

多项创新超出预期，华为引领 5G 手机换机浪潮

——华为 Mate 30 系列手机发布会点评

行业简报

买入（维持）

分析师

刘凯(执业证书编号：S0930517100002)

021-52523849

kailiu@ebsecn.com

联系人

耿正

021-52523862

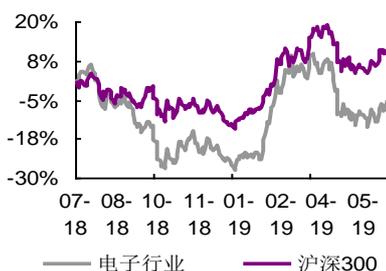
gengzheng@ebsecn.com

王经纬

0755-23945524

wangjingwei@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

事件：

北京时间2019年9月19日晚上8点，华为Mate 30系列手机全球发布会在德国慕尼黑举行，此次发布会共带来了3款新手机，包括采用Mate 30、Mate 30Pro和保时捷设计款Mate 30RS。

点评：

◆搭载全球首款5G SoC，多项创新引领潮流

此前已发布的5G手机普遍采用外挂5G基带芯片的方式实现，但这只是初步解决方案，芯片面积大、功耗高。Mate 30搭载麒麟990 SoC，首次将应用处理器和基带集成起来，同时使用台积电7nm+EUV工艺，芯片面积更小、功耗更低，同时支持NSA/SA两种组网架构，成为业界首款全网通5G手机。

在天线领域，华为Mate 30系列手机内部集成了21根天线，其中14根天线用于5G连接，并支持8频段5G和双5G SIM卡连接。Mate 30的手机天线采用金属中框+LDS的技术方案，天线数量相比4G手机有了大幅提升，同时所需要的射频传输线数量也将得到提升，相关天线和射频传输线厂商有望受益。

在无线充电方面，Mate 30系列手机均标配27W无线超级快充，无线充电功率大幅提升，新增加的快充功能将缩短充电时间，有望明显提升无线充电的使用体验。我们预计无线充电模块的难度和价值量都将得到提升。同时，Mate 30系列手机均采用石墨烯薄膜散热，在5G下有优秀的散热表现，且电池续航有所延长。

在光学方面，Mate 30 Pro配备后置四摄，搭载双4000万像素双主摄（超感光摄像头+电影摄像头）以及800万像素长焦摄像头和3D深感摄像头（TOF），可实现5倍混合变焦和30倍数字变焦。可实现拍摄IOS高达409600，视频ISO则高达51200；前置3200万像素摄像头和3D深感摄像头（TOF）。Mate 30则采用后置三摄方案，包括4000万像素超感光摄像头，1600万像素超广角摄像头和800万像素长焦摄像头；前置2400万像素摄像头。

在外观设计方面，Mate 30系列手机采用“超曲面环幕屏”，这款曲面屏幕侧面角度为88度，覆盖整个手机正面，并向两侧中框延展。由于采用这块屏幕，手机侧面的曲线更为柔和，并且有效的降低了机身宽度，提升了视觉效果，让手机正面看起来仿佛一块玻璃。

由于机身侧面大部分是柔性屏幕，华为去除了Mate 30Pro的侧边音量键，只保留一个狭长的电源键。侧边音量键被侧屏触控功能取代，通过调节滑块的位置，用户可以方便地调节音量大小，并通过线性马达模拟了调整音量时的震动感，以此提供触觉反馈，让虚拟按键的触觉反馈更为真实。

在价格方面，Mate30 售价 799 欧元（8GB+128 GB）；Mate 30 Pro 售价 1099 欧元（8 GB +256GB）；Mate 30 Pro 5G 版本（8 GB +256 GB）售价 1199 欧元，Mate 30 RS 保时捷设计款起售价为 2059 欧元。

◆投资建议：

华为 Mate 30 系列是全球首款搭载 5G SoC 的手机，同时在射频、电源、光学、外观设计等多方面具有众多创新，我们预计有望引领 5G 换机潮流，此外由于去 A 化和国产替代趋势，相关供应链公司将会受益。

消费电子行业我们建议投资关注射频天线领域的信维通信和硕贝德、射频电感领域的顺络电子、射频前端领域的卓胜微、射频传输线领域的电连技术；光学领域的韦尔股份和水晶光电；无线充电领域的信维通信和立讯精密、电池领域的欣旺达和德赛电池、声学领域的歌尔股份；OLED 显示屏领域的京东方 A、TCL 集团和深天马 A、盖板玻璃领域的蓝思科技、指纹识别汇顶科技。

1、射频天线用量大幅增加，无线充电快速渗透，建议关注信维通信。信维通信是手机天线领域的行业龙头企业，公司在 LDS 工艺方面实力强劲，在 LCP 技术方面布局领先，公司也是华为手机天线的主力供应商，受益手机天线的用量大幅增加。Mate 30 系列是华为旗舰机首次全面配备无线充电，并且使用 27W 大功率和快充功能，技术难度和价值量均有提升。信维通信作为华为无线充电的主力供应商，也将受益于华为无线充电的快速渗透。

2、CIS 量价齐升，建议关注韦尔股份（豪威科技）。豪威科技是华为的主要供应商之一，CIS 产品线覆盖 800 万、1600 万、2400 万、3200 万像素等产品，华为 mate 系列光学升级将有望直接驱动公司业绩增长。此外，豪威已发布 4800 像素 CIS，回归非旗舰手机主摄战场。2019 年下半年发布的红米 Note8 和华为畅享 play3 将 48M 从中高端手机带入低端千元机系列，60% 的智能手机将成为 48M 的目标市场，豪威的业绩将迎来快速增长期。

3、TOF 新增窄带滤光片需求，建议关注水晶光电。普通摄像头需要配备红外截止滤光片，而 TOF 则需要配置窄带滤光片，其价值量要显著高于红外截止滤光片。水晶光电是滤光片龙头，一方面受益于普通摄像头数量增加带来红外截止滤光片需求增加，另一方面受益于 TOF 方案在手机中渗透率提升带来窄带滤光片需求。

◆风险分析：

无法使用谷歌应用影响海外销量；5G 版本价格较高影响换机需求。

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
300136	信维通信	36.48	1.01	1.15	1.45	21	31	25	买入
603501	韦尔股份	104.70	0.30	0.06	0.17	97	1519	568	增持
002273	水晶光电	15.27	0.54	0.47	0.52	18	27	25	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 09 月 19 日

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也不, 也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见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。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。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号 写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼