华为引领的 3C 创新大幕正拉开

TMT 一周谈之电子-20190908

华为所引领的 5G 终端创新大幕正拉开，电子行业强势依旧

过去一周电子板块大幅上涨 9.93%，继续维持强势行情，在 9 月 6 日央行全面降准的利好政策支撑下，基于我们二季度末以来对电子板块“短中长成长逻辑兼备”的判断，我们对行业后续行情展望乐观，坚定看好在 5G 时代由网到端展现竞争力的华为引领消费电子进入高速物联的新一轮创新周期，投资主线依然围绕射频前端集成化、天线有源化及核心元器件国产化，主题方面建议关注 VR/AR、交互式智能平板等。

华为再发重磅新品，由网到端的竞争力在 5G 时代锋芒毕露

9 月 6 日华为在柏林消费电子展上发布全球首款 5G SoC 芯片，采用 7nm+ EUV 工艺，将 5G 基带芯片和 CPU/GPU/NPU 在内的应用处理器集成到了一个 Die，共 103 亿个晶体管，面积相比业界其他方案小 36%，功耗表现优 20%。与此同时，华为还公布了一款支持蓝牙 5.1 的全新芯片麒麟 A1，将用于其新款 TWS 耳机 FreeBuds 3。我们认为，华为基于在 5G 技术上的全球领先地位，以及芯片、终端、系统全方位的技术储备，有望通过 1+8+N 的产品架构实现 5G 物联网时代的终端品类扩张能力，继续推荐产业链重点标的硕贝德、光弘科技、顺络电子、歌尔股份、立讯精密、京东方 A 等。

联通发布 5G+VR/AR 采购需求， VR/AR 产业链厉兵秣马

9 月 4 日中国联通广东分公司与广东集成、广东产互发布了供应商公开招募项目公告，涉及 5G、VR/AR 等设备，符合要求的供应商及其产品将在联通电子商城上架，申请人需具备 AR/VR、智能视频、人脸识别、机器视觉、机器人，无人机，智能（小）车等领域软件著作权登记证书或专利至少 1 个。我们认为该公告显示了 AR/VR 终端在 5G 时代的应用前景，同时也佐证了该产业的技术成熟度，以 VR/AR 技术为代表的实景交互体验有望成为通信产业拓展交互内容纵深的有效途径，代表着通信方式的升级方向，继续推荐歌尔股份、水晶光电、利亚德，建议关注苏大维格、联创电子。

本周专题：交互式智能平板再度成为市场焦点，继续推荐视源股份

继去年年底由冰点周刊发表的《这块屏幕可能改变命运》之后，凭借一条点赞量超过 60W（截至 9 月 7 日）的抖音视频，教学场景中所采用的智能平板再度成为市场热点话题。我们认为，随着全社会对学龄教育的日益重视以及对教育资源的持续投入，未来 10 年我国的 K12 教育会逐步向发达国家约 20 人的小班制教学模式发展，智能平板的市场空间有望持续扩容。此外，面对以优质教育资源共享为主要目的的教育装备市场，以软件和服务为卖点的硬件品牌有望形成一家独大的竞争格局，继续推荐视源股份。

投资组合

硕贝德、视源股份、歌尔股份、顺络电子、江海股份、水晶光电、立讯精密、光弘科技、海康威视、洲明科技、利亚德、鹏鼎控股、京东方 A

风险提示：经济下行中业绩兑现风险，电子产品渗透率不及预期的风险。

行业评级：

电子元器件 增持（维持）

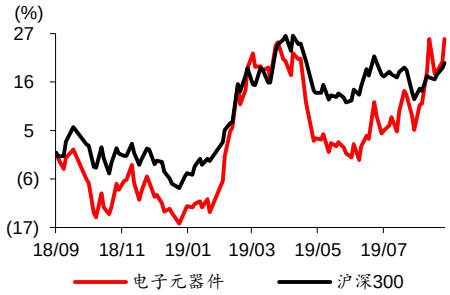
胡剑 研究员 执业证书编号：S0570518080001
021-28972072
hujian@htsc.com

刘叶 研究员 执业证书编号：S0570519060003
021-38476072
liuye@htsc.com

相关研究

1《水晶光电(002273 SZ,买入)：镀膜龙头尽享 3D 感知、AR 新机遇》2019.09
2《电子元器件：贸易纠纷再起，国产替代备受瞩目》2019.09
3《顺络电子(002138 SZ,增持)：毛利率继续走高，片感龙头掘金 5G》2019.08

一年内行业走势图



资料来源：Wind

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元) 2018	EPS (元) 2019E	EPS (元) 2020E	EPS (元) 2021E	P/E (倍) 2018	P/E (倍) 2019E	P/E (倍) 2020E	P/E (倍) 2021E
300322.SZ	硕贝德	19.10	买入	0.14	0.35	0.54	0.72	134.46	54.57	35.37	26.53
002138.SZ	顺络电子	23.20	增持	0.42	0.76	0.93	1.16	54.81	30.53	24.95	20.00
002241.SZ	歌尔股份	14.69	买入	0.66	0.37	0.50	0.59	22.28	39.70	29.38	24.90
002841.SZ	视源股份	88.99	买入	1.05	2.42	3.30	4.07	84.43	36.77	26.97	21.86
002484.SZ	江海股份	7.09	买入	0.23	0.38	0.50	0.62	30.41	18.66	14.18	11.44

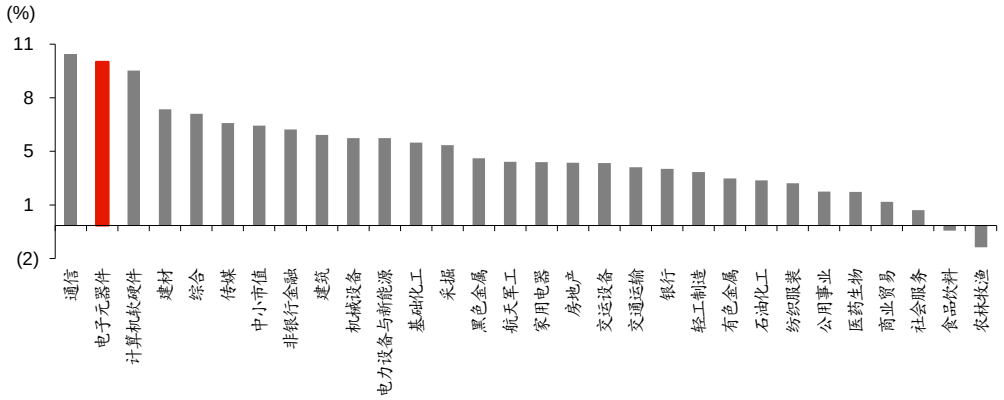
资料来源：华泰证券研究所

本周观点

行情回顾

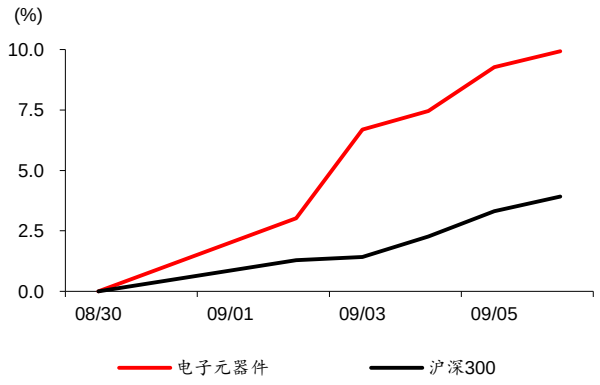
过去一周，上证综指、申万 A 股、沪深 300 分别上涨 3.93%、4.55%、3.92%，电子行业整体上涨 9.93%，二级子行业中其他电子器件、集成电路涨幅居前，分别上涨 11.74%、9.96%，显示器件表现相对弱势，上涨 6.92%。海外市场台湾资讯科技指数上涨 1.78%，恒生资讯科技业上涨 5.29%。

图表1： 一周内各行业涨跌幅



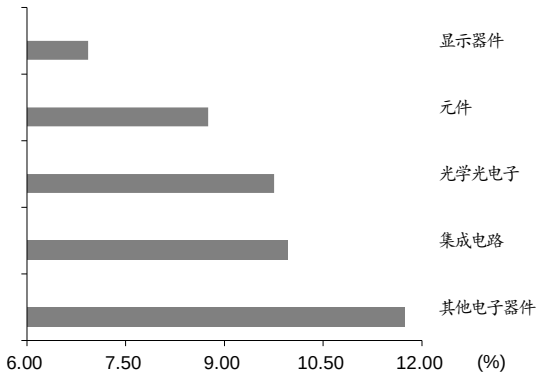
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表2： 一周内行业走势



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表3： 一周内各子板块走势



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表4： 一周涨跌幅前十名公司

涨幅前十	公司代码	涨跌幅（%）	跌幅前十	公司代码	涨跌幅（%）
闻泰科技	600745.SH	44.69	汇顶科技	603160.SH	(3.84)
天津普林	002134.SZ	41.19	恒久科技	002808.SZ	(3.39)
南大光电	300346.SZ	32.46	福光股份	688010.SH	(3.25)
华正新材	603186.SH	32.16	*ST 宇顺	002289.SZ	(2.49)
博敏电子	603936.SH	29.97	联建光电	300269.SZ	(2.36)
依顿电子	603328.SH	26.33	*ST 中安	600654.SH	(0.68)
北京君正	300223.SZ	26.31	久之洋	300516.SZ	(0.47)
博通集成	603068.SH	26.26	鸿利智汇	300219.SZ	(0.35)
华工科技	000988.SZ	25.43	大港股份	002077.SZ	0.64
长盈精密	300115.SZ	25.25	盈趣科技	002925.SZ	0.93

资料来源：Wind、华泰证券研究所

华为再发重磅新品，由网到端的竞争力在 5G 时代锋芒毕露

9 月 6 日华为在柏林消费电子展上发布全球首款 5G SoC 芯片，采用 7nm+ EUV 工艺，将 5G 基带芯片和 CPU/GPU/NPU 在内的应用处理器集成到了一个 Die，共 103 亿个晶体管，面积相比业界其他方案小 36%，功耗表现优 20%。

图表5： 9 月 6 日华为在柏林消费电子展上发布全球首款 5G SoC 芯片

资料来源：华为官网、华泰证券研究所

根据华为官网，CPU 方面麒麟 990 5G 采用 2 个大核（基于 Cortex-A76 开发）+2 个中核（基于 Cortex-A76 开发）+4 个小核（Cortex-A55）的三档能效架构，最高主频可达 2.86GHz，与业界主流旗舰芯片相比，单核性能高 10%，多核性能高 9%。能效方面针对不同大小的核精细调校，大核能效优 12%，中核能效优 35%，小核能效优 15%，带来更快的手机应用打开速度，日常使用体验更加流畅。

GPU 方面，麒麟 990 5G 搭载 16 核 Mali-G76 GPU，与业界主流旗舰芯片相比，图形处理性能高 6%，能效优 20%，实现业界领先的性能与能效。全新系统级 Smart Cache 分流，支持智能分配 DDR 数据，在重载游戏等大带宽场景下带宽较上一代最高可节省 15%，功耗可降低 12%，进一步提升 GPU 能效。

图表6： 华为麒麟 990 系列芯片性能

	麒麟990 5G	麒麟990
Chipset Process	7nm+ EUV	7nm
CPU	2X Cortex-A76 Based @2.86GHz 2X Cortex-A76 Based @2.36GHz 4X Cortex-A55 @1.95GHz	2X Cortex-A76 Based @2.86GHz 2X Cortex-A76 Based @2.09GHz 4X Cortex-A55 @1.86GHz
GPU	16 Core Mali-G76	16 Core Mali-G76
NPU	2 Big-Core +1 Tiny-Core	1 Big-Core +1 Tiny-Core
UFS	UFS 3.0, UFS 2.1	UFS 3.0, UFS 2.1
Modem	2G/3G/4G/5G	2G/3G/4G

资料来源：华为官网、华泰证券研究所

与此同时，华为还公布了一款支持蓝牙 5.1 的全新芯片麒麟 A1，将用于其新款 TWS 耳机 FreeBuds 3。根据华为官网数据，FreeBuds 3 采用 14mm 高灵敏动圈单元，低音管设计，时延低至 190nm，比 AirPos 还要低，在游戏时佩戴能带来更好的体验，支持 4 小时续航，充电盒能提供 20 小时续航，并支持快充技术，有线充电比 AirPods 快 100%，无线充电比 AirPods 快 50%。

我们认为，华为基于在 5G 技术上的全球领先地位，以及芯片、终端、系统全方位的技术储备，有望通过 1+8+N 的产品架构实现 5G 物联网时代的终端品类扩张能力，继续推荐产业链重点标的硕贝德、顺络电子、光弘科技、歌尔股份、立讯精密、京东方 A 等。

图表7： 华为 FreeBuds 3 产品示意图

资料来源：华为官网、华泰证券研究所

本周专题：交互式智能平板再度成为市场焦点，继续推荐视源股份

教育场景中所采用的交互式智能平板产品再度成为市场热点话题

继去年年底由中国青年报冰点周刊发表的《这块屏幕可能改变命运》之后，凭借一条点赞量超过 60W（截至 9 月 7 日）的抖音视频，教育场景中所采用的交互式智能平板产品再度成为市场热点话题，结合对于教育市场空间的测算以及对相关产品的核心竞争力分析，我们认为视源股份教育业务的成长空间广阔，在此重申推荐。

图表8： 视源的交互式智能平板产品示意图

资料来源：希沃官网，华泰证券研究所

图表9： 交互式智能平板再度成为市场焦点

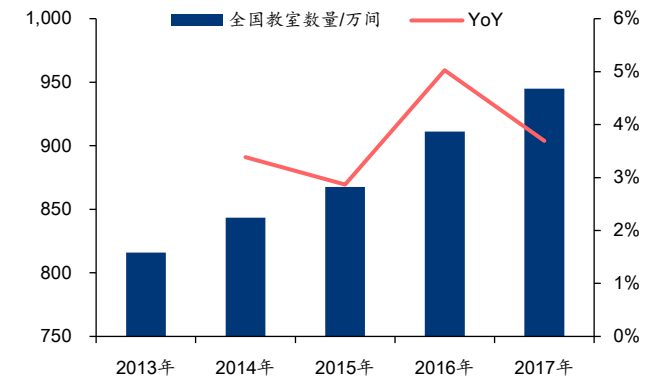
资料来源：抖音，华泰证券研究所

2019-2027 年间预计全国将累计新增超过 179 万间教室需求

根据教育部统计年鉴，2017 年全国 K12 教育阶段共有教室 838.48 万间，新增 32.78 万间，同比增长 3.91%。其中学前教育阶段拥有教室 161.29 万间，同比增长 5.60%；小学阶段拥有教室 289.31 万间，同比增长 2.95%；初中教育阶段拥有教室 184.11 万间，同比增长 4.19%；而高中阶段则拥有教室 106.57 万间，同比增长 4.44%。

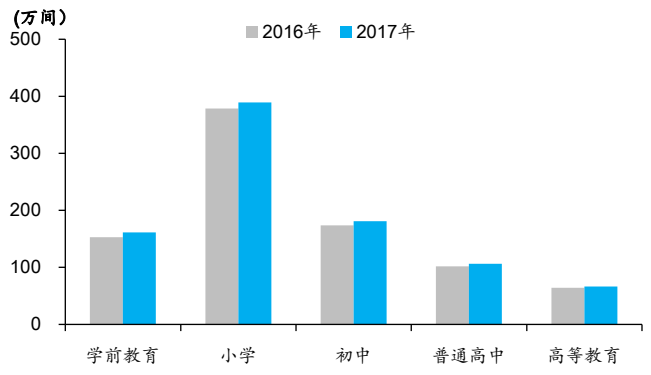
高等教育及培训机构的教室构成重要增量市场。截至 2017 年末，我国高等教育拥有教室 66.76 万间，同比增长 4.20%。此外，全国共有其他教育培训机构 21234 所，同比增长 8.89%。根据新东方年报，2018 年新东方在全国拥有教学点 1125 个，平均面积为 800-1500 平方米，同比增长约 20%，由此可见全国培训机构教室间数仍呈现上升趋势。

图表10： 全国总教室数量保持增加



资料来源：中国教育部，华泰证券研究所

图表11： 2017 年各级教育教室数量保持增加



资料来源：中国教育部，华泰证券研究所

基于教育部 17 年人口及年龄结构数据、社科院新生人口预测数据，我们对未来 10 年国内的各级学生数量进行预测得到，在校学生人数将呈现出先上升后下降的趋势。其中 K12 阶段在校学生数量将在 2020 年达到峰值，合计约 23909 万人；高等教育在校学生人数将在 2027 年达到 4314 万人；总在校学生数量将在 2021 年出现峰值，达到 27308 万人。

图表12： 各阶段学生人数及教室数量预测情况

	2017	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
学前教育/万人	4600.14	4721.76	4933.84	5012.23	4857.34	4639.74	4322.67	4004.09	3786.67	3650.20	3588.07
小学/万人	10093.70	9943.26	9858.40	9858.30	9884.32	9854.43	9757.06	9570.33	9308.64	9018.16	8730.65
初中/万人	4442.06	4623.47	4719.64	4769.77	4803.18	4829.74	4842.52	4835.01	4799.26	4732.33	4639.87
高中/万人	3970.99	4052.50	4164.22	4269.13	4354.92	4422.69	4476.27	4516.03	4540.16	4544.94	4526.95
K12 合计学生人数/万人	23106.89	23340.99	23676.10	23909.43	23899.77	23746.60	23398.52	22925.46	22434.73	21945.62	21485.54
单间教室平均人数/人	26.31	25.68	25.05	24.42	23.79	23.16	22.53	21.89	21.26	20.63	20.00
K12 教室数量/万间	878.15	908.85	945.13	979.12	1004.70	1025.48	1038.77	1047.11	1055.12	1063.70	1074.28
高等教育/万人	3779.00	3529.06	3399.01	3366.70	3408.34	3503.19	3634.81	3790.85	3961.66	4138.59	4313.87
单间教室平均人数/人	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6
高等教育教室数量/万间	66.77	62.35	60.05	59.48	60.22	61.89	64.22	66.98	69.99	73.12	76.22
合计/万间	944.92	971.20	1005.19	1038.61	1064.92	1087.37	1102.99	1114.09	1125.12	1136.82	1150.49
YoY		2.78%	3.50%	3.32%	2.53%	2.11%	1.44%	1.01%	0.99%	1.04%	1.20%

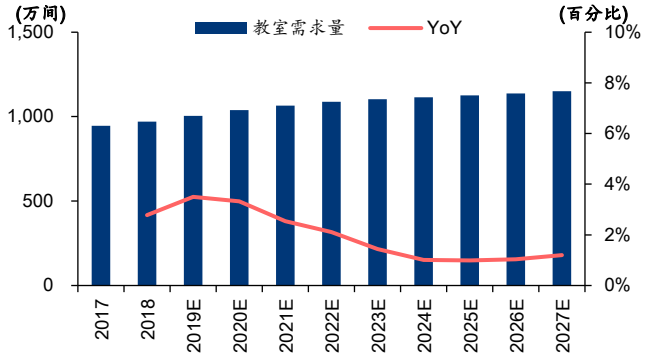
资料来源：中国教育部，社科院新生人口，华泰证券研究所

我们认为，随着全社会对学龄教育的日益重视以及对教育资源的持续投入，未来 10 年我国的 K12 教育会逐步向发达国家约 20 人的“小班制”教学模式发展，结合对各阶段教育在校人数的预测，我们预计 2027 年 K12 教育需要至少 1074.28 万间教室，较 2018 年增量为 165.42 万间，而高等教育则需要 76.22 万间教室，较 2018 年增量为 13.87 万间。这部分共计约 179.29 万间的新增教室有望越过设备更新的阶段，是最直接的增量市场。

图表13： 总在校学生数量先增加再减少

资料来源：中国教育部，社科院，华泰证券研究所

图表14： 教室需求量保持 2%左右的增速，每年新增约 30 万间



资料来源：中国教育部，社科院，华泰证券研究所

以软件和服务为卖点的硬件市场有望形成一家独大的竞争格局

我们认为，在教育信息化所带来的智能黑板、书包、书桌等商机面前，不少厂商将精力仅聚焦在了雷同的甚至不乏粗糙的硬件产品上，却忽略了优秀的硬件只是低摩擦成本的入口，而**学生们更需要的是这扇窗背后的内容资源，老师们更需要的是轻松推开这扇窗的培训与服务，在此硬件市场的乱局中，我们认为，类似于视源股份等优秀企业的格局、执行力与服务意识优势凸显。**

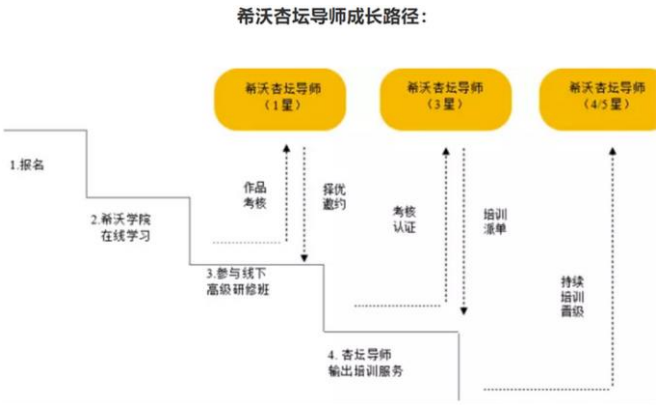
以视源股份的产品为例，其教育品牌希沃立足研发设计，推出了多种契合市场需求的应用软件平台，并且**开放共享教育应用商城 Seewo Store，将软件应用打造成了公司产品的核心优势，筑就护城河应对市场竞争。**根据公司招股书，**未来将继续在学务、教务、校务三个领域拓展新业务，向偏软为主、软硬结合的业务模式发展。**目前希沃已经成功推出的应用软件包括希沃信鸽，希沃易课堂、希沃白板、班级优化大师、录播云资源、希沃远程教学等。

以视源股份对用户的服务与培训意识为例，公司以希沃教育研究院为平台、以希沃学院为核心，开展杏坛计划、举办希沃名师杯，目标让更多的教师都能提升教育信息化软硬件运用技能、共享优质教学成果。

图表15： 通过希沃学院老师们可更快掌握希沃软硬件产品的使用方法

资料来源：希沃官网，华泰证券研究所

图表16： 希沃开展星探计划培养优秀导师



资料来源：希沃官网，华泰证券研究所

根据 AVC 数据，2018 年国内 IWB 出货量有望达到 138 万台，同比增长 14.2%，销售额有望达到 211.7 亿元，同比增长 15.3%。19H1 视源股份旗下的希沃交互平板营收 20.96 亿元(YoY+14.15%)，在上半年大陆教育 IWB 销额同比下滑 12.7%的背景下，希沃销售额市占率提升 3.4pct 达到 40.40%，稳居榜首。

图表17： 奥威云网预计 2018 年国内 IWB 出货量将为 138 万台，同比增长 14.2%

资料来源：AVC、华泰证券研究所

我们认为，面对行政采购的教育信息化硬件市场，以软件和服务为卖点的硬件产品有望形成一家独大的竞争格局，因此在不断扩容的交互平板市场中视源股份的份额仍有提升潜力。参考 IT 行业著名的“721 定律”，其是由原苹果公司 CEO 斯利卡所提出的经验性规律总结，即指当一个高技术壁垒的 IT 领域发展成熟后，在单一市场中行业的主导者往往占据百分之六七十的市场，行业第二名的竞争者则有其较为稳定的百分之二三十的市场，剩下的多数小的竞争者只能占据约百分之十左右的市场。背后的原因主要是研发成本可以通过规模经济来分摊，相较于传统行业而言，高技术壁垒的 IT 行业的研发投入大、每多生产一单位产品的边际成本非常低，故规模效应显著，新玩家的进入壁垒高。

由于交互平板在教育市场的应用是以改善教学效果、促进教育资源共享为目的，因此我们认为，相关教学应用软件，师生、家长互动平台，教育资源共享平台，校园管理系统等才是其核心竞争力。而这部分软件、平台具有显著的规模效应，不同地域之间的统一性、信息交互能力要求较高，因此有望形成一家独大的竞争格局。

重点公司概览

图表18： 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
歌尔股份	**业绩超预期，智能无线耳机和智能穿戴业务构成核心增长动能**
(002241.SZ)	歌尔发布 19H1 业绩：收入同比增长 61.1%至 135.76 亿元；归母净利润同比增长 17.7%至 5.24 亿元，略超市场预期；扣非归母净利润同比增长 56.7%至 4.17 亿元。其中，19Q2 收入同比增长 79.7%至 78.7 亿元，归母净利润同比增长 22.8%至 3.21 亿元，扣非归母净利润同比增长 52.6%至 2.56 亿元。我们认为歌尔当前正处于资产盈利能力修复拐点，看好歌尔在 5G 时代智能无线耳机、可穿戴设备以及 VR/AR 市场需求放量中的增长潜能。我们预计 19-21 年 EPS 为 0.37/0.50/0.59 元，上调目标价至 14.96~16.08 元，重申“买入”评级。
	点击下载全文：歌尔股份(002241 SZ,买入): 业绩超预期，VR 龙头厉兵秣马
水晶光电	**成像光学及生物识别助力营收增长，新型显示布局静待 AR 增长潜能释放**
(002273.SZ)	水晶成立于 2002 年，是国内领先的精密光电薄膜元件供应商。水晶积极发掘 3D 感知/成像及 AR 眼镜增长机遇，已成为全球领先的具备窄带滤光片量产能力的公司，并通过外延投资及产业合作卡位 AR 市场。我们认为水晶将实现收入及利润稳健增长，因 1）多摄/潜望式镜头模组及光学屏下指纹识别渗透率提升驱动蓝玻璃 IRCF 需求量提升；2）3D sensing 终端应用场景不断拓展，窄带滤光片及晶圆级镀膜需求大幅增加；3）AR 新品推出逐步释放行业增长潜能，前瞻布局新型显示实现 AR 镜片量产。我们预计 19-21 年 EPS 为 0.37/0.44/0.52 元，首次覆盖给予“买入”评级。
	点击下载全文：水晶光电(002273 SZ,买入): 镀膜龙头尽享 3D 感知、AR 新机遇
利亚德	**18 年业绩低于预期，19 年聚焦产品创新及渠道建设，维持买入评级**
(300296.SZ)	公司发布 18 年年报，营收 77.01 亿元（YoY 19.01%），净利润 12.65 亿元（YoY 4.53%），扣非净利润 12.02 亿元（YoY 2.89%），大幅低于市场预期，主要系 18 年各地政府执行“去杠杆”政策造成夜游经济、文化旅游营收增速低于预期。根据年报 19 年公司将一方面加大智能显示前沿技术研发和产品创新，培育 2C 业务；一方面将继续推进千店互联计划并加强海外营销体系投入。我们将公司 19-20 年 EPS 预期由 0.84、1.14 元下调至 0.61、0.73 元，目标价由 9.73-11.37 元下调至 9.15-9.76 元，维持买入评级。
	点击下载全文：利亚德(300296,买入): 不忘初心坚持产品创新与渠道建设
顺络电子	**上半年业绩略低于预期，季度毛利率继续走高，维持增持评级**
(002138.SZ)	顺络电子 19H1 实现营收 12.17 亿元(YoY+7.77%)，归母净利润 1.95 亿元(YoY-13.80%)，扣非后归母净利润 1.82 亿元(YoY-4.95%)，在去年同期被动件行业缺货涨价、客户备货提前造成的高基数前提下依然实现营收正增长，但是由于汇兑损失(19H1 共 664 万元)、研发费用(19H1 共 8425 万元)及人工费用(19H1 员工数同比新增 906 人，人工支出增加 4362 万元)的拖累造成业绩略低于市场预期。公司 Q2 单季营收 6.73 亿元(YoY+5.50%)创历史新高，毛利率环比提升 0.87pct 达 35.65%，我们维持对公司 19-21 年 0.76/0.93/1.16 元 EPS 预期，目标价上调至 26.45-28.71 元，增持评级。
	点击下载全文：顺络电子(002138 SZ,增持): 毛利率继续走高，片感龙头掘金 5G
江海股份	**上半年业绩符合预期，季度毛利率再创新高，维持买入评级**
(002484.SZ)	江海股份 19H1 实现营收 9.56 亿元(YoY+5.78%)，归母净利润 1.03 亿元(YoY-5.10%)，扣非后归母净利润 8.45 亿元(YoY+3.09%)，在去年同期被动件行业缺货涨价、客户备货提前造成的高基数前提下依然实现营收和扣非归母净利润的正增长，符合市场预期。Q2 单季公司实现营收 5.11 亿元(YoY+3.29%)，毛利率达 30.67%创历史新高，但在新品销售费用和研发费用的影响下，Q2 扣非归母净利润为 0.51 亿元(YoY-16.67%)，我们维持对公司 0.38/0.50/0.62 元的 EPS 预期，目标价 7.64-8.79 元，重申买入评级。
	点击下载全文：江海股份(002484 SZ,买入): Q2 毛利率再创新高，继续加码超容
视源股份	**上半年业绩略超预期，Q3 业绩指引大幅超预期，维持买入评级**
(002841.SZ)	视源上半年实现营收 72.05 亿元(YoY+15.85%)，归母净利润 5.64 亿元(YoY+46.46%)，扣非后归母净利润 5.35 亿元(YoY+45.73%)，略超市场预期，主要系上游原材料价格下跌造成的盈利能力改善，19H1 公司毛利率 25.99%，同比提升 6.22pct。此外，公司预计 1-9 月归母净利润 12.32-14.48 亿元，同比增长 45%-70%，对应 19Q3 单季归母净利润 6.68-8.84 亿元，同比增长 43.66%-90.11%，大幅超出市场预期。基于公司毛利率的趋势性改善，我们将公司 EPS 预期由 2.21/3.01/4.12 元调整至 2.42/3.30/4.07 元，对应目标价由 78.55-83.23 上调至 84.83-92.10 元，维持买入评级。
	点击下载全文：视源股份(002841 SZ,买入): 优秀一如既往，Q3 指引大超预期
TCL 集团	**剥离重组资产，备考收入、净利快速增长，维持“增持”评级**
(000100.SZ)	2019 年 8 月 12 日公司披露 2019 年中报，公司 2019H1 实现营业收入 437.82 亿元，同比-16.64%，归母净利润 20.92 亿元，同比+31.93%，扣非后归母净利润同比-74.79%，符合我们预期。考虑到公司 Q2 开始剥离重组资产，备考口径下 2019H1 实现营业收入 261.19 亿元，同比+23.94%，归母净利润 20.92 亿元，同比+42.28%。我们维持公司 2019-2021 年 EPS 为 0.32、0.39、0.43 元的预测，维持“增持”评级。
	点击下载全文：TCL 集团(000100,增持): 备考收入、归母净利同比+24%、+42%
硕贝德	**上半年业绩符合预期，天线业务营收同比增长 54.64%，维持买入评级**
(300322.SZ)	公司发布半年报，上半年实现营收 8.50 亿元（YoY+2.33%），其中天线 4.23 亿元（YoY+54.64%）、指纹模组 2.67 亿元（YoY-20.14%）、芯片封装 1.12 亿元（YoY-23.65%）。上半年实现归母净利润 0.91 亿元（YoY+174.15%），扣非后归母净利润 0.32 亿元（YoY+21.02%），符合市场预期。公司自 17 年起坚定践行“两个聚焦、一个强化” 的发展战略，不断加大在终端天线、基站天线、车载 V2X 天线、射频前端模组等方面的研发投入及市场开拓力度，根据公司中报，上半年 5G 相关业务的商业化进展情况亮眼，维持 19-21 年 0.35/0.54/0.72 元的 EPS 预期，目标价 19.32-20.37 元，维持买入评级。
	点击下载全文：硕贝德(300322,买入): 业绩符合预期，5G 天线全面发力

海康威视 (002415.SZ)

Q2 改善明显，半年报超市场预期，维持“买入”评级

海康公布 2019H1 财报，营收 239.23 亿元，归母净利润 42.17 亿元，扣非后归母净利润 41.22 亿元，同比分别增长 14.6%、1.67%、2.82%。2019 年 Q1、Q2 单季度营收分别为 99.42、139.81 亿元（同比增长 6.17%、21.46%），归母净利润分别为 15.36、26.81 亿元（同比增长-15.41%、14.98%），扣非后归母净利润 14.83、26.39 亿元（同比增长-18%、19.92%）。2019H1 虽净利润低增长，但 Q2 环比改善明显，带来半年报总体超预期。同时 2019H1 海康毛利率为 46.33%，比上年同期提高 1.83pct。维持海康 2019-2021EPS1.44、1.74、2.11 元的预测，维持 “买入”评级。

点击下载全文：海康威视(002415,买入): Q2 改善明显，2019H1 业绩超预期

洲明科技 (300232.SZ)

19Q1 业绩超预期，5G 智慧灯杆成为新增亮点，维持买入评级

18 年公司实现营收 45.24 亿元（YoY 49.29%），归母净利润 4.12 亿元（YoY 45.01%），扣非后净利润 4.03 亿元（YoY 58.79%），业绩略低于我们预期，主要系汇兑损失、LED 显示毛利率下滑及销售费用超预期所致。19Q1 公司实现营收 11.18 亿元（YoY 30.09%），归母净利润 0.82 亿元，在存在 0.2 亿元汇兑损失的影响下依然同比增长 56.65%，超出市场预期。我们看好在 DOT 时代，公司小间距 LED 应用市场的拓展、份额的提升以及产品结构的升级，看好智慧灯杆逐步成为公司重要的业绩增量，预计 19-21 年 EPS 分别为 0.77/1.12/1.43 元，目标价上调至 13.90-15.44 元，维持买入评级。

点击下载全文：洲明科技(300232,买入): 小间距增势不减，5G 灯杆再添亮点

光弘科技 (300735.SZ)

宏观开局平稳，预期后续行业订单逐步向好，给予“增持”评级

光弘同时公布 2018 年及 2019Q1 财报，2018 年营业收入 15.98 亿元，归母净利润 2.73 亿元，扣非后归母净利润 2.38 亿元，分别较上年度增长 25.43%、57.48%、43.63%。2019 年 Q1 营业收入 4.41 亿元，归母净利润 0.82 亿元，扣非后归母净利润 0.69 亿元，分别较上年度增长 63.55%、280.49%、247.19%。2018 年 H2 景气度提升，2019Q1 业绩靓丽。Q1 历来为行业淡季，同时还有春节因素的扰动，而光弘 Q1 扣非 0.69 亿元，约为 2018 年 Q3、Q4 行业旺季之时归母净利润的 90%，大超预期。2019 年，头部客户品控策略变化带来公司订单量价齐升，维持“买入”评级。

点击下载全文：光弘科技(300735,买入): “匠心”助力客户成就自我,扩产匹配客户需求

大族激光 (002008.SZ)

营收总体平稳，非 IT 业务持续成长，给予“增持”评级

大族激光同时公布 2018 年及 2019Q1 财报，2018 年营业收入 110.29 亿元，归母净利润 17.19 亿元，扣非后归母净利润 14.54 亿元，分别较上年度增长-4.59%、3.22%、-11.40%。2019 年 Q1 营业收入 21.26 亿元，归母净利润 1.60 亿元，扣非后归母净利润 1.42 亿元，分别较上年度增长 25.65%、-55.92%、-19.54%。2018 年受大客户创新大小年及经济波动影响，大族 2018 年年报扣非业绩同比下滑，但总体符合预期，其中非 IT 业务持续成长；激光设备收入对应终端客户 Capex，在预期经济触底背景下，预期后续行业订单逐步向好，大族作为行业龙头更为受益，给予“增持”评级。

点击下载全文：大族激光(002008,增持): 非 IT 业务持续成长，大客户创新弹性值得期待

锐科激光 (300747.SZ)

价格战致毛利率承压，但锐科立足实际，战略得当，给予“增持”评级

锐科激光同时公布 2018 年及 2019Q1 财报，2018 年营业收入 14.62 亿元，归母净利润 4.33 亿元，扣非后归母净利润 3.95 亿元，分别较上年度增长 53.63%、56.05%、45.53%。2019 年 Q1 营业收入 3.99 亿元，归母净利润 1.00 亿元，扣非后归母净利润 0.79 亿元，分别较上年度增长 24.27%、-10.88%、28.56%。2018 年年报符合预期，2019 年 Q1 收入增长符合预期，扣非后归母净利润略低于预期。扣非后归母净利润低于预期，主要系国内激光器价格战致毛利率承压，但针对价格战，锐科制定了“人才激励、产品质量提升、工艺提升”的务实战略夯实自身龙头地位，给予“增持”评级。

点击下载全文：锐科激光(300747,增持): 行业竞争激烈，制定务实战略夯实龙头地位

大华股份 (002236.SZ)

大华 Q4 营收及利润增长企稳，静待 2019 年经营改善逐步体现

大华发布 2018 年年报，2018 年营业总收入 236.66 亿元，同比增长 25.58%；归母净利润为 25.32 亿元，同比增长 6.42%。其中 Q4 单季度营收 86.35 亿元，同比增长 21.26%,归母净利润为 9.68 亿元,同比增长 3.63%。2018 年，受国内经济去杠杆和海外贸易摩擦影响，大华总体收入增速同比放缓，同时因综合毛利率的下降（1.07pct）及期间费用率的提升（0.07pct），导致全年利润同比增速不及收入同比增速，不及预期。但 Q4 单季收入增速逐步企稳，且毛利回升。2019 年我们预计公司内部继续推进精细化管理，改善逐步体现，预计 2019-21EPS0.85、0.99、1.25 元，维持“买入”评级。

点击下载全文：大华股份(002236,买入): 经营改善效果初显， 静待 2019 宏微观改善

资料来源：华泰证券研究所

图表19： 建议关注公司一览表

		09 月 06 日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
公司名称	公司代码	收盘价 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
信维通信	300136.SZ	35.93	1.02	1.13	1.49	1.93	35.23	31.80	24.11	18.62
兆易创新	603986.SH	141.00	1.26	1.62	2.31	2.99	111.90	87.04	61.04	47.16
激智科技	300566.SZ	18.73	0.27	0.50	0.65	0.82	69.37	37.46	28.82	22.84
瑞丰光电	300241.SZ	7.00	0.16	0.38	0.55	0.72	43.75	18.42	12.73	9.72
飞荣达	300602.SZ	47.90	0.53	0.95	1.29	1.67	90.38	50.42	37.13	28.68

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表20： 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019 年 09 月 07 日	上海证券报	华为发布最新款芯片 创六项世界第一（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	凤凰财经	这就是麒麟 990！指甲盖大小 103 亿晶体管（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	金融时代网	基于 AI 篡改的网络攻击来了（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	石家庄日报	“5G”来袭 还买不买 4G 手机？（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	和讯网	奚君武：5G 时代来临，机遇与竞争并存！（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	中国通信网	液冷引领基站变革，诺基亚“四招”破解 5G 高功耗难题（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	证券时报网	工信部：工业通信业是国际产业合作的重要内容（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	搜狐网	百度智能音箱二季度全球出货超谷歌，是因为在中国市场的卖得好？（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	中国投资咨询网	技术和需求助推半导体高景气度 国内企业各显神通（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	腾讯网	小米与荣耀的恩怨史，为何从相爱走到相杀？（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	凤凰网	5G 芯片时代来临，谁才是 5G 手机芯片的王者？（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	半导体行业观察	中国集成电路上半年进出口情况全披露（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	中国通信网	爱立信 CEO 鲍毅康否认将离职（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	南方日报	5G 手机落地，中小厂商难了！（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	证券日报	“国产替代”助力半导体行业回暖 多家公司中期业绩触底反弹（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	中国证券报	全球大厂角力 5G 处理器芯片（点击查看原文）
2019 年 09 月 06 日	重庆商报	手机市场竞争有多激烈？360 周鸿祎宣布退出（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	环球网	利用 AI 换脸技术传播不雅视频：涉多重违法 电商称零容忍（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	百家号	为抢先发布集成 5G 芯片参数造假？三星芯片速率引华为高管质疑（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	凤凰财经	国产操作系统的另一种可能（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	新浪财经	耗动可用现金 31%以回购 小米选择救股东还是提业绩？（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	腾讯网	都是“瀑布屏”，但 vivoNEX3 比华为 Mate30 颜值更高（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	通信世界网	《基于 5G 技术的医院网络建设标准》启动制定（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	搜狐网	三星 Galaxy Note10 系列预售即火爆 这几大创新功能不容错过！（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	中商情报网	2019 年上半年计算机行业 AB 股上市公司营业收入排行榜（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	搜狐网	苹果真狠心！A11 仿生+面部识别+“清仓价”，奈何网友不买账（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	金融界	人工智能报告：中科大提供科研支持 AI 应用全面开花（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	中国通信网	联想"老兵"陈劲回归 出任联想中国区手机业务总经理 - 通信终端 — C114 通信网（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	快科技	RedmiBook 14 增强版明天开卖 卢伟冰：3999 元绝无仅有（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	搜狐网	4G 到 5G 的过渡期，为何用户们苦不堪言？网友道出了真相（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	新浪网	各大厂商开始抢滩登陆 5G 手机的价格战提前打响（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	观察者网	安全性更新是基本责任，但国内手机厂表现多数仍落后国际水平（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	阿尔法工场	全球面板行业凛冬已至，如何成为穿越暴风雪的少数派？（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	第一财经日报	AI 串联 5G、物联网 新生态蕴含新商机（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	上海证券报	新需求助推 国内半导体企业“磨刀霍霍”（点击查看原文）
2019 年 09 月 05 日	资本邦	芯源微首回科创板：国内市场低迷，芯片价格下滑（点击查看原文）
2019 年 09 月 04 日	新浪财经	三大运营商停售达量限速套餐？联通移动称尚未接到通知（点击查看原文）
2019 年 09 月 04 日	财联社	第三季全球晶圆代工总产值预计环比增 13%（点击查看原文）
2019 年 09 月 04 日	搜狐财经	7 月芯片销量仍下滑！分析师：半导体产业逆风未止（点击查看原文）
2019 年 09 月 04 日	搜狐网	5G 应用扎堆北师大！ 中国电信北京公司携 5G+VR 打造智慧校园助力迎新（点击查看原文）
2019 年 09 月 04 日	搜狐网	“线上订酒店，一半人用美团”，美团是怎么做到的？（点击查看原文）
2019 年 09 月 04 日	投资快报	电子行业：我国 IC 设计快速崛起 进口替代空间广阔（点击查看原文）
2019 年 09 月 04 日	深圳商报	手机的好日子还有十来年（点击查看原文）
2019 年 09 月 04 日	第一财经日报	美国加征关税害惨其电子行业 一年损失超百亿美元（点击查看原文）
2019 年 09 月 04 日	中国证券报	百亿增量催化市场 ETC 公司三季报业绩大幅预增（点击查看原文）
2019 年 09 月 04 日	每日经济新闻	降价减产关厂 LED 芯片企业自救还靠新赛道（点击查看原文）
2019 年 09 月 04 日	中国信息产业网	世界人工智能大会：比“双马对话”更精彩的是……（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	溧阳市资讯网	挖掘培育全球人工智能明日之星的“A 班计划”在沪诞生（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	投资界综合	世界人工智能大会成立百亿上海人工智能产业基金，「玩秘」成为首批意向性签约企业（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	科技媒体 DoNews	AI 助推未来教育,技术奠定先发优势（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	中国质量新闻网	你相信电脑完全取代司机吗？多地自动驾驶出租车将试运营（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	腾讯网	卢伟冰怼苹果讽刺荣耀：还如此傲慢的话 市场份额还会继续下滑（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	搜狐网	5G 已经开始商用 手机厂商为何重点推广 4G 手机？（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	TechWeb	华为 P30 新配色再曝光 将在德国 IFA2019 大展上首发（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	证券日报头条号	AI 助力变革 数字化将重塑零售行业竞争格局（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	中国通信网	5G 芯片少得可怜？这 5 家厂商暂享 5G 大蛋糕（点击查看原文）

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019 年 09 月 03 日	中国证券网	上海市副市长许昆林：将为全球集成电路发展贡献上海智慧（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	EEFOCUS	中国半导体行业协会理事长周子学：半导体行业市场未来可期 中国加速发展（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	中国证券网	工信部将从四方面推动 IC 发展（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	新浪微博	苹果为什么有底气 5V1A 充电器？卢伟冰：市场份额还会持续下滑（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	腾讯网	华为 5G 手机自研优势凸显，其他国产手机品牌被迫开打价格战（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	搜狐网	曝全球只有 46 个厂商推出 5G 终端 用户选择少得可怜（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	中国通信网	中国科学院院士许宁生：集成电路是一切高科技产品及应用的核心（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	搜狐网	隐私问题不断冲击苹果，获致新 iPhone 销量雪上加霜？（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	搜狐网	iPhone11 没 5G，苹果或就此落后一个时代！（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	搜狐网	独家：某运营商领导对宽带业务发警告：我们优势正在慢慢丧失（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	TechWeb	Android 10 即将登陆 Pixel 手机 其他品牌要再等等（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	新华网	上海申通地铁运维的“大智慧”（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	CINNO	CINNO Research | 2019 年全球屏下指纹手机销量将达 2.2 亿部 (附品牌排行榜及预测)（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	网易	24 小时智能果蔬柜亮相乌市 扫码可买果蔬（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	通信世界网	鹏博士拟“壮士断腕”，5G 时代固网宽带何去何从？（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	通信世界网	软件定义光网络（SDON）标准进展及技术新热点（点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	经济参考报	液晶电视霸屏时代渐行渐远（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	新金融传媒	销量下滑 新机被吐槽 5G 没赶上 苹果未来咋整？（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	搜狐网	从手机行业标杆到跌落神坛 2019 成为苹果的转折点（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	搜狐网	智能手机的 5G 战争：起步即高潮（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	TechWeb	媒体测试：5G 信号室内室外“两重天”（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	中华网	2019WAIC 维择科技吴中：AI 落地是重中之重（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	新浪财经	智能锁行业九大阵营齐上阵，跨界企业利弊几何？（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	百家号	5G 争夺战刚刚打响，本以为这家巨头稳操胜券，却让人“大跌眼镜”（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	界面	在销量连续走低的平板电脑市场，创业公司还有机会吗？（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	搜狐网	中国紫光再传喜讯，内存垄断格局要变天了！2 年后自研内存将量产（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	凤凰财经	vivo NEX 3 系列参数全曝光 64MP 三摄/骁龙 855 Plus（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	雪球	长江存储 64 层 3D NAND 闪存开始量产（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	搜狐网	Papitube 短视频配乐侵权案一审被判赔偿 7000 元（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	搜狐网	微软 Windows 10 系统占超 50% 全球市场份额，Chrome 仍是第一大浏览器（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	搜狐网	消息称苹果新款 iPhone 11 或于 9 月 13 日开始接受预订，20 日开启首销（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	TechWeb	中国首款！长江存储启动 64 层 3D NAND 闪存量产（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	搜狐网	三大运营商步调一致，下架不限量套餐，超出掏钱买（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	中国家电网	IFA2019 消费电子技术趋势：5G、AI 还是折叠屏？（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	中国通信网	英特尔：5G+AI+边缘计算带来无限可能性 网络云化是关键（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	和讯网	5G 来了，4G 手机集体“清仓大甩卖”？价格还会再降，建议可以再等等（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	通信世界网	传奇对传奇，从网络指数看华为与小米手机的八年抗战史（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	浙江在线	世界人工智能大会上 浙产芯片大出风头（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	经济参考报	人工智能芯片发展需找准突破点（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	中国证券报	通信电子业迎 5G 浪潮 产业链共进呼声高（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	中国证券报	半年报寻金 计算机行业四大细分领域成色足（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	证券日报	中国“屏产业”飞跃：从“屏幕制造”到“万屏互联”（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	腾讯网	华为 Mate30 发布时间正式确定！与苹果硬碰硬：配置如何呢？（点击查看原文）
2019 年 09 月 02 日	北京商报	致死事件被调查 电子烟距“封杀”还有多远（点击查看原文）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表21： 公司动态

公司	公告日期	具体内容
TCL 集团	2019-09-07	关于公司持股 5%以上股东减持计划实施完成的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636831.pdf**
	2019-09-04	关于回购公司股份的回购进展公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631356.pdf**
大族激光	2019-09-06	2019 年第二次临时股东大会的法律意见书 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634532.pdf**
	2019-09-06	2019 年第二次临时股东大会决议公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634533.pdf**
	2019-09-06	关于公司 2019 年股票期权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票的自查报告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634534.pdf**
	2019-09-02	关于召开 2019 年第二次临时股东大会的提示性公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-02\5627641.pdf**
顺络电子	2019-09-03	关于回购公司股份进展公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629157.pdf**
大华股份	2019-09-07	第六届监事会第十五次会议决议公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636075.pdf**
	2019-09-07	独立董事关于第六届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636076.pdf**
	2019-09-07	关于向激励对象授予预留限制性股票的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636077.pdf**
	2019-09-07	第六届董事会第二十五次会议决议公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636074.pdf**
	2019-09-07	北京国枫律师事务所关于公司 2018 年限制性股票激励计划之预留部分授予事项的法律意见书 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636073.pdf**
	2019-09-07	2018 年限制性股票激励计划预留部分激励对象名单及职务 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636072.pdf**
	2019-09-03	关于股份回购进展情况的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628171.pdf**
歌尔股份	2019-09-05	关于公司控股股东可交换公司债券换股比例达到 1%的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632763.pdf**
水晶光电	2019-09-05	关于首次实施回购公司股份的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632002.pdf**
	2019-09-04	关于控股股东股权质押的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630619.pdf**
	2019-09-03	关于召开 2019 年第三次临时股东大会的通知 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628829.pdf**
	2019-09-03	关于举办投资者接待日活动的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628827.pdf**
	2019-09-03	关于变更部分募集资金投向的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628828.pdf**
	2019-09-03	关于公司购买设备资产暨关联交易的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628830.pdf**
	2019-09-03	独立董事关于第五届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628825.pdf**
	2019-09-03	第五届董事会第十二次会议决议公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628832.pdf**
	2019-09-03	回购进展公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628826.pdf**
	2019-09-03	安信证券股份有限公司关于公司变更部分募集资金投向的核查意见 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628824.pdf**
	2019-09-03	第五届监事会第九次会议决议公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628831.pdf**
海康威视	2019-09-05	关于 2016 年限制性股票计划已授予但尚未解锁的限制性股票第一次回购注销完成的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632807.pdf**
	2019-09-04	关于股东股份质押的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630778.pdf**
视源股份	2019-09-07	关于参与投资设立股权投资基金的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636744.pdf**

	2019-09-06	关于 2017 年和 2018 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634391.pdf**
	2019-09-06	关于调整“视源转债”转股价格的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634392.pdf**
	2019-09-06	广发证券股份有限公司关于公司回购注销部分限制性股票所涉及调整“视源转债”转股价格的核查意见 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634393.pdf**
	2019-09-03	2018 年限制性股票首次授予第一个解除限售期解除限售名单（调整后） 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629538.pdf**
	2019-09-03	关于 2018 年限制性股票首次授予第一个解除限售期解除限售条件成就的公告（调整后） 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629536.pdf**
	2019-09-03	北京市君合（广州）律师事务所关于公司 2018 年限制性股票激励计划之解除限售相关事宜的法律意见 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629537.pdf**
	2019-09-03	第三届监事会第十八次会议决议公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629541.pdf**
	2019-09-03	关于股东名称变更等事项的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629540.pdf**
	2019-09-03	独立董事关于第三届董事会第二十一次会议相关事项的独立意见 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629539.pdf**
	2019-09-03	第三届董事会第二十一次会议决议公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629542.pdf**
洲明科技	2019-09-05	中泰证券股份有限公司关于公司 2019 年半年度持续督导跟踪报告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5634221.pdf**
	2019-09-04	关于第二期员工持股计划存续期届满的提示性公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5632658.pdf**
	2019-09-02	关于回购公司股份的进展公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-02\5629380.pdf**
利亚德	2019-09-05	2019 年第三次临时股东大会决议公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5633934.pdf**
	2019-09-05	2019 年第三次临时股东大会的法律意见书 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5633933.pdf**
	2019-09-02	关于回购公司股份的进展公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-02\5628214.pdf**
光弘科技	2019-09-03	公司与国泰君安证券股份有限公司关于公司创业板非公开发行股票申请文件反馈意见的回复 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629742.pdf**
	2019-09-03	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》反馈意见回复的公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629743.pdf**
锐科激光	2019-09-06	关于公司持股 5%以上股东及部分董事、监事、高管减持计划的预披露公告 链接：**https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5635962.pdf**

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

经济下行中业绩兑现风险。在宏观经济增速下行的背景下，消费者对 3C 电子产品的消费意愿可能会受到一定程度的遏制，换机周期相应拉长，进而拖累产业链公司业绩增长，因此业绩兑现具有不确定性的风险。

电子产品渗透率不及预期的风险。电子行业创新性强、技术迭代快，新产品的渗透速度直接影响供应链厂商的业绩增速，而创新是否能激发消费需求往往需要市场的检验，因此具有不确定性的风险。

免责申明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。
全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809
©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999 /传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932 /传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098 /传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com