

# 5G 注入硬件新活力，智能终端实现联动发展



——华为 Mate30 系列发布点评

## ❖ 事件

9月19日，华为Mate30系列正式在德国慕尼黑发布，同时，推出华为Watch GT2和华为智慧屏V65。

## ❖ 点评

**核心硬件升级，5G注入新活力。**华为Mate 30系列核心硬件采用麒麟990处理器并集成5G芯片，6/8GB+128GB存储，4200mAh电池（40W有线、27W无线），预装EMUI 10系统，屏幕指纹识别，IP53防水。其中，5G系列预计在11月开售，5G系列搭载麒麟990 5G SoC芯片，首次将处理器和5G基带集于一体，采用7nm+ EUV工艺，使用21颗天线（14颗支持5G连接），支持5G SA/NSA双架构，支持FDD和TDD多频段。目前国内市场已有的5G机型包括华为Mate20X 5G版、中兴天机Axon10 Pro 5G、iQOO Pro 5G、小米9 5G版等。随着5G基站建设的不断完善，5G手机将不断推陈出新，据中国电信预测，2020年5G手机将达1.7亿台，将迎来集中换机潮流，5G设备终端产业链机会丰富。

**光学时代来临，摄影摄像深度开发。**此次Mate 30系列光学进一步升级：Mate 30采用后置40MP主摄（1/1.7"，F1.6，OIS）+16MP超广角（F2.2）+8MP长焦（F2.4，OIS，3X）三摄，支持720P 960帧超级慢动作，前置2400万像素；Mate 30 Pro后置40MP主摄（1/1.7"，F1.6，OIS）+40MP超广角（1/1.54"，F1.8）+8MP长焦（F2.4，OIS，3X）+3D景深四摄，支持1080P 960帧/720P 7680帧超级慢动作，前置3200万像素。而在屏幕使用上，Mate30采用6.62英寸OLED全面屏；Pro则采用6.53英寸OLED环幕屏，屏幕弯曲角度达88度。三摄、四摄加速渗透，将开启新的成像变革，移动端光学市场不断扩大。

**智慧终端实现联动发展，带来高度人机互动。**除Mate 30系列外，华为同时推出智慧屏V65和Watch GT2。智慧屏V65采用4K量子点屏，刷新率120Hz，使用了8+1+1音响系统，搭载可升降AI摄像头。Watch GT2采用一体化3D玻璃设计，应用最新发布的麒麟A1芯片，为首款同时支持蓝牙5.1和低功耗蓝牙5.1的可穿戴芯片，续航时长可达15天。华为智能设备与手机间可高度联动，未来5G建设完善下，各类智能终端如AR/VR穿戴设备、智能家居、网联无人机有望实现后周期的进一步发展。

**投资建议与相关标的。**华为系列发布为未来智能发展带来新思考，即关注5G换机浪潮下产业链相关机会，手机芯片领域：汇顶科技、圣邦股份、兆易创新、韦尔股份，摄像模组器件：立讯精密、长盈精密，光学组件：水晶光电、中光学、欧菲光等、电源：欣旺达。同时，关注人机互联、设备联通下智慧终端新机遇，相关标的三安光电、瑞丰光电等。

❖ **风险提示：**中美贸易摩擦产生的市场风险，5G进展不及预期的风险。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业动态  
所属行业 | 信息技术/电子  
报告时间 | 2019/9/20

## 👤 分析师

周豫  
证书编号：S1100518090001  
010-66495613  
zhouyu@cczq.com

## 👤 联系人

杨广  
证书编号：S1100117120010  
010-66495651  
yangguang@cczq.com

傅欣璐  
证书编号：S1100119080001  
010-66495910  
fuxinlu@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034  
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120  
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦30层，518000  
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

图 1： 华为 MATE 30 主要亮点



资料来源：华为商城，川财证券研究所

图 2： 华为 MATE 30 Pro 主要亮点



资料来源：华为商城，川财证券研究所

表格 1： 华为 MATE 30 规格参数

传播名	HUAWEI MATE 30
后置摄像头	后置超感光徕卡三摄：4000万像素超感光摄像头（广角，f/1.8光圈）+1600万像素超广角摄像头（1600万像素，f/2.2光圈）+800万像素长焦摄像头（f/2.4光圈，支持OIS），支持自动对焦。
前置摄像头	2400万像素，f/2.0光圈，支持固定焦距。
电池容量	4200mAh
屏幕尺寸	6.62英寸
运行内存（RAM）	8GB
屏幕色彩	1670万色，DCI-P3广色域
机身内存（ROM）	128G
最大支持扩展	256GB NM存储卡
分辨率	FHD+ 2340×1080 像素
CPU型号	HUAWEI Kirin 990（麒麟990）
CPU核数	八核
双卡	双卡双待

资料来源：华为商城，川财证券研究所

图 3： 华为智慧屏 V65 亮点



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4： 华为 Watch WATCH GT2 亮点



资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 2: 华为 MATE 30 Pro 规格参数

传播名	HUAWEI MATE 30 Pro
后置摄像头	后置超感光徕卡电影四摄: 4000万像素电影摄像头(超广角, f/1.8光圈)+4000万像素超感光摄像头(广角, f/1.6光圈, 支持OIS)+800万像素长焦摄像头(f/2.4光圈, 支持OIS)+3D深感摄像头, 支持自动对焦。
前置摄像头	3200万像素, f/2.0光圈, 支持固定焦距。
电池容量	4500mAh
屏幕尺寸	6.53英寸
运行内存(RAM)	8GB
屏幕色彩	1670万色, DCI-P3广色域
机身内存(ROM)	256G
最大支持扩展	256GB NM存储卡
分辨率	FHD+ 2400×1176 像素
CPU型号	HUAWEI Kirin 990 (麒麟990)
CPU核数	八核
双卡	双卡双待

资料来源: 华为商城, 川财证券研究所

表格 3: 华为新品价格

产品	品类	价格
Mate 30	8GB+128G 星河银/罗兰紫/翡冷翠/亮黑色	起售价799欧元
Mate 30 Pro	8GB+256GB 星河银/罗兰紫/翡冷翠/亮黑色	起售价1099欧元
Mate 30 Pro 5G	8GB+256GB 星河银/罗兰紫/翡冷翠/亮黑色/青山黛、丹霞橙	起售价1199欧元
Mate 30 RS	保时捷	起售价2095欧元
Watch GT 2	46/42mm	249/229欧元
智慧屏V65	55/65/75英寸	-

资料来源: 华为, 川财证券研究所

图 5： 华为手机及智能设备产业链国产标的

华为手机及智能设备产业链国产标的											
华为手机系列											
证券代码	证券简称	产品领域	市值 (亿元)	EPS (元)	19H1 营收 (亿元)	营收YOY (%)	19H1 利润 (亿元)	利润YOY (%)	19E	20E	21E
603160.SH	汇顶科技	屏下指纹芯片	941.81	3.61	28.87	107.91	10.17	806.05	54	45	38
300661.SZ	圣邦股份	模拟IC	177.92	1.19	2.96	3.99	0.60	47.19	123	93	71
002049.SZ	紫光国微	FPGA	342.25	0.69	15.59	48.05	1.93	61.02	79	62	49
603986.SH	兆易创新	存储芯片	481.77	1.12	12.02	8.63	1.87	-20.24	95	69	55
603501.SH	韦尔股份	模拟IC、图像传感	904.25	0.01	15.50	-18.25	0.25	-83.77	198	96	72
300657.SZ	弘信电子	FPC	77.19	0.71	11.86	11.97	0.72	65.52	40	26	19
600584.SH	长电科技	封测	305.99	-0.75	91.48	-19.06	-2.59	-2484.13	630	57	35
002185.SZ	华天科技	封测	165.77	0.10	38.39	1.41	0.86	-59.33	42	27	22
600745.SH	闻泰科技	OEM	491.33	0.68	114.34	110.71	1.96	210.65	66	41	36
002475.SZ	立讯精密	摄像模组、天线	1449.58	0.64	214.41	78.29	15.02	81.82	38	28	22
300782.SZ	卓胜微	射频开关	344.80	2.46	5.15	99.08	1.53	119.52	99	67	49
300136.SZ	信维通信	天线	353.36	0.95	19.54	7.05	3.69	-15.67	31	23	18
300322.SZ	硕贝德	天线	82.17	0.29	8.50	2.33	0.91	174.15	58	42	29
002138.SZ	顺络电子	被动元件	194.73	0.55	12.17	7.77	1.95	-13.80	35	27	22
300735.SZ	光弘科技	ODM	140.35	0.82	10.57	50.28	1.93	121.00	36	27	20
002456.SZ	欧菲光	指纹识别模组	314.69	-0.46	235.88	29.21	0.21	-97.18	31	19	20
300400.SZ	劲拓股份	3D贴合	36.50	0.18	2.20	-32.43	0.05	-90.29	24	18	14
002273.SZ	水晶光电	光学组件	171.28	0.33	11.47	26.99	1.59	-37.91	36	28	23
300691.SZ	联合光电	光学组件	52.63	0.30	5.31	10.52	0.27	-15.57	56	38	32
002189.SZ	中光学	光学组件	65.86	0.74	11.23	18.63	0.55	80.12	33	27	21
300115.SZ	长盈精密	摄像模组	141.76	0.07	39.59	9.25	1.20	31.17	31	22	18
002241.SZ	歌尔股份	声学	514.67	0.29	135.76	61.11	5.24	17.73	41	30	23
600703.SH	三安光电	LED	623.59	0.46	33.88	-18.82	8.83	-52.34	24	19	17
300207.SZ	欣旺达	电源	243.15	0.46	108.57	43.75	2.29	3.54	25	17	13
002660.SZ	茂硕电源	电源	23.21	-0.88	5.38	-14.25	0.17	603.72	0	0	0
华为智慧大屏与穿戴手表											
300241.SZ	瑞丰光电	Mini LED	37.70	0.10	6.55	-11.07	0.38	-45.32	19	13	10
300232.SZ	洲明科技	Mini LED	88.11	0.51	25.42	24.91	2.55	26.73	16	12	10
002681.SZ	奋达科技	穿戴手表	96.38	-0.41	14.82	3.93	0.75	-48.41	23	19	17

资料来源：Wind，川财证券研究所 注：除中报数据外均采用截至2019年9月19日的的数据

## 风险提示

中美贸易摩擦产生的市场风险

5G 进展不及预期的风险

汇率波动的不确定性

## 分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（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，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

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真实性、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。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。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

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。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

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：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004