

证券研究报告

电子

中性（维持）

华为新品发布：光学升级&瀑布屏，5G换机拉开序幕

证券分析师

刘舜逢

投资咨询资格编号:S1060514060002
电话 0755-22625254
邮箱 LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN

研究助理

徐勇

一般证券从业资格编号:S1060117080022
电话 0755-33547378
邮箱 XUYONG318@PINGAN.COM.CN

韩允健

一般证券从业资格编号:S1060119030022
电话 021-38093865
邮箱 HANYUNJIAN297@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项：

华为召开2019秋季发布会，推出新一代Mate 30系列。

平安观点：

- **光学持续升级，瀑布屏崭露头角：**9月19日华为在德国慕尼黑举办发布会，正式推出了下半年旗舰产品—Mate30系列手机。**显示屏：**华为Mate30/Mate30 Pro分别采用了6.62英寸、6.53英寸的AMOLED环幕屏设计，其中Mate30 Pro屏幕采用了88°超曲面环幕屏设计，侧边栏的物理按键被虚拟按键所替代。采用更先进的屏幕磁悬发声技术，声音通过屏幕震动产生；**摄像头：**Mate30 Pro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，可以带来5倍光学变焦、2.5厘米微距摄影，以及拥有3倍超广角变焦。**电池上：**Mate30 Pro具备4500毫安时电池，Mate30为4200毫安时。两者都支持27W华为无线超级快充。并且均采用石墨烯薄膜散热系统，在5G系统下有优秀的散热表现，且电池续航有所延长。
- **5G换机拉开序幕，搭载全球首款5G Soc：****硬件配置上：**Mate30系列搭载全球首款集成5G基带芯片的Soc—麒麟990，虽然是7nm制程，但采用更加先进的EUV工艺，集成多达103亿个晶体管数量，核心性能大幅提升的同时还能控制好整体功耗表现；华为Mate30系列5G版本采用顶级天线系统，内部继承了21颗天线，其中14颗天线支持5G链接，支持8个5G的频段。**售价上：**华为Mate30系列欧洲售价为：HUAWEI Mate30（8+128GB）为799欧元、HUAWEI Mate30 Pro为1099欧元（8GB+256GB）；HUAWEI Mate30 Pro 5G版1199欧元；HUAWEI Mate30 RS保时捷版售价2095欧元（12GB+512GB）。并将于北京时间9月20日开启预售，国行版也将于9月26日在上海正式发布。
- **产品线不断丰富，手表、无线耳机等升级产品亮相：**华为的最新智能表产品WATCH GT第二代，有42和26毫米两款。采用华为麒麟A1芯片，可以实现最长14天的使用时间；另外，华为WATCH GT二代还内置大量运动检测相关部件，包括GPS、活动心率，甚至气压监测。华为智慧屏首款产品选择了65和75英寸大屏，并且采用了色彩最纯净的量子点光源作为背光源，实现了全色域显示。智慧屏基于华为鸿蒙操作系统，4GB+64GB存储，采用全面屏设计，搭载一枚升降式摄像头，分辨率为4K，支持MEMC，主打AI慧眼、Huawei Share智慧跨屏和Huawei Sound智慧音响三大卖点。

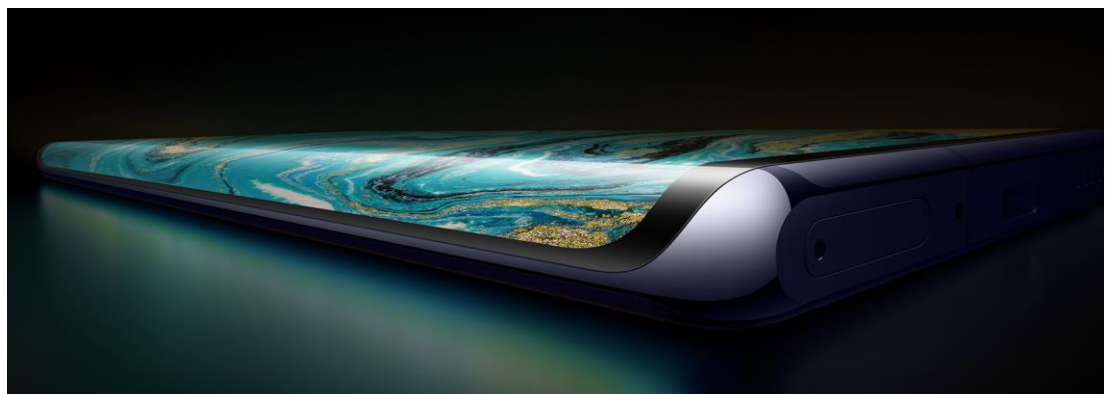
- 投资策略：**截止 2019 年 6 月，华为智能手机业务销量增长 26%，可穿戴产品销售量增长 278%。细分手机业务，Mate 20 系列共销售 1600 万台，P30 半年超过 1700 万台。我们预计 Mate 30 系列销售有望达到 2000 万台。目前智能机已经逐渐饱和，手机进入存量博弈阶段。一方面，随着 5G 手机的上市，智能机市场有望迎来新一轮换机潮；另一方面，在中美贸易摩擦不确定性下，随着国内品牌手机的崛起，智能手机产业链国产化趋势愈发显现。建议关注立讯精密、信维通信、歌尔股份、东山精密、水晶光电、欣旺达等。
- 风险提示：**1) 成本增加的风险：随着供给侧改革或者环保限产的进行，上游原材料价格上涨会提升行业公司的材料成本，同时，国内不断上涨的人力成本也会影响上市公司的盈利能力；2) 汇率波动的风险：国内大部分手机产业链的公司在全球多个国家或地区从事采购、生产、销售业务，并在多个国家或地区持有资产或负有债务，各货币的汇率波动均会对其经营业绩产生一定的影响；3) 贸易竞争加剧风险：手机产业链公司的业务全球化布局，如果业务开展所在国出现贸易保护、债务问题、政治冲突等情况，可能对公司的业务发展产生不利影响。

图表1 华为 Mate30 系列手机发布



资料来源：华为官网，平安证券研究所

图表2 华为 Mate30 Pro 超曲面环幕屏设计



资料来源：华为官网，平安证券研究所

图表3 华为 Mate30 Pro 四摄



资料来源：华为官网，平安证券研究所

图表4 华为 WATCH GT 2 手表



资料来源：华为官网，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033