

行业研究/专题研究

2019年09月15日

行业评级:

电子元器件

增持(维持)

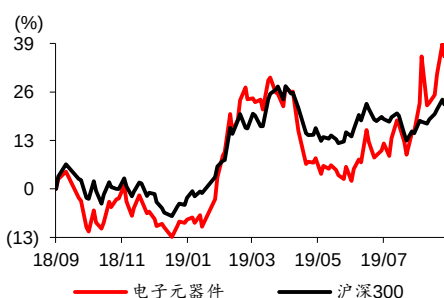
胡剑 执业证书编号: S0570518080001
研究员 021-28972072
hujian@htsc.com

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: 5G 应用大幕拉开, VR/AR 渐行渐近》2019.09
- 2《电子元器件: 华为引领的 3C 创新大幕正拉开》2019.09
- 3《水晶光电(002273 SZ,买入): 镀膜龙头尽享 3D 感知、AR 新机遇》2019.09

一年内行业走势图



资料来源: Wind

新机纷至沓来, 3C 产业链热度不减

TMT 一周谈之电子-20190915

华为 Mate30 即将发布, 作为重磅 5G 终端有望强化 3C 产业链投资热度

过去一周电子板块上涨 1.98%, 维持强势行情, 继上周苹果发布会之后, 9 月 18 日华为将于德国慕尼黑推出 5G 终端 Mate 30 系列, 一方面拉升华为手机全年出货量预期, 另一方面强化 3C 产业链市场关注度。基于我们 Q2 末以来对电子板块“短中长成长逻辑兼备”的判断, 我们对电子后续行情展望乐观, 看好在 5G 时代由网到端展现竞争力的华为引领消费电子进入高速物联的新一轮创新周期, 投资主线依然围绕射频前端集成化、天线有源化及核心元器件国产化, 主题方面建议关注 VR/AR、交互式智能平板等。

苹果新机可选配 USB-C 18W 快充方案, PCB 平面变压器契合快充趋势

根据苹果官网讯, 各款 iPhone 新机的待电时长均有显著提升, 且支持快充和 Qi 无线充, 而要实现 30 分钟充至 50% 以上电量需使用单独购买的 18W 电源适配器。面对已成趋势的高功率快充需求, PCB 平面变压器的优势日益凸显, 由于此类变压器没有漆包线绕组, 而是将扁平的连续铜制螺旋线刻蚀在 PCB 上, 所以相较于传统绕线变压器而言, PCB 平面变压器的表面积明显提高, 热阻大幅下降, 可有效满足高功率快充应用的散热要求, 相关产业链推荐基于叠层平台和绕线平台实现品类扩张的顺络电子。

苹果 Xcode 11 GM 具备 AR 显示设备开发框架, VR/AR 产业加速成熟

苹果上周发布了应用开发环境 Xcode 11 的 Golden Master 版本, 其中自带 ARDisplayDevice(AR 显示设备)开发框架, 并引用了用代号标记的终端产品, 包括 Franc、Luck 和 Garta。此前, 在 iOS 13 固件的代码中也存在对这些名称的引用, 还有一个可切换头戴模式的 APP。由此可见, 苹果在 AR 产品上的尝试从未停止, 我们认为, 品牌大厂孕育多年的 VR/AR 终端有望在 5G 网络推广过程中加速落地, 以 VR/AR 为代表的实景交互体验将成为通信产业拓展交互内容纵深的有效途径, 代表着通信方式的升级方向, 继续推荐歌尔股份、水晶光电、利亚德, 建议关注苏大维格、联创电子。

本周专题: 苹果新机创新符合预期, 低调搭载 UWB 芯片筹谋物联网

北京时间 9 月 11 日凌晨 1 点, 苹果发布了新品 iPhone11、iPhone11 Pro 和 iPhone11 Pro MAX, 除了 A13 仿生处理器、多颜色玻璃机壳、广角摄像头头方面的创新之外, 超宽频(UWB)芯片成为 iPhone 新机低调搭载的“秘密武器”, 为物联网应用预备了硬件基础。我们认为, 苹果此次发布的新机在创新上符合此前市场预期, 尽管并不支持 5G, 但是由于 iPhone11 的起售时间较去年的 iPhone XR 提前近 2 个月, 定价也颇具竞争力, 因此对于供应链 Q3 的业绩仍将形成有效提振, 同时也有望推动 UWB 技术在 5G IoT 时代的普及, 建议关注立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、环旭电子。

投资组合

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

风险提示: 经济下行中业绩兑现风险, 电子产品渗透率不及预期的风险。

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	19.10	买入	0.14	0.35	0.54	0.72	134.46	54.57	35.37	26.53
002138.SZ	顺络电子	23.20	增持	0.42	0.76	0.93	1.16	54.81	30.53	24.95	20.00
002241.SZ	歌尔股份	14.69	买入	0.66	0.37	0.50	0.59	22.28	39.70	29.38	24.90
002841.SZ	视源股份	88.99	买入	1.05	2.42	3.30	4.07	84.43	36.77	26.97	21.86
002484.SZ	江海股份	7.09	买入	0.23	0.38	0.50	0.62	30.41	18.66	14.18	11.44

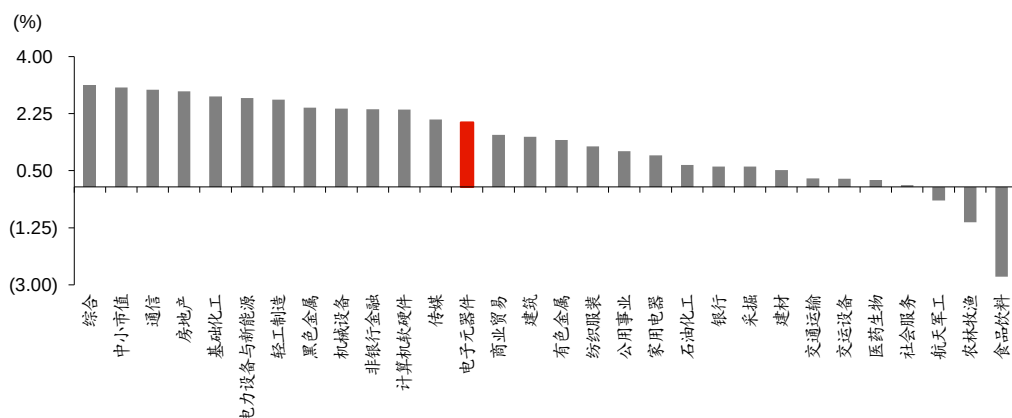
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行情回顾

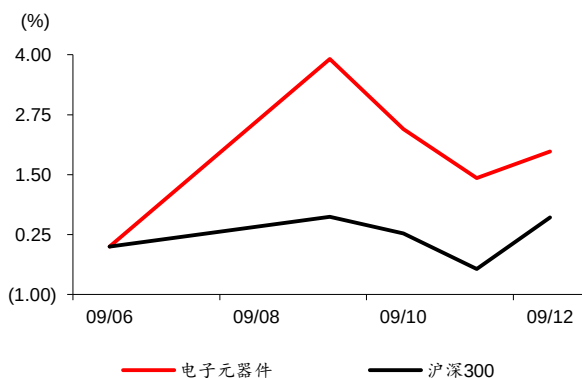
过去一周，上证综指、申万 A 股、沪深 300 分别上涨 1.05%、1.35%、0.60%，电子行业整体上涨 1.98%，二级子行业中显示器件、光学光电子涨幅居前，分别上涨 6.56%、3.79%，元件表现相对弱势，上涨 0.54%。海外市场台湾资讯科技指数下跌 0.11%，恒生资讯科技业上涨 1.89%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



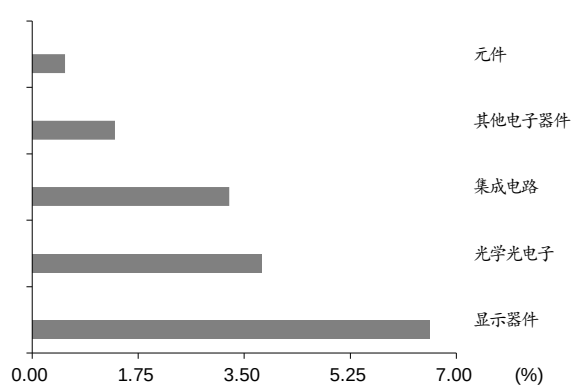
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
激智科技	300566.SZ	18.42	深赛格	000058.SZ	(10.52)
三安光电	600703.SH	14.75	北京君正	300223.SZ	(6.12)
晶方科技	603005.SH	14.64	依顿电子	603328.SH	(5.83)
安彩高科	600207.SH	13.88	福光股份	688010.SH	(5.04)
天津普林	002134.SZ	13.60	胜利精密	002426.SZ	(4.90)
弘信电子	300657.SZ	13.47	博敏电子	603936.SH	(4.69)
润欣科技	300493.SZ	12.81	宜安科技	300328.SZ	(4.15)
碳元科技	603133.SH	12.73	世运电路	603920.SH	(4.13)
浩云科技	300448.SZ	12.59	华正新材	603186.SH	(4.05)
名家汇	300506.SZ	11.76	蓝思科技	300433.SZ	(3.75)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

苹果新机创新符合预期，低调搭载 UWB 芯片筹谋物联网

北京时间 9 月 11 日凌晨 1 点，苹果 19 年芯片发布会在苹果总部召开，主题“致创新”。在此次发布会上，苹果发布了新品 iPhone11、iPhone11 Pro 和 iPhone11 Pro MAX，均搭载新发布的 A13 仿生处理器芯片，根据苹果公布的数据，A13 处理器是目前智能手机上最快的 CPU 和 GPU，性能几乎是高通骁龙 855 的两倍，有着更快的 Face ID 人脸识别和性能表现。iPhone11 起售价为 5499 元，顶配版为 6799 元；iPhone11 Pro 起售价为 8699 元，顶配版为 11799 元；iPhone11 Pro Max 起售价为 9599 元，顶配版为 12699 元。

我们认为，苹果此次发布的新机在创新上符合此前市场预期，尽管并不支持 5G，但是由于 iPhone11 的起售时间较去年的 iPhone XR 提前近 2 个月，定价也颇具竞争力，因此对于供应链企业第三季度的业绩仍将形成有效提振，建议关注立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、环旭电子。

图表5： 苹果 19 年新机与旧款机型配置及价格对比

			
iPhone 11 Pro RMB 8699 起	iPhone 11 RMB 5499 起	iPhone X RMB 4799 起	iPhone 8 RMB 3499 起
全新三摄系统 (超广角、广角、长焦)	全新双摄系统 (超广角、广角)	单摄系统 (广角)	单摄系统 (广角) 或双摄系统 (广角、长焦)
视频播放最长可达 20 小时 ¹	视频播放最长可达 17 小时 ¹	视频播放最长可达 16 小时 ¹	视频播放最长可达 14 小时 ¹
具备抗水性能，最多可在 4 米水深停留 30 分钟 ²	具备抗水性能，最多可在 2 米水深停留 30 分钟 ²	具备抗水性能，最多可在 1 米水深停留 30 分钟 ²	具备抗水性能，最多可在 1 米水深停留 30 分钟 ²
5.8 英寸或 6.5 英寸 超视网膜 XDR 显示屏 ³	6.1 英寸 Liquid 视网膜高清显示屏 ³	6.1 英寸 Liquid 视网膜高清显示屏 ³	4.7 英寸或 5.5 英寸 视网膜高清显示屏

资料来源：苹果官网、华泰证券研究所

外观、摄像头、UWB 芯片是此次 iPhone 新机的主要亮点。此次推出的 iPhone 11 搭载 6.1 寸 LCD 显示屏，机身共有紫色、黄色、绿色、黑色、白色、红色 6 款，搭载 OLED 显示屏的 iPhone11 Pro 系列共有金色、深空灰、银色、暗夜绿色 4 款，均采用经过双离子交换工艺强化后的玻璃机身，抗水深度较 XR 翻倍。

图表6： iPhone 新机的外观和颜色示意图



资料来源：苹果官网，华泰证券研究所

图表7： iPhone 新机依旧采用金属中框+双玻璃机壳



资料来源：苹果官网，华泰证券研究所

与此同时，iPhone 11 的摄像头由此前 iPhone XR 的单摄升级为双摄，其中一颗为 1200 万像素的广角镜头，一颗为 1200 万像素的超广角镜头。而 iPhone11 Pro 系列的摄像头则采用了类似华为开创的“浴霸”款 3 摄，较去年的双摄新增一颗 1200 万像素、13 毫米焦距、120° 视角的超广角镜头。由此可见，光学镜头和拍照能力的提升依旧是高端智能手机进行产品升级迭代的主要方向。

图表8： iPhone 新机的屏幕配置情况



资料来源：苹果官网，华泰证券研究所

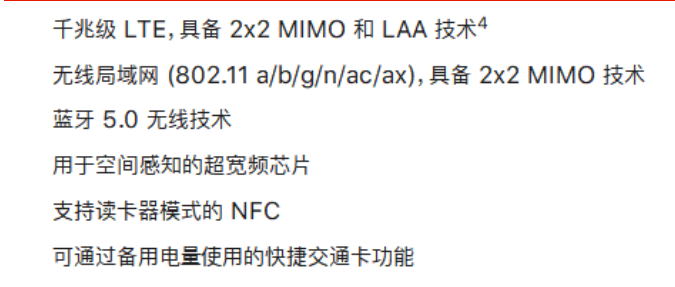
图表9： iPhone 新机的摄像头配置情况



资料来源：苹果官网，华泰证券研究所

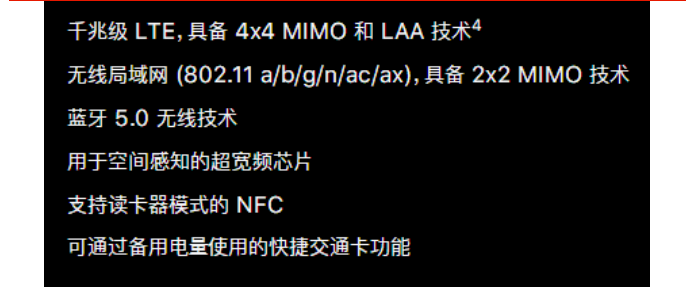
除了外观和摄像头方面之外，超宽频（UWB）芯片成为 iPhone 新机低调搭载的“秘密武器”，为物联网应用预备硬件基础。由 iPhone 新机的蜂窝网络和无线连接配置情况来看，iPhone 11 的 LTE 通信依然采用 2X2 MIMO 技术，而 iPhone 11 pro 已搭载 4X4 MIMO，所有新机均新增了用于空间感知的 UWB 芯片，能够精准定位同样配备 U1 芯片的苹果设备，以传送文件为例，用户只需将装有 U1 芯片的 iPhone 指向其中一台同样装有 U1 的设备，就可以让后者优先获取用户所传递的文件。

图表10： iPhone 11 的蜂窝网络和无线连接配置



资料来源：苹果官网，华泰证券研究所

图表11： iPhone 11 pro 的蜂窝网络和无线连接配置



资料来源：苹果官网，华泰证券研究所

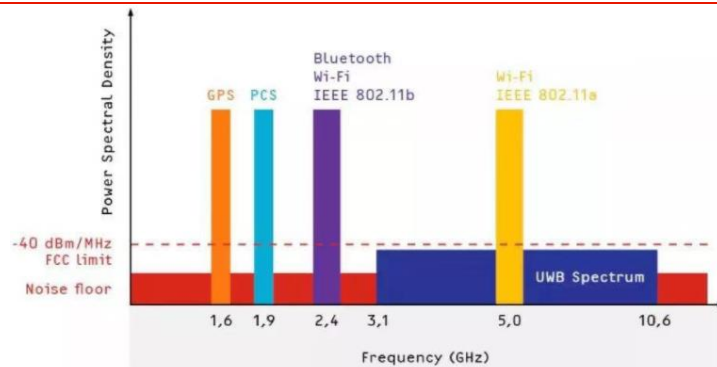
图表12： 苹果新机低调搭载 UWB 芯片 U1



资料来源：苹果官网，华泰证券研究所

具体而言，UWB 是一种空间定位技术，主要用于封闭环境中。传统的无线通信往往使用较窄的频段，频段内可实现较高的功率密度，而 UWB 则使用非常宽的频谱，但是频点上的功率密度都很低，有效降低了对其他使用该频段的通信协议的干扰。

图表13: 苹果新机低调搭载 UWB 芯片 U1



资料来源：苹果官网、华泰证券研究所

UWB 定位方法类似雷达，发射端发射一个脉冲，接收端则根据脉冲信号的飞行时间来判断发射和接受端的距离。目前，UWB 可以做到几十厘米的距离测量精度，因此非常适合做室内定位应用。以智能家居这一引用场景为例，家里的智能终端可以通过手机上的 UWB 芯片来确定人的位置，当人从客厅走向卧室之时，由于感知到了 UWB 信号的位置转换，客厅的灯自动关闭，卧室的灯自动开启。

图表14: 苹果新机低调搭载 UWB 芯片 U1



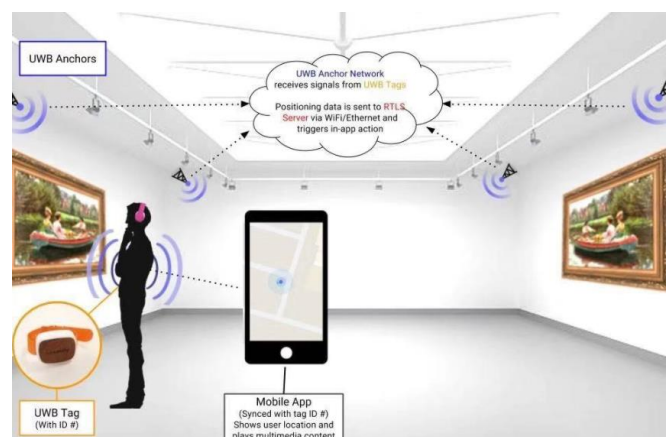
资料来源：苹果官网、华泰证券研究所

图表15: UWB 主要用于封闭环境中的精准定位



资料来源：EET，华泰证券研究所

图表16: UWB 技术在物联网应用的想象空间广阔



资料来源：EET，华泰证券研究所

重点公司概况

图表17：重点公司最新观点

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

海康威视 (002415.SZ)	Q2 改善明显，半年报超市场预期，维持“买入”评级 海康公布 2019H1 财报，营收 239.23 亿元，归母净利润 42.17 亿元，扣非后归母净利润 41.22 亿元，同比分别增长 14.6%、1.67%、2.82%。2019 年 Q1、Q2 单季度营收分别为 99.42、139.81 亿元（同比增长 6.17%、21.46%），归母净利润分别为 15.36、26.81 亿元（同比增长-15.41%、14.98%），扣非后归母净利润 14.83、26.39 亿元（同比增长-18%、19.92%）。2019H1 虽净利润低增长，但 Q2 环比改善明显，带来半年报总体超预期。同时 2019H1 海康毛利率为 46.33%，比上年同期提高 1.83pct。维持海康 2019-2021EPS1.44、1.74、2.11 元的预测，维持“买入”评级。 点击下载全文：海康威视(002415,买入): Q2 改善明显，2019H1 业绩超预期
光弘科技 (300735.SZ)	宏观开局平稳，预期后续行业订单逐步向好，给予“增持”评级 光弘同时公布 2018 年及 2019Q1 财报，2018 年营业收入 15.98 亿元，归母净利润 2.73 亿元，扣非后归母净利润 2.38 亿元，分别较上年度增长 25.43%、57.48%、43.63%。2019 年 Q1 营业收入 4.41 亿元，归母净利润 0.82 亿元，扣非后归母净利润 0.69 亿元，分别较上年度增长 63.55%、280.49%、247.19%。2018 年 H2 景气度提升，2019Q1 业绩靓丽。Q1 历来为行业淡季，同时还有春节因素的扰动，而光弘 Q1 扣非 0.69 亿元，约为 2018 年 Q3、Q4 行业旺季之时归母净利润的 90%，大超预期。2019 年，头部客户品控策略变化带来公司订单量价齐升，维持“买入”评级。 点击下载全文：光弘科技(300735,买入): “匠心”助力客户成就自我,扩产匹配客户需求
大族激光 (002008.SZ)	营收总体平稳，非 IT 业务持续成长，给予“增持”评级 大族激光同时公布 2018 年及 2019Q1 财报，2018 年营业收入 110.29 亿元，归母净利润 17.19 亿元，扣非后归母净利润 14.54 亿元，分别较上年度增长-4.59%、3.22%、-11.40%。2019 年 Q1 营业收入 21.26 亿元，归母净利润 1.60 亿元，扣非后归母净利润 1.42 亿元，分别较上年度增长 25.65%、-55.92%、-19.54%。2018 年受大客户创新大小年及经济波动影响，大族 2018 年年报扣非业绩同比下滑，但总体符合预期，其中非 IT 业务持续成长；激光设备收入对应终端客户 Capex，在预期经济触底背景下，预期后续行业订单逐步向好，大族作为行业龙头更为受益，给予“增持”评级。 点击下载全文：大族激光(002008,增持): 非 IT 业务持续成长，大客户创新弹性值得期待
锐科激光 (300747.SZ)	价格战致毛利率承压，但锐科立足实际，战略得当，给予“增持”评级 锐科激光同时公布 2018 年及 2019Q1 财报，2018 年营业收入 14.62 亿元，归母净利润 4.33 亿元，扣非后归母净利润 3.95 亿元，分别较上年度增长 53.63%、56.05%、45.53%。2019 年 Q1 营业收入 3.99 亿元，归母净利润 1.00 亿元，扣非后归母净利润 0.79 亿元，分别较上年度增长 24.27%、-10.88%、28.56%。2018 年年报符合预期，2019 年 Q1 收入增长符合预期，扣非后归母净利润略低于预期。扣非后归母净利润低于预期，主要系国内激光器价格战致毛利率承压，但针对价格战，锐科制定了“人才激励、产品质量提升、工艺提升”的务实战略夯实自身龙头地位，给予“增持”评级。 点击下载全文：锐科激光(300747,增持): 行业竞争激烈，制定务实战略夯实龙头地位
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 年公司将在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
大华股份 (002236.SZ)	大华 Q4 营收及利润增长企稳，静待 2019 年经营改善逐步体现 大华发布 2018 年年报，2018 年营业总收入 236.66 亿元，同比增长 25.58%；归母净利润为 25.32 亿元，同比增长 6.42%。其中 Q4 单季度营收 86.35 亿元，同比增长 21.26%，归母净利润为 9.68 亿元，同比增长 3.63%。2018 年，受国内经济去杠杆和海外贸易摩擦影响，大华总体收入增速同比放缓，同时因综合毛利率的下降（1.07pct）及期间费用率的提升（0.07pct），导致全年利润同比增速不及收入同比增速，不及预期。但 Q4 单季收入增速逐步企稳，且毛利回升。2019 年我们预计公司内部继续推进精细化管理，改善逐步体现，预计 2019-21EPS0.85、0.99、1.25 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：大华股份(002236,买入): 经营改善效果初显，静待 2019 宏微观改善

资料来源：华泰证券研究所

图表18： 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	09 月 12 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	34.68	1.02	1.13	1.50	1.94	34.00	30.69	23.12	17.88
兆易创新	603986.SH	151.20	1.26	1.61	2.30	2.98	120.00	93.91	65.74	50.74
激智科技	300566.SZ	22.18	0.27	0.50	0.65	0.82	82.15	44.36	34.12	27.05
瑞丰光电	300241.SZ	7.17	0.16	0.39	0.57	0.74	44.81	18.38	12.58	9.69
飞荣达	300602.SZ	46.65	0.53	0.95	1.28	1.63	88.02	49.11	36.45	28.62

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表19： 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 12 日	品牌财富网	我国 AI 市场规模增速将达 34.8% 旷视等 AI 企业表现亮眼 (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	搜狐网	电信联通合资建 5G 网络对铁塔公司影响重大 预计 5G 铁塔数将大减 (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	凤凰财经	AMD 授权 RDNA GPU 给三星：获益 1 亿美元 毛利率 50% (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	前瞻网	特朗普政府计划全美禁止调味电子烟，社交媒体掀起一轮戒 Juul 热潮 (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	通信世界网	剧透！2019 天翼智能生态博览会来袭，打造最全面 5G 体验秀 (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	搜狐网	明年将开启新一轮换机潮，机构看好 5G 相关产品的成长逻辑 (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	通信世界网	腾讯云与三家 SaaS 厂商达成战略合作 布局 SaaS 生态 (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	财联社	瑞士工业集团 ABB 机器人未来工厂在沪开工 (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	TechWeb	华为 Mate 30 包装盒及真机部分照曝光 (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	TechWeb	Xcode 11 代码确认苹果正开发 AR 头盔 (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	搜狐网	又一福利政策！为了老用户不再流失，热锅上的中国移动“着急了” (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	中证网	工信部：鼓励手机厂商自愿安装“调频信号接收模块” (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	腾讯网	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 12 日	通信世界网	5G 共建共享：5G 向前迈进一大步 (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	通信世界网	当物联网遇到 5G，应用百花齐放 (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	通信世界网	运营商否认对 5G 手机进行补贴，这笔费用谁来承担？ (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	第一财经日报	半导体产业 中国力量初露峥嵘 (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	第一财经日报	通信业 70 年迭代：从书信电报到 5G 移动时代 (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	经济日报	计算机发展如何冲破“天花板” (点击查看原文)
2019 年 09 月 12 日	经济参考报	国产 IP 和芯片设计呼唤强芯之路 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	凤凰网	国内 5G 手机已上市 9 款：累计出货量 29.1 万部 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	凤凰财经	苹果 iPhone 11 没 5G 有问题吗？OPPO 副总：早买早享受 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	搜狐网	造谣动嘴，辟谣跑断腿！电信官方已经声明 NSA 是真 5G！ (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	腾讯网	上半年 10 款畅销机排名出炉：华为全军覆没，第一意料之中！ (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	新浪财经	最大亮点是便宜了？苹果首次拉华为“找平衡” (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	腾讯网	手机营销：华为变成了 OPPO，OPPO 走向了小米！ (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	阿思达克	中国信通院：8 月国内手机出货量按年下降 5.3% (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	集微网	市场需求疲软？8 月国内手机市场出货量同比下降 5.3% (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	中证网	8 月国内手机市场总体出货量同比下降 5.3% 5G 手机出货 21.9 万部 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	新浪财经	中国信通院：8 月国内市场手机出货量同比环比均下降 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	财联社	中国信通院：8 月国内手机市场总体出货量同比下降 5.3% (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	集微网	半导体产业恐面临危机！韩国将就日本限贸向世贸组织申诉 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	长沙晚报	世界计算机大会创新技术与产品应用成果展举行 56 家企业亮出绝活 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	首席商业评论	日本电子产业大败局 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	腾讯网	App 冗余难删净，谁来给手机减减负？ (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	搜狐网	电信联通合建 5G 网有人欢喜有人愁 四大通信设备商受影响严重 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	蓝鲸财经	自动驾驶语音交互为时过早，但智能音箱进教室却不再遥远 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	中国消费网	亿万像素成焦点 手机再掀像素之争 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	界面	“拓荒” 5G 手机应用场景，OPPO、苹果接连发布视频手机 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	人民网	5G 手机上市首月销量比预想好 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	通信世界网	iPhone 11 没有 5G，情理之中，意料之内 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	凤凰财经	苹果急了！AI 芯片首次亮跑分喊话高通，浴霸三摄玩出新高度 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	和讯网	电子烟国标“无法查询”已经被搁置？乌龙一场，大概率年内发布 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	中国通信网	告别祖传 5V1A 充电器 iPhone 11 Pro 用上 18W 快充 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	蓝鲸传媒	5G 手机密集问世，低价策略背后有哪些考量 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	西南证券研究所	通信行业 2019 年半年报综述：二季度环比改善，无线侧、主设备、物联网增长亮眼 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	搜狐网	iPhone “浴霸” 发布，顶配 1 万 2！最强机器学习芯片，计算性能吊打友商 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	第一财经日报	善用产业链布局优势 上海 5G 全球创新港开港 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	搜狐网	苹果新品将出，专家觉得中国能救苹果，但苹果为什么不值得买？ (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	21 世纪经济报道	引爆下沉市场狂欢：京东携手新国货抢滩“Z 世代”消费 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	腾讯网	新 Apple Watch 亮相，新增多种健康模式，399 美元起 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	搜狐网	连亏三年，九号机器人还有没有出路？ (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	经济参考报	计算机产业迎政策红利 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	每经网	OPPO 副总裁沈义人：4G、5G 并存或为未来中期的常态 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	搜狐网	中国面板迅猛扩张，韩国面板无力抗衡被迫转型 (点击查看原文)
2019 年 09 月 11 日	格隆汇	想赢的苹果，输不起的中场战争 (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 10 日	时代在线	距离苹果发布会不到一天了, OPPO 又截了个胡 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	人民网	2019 世界计算机大会在长沙召开 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	中国通信网	非法扣押 2 年的货物被退回! 华为: 决定撤销诉讼 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	新浪财经	IDC: 明年 5G 智能手机出货量将达 1.235 亿部 占总出货量近 9% (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	搜狐网	诺基亚 BH-705, 一款合格的真无线蓝牙耳机 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	搜狐网	独家: 中国 5G 网络投资明晰: 发 4 张牌照但只建 2 张 5G 网络 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	人民邮电报	四川移动启动“5G 智慧交通”建设 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	中国通信网	荣耀 20+荣耀 20 PRO 首降 300 元, 售价 2499 元起 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	搜狐网	独家: 联通电信合建一张 5G 网络: 预计减少资本开支数千亿 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	搜狐网	业内分析 iPhone11 硬件日益保守 最大遗憾是失去 5G 先机 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	阿思达克	IDC 料全球智能手机下半年出货量按年收缩 0.4% (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	中国通信网	三大运营商 KPI 现多年来最大调整: 禁止考核市场份额 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	新浪财经	比亚迪电子长沙工厂华为手机正式批量下线 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	搜狐网	中国联通与中国电信共建共享 5G 网络, 简单点说就是“钱紧”! (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	凤凰财经	内存卡革命: 速度巨变 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	财联社	IDC: 2020 年全球智能手机反弹 出货量将同比增 1.6% (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	中国通信网	微软总裁声援华为: 美国政府的处理方式一点也不美式 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	搜狐网	5G 商用序幕打开想象空间, 行业大咖共话移动互联新十年 GBAT 2019 大湾区 5G 峰会 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	第一财经日报	智能可穿戴产品抢滩 IFA 展 生态系统闭环仍待构建 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	凤凰财经	腾讯注册“腾任科技” 为了国行 Switch (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	证券时报	400G 光模块即将规模化商用 上市公司备战“回暖行情” (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	中国企业报	本土化大势所趋: 国产硅片有望步入黄金成长期 (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	重庆商报	5G 大幕拉开 消费电子业重心在哪? (点击查看原文)
2019 年 09 月 10 日	北京商报	人工智能进校园风险何在 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	腾讯网	大事件! 电信联通突然宣布共建 5G 网络, 或为联手对抗中国移动 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	重庆商报	小米发布 5G 手机 手机厂商 5G 生死战全面开打 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	澎湃	苹果发布会前瞻: iPhone11 可能后置三摄, 设计未大改 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	搜狐网	上市满月 5G 手机“难尽人意” (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	腾讯网	三星放大招, 6000mAh+全新 ARM 架构, 华为用户很期待 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	腾讯网	余承东: 希望 Mate X 在 10 月上市 将升级到麒麟 990 芯片 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	BWC 中文网	美国两大巨头向美元和美国经济亮剑后, 正升级为三巨头, 事情有进展 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	搜狐	iPhone 11 遭华为小米阻击, 苹果成本降低 400 元, 但拒绝降价! (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	中国证券网	工信部: 1-7 月规模以上电子信息制造业增加值同比增长 9.1% (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	搜狐网	IFA 2019 欧洲行: TCL 狂晒黑科技, 三星索尼都挡不住! (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	搜狐网	独家: 曝联通今年计划建 4.2 万个 5G 基站 用在 40 个城市 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	搜狐网	中国首批行业 5G 终端曝光 华为 3 款中兴 1 款诺基亚 1 款 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	搜狐网	中国移动“坐不住”了, 执行这一政策, “阻止”更多用户携号转网 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	新浪微博	首场方舟编译器开源技术沙龙在京举办, 业界大咖共话软件产业创新 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	TechWeb	IHS: 预计 2019 年 OEM 半导体支出同比下降 7% (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	新浪微博	推想科技 CEO 陈宽出席中国发展高层论坛 2019 专题研讨会: 让 AI 有价值 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	腾讯网	开打了: ‘5G 芯片’大战, 拉开序幕! (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	中国通信网	全新美图手机明年发布 小米总裁林斌微博为新机调研 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	中国家电网	三大运营商将不对 5G 手机进行购机补贴 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	搜狐网	开“倒车”的诺基亚翻盖机, 并不是我们理解的折叠屏 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	中国经济网	这些难题压顶 彩电品牌应该如何走出围城 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	新浪财经	中国计算机产业世界首位 去年主营业务收入 1.95 万亿 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	第一财经日报	逐鹿 5G 芯片 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	证券日报	公募基金解读央行降准: 消费科技等行业迎利好 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	北京商报	5G 集成芯片来袭 市场话语权争夺正酣 (点击查看原文)
2019 年 09 月 09 日	TechWeb	三星 Galaxy M30s 正式入网工信部 证件照曝光 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表20: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
顺络电子	2019-09-11	关于董事长部分股票质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641422.pdf
歌尔股份	2019-09-11	关于为越南子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641704.pdf
	2019-09-11	公开发行可转换公司债券预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641689.pdf
	2019-09-11	内部控制鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641694.pdf
	2019-09-11	前次募集资金使用情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641696.pdf
	2019-09-11	关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及采取填补措施及相关主体承诺的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641692.pdf
	2019-09-11	公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641698.pdf
	2019-09-11	可转换公司债券持有人会议规则 (2019 年 9 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641699.pdf
	2019-09-11	关于召开 2019 年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641701.pdf
	2019-09-11	关于前次募集资金使用情况的报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641703.pdf
	2019-09-11	第四届董事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641688.pdf
	2019-09-11	专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641693.pdf
	2019-09-11	审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641697.pdf
	2019-09-11	关于公司未来三年 (2019 年-2021 年) 股东回报规划 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641695.pdf
	2019-09-11	关于公司最近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641690.pdf
	2019-09-11	第四届监事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641691.pdf
	2019-09-11	独立董事独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641700.pdf
视源股份	2019-09-11	关于“视源转债”开始转股的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641413.pdf
	2019-09-10	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\2019-09-10\5638910.pdf
	2019-09-10	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\2019-9\2019-09-10\5638908.pdf
洲明科技	2019-09-11	简式权益变动报告书 (一) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641827.pdf
	2019-09-11	关于引入战略投资者暨控股股东、实际控制人协议转让公司部分股份的权益变动提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641828.pdf
	2019-09-11	简式权益变动报告书 (二) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641826.pdf
	2019-09-09	关于部分已获授但未解锁的 2016 年限制性股票回购注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-09\5638622.pdf
	2019-09-09	关于部分董事、高级管理人员减持股份计划减持数量过半的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-09\5638627.pdf
利亚德	2019-09-09	中信建投证券股份有限公司关于公司持续督导期间的跟踪报告 (2019 年上半年) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-09\5637482.pdf
硕贝德	2019-09-12	简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5645951.pdf
	2019-09-12	关于获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5645956.pdf
	2019-09-12	关于公司持股 5% 以上股东权益变动的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5645955.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-09-10	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\2019-09-10\5640259.pdf
锐科激光	2019-09-10	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\2019-09-10\5640821.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门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

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

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

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

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

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

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

华泰证券研究

南京

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

电话：86 25 83389999 / 传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

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