

行业周报 (第三周)

2019年01月20日

行业评级:

电子元器件 增持 (维持)

顾晨琳 执业证书编号: S0570518050006
研究员 021-28972075
guchenlin@htsc.com

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

彭茜 执业证书编号: S0570517060001
研究员 021-38476703
pengxi@htsc.com

台积电发布法说会, 看好 HPC、5G、AI 等方向

1月17日,台积电召开法说会。2018年台积电业绩再写下新纪录,但2019年预计首季业绩将有所下滑,全年业绩成长将放缓。台积电表示, iPhone 的销售疲软使得台积电最新制程 7 纳米的利用率大幅削减,同时下游供应链库存处于高位。台积电表示除了智能手机芯片内容不断增长外,还对高能计算、物联网终端市场和汽车芯片表示乐观。我们认为,台积电将凭借技术上的优势持续扩大其市占率,晶圆代工将进一步向亚洲倾斜。

子行业观点

全球 CIS 市场下游应用多样,需求持续成长。我们认为,2019年 CIS 芯片在手机、汽车、安防等领域的需求仍然会持续增长,手机市场受益于品牌厂商在照相功能上的精益求精,摄像头颗数将变多同时像素也会提升;汽车领域受益于行车/停车辅助、车内监控等新功能,将随着汽车自动化的提升而升级;安防领域受益于摄像头在新零售管理、智慧交通、智能制造等领域的多元化应用。

重点公司及动态

1) 北方华创:非公开发行事宜获北京市国资委批准; 2) 韦尔股份:重大资产购买标的资产完成过户。

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。

一周涨幅前十公司

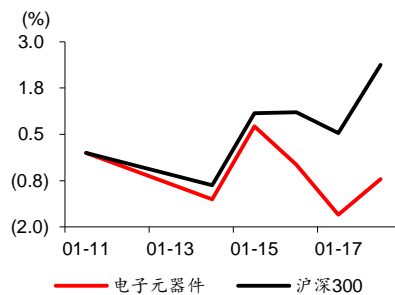
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
可立克	002782.SZ	13.21
三盛教育	300282.SZ	9.96
宇顺电子	002289.SZ	8.95
深南电路	002916.SZ	7.14
银河生物	000806.SZ	5.99
胜利精密	002426.SZ	5.38
恒久科技	002808.SZ	5.23
江海股份	002484.SZ	5.05
上海贝岭	600171.SH	5.02
沪电股份	002463.SZ	4.90

一周跌幅前十公司

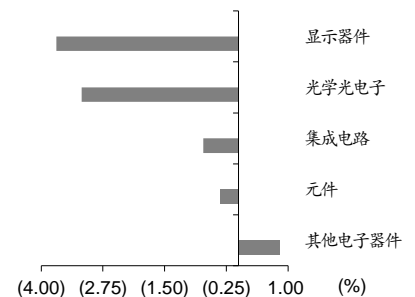
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
三安光电	600703.SH	(17.97)
锦富技术	300128.SZ	(12.50)
麦捷科技	300319.SZ	(11.62)
瑞丰光电	300241.SZ	(11.36)
奋达科技	002681.SZ	(11.23)
超华科技	002288.SZ	(9.62)
鸿利智汇	300219.SZ	(8.86)
安控科技	300370.SZ	(8.75)
茂硕电源	002660.SZ	(8.55)
北讯集团	002359.SZ	(8.47)

资料来源:华泰证券研究所

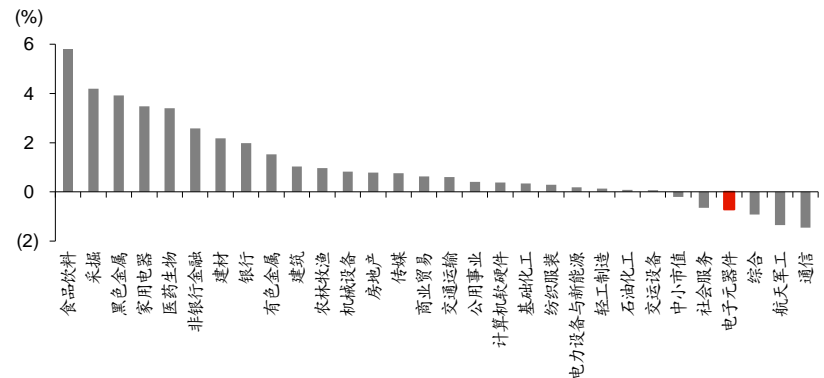
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	01月18日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
北方华创	002371.SZ	买入	40.89	\-	0.27	0.54	0.82	0.96	151.44	75.72	49.87	42.59
光弘科技	300735.SZ	买入	16.89	22.50~23.40	0.49	0.67	0.90	1.24	34.47	25.21	18.77	13.62
硕贝德	300322.SZ	买入	10.45	12.30~13.40	0.14	0.18	0.35	0.54	74.64	58.06	29.86	19.35
利亚德	300296.SZ	买入	6.84	9.73~11.37	0.48	0.63	0.84	1.14	14.25	10.86	8.14	6.00
韦尔股份	603501.SH	增持	29.20	40.50~45.00	0.30	0.90	1.21	1.52	97.33	32.44	24.13	19.21

资料来源:华泰证券研究所

台积电发布法说会，看好 HPC、5G、AI 等方向

1月17日，台积电召开法说会。2018年台积电业绩再写下新纪录，但2019年预计首季业绩将有所下滑，全年业绩成长将放缓。台积电表示，iPhone的销售疲软使得台积电最新制程7纳米的利用率大幅削减，同时下游供应链库存处于高位。台积电表示除了智能手机芯片内容不断增长外，还对高能计算、物联网终端市场和汽车芯片表示乐观。我们认为，台积电将凭借技术上的优势持续扩大其市占率，晶圆代工工业将进一步向亚洲倾斜。

数据显示，2018年第4季度台积电实现合并营收约新台币2897.7亿元（合约人民币635.5亿元），环比增长11.3%、同比增长4.4%；税后纯益约新台币999.8亿元（合约人民币219亿元），环比增长12.3%、同比增长0.7%；每股收益为新台币3.86元，毛利率为47.7%。具体的终端应用方面，台积电法说会现场透露，2018年智能手机大约占其晶圆收入的45%，高性能计算约占32%，物联网约占6%，汽车约占5%，数字电子约占6%。

尽管2018年宏观经济前景疲弱、某些终端应用需求不景气，但台积电营收继续创下新纪录，全年实现合并营收342亿美元，同比增长6.5%。

台积电财务长何丽梅在业绩新闻稿中表示，2019年第一季度预期将因为整体经济衰退，行动装置产品的季节性因素以及供应链的库存水位偏高等不利因素影响而减化公司的业绩表现。2019年台积电的资本预算较预期收紧了数亿美元，但仍符合市场预期，其中约80%的资本预算将用于其他先进工艺技术，包括7纳米、5纳米和3纳米；超过10%的资金用于高级封装和掩模制作，约10%的资金将用于特殊技术。

台积电CEO魏哲家坦言，2019年将是业绩放缓的一年，台积电预计业务将小幅增长（约1%~3%），这低于此前设定的目标5%~10%，但台积电对长期发展保持乐观，预计2017年至2021年年增速仍能保持约5%至10%。此外，魏哲家还作出以下预估：预估2019年下半年毛利率将优于上半年；预计不包括内存业务在内的半导体市场将在2019年同比增长1%；今年晶圆代工市场将持平；未来5年，高性能计算业务将是台积电收入的最大来源，同时看好IOT、5G等业务的成长。

CIS 芯片受手机、汽车、安防等行业推动持续成长

CMOS 图像传感器（简称 CIS 芯片）广泛应用于智能手机、电脑、机器人视觉、安防监控、智能汽车、无人机、航空航天、医疗影像、体感互动游戏等应用领域，成为移动互联网和物联网应用的核心传感器。

根据 Gartner 的数据，2017 年全球 CMOS 图像传感器有 62.6% 用于手机、14.8% 用于工业、10.4% 用于笔记本/平板，7.8% 用于汽车，4.3% 用于新兴与其他。

根据 Gartner 的预测，2019 年 CMOS 图像传感器的颗数相较于 2018 年会增长 18%。我们认为，2019 年 CMOS 传感器在手机、汽车、安防等领域的需求仍然会持续增长，手机市场受益于多摄与高像素；汽车领域受益于汽车智能化；安防领域受益于机器视觉应用的多元化。

虽然手机市场增速放缓，但摄像头颗数有望增多

2017 年全球智能手机的销售量为 15.25 亿台，实现增速 1.7%，相较于 2016 年 5.2% 的增速有所下降。根据 TSR 预测，未来 5 年 CAGR 将为 2.6%，增速将持续缓慢下降，到 2022 年全球手机销量将达到 17.37 亿。摄像头在手机市场渗透率较高，几乎所有的手机都已经配备摄像头。

根据 Gartner 的预测，手机摄像头 CIS 的市场规模在 2018 年约为 79 亿美金，未来两年多摄驱动 CIS 颗数变多，我们预计 2019-2020 年 CIS 手机市场的增速约为 10%。

后置摄像头搭载颗数增多，19 年三摄将被更多机型采用

通常单反镜头针对不同的拍摄场景会采用不同的镜头，如广角镜头、长焦镜头、鱼镜头等等。而智能手机为了应对不同的拍摄环境，无法更换摄像头，因此数量只能不断增加，极限就是把单反的各类镜头全部安装在智能手机上。未来手机摄像头市场的增长主要依靠双摄、三摄甚至多摄占比提升带来的。

双摄已经成为各大品牌旗舰机的主流配置。2017 年单摄像头同比增长 4%，双摄像头需求量增幅约 288%。从主流产品双摄像头渗透率来看，2016 年双摄像头的渗透率约 5%，2017 年双摄渗透率已超 20%。全球重点手机品牌大幅拓展双摄像头，从旗舰机型到中低端机型持续渗透。2017 年华为是全球双摄手机渗透率最大的手机品牌厂商，达到 52.68%，Vivo 及苹果手机双摄手机出货量占比分别达到 41.89% 及 35.04%。据旭日大数据预计 2018 年双摄渗透率将达 35%。

华为 2018 年首发三摄，三星、OPPO 等厂商跟进。2017 年上半年，主流智能手机品牌均在其旗舰机中采用双后置摄像头；2018 年 3 月，华为在旗舰机 P20 Pro 中首次采用三后置摄像头，2018 年 10 月将发布的 Mate 20 同样配置后置三摄；继华为在旗舰机上领先使用三摄后取得出色的市场反馈后，苹果、小米、OPPO、VIVO 都很有可能在 2019 年新旗舰机中采用三摄方案；除了主流五大厂商之外，LG 在 2018 年 9 月发布 V40 配置后置三摄，而三星则是在 10 月份发布了全球首款后置四摄手机，老牌手机厂商 Nokia 甚至有可能推出后置五摄手机。华为三摄像头出色的拍摄效果获得了市场的青睐，旗舰机型 P20 Pro 及 Mate20 都实现了热卖，有消息称，明年苹果新机也将搭载后置三摄，因此三摄有望实现快速渗透。我们认为，2019-2020 年三摄像头会在各主流品牌的高端机型渗透。

四摄也已经在紧锣密鼓的开发中。18 年 10 月，三星推出 GalaryA9s，后置采用四摄像头，华为表示，2019 年将推出四摄像头配置，并具有 10 倍光学变焦及 5G 功能。

图表1：后置摄像头数量与增速预估

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
智能手机出货量/ 亿台	14.73	14.72	14.62	14.32	14.61
后置单摄渗透率	98%	85%	56%	23%	5%
后置双摄渗透率	2%	20%	35%	55%	45%
后置三摄渗透率	0%	0%	3%	20%	45%
后置四摄渗透率	0%	0%	1%	2%	5%
摄像头个数	15.02	18.40	20.03	28.78	36.53
摄像头个数增速		22.5%	8.9%	43.7%	26.9%

资料来源：旭日大数据，华泰证券研究所

像素重组、大像素实现高清晰度，高像素配置渐成趋势

消费者选择手机时，通常会关注像素的高低。像素高是指画面的解析度高，像素的提高在一定程度上可以使得画面清晰度变高，但受制于感光有限清晰度不能无限得提高。像素提升后，单像素感光面积会变小，那么在黑暗的环境下光照有限，提升像素，反而会使得画面变暗而曝光不足看不清。所以在 2016 年 2000 万像素的手机后，厂商们在像素提高上的努力一度出现了停顿。

图表1：高照度图片

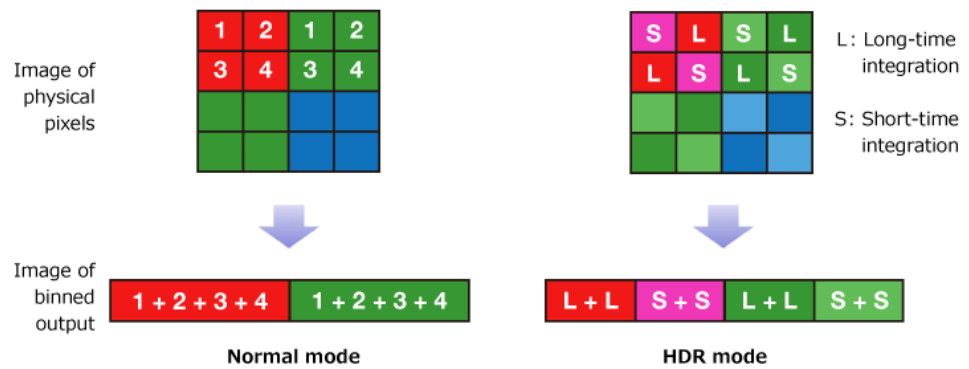
资料来源：索尼官网，华泰证券研究所

图表2：低照度图片

资料来源：索尼官网，华泰证券研究所

然而最近厂商开始采用新的技术提高像素，包括大像素、像素重组等来增加画面的清晰度。大像素即在像素增多的同时面积也增大，使得像素的单位面积并不随着像素的成倍上升而压缩太多，从而保证在光线不足环境下的清晰度。iPhone 6 的摄像头拥有 1200 万像素，其搭载的感光元件像素尺寸为 1.5 微米，而一般 1300 万像素的机型单位像素尺寸仅为 1.12 微米。这也是消费者反映 iPhone 手机像素虽然低拍照却依然清晰的原因。像素重组是在低清晰度的要求下重组像素获得可靠的清晰度，但在高解析情况下交换空间上的像素以获得更好的信噪比，这对于深度成像来说是一件好事，因为它减少了堆叠所需的帧数以消除图像中的噪声。

图表3：像素重组原理



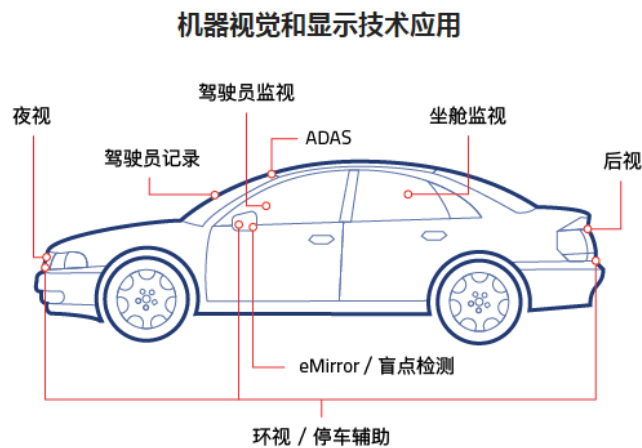
资料来源：索尼官网，华泰证券研究所

目前各个厂商的旗舰机型的配置是后置三摄（1600 万-2000 万），前置 2400 万像素。我们对京东上销售的机型进行了统计，目前在后置摄像头上配置 1200-2000 万像素的机型是最多的，占比 53%，大于 2000 万像素的机型占比 19%；在前置摄像头上配置 800-1600 万像素的机型最多，占比 29%，大于 2000 万像素的机型占比 19%。我们认为，消费者对于拍照功能的重视会驱动厂商持续提高摄像头像素，从而摄像头传感器的单价会进一步提升。

自动驾驶推动车载摄像头数量迅速增加

除手机领域以外，用于汽车的 CMOS 图像传感器发展十分迅速。车载 CMOS 图像传感器的传统应用领域是后置倒车摄像头和前置行车记录仪，近年来，随着车联网、智能汽车等应用的逐步普及，汽车上摄像头的数量迅速增加，应用领域从传统的倒车雷达影像、前置行车记录仪慢慢延伸到电子后视镜、360 度全景成像、线路检测、障碍物检测、防撞和自动驾驶等。根据安森美的统计，2017 年车均摄像头数量仅为 1.5 个，相较 2016 年有 50% 的成长。而安森美还预计，到 2020 年车均摄像头数量将提升至 3.5 个。

车载摄像头主要包括内视摄像头、后视摄像头、前置摄像头、侧视摄像头、环视摄像头等。目前摄像头车内主要应用于倒车影像（后视）和 360 度全景（环视）。前置摄像头的类型主要包括单目和双摄，其中双目摄像头拥有更好的测距功能，但需要装在两个位置，成本较单目贵。环视摄像头的类型是广角镜头，在车四周装配 4 个进行图像拼接实现全景图，加入算法可实现道路感知；而后视摄像头的类型是广角或鱼镜头，主要为倒车后置镜头。在安全和便利性能特点的双重驱动下，对驾驶员辅助系统的需求增长，车中具备成像功能的系统数量也在迅速攀升，在车内可以实现手势操控、司机或乘客监控等功能。

图表4：摄像头在汽车上的应用


资料来源：索尼官网，华泰证券研究所

ADAS 是图像传感器在汽车市场中一个快速增长的领域，受政府监管和汽车制造商对自动驾驶的承诺的推动，更高水平的自动驾驶需要更先进的图像传感器。ADAS 视觉系统使用摄像头采集图像信息，通过算法分析出图像中的道路环境。因此，摄像头及其 CMOS 图像传感器是 ADAS 的核心组成部分。ADAS 技术正在将图像传感器从被动监控转变为主动感应和识别，图像传感器的平均售价和每辆车的使用数量将会增加。Gartner 预计 2022 年 ADAS 的图像传感器收入预计将达到 16 亿美元，2017 年至 2022 年的复合年增长率为 18%，占汽车市场的 90%。

摄像头与雷达、激光雷达是互补而非替换的关系。机器视觉的解决方案包括摄像头、雷达和激光雷达。相机解决方案不是要更换雷达和激光雷达，也不能替换它们。相反，摄像机可以互补并且是传感器融合的一部分，以提高驾驶安全性。特斯拉使用毫米波与 360 度摄像头进行一定程度的自动驾驶，应用的 ADAS 解决方案结合了激光雷达和相机，可提供更好的感应和识别能力。

国内外政策频出，推动车载摄像头行业进入成长期。美国 2018 年颁布新规定后的新车型必须具备一个或多个内置后视镜摄像头，以防止碰撞。要升级到自动驾驶 3 级及以上，车辆必须具备机器视觉功能，用于碰撞检测和物体识别，以及驾驶员监控。国内关于 ADAS 的政策也开始加速，2017 年强制实施的 GB7258《机动车运行安全技术条件》要求车长大于 11m 的客车应装备车道偏离报警系统（LDW）以及前车碰撞预警系统（FCW），2018 版中国新车评价规程（C-NCAP）中主动安全的评分权重占到了 15%，并增加了关于自动紧急制动系统（AEB）与车身稳定系统（ESC）的评分项目。

汽车环境下的工作条件及参数对于图像感测器而言通常都非常具有挑战性。场景的动态范围可能超过 140dB，最亮区域（例如阳光直接照在相机视野）与黑暗区域（隧道内）之间有着很大的反差。对于这类具有高动态范围输出的场景，务必要尽可能拍摄每一个细节，以便为先进驾驶员辅助系统(ADAS)演算法和驾驶员呈现清晰的场景。如果成像技术无法清晰地呈现物体和危险，那么很可能会危害安全。因此，应用于汽车的图像感测器必需解决由脉冲型 LED 光源造成的闪烁问题，就需要采用创新的高电荷容量 CMOS 图像感测器，可以暴露足够长的时间来捕获脉冲光源而不会使场景的明亮区域达到饱和。

安防用摄像头仍是工业领域中增长最快的部分

安防仍然是工业市场中增长最快的部分，主要由智能监控摄像头驱动。与当今的监控摄像头技术不同，智能监控摄像头是机器视觉的一个例子，因此它能够通过机器学习识别各种环境下的物体/周围环境，然后转化为有意义的信息。

这对于正在转变物联网（IoT）的组织尤为重要。在以下领域中的应用案例有：

- 智慧交通- 用于智能交通系统的智能监控摄像机不仅可以监控交通，还可以提供更多功能，例如车辆类型分类，可以帮助警察跟踪特定车辆，或车牌识别，用于高速公路上的收费。
- 智能制造 - 在食品加工和包装生产线中使用智能监控，通过记录和检测化学波长的变化来确保食品质量。另一种情况是仓库拣选机器人，它使用机器视觉来识别位置并为客户订单挑选物品。
- 新零售管理 - 零售中的闭路电视用于记录小偷，但现在智能监控和图像识别功能使零售商可以通过了解消费者的购物行为来增加销售额。亚马逊在其最近开业的自动化免检杂货店中展示了这一理念。

根据 Strategy Analytics 发布的《智能家居监控摄像机市场分析与预测》，低于 200 美元价格点的配备全套软件和服务功能的摄像机将推动智能家居监控摄像机市场的增长。该报告预测，到 2023 年，全球市场消费者在智能家居监控摄像机上支出将超过 97 亿美元。CMOS 图像传感器作为监控摄像头的核心组件，将受益于多元化消费级监控设备的普及，以及智能家居监控摄像机市场规模的增长。Gartner 预测，工业（含安防）摄像头市场在 2022 年将达到 21 亿美元，2016-2022 年平均复合增速为 15%。

VR/AR 是 CMOS 传感器未来的重要应用领域

在其他应用领域，随着个人消费者对电子产品的消费升级，家庭娱乐级虚拟现实设备（VR）、消费级无人机以及穿戴式增强现实（AR）等产品有望在普通消费者中日益普及，此类电子产品均需搭载高性能的 CMOS 图像传感器以实现对其周围环境的实时感知和监控。未来，此类产品也将成为 CMOS 图像传感器的一个重要应用领域。

图表5：Oculus 发布六向移动 VR 全景摄像机



资料来源：Yole development, 华泰证券研究所

重点公司概况

图表6：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月18日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
鹏鼎控股	002938.SZ	增持	17.35	21.15-22.56	0.79	1.17	1.40	1.62	21.96	14.83	12.39	10.71
顺络电子	002138.SZ	增持	14.67	15.60-17.47	0.42	0.62	0.77	0.99	34.93	23.66	19.05	14.82
环旭电子	601231.SH	买入	8.72	11.60-12.76	0.60	0.58	0.82	1.03	14.53	15.03	10.63	8.47
锐科激光	300747.SZ	买入	132.00	192.50-199.50	2.17	3.50	5.26	7.65	60.83	37.71	25.10	17.25
海康威视	002415.SZ	买入	29.46	29.09-36.36	1.02	1.20	1.45	1.76	28.88	24.55	20.32	16.74
视源股份	002841.SZ	买入	57.93	66.16-71.83	1.06	1.89	2.48	3.05	54.65	30.65	23.36	18.99
京东方A	000725.SZ	买入	2.70	4.35-4.59	0.22	0.24	0.33	0.43	12.27	11.25	8.18	6.28
洲明科技	300232.SZ	买入	8.72	11.20-12.45	0.37	0.62	0.83	1.06	23.57	14.06	10.51	8.23
立讯精密	002475.SZ	买入	15.09	18.10-21.10	0.41	0.60	0.93	1.18	36.80	25.15	16.23	12.79
水晶光电	002273.SZ	买入	9.61	12.80-14.08	0.41	0.64	0.73	0.93	23.44	15.02	13.16	10.33
大华股份	002236.SZ	买入	12.25	21.85-23.75	0.82	0.95	1.19	1.48	14.94	12.89	10.29	8.28
大族激光	002008.SZ	买入	29.89	51.50-55.62	1.56	2.06	2.79	3.71	19.16	14.51	10.71	8.06
扬杰科技	300373.SZ	增持	14.40	29.97-32.40	0.56	0.81	1.09	1.41	25.71	17.78	13.21	10.21
捷捷微电	300623.SZ	买入	25.00	41.40-46.00	0.80	0.92	1.08	1.29	31.25	27.17	23.15	19.38

资料来源：华泰证券研究所

图表7：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
北方华创 (002371.SZ)	<p>募资布局先进工艺，勇往直前</p> <p>公司于1月5日公告非公开发行，向大基金等国家资本募集资金不超过21亿元，计划全部用于“高端集成电路装备研发及产业化项目”和“高精密电子元器件产业化基地扩产项目”的建设，有利于进一步帮助公司缩小与国外竞争对手相比在芯片制造方面的劣势。考虑到近两年来国内厂商的设备订单随着大陆建厂的浪潮而持续增长，我们认为公司作为优秀半导体设备厂商，有望继续受益大陆建厂潮，预计18-20年EPS为0.54元、0.82元、0.96元，给予买入评级。</p> <p>点击下载全文：北方华创(002371,买入)：募资布局先进工艺，勇往直前</p>
光弘科技 (300735.SZ)	<p>“匠心”培育优秀品控+精细化管理能力，头部客户市占率明显提升</p> <p>全球智能手机增速放缓，光弘作为国内最优秀的EMS厂商，用“匠心”培育优秀的品控及精细化管理能力，助力客户同时成就自我。华为为光弘第一大客户，光弘为其提供EMS服务手机台数快速增长，市占率逐步提升，从ODM间接配套转变为直接配套，机型亦从ODM机型升级至荣耀，同时Nova、旗舰机可直接与富士康、伟创力竞争。基于大客户市占率及出货结构明显提升，我们略上调EPS至0.67、0.90、1.24元，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，海内外开疆扩土</p>
硕贝德 (300322.SZ)	<p>国内领先的3C天线厂商，深挖5G天线需求，全面开拓市场</p> <p>硕贝德以终端天线业务起家，现已涉及半导体封装、指纹识别模组、无线充电模组、基站天线等业务，2017年10月公司完成了对长期亏损的结构件业务的剥离，业绩拐点显现。面对5G时代，公司深挖基站端、终端天线市场需求，致力于成为一流的移动终端射频器件供应商，目前一方面实现了宏基站天线阵子、微基站天线、CPE天线、3C终端MIMO天线、3C射频前端模组、车载天线等新产品的推出，另一方面实现了在领先通信、3C、新能源汽车品牌的客户突破，我们预计公司2018-20年EPS分别为0.18、0.35、0.54元，首次覆盖给予买入评级，目标价12.3-13.4元。</p> <p>点击下载全文：硕贝德(300322,买入)：主业拐点确立，深挖5G天线需求</p>
利亚德 (300296.SZ)	<p>前三季度业绩符合预期，照明、文旅增速低于预期</p> <p>公司前三季度营收54.33亿元，同比增26.77%，净利润9.45亿元，同比增49.21%，符合市场及我们预期。尽管公司智能显示业务在渠道建设的助力下实现30%增长，增速超市场预期，但是受宏观经济下行压力影响，前三季公司夜游、文旅业务营收分别同比增15%、30%，增速均低于市场预期，基于此，我们将公司2018-2020年EPS由0.74、0.96、1.32元下调至0.63、0.84、1.14元，参考同行业可比公司2018年平均15.4倍PE估值，给予公司2018年15.4-18倍PE，对应目标价9.73-11.37元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：利亚德(300296,买入)：业绩符合预期，渠道业务进展顺利</p>
韦尔股份 (603501.SH)	<p>收购豪威、思比科，进军CIS摄像头芯片设计领域</p> <p>韦尔股份于8月15日公布收购预案，发行股份购买北京豪威96.08%股权、思比科42.27%股权和视信源79.93%股权总计150亿元，同时募集资金规模不超过20亿元用于封测和LCOS扩产。北京豪威在CMOS图像传感器(CIS)设计领域具有领先地位，在工业和汽车领域技术先进；思比科是国产高性价比的CIS厂商，视信源为持股思比科53.85%的投资公司。收购将使得韦尔IC设计整体技术水平快速提升，为公司带来智能手机、安防、汽车等领域的优质客户。预计18-20年EPS分别为0.90元、1.21元、1.52元（不含收购），目标价为40.50-45.00元，重申增持评级。</p> <p>点击下载全文：韦尔股份(603501,增持)：国产芯，新视野</p>

- 鹏鼎控股 (002938.SZ)** **PCB行业龙头，募资布局高阶产能，有望提升市占率**
 鹏鼎是全球PCB行业龙头，拥有领先的PCB技术，如FPC、SLP等。随着智能手机、可穿戴等电子产品轻薄短小的趋势，PCB板的需求也出现变化：智能手机内FPC的片数增多，FPC的孔距、线宽、线距、层数及稳定性的要求更高。我们认为，鹏鼎顺应行业趋势，积极布局高阶产能，凭借丰富的客户资源、可靠的品质能力、精细化的运营管理，将在格局稳定的头部厂商中继续保持优势地位。我们预计18-20年EPS为1.17、1.41、1.63元，目标价21.15元~22.56元，首次覆盖给予“增持”评级。
[点击下载全文：鹏鼎控股\(002938,增持\)：鲲鹏展翅 问鼎环宇](#)
- 顺络电子 (002138.SZ)** **成度度过业务转型期、产品推广期，被动件龙头进入发力期**
 顺络以片式电感器和片式压敏电阻器产品起家，拥有叠层及绕线两大技术平台，在磁性、滤波等上游材料领域有着长期的技术积累，因此公司具备持续实现产品品类拓展的技术外溢特性。我们认为公司经历了2013-2015年由产品向解决方案的转型期，2016至今多品类、多市场新产品的推广期，正迈进各项业务加速成长的发力期。我们维持对公司2018-2020年0.62、0.77、0.99元的EPS预期，目标价15.6-17.47元，维持增持评级。
[点击下载全文：顺络电子\(002138,增持\)：技术外溢助力片感龙头迈入发力期](#)
- 环旭电子 (601231.SH)** **三季度业绩符合预期，受益可穿戴普及预计4Q环比持续成长**
 前三季公司实现营收211亿元（同比+9.69%），归母净利润/扣非归母净利润分别为7.777.56亿元（同比-9.81%/+6.99%），符合市场预期。消费电子类产品Q3进入出货旺季营收大幅增长，电脑及工业类产品营收保持成长态势。公司预告以美元计价，4Q收入环比增速低于Q3（+42%），但Q4营业利润率与Q3接近（+4.65%）。公司是国际一流EMS厂商，未来将受益于可穿戴产品和汽车、工业类产品的成长，预计18-20年EPS为0.58元、0.82元、1.03元，目标价11.60~12.76元，重申“买入”评级。
[点击下载全文：环旭电子\(601231,买入\)：Watch热销，旺季更旺](#)
- 锐科激光 (300747.SZ)** **Q3因销售费用率提升至净利润增速低于收入增速，维持买入评级。**
 锐科激光公布2018年3季报，2018年1-9月实现营业收入10.85亿元，归母净利润3.64亿元，扣非后归母净利润3.54亿元，分别较上年度增长66.16%、68.94%、67.71%。其中Q3单季营收、归母净利润及扣非后归母净利润分别为3.33、1.06、1.01亿元，分别同比增长59.20%、42.25%、40.27%，业绩符合预期。Q3单季营收环比略有下降，同比增速略微放缓，主要系淡季因素及整体宏观环境影响；净利润增速低于收入增速，系销售费用率的提升，持续看好公司作为国内激光器龙头，一方面更为受益激光产业链应用市场的持续开拓，另一方面受益于技术进步带来的进口替代，维持“买入”评级。
[点击下载全文：锐科激光\(300747,买入\)：锐科激光锐意进取，淡季表现亦亮眼](#)
- 海康威视 (002415.SZ)** **渠道去库存致Q3单季营收及利润略低于预期，维持买入评级。**
 海康威视公布2018年3季报，2018年1-9月营业收入338.03亿元，归母净利润73.96亿元，扣非后归母净利润71.52亿元，分别较上年度增长21.90%、20.20%、19.02%。其中Q3单季营收、归母净利润及扣非后归母净利润分别为129.27、32.48、31.42亿元，分别同比增长14.58%、13.53%、11.48%。Q3单季营收及利润增速低于预期，主要系在去杠杆背景下，渠道在Q2和Q3主动去库存，长期看好视频监控智能化介入商业运营，海康作为行业龙头，研发投入持续，人才储备丰富，维持“买入”评级。
[点击下载全文：海康威视\(002415,买入\)：渠道影响预计Q4转好，安防智能化势不可挡](#)
- 视源股份 (002841.SZ)** **上半年业绩超预期，上调盈利预测，维持买入评级**
 公司上半年实现营收62.19亿元，同比增66.83%，实现净利润3.85亿元，同比增24.36%，业绩超出我们预期，主要系传统电视板卡销量超预期。公司18Q2单季实现营收35.59亿元，同比增68.76%，对应归母净利润2.57亿元，同比增30.27%，公司预计1-9月净利润7.16亿-8.35亿元，同比增长20%-40%，对应Q3单季净利润3.31亿-4.5亿元，同比增15.7%-57.3%。基于除权调整，我们将公司2018-2019年EPS由1.77、2.08元上调为1.89、2.48元，预计2020年EPS为3.05元，目标价上调至66.16-71.83元，维持买入评级。
[点击下载全文：视源股份\(002841,买入\)：业绩喜人，工程师红利铸品牌优势](#)
- 京东方A (000725.SZ)** **上半年业绩低于预期，Q3将迎业绩拐点，维持买入评级**
 公司上半年营收434.74亿元，同比降2.54%，净利润29.75亿元，同比降30.85%，业绩低于我们预期，主要系LCD价格超跌。公司Q2单季营收219.07亿元，同比降3.71%，净利润9.57亿元，同比降49.38%。根据IHS数据，上半年32寸LCD同比降价23%，公司毛利率仅同比下滑5.9pct，可见产品结构升级使公司盈利能力的稳定性增强。此外，考虑面板价格自今年6月份快速反弹，我们认为公司Q3业绩有望触底回升。基于当前LCD价格，我们将2018-2020年EPS预期由0.29、0.4、0.51元下调至0.24、0.33、0.43元，目标价由5.21-5.79元下调至4.35-4.59元，维持买入评级。
[点击下载全文：京东方A\(000725,买入\)：LCD价格反弹，Q3业绩将迎拐点](#)
- 洲明科技 (300232.SZ)** **上半年业绩增长超预期，单季业绩增长加速，维持买入评级**
 公司8月23日公布半年报，上半年实现营收20.35亿元，同比增长66.8%，归母净利润2.01亿元，同比增长47.53%，扣非净利润1.94亿元，同比增长54.45%，超出市场预期。对应18Q2单季营收11.76亿元，同比增长73.04%，归母净利润1.49亿元，同比增长71.42%，扣非净利润1.46亿元，同比增长81.42%，单季业绩增长加速。18Q2公司净利率13.12%，环比提升6.9pct，上半年研发开支0.79亿元，同比增长125%，主要系屏类产品开发、升级，我们预计随着新品推出，公司的净利率有望继续修复。维持2018-2020年0.62、0.83、1.06元的EPS预期，维持买入评级。
[点击下载全文：洲明科技\(300232,买入\)：Q2增长加速，上半年业绩超预期](#)
- 立讯精密 (002475.SZ)** **上半年业绩符合预期，前三季指引略低于预期，维持买入评级**
 公司上半年营收120.26亿元，同比增45.12%，归母净利润8.26亿元，同比增21.11%，扣非后归母净利润7.62亿元，同比增29.57%，符合市场预期。对应Q2单季营收66.22亿元，同比增52.08%，归母净利润4.93亿元，同比增29.49%。公司预计前三季实现净利润13.52-14.61亿元，同比增25%-35%，对应Q3单季净利润5.26-6.35亿元，同比增31.5%-58.75%，中值45.12%略低于我们此前预期，主要系新品研发等费用超预期。基于2017年年报数据，我们将公司2018-19年EPS由0.88、1.25元下调至0.6、0.93元，考虑除权调整将目标价下调至18.1-21.1元，维持买入评级。
[点击下载全文：立讯精密\(002475,买入\)：技术外溢显现，盈利能力逆势改善](#)

水晶光电 2018H1 实现归母净利润 2.56 亿，下半年有望好转

(002273.SZ) 2018H1 实现营业收入 9.03 亿元，同比下降 3.90%；实现扣非后归母净利润 1.06 亿元，同比下降 23.33%，实现归母净利润 2.56 亿元，同比增长 66.56%，主要是出售日本光驰股份，获得约 1.34 亿的投资收益，使得业绩超预期。销售毛利率为 27.06%，同比下降了 4 个百分点，主要原因是手机销量下滑、LED 受周期性影响价格和需求下降、以及反光材料去年同期基数较高。我们预计下半年 3D 和三摄方面的销量提升有望提升公司业绩，预计 18-20 年 EPS0.64/0.73/0.93 元，目前股价对应 2018 年估值水平 PE 为 16.99 倍，维持“买入”评级。

[点击下载全文：水晶光电\(002273,买入\)：2018Q2 好转，看好未来 3D 及多摄](#)

大华股份 中报收入符合预期，归母净利润低于预期，三季度展望维持前期区间

(002236.SZ) 大华股份公布 2018H1 财报，2018H1 营业收入/归母净利润/扣非后归母净利润分别为 98.14/10.82/11.07 亿元，同比增长 31.47%、10.06%、14.11%；其中 Q2 单季营业收入/归母净利润/扣非后归母净利润分别为 61.96/7.86/ 8.17 亿元，同比增长 28.66%、12.96%、19.16%。2018 年半年报收入符合预期，归母净利润及扣非后归母净利润略低于此前市场预期。同时公司预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 14.44-16.61 亿元，同比增 0%~15%，对应 Q3 单季归母净利润区间为 3.54~5.71 亿元，同比增-23.25%~23.70%。我们略微下调预测的大华 2018-2020 年 EPS 至 0.95、1.19、1.48 元，维持“买入”评级。

[点击下载全文：大华股份\(002236,买入\)：中报收入符合预期，海外波动，国内稳定](#)

大族激光 中报符合预期，三季报展望上限超预期，维持“买入”评级

(002008.SZ) 大族激光公布 2018 H1 财报，2018H1 营业收入/归母净利润/扣非后归母净利润分别为 51.07/10.19/7.85 亿元，同比增长-7.75%、11.43%、-12.31%，2018Q2 单季营业收入/归母净利润/扣非后归母净利润分别为 34.15/6.54/6.09 亿元，同比增长-7.75%、11.43%、-24.23%。2018 国际大客户创新小年，此背景下，2018 Q2 单季及 H1 业绩符合预期。同时，公司预计 2018 年 1-9 月归母净利润同比增长 0%~30%，对应 Q3 单季归母净利润区间为 4.84-9.34 亿元，同比增长-25.99%~42.81%。维持大族 2018-2020 年 EPS2.06/2.79/3.71 元判断，维持“买入”评级。

[点击下载全文：大族激光\(002008,买入\)：高基数背景下中报符合预期，全年预计增长稳健](#)

扬杰科技 8 寸线爬坡符合预期，重申增持评级

(300373.SZ) 8 月 19 日公司发布半年报，符合市场预期。2018 上半年实现营收 8.77 亿元，同比增长 27.75%；归母净利润 1.56 亿元，同比增长 15.17%；扣非净利润 1.3 亿元，同比增长 21.17%。公司上半年受益于八英寸产线产能爬坡，二季度归母净利润 0.92 亿元，环比增速 45%，创历史单季度最高利润。公司作为优秀的功率器件厂商，未来有望受益于国产器件的进口替代，预计 18-20 年 EPS 分别为 0.81 元、1.09 元、1.41 元，目标价为 29.97~32.40 元，重申增持评级。

[点击下载全文：扬杰科技\(300373,增持\)：驭浪乘风，稳步前行](#)

捷捷微电 产能释放，二季度收入利润创单季新高

(300623.SZ) 8 月 9 日公司公告，上半年实现营收 2.59 亿元(YoY+25%)；上半年归母净利润 0.84 亿元(YoY+15%)；二季度营收 1.38 亿元(YoY+23%)；二季度归母净利润 0.5 亿元(YoY+21%)，创单季度历史新高。二季度业绩高于预期，主要由于下游需求旺盛与防护器件产能释放。公司上半年毛利率为 49%，因产能扩充下滑 7 个百分点。销售费用率平稳，管理费用率增加 1pct，财务费用率下降 2.4pct，三费率整体下降。公司是国内晶闸管龙头，我们给予捷捷微电 2018 年 45-50 倍 PE 估值，目标价范围为 41.40 元~46.00 元，重申“买入”评级。

[点击下载全文：捷捷微电\(300623,买入\)：产能释放，收入利润节节高](#)

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

首款应用于自动驾驶车队的多普勒激光雷达发布

据麦姆斯咨询报道，汽车应用的多普勒激光雷达（Doppler LiDAR）创新厂商 Blackmore Sensors and Analytics 公司（以下简称 Blackmore），近日宣布推出两款新的产品线：专为自动驾驶车队部署而设计的多普勒激光雷达系统 Blackmore AFDL；以及更灵活的激光雷达开发平台 Blackmore LDP，可应用于新兴自动驾驶市场的早期部署，如长途货运和空中的士系统等。这两款产品能够满足汽车市场及其他领域对更智能、无干扰激光雷达解决方案的巨大需求。

（信息来源：Semi 2019-01-17）

微软亚太首家人工智能和物联网实验室落户上海

16日，上海市浦东新区与微软（中国）有限公司签署战略合作备忘录。根据备忘录，微软亚太首家、全球第三家，也是截至目前规模最大的一个人工智能和物联网实验室落户上海张江科学城人工智能岛。据介绍，新成立的这个实验室，是微软为助推人工智能和物联网创新研发和产业化而专门设立的全球性研发机构，旨在推动制造、零售、医疗、金融、公共事务等行业的人工智能和物联网应用。实验室的总面积为2800平方米，计划于2019年4月正式开始运营。除上海外，微软在该领域的另外两家全球实验室，分别位于美国西雅图和德国慕尼黑。

（信息来源：新华社 2019-01-17）

图表8：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年01月19日	凤凰财经	华为手机拍照样张再次造假，照片提供方致歉 (点击查看原文)
2019年01月19日	凤凰财经	用聊天宝短信邀请别人被移动停机，客服：发送太多诈骗短信 (点击查看原文)
2019年01月18日	腾讯网	OPPO 强调技术创新建立护城河，不过仅靠技术创新并不足够 (点击查看原文)
2019年01月18日	华夏时报	彩电一年卖了1490亿，却苦于价格战：2018中国电视零售均价下降9% (点击查看原文)
2019年01月18日	中国质量新闻网	深圳市市场监督管理局抽检电视机产品不合格发现率20% (点击查看原文)
2019年01月18日	中国电子网	2018年Q4机械硬盘出货量跌破9000万台，希捷出货3675万台夺冠！ (点击查看原文)
2019年01月18日	腾讯网	小米下月或抢发5G手机，小米高管：5G和折叠手机都是伪概念 (点击查看原文)
2019年01月18日	阿思达克	工信部：完善4K产业体系 开展彩电「汰旧换优」 (点击查看原文)
2019年01月18日	中国电子网	2018年智能音箱出货量超2000万，其他厂商的机会在哪？ (点击查看原文)
2019年01月18日	搜狐网	牵一发而动全身：苹果不振严重影响IT产业合作伙伴 (点击查看原文)
2019年01月18日	通信世界网	走过一年：NGOF成绩斐然，新增两大工作组 (点击查看原文)
2019年01月18日	前瞻网	2018年OLED电视行业发展现状与前景预测：OLED电视逆势上涨 (点击查看原文)
2019年01月18日	云财经	工信部：完善4K超高清视频产业链，探索利用5G技术开展4K内容传播 (点击查看原文)
2019年01月18日	阿思达克	统计指去年内地彩电市场零售量按年微增0.5% (点击查看原文)
2019年01月18日	搜狐网	中档手机销量排名：小米垫底，苹果第五，第一不是华为！ (点击查看原文)
2019年01月18日	腾讯网	中国联通打通全球首个5G户外电话 华为已获全球30个5G订单 (点击查看原文)
2019年01月18日	腾讯网	中国移动485亿元传输管线大蛋糕 168家厂商合力瓜分 (点击查看原文)
2019年01月18日	深圳商报	做强深圳芯片产业 (点击查看原文)
2019年01月18日	南方日报	手机厂商裂变：分拆品牌，细分定位 (点击查看原文)
2019年01月18日	大河报	手机市场大战打响新年第一枪 (点击查看原文)
2019年01月18日	21世纪经济报道	任正非：现在的困难十多年前已预计 (点击查看原文)
2019年01月18日	21世纪经济报道	AIoT深耕物流场景 旷视科技推机器人协同大脑“河图” (点击查看原文)
2019年01月17日	凤凰财经	iPad mini 5 和新入门级 iPad 将于上半年发布 (点击查看原文)
2019年01月17日	泡泡网	摩根大通：2019手机行业会面临巨大压力 苹果iPhone销量将下降两位数 (点击查看原文)
2019年01月17日	搜狐网	原创小米强调性价比被吐槽，那么华为又真的摆脱了性价比么？ (点击查看原文)
2019年01月17日	搜狐网	将手机带到VR，戴尔 Mobile Connect 体验手记 (点击查看原文)
2019年01月17日	阿思达克	《大行报告》摩通料今年全球手机销售跌幅扩大 苹果iPhone销量跌逾一成 (点击查看原文)
2019年01月17日	腾讯网	智能制造：中国制造业和人工智能共享共赢的未来 (点击查看原文)
2019年01月17日	腾讯网	摩根大通发布报告说，明年手机行业会受到巨大冲击 (点击查看原文)
2019年01月17日	搜狐网	寒意逼人的手机产业链 (点击查看原文)
2019年01月17日	新华08网	服务机器人加速落地 无人配送渐成现实 (点击查看原文)
2019年01月17日	搜狐网	智能音箱销量呈井喷式增长 巨头纷纷入局智能音箱市场 (点击查看原文)
2019年01月17日	东方财富网	老罗出手巨头布局 电子烟如何成为风口上的香饽饽？ (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年01月17日	前瞻网	今年全球智能手机产量将大幅下降 全球手机制造商大佬表现令人失望 (点击查看原文)
2019年01月17日	中国消费网	2018中国手机风云录 苹果三星失势 二线品牌大调整 (点击查看原文)
2019年01月17日	Ofweek 维科网	全球电视面板价格进一步下跌 第二季度或将反弹 (点击查看原文)
2019年01月17日	搜狐网	身份认证服务提供商“芯盾时代”完成近3亿元C轮融资 宽带资本领投 (点击查看原文)
2019年01月17日	IT之家	传说中的Pixel Ultra 全是屏手机真要来? (点击查看原文)
2019年01月17日	腾讯网	2018PC市场: 联想惠普缠斗, 苹果跌了, 新品牌一般般 (点击查看原文)
2019年01月17日	腾讯网	AI/AR 在如何驱动新一代具现化虚拟角色化身 (点击查看原文)
2019年01月17日	人民网	苹果元旦后降价抢中国市场 分析称iPhone将继续降价 (点击查看原文)
2019年01月17日	证券时报网	全球手机去年出货14亿部 前六强中企抢占四席 (点击查看原文)
2019年01月17日	第一财经日报	5G手机上手不易 (点击查看原文)
2019年01月17日	新浪财经	KeyBanc:iPhone库存增加半导体生产商面临的风险上升 (点击查看原文)
2019年01月17日	陕西省工业和信息化厅	陕西首个5G联创示范区正式建成 (点击查看原文)
2019年01月16日	凤凰财经	17.6亿美元! 微软战胜亚马逊赢得了五角大楼的大单 (点击查看原文)
2019年01月16日	凤凰财经	高通: 没有我们的技术 iPhone 就不会存在 (点击查看原文)
2019年01月16日	腾讯网	修罗场与绞肉机: 中国手机的寒冬 (点击查看原文)
2019年01月16日	新浪微博	华融证券: 计算机板块收入稳健增长 估值水平渐趋合理 (点击查看原文)
2019年01月16日	科技行者	中国移动获权“混改”能否为5G基础设施建设引来金凤凰? (点击查看原文)
2019年01月16日	中国证券网	压电和声波理论及器件应用研讨会近日召开 (点击查看原文)
2019年01月16日	财联社	微软全球最大的人工智能和物联网实验室敲定落地浦东 (点击查看原文)
2019年01月16日	国际电子商情	2019年智能手机生产总量衰退幅度恐扩大至5% (点击查看原文)
2019年01月16日	新浪微博	全球智能手机市场显颓势 华为却逆流而上彻底超越苹果 (点击查看原文)
2019年01月16日	腾讯网	iphoneXL再曝新造型, 放弃浴霸三摄, 这次抄袭三星 (点击查看原文)
2019年01月16日	腾讯网	让雷军急眼、网友互喷的4800万像素相机: 真相原来如此 (点击查看原文)
2019年01月16日	飞象网	三摄iPhone渲染图又出现了 这次还有环形灯 (点击查看原文)
2019年01月16日	Ofweek 维科网	苹果变相调低iPhoneXR价格, 再不反思就晚了! (点击查看原文)
2019年01月16日	腾讯网	机构预测: 2019全球手机销量下降3.3% 华为超苹果成第二 (点击查看原文)
2019年01月16日	中时电子报	一路下修到年底...DRAM价格Q1恐跌近20% (点击查看原文)
2019年01月16日	中国网	内存白菜价时代归来: 今年一季度猛降20% (点击查看原文)
2019年01月15日	芯科技	低迷的手机市场能靠折叠式手机突破吗? (点击查看原文)
2019年01月15日	凤凰财经	苹果表示高通拒绝为新iPhone提供基带 (点击查看原文)
2019年01月15日	新浪微博	Gartner: 计算机存储进入衰退期, 全球半导体排名将洗牌 (点击查看原文)
2019年01月15日	凤凰财经	世道变坏 从雷军生气开始 (点击查看原文)
2019年01月15日	网易数码	2019年Q1内存价格预计跌幅达20%: 8GB合约价55美元 (点击查看原文)
2019年01月15日	搜狐网	?剪电缆将被公司考核扣分? 天津电信为保护通信设施也是拼了 (点击查看原文)
2019年01月15日	TechWeb	小米9将支持24W以上快充? 雷军: 一定更好! (点击查看原文)
2019年01月15日	凤凰财经	Windows 7系统将于2020年停止个人用户的安全更新 (点击查看原文)
2019年01月15日	搜狐网	智能手机太贵! FTC: 不赖三星苹果, 是因为高通 (点击查看原文)
2019年01月15日	TechWeb	瑞信: 今年Q1全球智能手机产量将下滑19% 为2013年以来最低水平 (点击查看原文)
2019年01月15日	证券时报网	机构预测: 2019年全球三摄智能手机出货约2.35亿部 (点击查看原文)
2019年01月15日	腾讯网	继京东、苏宁后, 苹果官方补贴百万: 新机在天猫渠道降价500元 (点击查看原文)
2019年01月15日	TechWeb	999元性价比给力红米Note7首销8分36秒售罄 (点击查看原文)
2019年01月15日	腾讯网	凛冬将至? 一季度全球手机产量创六年来新低 (点击查看原文)
2019年01月15日	腾讯网	携手紫光展锐, 与德通讯借道与展微电子杀入物联网芯片市场 (点击查看原文)
2019年01月15日	联商网	苹果“打喷嚏”, 整个产业链挂“吊瓶” (点击查看原文)
2019年01月15日	中关村在线	Nokia N9复活?! 运行的不是安卓系统 (点击查看原文)
2019年01月15日	电子产品时间网	韩媒: 存储器产业陷入低迷, 中国企业或放缓前进步伐 (点击查看原文)
2019年01月15日	腾讯网	AirPower或将现身春季发布会, 跳票一年多之后开始量产! (点击查看原文)
2019年01月15日	中国家电网	澳柯玛2018年终盘点: 十大关键词 (点击查看原文)
2019年01月15日	牛华网	扫地机器人哪个牌子好 盘点国际扫地机器人品牌排行 (点击查看原文)
2019年01月15日	36氪	把果粉锁进自家“小黑屋”的HomePod, 更像是智能家居场景的AirPods (点击查看原文)
2019年01月15日	澎湃新闻	第一时间体验苹果智能音箱Homepod中文版 (点击查看原文)
2019年01月15日	第一财经日报	电子企业各自定义“生物式”生长 (点击查看原文)
2019年01月15日	凤凰财经	亚马逊Dash按钮违反德国消费者保护法被令停止使用 (点击查看原文)
2019年01月15日	搜狐	12月主板出货量暴跌44%: 多年来的最低谷 (点击查看原文)
2019年01月14日	凤凰财经	Gartner发布2018年第四季度PC销量调查报告 联想第一 (点击查看原文)
2019年01月14日	腾讯网	雷军怒斥友商PPT手机, 联想做贼心虚, 推迟855新机上市 (点击查看原文)
2019年01月14日	36氪	瑞信: Q1全球智能手机产量将下跌19%, 5年来最低水平 (点击查看原文)
2019年01月14日	TechWeb	知名统计机构预测: 2019年智能手机整体产量将继续下滑 (点击查看原文)
2019年01月14日	凤凰财经	Garmin和Verizon联手推出新款LTE版本音乐智能手表 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年01月14日	凤凰财经	本田旗下首款复刻造型全电动汽车量产将延期至2020年 (点击查看原文)
2019年01月14日	腾讯网	全球智能手机为什么越卖越贵? 美国媒体给出了这个答案! (点击查看原文)
2019年01月14日	搜狐网	今年将有5G版iPhone发布? 苹果备选项很多, 或采用三星、联发科芯片! (点击查看原文)
2019年01月14日	环球外汇网	机构预估今年手机总产量下滑5%: 三星、华为列一二位 (点击查看原文)
2019年01月14日	凤凰财经	家属可为狱内亲属存款 支付宝存款服务开进北京监狱 (点击查看原文)
2019年01月14日	闽南网	苹果 AirPower 无线充电座曝光能同时对三款设备充电 (点击查看原文)
2019年01月14日	中国质量新闻网	深圳市市场监督管理局: 8批次手机产品抽查不合格 (点击查看原文)
2019年01月14日	华尔街日报·派	苹果计划今年推出三款 iPhone 或追赶对手摄像头配置 (点击查看原文)
2019年01月14日	腾讯网	三星 S10 系列渲染图再曝光 骁龙 855+双开孔设计 (点击查看原文)
2019年01月14日	喜投网	巨变! 全球第一部双折叠手机来了! 竟然来自中国! (点击查看原文)
2019年01月14日	股市大讲坛	第一部双折叠手机来了, 竟来自中国! (点击查看原文)
2019年01月14日	搜狐网	【5G时代】5G时代即将来临 面对通信基站不必“谈虎色变” (点击查看原文)
2019年01月14日	电子发烧友网	全面屏引起技术革新光学屏下指纹识别跌幅巨大 (点击查看原文)
2019年01月14日	北京时间	又是一代“机皇”陨落 从始至终销量仅8.8万台 (点击查看原文)
2019年01月14日	证券市场周刊	从“巨变”到“聚变” 通信行业四大趋势 (点击查看原文)
2019年01月14日	东莞时间网	5G手机前夜: 手机行业进入存量发展期, 供应链面临大考, 行业等待5G“风口” (点击查看原文)
2019年01月14日	澎湃	三星计划在印度市场首发廉价智能手机: 希望阻击中国对手 (点击查看原文)
2019年01月14日	东方网	中国科技企业悉数亮相 CES: 人工智能、智慧零售成焦点 (点击查看原文)
2019年01月14日	企业网	Forrester 发布预测, 2019年云计算将进入“成人时代” (点击查看原文)
2019年01月14日	腾讯网	跳票许久 苹果 AirPower 再传正生产将上市 (点击查看原文)
2019年01月14日	搜狐网	员工人均创造利润过百万, 全球最牛便利店如何做到? (点击查看原文)
2019年01月14日	凤凰财经	苹果公司调低今年盈利指标并削减 iPhone 约 10% 产量 (点击查看原文)
2019年01月14日	中国投资咨询网	智能手机市场增长陷入停滞 国产手机迎大变局 (点击查看原文)
2019年01月14日	腾讯网	王者归来? 魅族 2019 年新机展望: Note9 折叠屏手机可期 (点击查看原文)
2019年01月14日	腾讯网	十倍混合变焦技术要来? OPPO 未来科技发布会即将开幕 (点击查看原文)
2019年01月14日	中国电子网	谷歌 Pixel Stand 无线充电器听起来功能很棒, 但实际情况相差甚远! (点击查看原文)
2019年01月14日	TechWeb	苹果健康记录服务获病人普遍好评: 满意率达 78% (点击查看原文)
2019年01月14日	中国经济网	这些中企成全球手机行业“稳压器” (点击查看原文)
2019年01月14日	TechWeb	快播创始人王欣重整归来: 明天发布全新社交产品 (点击查看原文)
2019年01月14日	中国家电网	酷派 CEO 蒋超: 未来几年将主要扎根美国市场 (点击查看原文)
2019年01月14日	蓝鲸传媒	2018 年度盘点九 三星苹果连连败退, 国产手机大戏连台 (点击查看原文)
2019年01月14日	凤凰财经	奥比中光亮相 CES2019 3D 传感体验最前沿的科技生活 (点击查看原文)
2019年01月14日	每日经济新闻	教授变身创业导师 机器人产业一人分饰多角色为哪般 (点击查看原文)
2019年01月14日	每日经济新闻	业内: 服务机器人还处于手机业“大哥大”时代 (点击查看原文)
2019年01月14日	每日经济新闻	机器人行业的 2018 年: 有倒闭有上市 讲故事不如实干 (点击查看原文)
2019年01月14日	每日经济新闻	机器人“看得见听得着”之后 下一个风口在触觉 (点击查看原文)
2019年01月14日	证券日报	屏幕之战即将打响 中国彩电巨头带头“闹革命” (点击查看原文)
2019年01月14日	证券日报	直击 CES2019: 消费电子业迭代变革周期缩短 新技术大战一触即发 (点击查看原文)
2019年01月14日	上海证券报	为 5G 铺路, 相关产业链上市公司正处风口! (点击查看原文)
2019年01月14日	21 世纪经济报道	加密货币雪崩导致股价腰斩 英伟达 CES 上“秀肌肉”: 主推游戏显卡和自动驾驶产品 (点击查看原文)
2019年01月14日	21 世纪经济报道	2019CES: 风口过去应用落地 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图9: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
顺络电子	2019-01-16	关于公司高级管理人员增持股份计划的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4991224.pdf
华天科技	2019-01-19	关于公司与关联方及马来西亚联合要约人以自愿全面要约方式联合收购 UNISEM (M) BERHAD 公司股份的进展暨股份交割公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-19\4998776.pdf
	2019-01-15	关于确定公司配股比例的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4990756.pdf
	2019-01-15	第五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\2019-1\2019-01-15\4990754.pdf
	2019-01-15	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4990755.pdf
	2019-01-15	关于最近五年未被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4990757.pdf

	2019-01-15	配股公开发行证券申请文件反馈意见之回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4990758.pdf
北方华创	2019-01-17	关于非公开发行 A 股股票事项获得北京市国资委批准的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995630.pdf
海康威视	2019-01-18	关于 2016 年限制性股票计划第一个解锁期解锁股份上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4997692.pdf
	2019-01-18	关于股东股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4996147.pdf
	2019-01-17	关于股东部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4993858.pdf
	2019-01-17	关于监事会对 2018 年限制性股票计划股份授予完成时激励对象名单变更情况说明的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995477.pdf
	2019-01-17	关于 2018 年限制性股票计划股份授予完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995475.pdf
视源股份	2019-01-16	关于 2018 年限制性股票激励计划预留部分授予完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993456.pdf
洁美科技	2019-01-15	关于完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4988367.pdf
鹏鼎控股	2019-01-16	关于子公司完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992677.pdf
洲明科技	2019-01-17	关于董事会、监事会换届选举延期的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4997403.pdf
	2019-01-16	关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4995015.pdf
	2019-01-15	中泰证券股份有限公司关于公司 2018 年定期现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4993459.pdf
	2019-01-15	中泰证券股份有限公司关于对公司 2018 年持续督导的培训报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4993460.pdf
利亚德	2019-01-18	关于为全资子公司利亚德（西安）智能系统有限责任公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4999668.pdf
	2019-01-18	第三届董事会第三十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4999669.pdf
	2019-01-18	关于为控股子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4999667.pdf
硕贝德	2019-01-17	关于公司部分高级管理人员增持计划完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4996765.pdf
中颖电子	2019-01-15	关于取得发明专利证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4991466.pdf
扬杰科技	2019-01-16	关于回购注销首期限制性股票激励计划部分限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993646.pdf
	2019-01-16	独立董事关于公司第三届董事会第十七次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993639.pdf
	2019-01-16	关于第二期限限制性股票激励计划第二个解锁期解锁条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993642.pdf
	2019-01-16	关于广厦建设支付理财产品剩余本金的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4995962.pdf
	2019-01-16	第三届监事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993637.pdf
	2019-01-16	江苏泰和律师事务所关于公司首期限制性股票激励计划第三个解锁期解锁和回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993640.pdf
	2019-01-16	公司章程（2019 年 1 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993641.pdf
	2019-01-16	关于调整第二期限限制性股票激励计划限制性股票回购价格的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993643.pdf
	2019-01-16	江苏泰和律师事务所关于公司第二期限限制性股票激励计划第二个解锁期解锁和回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993638.pdf
	2019-01-16	关于回购注销第二期限限制性股票激励计划部分限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993645.pdf

	2019-01-16	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993636.pdf
	2019-01-16	关于调整首期限制性股票激励计划首次授予限制性股票回购价格的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993644.pdf
	2019-01-16	关于首期限制性股票激励计划首次授予第三个解锁期解锁条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993647.pdf
	2019-01-16	第三届董事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993635.pdf
光弘科技	2019-01-18	2018年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4998098.pdf
	2019-01-14	第一届董事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-14\4989776.pdf
	2019-01-14	第一届监事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-14\4989775.pdf
	2019-01-14	广发证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-14\4989772.pdf
	2019-01-14	关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-14\4989774.pdf
	2019-01-14	独立董事关于公司第一届董事会第十七次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-14\4989773.pdf
锐科激光	2019-01-16	关于使用暂时闲置自有资金进行现金管理进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4995110.pdf
韦尔股份	2019-01-17	韦尔股份关于重组相关方重大资产购买承诺事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995387.pdf
	2019-01-17	韦尔股份重大资产购买实施情况报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995390.pdf
	2019-01-17	国信证券股份有限公司、中德证券有限责任公司关于上海韦尔半导体股份有限公司重大资产购买实施情况之独立财务顾问核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995397.pdf
	2019-01-17	北京市天元律师事务所关于上海韦尔半导体股份有限公司重大资产购买实施情况的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995394.pdf
	2019-01-17	韦尔股份关于重大资产购买之标的资产过户完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995400.pdf
	2019-01-15	韦尔股份关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4990269.pdf
	2019-01-15	韦尔股份关于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\2019-1\2019-01-15\4990263.pdf
	2019-01-15	中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书（182158号） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4990266.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、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