4050万部手机，市场份额增长了近15个百分点。

本季度三星还是依旧保持在首位，其智能手机销量同比增长了7.8%。而苹果iPhone的销售量在第三季度持续下降。数据表明，苹果销售了4080万部iPhone，同比下降10.7%。（资料来源：Gartner）

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（2019.11.18-2019.12.01）	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.....	13
3.3 电子行业上市公司最新业绩公告.....	14
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.....	13
表 3: 电子行业上市公司最新业绩公告.....	14

1 行情回顾 (2019.11.18-2019.12.01)

报告期内，受食品饮料、医药等前期上涨行业回调影响，市场整体继续下跌，沪深300指数下跌1.25%；申万电子行业指数报告期内表现略优于市场，下跌0.46%。电子行业整体估值回落至35.36倍，接近最近五年均值减一倍标准差水平；整体市净率回落至3.73倍，处在近五年平均水平。电子细分行业指数涨跌出现分化，半导体、元件、电子制造跌幅分别为2.48%、2.27%、0.98%；其他电子、光学光电子行业分别上涨2.88%和1.51%。

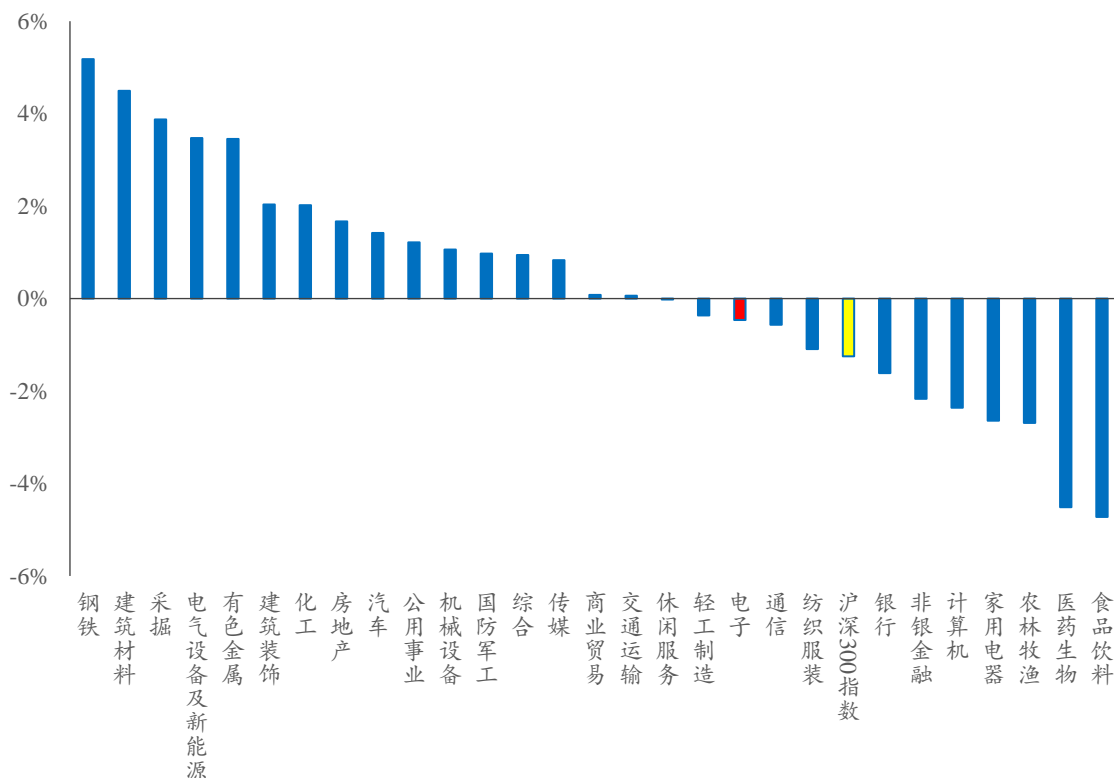
报告期内，电子行业全部245家上市公司中，共有105家上涨，140家下跌，其中涨幅前五位分别为璞泰来、晶方科技、欣旺达、国光电器和科达利，跌幅前五位分别为东晶电子、华正新材、共达电声、博通集成和圣邦股份。

图1：电子行业最近一年相对市场表现



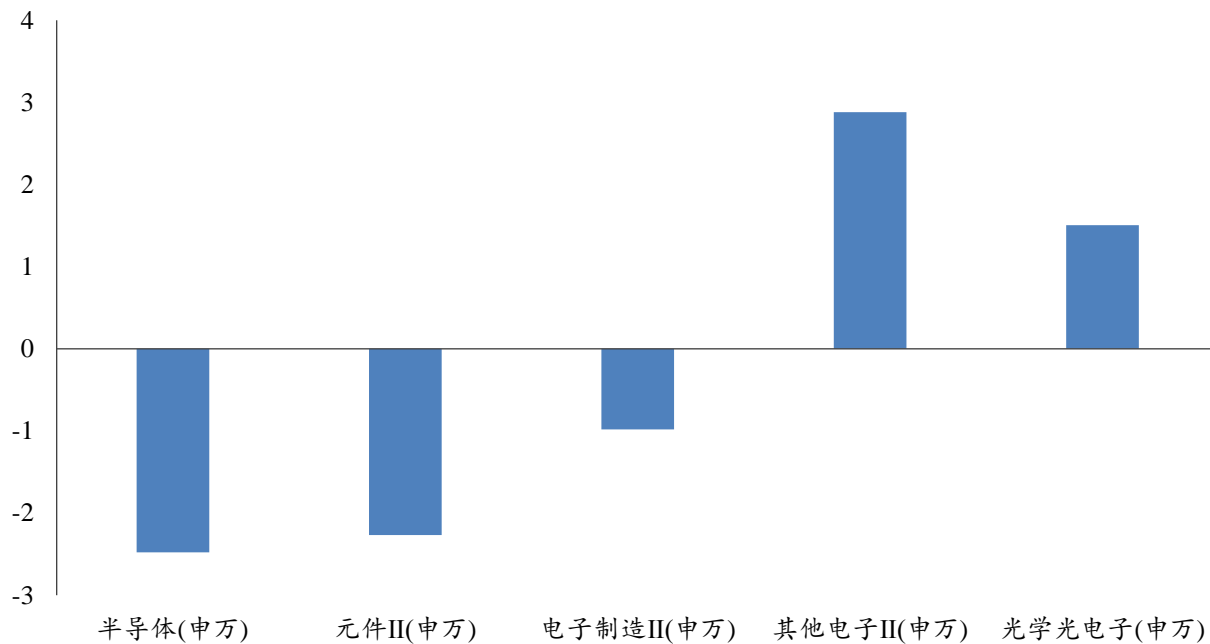
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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

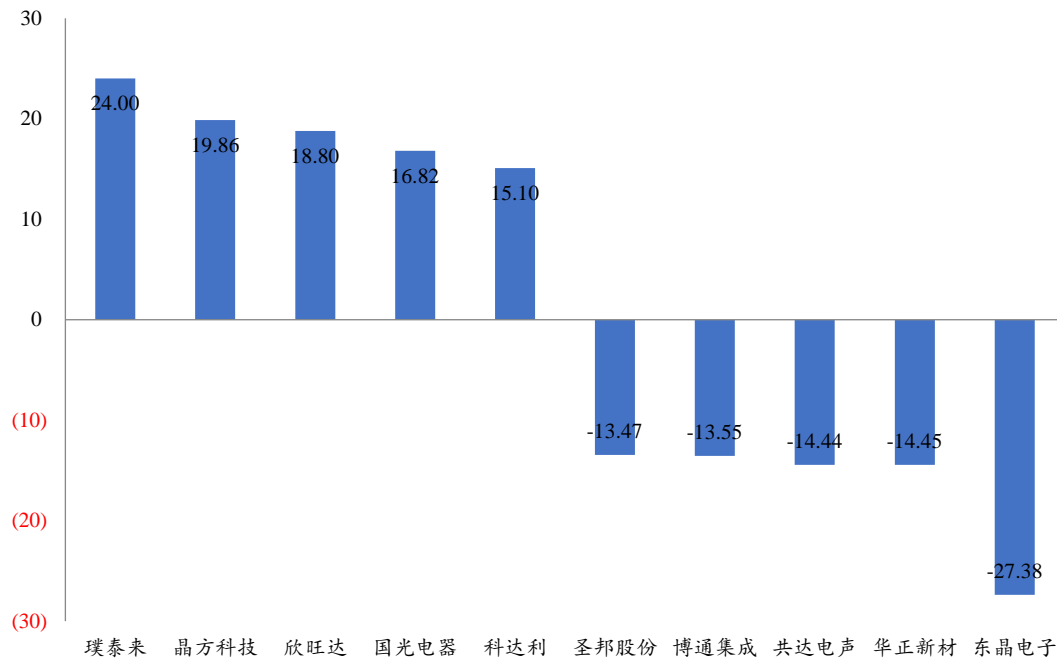
图 5：电子行业最近五年市净率水平（市净率，剔除负值）



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

◆中国信通院：2019年1-10月5G手机出货328.1万部

11月18日，中国信通院公布了最新国内手机市场总体情况。2019年10月，国内手机市场总体出货量3596.9万部，同比下降6.7%，2019年1-10月，国内手机市场总体出货量3.23亿部，同比下降5.8%，其中2G手机1320.1万部、3G手机5.8万部、4G手机3.07亿部、5G手机328.1万部。

国内手机市场上市新机型方面，2019年10月，上市新机型49款，同比增长2.1%，其中2G手机16款、4G手机31款、5G手机2款。2019年1-10月，上市新机型482款，同比下降29.4%，其中2G手机110款、3G手机1款、4G手机351款、5G手机20款。（资料来源：中国信通院）

◆华为新品发布会：MatePad、MateBook、Sound X等悉数亮相

11月25日，华为在上海召开MatePad及全场景发布会，带来了MatePad Pro、Sound X音箱等新产品。发布会主题为“重构生产力”，通过“1+8+N”战略展开，即以智能手机为主，带动其他八个产品线，全面搭载华为服务实现全场景覆盖。

华为Mate Pro对标iPad Pro，搭载麒麟990处理器，6/8GB运存、128/256/512GB存储，拥有2K分辨率、支持DCI-P3色域，显示效果出众。同时，华为还为其设计了全新的M-Pencil，拥有4096级压感，可自动配对并实现磁吸无线充电。华为MateBook D系列升级至英特尔第十代酷睿处理器、英伟达MX250独立显卡；同时MateBook D系列还拥有锐龙版，搭载AMD锐龙5 3500U处理器、Radeon Vega 8集成显卡；预装Windows 10家庭版，这也意味着微软已经恢复了对华为的供货。

为了贯彻1+8+N产品线战略，华为还发布了智能音箱Sound X、智慧屏V75、华为路由A2等产品。Sound X配备帝瓦雷60W双低音炮，是全球首款通过Hi-Res认证的智能音箱。智慧屏V75搭载75英寸4K量子点屏幕、鸿鹄智慧芯片，可实现120Hz超高刷新率，出色的对比度能够带来更好的显示效果。得益于鸿蒙系统，智慧屏还是视频通话利器、IoT智能家庭中心。（资料来源：腾讯科技）

◆荣耀新品发布会：首款5G手机落地、智能手表可通话

11月26日，荣耀在北京举办发布会，推出荣耀V30系列、荣耀MagicWatch 2、荣耀MagicBook等多款硬件产品。

此次发布的V30系列是荣耀首款5G手机。性能方面，V30 Pro搭载麒麟990处理器集成



5G 芯片，V30 则采用麒麟 990+巴龙 5000 5G 解调器，均为 2 颗 A76 超大核，2 颗 A76 大核以及 4 颗 A55 小核的设计；16 核心 Mali-G76 GPU，与业界主流旗舰芯片平台相比，图形处理性能高 6%，能效优 20%，实现业界领先的性能与能效。价格方面，荣耀 V30 6GB+128GB 售价 3299 元，8GB+128GB 售价 3699 元。

荣耀 Magic Book 采用三面围微边框屏幕，比上代窄 0.4 毫米。硬件方面采用锐龙处理器 7 系列 3700 处理器 Vegas 显卡，内部风扇扇页增加散热提升 38%，续航方面采用 56 瓦时，官方称本地视频播放 9.5 小时、日常办公 10 小时，并且充电头可支持 V30 系列快速充电。价格方面：MagicBook 14 寸的 R5+8GB+512GB 版本售价 3899 元，R7+8GB+512GB 版本售价 4199 元；MagicBook 15 寸 R5+8GB+512GB 售价 3899 元。

荣耀 Magic Watch 2 采用一体化 2.5D AMOLED 有 42 毫米和 46 毫米。荣耀 Magic Watch 2 支持蓝牙通话、扬声器和麦克支持 50 米防水，其内置 YOYO 语音助手。荣耀 Magic Watch 2 46 毫米续航可达 2 周，42 毫米续航 1 周。功能方面荣耀 Magic Watch 2 支持水下心率检测和血氧检测，支持交通卡、门禁卡、支付宝。（资料来源：新浪科技）

◆Gartner：2019 年第三季度全球智能手机销量持续下降，苹果表现最差

美国时间 11 月 26 日，Gartner 出具报告称，2019 年第三季度智能手机全球销量持续下降，与去年同期相比下降了 0.4%。具体来看，本季度华为、三星和 OPPO 市场份额保持增长，而苹果和小米的市场份额下降，其中苹果的跌幅最大。

Gartner 的报告指出，2019 年第三季度全球智能手机销售量前五名中，华为是唯一一家实现两位数增长的厂商。该公司在第三季度共售出 6580 万部手机，同比增长 26%。其在中国的表现是其全球智能手机销售增长的主要动力。据悉华为在中国共售出 4050 万部手机，市场份额增长了近 15 个百分点。

本季度三星还是依旧保持在首位，其智能手机销量同比增长了 7.8%。而苹果 iPhone 的销量在第三季度持续下降。数据表明，苹果销售了 4080 万部 iPhone，同比下降 10.7%。（资料来源：Gartner）

◆小米 Q3 财报：海外收入占比近半，研发投入创新高

11 月 27 日，小米集团发布第三季度财报。财报显示，小米集团第三季度实现营收 536.6 亿元，同比增长 5.5%；经调整净利润为 34.72 亿元，同比增长 20.3%，营收和利润均超出市场预期。不过，第三季度小米智能手机销量和收入出现了同比下滑，其中，小米智能手机部分的收入为 323 亿元，同比减少 7.8%；智能手机销量达到 3210 万部，去年同期销量为 3330 万部，在全球智能手机市场的占有率为 9.2%，仍旧排名第四。



小米 CFO 周受资表示这是在 4G 向 5G 切换期采取的稳健成长策略。目前为止，小米的库存处在极低的水位上，为 5G 时代的到来打下了良好的基础。本季度，小米 IoT 与生活消费产品业务在 5G 驱动下收入达 156 亿元，同比增长 44.4%；海外市场收入为 261 亿元，同比增长 17.2%，占总收入的 48.7%，海外市场收入在总收入中的占比达到季度新高；研发投入达到 20 亿元，同比增长 32.5%，也创下了小米单季度研发投入新高。（资料来源：ET 创芯网）

◆韩联社：三星将为英特尔代工 14nm CPU，以增加供应量

韩联社最新的报道显示，业内人士透露英特尔已同台积电和三星电子这两大著名的芯片代工，就芯片代工事宜进行了接触，并表示三星电子已获得英特尔的芯片代工订单。

从外媒的报道来看，英特尔目前供应紧张的是 14nm 的 CPU，这也影响到了 10nm 芯片的产能，三星将代工的也是 14nm 的 CPU。英特尔执行副总裁米歇尔·约翰斯顿·霍尔索斯在此前给客户的信中表示，2019 年开始持续增长的市场需求，超过了他们的产能，也超过了第三方的预计，PC 芯片是他们缓冲库存有限的产品，他们也很难消化产能变化的影响，PC 芯片供应目前依旧紧张，也导致对客户的芯片出货延迟。

虽然行业内的人士透露英特尔为分担产能压力，是同三星电子和台积电都有过接触，但还未透露台积电是否也获得了英特尔的芯片代工订单，但市场观察人士表示，三星电子已成为英特尔强有力的合作伙伴，台积电则与英特尔的竞争对手、全球第 2 大 CPU 厂商 AMD 有持久的供应合同。（资料来源：TechWeb）

◆国内首颗 5G NR Sub-6GHz 滤波器芯片正式发布

近日，云塔科技正式推出了其自主研发的 5G NR n77 频带（3.3-4.2GHz）、n78 频带（3.3-3.8GHz）、n79 频带（4.4-5.0GHz）三款滤波器芯片，这是国内厂商首颗正式发布的进入 5G 具有代表性的 Sub-6GHz 频段的滤波器芯片。

据了解，基于声表面波（SAW）和声体波（FBAR/BAW）技术的滤波器带宽一般在 200MHz 以内。为备战 5G 产业爆发，云塔科技此次推出的 n77 滤波器工作在 3.3-4.2GHz，其带宽高达 900MHz，远远超出了传统声波滤波器技术的适用范围。云塔科技的 5G NR Sub-6GHz 滤波器产品使用的是其独特的超高性能集成无源器件（SPD）技术，相比于 LTCC 有着更加精密的工艺控制和一致性、更高的电容密度和更小更薄的尺寸。

凭借自主知识产权和技术团队不断创新突破，云塔科技该系列滤波器（n77, n78, n79）都在 1.6x0.8mm 的小尺寸上得以实现。另外，对于该系列紧缺产品，公司不仅准备了 LGA 封装的版本供智能终端厂商使用，而且还会提供 WLP 版本为客户做更高集成度的射频前端模组产品开放可能。（资料来源：半导体投资联盟）

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
光莆股份	增发预案公告	20191130	拟增发股份 3659.6599 万股。
隆利科技	股权激励预案公告	20191125	方案摘要：本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行公司人民币普通股（A 股）股票。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 440 万股，其中，首次授予 354 万股，预留 86 万股，本激励计划首次授予部分限制性股票的授予价格为每股 14.79 元，本激励计划有效期自限制性股票首次授予股权登记之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销之日止，最长不超过 48 个月。
阳光照明	项目中标	20191125	2019 年 11 月 25 日，浙江阳光照明电器集团股份有限公司到招标人杭州市地铁集团有限责任公司发来的《中标通知书》，确认公司为杭州地铁 6 号线一期工程 LED 灯具(含光源)采购项目的中标单位，现将中标情况公告如下：一，中标项目概况 1，项目名称：杭州地铁 6 号线一期工程 LED 灯具(含光源)采购项目 2，招标人名称：杭州市地铁集团有限责任公司 3，中标人名称：浙江阳光照明电器集团股份有限公司 4，中标金额：21,070,156.80 元 5，中标内容范围：本次招标包括 6 号线一期工程全部 19 座车站及 3 座区间风井的照明灯具以及出入段线，正线隧道区间照明灯具。本标书所列照明灯具包含：车站出入口地面四小件，车站设备区，公共区，区间风井，区间跟随所及区间隧道的正常照明灯及应急照明灯，车站公共区智能照明控制系统(含调试)，不含物业开发部分灯具。二，中标项目对公司的影响若项目顺利实施，预计将对公司未来经营业绩产生积极影响。三，风险提示截至本公告披露日，本项目尚未签订正式合同，合同签订存在不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。特此公告。
欣旺达	股权激励预案公告	20191123	方案摘要：本激励计划采取的激励形式为限制性股票。股票来源为欣旺达电子股份有限公司向激励对象定向发行人民币普通股（A 股）和公司从二级市场回购的本公司 A 股普通股股票。其中，公司以集中竞价交易方式从二级市场回购公司股份 16,862,869 股，通过定向发行方式发行股份 28,137,131 股。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量总计为 4,500.00 万股，占本激励计划公告时公司股本总额 154,774.82 万股的 2.9074%。其中首次授予 3,825.00 万股，占本激励计划授出限制性股票总数的 85.00%，占本激励计划公告时公司总股本的 2.4713%；预留 675.00 万股，占本激励计划授出限制性股票总数的 15.00%，占本激励计划公告时公司总股本的 0.4361%。本激励计划有效期为自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过 48 个月。本激励计划授予的限制性股票的授予价格为 7.62 元/股。
大港股份	业绩预告	20191122	第 1 次 2019 年年报业绩预告，公司业绩续亏，预测业绩：净利润约-45000 万元~-40000 万元。
经纬辉开	签署合作意向书	20191119	天津经纬辉开光电股份有限公司之控股子公司天津经纬正能电气设备有限公司与湖南大学签订了《天津经纬正能电气设备有限公司湖南大学超特高



压设备与技术研发中心合作协议》.经双方友好协商,一致同意以湖南大学电气与信息工程学院为依托,由经纬正能出资,共同建立“湖南大学经纬辉开超特高压设备与技术研发中心”。

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

上两周,电子行业中有 36 家上市公司公布重要股东增减持 169 笔,变动股份参考市值合计约 27.56 亿元,其中 3 家上市公司公布重要股东增持 4 笔,参考市值合计约 3394.04 万元,33 家上市公司公布重要股东减持 165 笔,参考市值合计约 27.23 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)
乾照光电	2	2	增持	622.81	3351.50
大立科技	1	1	增持	3.00	28.17
崇达技术	1	1	增持	0.77	12.27
光韵达	1	1	减持	-1.00	-11.84
博敏电子	1	1	减持	-1.16	-22.05
雪莱特	2	1	减持	-17.87	-40.68
视源股份	1	1	减持	-0.50	-42.95
全志科技	3	2	减持	-4.11	-114.12
朗科智能	4	2	减持	-7.35	-162.40
飞荣达	2	2	减持	-4.60	-242.07
东尼电子	2	2	减持	-10.57	-284.38
激智科技	8	1	减持	-19.00	-429.10
瀛通通讯	5	1	减持	-12.00	-458.94
木林森	2	1	减持	-50.00	-597.85
晓程科技	1	1	减持	-111.00	-924.64
卓翼科技	1	1	减持	-111.54	-957.71
丹邦科技	3	1	减持	-124.21	-1468.86
泰晶科技	3	2	减持	-100.17	-1534.04
可立克	4	1	减持	-174.37	-1804.34
通富微电	5	1	减持	-200.40	-2468.42
聚灿光电	7	3	减持	-243.43	-3076.27
超华科技	2	1	减持	-700.00	-3128.93
惠伦晶体	18	1	减持	-335.28	-3747.62
奋达科技	7	5	减持	-805.76	-3777.97
弘信电子	4	4	减持	-121.56	-4166.67
晶方科技	1	1	减持	-229.68	-4912.82
南大光电	10	2	减持	-373.60	-5221.73
璞泰来	1	1	减持	-136.90	-7493.27
韦尔股份	3	3	减持	-75.50	-8751.70

电连技术	3	2	减持	-267.10	-10229.80
精研科技	16	3	减持	-172.49	-11360.46
生益科技	1	1	减持	-815.93	-18294.65
歌尔股份	5	2	减持	-1291.59	-26560.33
亿纬锂能	4	2	减持	-654.87	-28807.17
圣邦股份	3	1	减持	-194.26	-34568.14
锐科激光	32	8	减持	-864.70	-86593.59

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 年三季度报，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 12 月 1 日，共有 32 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，1 家续亏，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%	—	—	—
苏州固得	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%	续亏	——	——
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。