

行业研究/专题研究

2019年05月19日

行业评级:

电子元器件

增持 (维持)

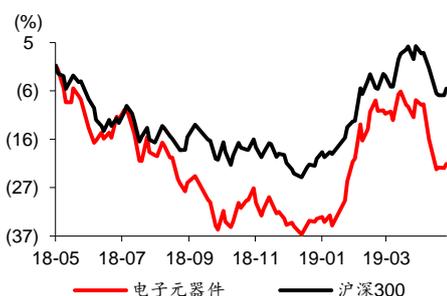
胡剑 执业证书编号: S0570518080001
研究员 021-28972072
hujian@htsc.com

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

相关研究

- 1 《电子元器件: 5G 开启创新周期, 全面拥抱科技硬核》 2019.05
- 2 《电子元器件: 5G+ AI 助力视频监控龙头进军物联网》 2019.05
- 3 《电子元器件: 18 电子行业增长弱于历年, 但 19Q1 已见底回升》 2019.05

一年内行业走势图



资料来源: Wind

华为开启备胎转正, 国产替代加速

TMT 一周谈之电子-20190519

贸易摩擦再度反复, 华为开启“备胎转正”, 看好国产替代加速

5月15日美国商务部工业与安全局决定将华为及其70个关联企业列入美国实体名单, 禁止华为在未经美国政府批准的情况下从美国企业获得元器件和相关技术。我们认为, 两国之间的贸易争端恐面临长期、反复的态势。但是面对5G技术的快速兴起, 在国内及部分海外市场5G建设的需求拉动下, 在国产手机品牌集中度提升的趋势下, 基于华为海思自身的战略性技术储备以及预见性的库存备货, 对于华为产业链今年的业绩增速不必过分悲观, 建议关注具备较强国产替代潜力的细分龙头, 推荐顺络电子、硕贝德, 关注紫光国微、兆易创新、韦尔股份、景旺电子等。

海思保障了华为大部分产品的连续供应, 现有库存尚可支撑短期无虞

根据华为海思总裁何庭波所言, “所有我们曾经打造的备胎, 一夜之间全部转正, 确保了公司大部分产品的战略安全, 大部分产品的连续供应”。根据IC insight数据, 19Q1华为首次超越联发科成为Fabless芯片公司的亚洲第一, 世界第四。此外, 华为在近一年中美贸易局势不断反复的形势中, 预见性的加大了对重要芯片、元器件的库存储备。根据Gartner数据, 18年华为半导体采购支出达211.31亿美元, 同比猛增45%, 超越戴尔、联想, 成为了全球第三大芯片买家。我们认为, 基于预见性的库存准备, 华为在未来一年的时间内给自身争取了较充分的缓冲期。

美国市场对华为总销量影响有限, 19年华为手机全球市占率有望超越苹果

由于美国80%以上的消费者通过四大运营商购买手机, 因此与运营商合作的紧密度长期以来是限制国产品牌提升市占的瓶颈。18Q4美国前五大手机品牌为苹果、三星、LG、联想、阿尔卡特, 合计市占率约92%, 由此可见, 美国市场的波动对于华为出货量的影响有限。相较之下, 18年华为全球出货2.06亿部, 仅比苹果少两百多万部, 市占率也从12年的4%提高到了15%。我们认为, 一方面由于19年是iPhone创新小年, 另一方面由于华为在5G手机上的领先进度, 华为全年的全球市占率有望进一步提升。

上游电子元器件和设备行业进入壁垒高, 业绩稳定性更强

回顾日本电子产业的发展, 在1985年后由于美国对日政策的转向以及广场协议所造成的日元升值压力, 使其电子产业驱动力由出口向内需转变, 在2000年后开始了迅速衰退, 但是元器件和设备产业却维持了长时间的国际强势地位。可见电子上游的元器件和设备是一个工艺积累过程长、进入壁垒高、业绩稳定性强的产业, 我们认为在贸易摩擦不断反复的背景中, 对已形成国际竞争力的被动元件、PCB、半导体设备等优质企业, 加速国产替代的预期更强, 推荐基于化学变化实现品类扩张的片感龙头顺络电子。

投资组合

硕贝德、顺络电子、立讯精密、光弘科技、视源股份、利亚德、环旭电子、鹏鼎控股、洲明科技、京东方A、北方华创、兆易创新、锐科激光。

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
002138.SZ	顺络电子	17.46	增持	0.59	0.75	0.93	1.15	29.59	23.28	18.77	15.18
300322.SZ	硕贝德	12.90	买入	0.15	0.35	0.54	0.72	86.00	36.86	23.89	17.92
300735.SZ	光弘科技	22.43	买入	0.77	1.11	1.44	2.04	29.13	20.21	15.58	11.00
002841.SZ	视源股份	75.89	买入	1.53	2.21	3.01	4.12	49.60	34.34	25.21	18.42
300232.SZ	洲明科技	10.88	买入	0.54	0.77	1.12	1.43	20.15	14.13	9.71	7.61

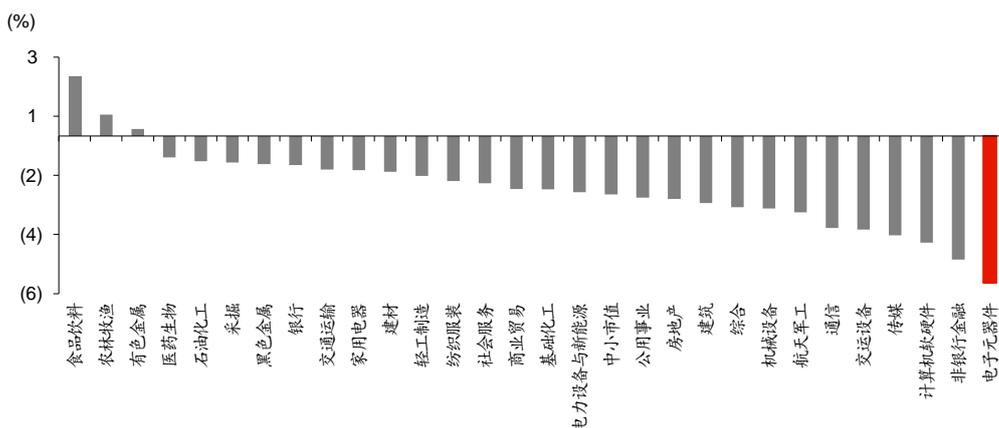
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行情回顾

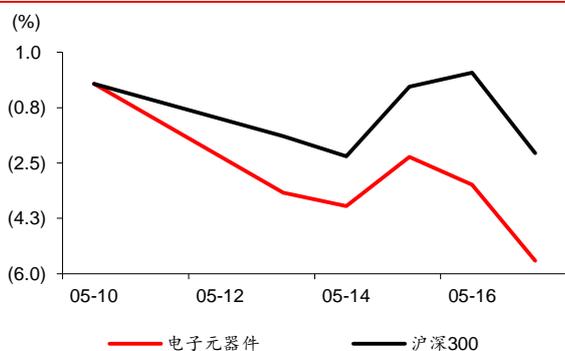
过去一周，上证综指、申万A股、沪深300分别下跌1.94%、2.18%、2.19%，电子行业整体下跌5.59%，二级子行业中光学光电子、其他电子器件跌幅居前，分别下跌7.39%、5.97%，集成电路表现相对强势，上涨0.61%。海外市场中费城半导体指数、台湾资讯科技指数同样大幅下跌，跌幅分别为3.30%、5.15%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



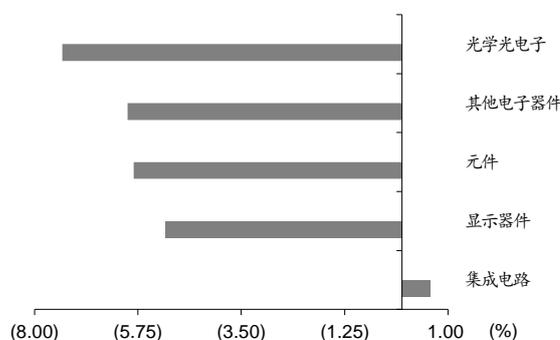
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
大港股份	002077.SZ	36.30	*ST 北讯	002359.SZ	(22.50)
同洲电子	002052.SZ	25.97	三安光电	600703.SH	(18.01)
金运激光	300220.SZ	16.92	兴瑞科技	002937.SZ	(17.18)
宏达电子	300726.SZ	13.74	东旭光电	000413.SZ	(14.26)
新亚制程	002388.SZ	13.16	鹏鼎控股	002938.SZ	(13.92)
润欣科技	300493.SZ	12.99	立讯精密	002475.SZ	(13.48)
捷荣技术	002855.SZ	11.67	欧菲光	002456.SZ	(13.20)
星星科技	300256.SZ	11.11	东山精密	002384.SZ	(12.52)
茂硕电源	002660.SZ	10.48	大族激光	002008.SZ	(12.45)
泰晶科技	603738.SH	10.11	金龙机电	300032.SZ	(12.14)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

贸易摩擦再度反复，华为开启“备胎转正”，看好国产替代加速

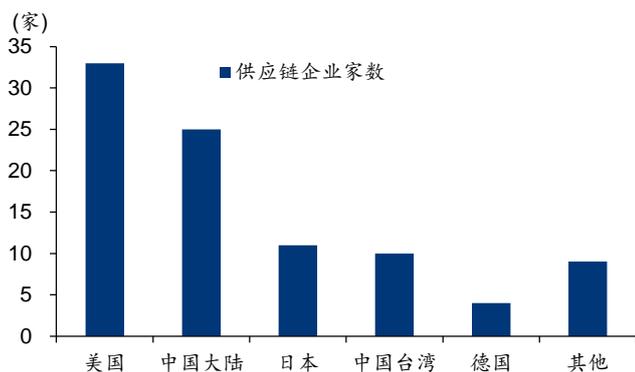
在中美贸易摩擦局面再度反复之际，美国商务部5月15日声明称：美国商务部工业与安全局（BIS）决定将华为及其70个关联企业列入美国实体名单（entity list），禁止华为在未经美国政府批准的情况下从美国企业获得元器件和相关技术。我们认为，中国正处于“跨越中等收入陷阱”迈入高收入国家的关键时期，美国期望通过贸易争端强化自身的国际领先地位是其贸易政策转向的重要动因，两国之间的贸易争端恐面临长期、反复的态势。

所幸的是，面对5G技术的快速兴起，我们认为，在国内及部分海外市场5G建设的需求拉动下，在国产手机品牌集中度提升的趋势下，基于华为海思自身的战略性技术储备以及预见性的库存备货，对于华为产业链今年的业绩增速不必过分悲观，建议关注具备较强国产替代潜力的供应链细分龙头，继续推荐顺络电子（片式电感、LTCC滤波器）、硕贝德（终端天线及毫米波射频前端芯片），关注紫光国微（FPGA）、兆易创新（存储器）、韦尔股份（传感器及模拟芯片）、景旺电子（PCB、FPC）等。

华为开启备胎转“正”，现有库存有望支撑短期无虞

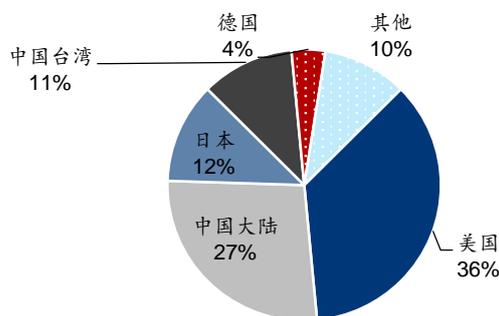
根据华为2018年在官网公布的核心供应商名单，共涉及92家企业，其中美国供应商数量最多，包括英特尔、恩智浦、高通、博通等共计33家，大陆供应商排名第二，共计25家，日本供应商数量排名第三，共计11家，中国台湾供应商数量排名第四，共计10家。由此可见，美国企业目前仍在华为供应链中扮演着重要角色。

图表5：18年华为核心供应链中美国企业共计33家



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表6：美国企业仍在华为供应链中扮演着重要角色（企业数量占比）



资料来源：Wind、华泰证券研究所

华为海思昔日打造的备胎全部转“正”，短期确保了公司大部分产品的战略安全。根据华为海思总裁何庭波致全体同事的信中所言，“多年前公司做出了极限生存假设，预计有一天所有美国的先进芯片和技术将不可获得，而华为仍将持续为客户服务”，“所有我们曾经打造的备胎，一夜之间全部‘转正’”，“确保了公司大部分产品的战略安全，大部分产品的连续供应”。根据IC insight数据，19Q1华为海思首次进入世界半导体厂商TOP 15，首次超越联发科成为Fabless芯片公司的亚洲第一，世界第四。

除了推动昔日备胎转“正”之外，华为在近一年中美贸易摩擦局势不断反复的形势中，预见性的加大了对重要芯片、元器件的库存储备。根据 Gartner 数据，18 年华为半导体采购支出达 211.31 亿美元，同比猛增 45%，超越戴尔、联想，成为了全球第三大芯片买家。我们认为，基于预见性的库存准备，华为在未来一年的时间内给自身争取了较充分的缓冲期。

图表7：19Q1 华为海思首次进入世界半导体厂商 TOP 15

1Q19 Rank	1Q18 Rank	Company	Headquarters	1Q18 Total IC	1Q18 Total O-S-D	1Q18 Tot Semi	1Q19 Total IC	1Q19 Total O-S-D	1Q19 Total Semi	1Q19/1Q18 % Change
1	2	Intel	U.S.	15,832	0	15,832	15,799	0	15,799	0%
2	1	Samsung	South Korea	18,491	910	19,401	11,992	875	12,867	-34%
3	3	TSMC (1)	Taiwan	8,473	0	8,473	7,096	0	7,096	-16%
4	4	SK Hynix	South Korea	7,996	145	8,141	5,903	120	6,023	-26%
5	5	Micron	U.S.	7,486	0	7,486	5,475	0	5,475	-27%
6	6	Broadcom Inc. (2)	U.S.	4,125	434	4,559	3,940	435	4,375	-4%
7	7	Qualcomm (2)	U.S.	3,897	0	3,897	3,722	0	3,722	-4%
8	9	TI	U.S.	3,339	227	3,566	3,199	208	3,407	-4%
9	8	Toshiba/Toshiba Memory	Japan	3,517	310	3,827	2,355	295	2,650	-31%
10	12	Infineon	Europe	1,360	907	2,267	1,352	901	2,253	-1%
11	10	Nvidia (2)	U.S.	3,108	0	3,108	2,220	0	2,220	-29%
12	11	NXP	Europe	2,033	236	2,269	1,885	209	2,094	-8%
13	13	ST	Europe	1,696	518	2,214	1,581	485	2,066	-7%
14	25	HiSilicon (2)	China	1,245	0	1,245	1,755	0	1,755	41%
15	19	Sony	Japan	200	1,335	1,535	192	1,554	1,746	14%
Top-15 Total				82,798	5,022	87,820	68,466	5,082	73,548	-16%

(1) Foundry (2) Fabless

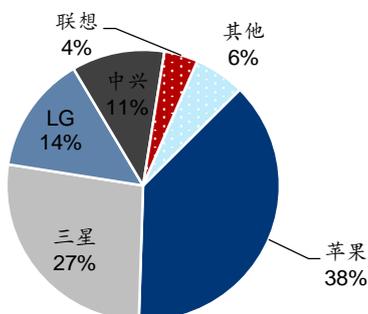
资料来源：IC insight、华泰证券研究所

美国市场对华为总销量影响有限，19 年华为手机全球市占率有望超越苹果

根据 IDC 数据，2017 年美国智能手机出货量 1.78 亿台，同比微增 1.6%，由于美国 80% 以上的消费者购买手机都通过四大全国性的运营商：AT&T、Sprint、T-Mobile 以及 Verizon，与国内通过线上和线下零售店购买的消费习惯存在较大差异，因此实现和美国运营商合作成为品牌手机的核心销售策略，而这也成为限制国产手机品牌抢占更大市占的瓶颈所在。

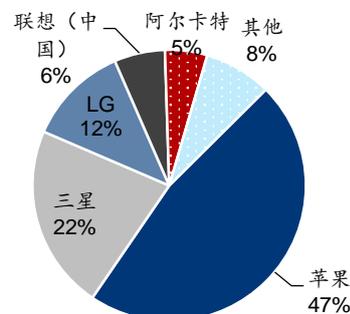
根据 Counterpoint 数据，18Q1 美国市场前五大手机品牌分比为苹果(38%)、三星(27%)、LG (14%)、中兴 (11%)、联想 (4%)，而在中兴受到美国制裁之后，18Q4 美国前五大手机品牌变更为苹果 (47%)、三星 (22%)、LG (12%)、联想 (6%)、阿尔卡特 (5%)，其余品牌的合计市占率约 8%，由此可见，美国市场对于华为总出货量的影响有限。

图表8：18Q1 中兴在北美手机市场占比 11%



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表9：18Q4 中兴已经不再是北美前五大手机品牌

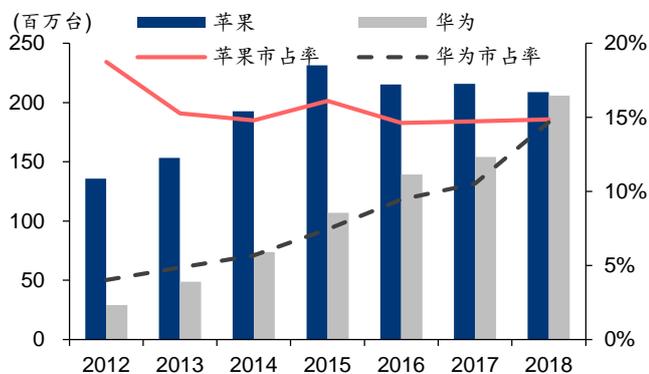


资料来源：Wind、华泰证券研究所

相较之下，在全球市场上，我们认为 19 年华为手机份额有望赶超苹果，成为全球第二大手机品牌。根据 IDC 数据，2018 年华为手机全球销量为 2.06 亿部，仅比苹果少两百多万部，市占率也从 2012 年的 4% 提高到了 15%。从中国地区来看，华为市占率排名第一。根据 IDC 数据，2018 年华为手机在中国地区的销售量为 3630 万部，市占率高达 26%。

除了总销量提高以外，华为在高端机型的占有率也在快速提升。根据 Counterpoint 的统计，18Q3 华为高端机型全球市占率首次突破 10%，达到 12%。我们认为，一方面由于 2019 年是 iPhone 创新小年，另一方面由于华为在 5G 手机上的领先进度，华为手机全年的全球市占率有望进一步提升，进而超越苹果位居全球第二。

图表10： 华为手机全球市占率逐渐提高



资料来源：IDC、华泰证券研究所

图表11： 华为手机中国市场市占率逐渐提高



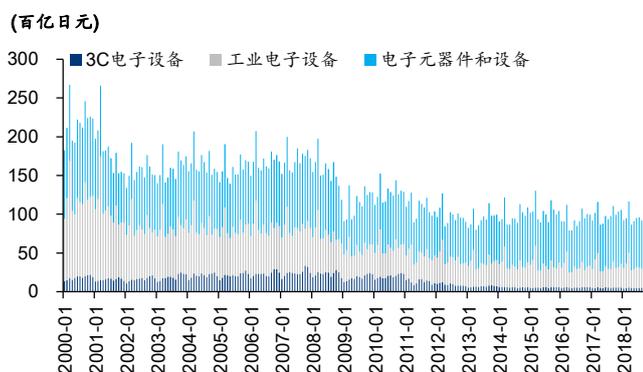
资料来源：IDC、华泰证券研究所

上游电子元器件和设备行业进入壁垒高，业绩稳定性更强

回顾日本电子产业的发展历程，在 1970 年至 1985 年间，日本电子产业发展处于出口主导的黄金时期；在 1985 年之后由于美国对日政策的转向以及《广场协议》所造成的日元升值压力，使得日本电子产业的驱动力由出口向内需转变，贸易收支开始减少；在 2000 年后，日本国内 TV、PC 的消费增速趋缓、与海外企业竞争加剧，日本电子产业出现了明显的衰退，根据日本电信产业协会数据，其电子产业月产值由 2000 年 3 月的 2.66 万亿日元跌至 2018 年 3 月的 1.16 万亿日元。

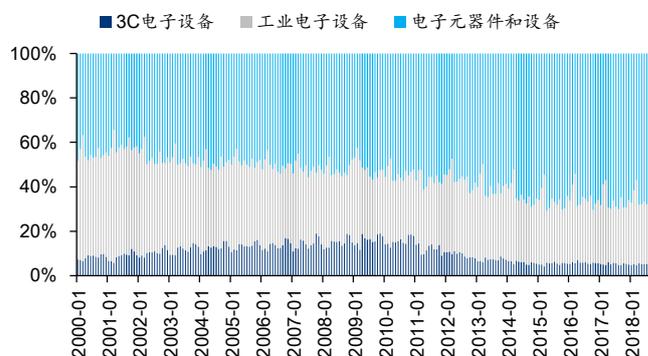
但是从产业结构来看，相对于日本电子产业总产值的大幅衰退，上游电子元器件和设备的产值下滑幅度较少。根据日本电信产业协会数据，2017 年日本电子产业总产值较 2000 年下滑 54.5%，而电子元器件和设备仅下滑 32.9%，电子元器件和设备占总产值的比重由 2000 年 1 月的 48.23% 稳步提升至 2018 年 8 月的 67.58%。

图表12： 日本电子产业自 2000 年开始衰落



资料来源：日本电信产业协会、华泰证券研究所

图表13： 日本电子元器件和设备在电子产业中的产值占比不断提升



资料来源：日本电信产业协会、华泰证券研究所

由日本电子产业的发展经验可见，在其国内市场终端产品渗透率趋于饱和、海外竞争加剧、制造中心向中国台湾、大陆转移的过程中，电子元器件和设备产业依然维持了较长时间的强势地位，村田、TDK、京瓷等电子元器件大厂至今仍在全球产业分工中扮演着举足轻重的角色。可见，电子行业上游元器件和设备是一个工艺积累过程长、进入壁垒高、业绩稳定性强的产业，我们认为，在中美贸易摩擦不断反复背景中，对于已形成国际竞争力的被动元件、PCB、半导体设备等优质企业，加速国产替代的预期更强，继续推荐基于“化学变化”实现品类扩张的片式电感龙头顺络电子。

重点公司概况

图表14: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
视源股份 (002841.SZ)	19Q1 业绩超预期, 19H1 业绩展望乐观, 维持买入评级 18年公司实现营收169.84亿元(YoY 56.28%), 归母净利润10.04亿元(YoY 45.32%), 符合预期。19Q1实现营收33.61亿元(YoY 26.33%), 归母净利润1.88亿元, 在去年板卡业务超预期的高基数情况下依然同比大增47.39%, 超出市场预期, 主要系产品结构优化及元器件降价所造成的毛利率提升所致, 19Q1公司毛利率22.25%, 同比提升4pct, 环比提升4.3pct, 此外, 公司预计19H1业绩同比增长30-60%。我们预计公司19-21年EPS为2.21/3.01/4.12元, 目标价上调至79.61-84.03元, 维持买入评级。 点击下载全文: 视源股份(002841,买入): 19Q1 业绩超预期, 上半年展望乐观
硕贝德 (300322.SZ)	一季度业绩符合预期, 全面发力 5G 天线, 维持买入评级 公司发布一季报, 单季实现营收3.88亿元, 同比增长7.44%, 归母净利润0.18亿元, 同比增长17.48%, 扣非后归母净利润0.16亿元, 同比增长19.85%, 符合市场预期。在一季度指纹识别、半导体封装业务营收同比大幅下滑的拖累下, 公司主业天线业务在核心客户旗舰机型的带动下实现了高速增长。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, 维持19-21年0.35、0.54、0.72元的EPS预期, 目标价由17.58-18.64元上调至19.32-20.37元, 维持买入评级。 点击下载全文: 硕贝德(300322,买入): 聚焦客户成效显, 加码车联决心坚
顺络电子 (002138.SZ)	一季度营收创历史新高, 片式电感龙头迈入发力期, 维持增持评级 公司发布一季报, 营收5.45亿元, 同比增长10.70%, 在手机市场销量依然低迷的背景下, 受益于汽车电子、小型化电感、基站LTCC电桥滤波器等新品拉动以及核心客户份额提升, 创一季度历史新高, 超出市场预期。一季度公司实现归母净利润0.84亿元, 同比下滑17.71%, 扣非净利润0.78亿元, 同比增长6.36%, 符合市场预期。我们认为公司经历了2013-2015年由产品向解决方案的转型期, 2016-2018年多品类、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, 维持对公司19-21年0.75、0.93、1.15元的EPS预期, 目标价21.01-22.51元, 维持增持评级。 点击下载全文: 顺络电子(002138,增持): Q1 营收超预期, 围绕 5G 全线发力
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
洲明科技 (300232.SZ)	19Q1 业绩超预期, 5G 智慧灯杆成为新增亮点, 维持买入评级 18年公司实现营收45.24亿元(YoY 49.29%), 归母净利润4.12亿元(YoY 45.01%), 扣非后净利润4.03亿元(YoY 58.79%), 业绩略低于我们预期, 主要系汇兑损失、LED显示毛利率下滑及销售费用超预期所致。19Q1公司实现营收11.18亿元(YoY 30.09%), 归母净利润0.82亿元, 在存在0.2亿元汇兑损失的影响下依然同比增长56.65%, 超出市场预期。我们看好在DOT时代, 公司小间距LED应用市场的拓展、份额的提升以及产品结构的升级, 看好智慧灯杆逐步成为公司重要的业绩增量, 预计19-21年EPS分别为0.77/1.12/1.43元, 目标价上调至13.90-15.44元, 维持买入评级。 点击下载全文: 洲明科技(300232,买入): 小间距增势不减, 5G 灯杆再添亮点
大华股份 (002236.SZ)	大华 Q4 营收及利润增长企稳, 静待 2019 年经营改善逐步体现 大华发布2018年年报, 2018年营业总收入236.66亿元, 同比增长25.58%; 归母净利润为25.32亿元, 同比增长6.42%。其中Q4单季度营收86.35亿元, 同比增长21.26%, 归母净利润为9.68亿元, 同比增长3.63%。2018年, 受国内经济去杠杆和海外贸易摩擦影响, 大华总体收入增速同比放缓, 同时因综合毛利率的下降(1.07pct)及期间费用率的提升(0.07pct), 导致全年利润同比增速不及收入同比增速, 不及预期。但Q4单季收入增速逐步企稳, 且毛利回升。2019年我们预计公司内部继续推进精细化管理, 改善逐步体现, 预计2019-21EPS0.85、0.99、1.25元, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 大华股份(002236,买入): 经营改善效果初显, 静待 2019 宏微观改善
光弘科技 (300735.SZ)	宏观开局平稳, 预期后续行业订单逐步向好, 给予“增持”评级 光弘同时公布2018年及2019Q1财报, 2018年营业收入15.98亿元, 归母净利润2.73亿元, 扣非后归母净利润2.38亿元, 分别较上年度增长25.43%、57.48%、43.63%。2019年Q1营业收入4.41亿元, 归母净利润0.82亿元, 扣非后归母净利润0.69亿元, 分别较上年度增长63.55%、280.49%、247.19%。2018年H2景气度提升, 2019Q1业绩靓丽。Q1历来为行业淡季, 同时还有春节因素的扰动, 而光弘Q1扣非0.69亿元, 约为2018年Q3、Q4行业旺季之时归母净利润的90%, 大超预期。2019年, 头部客户品控策略变化带来公司订单量价齐升, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 光弘科技(300735,买入): “匠心”助力客户成就自我, 扩产匹配客户需求
海康威视 (002415.SZ)	收入增长不及预期, 而投入立足长远持续, 维持“买入”评级 海康威视同时公布2018年及2019Q1财报, 2018年营业收入498.37亿元, 归母净利润113.53亿元, 扣非后归母净利润109.83亿元, 分别较上年度增长18.93%、20.64%、19.68%。2018年Q1营业收入99.42亿元, 归母净利润15.36亿元, 扣非后归母净利润14.83亿元, 分别较上年度增长6.17%、-15.41%、-18%。2018年年报总体符合预期, 平稳增长; 但受国内经济及海外非市场因素, 2018Q2至今, 公司收入增速逐季下行; 因2019Q1收入增长低于预期, 而海康立足长远, 持续保持高研发投入, 费用影响, 带来扣非后归母净利润低于预期, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 海康威视(002415,买入): 弱市持续保持研发投入, 夯实 AI 应用领域布局

北方华创 (002371.SZ) 募资布局先进工艺, 勇往直前
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。

[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](#)

锐科激光 (300747.SZ) 价格战致毛利率承压, 但锐科立足实际, 战略得当, 给予“增持”评级
锐科激光同时公布2018年及2019Q1财报, 2018年营业收入14.62亿元, 归母净利润4.33亿元, 扣非后归母净利润3.95亿元, 分别较上年度增长53.63%、56.05%、45.53%。2019年Q1营业收入3.99亿元, 归母净利润1.00亿元, 扣非后归母净利润0.79亿元, 分别较上年度增长24.27%、-10.88%、28.56%。2018年年报符合预期, 2019年Q1收入增长符合预期, 扣非后归母净利润略低于预期。扣非后归母净利润低于预期, 主要系国内激光器价格战致毛利率承压, 但针对价格战, 锐科制定了“人才激励、产品质量提升、工艺提升”的务实战略夯实自身龙头地位, 给予“增持”评级。

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

环旭电子 (601231.SH) 2018扣非业绩小幅增长, 符合市场预期
公司发布业绩快报, 2018年公司营业收入335亿元, 同比增长13%; 归母净利润11.80亿元, 同比下滑10%; 扣非归母净利润11.94亿元, 同比增长10%, 业绩符合市场预期。公司预告若不考虑汇率因素, 19Q1收入预计略超2017年上半年的季度平均值(64.5亿人民币), 19Q1的营业利润率预计与18Q2接近(3.86%), 即公司预期2019Q1的收入与营业利润率好于2018年Q1。公司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0.54、0.70、0.96元, 目标价11.20-11.90元, 重申“买入”评级。

[点击下载全文: 环旭电子\(601231,买入\): 业绩符合预期, 看好SIP产品储备](#)

大族激光 (002008.SZ) 营收总体平稳, 非IT业务持续增长, 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](#)

资料来源: 华泰证券研究所

图表15: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	05月17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
信维通信	300136.SZ	22.61	1.01	1.35	1.73	2.17	22.39	16.75	13.07	10.42
兆易创新	603986.SH	78.32	1.42	1.53	2.03	2.46	55.15	51.19	38.58	31.84

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表16: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月17日	中国产业经济信息网	受制于价格、产能等短板 折叠屏手机五年内难普及? (点击查看原文)
2019年05月17日	每日经济新闻	中国半导体行业协会于燮康: 芯片人才缺口有30万 (点击查看原文)
2019年05月17日	蓝鲸传媒	第七届中国手机设计大赛电信日正式开幕, 将评出天鹅奖 (点击查看原文)
2019年05月17日	财联社	山东全省开通5G试验网发布智慧家庭生态产品 (点击查看原文)
2019年05月17日	中国通信网	5G助力电力行业智能化 中兴通讯与南瑞继保达成5G战略合作 (点击查看原文)
2019年05月17日	新浪财经	5G能帮VR破局? 卖得了货改不了命 (点击查看原文)
2019年05月17日	人民网	5G基建开创新局面 “AI”赋能行业发展 (点击查看原文)
2019年05月17日	飞象网	王卫斌: 中兴通讯已与全球40多个运营商开展5G合作和测试 (点击查看原文)
2019年05月17日	新华网	北京掀起人工智能教育革命 (点击查看原文)
2019年05月17日	21世纪经济报道	红原大草原上的无人机 (点击查看原文)
2019年05月17日	南方日报	通信业大发展培育大湾区“新动能” (点击查看原文)
2019年05月17日	中关村在线	手机电脑能否实现完全自主 国产替代正加速崛起 (点击查看原文)
2019年05月17日	第一财经日报	超20省份发布人工智能政策 产业投资集中于北京、广东、长三角 (点击查看原文)
2019年05月17日	第一财经日报	推动AI健康发展 第三届世界智能大会开幕 (点击查看原文)
2019年05月16日	金融界	全球5G专利能力榜TOP15出炉: 华为力压韩国三星问鼎榜首 (点击查看原文)
2019年05月16日	阿思达克	科技部部长: 加紧起草人工智能治理准则将短期发布 (点击查看原文)
2019年05月16日	中国产业经济信息网	统计机构报告国产手机Q1总销量环比大跌3成 (点击查看原文)
2019年05月16日	新华网	百度吴华: 对话技术工业级落地的条件已具备 (点击查看原文)
2019年05月16日	中国投资咨询网	运营商加大力度打击骚扰电话 扰民行为因何久治不愈? (点击查看原文)
2019年05月16日	财联社	科技部部长: 正在加紧起草人工智能治理准则 近期发布 (点击查看原文)
2019年05月16日	东方网	快来尝尝挖机切的西瓜甜不甜 (点击查看原文)
2019年05月16日	新华网	习近平致信祝贺第三届世界智能大会开幕 (点击查看原文)
2019年05月16日	中国通信网	高速率、低延迟 三星携手中国移动展示“零等待”5G体验 (点击查看原文)
2019年05月16日	通信世界网	爱立信甘泉: 5G边缘计算推动行业技术创新与转型 (点击查看原文)
2019年05月16日	拓璞产业研究	升降镜头技术越趋成熟, 预计市场将有更多的中阶机款搭载 (点击查看原文)
2019年05月16日	腾讯网	中国手机厂商太猛 印度四大本土手机倒下两家 第二大品牌新退市 (点击查看原文)
2019年05月16日	通信世界网	盛科网络成伟: 成本是5G规模化应用最重要的因素之一 (点击查看原文)
2019年05月16日	中国通信网	罗永浩未放弃手机业务, 凌晨发博表示还会发新 (点击查看原文)
2019年05月16日	搜狐网	5G的资费会是怎样的一种情况? (点击查看原文)
2019年05月16日	中国投资咨询网	运营商积极试点 5G智慧医疗正逐步走来 (点击查看原文)
2019年05月16日	通信世界网	深圳联通携手深圳世界之窗打造全国首个5G覆盖的大型文化主题公园 (点击查看原文)
2019年05月16日	中国通信网	红米K20要做旗舰亲手那小米怎么办? 潘九堂回应 (点击查看原文)
2019年05月16日	腾讯网	realme, OPPO被夺走全球第四后的反击 (点击查看原文)
2019年05月16日	观察者网	英国为什么没有自己的华为? (点击查看原文)
2019年05月16日	中国经济网	视频通信业爆发式增长 新兴企业将触动竞争格局变化 (点击查看原文)
2019年05月16日	金融界	碳纳米管超级电容器将大规模生产 完成充电仅需几秒 (点击查看原文)
2019年05月16日	腾讯网	决战手机下半场: OV推出子品牌, 小米的四面楚歌 (点击查看原文)
2019年05月16日	经济参考报	我国视频通信业迎来爆发式增长 (点击查看原文)
2019年05月16日	经济参考报	2019世界智能水下机器人挑战赛在天津举行 (点击查看原文)
2019年05月16日	证券时报	免费宽带收费陷阱咋治 (点击查看原文)
2019年05月16日	21世纪经济报道	北斗手机即将上架 应用市场“+北斗”迎破局 (点击查看原文)
2019年05月16日	搜狐网	在与英特尔分道扬镳之后, 苹果定制5G芯片可能要到2025年才会推出 (点击查看原文)
2019年05月16日	云财经	我国视频通信业迎来爆发式增长 (点击查看原文)
2019年05月15日	凤凰财经	大陆厂商竞争太狠 台湾面板厂商高管降薪15% (点击查看原文)
2019年05月15日	腾讯网	索尼也不行了 日本四家手机厂商一年销量不足华为两周销量 (点击查看原文)
2019年05月15日	中国证券网	人工智能市场规模年末将达730亿元 明年有望成千亿市场 (点击查看原文)
2019年05月15日	中国消费网	折叠屏手机咋又拧巴了 (点击查看原文)
2019年05月15日	搜狐网	印度智能手机市场销量排名: 小米第一, OPPO第四! (点击查看原文)
2019年05月15日	中国通信网	从万元终端开始, 5G正加速进入社会生活 (点击查看原文)
2019年05月15日	中国消费网	“拧巴”的折叠屏 谁能笑到最后? (点击查看原文)
2019年05月15日	腾讯网	国产手机十年厮杀过后, 为何只剩华为带着小米OV? (点击查看原文)
2019年05月15日	中时电子报	资通产品中鏖 电子五哥惨了 (点击查看原文)
2019年05月15日	京燕头条	HTC关停京东、天猫旗舰店, 安卓智能手机鼻祖这次真的“凉凉”? (点击查看原文)
2019年05月15日	证券时报	5G建设规模超万亿 新材料领域现四大投资机会 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月15日	北京青年报	华为高通等将出席首届搜狐5G峰会 (点击查看原文)
2019年05月15日	格隆汇	2019年Q1智能手机行业研究报告: 华为和OPPO名列头两位 (点击查看原文)
2019年05月14日	懂懂笔记	北美智能手机市场出现大滑坡, 但苹果不想背锅 (点击查看原文)
2019年05月14日	新浪财经	全国第7家: 国家超级计算郑州中心获得科技部批复筹建 (点击查看原文)
2019年05月14日	第一财经	全球显示行业六大趋势 5G推动手机和电视新一轮成长 (点击查看原文)
2019年05月14日	和讯网	成本压力大增 PC厂商酝酿上调美国市场部分产品售价 (点击查看原文)
2019年05月14日	财联社	国家超级计算郑州中心获科技部批复筹建 计划2020年上半年建设完成 (点击查看原文)
2019年05月14日	阿思达克	工信部: 推动5G增强技术研发及国际标准化 布局未来6G基础研究 (点击查看原文)
2019年05月14日	广州日报	一季度理财类骚扰电话投诉量最高 (点击查看原文)
2019年05月14日	中国金融之家	垃圾信息举报投诉情况公布 粤、苏、京受骚扰电话影响大 (点击查看原文)
2019年05月14日	凤凰财经	随身携带的电影院 Nebula P2 便携智能投影仪初体验 (点击查看原文)
2019年05月14日	腾讯网	4G网络和设备发展到达顶峰 我们有必要成为5G的“小白鼠”吗 (点击查看原文)
2019年05月14日	腾讯网	国外制造的华为P30山寨机开箱: 这些功能连真机都没有 (点击查看原文)
2019年05月14日	时代周报	战况惨烈 智能手机行业大洗牌 (点击查看原文)
2019年05月14日	凤凰财经	新款iPhone XR 新颜色曝光: 薰衣草色和草绿色 (点击查看原文)
2019年05月14日	参考消息	中国AI发展存在短板 业内三强各有亮点 (点击查看原文)
2019年05月13日	雷锋网	中国智能手机市场回暖了, 但iPhone的寒冬会结束吗? (点击查看原文)
2019年05月13日	华尔街见闻	全球机械硬盘市场没落? PC硬盘销量6年暴跌60% (点击查看原文)
2019年05月13日	中国新闻网	中关村(京西)人工智能产业化论坛聚焦AI触觉传感器应用 (点击查看原文)
2019年05月13日	腾讯网	再传Android将被取代 谷歌愿意华为小米OV愿意吗? (点击查看原文)
2019年05月13日	环球网	日本通过《电气通信事业法》修正案 将促进手机降价 (点击查看原文)
2019年05月13日	飞象网	苹果业绩不佳及中兴“缺席”: 北美智能手机市场触及5年来最低点 (点击查看原文)
2019年05月13日	中关村在线	手机能拍8K视频? 三星新CMOS实现6400万像素 (点击查看原文)
2019年05月13日	新浪财经	中金: 尽管全球智能手机市场疲软 华为供应商料表现优异 (点击查看原文)
2019年05月13日	中国通信网	报告: iPhone中国销量回升 或降价起效果 (点击查看原文)
2019年05月13日	AI财经社	雷军老部下入局电子烟, 小米生态链注资, 曾与华为余承东互怼 (点击查看原文)
2019年05月13日	经济日报	智能移动终端市场彼此消长 (点击查看原文)
2019年05月13日	凤凰财经	帮乔布斯造出iPhone的大猩猩玻璃, 正准备解决折叠手机的新问题 (点击查看原文)
2019年05月13日	新浪财经	夏普宣布最早将于2020年春季推出5G智能手机 (点击查看原文)
2019年05月13日	中国证券报	人工智能产业融合有望加速 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表17: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
大族激光	2019-05-14	公司章程(2019年5月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364928.pdf
	2019-05-14	2018年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364926.pdf
	2019-05-14	2018年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364927.pdf
北方华创	2019-05-17	2018年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375731.pdf
	2019-05-17	2018年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375732.pdf
	2019-05-13	股票交易异常波动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5361640.pdf
海康威视	2019-05-17	2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375651.pdf
奋达科技	2019-05-13	关于召开2018年度股东大会的提示公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5361644.pdf
洲明科技	2019-05-16	关于2016年限制性股票激励计划首次授予部分第二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\2019-5\2019-05-16\5371808.pdf
	2019-05-15	关于2018年年度报告、摘要及审计报告的更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5372027.pdf
	2019-05-15	回购报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5372026.pdf
硕贝德	2019-05-14	关于通过高新技术企业重新认定的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5365592.pdf
光弘科技	2019-05-17	关于参加2019年广东辖区上市公司投资者集体接待日的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5380357.pdf
	2019-05-15	2018年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5371455.pdf
	2019-05-15	2018年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5371456.pdf
环旭电子	2019-05-15	环旭电子第四届董事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368022.pdf
	2019-05-15	环旭电子独立董事关于公司第四届董事会第十二次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368015.pdf
	2019-05-15	环旭电子关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368024.pdf
	2019-05-15	环旭电子关于调整回购公司股份方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368017.pdf
	2019-05-15	环旭电子关于全资子公司环鸿电子股份有限公司参与要约收购 Memtech International Ltd.的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368020.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