

电子行业周报（20201019-20201025）

推荐（维持）

iPhone 新机加单，供应链迎来新一轮成长周期

- ❖ iPhone 12 系列销售情况好于苹果预期，目前供应链已经收到加单通知，产业链调研显示目前组装端仍然处于爬坡状态，有望在 10 月下旬爬至峰值并保持至明年 1 月。我们预测后续在国内双十一和欧美圣诞节的推动下，iPhone 12 系列销售有望呈现波浪上升的态势，供应链公司未来 4 个季度高增长可期，新一轮成长周期开启，经过前期调整后，相关公司投资价值更为凸显，作为苹果产业链的旗手团队，我们再次重申全面看多苹果产业链的逻辑；
- ❖ 定价策略成功，5G 推动 10 亿 iPhone 存量用户换机
- ❖ TWS 耳机持续超预期，新硬件全面开花
- ❖ 安卓高端机竞争力衰退
- ❖ 我们认为在苹果产业链板块内部未来 3 个月，iPhone 强相关个股有望跑出超额收益，逻辑如下：
- ❖ 在 2021 年 2 亿 iPhone 销量的预期下，当前 iPhone 强相关个股估值普遍在 2021 年 30 倍以下，部分个股估值甚至低于 25 倍，与一线标的估值已经充分拉开，如市场预期 5G 换机潮逻辑兑现，则 2021 年 iPhone 销量有望创历史新高（突破 2.3 亿部），考虑到经营杠杆和份额提升，iPhone 强相关个股 2021 年业绩有望上修 20%+，带动 2021 年估值进一步下探，随着新机组装产能渐至顶峰，供给侧疑虑解除，在预售取得开门红的情况下，iPhone12 全年备货有望达到 8000 万部。
- ❖ iPhone 强相关重点个股情况：（2021 iPhone 2 亿销量预期下）
- ❖ 东山精密：新管理团队带来上市公司新面貌，大范围股权激励充分利益绑定/Mlflex 持续优秀，FPC 新增料号确定性较强（光学+射频）/Multek 亚马逊业务推进顺利，利润率显著改善/传统业务管理显著改善；
- ❖ 创世纪：高达版 2017 年大族激光/大单品 CNC 全面进入苹果产业链，未来三年料充分受益苹果金属加工供应链向内资厂商转移趋势/高端通用数控机床全面放量，高端装备龙头；
- ❖ 信维通信：大陆村田，泛射频龙头/深度受益无线充电产业大趋势/射频滤波器有望迎来惊喜；
- ❖ 领益智造：一站式零组件平台/深度受益无线充电产业大趋势/有望在组装和材料环节取得重大突破。
- ❖ 推荐标的：
东山精密/创世纪/信维通信/领益智造/立讯精密/鹏鼎控股/歌尔股份/恒铭达/欣旺达/水晶光电。
- ❖ 风险提示：疫情发展超预期；宏观经济增速不及预期；中美科技对抗加剧；市场竞争趋于激烈；新冠疫情海外蔓延。

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

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	295	7.27
总市值(亿元)	65,017.45	8.03
流通市值(亿元)	42,931.58	7.23

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		1.08	29.34	45.34
相对表现		-2.17	5.07	24.25



相关研究报告

《【电子专题】从高频数据看半导体景气度：下游环节逐月回暖，IC 制造环节景气度有望持续》
2020-06-30

《欧普照明（603515）2020 年中报点评：单 Q2 收入业绩降幅收窄，未来改善可期》
2020-08-31

《电子行业周报（20201012-20201018）：iPhone 12 系列开门红，苹果产业链或为电子板块 Q4 最大惊喜》
2020-10-20

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.....	14
五、风险提示.....	17

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	14
图表 15	台股科技股本周跌幅前五	15

一、本周市场回顾

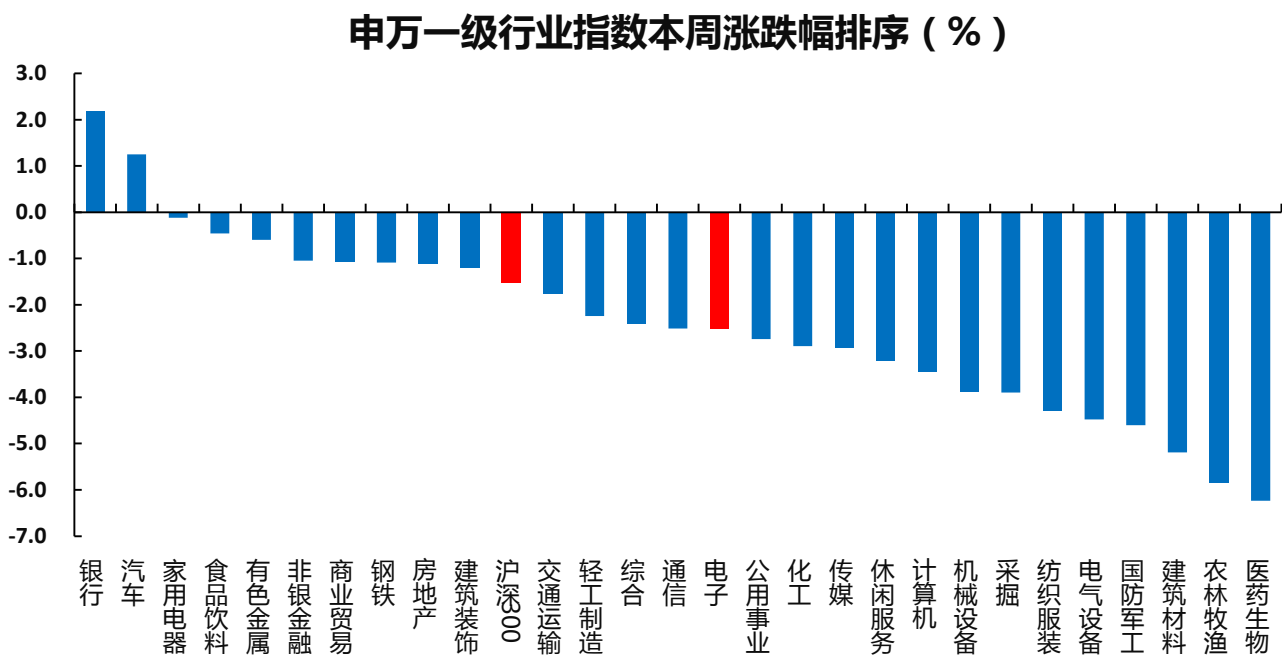
(一) 国内行情回顾

本周电子板块涨跌幅为-2.51%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.53%，电子板块跑输沪深 300 指数 0.99 个百分点，在所有一级行业中排序 15/28。

子行业表现：涨幅最大的是电子系统组装(0.97%)，跌幅最大的是半导体材料(-9.77%)。

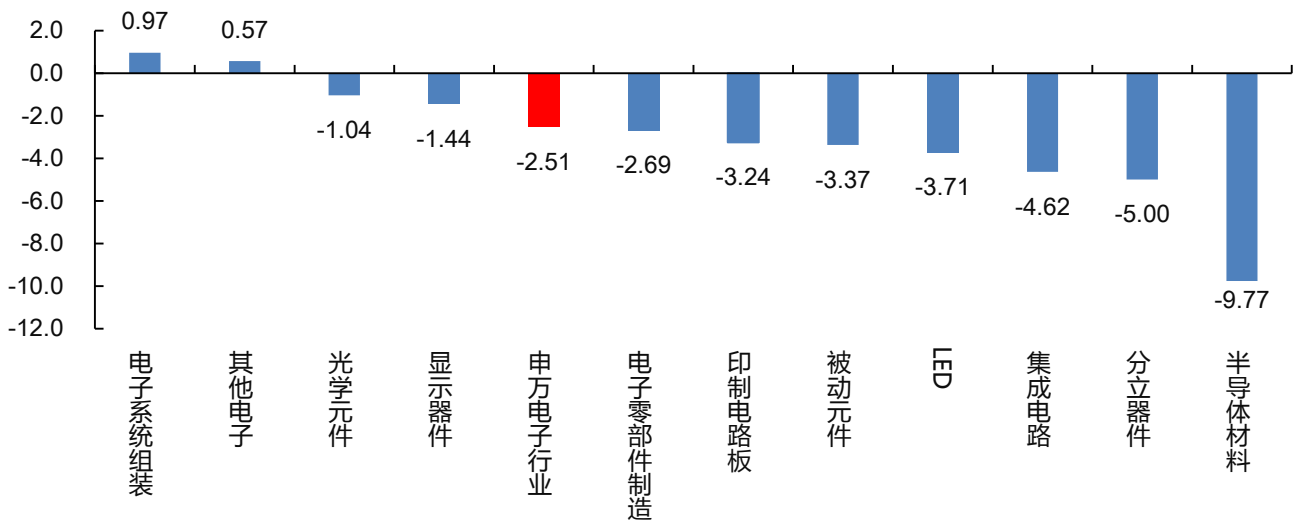
个股表现：涨幅前五的个股分别是：英飞特(43.67%)、和晶科技(32.18%)、英唐智控(29.27%)、久之洋(25.08%)、拓邦股份(12.05%)；跌幅前五的个股分别是：富满电子(-16.91%)、南大光电(-14.39%)、丹邦科技(-14.03%)、超华科技(-13.86%)、捷捷微电(-13.70%)；换手率前五的个股分别是：晓程科技(100.61%)、长方集团(85.70%)、英唐智控(81.50%)、英飞特(70.24%)、雷曼股份(69.82%)；估值后五位个股分别是：粤照明 B(10.77)、阳光照明(14.87)、大华股份(20.47)、德赛电池(21.73)、得邦照明(21.90)。

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 (%)
英飞特	43.67	富满电子	-16.91
和晶科技	32.18	南大光电	-14.39
英唐智控	29.27	丹邦科技	-14.03
久之洋	25.08	超华科技	-13.86
拓邦股份	12.05	捷捷微电	-13.70
智动力	8.36	台基股份	-13.68
光莆股份	7.31	铜峰电子	-13.56
杉杉股份	7.16	振华科技	-11.76
润欣科技	5.95	紫光国芯	-10.90
三环集团	5.92	航天电器	-10.10

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
晓程科技	100.61	粤照明 B	10.77
长方集团	85.70	阳光照明	14.87
英唐智控	81.50	大华股份	20.47

本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
英飞特	70.24	德赛电池	21.73
雷曼股份	69.82	得邦照明	21.90
和晶科技	64.66	海洋王	23.02
光莆股份	61.18	超声电子	24.04
乾照光电	60.89	华金资本	24.12
台基股份	54.88	国光电器	24.34
国民技术	51.22	莱宝高科	24.36

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 46.92, 沪深 300 市盈率 14.24 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高出 1.26, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 低出 0.53。

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

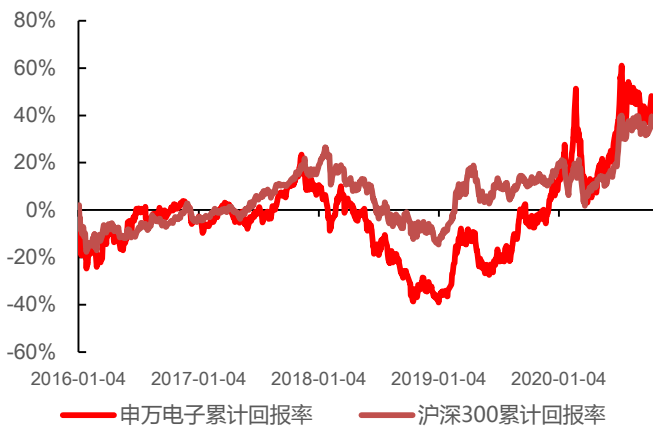
(三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现

A 股: SW 电子指数自 2019 年初累计涨跌幅 123.81%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 58.90%, 电子行业**跑赢**整体指数 64.91%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 102.54%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 21.37%, 电子行业**跑赢**整体指数 81.17%。

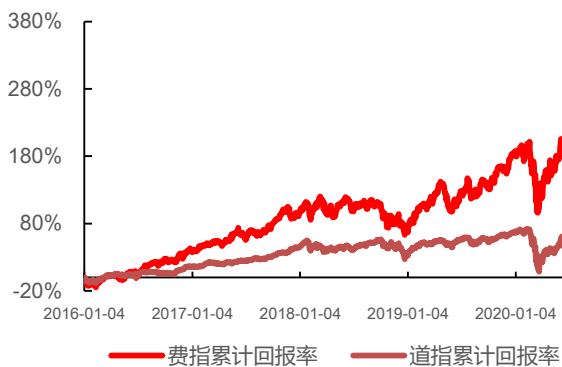
台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 65.92%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 35.89%, 电子行业**跑赢**整体指数 30.04%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



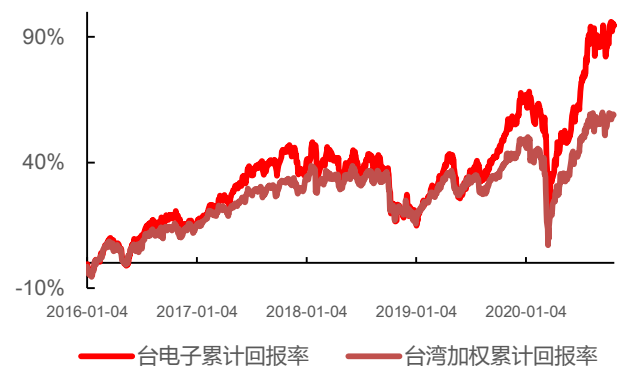
资料来源: Wind, 华创证券

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

芯片:

钛媒体, 芯片均价降了, 净利润大幅下滑, 英特尔一夜暴跌 1775 亿元

中关村在线, 英特尔 CEO 谈生产芯片: 明年可能委托第三方公司

证券日报网, 芯片进口替代效应持续扩大 中颖电子前三季度营收净利双增长

经济网, 龙芯中科董事长胡伟武: 发展芯片等核心技术不要幻想“弯道超车”

砍柴网, 格力 AI 空调采用海思加炬芯双芯片语音模组

Techweb, 英特尔 CEO: 明年初决定是否委托第三方生产公司芯片

上观, 华为 Mate40 系列全球发布, 搭载最强“绝版”麒麟芯片

金融界, 华为 Mate40 系列全球发布, 搭载最强“绝版”麒麟芯片

经参网, 国家能源集团自主研发 28 纳米物联网芯片问世

盖世汽车, 曝蔚来汽车计划自研汽车芯片, 李斌亲自带队

e 公司, 东方生物液态芯片系统即将上市

5G:

飞象网, 浙江移动携手华为实现中国移动首个大区 4/5G 融合 UDM 商用部署和数据迁移

砍柴网，腾讯云首推 5G 边缘计算中心，这些未来智慧场景将迎新机遇
网通社，中国移动推进 5G 自动驾驶 无人公交/出租车试运行
新浪，传台积电助华为囤大量 5G 基地台晶片，足供 2021 年所用
长江有色，9 月 5G 手机占比仍达六成 对钴酸锂需求增加
科技日报，无人驾驶来了！长三角唯一 5G 车路协同项目落地苏州
网易，闻库：全国累计开通 5G 基站 69 万个 基本实现地市级 5G 覆盖
中兴通讯，中兴通讯携手合作伙伴发布《5G+五星购物中心行业白皮书》
中国通信网，广州移动、华为携手助力广州港“5G+智慧港口”智能理货平台率先落地

OLED:

中国网，海信推出首个低于万元 65 寸 OLED 电视新品 中国品牌首获 IMAX Enhanced 认证
云南经济日报，建一局装饰公司中标国内首条 8.6 代 OLED 生产线项目
新浪，索尼将为苹果提供 OLED 微显示屏 用于 AR/VR 眼镜设备
LED 在线，LG 可卷式 OLED 电视上市，65 寸售价 58.6 万元
印刷包装网，TCL 华星广州 8.5 代印刷 OLED 产线预计将在 2024 年量产

面板:

奥一网，TCL 华星光电转型战略曝光！金旻植：广州面板项目明年动工
证券时报，面板涨价潮持续，产业格局向国内龙头集聚
中证网，面板行业迎来并购潮：供需偏紧价格上涨 国产化机会凸显
LED 在线，面板需求热络，群创对 2021 年订单有信心
中证网，机构：四季度 LCD TV 面板供应持续紧缺 10 月面板价格维持大涨

三、重要公告汇总

- 1、厦门信达:关于 2020 年度非公开发行 A 股股票事宜获得厦门国贸控股集团有限公司批复的公告
- 2、超频三:关于完成收购桃江飞尔照明有限公司 100% 股权工商变更登记的公告
- 3、捷荣技术:关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告
- 4、欧菲光:关于子公司开展融资租赁业务的进展公告
- 5、铭普光磁:关于继续推进本次重大资产重组的公告
- 6、纳思达:关于重大资产重组事项的进展公告
- 7、福日电子:关于公司及控股子公司深圳市中诺通讯有限公司参股设立私募股权投资基金对外投资暨关联交易的公告
- 8、赛微电子:中泰证券股份有限公司关于公司 2020 年度向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书
- 9、韦尔股份:关于本次公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及相关填补措施（修订稿）的公告
- 10、福蓉科技:独立董事对公司租赁南平铝业部分资产暨关联交易事项的独立意见
- 11、奥士康:关于非公开发行股票预案修订情况说明的公告
- 12、紫光国微:关于为控股子公司提供担保的公告
- 13、中微公司:关于中微半导体设备（上海）股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函
- 14、日久光电:中信证券股份有限公司关于公司首次公开发行股票之上市保荐书
- 15、捷捷微电:向不特定对象发行可转换公司债券预案
- 16、澳弘电子:首次公开发行 A 股股票上市公告书
- 17、华灿光电:2020 年向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书(注册稿)
- 18、沃格光电:部分董事,高管集中竞价减持股份进展公告
- 19、帝科股份:关于变更部分募集资金投资项目实施地点和实施方式的公告
- 20、景旺电子:关于收到全资子公司分红款的公告
- 21、华润微:关于本次募集资金投向属于科技创新领域的说明

- 22、金龙机电:关于控股股东破产清算的进展公告
- 23、光韵达光电:《关于深圳光韵达光电科技股份有限公司申请发行股份购买资产并募集配套资金的审核中心意见落实函》的回复
- 24、华铭智能:关于上海华铭智能终端设备股份有限公司发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产之部分限售股份上市流通的核查意见
- 25、弘信电子:创业板向不特定对象发行可转换公司债券发行结果公告

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，涨幅最高的是推特（10.11），跌幅最高的是英特尔（-11.00）。

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	推特	TWTR.N	10.11	社交
2	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	10.10	整车
3	大立光	3008.TW	7.25	镜头
4	FACEBOOK	FB.O	7.09	社交
5	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	6.39	整车
6	三星	005930.KS	5.35	手机、半导体、显示
7	谷歌(ALPHABET) A类股	GOOGL.O	4.16	互联网
8	LENDINGCLUB	LC.N	3.41	P2P
9	丰田汽车	TM.N	2.02	整车
10	阿里巴巴	BABA.N	0.85	电商、云计算
11	腾讯控股	0700.HK	0.81	社交
12	台积电	2330.TW	0.67	晶圆代工
13	宏达电	2498.TW	0.52	VR
14	AMBARELLA INC	AMBA.O	0.16	网络摄像头芯片
15	日月光	2311.TW	0.00	IC封测
16	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载Camera
17	高通公司	QCOM.O	-0.12	芯片
18	京东	JD.O	-0.22	电商
19	联发科	2454.TW	-0.29	芯片
20	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	-1.60	GPU
21	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	-2.06	芯片
22	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	-2.09	电商、云计算
23	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	-3.34	软件
24	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	-3.34	智能手机
25	特斯拉汽车	TSLA.O	-4.33	智能汽车
26	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	-8.01	视频

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
27	英特尔 (INTEL)	INTC.O	-11.00	芯片

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
SCKT.O	Socket Mobile	0.15	84.41	Socket Mobile Inc 是一家为全球商业移动市场提供数据采集产品的领先供应商
ZDGE.A	Zedge Cl-B	0.31	76.39	Zedge, Inc 是一家为用户提供免费应用平台的公司, 专注于手机个性化
ASTC.O	Astrotech	0.19	46.04	Astrotech Corporation(Astrotech)是一家商业航天公司
NXTD.O	Nxt-Id	0.17	34.58	百通公司是一家创新信号传输解决方案公司
LEJU.N	乐居	3.88	32.56	印孚瑟斯技术公司(原名: Infosys Technologies Ltd)提供业务咨询, 技术, 工程和外包服务

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
GLBS.O	Globus Maritime	0.00	-39.49	BOS 科技公司提供射频识别及供应链解决方案
PFMT.O	Performant Financial	0.63	-33.33	马尔登运输有限公司是一家热敏卡车货运商
CYBE.O	Cyberoptics	1.90	-31.57	数码光学科技公司是光学程序中控制传感器和检测系统的供应商, 用于控制和生产过程。CyberOptics 公司还生产和销售传感器, 以协助半导体和光伏(太阳能)电池的制造。该公司业务分两个部分: 电子组装业务和半导体业务。其半导体部门为半导体资本装备市场设计、制造和销售光学及其他程序控制传感器及相关设备。
HTZ.N	赫兹租车	2.73	-30.00	赫兹全球控股在世界 150 多个国家拥有 8,800 家门店(其中 2000 多家门店位于世界各地最繁忙的机场)和众多车型多达 75 万辆, 能满足公务和休闲租车的多种需求。赫兹一直致力于为客户提供创新的产品和服务, 例如: Hertz#1Club Gold 金卡会员, NeverLost “永不迷路” 车载卫星导航系统, 另外赫兹在豪华, 酷趣休闲和绿色环保车组里所提供的新颖独特的轿车和 SUV, 所有这些都使赫兹在市场竞争中独树一帜, 与众不同。公司于 20160701 从美国租车巨头赫兹全球控股(Hertz Global Holdings Inc.)拆分租车业务独立上市。
LLNW.O	Limelight Networks	5.16	-29.77	烛光网络公司是一家全球分布的高性能计算平台服务提供商。公司提供一系列集成服务, 诸如内容交付、

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				网页和视频内容管理、移动计算、网页应用加速、云存储以及相关资讯服务。这些服务皆由公司全球计算平台支持并通过云端供应。公司还提供其他平台和基建服务, 诸如传输存储空间服务。2013年12月, Limelight 讲其网页内容管理出售给 Upland Software 公司。

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
1450.HK	世纪睿科	0.93	39.06	公司是一家基于中国的领先一站式全媒体应用解决方案供应商, 致力于提供高端软硬件应用解决方案, 协助内容制作、转播及传输; 活动转播服务及系统维护服务。此外, 公司研发并销售转播及传输设备。公司的应用解决方案、服务及设备获得需要全媒体相关服务之广泛客户使用, 包括广播商、活动制作公司、新媒体供应商、企业及政府机构。
0618.HK	北大资源	6.42	38.89	公司于二零一三年开始在信息产品分销业务的基础上推进业务多元化的发展战略。于二零一三年一月, 公司完成从北大方正集团有限公司(「北大方正」, 连同其附属公司统称为「北大方正集团」)附属公司收购从事物业发展及物业投资业务的附属公司, 逐步进入房地产开发和商业地产运营领域, 成为北京大学和北大方正旗下房地产业务的境外上市平台, 也是香港资本市场上唯一校办的房地产开发企业。在转型完成的两年后, 为进一步扩大业务版图, 公司于二零一五年一月二日完成收购北大资源集团控股有限公司及其附属公司(统称「北大资源集团」)12个优质房地产开发项目。目前, 公司是一家主要从事物业业务的香港投资控股公司。该公司通过三大分部运营。信息产品分销分部销售信息产品。其产品包括伺服器、打印机、切换器、储存装置、屏幕投影机及编码器等。物业发展分部主要销售商业、办公及住宅物业。物业投资分部租赁及转租物业。
8033.HK	爱达利网络	0.73	34.09	公司为一家主要为提供网络及系统基建及应用程序、大客户网络管理系统及专用软件解决方案的公司。集团在网络及系统基建及应用程序及软件解决方案方面提供多种综合性服务, 对象为中国的电讯服务运营商及经选定垂直市场的企业客户。在澳门, 集团亦是不同博彩及酒店运营商、政府机构及企业的结构布线、监察、无线电话及数据网络解决方案的主要提供者。

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				集团亦向中国的电讯服务运营商提供自行开发的大客户网络管理系统, 亦提供数据及环境监测解决方案让使用者可轻易及灵活地存取、管理及运用信息/数据, 及执行有效和经改进的环境监控。集团亦为客户群设计及建造专用软件解决方案。
8311.HK	圆美光电	5.19	27.27	集团总部设于香港, 主要经营电子产品显示组件的贸易, 即薄膜电晶体液晶显示(「TFT-LCD」)面板、驱动器集成电路及偏光板, 该等产品为手机所用的主要显示组件。集团目前主要代理来自台湾群创光电的液晶显示屏、奇景光电的驱动芯片, 及奇美材料科技的偏光片。目前并以功能手机、智能型手机, 及中小尺寸可携式产品(如平板电脑)为主要业务范围。
0558.HK	力劲科技	7.74	25.00	集团是全球最大的压铸机制造商。集团从事设计、制造及销售三大产品系列, 即压铸机、注塑机及计算机数控(CNC)加工中心。集团于中国深圳、中山、宁波、上海、阜新、昆山、台湾, 以及意大利设有生产基地及研发中心。为拓展海外市场, 集团于美国、印度及俄罗斯设有销售及服务公司。集团亦于阜新经营一所铸件厂, 生产钢铁铸件。

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
8290.HK	亚势备份	0.48	-25.00	公司是总部设在香港的领先联机备份软件开发商之一, 专注于向公司的客户(包括主要位于欧洲及北美的IT顾问、网页寄存公司、电讯公司及MSP)提供自主开发的备份软件产品及服务。营业纪录期间, 公司绝大部分备份软件产品及服务透过自身销售网点售出或由客户下单。在公司的销售网点购买软件产品后, 客户可下载及激活软件产品立即使用。由于公司的备份软件产品可贴牌, 客户可以公司的品牌名称「Ahsay」或以自身品牌名称向彼等各自的客户提供公司的备份软件产品。
8133.HK	铸能控股	0.50	-20.00	集团是中国金属铸造零部件制造商。集团的产品可分为四大类: (a)泵部件; (b)过滤器部件; (c)阀门部件; 及(d)由不锈钢、碳素钢、青铜及/或灰铸铁制成的食品机械部件。集团的客户一般为流量调节器、机电设备及工业机械装置的供货商。集团的产品属于集团客户产品的零部件。该公司的客户主要包括流量调控装置、机电设备及工业机械装置的供应商。该公司的主要市场包括德国、中国香港地区、美国及中国内地。
2398.HK	友佳国际	5.84	-19.44	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、

股票代码	股票简称	市值（亿港元）	本周涨跌幅（%）	公司主业/备注
				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。集团于中国各地设有多个联络办事处,协调其分销网络,并向其客户提供业务联络服务。集团计划致力成为中国首屈一指的 CNC 工具机供货商,并最终成为国际工具机行业的主要企业。
1385.HK	上海复旦	83.76	-15.31	<p>公司是一家从事超大规模集成电路的设计、开发、测试,并为客户提供系统解决方案的专业公司。公司目前已建立健全安全与识别芯片、非挥发存储器、智能电表芯片、FPGA 芯片和集成电路测试服务等产品线,产品广泛应用于金融、社保、城市公共交通、电子证照、移动支付、防伪溯源、智能手机、安防监控、工业控制、信号处理、智能计算等众多领域。公司拥有齐全的产品线、深厚的技术储备、稳定可靠的产品质量以及较强的定制化方案开发能力,承担了多项“国家重大科技专项”项目和上海市战略性新兴产业重大项目,参与制定了信息安全技术射频识别系统密码应用技术、射频识别系统密码应用技术要求、通用 NAND 型快闪存储器接口等多项国家标准和行业标准。同时,基于公司长期稳定的购销需求,复旦微与集成电路产业链上下游厂商构建了牢固的供应链合作关系。目前,公司的 RFID 芯片、智能卡芯片、EEPROM、智能电表 MCU 等多类产品的市场占有率位居行业前列,且产品性能受到三星、LG、VIVO、海尔、海信、联想等国内外知名厂商的认可,打造了良好的品牌认知度。</p>
8060.HK	国联通信	0.42	-14.67	<p>公司是一家致力于轨道交通领域的车载乘客信息系统解决方案的提供商及智能城市领域的移动互联网技术服务和运营商。拥有稳定和高素质产品研发、生产、销售、服务运营队伍,面向城市轨道交通行业提供车载乘客信息系统全线高科技、高质量的数字音视频传输控制产品,是国内优秀的轨道交通车载信息系统解决方案提供商和轨道交通车载视频监控系统技术引领者。公司追赶潮流,大胆变革,于 2014 年 12 月本公司控股集团获得香港联交所上市公司精英国际有限公司其独家拥有专利技术 CA-SIM 使用的授权。公司将凭籍该独有的知识产权技术开展智能城市的移动互联网服务和运营。具有个人身份及安全鉴权认证的 CA-SIM 个人移动终端将在住宅小区、办公场所、购物商厦、学校、医院、公共交通、社会公共娱乐场馆、消费支付等领域得到全新的智能化应用。其基于专利技术硬件加密的智能应用大力提升各地政府公共安全及惠民</p>

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				政策的有效实施。在智能终端 APP、云计算、大数据等系统的支撑下,各个小区、企业、场所的广大民众充分享用移动互联带来的安全、便利、高效率、低成本全新的个人 O2O 服务。

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
2321.TW	东讯	3.72	120.32	东讯公司主要以研发暨制造全系列之「商用数位通讯系统产品、e-Home System、有线无线通讯传输系统设备、语音传输系统设备、整合接取设备及光纤传输系统设备」等专业级之通讯设备为主,是台湾唯一整合语音通讯、网路通讯、无线通讯、光通讯及行动通讯服务之公司。自 1990 年起陆续荣获国际标准品质认证证书,在产品的设计、开发、生产、销售、售后服务及管理之品质保证能力,均获许多国际大厂之肯定,为台湾第一品牌商务通信设备制造公司,市场占有率 65%,系世界级通讯产品设备制造商。除此之外,本公司为因应通讯科技产业技术日新月异之发展,也已积极投入多角化之研究发展,于 2002 年于武汉成立武汉东讯科技,以提升通信软件开发人才和设备。武汉东讯科技相关人力职缺,可查询"人力招聘"。身为台湾通讯产业的龙头,本公司并主动接触许多国际通讯产业大厂,不断寻找资金、技术或资源整合的策略联盟伙伴,共同开创宽频网路通讯新世纪。
3339.TWO	泰谷	4.41	77.08	泰谷光电是台湾专业发光二极管(LED)制造商,我们专业生产绿光、蓝光、紫外光 LED 磊晶片及晶粒,并且仍在研发其他颜色的 LED 产品。我们立志成为全球品牌的领导者,本公司在 2000 年成立后即不断的成长并且提供消费者极佳的产品、服务与价格。在泰谷光电,我们无限的前瞻性,结合最尖端的科技、最高品质的产品、最具竞争性的价格,当然还有最好的顾客服务品质。我们可以确定公司未来持续开发的潜力无穷,同时也可以透过 LED 科技的广泛使用,来增进我们的生活品质。
2201.TW	裕隆	380.50	58.87	裕隆于 1953 年成立,公司在面对 e 科技的全面来临,裕隆团队正以「深耕台湾、放眼国际」的跨世纪雄心,全面迎接 e 时代!不但将以全球车厂为目标,打造更先进的 e 化房车,更要以世界性的品质及全方位服务网「TOBE」,提供更具人性化科技的 e 汽车生活。在不断成长之际,裕隆仍坚持「以人为本」的企业理

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				念, 深入社区与员工生活互动, 并以「环保」、「艺术」等公益关怀, 带动社会人文的发展。进入 e 时代的裕隆, 仍将延续此种「高科技、高人文」的精神, 为网路时代开创更多元的文化而努力。
3041.TW	研勤	5.07	45.88	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。扬智科技成立于 1993 年, 总部设立于台湾地区台北市, 另外在新竹、北京、上海、深圳、珠海、瑞士日内瓦、印度以及韩国首尔设有办公地点。
2424.TW	陇华	5.88	25.00	陇华电子股份有限公司成立于 1973 年, 为一公开上市公司; 自 2006 年以来生产 IPTV 相关产品, 提供高品质的 OEM/ODM 服务, 为市场提供专业的产品, 并成为台湾领先的消费电子制造商。因市场需求导向, 公司于 2011 年转型并经营自有品牌之产品, 因陇华电子拥有 36 年的软硬体设计和生产经验与评估最终用户的需求的专业能力, 使得我们能够提供高附加值的设计和更人性化的产品; 目前著重在商用行车管理软硬体、车上多媒体系统与智慧家庭产品的开发, 并提供客制化服务, 整合电脑软硬体与媒体资源, 为客户创造额外经济价值为企业宗旨。

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
2364.TW	伦飞	6.84	-25.11	伦飞电脑实业股份有限公司成立于 1984 年 2 月, 由个人电脑相关产品制造起家, 于 1991 年成功建立自有品牌, 跨入行动电脑的领域。近年来, 有鑑于个人电脑持续之大宗物资化, 伦飞以累积二十多年的技术与经验, 积极转型, 跨入工业及特殊应用电脑领域, 藉由持续投入自行研发及与不同产业客户之合作, 培养出完整之核心技术与能力。放眼未来, 伦飞将致力于提供客户全方位的服务, 持续产品多样化、服务高品质及生产高弹性之策略, 针对不同性质客户, 提供最佳解决方案。本公司将不断深化特殊应用领域技术, 建立对应之核心能力, 以利基产品, 拓展不同垂直市场生根发展, 以期成为第一流的专业 IPC 系统供应商。
3043.TW	科风	12.88	-24.89	科风股份有限公司为台湾第一大微型 UPS 领导制造厂。主要商品/服务项目: 专业不断电系统设备(UPS)

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
				研发/生产/销售; 太阳能系列产品研发/生产/销售。
6289.TW	华上	3.73	-21.59	<p>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。其中, LED 的月出货量合计已超过十亿颗, 在台湾同业中名列前茅, 且技术、量产实力皆颇佳。至于 LD 的月产能则约六百万颗, 为日本地区以外产能规模最大的厂商。华上于 1999 年顺利研发出蓝光 LED, 在 2001 年时, LED 产品通过美、日及中国台湾各大封装厂的认证, 另一主力产品 LD 也获得 Sony 认证, 带动 2001 年营收较 2000 年大增近一倍, 而华上的 LED 产品在 2002 年则再陆续通过其他日商的认证, 在亮眼的营收加持下, 公司于 2003 年 8 月正式挂牌上市。2004 年成立照明事业部, 专注于 LED 背光模组、照明系统之相关设计、生产及销售。2007 年 8 月雷射事业部分割成立华信光电。</p>
8101.TW	华冠	9.63	-21.12	<p>华冠通讯在多年的辛勤耕耘下, 已成为世界知名的手机制造厂。我们不断在研发与创新上努力, 从早期的黑白手机至目前的多功能手机和智慧型手机, 走过不同世代通讯技术的历练, 也是少数具备年产量 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。经过与世界级研发团队与大厂的合作经验, 华冠通讯在产品品质、全球产能与交期的控管上做最严格的把关。我们在中国台湾地区、大陆地区均设有研发中心, 随时掌握最新的技术于产品运用上。本公司愿景是朝向成为第一流手机 ODM/OEM 大厂为职志, 来服务世界各地的客户与伙伴们, 并使客户价值极大化。华冠通讯专注于行动通讯及物联网(IoT)产品。我们期许自我为完整解决方案提供者, 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。华冠更坚信唯有秉持创新信念, 厚植研发实力与累积生产动能, 才能以高效率、高品质的厚实制造能力朝向「通讯界的领航者」目标迈进。</p>
3095.TWO	及成	3.28	-18.70	<p>及成企业股份有限公司专注于可携式 3C 产品结构零组件之设计、制造, 提供客户在铝镁合金机壳、塑胶外壳、连接器等各式客制化零组件一站购足之服务。从模具开发, 制造成型及外观表面处理完整一贯之研发制造能力, 配合全球布局之设计制造据点, 提供客户极具竞争力的品质、成本与速度。及成公司目前除投入光电冲压产品之产销外, 亦积极投入医疗器材及</p>

股票代码	股票简称	市值（亿台元）	本周涨跌幅（%）	公司主业/备注
				汽车零部件等产品之开发，朝产品多元化发展。

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、疫情发展超预期；2、宏观经济增速不及预期；3、中美科技对抗加剧；4、市场竞争趋于激烈；5、新冠疫情海外蔓延。

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。曾任新加坡国立大计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2019年带领团队获得新财富电子行业第五名，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。

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。

分析师：熊翊宇

复旦大学金融学硕士，3年买方研究经验，曾任西南证券电子行业研究员，2020年加入华创证券研究所。

助理研究员：郭一江

北京大学硕士。2020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	副总经理、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
	车一哲	销售交易员		cheyizhe@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	副总经理、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
	段佳音	资深销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@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
	吴俊	高级销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@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