

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)

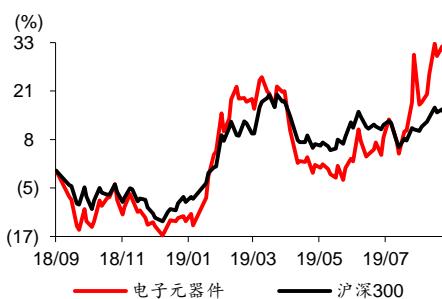
胡剑 研究员 执业证书编号: S0570518080001
021-28972072
hujian@htsc.com

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

相关研究

- 1《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

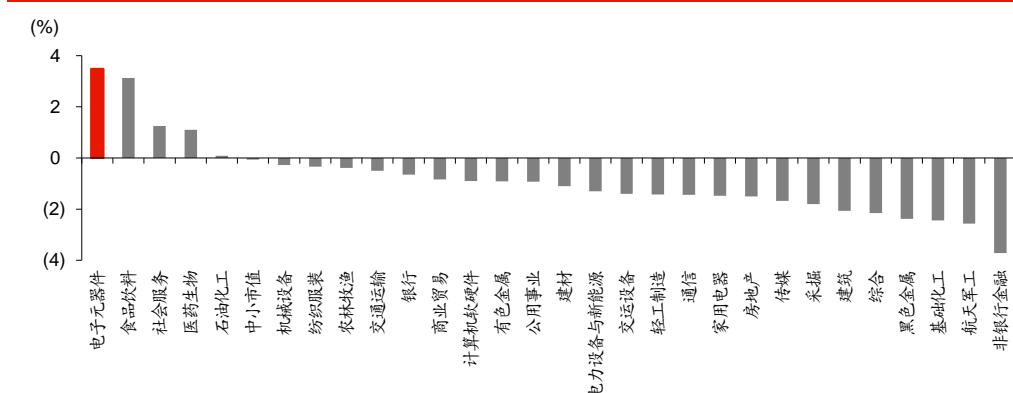
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行情回顾

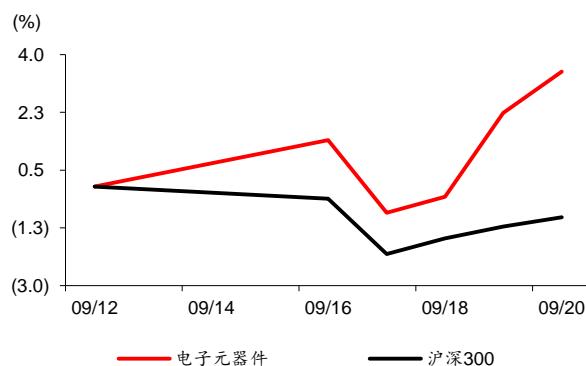
过去一周，上证综指、申万A股、沪深300分别下降0.82%、0.73%、0.92%，电子行业整体上涨3.49%，二级子行业中元件、光学光电子涨幅居前，分别上涨6.35%、2.32%，显示器件表现相对弱势，基本持平。海外市场台湾资讯科技指数上涨0.88%、恒生资讯科技业下降1.83%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



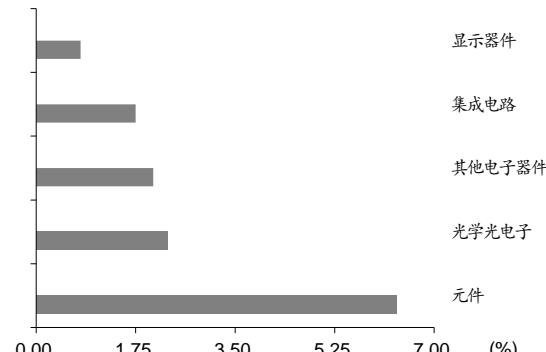
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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，可广泛应用在手势追踪、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

基础原理	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
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

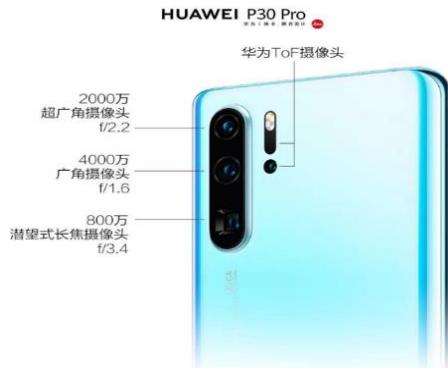
品牌旗舰款手机优先搭载 3D Sensing 成畅销款。在苹果手机开启 **3D Sensing** 生物识别浪潮后，18 年下半年至今推出的 4000 元以上机型中，苹果的 iPhone XS/XR/XS Max 以及华为的 Mate 20 Pro 均在前置摄像头中使用了 **3D** 结构光以实现人脸识别，此外 19 年 3 月最新推出的华为 P30 Pro 后置摄像头中使用 **ToF** 以增强拍摄效果。根据第一手机界研究所及中国信通院数据，2019 年 4-5 月 4000 元以上高端机型中，搭载 **3D Sensing** 功能的苹果系、华为系手机成为畅销款。5 月华为 P30 Pro、iPhone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

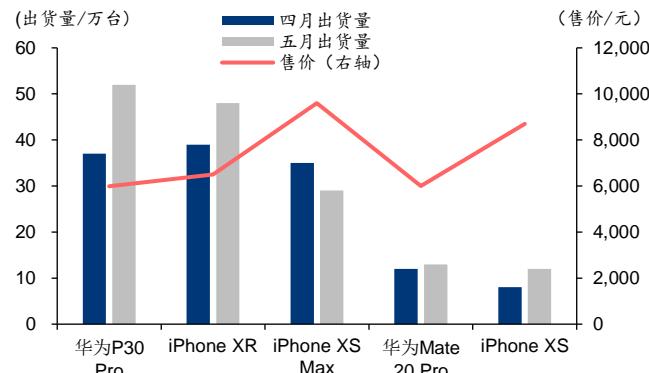
资料来源：苹果官网，华为官网，华泰证券研究所

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



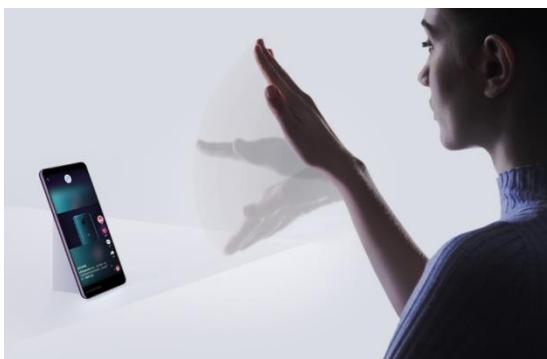
资料来源：财经要参，华泰证券研究所

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	为安放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



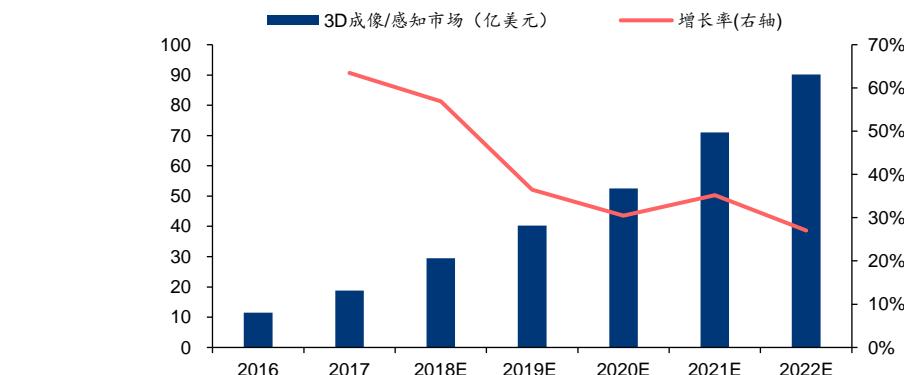
资料来源：前瞻产业研究，电子工程世界，华泰证券研究所

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

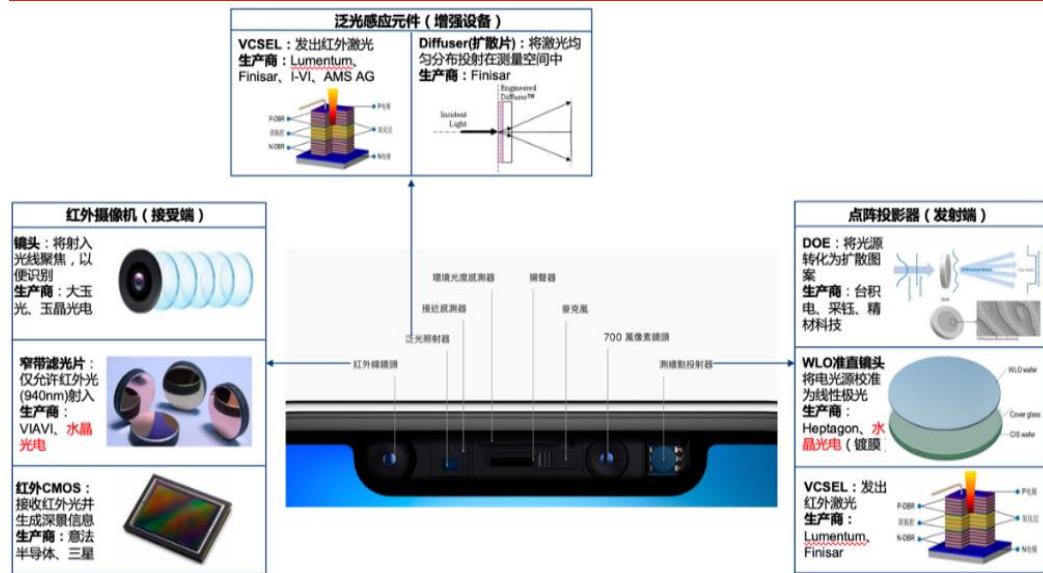


资料来源：Yole, 华泰证券研究所

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。

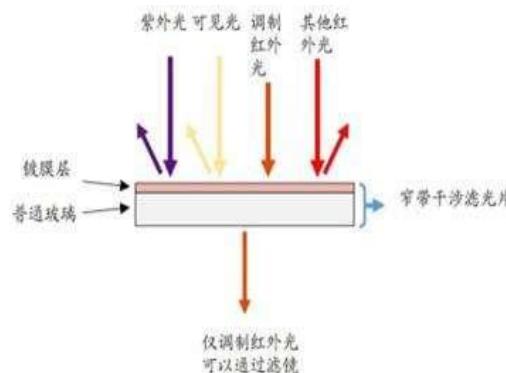
图表19：iPhoneX 3D人脸识别模组拆解



资料来源：elecfans, 苹果官网, 华泰证券研究所

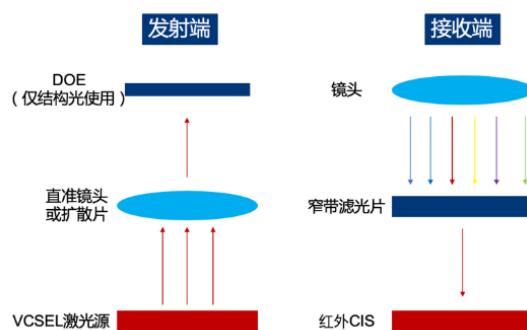
窄带滤光片为接收端必用配件，3D sensing 普及将提升窄带滤光片需求。目前主流的3D成像均以红外激光为光源，红外线摄像头为接收器。发射端使用VcSEL为激光源，但由于VcSEL发出的光波较宽，不利于后续衍射过程，因此需要采用准直镜头将较宽的光汇聚为窄波光；接受器仅处理红外光线，需要采用窄带滤光片将多余光线过滤。因此，无论结构光或是ToF感知方案，窄带滤光片均为必备元件。

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

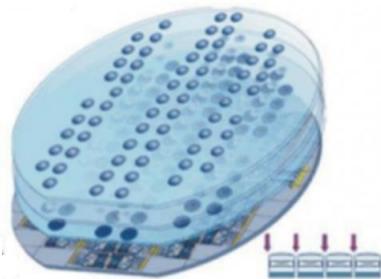
图表21：结构光与ToF模组基本配件



资料来源：智东西，华泰证券研究所

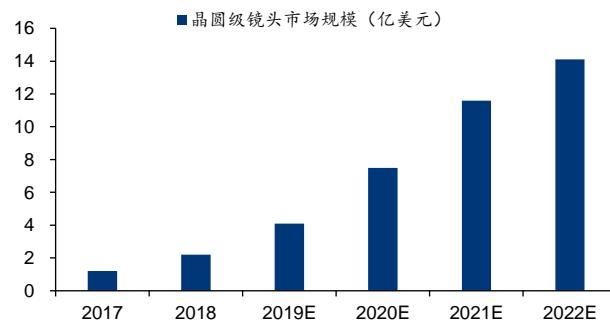
WLO (Wafer Level Optics, 晶圆级光学元件) 准直镜头为发射端优质元件，**3D sensing**发展拉动晶圆需求量提升。准直镜头为3D Sensing发射端VcSEL激光源的必备配件，但结构较为复杂。不同于传统准直镜头光学元件生产方法，WLO准直镜头采用半导体批量复制的方式生产，优化光束质量和晶圆一致性的同时有效缩减体积空间，该特点符合消费电子设备小型化、便携式的发展趋势。受3D感知市场发展推动，未来晶圆市场也将有较快发展速度，根据Yole预测，2019-2022年全球晶圆级镜头市场规模复合增长率为59.11%。

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

重点公司概览

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影响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影响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 (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。
	点击查看全文：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。
	点击查看全文：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 (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。
	点击查看全文：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。
	点击查看全文：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 (300296.SZ)	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
	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。
	点击查看全文：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	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！iPhone11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Mate30/Pro5G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Mate30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	和华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	澎湃新闻	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，华米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	比特大陆发布算丰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	iPhone 11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iPhone 11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NEX3 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Mate30系列供应OLED面板：瀑布曲屏概率大 (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提供。

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

—报告发布日后的6个月内行业的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨幅为基准；

—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

—报告发布日后的6个月内公司的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨幅为基准；

—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