

行业研究/专题研究

2019年09月22日

行业评级:

电子元器件

增持(维持)

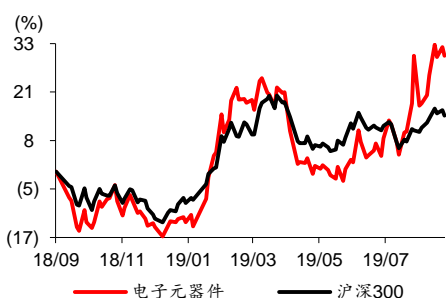
胡剑 执业证书编号: S0570518080001
研究员 021-28972072
hujian@htsc.com

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

相关研究

- 1《电子元器件: 新机纷至沓来, 3C 产业链热度不减》2019.09
- 2《电子元器件: 5G 应用大幕拉开, VR/AR 渐行渐近》2019.09
- 3《电子元器件: 华为引领的 3C 创新大幕正拉开》2019.09

一年内行业走势图



资料来源: Wind

华为重构想象, 光学和天线超预期

TMT 一周谈之电子-20190922

重构想象的华为 Mate 30 系列重磅发布, 光学和天线创新超预期

9月19日华为旗舰机 Mate 30 系列、智慧屏和 WATCH GT 等新品惊艳亮相慕尼黑, 其中 Mate 30 新机选用了基于柔性 OLED 和 3D 玻璃的瀑布屏, 搭载全球首款 5G SoC 芯片麒麟 990, 并通过 21 根天线实现了 5G 全球通。此外 Mate 30 支持有线和无线快充、屏下指纹、前置 3D 人脸识别、侧面环控方案, 并搭配 EMUI10 智慧全连接系统。整体来看, 华为新机在光学和天线上的创新力度上超出市场预期, 在 5G 和物联网的功能储备上领先市场, 我们坚定看好由网到端展现竞争力的华为引领 5G 高速物联时代, 继续推荐华为产业链以及 TWS 耳机、VR/AR 产业链。

光学创新成为华为 Mate 30 核心亮点, AI 隔空操控引关注

华为 Mate 30 系列在屏下指纹解锁的基础上, 首次引入前置 3D 人脸识别技术, 支持 AI 隔空操控, 拓展 3D Sensing 的应用场景; 后置则采用超感光 4 摄阵列: 4000 万像素超大感光元件、1600 万像素超广角镜头、800 万像素长焦、以及激光对焦镜头, 同 P30 一样支持 ToF 功能, 领先 iPhone 后摄的升级进度。我们认为, 基于消费者对于拍照功能的升级需求, 基于智能手机 VR/AR 应用的发展潜力, 光学技术升级已成为手机创新的核心方向, 产业链继续推荐水晶光电、歌尔股份, 建议关注韦尔股份、蓝思科技。

华为 Mate 30 内部集成 21 根天线, 支持 8 频段 5G 和双 5Gsim 卡连接

为满足全球通的应用需求, 华为 Mate 30 系列共支持 8 个 5G 频段, 具体包括 n79、n78、n77、n41、n38、n28、n3、n1, 较三星 Note 10 5G 版多出 5 个频段, 因此共在手机内集成了 21 根天线, 其中 14 根用于 5G 连接, 超出市场预期。我们认为, 在 5G 手机时代, 4X4 MIMO 技术的渗透带动天线市场的大规模扩容, 而非金属机壳的普及使得 LDS、FPC 等内部天线设计的自由度提升, 信维通信、硕贝德等传统手机天线大厂有望在 5G Sub 6GHz 频段提供更加具有性价比的解决方案, 迎来新的成长机遇期。

本周专题: 生物识别应用场景不断丰富, 3D 感知迎来发展机遇

苹果 17 年在 iPhone X 采用 Face ID 开启面部解锁潮流, 此后机型全部延续 Face ID 方案; 华为也在最新推出的 Mate 30 中采用人脸识别方案。同时, 刷脸支付也正成为人脸识别的重要应用场景。支付宝于 18 年底推出人脸支付设备“蜻蜓”, 至 19 年 4 月该设备已在全国超过 300 个城市普及。此外, 3D 感知在工业制造、VR/AR、游戏、安防摄像头、工业制造等领域也有应用。Yole 预测 22 年全球 3D 感知市场规模将达到 90 亿美元, 对应 18-22 年 CAGR 为 37%。窄带滤光片为 3D 结构光模组接收端必用配件, 3D 感知普及将提升窄带滤光片需求, 推荐水晶光电, 建议关注五方光电。

投资组合

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

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。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
300322.SZ	硕贝德	20.30	买入	0.15	0.35	0.54	0.72	135.33	58.00	37.59	28.19
002138.SZ	顺络电子	23.64	增持	0.59	0.76	0.93	1.16	40.07	31.11	25.42	20.38
300735.SZ	光弘科技	31.15	买入	0.59	0.86	1.11	1.57	52.80	36.22	28.06	19.84
002241.SZ	歌尔股份	16.79	买入	0.27	0.37	0.50	0.59	62.19	45.38	33.58	28.46
002273.SZ	水晶光电	14.95	买入	0.55	0.37	0.44	0.52	27.18	40.41	33.98	28.75

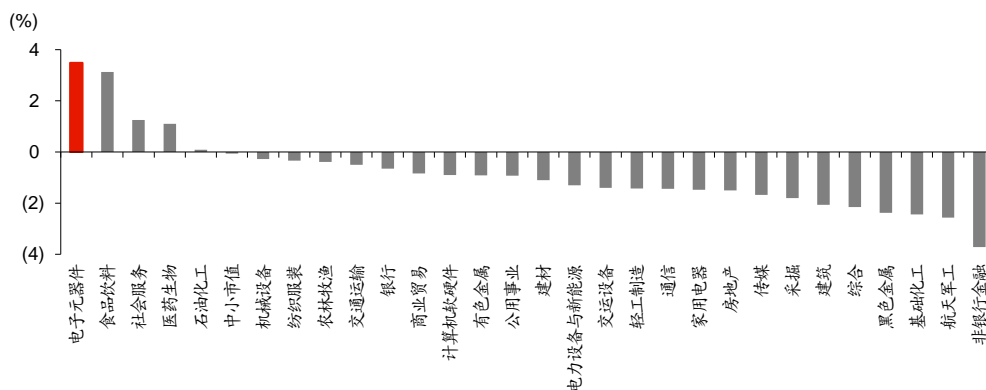
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行情回顾

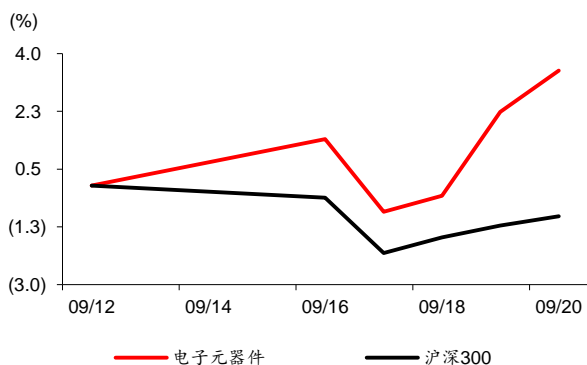
过去一周，上证综指、申万 A 股、沪深 300 分别下降 0.82%、0.73%、0.92%，电子行业整体上涨 3.49%，二级子行业中元件、光学光电子涨幅居前，分别上涨 6.35%、2.32%，显示器件表现相对弱势，基本持平。海外市场台湾资讯科技指数上涨 0.88%、恒生资讯科技业下降 1.83%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



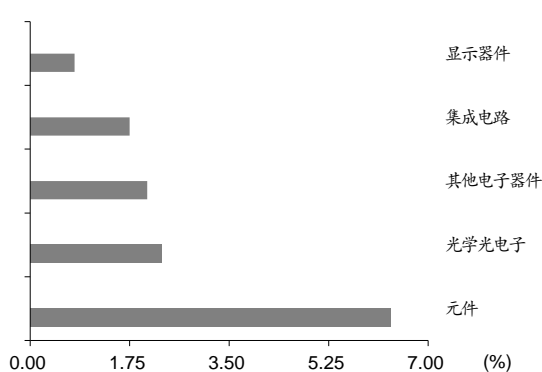
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
惠伦晶体	300460.SZ	32.05	碳元科技	603133.SH	(11.03)
大族激光	002008.SZ	18.69	深赛格	000058.SZ	(10.20)
德赛电池	000049.SZ	16.26	华映科技	000536.SZ	(9.49)
闻泰科技	600745.SH	16.13	弘信电子	300657.SZ	(9.14)
歌尔股份	002241.SZ	15.63	安彩高科	600207.SH	(8.42)
铭普光磁	002902.SZ	14.02	大港股份	002077.SZ	(8.15)
共达电声	002655.SZ	13.79	联建光电	300269.SZ	(6.50)
三安光电	600703.SH	13.29	安控科技	300370.SZ	(5.73)
水晶光电	002273.SZ	12.92	福光股份	688010.SH	(5.72)
茂硕电源	002660.SZ	12.85	瑞丰光电	300241.SZ	(5.72)

资料来源：Wind、华泰证券研究所




本周专题：生物识别应用场景不断丰富，3D 感知迎来发展机遇

苹果首推 3D 面部识别方案，开启手机生物识别新潮流

苹果在 2017 年推出 iPhone X“搭载 Face ID 的 3D sensing 模组，采用结构光 3D 感应方案，以此替代传统 Home 键指纹解锁，从而提高手机解锁安全性并进一步扩大手机屏显面积。在随后的 iPhone X、iPhone XR、iPhone XS、iPhone XS Max 机型中，苹果持续采用 Face ID 面部解锁，并且在今年 9 月 11 日推出的 iPhone 11、iPhone 11 Pro 中也延续了这一方案，因为 FaceID 相对于 TouchID 来说更为安全。

3D sensing 主要解决生物识别与感知，通过人机交互技术计算摄影，使用图形技术美化视觉，实现从 2D 向 3D 的转化。3D sensing 包括结构光、ToF 和立体视觉三种方案。结构光是基于激光散斑原理，通过采集物体的三维数据构建 3D 模型，具有成像精度较高、反应速度与成本适中的特点，主要用于近距离 3D 人脸识别，目前在 iPhone X、华为 Nova2s、荣耀 V10 等机型前置摄像头中均有应用。飞行时间测距法（ToF）利用反射时间差原理，通过计算探测光飞行时间实现 3D 成像，刷新率较快，能够覆盖中远距离，可广泛应用于手势追踪、手机后置辅助相机等，在 OPPO R17/R17 Pro 和华为 P30 Pro 已有应用。立体视觉需要测距并配合三角测量，成本高且使用环境受限，并未广泛应用。

图表5： 3D sensing 三种成像方案对比

	结构光方案 激光散斑	ToF 方案 反射时间差	立体视觉方案 测距配合三角测量
基础原理			
示意图			
分辨率/精度/成本	中/高/中	低/中/低	高/中/高
适用环境	暗光无法使用	全天候	全天候
反应速度	中	高	中
工作距离(米)	0.2~1.2	0.4~5	< 2
适用场景	近距离 3D 人脸识别	中远距离识别、环境结构识别、手势识别、体感游戏等	深度探测与成像结合

资料来源：elecfans，华泰证券研究所

手机搭载 3D sensing 成趋势，畅销机型均有配置

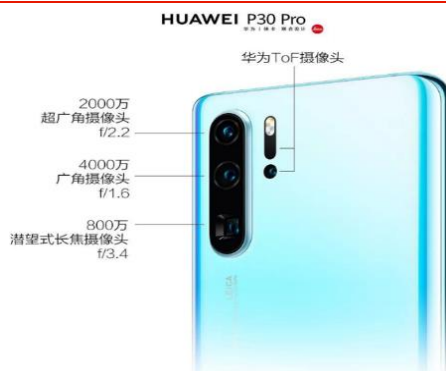
品牌旗舰款手机优先搭载 3D Sensing 成畅销款。在苹果手机开启 3D Sensing 生物识别浪潮后，18 年下半年至今推出的 4000 元以上机型中，苹果的 iPhone XS/XR/XS Max 以及华为的 Mate 20 Pro 均在前置摄像头中使用了 3D 结构光以实现人脸识别，此外 19 年 3 月最新推出的华为 P30 Pro 后置摄像头中使用 ToF 以增强拍摄效果。根据第一手机界研究所及中国信通院数据，2019 年 4-5 月 4000 元以上高端机型中，搭载 3D Sensing 功能的苹果系、华为系手机成为畅销款。5 月华为 P30 Pro、iPhone XR 两款手机 5 月销量环比增长 41%、23%，显著高于 5 月国内手机月出货量环比增幅（10%）。

图表6： 高端机型优先搭载 3D Sensing

机型	发布时间	售价（元）	摄像头位置	3D 感应原理	应用领域
iPhone XS	2018 年 9 月	8699	前置	结构光	人脸识别
iPhone XS Max	2018 年 9 月	9599	前置	结构光	人脸识别
iPhone XR	2018 年 9 月	6499	前置	结构光	人脸识别
华为 Mate 20 Pro	2018 年 10 月	5999	前置	结构光	人脸识别
华为 P30 Pro	2019 年 3 月	5988	后置	ToF	拍摄效果增强

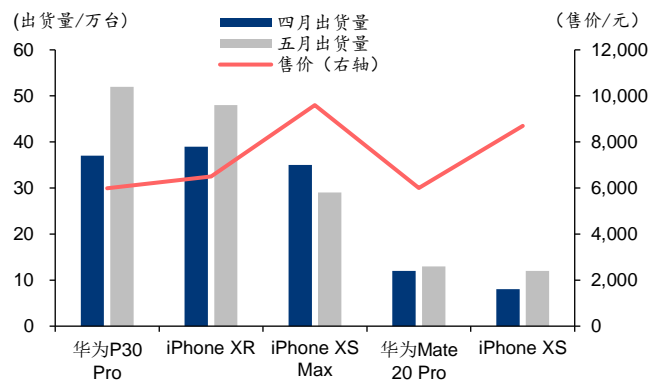
资料来源：苹果官网，华为官网，华泰证券研究所

图表7： 华为 P30 Pro 后置三摄像头配 ToF



资料来源：华为官网，华泰证券研究所

图表8： 2019 年 4-5 月中国 4000 元以上畅销机型销量



资料来源：第一手机界研究院，华泰证券研究所

华为 Mate 30 支持 AI 隔空操控，生物识别推广全面加速

华为于 9 月 19 日在德国慕尼黑新品发布会中推出旗舰手机 Mate 30 系列、65 英寸款智慧屏和 WATCH GT 二代智能手表等新品。Mate 30 手机选用 6.62" OLED 全面屏，搭载全球首款商用旗舰 5G SoC 芯片麒麟 990 5G，采用业界领先的 7nm+ EUV 工艺，CPU 性能/能效提升 18%/21%，GPU 性能/能效提升 39%/23%。此外，Mate 30 系列支持有线快充和无线快充，在屏下指纹解锁的基础上，首次引入前置 3D 人脸识别技术，后置采用 4000 万超感光徕卡影像，选用侧面环控方案，并搭配 EMUI10 智慧全连接系统全面提升用户交互体验。其中，Mate 30 手机最引人瞩目的当属前置 3D 深感摄像头，支持 AI 隔空操控，即用户可以在不接触屏幕的前提下，通过挥手等动作对手机进行操控。

图表9： 华为 Mate 30 支持无线快充



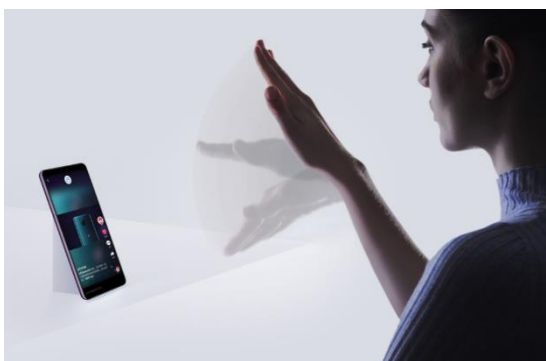
资料来源：财经要参，华泰证券研究所

图表10： 华为 Mate 30 侧面环控方案



资料来源：IT168 网，华泰证券研究所

图表11： 华为 Mate 30 支持 AI 隔空操作



资料来源：华为官网，华泰证券研究所

图表12： 华为 Mate 30 后置采用超感光徕卡影像



资料来源：华为官网，华泰证券研究所

“刷脸支付”成新趋势，3D 感知应用场景趋于成熟

手机前置摄像头除用于面部解锁外，“刷脸支付”也逐渐成为 3D 感知的重要应用需求。2015 年 3 月，马云在德国汉诺威 IT 博览会上首次向全世界展示了刷脸支付；2017 年 9 月，杭州肯德基 KPro 餐厅上线刷脸支付，标志着刷脸支付正式商用。2018 年 12 月，支付宝推出“蜻蜓”人脸支付设备。据凤凰网报道，该设备 2018 年 12 月问世以来，3 月铺货 3 万台，截止 2019 年 4 月已在全国超过 300 个城市普及，并且支付宝在未来也将投入 30 亿元以鼓励商家使用人脸支付系统。

图表13： 支付宝“蜻蜓”人脸识别设备



资料来源：支付宝官网，华泰证券研究所

图表14： 3D sensing 应用场景



资料来源：映维网，华泰证券研究所

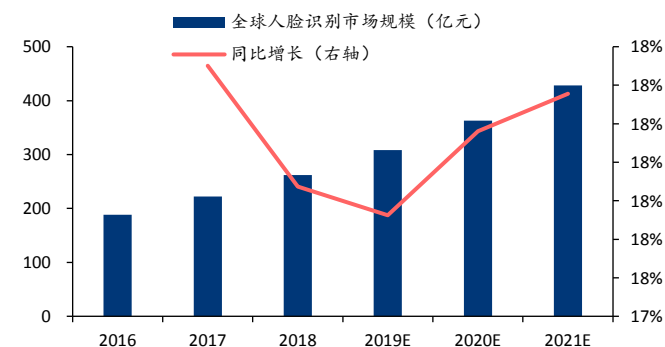
图表15： 各行业人脸识别应用场景介绍

行业	人脸识别应用场景
银行业	人脸识别、文字识别、活体检测技术用于银行身份认证、票据识别等场景
互联网金融行业	认证对比远程身份认证服务
手机行业	为各类手机厂商提供图像处理器、人脸识别、图像识别技术支持
机器人行业	为机器人公司提供多种视觉识别技术
移动互联网行业	给各类直播、照片处理、相册 APP 提供人脸识别、图像识别技术
安防行业	为安防厂商提供视频结构化、人脸布控、人脸搜索、车辆识别、人群分析等软硬件议题形态提供产品技术升级服务竞标智慧城市、平安城市等政府大型项目
通信行业	为运营商提供识别、文字识别、活体认证、门禁系统、VIP 识别系统等技术产品、手机卡实名认证等项目

资料来源：电子工程世界，华泰证券研究所

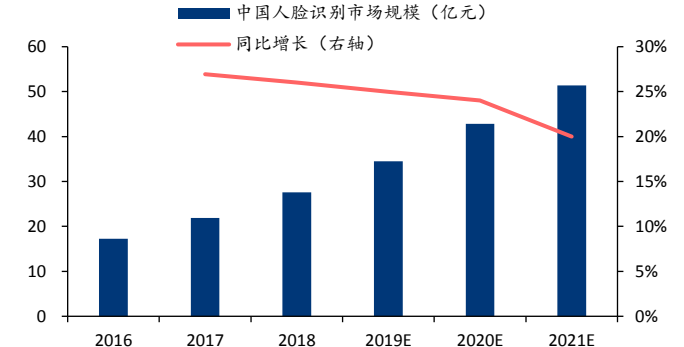
3D sensing 应用场景趋于成熟，市场规模持续扩大。随着人脸识别普及率不断提升，生物识别的应用场景不断向工业制造、VR/AR、游戏、安防摄像头、工业制造等领域拓展，全球生物识别市场规模将持续扩大。根据前瞻产业研究及电子工程世界数据，2018 年全球/中国人脸识别市场规模为 262/28 亿元，预计 2021 年将达到 428/51 亿元，对应 2019-2021 年 CAGR 为 18%/23%。Yole 预测 2022 年全球 3D sensing 市场规模将从 2017 年的 19 亿美元增加至 90 亿美元，对应 2018-2022 年 CAGR 达到 37%。

图表16： 全球人脸识别市场规模



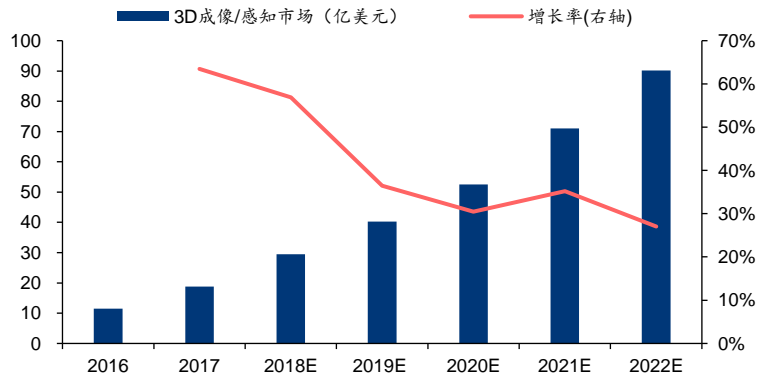
资料来源：前瞻产业研究，电子工程世界，华泰证券研究所

图表17： 中国人脸识别市场规模



资料来源：前瞻产业研究，电子工程世界，华泰证券研究所

图表18： 全球 3D 感知/成像市场规模

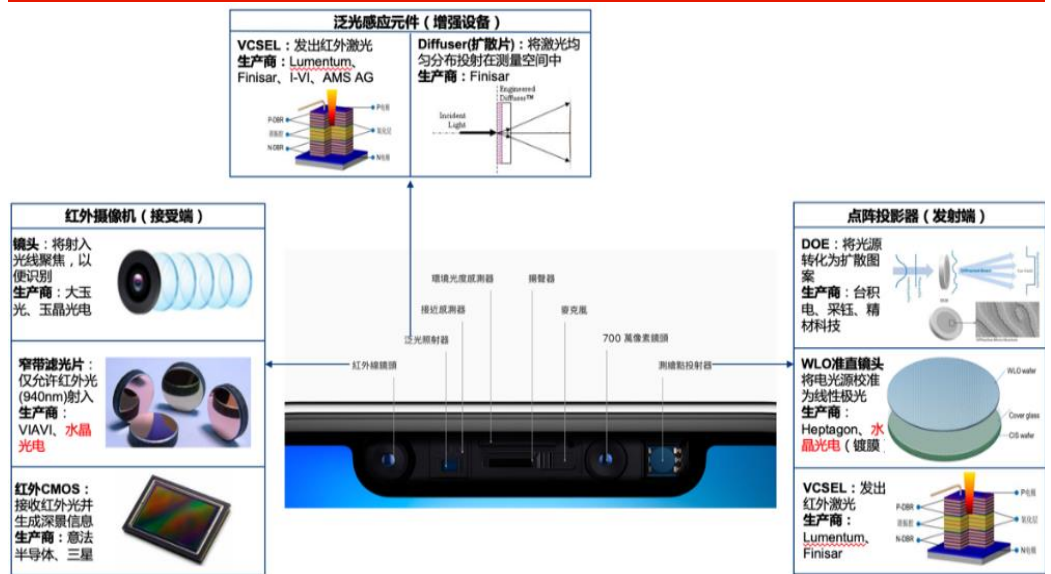


资料来源：Yole，华泰证券研究所

3D 感知市场扩容推升窄带滤光片及晶圆级镜头需求

苹果 3D 结构光模组共有三部分组成，分别为发射端、接收端和加强端，接收端和发射端完成主要的 3D 感应过程，而加强端可以在较暗环境下完成人脸识别功能，并进行初步的人脸探测工作。

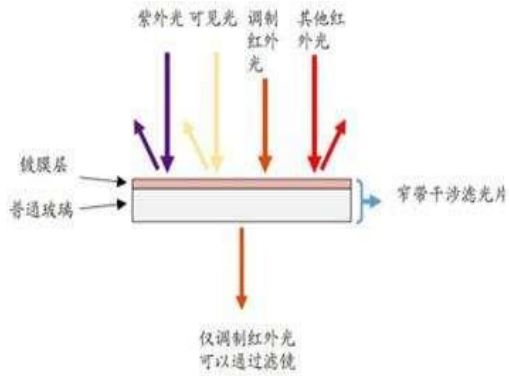
图表19： iPhoneX 3D 人脸识别模组拆解



资料来源：elecfans，苹果官网，华泰证券研究所

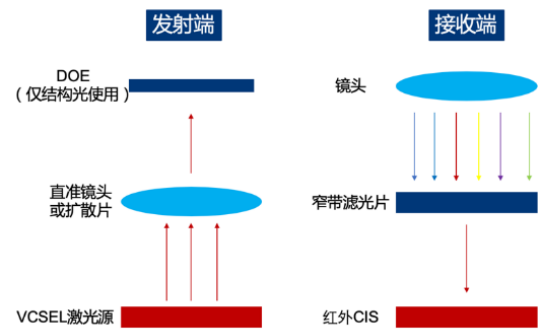
窄带滤光片为接收端必用配件，3D sensing 普及将提升窄带滤光片需求。目前主流的 3D 成像均以红外激光为光源，红外线摄像头为接收器。发射端使用 Vcsl 为激光源，但由于 Vcsl 发出的光波较宽，不利于后续衍射过程，因此需要采用准直镜头将较宽的光汇聚为窄波光；接受器仅处理红外光线，需要采用窄带滤光片将多余光线过滤。因此，无论结构光或是 ToF 感知方案，窄带滤光片均为必备元件。

图表20：窄带滤光片效果示意图



资料来源：电子工程世界，华泰证券研究所

图表21：结构光与 ToF 模组基本配件



资料来源：智东西，华泰证券研究所

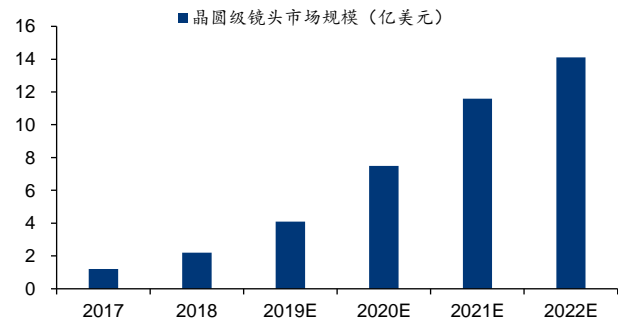
WLO (Wafer Level Optics, 晶圆级光学元件) 准直镜头为发射端优质元件, 3D sensing 发展拉动晶圆需求量提升。准直镜头为 3D Sensing 发射端 Vcsel 激光源的必备配件, 但结构较为复杂。不同于传统准直镜头光学元件生产方法, WLO 准直镜头采用半导体批量复制的方式生产, 优化光束质量和晶圆一致性的同时有效缩减体积空间, 该特点符合消费电子设备小型化、便携式的发展趋势。受 3D 感知市场发展推动, 未来晶圆市场也将有较快发展速度, 根据 Yole 预测, 2019-2022 年全球晶圆级镜头市场规模复合增长率为 59.11%。

图表22：WLO 准直镜头模组



资料来源：Elecfans，华泰证券研究所

图表23：全球晶圆 (Wafer) 级镜头市场规模预测



资料来源：Yole，华泰证券研究所

重点公司概况

图表24：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
硕贝德 (300322.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
顺络电子 (002138.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
光弘科技 (300735.SZ)	<p>宏观开局平稳，预期后续行业订单逐步向好，给予“增持”评级</p> <p>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。</p> <p>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</p>
歌尔股份 (002241.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
水晶光电 (002273.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
江海股份 (002484.SZ)	<p>上半年业绩符合预期，季度毛利率再创新高，维持买入评级</p> <p>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。</p> <p>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</p>
视源股份 (002841.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
TCL 集团 (000100.SZ)	<p>剥离重组资产，备考收入、净利快速增长，维持“增持”评级</p> <p>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。</p> <p>点击下载全文：TCL 集团(000100,增持)：备考收入、归母净利同比+24%、+42%</p>

海康威视 Q2 改善明显，半年报超市场预期，维持“买入”评级

(002415.SZ) 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 19Q1 业绩超预期，5G 智慧灯杆成为新增亮点，维持买入评级

(300232.SZ) 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](#)

大族激光 营收总体平稳，非 IT 业务持续增长，给予“增持”评级

(002008.SZ) 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 业务持续增长；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 业务持续增长，大客户创新弹性值得期待](#)

锐科激光 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

(300747.SZ) 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](#)

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](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表25： 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	09 月 20 日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
韦尔股份	603501.SH	109.99	0.16	0.57	1.54	2.15	687.44	192.96	71.42	51.16
蓝思科技	300433.SZ	11.23	0.16	0.24	0.36	0.48	70.19	46.79	31.19	23.40
信维通信	300136.SZ	36.63	1.02	1.14	1.51	1.93	35.91	32.13	24.26	18.98

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表26： 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 21 日	腾讯网	小米 5G 概念机名为 MIX Alpha，侧颜照曝光，这种曲面屏是你的菜吗（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 21 日	经济观察报	5G 手机批量入市 但首批用户仍用 4G 业务（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 21 日	财联社	湖北已建成 5G 基站 6000 余个，居全国第三（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 21 日	搜狐网	断货与降价并存！iPhone 11 国内市场面临至少三大挑战（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 21 日	经济观察报	企业抢风口、消费者仍观望 中国智能家居行业单相思？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 21 日	TechWeb	华为 Mate 30/Pro 5G 版入网工信部：支持 SA 与 NSA（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 21 日	海南日报	海南加快全省高速公路沿线 5G 应用部署 未来还将覆盖这些区域（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 21 日	PingWest 品玩	五年后占比 3%，折叠屏手机未来成“迷”（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 21 日	云财经	携号转网通道上线 运营商推出优惠政策留住老用户（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 21 日	上海证券报	来工博会，感知机器人产业新“风向”（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 21 日	新浪财经	庆祝新中国成立 70 周年专题报道 中国手机看东莞：OV “双雄”崛起（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 21 日	新浪财经	新老巨头“抢食” 5G 大蛋糕（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	搜狐网	iPhone11 首销“真香机”坐实：广州天环排队人数比往年多（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	腾讯网	5G 手机要全国畅通 局部通损害用户利益（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	凤凰财经	想买 5G 手机？分析师：现在只能用来显摆（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	EEFOCUS	8 英寸晶圆重新归来？年底将开建 15 座新厂（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	新浪微博	2019 国际人工智能及智慧物流大会今开幕 共话 AI 赋能产业（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	深圳经济网	全面应用 5G 技术，深圳国际会展中心解决大型展会“网速慢”难题（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	搜狐财经	智能光伏发展又一拐点 浪潮来袭哪些个股或受益？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	通信世界网	智慧灯杆产业首登中国国际信息通信展览会（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	东方网	第八届中国机器人高峰论坛暨第五届 CEO 圆桌峰会圆满举办（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	新浪财经	长鑫存储内存芯片自主制造项目投产（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	通信世界网	甲骨文和英特尔展开合作将整合傲腾数据中心级持久内存的突破性能（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	凤凰财经	从打造智能硬件到开放听写服务，搜狗 AI 之变（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	通信世界网	中国电信将推动 5G 终端支持 SA 新功能，提升用户体验（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	通信世界网	华为张宝峰：分布式智慧终端作为个人助理将成为现实（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	算力智库	X86、ARM 垄断被打破，中国能否靠开源架构实现芯片逆袭（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	TechWeb	青云 QingCloud 旗下青立方 Qing3 超融合系统通过 Citrix Ready 认证（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	中国新闻网	工信部：二季度 244 款不良手机应用被下架处理（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	搜狐网	在印度表现不如华硕！华为手机的危险时刻？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	搜狐网	流程标准化+线上支付，「荣易达」实现跨境物流电商交易闭环（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	搜狐网	紫光 10 年投 8000 亿在 DRAM 内存产业处于什么水平？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	21 世纪经济报道	华为再出手：唯快不破！（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	搜狐网	推出智能安防新品牌 HoloSens，华为吃多了会不会吐？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	科技日报	用亲民科普打通 5G 应用“最后一公里”（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 20 日	北京商报	5G 时代 智能消费掀起国货潮（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	凤凰财经	华为 Mate 30 来了！4 摄 5G 削掉音量键…明天拿到 iPhone 的人会后悔吗？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	中国投资咨询网	在中国市场 苹果该如何迎战国内手机厂商？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	腾讯网	DRAM 产业一掷千金，“存储教父”高启全能否扛起万亿重担？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	新京报网	海信周厚健：激光电视是显示技术的“潜力股”（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	搜狐网	和为一起跨界进军电视行业，摩托罗拉有三大挑战（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	览潮网	中国电信明年上半年将上市 2000 元内 5G 手机（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	通信世界网	金山云签约中国电信 共同开启 5G 未来（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	中国通信网	中兴通讯助力垂直行业合作伙伴引领家电新航标（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	通信世界网	“智”取良“机”，烽火助力中国移动智慧家庭生态布局（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	新浪网	中国超算服务，谁主沉浮？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	搜狐网	从智能物流领域切入，「深磁科技」利用磁悬浮/磁动力技术为行业赋能（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	搜狐网	5G 手机芯片呈垄断趋势 谁能给出 5G 最佳“良方”？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	界面	华为发布 Atlas 系列新品（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	搜狐网	中国电信预测今年将增加家庭云用户 2500 万 引入 100 款终端（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	证券时报网	我国首部 C 波段相控阵天气雷达投入试验（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	澎湃	iPhone11 首次使用回收稀土，苹果重点攻关 14 种原料（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 19 日	搜狐网	一文看懂 VR、AR 和 MR 现实（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	国际金融报	5G 手机价格下探，中国电信称明年上半年降至 2000 元（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	腾讯网	手机行业存量之争 国产手机品牌的一场生死博弈（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	搜狐网	iPhone11 的热潮或将因华为 mate30 上市而冷却（ 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 18 日	凤凰财经	大陆最强芯片封测企业：背靠华为，年营收 240 亿，排名全球第三（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	搜狐网	荣耀突然宣布新机：699 起，立即开卖（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	腾讯网	为“利润”向苹果开战，华为 OV 竞争步入下半场（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	时代在线	国产手机“黑科技”裂变三部曲（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	腾讯网	国内手机快充功率飞涨，18W 到 64W，为何三星苹果重视这块儿？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	新浪财经	工信部发布第二批符合《工业机器人行业规范条件》的企业名单（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	搜狐网	独家：中国电信称明年上半年推出两千元 5G 手机（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	央视网新闻	你还在吸电子烟吗？研究发现薄荷味电子烟更易致癌（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	掌上科技频道	全球智能手机市场三年来跌跌不休，5G 总算可以带来一点希望（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	智慧显示	面板产业陷入泥塘，该拿什么来拯救？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	新浪财经	IDC：上半年中国 IT 安全硬件市场规模同比增长 9.48%（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	财联社	IDC：预计 2019 年中国商用平板电脑市场出货量约 513 万台 同比下降 10.7%（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	搜狐网	大手笔！为何任正非可以将 5G 技术全部出售，其实原因不难理解（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	搜狐网	联通、电信达成共识，共建 5G 美好家园，为何中国移动非要单干？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	通信世界网	深圳率先实现 5G 基础设施全覆盖，采用 SA 模式建设基站奖励万元红包（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	搜狐网	最不被看好的 iPhone 11 系列，预售量却上升 480%，凭什么？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	凤凰财经	iPhone 11 正式终结了两年换机定律！（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	TechWeb	甲骨文发布世界上第一款全自治系统操作系统：Oracle Autonomous Linux（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	前瞻网	2019 年 CMOS 图像传感器（CIS）行业现状与市场趋势分析 下游需求持续爆发【组图】（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	界面	比特大陆发布算第三代人工智能芯片（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	搜狐财经	电视行业转型升级，OLED 取代液晶电视将是未来趋势？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	搜狐网	确认：iPhone 11 系列手机装有英特尔调制解调器（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	通信世界网	最新进展！NB-IoT 连接数突破 6000 万，月增量超过 2G 连接（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	中国安全生产网	构建“5G+”安全生态 提升工业互联网防护水平（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	新浪网	大屏电视白菜价 双 11 彩电市场将迎来硬战？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	通信世界网	曲晓松：奔走在一线的精品网络“守护者”（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 18 日	南方都市报	“云呼”“一直呼”“大嘴巴子呼”“呼死你”换个马甲又来祸害人（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	云财经	新一代 Wi-Fi 来了 速度提高四成设备出货规模将超 5G（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	搜狐网	手机厂商营销，不应拿唱衰 5G 为自己开路（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	新浪微博	Q2 中国 PC 显示器出货量同比下滑 10.6%：联想市场份额大幅下滑至 19.6%（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	搜狐网	中国联通与高通物联网联合创新中心正式揭牌并投入使用（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	TechWeb	神秘旗舰新品即将发布 Redmi K20 系列四个月全球销量突破 300 万台（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	新浪财经	AI 视觉识别：梦想被 280 亿估值照进现实（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	中关村在线	IDC：2019 年 Q2 中国 PC 显示器出货量为 722.9 万台（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	凤凰财经	屏幕面板未被华为 Mate 30/Pro 采用？京东方 A：报道有点夸张（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	EEFOCUS	软银加紧部署 5G 网络 要提前两年实现原有目标（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	中国通信网	中国移动研究院副院长魏晨光：5G 时代物联网发展新机遇新挑战（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	中国通信网	中国联通研究院院长张涌：5G 时代物联网产业创新发展模式（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	搜狐网	富士康在华不复当年，老总郭台铭哭诉：我曾经养活了百万农民工（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	新浪网	NEX 3 5G 智慧旗舰上海正式发布（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	搜狐网	离智能化普及，还差一只“鸟笼”（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	搜狐网	挣扎求生的 HTC 还能借 5G 翻身吗？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	搜狐网	中国移动助攻华为，采购大量 5G 设备，反被网友无情吐槽（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	腾讯网	代工之争，燃烧在芯战后方的狼烟（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	金融界	阿里平头哥将发布重磅产品 国产芯片三巨头雏形初现（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	第一财经日报	半导体行业增速放缓 先进封装技术带来新机会（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	中国企业报	除了速度，5G 还能带来什么？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	北京商报	手机厂商开启快充大战（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 17 日	经济参考报	网络强国开启新经济发展征程（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 16 日	新浪财经	智能机器人产业获资本青睐 广东成机器人企业聚集地（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 16 日	搜狐网	长风破浪从 1G 到 5G，35 年的科创辛酸与追赶（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 16 日	搜狐网	国产新手机 9 月集中开火，瞄准的却是苹果掉粉（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 16 日	搜狐网	本周发布，华为 Mate 30 系列的渲染图已经被曝光了（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 16 日	经济日报	iPhone11 卖断货！别急，更狠的还在后面……（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 16 日	搜狐网	没有 5G！你还会花 5000 多买 iPhone11 吗？（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 16 日	财经网	首批 5G 手机出货 21.9 万部 销量不及 2G 手机（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 16 日	中国高新技术产业导报	人工智能走向更智能需过“数据关”（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 16 日	搜狐财经	8 月国内手机市场整体出货量延续下降趋势 同比下降 5.3%（ 点击查看原文 ）
2019 年 09 月 16 日	腾讯财经	苹果“买一赠一”力挺流媒体，Netflix 们怎么办？（ 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 16 日	腾讯网	京东 8 月份, 手机销量排名: 华为 P30 仅第 5, 第一名意料之中 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	虎嗅网	决战 5G: 荣耀、OV 谁会先倒下? (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	搜狐网	刚刚官宣, 小米今年两款最大牌 5G 旗舰手机登场 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	北极星电力网	陕西省新一代人工智能发展规划发布: 重点发展智慧能源等行业 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	EEFOCUS	外资也看好的联发科 在 5G 时代打败高通的机会来了? (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	腾讯网	屡战屡败, “区块链手机”没有春天 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	腾讯网	vivo 新品 NEX 3 5G 联手 12 家伙伴打造 5G 生态圈 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	通信世界网	2019 全国边缘计算学术研讨会圆满召开 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	搜狐网	为让路苹果新机, 128G 版本 iPhone7 跌至底价, 价格真香 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	腾讯网	中国超级计算进击史: 1978 年开始自研 作用堪比两弹一星 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	搜狐网	当硬件成为纯粹的敛财工具, 苹果距离跌落神坛还有多远? (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	中国通信网	移动通信发展彰显大国自信 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	新浪网	5G 网络终端齐上线, 传说中的 5G 体验究竟如何? (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	中国新闻网	美疾控中心称 6 人因电子烟丧命 纽约州宣布禁令 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	通信世界网	英特尔携手合作伙伴, 为 2020 年东京奥运会带来世界级的创新技术和体验 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	搜狐网	中国存储芯片之路, 紫光后发先至 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	证券时报网	华强北的 iPhone “情结”: 曾经遍地“苹果”, 如今遍地华为 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	搜狐网	国金证券: 华为领先优势进一步扩大 苹果和小米份额持续下滑 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	第一财经日报	5G 成工业互联网引擎 消费级应用尚未爆发 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	中国经营报	HAT 纷纷入局 国产“电子文件柜”机会来了? (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	腾讯网	雷军大招将至, 小米 MIX4 主要参数被确认, 国行价格挺感人! (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	腾讯网	中国最低调的芯片巨头! 全球第一: 苹果、华为、高通都无法离开它 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	TechWeb	LG 有望为华为 Mate 30 系列供应 OLED 面板: 瀑布屏概率大 (点击查看原文)
2019 年 09 月 16 日	非常在线	车企号脉, 资本试药, 出行服务带病也要上场 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表 27: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
TCL 集团	2019-09-19	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\2019-09-19\5653588.pdf
大族激光	2019-09-18	关于全资子公司签署募集资金三方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5650372.pdf
	2019-09-16	2019 年股票期权激励计划激励对象名单 (调整后) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5646396.pdf
	2019-09-16	关于向激励对象授予股票期权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5646407.pdf
	2019-09-16	关于调整 2019 年股票期权激励计划授予激励对象名单及授予数量的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5646437.pdf
	2019-09-16	北京市君合律师事务所关于公司 2019 年股票期权激励计划激励对象名单、授予数量调整及授予事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5646434.pdf
	2019-09-16	独立董事对公司相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5646397.pdf
	2019-09-16	第六届董事会第二十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5646435.pdf
	2019-09-16	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\2019-09-16\5646436.pdf
顺络电子	2019-09-21	关于公司高级管理人员增持股份计划完成公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656817.pdf
	2019-09-21	关于股东部分股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656818.pdf
	2019-09-19	关于股东部分股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652153.pdf
水晶光电	2019-09-21	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\2019-09-21\5656654.pdf
	2019-09-21	2019 年第三次临时股东大会会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656655.pdf
江海股份	2019-09-17	独立董事关于第四届董事会第十八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\2019-09-17\5647460.pdf

	2019-09-17	关于为控股子公司提供委托贷款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647461.pdf
	2019-09-17	第四届董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\2019-09-17\5647459.pdf
视源股份	2019-09-19	广发证券股份有限公司关于公司 2018 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个解除限售期解除限售股份上市流通的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653408.pdf
	2019-09-19	关于 2018 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653407.pdf
	2019-09-19	关于使用暂时闲置自有资金购买理财产品的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653645.pdf
	2019-09-16	关于股权投资基金完成工商变更登记暨基金的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5646508.pdf
利亚德	2019-09-19	关于“16 利德 01”债券持有人回售结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5654414.pdf
	2019-09-19	2016 年公司债第三期 2019 年付息的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5654413.pdf
硕贝德	2019-09-16	关于实际控制人部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5647529.pdf
光弘科技	2019-09-20	关于公司部分董事、高级管理人员股份减持计划实施进展暨减持时间过半的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5656705.pdf
锐科激光	2019-09-19	关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5655002.pdf

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。

免责声明

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：A0K809

©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

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

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

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