

电子行业周报（20191209-20191215）

贸易战缓和助涨板块乐观情绪，积极布局 5G 消费电子产业链估值切换行情

推荐（维持）

- ❖ 我们预计中美贸易战缓和将有效提升板块乐观情绪，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)	255	6.81
总市值(亿元)	43,873.93	6.9
流通市值(亿元)	28,356.98	6.11

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	7.22	43.55	62.34
相对表现	5.62	34.97	37.0



相关研究报告

《电子行业周报（20191118-20191124）：苹果产业链新一轮 supercycle 开启，迎接估值切换》

2019-11-24

《电子行业周报（20191125-20191201）：苹果产业链新一轮 supercycle 开启，迎接估值切换》

2019-12-01

《电子行业周报（20191202-20191208）：苹果产业链新一轮 supercycle 开启，迎接估值切换》

2019-12-08

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	13

一、本周市场回顾

(一) 国内行情回顾

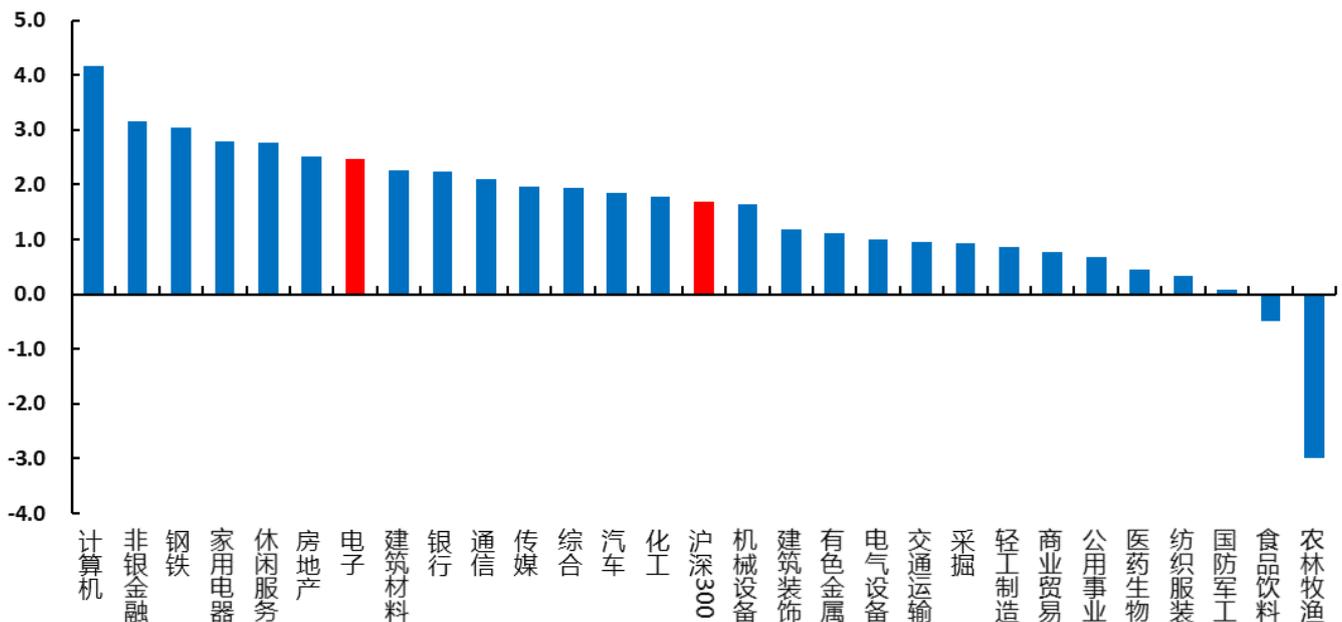
行业表现: 本周电子板块涨跌幅为 2.46%，沪深 300 指数涨跌幅为 1.69%，电子板块跑赢沪深 300 指数 0.77 个百分点，在所有一级行业中排序 7/28。

子行业表现: 涨幅最大的是分立器件(9.34%)，跌幅最大的是显示器件(-0.42%)。

个股表现: 涨幅前五的个股分别是：晶方科技(36.54%)、聚飞光电(25.13%)、通富微电(23.25%)、苏州固得(20.99%)、北京君正(19.07%)；跌幅前五的个股分别是：东旭 B(-34.42%)、东旭光电(-32.08%)、瀛通通讯(-14.85%)、共达电声(-8.79%)、国光电器(-4.73%)；换手率前五的个股分别是：惠威科技(183.91%)、漫步者(153.19%)、光莆股份(117.14%)、捷捷微电(95.75%)、星星科技(81.57%)；估值后五位个股分别是：东旭 B(5.92)、东旭光电(10.64)、阳光照明(12.69)、粤照明 B(13.52)、利亚德(15.67)。

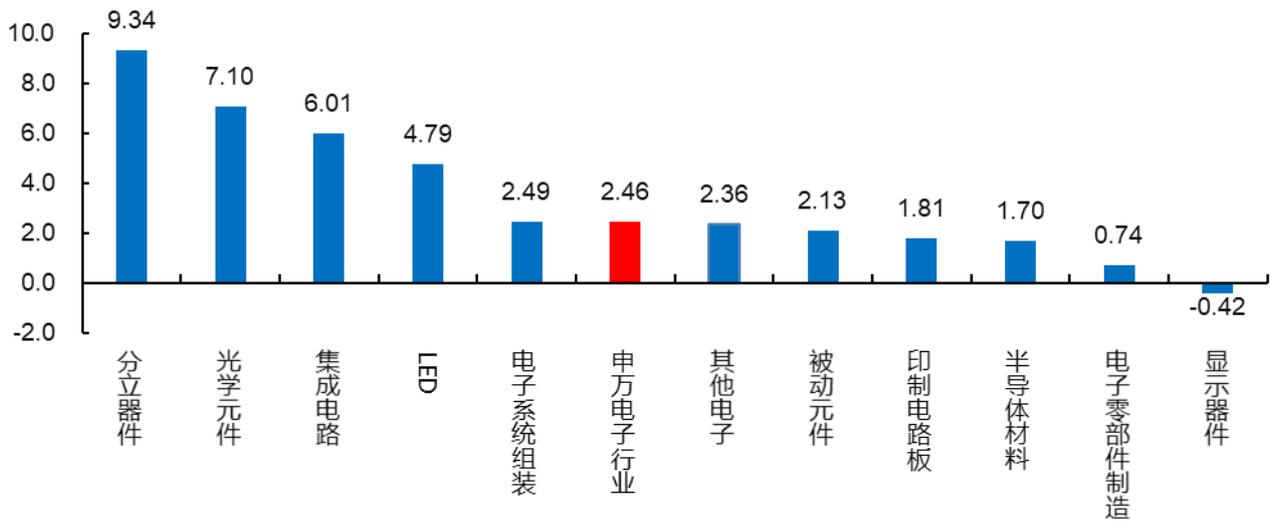
图表 1 申万一级行业及沪深 300 周涨跌幅

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 (%)
晶方科技	36.54	东旭 B	-34.42
聚飞光电	25.13	东旭光电	-32.08
通富微电	23.25	瀛通通讯	-14.85
苏州固锴	20.99	共达电声	-8.79
北京君正	19.07	国光电器	-4.73
星星科技	18.44	盈方微	-4.27
漫步者	18.40	思创医惠	-3.87
宇顺电子	17.33	欣旺达	-3.22
纳思达	15.10	金龙机电	-3.08
猛狮科技	14.93	歌尔股份	-2.99

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	183.91	东旭 B	5.92
漫步者	153.19	东旭光电	10.64
光莆股份	117.14	阳光照明	12.69

本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
捷捷微电	95.75	粤照明 B	13.52
星星科技	81.57	利亚德	15.67
捷荣技术	80.15	洲明科技	17.85
聚飞光电	73.80	依顿电子	18.71
苏州固得	73.35	德赛电池	18.77
共达电声	71.41	艾比森	19.50
卓翼科技	67.63	横店东磁	20.37

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 35.08, 沪深 300 市盈率 11.54 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高低出 0.69, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 高低出 -0.65。

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 72.05%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 33.63%, 电子行业**跑赢**整体指 38.42%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 54.13%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 20.51%, 电子行业**跑赢**整体指数 33.61%。

台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 38.89%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 24.84%, 电子行业**跑赢**整体指数 14.05%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



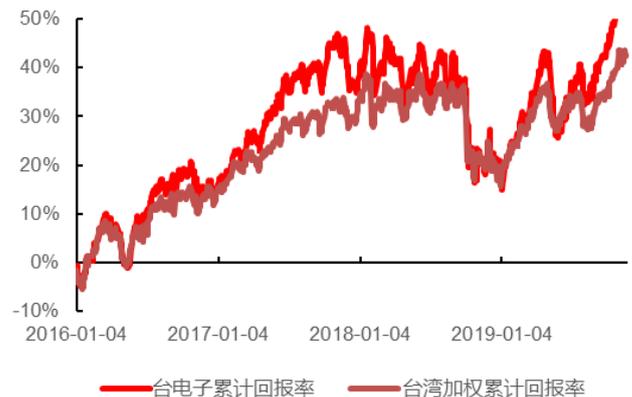
资料来源: Wind, 华创证券

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:

集微网, 山东省重点项目-芯长征微电子制造项目正式投产。

芯片:

中国通信网, 英特尔发布 Horse Ridge 芯片, 推动实现商业上可行的量子计算机。

集微网, 三星电子将向中国芯片厂再投资 80 亿美元。

5G:

新浪, 华为荣获国内首家 5G 核心网电信设备进网许可证。

中国通信网, 全球第一部高功率等级 5G NSA (FDD+TDD) 终端 3GPP 研究课题日前结项。

金十数据, 挪威电信选择爱立信 (ERIC.O) 负责挪威的 5G 网络, 选择华为负责更新网络。

211C 中国电子网, 三星力挺 RISC-V: 5G 毫米波射频 IC 明年商用。

彭博社, 德国宣布选择华为作为供应商。

Wind, 中国首颗 5G 低轨宽带卫星本月发射。

国金报, 日本将 5G 定为国家战略 诺基亚表态正与 5 家日企联手。

格隆汇, 中移动与中版集团签战略合作开展 5G 文化应用等合作。

Wind, OPPO: 推出高通骁龙 865 和高通 765G 移动平台支持的 5G 手机。

中国通信网, 中国联通发起成立“5G 区块链合作伙伴计划”。

TechWeb, 西班牙电信证实: 将在其 5G 核心网中使用华为设备。

21 财闻汇, 1999 元 RedmiK305G, 小米发布全球最便宜 5G 手机。

光明网, 5G+工业互联网高峰论坛在京举行。

OFweek, 爱立信重罚 74 亿。

集微网, 《中国 5G 经济报告 2020》正式发布。

集微网, OPPO 将投 500 亿元研究 5G 等技术。

LED:

OFweek, 木林森拟发行 26.6 亿元可转债 拟募投 LED 封装/电源/应用等项目。

集微网, SETi 在 UV LED 专利侵权诉讼中胜诉。

集成电路:

上证报, 2019 中国集成电路产业高峰论坛在珠海举行。

三、重要公告汇总

- 1、泰晶科技:公司控股股东、实际控制人喻信东先生解除质押股数 3,262,000 股, 占其所持股份比例 4.94%, 占公司总股本 1.95%。
- 2、兴森科技: 控股股东邱醒亚先生解除质押股数 740 万股, 占其所持股份 2.61%。
- 3、汉威科技: 公司控股子公司郑州汉威智源科技有限公司下属子公司收到了政府专项资金, 共计 12,778.35 万元。
- 4、锦富技术: 公司拟将持有的全资子公司南通旗云科技有限公司 100% 股权转让给上海崇晖网络科技有限公司, 转让对价为人民币 13,100 万元。
- 5、中京电子: 公司股东香港中扬电子科技有限公司解除质押股数 32,300,000 股, 占其所持股份 45.18%, 占公司总股本 8.65%。
- 6、光一科技: 公司实际控制人龙昌明先生解除质押股数 5,000,000 股, 占其所持股份 21.07%, 占公司总股本 1.22%。
- 7、雄韬股份: 公司同意下属子公司深圳市氢雄燃料电池有限公司对大同氢雄云鼎氢能科技有限公司增资人民币 30,000 万元; 同意大同开发区经济发展投资有限公司对大同氢雄的投资金额减少至 10,000 万元。
- 8、雄韬股份: 公司拟向激励对象 20 人授予限制性股票 164.39 万股, 每股价格 10.23 元。
- 9、领益智造: 公司股东汪南东先生解除质押股数 38,860,000 股, 占其所持股份 10.11%, 占公司总股本 0.57%。
- 10、东山精密: 公司实际控制人袁永峰先生解除质押 16,500,000 股, 占其所持股份 6.74%, 占公司总股本 1.03%。
- 11、木林森: 公司发行人民币 266,001.77 万元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 26,600,177 张, 按面值发行。
- 12、晓程科技: 公司股东程毅解除司法冻结股份 1,110,000 股, 占其目前持有公司股份总数的 1.80%, 占公司目前总股本的 0.41%。
- 13、菲利华: 公司股东吴学民解除质押 9,110,000 股, 占其 33.32%, 占公司总股本的 0.69%。
- 14、深华发 A: 公司被移出失信被执行人名单。
- 15、三安光电: 公司控股股东三安电子解除质押股数 76,800,000 股, 占其所持股份 29.76%。
- 16、环旭电子: 公司拟通过全资子公司环鸿电子股份有限公司在越南海防市投资设立全资孙公司, 投资建设工厂, 计划投资 4,200 万美元。
- 17、顺络电子: 公司成功竞得土地使用权, 土地面积 13,971.22 平方米, 地块成交价 5,160.00 万元。
- 18、三盛教育: 公司以现金 7,800 万元从王静受让山东三品恒大教育科技股份有限公司 10% 股权。
- 19、激智科技: 公司股东叶伍元先生解除质押 855,000 股, 占其所持股份 8.21%, 占公司总股本 0.55%。
- 20、中颖电子: 公司竞得土地使用权, 土地面积 20 亩, 成交金额 6,460 万元。

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，涨幅最高的是台积电（8.31%），跌幅最高的是 **FACEBOOK** (-3.45%)。

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	台积电	2330.TW	8.31	晶圆代工
2	腾讯控股	0700.HK	7.57	社交
3	三星	005930 KS	7.04	手机、半导体、显示
4	特斯拉汽车	TSLA.O	6.70	智能汽车
5	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	5.57	GPU
6	想·	QCOM.O	4.78	芯片
7	联发科	2454.TW	4.22	芯片
8	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	3.49	芯片
9	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	3.33	软件
10	京东	JD.O	3.25	电商
11	大立光	3008.TW	3.20	镜头
12	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	2.33	整车
13	AMBARELLA INC	AMBA.O	2.33	网络摄像头芯片
14	英特尔(INTEL)	INTC.O	1.73	芯片
15	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	1.64	智能手机
16	阿里巴巴	BABA.N	1.50	电商、云计算
17	推特	TWTR.N	0.66	社交
18	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	0.56	互联网
19	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	0.53	电商、云计算
20	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	0.31	整车
21	宏达电	2498.TW	0.14	VR
22	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
23	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
24	LENDINGCLUB	LC.N	-0.15	P2P
25	丰田汽车	TM.N	-0.47	整车
26	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	-2.88	视频
27	FACEBOOK	FB.O	-3.45	社交

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
GLBS.O	Globus Maritime	0.04	3196.74	Globus Maritime Limited(Globus)是一家综合性干散货航运企业。该公司提供在全球范围内的海洋运输服务。它拥有,运营和管理运输铁矿石,煤炭,粮食,钢材,水泥,氧化铝及其他干散货的国际干散货船队。
TCCO.O	Technical Communications	0.11	208.21	公司在全球范围内设计,开发,制造,分销,营销和销售通信安全设备,系统和服务。公司产品用于保护无线电,电话,移动电话,传真机和数据网络设备之间通过电线,光纤电缆,无线电波以及微波和卫星链路进行通信的机密性。
CCCL.O	中国陶瓷	0.06	43.03	公司是中国领先的瓷砖制造商。公司生产的瓷砖用于住宅和商业建筑的外墙板和室内地板。其产品有多种款式、大小及组合可供选择,并通过独家经销商网络或直接分配给大型房地产开发商进行销售。
DPW.A	Digital Power	0.04	38.62	公司是医疗、工业、电信和国防市场前沿电力产品解决方案的创新领导和供应商。公司为商业和医疗市场开发、制造和改造坚固而独特的产品。公司利用可扩展的低泄漏、高密度、高效率的电力技术,为客户提供定制的、可修改的标准(也称为增值)和标准的产品解决方案。
ISSC.O	Innovative Solutions & Support	0.97	31.65	公司是一个多元化的国际供应商,为商业运输,军事和商务航空市场。产品包括:集成下一代航空电子设备套件、飞行管理系统、平板主导航显示器和飞行导航显示器、自动节流阀、发动机仪表显示器、任务显示器、集成备用单元、高级全球定位系统(GPS)、RNP导航仪和精密航空数据仪表。

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
IDSA.O	Industrial Svcs Of America	0.09	-67.82	美国工业服务公司是一家从事不锈钢,铁,和非铁废料回收业务,并提供废物处理服务的公司。该公司业务主要分为两个部分:回收和废物处理服务。其中回收业务负责收集,购买,加工,并销售不锈钢,铁和非铁金属碎片,客户包括小型轧钢厂,综合炼钢厂,铸造厂和精炼厂。
GSUM.O	国双	0.52	-34.89	公司是中国领先的企业级大数据和人工智能解决方案提供商,擅长构建并行数据仓库、进行实时数据分析及处理非结构化数据,搭建集成式的数据管理和营销平台,探索和认知数据的价值,拥有一套完整的自

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				主研发的数据科学产品系列。
DCO.N	杜科蒙	5.97	-32.96	公司是全球领先的高性能产品和高成本失效应用的工程和制造服务提供商, 主要应用于航空航天和国防、工业、医疗和其他行业。公司是一家以全服务解决方案为基础的供应商, 在其电子、结构和集成解决方案的主要业务中提供广泛的增值产品和服务。
ESEA.O	Euroseas	0.05	-25.45	公司提供全球远洋运输服务, 拥有并经营集装箱船, 运输干货和冷藏集装箱货物, 主要包括制成品和易腐品。该公司还拥有并经营干散货船, 运输铁矿石、煤炭和谷物等大宗货物, 以及铝土矿、磷酸盐和化肥等大宗货物。
KOPN.O	高平电子	0.32	-23.60	公司是一家领先的技术和解决方案的开发商和提供商, 该技术和解决方案增强了可穿戴式耳机产品的视觉、语言、音频和头部手势指令能力。Kopin的技术和解决方案可以作为提供单独功能的组件, 也可以作为提供综合解决方案的参考系统。

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
0096.HK	YUSEI	10.76	69.00	公司定位于替代进口高档模具、部品, 为全球知名品牌厂商设计、制造模具及其制品, 产品领域涉及汽车、办公设备和家电等行业。在中国大陆投资设立了多家子公司, 专业提供汽车零部件、办公设备、家电产品的模具研发到部品生产的整体解决方案。在设计、开发和制造塑料模具方面专业从事精密模具设计, 制造及精密塑料制品的成形、组装、喷涂及镀铝。
8153.HK	科地农业	3.16	53.06	集团主要于中国从事烟草耕作技术及产品之研究及开发、生产及销售业务, 包括变性烟叶、耕作设备及机器、新能源、育苗温室、肥料、杀虫剂、生物技术及相关专业服务。其它业务包括发展数码电视系统平台及北冬虫夏草相关业务。
8111.HK	中科光电	1.49	50.00	集团主要业务为销售电子银行系统及印刷系统、为计算器通讯系统提供软硬件技术支持服务、网络通讯技术开发、开发及设计系统软件以及电力系统集成业务。集团亦为电站提供后期系统管理服务。
1043.HK	光宇国际集团科技	4.80	42.22	集团为一家投资控股公司, 主要在中国从事蓄电池及电池相关配件(尤其是「阀控密封式铅酸蓄电池」及「锂离子电池」)之研究与发展、制造及销售。集团专门生产主要适用于电话、电信机楼及电力控制站之后备电

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				力供应的固定型阀控密封铅酸蓄电池。
2369.HK	酷派集团	11.63	41.72	公司主要从事研发、生产和销售移动电话及物业投资。公司凭借专业知识,开发了有关手机操作系统、调频、通讯协议及无线数据解压缩传输技术的专有技术及专利权,逐步成为中国大陆通讯市场上 3G 智能手机的领导者。公司亦以酷派品牌成功打入全球电讯市场,与海外电讯运营商并列。

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
0269.HK	中国资源交通	1.79	-22.58	集团主要业务为从事高速公路营运、石油及相关产品贸易及储存、压缩天然气加气站营运及木材营运。其业务是透过投资内蒙古准兴重载高速公路有限责任公司(“准兴”),在内蒙古经营收费高速公路。准兴拥有内蒙古准兴高速公路 30 年(不包括建设期)独家经营权。另外,集团亦从事森林营运及物业发展业务。
0729.HK	五龙电动车	4.83	-22.50	公司是专门从事新能源电动汽车及其核心零部件研发、生产制造及销售的国际化公司,集团公司积极搭建绿色环保新能源电动汽车整车产业与锂离子动力和储能电池循环利用的创新市场推广平台。
8249.HK	宁波万豪	0.75	-18.48	集团主要业务为从事设计、制造及销售可用于多种消费电器及电子用品之智能控制器系统,亦采用流动电话制造商之设计制造流动电话控制器系统,以及使用该等控制器系统以装嵌流动电话。
1213.HK	万保刚集团	2.00	-16.67	集团最初是以家族式经营,主要从事本地及海外电子零件及计算机的零售及批发业务。后来集团开始代理出知品牌的电子零件,再分销及出口到本地的制造商及海外客户。集团主要从事买卖及分销电子零件、仪器、自动化组件、计算机产品及配件之业务。目前集团业务扩展至美容业。
8286.HK	长城微光	0.45	-15.20	公司主要在中国从事传像光纤产品的设计、研究、开发、生产及销售业务。公司采用先进的生产技术及独特的产品材料配方,生产出极具成本效益的优质传像光纤产品,产品更获得 ISO9002 认证和国内一系列的奖项和证书。

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
2438.TW	翔耀实业	7.86	35.25	公司以本著创新, 诚信以及卓越为三大基调创设。Enlight 的研发团队, 从产品的设计到制程、品质的提升, 皆是著力的目标。此外, Enlight 致力提升的创新能力, 专注于产品之设计, 并以优质的制程技术以及贴近全球市场的理念。
5345.TWO	天扬	1.76	30.67	公司为专业之类比电子研发设计公司, 产品包括多节电池保护及充放电管理、车载电源、移动电源、MCU 方案、LED+AD+DD 复合电源方案、DC 无刷马达以及家用智能电网等客制化产品。
8101.TW	华冠	10.57	29.92	公司是具备年产量 2000 万支, 快速客制化能力及全世界后勤支援解决方案的公司, 公司专注于行动通讯及物联网(IoT)产品, 能提供客户在市场研究、产品设计、研发、制造、产品认证、全球后勤与售后维修的完整方案, 所提供的全球运筹服务达数十个国家。
6196.TW	东讯	1.98	29.13	公司专注于半导体、平面显示器设备及耗材代理, 厂务系统 TURNKEY 服务等业务; 近年来跨入 LED 光电制程设备制造与技术开发, 并布局太阳能、雷射应用及锂电池等产业。
3438.TWO	模拟科	28.64	28.40	公司专注于电源管理 IC 的设计及研发, 并致力于提供高质量的客制化产品、完整的顾客服务及使用咨询给客户。产品主要应用于 TFT-LCD 面板, 同时在数字相机、手持装置、网络通讯装置应用上也有完整的方案供客户使用。

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
3452.TWO	益通	3.74	-25.00	公司主要营业项目为太阳能电池及相关的应用产品, 隶属于英业达集团。以先进研发技术生产高效率太阳能电池为志, 经由持续不断创新研发出高效率与高附加价值产品, 并运用各项经营技术与管理工具提升营运绩效。
3686.TW	达能	13.57	-16.20	公司为拥有专业技术的太阳能硅晶片制造厂, 主力生产太阳能光电产业使用的太阳能硅晶片(Wafer)。团队目前拥有两座硅晶片制造厂, 总产能为 330MW。达能以领先的技术与优越的生产效率扮演太阳能产业链的关键。
4908.TWO	前鼎	39.89	-13.85	公司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

股票代码	股票简称	市值（亿台元）	本周涨跌幅（%）	公司主业/备注
				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。
5340.TWO	建荣	99.79	-11.27	公司是玻璃纤维布的制造厂商，生产电子领域的高阶玻璃纤维布种，供应于各铜箔基板厂且在台湾市场上维持着领先的地位。专精于织造各种超薄型玻纤布且生产出最高质量玻璃纤维布。现今扩张工业布领域的事业，且有兴趣于开发节能减碳等产品，进而也开发如航天与 PTFE 涂布等工业领域用的产品。
4935.TW	F-茂林	145.99	-10.80	公司为专业导光技术应用的领导厂商，拥有专利及多元化的导光技术应用于产品的设计、开发、制造及销售。公司除拥有多项导光板应用之基础专利，及自行开发光学模拟设计软体，更有超精密机械加工制程，精准的将光学设计实现在产品上，有模具、射出及压出厂完整掌握导光关键技术的一贯化生产。

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	021-20572591	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