

电子

华为智慧屏发布：AI 摄像头和 QLED 两大看点

证券研究报告

2019 年 09 月 20 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

潘暕 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517070005
panjian@tfzq.com

张健 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518010002
zjian@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《电子-行业专题研究:苹果发布会:你真的理解差距在哪里吗?》 2019-09-11
- 2 《电子-行业点评:柔性/折叠 OLED 供需两旺, LCD 触底有望景气恢复》 2019-09-09
- 3 《电子-行业研究周报:六月坚定看多,现在推荐什么》 2019-08-26

事件：华为 9 月 19 日在德国慕尼黑新品发布会上发布“让智慧变大”的华为智慧屏。

1. 产品亮点：QLED 大屏、AI 慧眼、存储和音响升级

华为新款智慧屏相比于此前的荣耀智慧屏，在产品层面进行了重要升级主要体现在 QLED 大屏、AI 慧眼、内存和音响升级等方面：（1）华为智慧屏采用 QLED 4K 高清大屏，具有 100%NTSC 高色域，120Hz 刷新率，而且将提供 55 吋、65 吋和 75 吋三款屏幕。此前发布的荣耀智慧屏为 87%NTSC，60Hz 刷新率，仅有 55 吋一种尺寸；（2）AI 慧眼促进智能交互升级，相比于荣耀智慧屏 Pro 的 AI 摄像头，华为智慧屏不仅能实现 1080P 高清视屏通话，而且还能实现：暗光拍摄；灵敏的人像锁定，智能距离伸缩调节；AI 健身：创新的人体骨骼识别技术；AI KIDS：AI 摄像头进行距离和姿势检测，对儿童进行护眼提醒；（3）存储升级：华为智慧屏采用 4G+64G 存储，相比于荣耀智慧屏的 2G+32G，性能更加强大；（4）音响升级：华为智慧屏采用 8+1+1 智慧音响系统，具有 65W 强劲功率，并且能智能识别空间结构，进行声场建模，调整音响方案。相比于荣耀智慧屏的 4*10W 和 6*10W 音响系统，更能带来沉浸式聆听享受。

2. 高端大屏电视市场影响力增强

华为智慧屏对整体性能进行升级，产品价格预计 9 月 26 日发布，相比荣耀智慧屏标准版及 Pro 版本 3799 元/4799 元的定价，华为智慧屏将进一步拓展高端大屏电视市场影响力，有望打破日韩企业在高端电视市场的垄断地位。

3. IoT 技术和应用时代的加速，逐步带动增量需求

华为智慧屏是华为全场景智慧化战略，“1+8+N”三圈层结构化产品布局的重要终端。此次华为智慧屏的发布，是对华为家庭生态、大屏终端、IoT 技术和应用的重要升级和拓展，最大的亮点是硬件升级和对 IoT 应用生态的性能匹配，将更好地培养用户的使用习惯、创造新的应用场景需求和拓展应用生态。短期看华为智慧屏在产品功能方面向下兼容传统电视产品，会对存量电视行业带来一定影响。从中长期产业发展趋势和产品升级迭代趋势看，我们认为智慧屏是多场景 IoT 的核心应用，将逐步带动增量需求。

4. 投资机会：硬件放量 and 升级+大屏生态应用服务两条主线

华为智慧屏的发布，进一步促进大屏互动和 IoT 应用生态的发展，我们看好智慧屏产品未来功能和产品持续升级，产业链投资机会主要集中在：（1）硬件端放量和升级，屏幕作为 IoT 各场景的入口价值将持续提升，大尺寸面板供应链推荐京东方 A（代工和 LCD 面板）、TCL 集团（LCD 面板）和激智科技（QD Film），关注万顺新材（QLED 阻隔膜），关注终端、摄像头、语音交互、视频芯片（科创板晶晨股份）相关机会；（2）家庭和办公商用等 IoT 生态应用服务领域，如在线教育、家用远程服务、办公视频服务等。

风险提示：产品需求不及预期；行业成熟速度不及预期等



表 1：华为智慧屏和荣耀智慧屏对比

产品名称	荣耀智慧屏（标准版）	荣耀智慧屏（Pro 版）	华为智慧屏
操作系统	Harmony OS 1.0	Harmony OS 1.0	Harmony OS 1.0
芯片	CPU 型号	鸿鹄 818	鸿鹄 818
	CPU 核数	2*Cortex A73 + 2*Cortex A53	2*Cortex A73 + 2*Cortex A53
	GPU	4*Mali-G51	4*Mali-G51
	CPU 制程	28nm	28nm
摄像头	-	升降式 AI 摄像头，支持 1080P 高清通话	升降式 AI 摄像头，支持 1080P 高清通话， 暗光拍摄、AI 健身和儿童模式
屏幕参数	尺寸	55 吋	55 吋
	分辨率	超高清 4K	超高清 4K
	厚度	最薄处 6.9mm	最薄处 6.9mm
	屏幕色彩	1670 万色，色彩饱和度 87%NTSC（典型值）	1670 万色，色彩饱和度 87%NTSC（典型值）
	刷新率	60Hz	60Hz
存储	运行内存（RAM）	2GB	2GB
	机身内存（ROM）	16GB	32GB
音效	音效	HUAWEI Histen 音效	HUAWEI Histen 音效
	扬声器数量	4*10W	6*10W
语音助手	YOYO	YOYO	小艺
产品价格	3799 元	4799 元	预计 9 月 26 日发布

资料来源：华为商城，天风证券研究所整理

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com