

行业研究/深度研究

2019年02月17日

行业评级：

电子元器件

增持（维持）

彭茜 执业证书编号：S0570517060001
021-38476703
pengxi@htsc.com

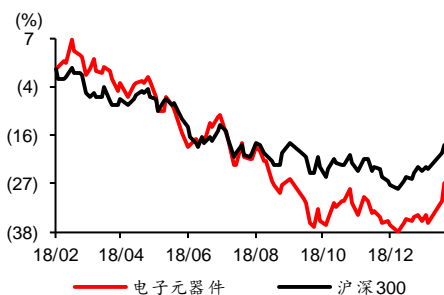
顾晨琳 执业证书编号：S0570518050006
021-28972075
guchenlin@htsc.com

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

相关研究

- 1《电子元器件：行业周报(第六周)》2019.02
- 2《奋达科技(002681,中性): 欧朋达大额减值造成业绩低于预期》2019.02
- 3《环旭电子(601231,买入): 业绩符合预期, 看好 SIP 产品储备》2019.01

一年内行业走势图



资料来源：Wind

折叠屏叠加 5G 助推电子反攻行情

TMT 一周谈之电子-20190217

折叠屏叠加 5G 创新，新机密集发布期电子行业全面反攻

受折叠屏及 5G 创新带动，过去一周 OLED 指数上涨 23.77%，SW 电子板块上涨 11.58%，涨幅居全行业第二。由此可见，即使面对增速放缓的智能手机市场，创新带来的技术变革依然是一个从 0 到 1 的快速渗透过程，与创新方向的技术相关性是企业业绩快速增长预期的有力支撑。与此同时，2 月 15 日央行公布 1 月份金融数据，1 月社会融资规模和信贷规模新增规模创新高，同比增速出现拐点，因此我们认为，伴随宏观基本面从“紧信用”的环境中走出，市场将对风险类资产的情绪回暖，风险偏好抬升，电子板块估值的弹性更大，全面反弹行情有望持续。

折叠屏突破手机显示尺寸上涨瓶颈，成为市场关注焦点

为了进一步突破智能手机的物理空间限制，实现更大尺寸的显示效果，进而丰富手机的办公、娱乐应用场景，折叠屏成为了继全面屏之后的主要创新方向。基于在 OLED 产业上的全球领先优势，三星在 18 年 11 月初的开发者大会上首次展示了其 OLED 折叠屏手机，根据 AndroidHeadlines 讯，华为将在 2 月 24 日召开的 2019 年 WMC 大会发布其折叠屏手机产品。作为近期市场关注度较高的主题性投资机遇，通过对折叠屏技术路线分析，建议关注国内柔性 OLED 面板大厂京东方 A、维信诺、深天马 A 以及 OLED 上游材料供应商濮阳惠成，折叠屏金属铰链供应商长盈精密、科森科技。

P30 带动 5G 终端侧投资情绪，天线升级和射频前端小型化仍是主线

根据手机中国讯，华为将于 3 月发布的 P30 系列将搭载麒麟 980 处理器及巴龙 5000 5G 基带芯片，由此可见，具备 5G 功能的终端产品将于上半年成功面世。我们认为，此前投资者对于 5G 产业链的关注主要集中在基站侧的变化，而华为 5G 旗舰机型的发布则有望充分展示 5G 终端的技术变化、进而带动 5G 终端相关产业链的投资热情，继续推荐硕贝德（MIMO 天线及毫米波天线模组）、立讯精密（MIMO 天线及 LCP 天线）、顺络电子（01005 小型化电感）、鹏鼎控股（SLP）、环旭电子（SiP 模组）等。

5G 为物联网铺路，大尺寸显示仍是物联网重要入口

5G 技术除了传输速度快之外，同样具有覆盖广、低延迟、低功耗的特点，为物联网的普及创造了良好的通信环境。我们认为，物联网以日常器物的智能化为基础，以智能终端入网为具体形式，以实现更便捷、更大范围的人机交互为目的，因此我们一方面看好在 LG 所提出的 DOT 时代 LCD、OLED 显示面板作为物联网入口的应用前景，关注京东方 A、视源股份。另一方面看好文创灯光打造户外物联网入口，关注利亚德、洲明科技。

投资组合

硕贝德、立讯精密、顺络电子、视源股份、京东方 A、洲明科技、鹏鼎控股、环旭电子、利亚德、科森科技、深天马 A、长盈精密、濮阳惠成

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

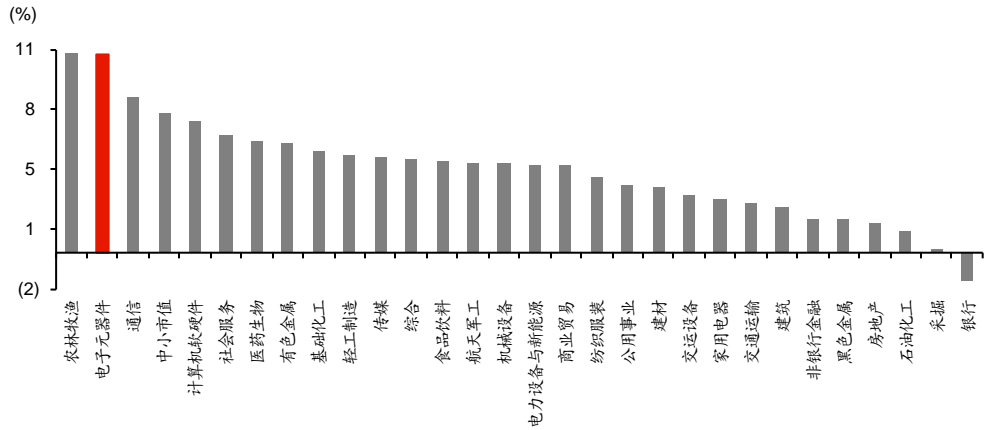
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
300322.SZ	硕贝德	11.66	买入	0.14	0.15	0.35	0.54	83.29	77.73	33.31	21.59
002138.SZ	顺络电子	16.60	增持	0.42	0.62	0.77	0.99	39.52	26.77	21.56	16.77
002475.SZ	立讯精密	17.10	买入	0.41	0.60	0.93	1.18	41.71	28.50	18.39	14.49
002841.SZ	视源股份	63.93	买入	1.05	1.53	2.18	2.79	60.89	41.78	29.33	22.91
002938.SZ	鹏鼎控股	22.03	增持	0.79	1.17	1.40	1.62	27.89	18.83	15.74	13.60

资料来源：华泰证券研究所

本周观点

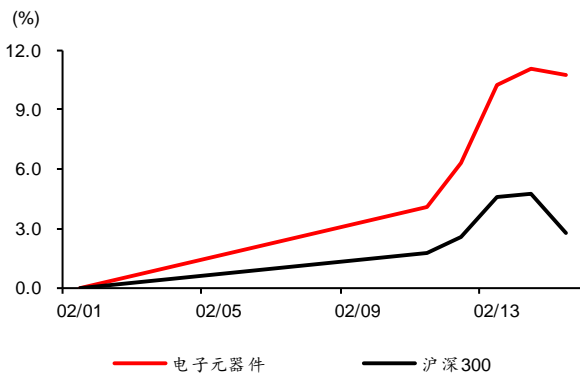
行情回顾

图表1: 一周内各行业涨跌幅



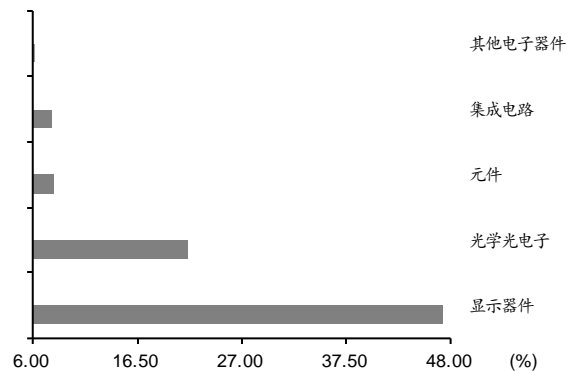
资料来源: Wind、华泰证券研究所

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: 一周内各子版块走势



资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表4: 一周涨幅前十

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
恒铭达	002947.SZ	61.09
联得装备	300545.SZ	53.81
锦富技术	300128.SZ	52.33
彩虹股份	600707.SH	47.42
维信诺	002387.SZ	47.24
深天马 A	000050.SZ	42.63
京东方 A	000725.SZ	36.64
同兴达	002845.SZ	36.41
激智科技	300566.SZ	34.09
鹏鼎控股	002938.SZ	28.76

资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表5: 一周跌幅前十

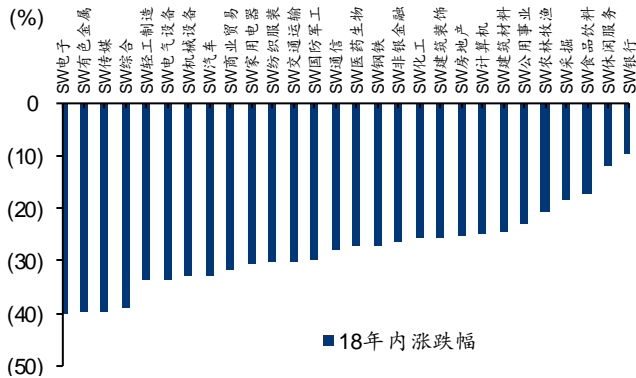
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
深南电路	002916.SZ	(0.80)
乾照光电	300102.SZ	0.65
三盛教育	300282.SZ	0.71
光弘科技	300735.SZ	1.20
北方华创	002371.SZ	1.24
海康威视	002415.SZ	1.27
博敏电子	603936.SH	1.42
永新光学	603297.SH	1.71
ST 山水	600234.SH	1.93
依顿电子	603328.SH	1.99

资料来源: Wind、华泰证券研究所

折叠屏叠加5G创新，新机密集发布期电子行业全面反攻

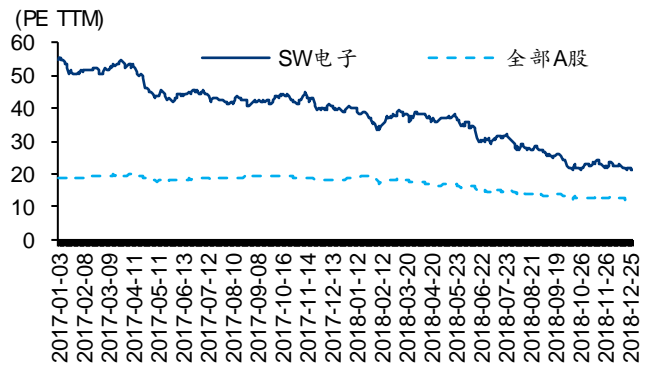
2018年在智能手机渗透率趋于饱和，iPhone新机创新相对乏力，商誉减值造成大范围业绩暴雷的影响下，电子板块下跌超过40%，跌幅全市场第一，年内行业整体估值水平（以下PE均为TTM水平）由54.67倍PE跌至21.25倍PE，同期A股整体估值水平由18.74倍PE跌至12.18倍PE。

图表6：2018年电子板块下跌



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表7：2018年电子行业估值水平由54.67倍PE跌至21.25倍PE

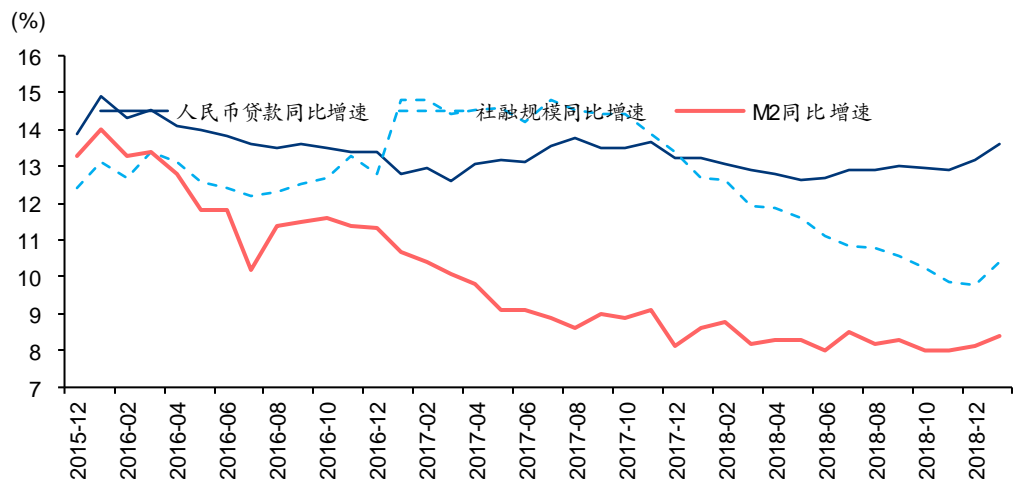


资料来源：Wind、华泰证券研究所

新机密集发布期，折叠屏及5G创新开启电子反攻行情。根据 etnews 讯，三星、华为将分别于2月20日、25日发布各自的折叠屏手机，根据手机中国讯，华为将于3月份发布的P30系列有望搭载5G巴龙基带芯片。受此带动，过去一周OLED指数上涨23.77%，SW电子板块上涨11.58%，涨幅居全行业第二。由此可见，即使面对增速放缓的智能手机市场，创新带来的技术变革依然是一个从0到1的快速渗透过程，与创新方向的技术相关性是企业业绩快速增长预期的有力支撑。

企业流动性问题有所缓解，看好科技股估值修复。2月15日央行公布1月份金融数据，1月社会融资规模和信贷规模新增规模创新高，同比增速出现显著拐点，超出市场预期。根据Wind数据，2019年1月末M2余额186.59万亿元，同比增长8.4%；M1余额54.56万亿元，同比增长0.4%；1月新增人民币信贷3.23万亿元，存量139.53万亿元，同比增长13.4%；1月社会融资规模增量4.64万亿元，存量205.08万亿元，同比增长10.4%，增速比上月高0.7%。

图表8：1月社会融资规模和信贷规模新增规模创新高，同比增速出现拐点



资料来源：Wind、华泰证券研究所

我们认为，从2018年初开始的信用收缩导致市场风险偏好下降，对风险资产的要求回报率抬升，尤其对利润回报在长端的科技类成长板块估值杀伤更大。而伴随宏观基本面从“紧信用”的环境中走出，市场将对风险类资产的情绪回暖，风险偏好抬升，因此我们认为电子板块估值对风险溢价变动的弹性更大，反弹行情有望持续。

折叠屏突破手机显示尺寸上涨瓶颈，成为市场关注焦点

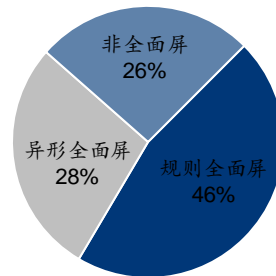
大尺寸显示长期以来是智能手机的重要发展趋势，在手机整体尺寸上涨面临瓶颈之际，手机厂商自2017年起采用全面屏方案提升屏占比。根据第一手机研究院数据，18H1国内TOP50机型中采用全面屏方案的共计37款，数量占比达到74%（其中异形全面屏占比28%，规则全面屏占比46%），根据AVC数据，2018年出货的智能手机中约有40%采用全面屏，将推动2018年屏幕平均尺寸达到5.6英寸。相比之下，根据IHS数据，2017年5.5-6英寸手机占比仅为29%。

图表9: 搭载 OLED 全面屏的 iPhone X 示意图



资料来源: iDROPNNews、华泰证券研究所

图表10: 18H1 国内 TOP50 机型中采用全面屏方案的占比达到 74%



资料来源: 第一手机研究院、华泰证券研究所

折叠屏有望接力全面屏成为扩大手机显示尺寸的创新方案。为了进一步突破智能手机的物理空间限制，实现更大尺寸的显示效果，进而丰富智能手机的办公、娱乐应用场景，折叠屏成为了继全面屏之后智能手机显示端的主要创新方向。目前折叠屏的主要实现方式包括内折、外折、双向内折、对折等方式。

图表11: 中兴 2017年10月发布的折叠屏 Axon M



资料来源: ZOL、华泰证券研究所

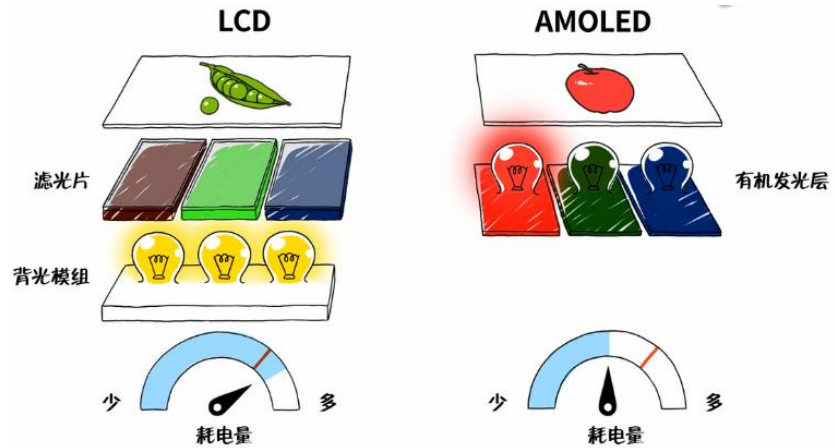
图表12: 三星 2018年11月开发者大会上展示的折叠屏手机示意图



资料来源: SlashGear、华泰证券研究所

柔性 OLED 为实现折叠屏创造了硬件基础。早在2017年10月中兴便发布了首款折叠屏手机 Axon M,但是受制于基于玻璃基板的 LCD 工艺特性, Axon M 采用了两块单独的 LCD 显示屏,无法实现无拼缝的显示效果。相比之下,由于 OLED 可以在不同的基板材料上实现有机材料的涂敷,因而具有可弯曲的特性,更适宜折叠屏手机的设计需要。

图表 13: 具备柔性特点的 OLED 面板是实现真正意义上折叠屏手机的硬件前提

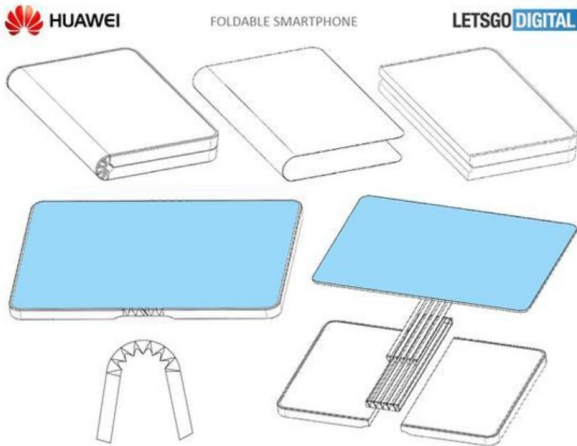


资料来源：三星 SDI、华泰证券研究所

基于在柔性 OLED 产业上的全球领先优势，三星在 2018 年 11 月初的开发者大会上，首次展示了其 OLED 折叠屏手机技术，该款设计配备了一块可向内折叠的大屏，一块合上后的在外显示的小屏。内部大屏展开后为 7.3 英寸，比例为 4.2:3，分辨率为 1536 x 2152。外部小屏的比例为 21:9，分辨率变为 840 x 1960。根据 etnews 讯，三星在将于今年 2 月 20 日的发布会上发布其折叠屏手机产品。

在国内面板大厂京东方、维信诺、深天马等柔性 OLED 产能逐步开出的支撑下，国内手机品牌华为、小米、oppo 等也快速跟进折叠屏创新方向，根据 AndroidHeadlines 讯，华为将在 2 月 24 日召开的 2019 年 WMC 大会发布其折叠屏手机产品。

图表 14: 华为折叠屏手机专利示意图



资料来源：LETSGODIGITAL、华泰证券研究所

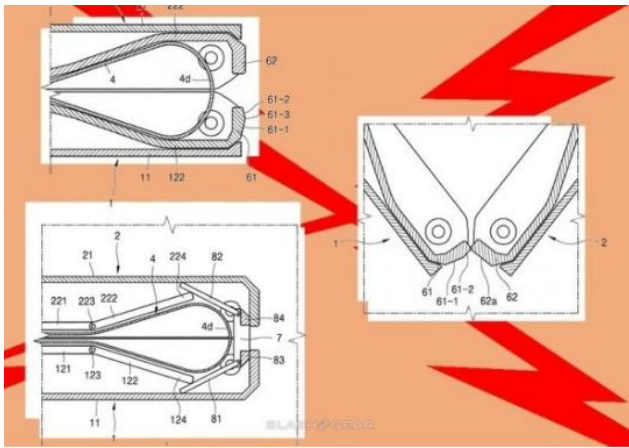
图表 15: 华为将在 2019 年 WMC 大会发布其折叠屏手机产品



资料来源：AndroidHeadlines、华泰证券研究所

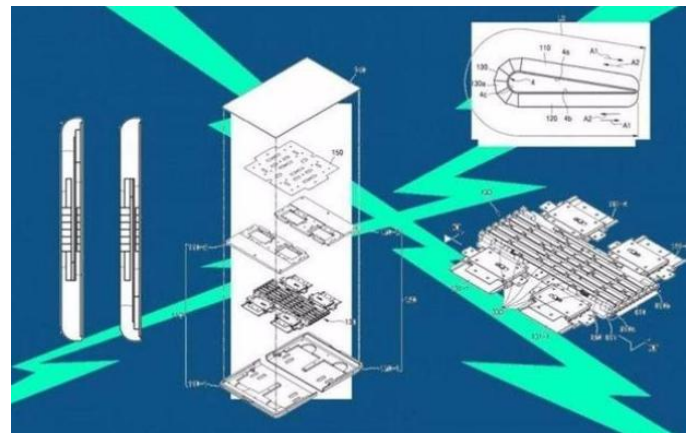
铰链式设计是目前折叠屏手机弯折处的主流设计方案。根据 LETSGODIGITAL 讯，三星在 2017 年 8 月份就已提交了折叠设计专利：第一种设计专利为了实现折叠后机身平整而增大了 OLED 屏幕弯曲程度，屏幕在转轴处内部形成了一个圆弧形，保护屏幕不被过度弯曲而受损。另外两种专利类似微软 Surface Book 上的铰链，折叠后铰链处宽度要高于其他部位，折叠处的空隙也较大。

图表 16: 三星折叠屏手机铰链专利示意图 1



资料来源: LETSGODIGITAL、华泰证券研究所

图表 17: 三星折叠屏手机铰链专利示意图 2



资料来源: LETSGODIGITAL、华泰证券研究所

综上，基于折叠屏技术路线分析，作为近期市场关注度较高的主题性投资机遇，建议关注国内柔性 OLED 面板大厂京东方 A、维信诺、深天马 A 以及 OLED 上游材料供应商濮阳惠成，折叠屏金属铰链供应商长盈精密、科森科技。

P30 带动 5G 终端侧投资情绪，天线升级和射频前端小型化仍是主线

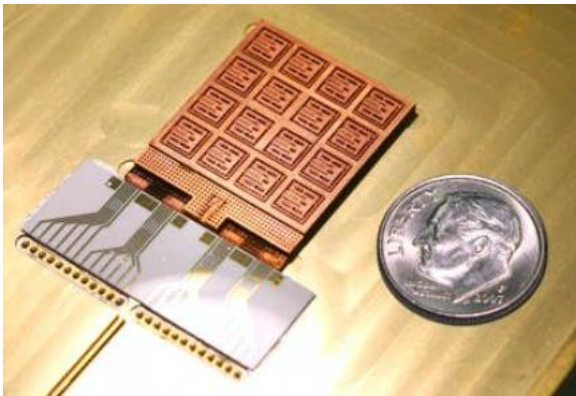
我们认为，5G 所能带来的更大的入网设备数量、更快的数据传输速度以及 AI 芯片所能实现的更强的数据处理能力，有望通过丰富 VRAR 等功能应用、优化使用体验从需求端激发消费者的换机动力。

从供给端而言，目前国内运营商、终端厂商普遍已规划在明年推出 5G 相关产品及服务，中国移动在去年 11 月 9 日世界互联网大会上表示，其 5G 计划 2019 年底将实现预商用，2020 年实现商用，2019 年上半年将联合终端厂商推出 5G 智能手机。

根据《GSMarena》讯，华为波兰方面表示将会在三月份于巴黎举办 P30 系列的发表会，会上将发布 P30 以及 P30 Pro 两款新机。根据 Spigen 及手机中国讯，华为 P30 并没有选择和三星 S10 一样的钻孔屏，依然采用了水滴屏的设计，并进一步缩小了下边框宽度，整机屏占比有望超过 95%，由于水滴屏无法容纳 3D 结构光面部识别组件，所以 P30 全系列有望采用光学屏下指纹技术。此外，P30 有望由 P20 的双摄设计升级为三摄，支持 5 倍无损变焦，而 P30 Pro 则有望搭载和索尼联合定制的全新 IMX607 传感器。配置方面，P30 和 P30 Pro 均采用麒麟 980 处理器，并内置巴龙 (Baloon) 5000 5G 基带芯片。

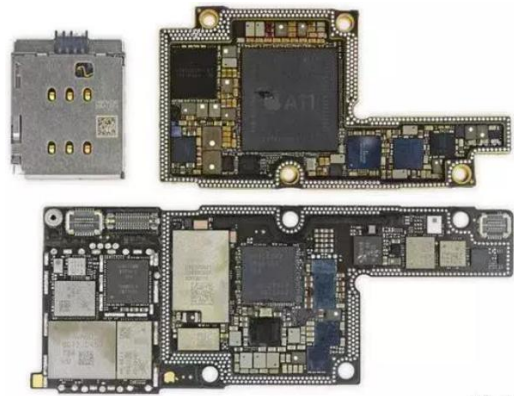
由此可见，具备 5G 功能的终端产品将于上半年成功面世，我们认为，此前投资者对于 5G 产业链的关注度主要集中在基站侧的变化，而华为 5G 旗舰机型的发布则有望充分展示 5G 终端的技术变化、进而带动 5G 终端相关产业链的投资热情，继续推荐硕贝德 (MIMO 天线及毫米波天线模组)、立讯精密 (MIMO 天线及 LCP 天线)、顺络电子 (小型化电感)、鹏鼎控股 (SLP)、环旭电子 (SiP 模组) 等。

图表 18: 手机毫米波天线阵列的体积非常小



资料来源: 52RD、华泰证券研究所

图表 19: iPhone X 采用 SLP 方案有效缩小主板面积



资料来源: iFixit、华泰证券研究所

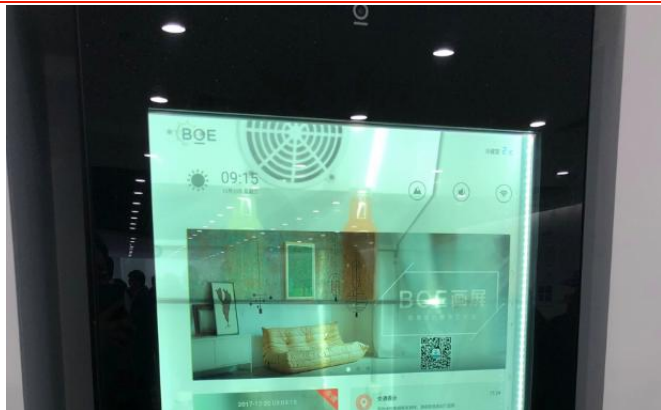
5G 为物联网铺路，大尺寸显示仍是物联网重要入口

5G 技术除了传输速度快之外，同样具有覆盖广、低延迟、低功耗的特点，为物联网 (IoT) 的普及创造了良好的通信环境。根据 ITU 的数据，5G 标准将满足一平方公里同时接入 100 万个设备。基于传感器、处理器技术进步可使互联网连接成为各种消费产品的标准功能，近两年 IoT 终端设备数量增长迅速。根据艾瑞咨询预计，2017 年消费级 IoT 终端数量达到 49 亿部，2015-2017 年复合增长率为 27.7%，预计 2018-2022 年复合增长率仍将保持 25% 以上，2022 年终端数量有望达到 153 亿部。

LCD、OLED 面板打造室内物联网入口，建议关注视源股份 (LCD 板卡及智能交互平板)、京东方 A (显示面板及传感器)。我们认为，物联网以日常器物的智能化为基础，以智能终端入网为具体形式，以实现更便捷、更大范围的人机交互为目的，而不论是对于单个智能终端的操作，还是对群体智能终端的统一控制，显示和触控依然是目前最为通用而便捷的“物联网入口”方案。

基于对物联网前景的看好，京东方在 2017 年全球创新伙伴大会上重点强调了自身的物联网战略，并表示要在 5 年内开拓 100 个以上的物联网领域细分市场，现已推出了透明显示、画屏、电子标牌等产品。而全球 LCD 显示板卡龙头视源股份更是基于大尺寸 LCD 面板成功推出了教育、会议用的交互平板产品 SEEW0 和 MAXHUB，并通过智能班牌、智能书桌、智能书包等产品不断丰富自身产品线。因此我们看好在 LG 所提出的 DOT (Display of Things) 时代 LCD、OLED 显示面板作为物联网入口的应用前景。

图表 20: 京东方冰箱透明屏产品示意图



资料来源: 京东方 A 官网、华泰证券研究所

图表 21: 视源股份智能书桌产品示意图



资料来源: 视源股份官网、华泰证券研究所

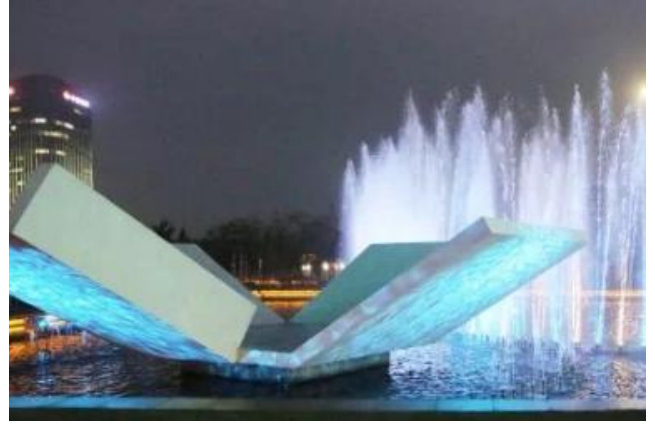
文创灯光打造户外物联网入口，建议关注洲明科技、利亚德。我们认为，借助 LED 屏、LED 灯、投影灯等科技产品所实现的文创灯光同样是 DOT（Display of Things）时代的具体体现，基于文创灯光，楼宇墙面、地面、水面、植物表面都可作为图像信息的载体，并通过联网互动的方式成为物联网的入口。

图表 22: 宝安光明柱场景



资料来源：洲明科技、华泰证券研究所

图表 23: 深圳宝安海滨广场灯光秀



资料来源：洲明科技、华泰证券研究所

文创灯光项目往往都在人流量较大的景区、商圈落地，借助显示技术的创新、显示载体的变化能够有效打造视觉焦点，我们认为通过文创灯光所打造的物联网入口具有通过定制内容投放进行流量变现的潜力。创收方式一方面可通过开放交互功能让使用者买单；另一方面可通过适度的广告投放让广告主买单。

深圳宝安文创灯光项目“光明柱”便是开放交互功能的案例，该项目树立了海滨广场夜景新地标，运用近 30 万颗 LED 像素光源，以高达 30 米的镂空结构和磨砂玻璃建筑形成巨大的环形媒体面，是国内首个灯光+大数据+物联网的结合。游客通过定制的“点亮宝安”微信小程序可定制不同的图案和视频效果进行显现。

重点公司概况

图表24: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月15日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
硕贝德	300322.SZ	买入	11.66	12.30-13.40	0.14	0.15	0.35	0.54	83.29	77.73	33.31	21.59
顺络电子	002138.SZ	增持	16.60	15.60-17.47	0.42	0.62	0.77	0.99	39.52	26.77	21.56	16.77
洲明科技	300232.SZ	买入	10.98	11.20-12.45	0.37	0.62	0.83	1.06	29.68	17.71	13.23	10.36
环旭电子	601231.SH	买入	11.17	11.20-11.90	0.60	0.54	0.70	0.96	18.62	20.69	15.96	11.64
鹏鼎控股	002938.SZ	增持	22.03	21.15-22.56	0.79	1.17	1.40	1.62	27.89	18.83	15.74	13.60
利亚德	300296.SZ	买入	7.26	9.73-11.37	0.48	0.63	0.84	1.14	15.13	11.52	8.64	6.37
海康威视	002415.SZ	买入	31.93	29.09-36.36	1.02	1.20	1.45	1.76	31.30	26.61	22.02	18.14
华天科技	002185.SZ	增持	4.97	7.00-7.56	0.23	0.28	0.32	0.41	21.61	17.75	15.53	12.12
立讯精密	002475.SZ	买入	17.10	18.10-21.10	0.41	0.60	0.93	1.18	41.71	28.50	18.39	14.49
视源股份	002841.SZ	买入	63.93	65.48-69.84	1.05	1.53	2.18	2.79	60.89	41.78	29.33	22.91
光弘科技	300735.SZ	买入	19.34	22.50-23.40	0.49	0.67	0.90	1.24	39.47	28.87	21.49	15.60

资料来源: 华泰证券研究所

图表25: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
硕贝德 (300322.SZ)	<p>2018年业绩略低于预期, 扣非业绩高增长, 维持买入评级</p> <p>公司发布业绩预告, 预计全年实现归母净利润6000-7000万元, 同比增长3.84%-21.15%, 略低于我们预期, 主要系政府补贴总额有所下滑以及斯凯科斯资产减值影响, 但是我们认为公司17年3月收购斯凯科斯的两个主要目的, 即突破重要客户供应资质以及强化MIMO天线设计能力均已有效达成。根据业绩预告, 公司2018年扣非净利润为4700-5700万元, 同比增长226.16%-295.56%, 与我们深度报告所阐述的主业拐点逻辑相符。基于业绩预告我们将公司2018年EPS由0.18元下调至0.15元, 维持2019-20年0.35、0.54元的EPS预期, 目标价12.3-13.4元, 重申买入评级。</p> <p>点击下载全文: 硕贝德(300322,买入): “二个聚焦, 一个强化”成效初显</p>
立讯精密 (002475.SZ)	<p>上半年业绩符合预期, 前三季指引略低于预期, 维持买入评级</p> <p>公司上半年营收120.26亿元, 同比增45.12%, 归母净利润8.26亿元, 同比增21.11%, 扣非后归母净利润7.62亿元, 同比增29.57%, 符合市场预期。对应Q2单季营收66.22亿元, 同比增52.08%, 归母净利润4.93亿元, 同比增29.49%。公司预计前三季实现净利润13.52-14.61亿元, 同比增25%-35%, 对应Q3单季净利润5.26-6.35亿元, 同比增31.5%-58.75%, 中值45.12%略低于我们此前预期, 主要系新品研发等费用超预期。基于2017年年报数据, 我们将公司2018-19年EPS由0.88、1.25元下调至0.6、0.93元, 考虑除权调整将目标价下调至18.1-21.1元, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 立讯精密(002475,买入): 技术外溢显现, 盈利能力逆势改善</p>
顺络电子 (002138.SZ)	<p>成功度过业务转型期、产品推广期, 被动件龙头进入发力期</p> <p>顺络以片式电感器和片式压敏电阻器产品起家, 拥有叠层及绕线两大技术平台, 在磁性、滤波等上游材料领域有着长期的技术积累, 因此公司具备持续实现产品品类拓展的技术外溢特性。我们认为公司经历了2013-2015年由产品向解决方案的转型期, 2016至今多品类、多市场新产品的推广期, 正迈进各项业务加速成长的发力期。我们维持对公司2018-2020年0.62、0.77、0.99元的EPS预期, 目标价15.6-17.47元, 维持增持评级。</p> <p>点击下载全文: 顺络电子(002138,增持): 技术外溢助力片感龙头迈入发力期</p>
光弘科技 (300735.SZ)	<p>“匠心”培育优秀品控+精细化管理能力, 头部客户市占率明显提升</p> <p>全球智能手机增速放缓, 光弘作为国内最优秀的EMS厂商, 用“匠心”培育优秀的品控及精细化管理能力, 助力客户同时成就自我。华为为光弘第一大客户, 光弘为其提供EMS服务手机台数快速增长, 市占率逐步提升, 从ODM间接配套转变为直接配套, 机型亦从ODM机型升级至荣耀, 同时Nova、旗舰机可直接与富士康、伟创力竞争。基于大客户市占率及出货结构明显提升, 我们略上调EPS至0.67、0.90、1.24元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 光弘科技(300735,买入): “匠心”助力客户成就自我, 海内外开疆扩土</p>
视源股份 (002841.SZ)	<p>2018年业绩超出预告上限, 营收大幅超预期, 维持买入评级</p> <p>公司发布业绩快报, 2018年实现营收169.97亿元, 同比增长56.4%, 大幅超出市场预期, 主要系公司TV板卡业务高速增长所致。2018年公司实现净利润10.01亿元, 同比增长44.81%, 超出三季报预计20-40%增长的上限, 超出市场预期, 低于我们此前12.29亿元的利润预期, 主要系公司考虑原材料等库存产品跌价前三季度计提了1.2亿元减值损失, 以及年末的股权激励费用及奖金费用等拖累。基于以上员工激励费用的持续性预期, 我们将公司2019、2020年净利润预期由16.1亿元、19.83亿元下调至14.31亿元、18.29亿元, 维持买入评级, 目标价65.48-69.84元。</p> <p>点击下载全文: 视源股份(002841,买入): 软件强化竞争力, 教育市场潜力足</p>
环旭电子 (601231.SH)	<p>2018扣非业绩小幅增长, 符合市场预期</p> <p>公司发布业绩快报, 2018年公司营业收入335亿元, 同比增长13%; 归母净利润11.80亿元, 同比下滑10%; 扣非归母净利润11.94亿元, 同比增长10%, 业绩符合市场预期。公司预告若不考虑汇率因素, 19Q1收入预计略超2017年上半年的季度平均值(64.5亿人民币), 19Q1的营业利润率预计与18Q2接近(3.86%), 即公司预期2019Q1的收入与营业利润率好于2018年Q1。公司未来将受益于可穿戴产品和汽车、工业类产品的成长, 预计18-20年EPS为0.54、0.70、0.96元, 目标价11.20-11.90元, 重申“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 环旭电子(601231,买入): 业绩符合预期, 看好SIP产品储备</p>

公司名称	最新观点
北方华创 (002371.SZ)	募资布局先进工艺, 勇往直前 公司于1月5日公告非公开发行, 向大基金等国家资本募集资金不超过21亿元, 计划全部用于“高端集成电路装备研发及产业化项目”和“高精密电子元器件产业化基地扩产项目”的建设, 有利于进一步帮助公司缩小与国外竞争对手相比在芯片制造方面的劣势。考虑到近两年来国内厂商的设备订单随着大陆建厂的浪潮而持续增长, 我们认为公司作为优秀半导体设备厂商, 有望继续受益大陆建厂潮, 预计18-20年EPS为0.54元、0.82元、0.96元, 给予买入评级。 点击下载全文: 北方华创(002371,买入): 募资布局先进工艺, 勇往直前
鹏鼎控股 (002938.SZ)	PCB行业龙头, 募资布局高阶产能, 有望提升市占率 鹏鼎是全球PCB行业龙头, 拥有领先的PCB技术, 如FPC、SLP等。随着智能手机、可穿戴等电子产品轻薄短小的趋势, PCB板的需求也出现变化: 智能手机内FPC的片数增多, FPC的孔距、线宽、线距、层数及稳定性的要求更高。我们认为, 鹏鼎顺应行业趋势, 积极布局高阶产能, 凭借丰富的客户资源、可靠的品质能力、精细化的运营管理, 将在格局稳定的头部厂商中继续保持优势地位。我们预计18-20年EPS为1.17、1.41、1.63元, 目标价21.15元~22.56元, 首次覆盖给予“增持”评级。 点击下载全文: 鹏鼎控股(002938,增持): 鲲鹏展翅 问鼎环宇
利亚德 (300296.SZ)	前三季度业绩符合预期, 照明、文旅增速低于预期 公司前三季度营收54.33亿元, 同比增26.77%, 净利润9.45亿元, 同比增49.21%, 符合市场及我们预期。尽管公司智能显示业务在渠道建设的助力下实现30%增长, 增速超市场预期, 但是受宏观经济下行压力影响, 前三季公司夜游、文旅业务营收分别同比增15%、30%, 增速均低于市场预期, 基于此, 我们将公司2018-2020年EPS由0.74、0.96、1.32元下调至0.63、0.84、1.14元, 参考同行业可比公司2018年平均15.4倍PE估值, 给予公司2018年15.4-18倍PE, 对应目标价9.73-11.37元, 维持买入评级。 点击下载全文: 利亚德(300296,买入): 业绩符合预期, 渠道业务进展顺利
锐科激光 (300747.SZ)	Q3因销售费用率提升至净利润增速低于收入增速, 维持买入评级。 锐科激光公布2018年3季报, 2018年1-9月实现营业收入10.85亿元, 归母净利润3.64亿元, 扣非后归母净利润3.54亿元, 分别较上年度增长66.16%、68.94%、67.71%。其中Q3单季营收、归母净利润及扣非后归母净利润分别为3.33、1.06、1.01亿元, 分别同比增长59.20%、42.25%、40.27%, 业绩符合预期。Q3单季营收环比略有下降, 同比增速略微放缓, 主要系淡季因素及整体宏观环境影响; 净利润增速低于收入增速, 系销售费用率的提升, 持续看好公司作为国内激光器龙头, 一方面更为受益激光产业链应用市场的持续开拓, 另一方面受益于技术进步带来的进口替代, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 锐科激光(300747,买入): 锐科激光锐意进取, 淡季表现亦亮眼
海康威视 (002415.SZ)	渠道去库存致Q3单季营收及利润略低于预期, 维持买入评级。 海康威视公布2018年3季报, 2018年1-9月营业收入338.03亿元, 归母净利润73.96亿元, 扣非后归母净利润71.52亿元, 分别较上年度增长21.90%、20.20%、19.02%。其中Q3单季营收、归母净利润及扣非后归母净利润分别为129.27、32.48、31.42亿元, 分别同比增长14.58%、13.53%、11.48%。Q3单季营收及利润增速低于预期, 主要系在去杠杆背景下, 渠道在Q2和Q3主动去库存, 长期看好视频监控智能化介入商业运营, 海康作为行业龙头, 研发投入持续, 人才储备丰富, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 海康威视(002415,买入): 渠道影响预计Q4转好, 安防智能化势不可挡
华天科技 (002185.SZ)	布局先进产能, 受益芯片国产化趋势, 重申增持评级 8月24日公司发布半年报, 符合预期。2018上半年实现营收38亿元, 同比增长14.30%; 归母净利润2.10亿元, 同比下滑17.46%; 销售费用率同比下降0.16pct, 管理费用率同比下降0.07pct, 财务费用率下降0.03pct, 三费率率相对稳定。公司上半年业绩下滑, 是由于生产成本上升及子公司华天昆山产能利用率低。公司作为优秀的IC封测厂商, 技术布局全面且向先进产能侧重, 未来有望受益于芯片国产化趋势, 预计18-20年EPS为0.28元、0.32元、0.41元, 目标价为7.00~7.56元, 维持增持评级。 点击下载全文: 华天科技(002185,增持): 布局先进产能
沪电股份 (002463.SZ)	2018H1实现归母净利润1.97亿, 位于业绩预告上调后上限, 超预期 2018H1实现营业收入2.46亿元, 同比增长14.78%; 实现归母净利润1.97亿元, 同比增长90.87%, 位于上调业绩后的上限, 盈利大幅提升的原因来自于黄石厂经过两年多亏损, 今年有望实现盈亏平衡, 毛利率大幅提升, 其中企业通讯板的毛利率提高了4.25个百分点至22.11%。同时公司预告2018年前三季度归母净利润3.3-3.9亿元, 同比增长103.88%-140.89%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.27/0.38/0.54元, 目前股价对应2018年的估值PE为20.05倍估值水平, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 沪电股份(002463,买入): 2018H1超预期反转, 迎接5G时代
洲明科技 (300232.SZ)	上半年业绩增长超预期, 单季业绩增长加速, 维持买入评级 公司8月23日公布半年报, 上半年实现营收20.35亿元, 同比增长66.8%, 归母净利润2.01亿元, 同比增长47.53%, 扣非净利润1.94亿元, 同比增长54.45%, 超出市场预期。对应18Q2单季营收11.76亿元, 同比增长73.04%, 归母净利润1.49亿元, 同比增长71.42%, 扣非净利润1.46亿元, 同比增长81.42%, 单季业绩增长加速。18Q2公司净利率13.12%, 环比提升6.9pct, 上半年研发开支0.79亿元, 同比增长125%, 主要系屏类产品开发、升级, 我们预计随着新品推出, 公司的净利率有望继续修复。维持2018-2020年0.62、0.83、1.06元的EPS预期, 维持买入评级。 点击下载全文: 洲明科技(300232,买入): Q2增长加速, 上半年业绩超预期

韦尔股份 收购豪威、思比科，进军 CIS 摄像头芯片设计领域

(603501.SH) 韦尔股份于8月15日公布收购预案，发行股份购买北京豪威96.08%股权、思比科42.27%股权和视信源79.93%股权总计150亿元，同时募集资金规模不超过20亿元用于封测和LCOS扩产。北京豪威在CMOS图像传感器(CIS)设计领域具有领先地位，在工业和汽车领域技术先进；思比科是国产高性价比的CIS厂商，视信源为持股思比科53.85%的投资公司。收购将使得韦尔IC设计整体技术水平快速提升，为公司带来智能手机、安防、汽车等领域的优质客户。预计18-20年EPS分别为0.90元、1.21元、1.52元（不含收购），目标价为40.50~45.00元，重申增持评级。

[点击下载全文：韦尔股份\(603501,增持\): 国产芯，新视野](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表 26： 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	02月15日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS(元)				P/E(倍)			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
信维通信	300136.SZ	24.39	0.91	1.20	1.55	1.90	26.80	20.33	15.74	12.84
劲胜智能	300083.SZ	3.03	0.32	0.54	0.68	0.68	9.47	5.61	4.46	4.46
长盈精密	300115.SZ	9.12	0.63	0.18	0.50	0.47	14.48	50.67	18.24	19.40
深天马 A	000050.SZ	13.65	0.39	0.81	0.95	1.05	35.00	16.85	14.37	13.00
维信诺	002387.SZ	13.62	0.01	0.10	0.10	0.10	1,362.00	136.20	136.20	136.20

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表 27: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年02月16日	上海证券报	通信行业动作频频 光纤光缆领域迎来春天 (点击查看原文)
2019年02月16日	实用居家诀窍	企业 5G 标准必要专利占比排行榜 第一是华为 (点击查看原文)
2019年02月15日	36 氪	18 年欧洲手机市场萎缩, 华为小米市场份额逆风而上 (点击查看原文)
2019年02月15日	全天候科技	“爆炒” 折叠屏, 噱头还是救星? (点击查看原文)
2019年02月15日	中国发展网	中国智能手机市场小品牌艰难求生 (点击查看原文)
2019年02月15日	搜狐网	深圳一 AI 公司人脸数据泄露, 超 256 万用户敏感信息在“裸奔”! (点击查看原文)
2019年02月15日	腾讯网	苹果稍显颓势, 国产手机别着急上头 (点击查看原文)
2019年02月15日	中国证券报	又一城市加入! 深圳拟发布电子烟禁令, 千亿资本难上风口? (点击查看原文)
2019年02月15日	通信世界网	2019 年 1 月国内增值电信业务许可情况分析报告, 市场区域发展不均衡 (点击查看原文)
2019年02月15日	凤凰财经	女性手机魔咒: 朵唯、美图、TCL 纷纷折戟 (点击查看原文)
2019年02月15日	搞个鸡腿	2018 手机行业市值蒸发榜! 这五家公司竟亏损超 50 亿 (点击查看原文)
2019年02月15日	百家号	不可一世的手机巨头面临倒闭, 曾称三年消灭小米, 而今结局悲剧! (点击查看原文)
2019年02月15日	腾讯网	现货! 雷军正式确认: 史上最强大的小米 9 全球真首发骁龙 855 (点击查看原文)
2019年02月15日	金融界	折叠屏火了 但 OPPO 副总裁沈义人却这样认为 (点击查看原文)
2019年02月15日	搜狐网	5G 正连接! 潘石屹获得中国首张 5G 电话卡 尾号 0001 (点击查看原文)
2019年02月15日	腾讯网	2018 年全球前 10 大半导体买家 4 家为大陆 OEM 厂 (点击查看原文)
2019年02月15日	搜狐网	中国联通交付首批 5G 智能手机测试机 vivo 是否是其中手机品牌之一? (点击查看原文)
2019年02月15日	新浪微博	华为出货量增幅领跑 苹果中国出货量骤降 20% (点击查看原文)
2019年02月15日	搜狐网	翻译机行业三国杀, 背后中国硬件创业的真相 (点击查看原文)
2019年02月15日	搜狐网	锤子“不举”, 老罗难为 (点击查看原文)
2019年02月15日	腾讯网	荣耀副总裁主动挑衅小米 9, 两位小米高管直接回击! (点击查看原文)
2019年02月15日	腾讯网	美媒: 美国与华为的战争搅乱世界 5G 建设 (点击查看原文)
2019年02月15日	雷科技	连雷军都赞不绝口 小米 9 又一新配色曝光: 太亮眼 (点击查看原文)
2019年02月15日	腾讯网	vivo 放大招, IQOO 不玩性价比, 首款机型为折叠手机 (点击查看原文)
2019年02月15日	中国信息产业网	2018 年 Q4 英国智能手机市场: 华为表现突出, 三星失势 (点击查看原文)
2019年02月15日	Techweb	2018 年中国品牌拿下欧洲智能手机出货量近三分之一 (点击查看原文)
2019年02月15日	搜狐网	2018 国内彩电市场表现平平, 但是国产品牌出口很强势 (点击查看原文)
2019年02月15日	搜狐网	原创要卖疯的节奏! 小米 9 新配色曝光, 雷军: 看一眼你就会爱死它 (点击查看原文)
2019年02月15日	中国电子网	联通智能 5G 手机测试机是怎么回事? 5G 战役已打响? (点击查看原文)
2019年02月15日	金融界	又一国产芯片巨头崛起, 花 150 亿“抢”光刻机, 苹果华为喜出望外 (点击查看原文)
2019年02月15日	搜狐财经	恒铭达: 拥有优质客户资源 伴随 5G 快速成长 (点击查看原文)
2019年02月15日	搜狐网	中国手机攻下欧洲 32% 市占 华为销量只差苹果 30 万台 (点击查看原文)
2019年02月15日	雪球	手机产业链触底反弹? 5G 爆发前难见反转 (点击查看原文)
2019年02月15日	TechWeb	谷歌放出情人节福利: GooglePlay 购买应用有优惠 (点击查看原文)
2019年02月15日	金融界	2018Q4 欧洲智能手机统计数据出炉 华为小米增幅明显 (点击查看原文)
2019年02月15日	凤凰财经	小米联合创始人王川: 小米 9 外放音质惊人 (点击查看原文)
2019年02月15日	凤凰财经	2018 年 Q4 中国手机品牌出货量已经占据了欧洲市场的 1/3 (点击查看原文)
2019年02月15日	TechWeb	瑞银: 1 月苹果 iPhone 中国市场销量尚未出现反弹迹象 (点击查看原文)
2019年02月15日	青年报	今年 1 月国内手机市场总体出货量延续下降趋势 (点击查看原文)
2019年02月15日	搜狐网	最快第二季度迎来 5G, 又一轮换机潮将降临 (点击查看原文)
2019年02月15日	四川日报	成都: 到 2022 年人工智能产业规模力争突破 500 亿元 (点击查看原文)
2019年02月15日	证券时报网	1 月国内手机出货量 3404.8 万部 同比下降 12.8% (点击查看原文)
2019年02月15日	IT之家	小米: 小米 9 供货不会让大家失望 (点击查看原文)
2019年02月15日	通信世界网	中国移动 2019 年 5G 规模组网建设及无线主设备租赁单一来源采购结果 (点击查看原文)
2019年02月15日	Wind 资讯	苹果发愁, 谷歌廉价手机上市! 智能手机市场却要过冬 (点击查看原文)
2019年02月15日	腾讯网	5G 手机一触即发, 4G 手机会不会被淘汰? 看完就放心了 (点击查看原文)
2019年02月15日	凤凰财经	iPhone XS/XS Max 将推出新配色? 最快本月亮相 (点击查看原文)
2019年02月15日	凤凰财经	京东方成全球最大液晶屏供应商 LG 跌下神坛 (点击查看原文)
2019年02月15日	第一财经日报	5G 基带芯片“上路” 苹果的第三种选择 (点击查看原文)
2019年02月15日	中国证券报	1 月国内手机出货量同比下降 12.8% (点击查看原文)
2019年02月15日	中国证券报	多家公司称 OLED 产业仍处于筹备阶段 (点击查看原文)
2019年02月15日	21 世纪经济报道	计划推“廉价手机” 谷歌硬件生态建设“知难而进” (点击查看原文)
2019年02月15日	21 世纪经济报道	“柔性屏” 板块持续暴涨 京东方 A 单日成交 140 亿 (点击查看原文)
2019年02月15日	21 世纪经济报道	柔性屏短期大热 面板行业仍面临挑战 (点击查看原文)
2019年02月15日	IT之家	Windows 10 的未来: 精简、统一、自我革新 (点击查看原文)
2019年02月15日	21 世纪经济报道	折叠屏手机元年: 全球巨头齐竞速 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年02月15日	21世纪经济报道	中美新一轮贸易谈判之际 特朗普签署美国人工智能战略 (点击查看原文)
2019年02月15日	科技日报	经济学视角看AI的“预测神功” (点击查看原文)
2019年02月15日	证券日报	OLED“东风”劲 合力泰重点布局柔性屏及贴合 (点击查看原文)
2019年02月14日	凤凰财经	iPhone 7/8 在德国重新上架 改用高通芯片 (点击查看原文)
2019年02月14日	中国质量新闻网	广东省市场监管局: 35款手机及其配件商品样品抽检不合格 (点击查看原文)
2019年02月14日	中国仪器仪表行业协会	中国“芯”痛已久, 症结找全了! (点击查看原文)
2019年02月14日	经济日报	产能持续扩增导致面板价格下跌, 面板企业2019年不太好过 (点击查看原文)
2019年02月14日	中国新闻网	1月份中国手机市场出货量同比下降12.8% (点击查看原文)
2019年02月14日	通信信息报	寒冬已至5G才是未来, 中国智能手机黄金收割期结束了 (点击查看原文)
2019年02月14日	债市观察	电子烟究竟犯了什么罪? (点击查看原文)
2019年02月14日	商都网	面板行业业绩下滑产能过剩引担忧 价格短期内难回升 (点击查看原文)
2019年02月14日	上海有色金属网	惨! 国内手机市场再跌12.8%! 颓势难挽! (点击查看原文)
2019年02月14日	搜狐网	小米总裁王川曝出首张小米9拍照样张 (点击查看原文)
2019年02月14日	中国电子网	中国1月份智能手机出货量3214.6万部, 苹果占比跌破7% (点击查看原文)
2019年02月14日	中国电子网	大都3GB显存, 华硕多款GTX 1660 Ti显卡通过EEC认证 (点击查看原文)
2019年02月14日	凤凰财经	小米9三摄第一张随手拍样张曝光 林斌教你拍大片 (点击查看原文)
2019年02月14日	中国证券网	中国信通院: 1月国产品牌手机出货量占比升至94.2% (点击查看原文)
2019年02月14日	和讯网	信息科技: 人工智能产业化发展需服务行业 (点击查看原文)
2019年02月14日	凤凰财经	传苹果正在测试带有FaceID的触摸屏Mac (点击查看原文)
2019年02月14日	财经网	互联网电视一地鸡毛: “靠内容赚钱”神话破灭 (点击查看原文)
2019年02月14日	腾讯网	谷歌挖角高通、英特尔, 在印度组建终端芯片团队 (点击查看原文)
2019年02月14日	财联社	中国5G万亿规模市场启动加速 (点击查看原文)
2019年02月14日	每经网	1月国内手机市场出货量同比下降12.8%, 国产品牌占比升至94.2% (点击查看原文)
2019年02月14日	阿思达克	中国信通院: 1月国内智能手机出货量按年降11.4% (点击查看原文)
2019年02月14日	中证网	2019年1月国内手机市场出货量同比下滑12.8% (点击查看原文)
2019年02月14日	搜狐网	手机出货量大跌34.9%, 2019小米将何去何从 (点击查看原文)
2019年02月14日	蓝鲸传媒	中国信通院: 1月国产品牌手机出货量占比升至94.2% (点击查看原文)
2019年02月14日	凤凰财经	对标结构光 搭载TOF3D技术手机今年大幅增长 (点击查看原文)
2019年02月14日	观察者网	vivo迎来自品牌IQOO: 市场饱和后, 头部品牌求变 (点击查看原文)
2019年02月14日	凤凰财经	华为击败爱立信拿联通5G大单 系5G商用之前最大规模 (点击查看原文)
2019年02月14日	华尔街见闻	中国信通院: 1月国内手机市场总体出货量3404.8万部 (点击查看原文)
2019年02月14日	财联社	中国信通院: 1月国内手机市场总体出货量同比下降12.8% (点击查看原文)
2019年02月14日	经济通中国站	中金: 料中国手机零件商年利润增长27% (点击查看原文)
2019年02月14日	搜狐网	vivo新品牌IQOO, 不止是手机! (点击查看原文)
2019年02月14日	TechWeb	苹果3月新品发布会无硬件? 或许iPhone SE2就是那个onemorething (点击查看原文)
2019年02月14日	财联社	中金公司: 中国手机零部件行业利润2019年料增长近三成 (点击查看原文)
2019年02月14日	腾讯网	OPPO R19海外版搭载升降式前置相机 三月初发布 (点击查看原文)
2019年02月14日	站长之家	小米回应手机辐射量超标: 均符合当地SAR规定 (点击查看原文)
2019年02月14日	iFeng科技	固网优势不再, 低频卡喉 中国电信或将输在5G时代 风眼观察 (点击查看原文)
2019年02月14日	腾讯网	小米9真机正面照曝光: 水滴屏+宽下巴 售价或涨至4千元 (点击查看原文)
2019年02月14日	人民网	中国手机厂商持续发力 小米成印度市场最大赢家 (点击查看原文)
2019年02月14日	人民网	英国运营商: 拒绝华为 对英国的科技未来是灾难 (点击查看原文)
2019年02月14日	腾讯网	中国出货量降两成 苹果将推新iPhone XS救火: 售价万元 (点击查看原文)
2019年02月14日	中国投资咨询网	通信行业: 5G商用步伐提速 年内将发放临时牌照 (点击查看原文)
2019年02月14日	凤凰财经	苹果发布会要来了 全屏iPhone SE将登场 (点击查看原文)
2019年02月14日	国家经济门户	面板行业产能过剩隐忧显现 价格短期内难回升 (点击查看原文)
2019年02月14日	华尔街见闻	媒体: 谷歌计划发布廉价智能手机, 以期为生态系统争取到更多用户 (点击查看原文)
2019年02月14日	凤凰财经	谷歌计划推廉价手机 但可能跟你想的廉价不太一样 (点击查看原文)
2019年02月14日	第一财经日报	电视都能联网了 彩电业增收靠运营 (点击查看原文)
2019年02月14日	第一财经日报	互联网电视一地鸡毛 小米幸存 (点击查看原文)
2019年02月14日	每日经济新闻	折叠屏、5G、巴展等多重因素助推A股科技股大涨 (点击查看原文)
2019年02月14日	中国证券报	OLED有望成为下一代主流显示技术 (点击查看原文)
2019年02月14日	证券时报	OLED概念股集体走强 多家上市公司发声 (点击查看原文)
2019年02月14日	21世纪经济报道	“世移”大会将至 巨头各就位抢揭5G手机“盖头” (点击查看原文)
2019年02月14日	21世纪经济报道	手机厂商打响2019关键之战: 设立独立子品牌 竞争高增速海外市场 (点击查看原文)
2019年02月13日	搜狐网	让手机行业汗颜! 这个智能终端设备销量狂增61% (点击查看原文)
2019年02月13日	凤凰财经	苹果在中国惨败给华为 国产机越来越优秀 (点击查看原文)
2019年02月13日	新浪财经	5G基站布点低调开启 三大运营商“摩拳”场景测试 (点击查看原文)
2019年02月13日	搜狐网	苹果正在研制调制解调器芯片, 以取代英特尔芯片 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年02月13日	每日经济新闻	三星、华为、小米等都瞄准了它 折叠屏手机的元年来了! (点击查看原文)
2019年02月13日	搜狐财经	精密结构件产业将死?五家公司亏损超50亿 (点击查看原文)
2019年02月13日	搜狐网	华为继续称霸中国市场:2018出货量近乎三倍于苹果 (点击查看原文)
2019年02月13日	新浪网	智能手机出货大增剑指5G 狼性华为逆市而上 (点击查看原文)
2019年02月13日	新浪微博	苹果手机销量暴跌40%,中国手机市场也萎缩一成! (点击查看原文)
2019年02月13日	搜狐网	原创解读百度 AutoDL:打破 SOTA 纪录的神经架构搜索是如何炼成的 (点击查看原文)
2019年02月13日	腾讯网	2018年苹果在中国败给华为:出货量跌20%,排名已跌至第5 (点击查看原文)
2019年02月13日	TechWeb	小米产业投资部合伙人潘九堂曝光小米9售价:将上4000元档位 (点击查看原文)
2019年02月13日	新浪网	沪抽检无线路由器产品 LB-LINK、万利达等2批次不合格 (点击查看原文)
2019年02月13日	南方 plus 客户端	代号“战斗天使”好看又能打,小米9将于本月20日首发 (点击查看原文)
2019年02月13日	腾讯网	东方证券:柔性 OLED 日趋成熟,折叠屏手机备受期待 (点击查看原文)
2019年02月13日	搜狐网	子品牌成中国智能手机海内外混战的新武器 (点击查看原文)
2019年02月13日	搜狐财经	阿联酋王储推特贴出与三星李在镕合照 共商 5G 和 AI (点击查看原文)
2019年02月13日	搜狐网	降速门尘埃落定,苹果意大利官网刊登致歉信 (点击查看原文)
2019年02月13日	财联社	中信证券:手机柔性屏趋势已定 2019年为柔性屏起步年 (点击查看原文)
2019年02月13日	TechWeb	华米 OV 子品牌悉数登场:手机厂商打响2019组团战 (点击查看原文)
2019年02月13日	新化月报网	国内手机市场面临新变局 手机行业竞争激烈 (点击查看原文)
2019年02月13日	中国电子网	芯片市场呈现寡头垄断格局,这些芯片企业只能靠土地扭亏 (点击查看原文)
2019年02月13日	一财网	小米9官宣:内部代号“战斗天使”,2月20日首发 (点击查看原文)
2019年02月13日	搜狐网	iPhoneSE2 概念设计欣赏:方方正正 无线充电! (点击查看原文)
2019年02月13日	TechWeb	苹果选派新负责人推动 AR 业务:要发新硬件 (点击查看原文)
2019年02月13日	中国经济网	库克回应中国区 iPhone 降价:看看会带来什么影响 (点击查看原文)
2019年02月13日	中国投资咨询网	人工智能与产业发展融合潜力巨大 (点击查看原文)
2019年02月13日	中国电子网	拒绝华为后果很严重?英媒:对5G和高科技未来都是灾难 (点击查看原文)
2019年02月13日	通信世界网	中天科技2018年实现营业收入340.99亿元,同比增长25.92% (点击查看原文)
2019年02月13日	澎湃	5G手机为啥这么耗电?需要处理更多任务更大带宽,功耗增加 (点击查看原文)
2019年02月13日	搜狐网	揭秘苹果“地下黑工厂”:临时工薪资无保障,男厕所门口排长龙 (点击查看原文)
2019年02月13日	腾讯网	2018年国内手机市场排名出炉:华为超1亿台夺冠,苹果第五 (点击查看原文)
2019年02月13日	全球财经直击	2018年中国手机出货量不足4亿部!你多久没换新手机了? (点击查看原文)
2019年02月13日	香港信报	香港电信商加入 iPhone 降价行列 (点击查看原文)
2019年02月13日	腾讯网	外媒:华为手机不需要打“爱国牌”就能在中国市场击败苹果 (点击查看原文)
2019年02月13日	腾讯财经	高通被韩国 FTC 判罚 2.42 亿美元 1.8 亿美元必须缴纳 (点击查看原文)
2019年02月13日	凤凰财经	iPad mini 5 到底会有何变化? (点击查看原文)
2019年02月13日	通信世界网	英电通讯在华获增值业务牌照舆论解读跑偏了 (点击查看原文)
2019年02月13日	搜狐网	2月13日移动5G落地应用,实现无延迟电视直播及对话连线 (点击查看原文)
2019年02月13日	搜狐财经	显示器面板市场连跌6年,2018年突增1400万片,BOE出货量全球第一 (点击查看原文)
2019年02月13日	证券日报	5G终端预计三季度出现 资费套餐不一定降 无人驾驶商用还要等 (点击查看原文)
2019年02月13日	新浪微博	手机市场再洗牌:小米跌至第五,OPPO第二,第一堪称大赢家! (点击查看原文)
2019年02月13日	搜狐网	巨头入局 维修市场商机暗涌 (点击查看原文)
2019年02月12日	搜狐网	苹果天线供应商嘉联益裁员400人 (点击查看原文)
2019年02月12日	搜狐网	原创从谷歌招聘可穿戴设备高级职位看,其能打造市场标杆产品吗? (点击查看原文)
2019年02月12日	搜狐网	赢家生败者死 2019年中国智能手机市场形成新3+2格局 (点击查看原文)
2019年02月12日	199IT	电子时报研究部:预计2019年Q1中国智能手机出货量不到8000万台 (点击查看原文)
2019年02月12日	腾讯网	中国手机市场一季度将萎缩一成 苹果四季度暴跌40% (点击查看原文)
2019年02月12日	观察者网	2019年印度手机市场保持增长:小米、三星争第一 (点击查看原文)
2019年02月12日	AI财经社	IDC:2018年中国手机市场下滑10%,小米四季度同比下降35% (点击查看原文)
2019年02月12日	人民网	苏宁开年大动作:全资收购万达百货 加码智慧零售 (点击查看原文)
2019年02月12日	新浪财经	中国智能家居行业分析:2019年互联互通将成为场景化争夺 (点击查看原文)
2019年02月12日	cnBeta.COM	先发制人:苹果希望法院宣告其并未侵犯 FISI 的 USB 充电技术专利 (点击查看原文)
2019年02月12日	搜狐网	苹果已调任原 iPhone 高管担任 AR 市场营销主管 (点击查看原文)
2019年02月12日	36氪	vivo 成立子品牌 iQOO,冲击5000元高端机 (点击查看原文)
2019年02月12日	华强北电脑网	谷歌 Fuchsia OS 原型设备“Sherlock”曝光 或采用两种显示屏 (点击查看原文)
2019年02月12日	Bianews	小米:红米 Note7 在中国出货量已超百万 (点击查看原文)
2019年02月12日	通信世界网	红米 Redmi 品牌独立首战告捷,半月多出货超100万 (点击查看原文)
2019年02月12日	搜狐网	在座都是壕!全球芯片采购排行榜发布:华为国产第一 (点击查看原文)
2019年02月12日	凤凰财经	IDC:2018年Q4中国智能手机市场出货1.03亿部 华为3000万部称王 (点击查看原文)
2019年02月12日	凤凰财经	国产又一巨头诞生:从面临破产到全球第一,专家:三星 LG 危机来了 (点击查看原文)
2019年02月12日	腾讯网	前五也快顶不住了:中国手机市场2018年数据,只有两品牌增长 (点击查看原文)
2019年02月12日	百家号	稳了!华为占据国内手机市场1/3份额,苹果却暴跌20%,小米最惨 (点击查看原文)
2019年02月12日	凤凰财经	360 发布安全报告 99.99%的安卓手机存在安全漏洞 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年02月12日	搜狐网	全球最大芯片代工厂遭遇重大挫折! 中国芯片产业赢来绝佳机会 (点击查看原文)
2019年02月12日	腾讯网	每年从中国市场拿走千亿? 高通好日子到头, 原因却很简单 (点击查看原文)
2019年02月12日	中关村在线	卷土重来: iPhone X 悄然开卖 仅 769 美元还挺抢手 (点击查看原文)
2019年02月12日	AI财经社	华为芯片采购升至全球第三, 去年半导体采购支出超210亿美元 (点击查看原文)
2019年02月12日	TechWeb	谷歌 FuchsiaOS 原型设备“Sherlock”曝光: 10英寸屏 (点击查看原文)
2019年02月12日	TechWeb	铁打的苹果流水的5W充电头: 新款iPhone 特性曝光 (点击查看原文)
2019年02月12日	中国信息产业网	2018年智能手机行业“全年下滑” (点击查看原文)
2019年02月12日	网易手机	诺基亚9 PureView 关键信息曝光: 价格近6K 网易手机 (点击查看原文)
2019年02月12日	搜狐网	原创都说OV“高价低配”, 为什么流畅度却不输苹果iOS? (点击查看原文)
2019年02月12日	搜狐网	淘宝三大频道将要合并! 这一次, 阿里又瞄准了工厂的生意 (点击查看原文)
2019年02月12日	新浪新闻	上季度iPhone在华出货量大幅下滑 华为出货量猛增 (点击查看原文)
2019年02月12日	搜狐网	Oculus 联合奈特: 为2019 VR 激动, 为明天夯基础 (点击查看原文)
2019年02月12日	搜狐网	原创半导体业发展的“拐点”到了吗? (点击查看原文)
2019年02月12日	新浪微博	2018 第四季度苹果手机在中国出货量大幅下滑 华为出货量猛增 (点击查看原文)
2019年02月12日	凤凰财经	2018年中国智能手机排名浅析 华为猛增苹果小米堪忧 (点击查看原文)
2019年02月12日	经济日报	虚拟现实“照进”万亿元市场 (点击查看原文)
2019年02月12日	经济参考报	中国企业仍是全球手机产业“稳压器” (点击查看原文)
2019年02月12日	搜狐网	有这些硅谷锦鲤地的加持, 不成功就是你的错了! (点击查看原文)
2019年02月12日	北京商报	360 安全报告: 99.9%安卓机存漏洞 (点击查看原文)
2019年02月11日	资本邦	华为第一, 苹果“瘪”了! 但2019年中国手机市场“混战”才开始? (点击查看原文)
2019年02月11日	虎嗅网	苹果、小米“拖后腿”, 中国智能手机出货量下滑趋势不减 (点击查看原文)
2019年02月11日	36氪	最前线 中国智能手机市场 Q4 风云变: 小米出货量大跌 35%, 苹果大跌 20% (点击查看原文)
2019年02月11日	腾讯网	中国智能手机出货量下滑, 国产四强与苹果竞争加剧 (点击查看原文)
2019年02月11日	智通财经	5G 大战正酣, 中国移动(00941)或再度高举蓝旗 (点击查看原文)
2019年02月11日	新浪微博	Counterpoint: 全球手机市场首次萎缩 中国品牌海外扩张愈演愈烈 (点击查看原文)
2019年02月11日	中证网	IDC: 2018 年四季度中国智能手机市场出货量同比降 9.7% (点击查看原文)
2019年02月11日	中关村在线	2018 年中国智能手机出货量同比降超 10% (点击查看原文)
2019年02月11日	36氪	华为成为全球第三大芯片买家, 小米芯片支出首次进入全球前十 (点击查看原文)
2019年02月11日	新三板在线	温故而知新 盘点 2018 年国内智能手机市场 (点击查看原文)
2019年02月11日	运营商财经网	上海市网信办对 23 个被约谈 APP 进行复测 “阿里系” 仍有 4 款存在风险 (点击查看原文)
2019年02月11日	凤凰财经	手机辐射榜 TOP15 发布: 中国品牌占 11 席 却未见华为 (点击查看原文)
2019年02月11日	阿思达克	IDC: 上季苹果在华手机出货量降 20% 小米(01810.HK)倒退 35% (点击查看原文)
2019年02月11日	搜狐网	锤子天猫旗舰店硬件产品全下架, 官方称可去京东购买, 你怎么看? (点击查看原文)
2019年02月11日	IT之家	2018 中国智能手机市场出货量同比降超 10% (点击查看原文)
2019年02月11日	一财网	上海网信办复测 1 号店、拼多多等 23 个被约谈 APP (点击查看原文)
2019年02月11日	智通财经	IDC: 四季度华为手机出货量夺冠中国市场 苹果(AAPL.US)降至第四 (点击查看原文)
2019年02月11日	第 1 科技	可惜! 如果你是这个型号的 iPhone, 可能无缘 iOS 13 (点击查看原文)
2019年02月11日	TechWeb	上海网信办复测 23 个被约谈 APP 涉及 1 号店、拼多多等 (点击查看原文)
2019年02月11日	搜狐网	苹果 5G 领先? (点击查看原文)
2019年02月11日	凤凰财经	华为跃升全球第三大芯片买家, 仅次于三星和苹果 (点击查看原文)
2019年02月11日	搜狐网	苹果新 iPhone 再曝光: 新增绿色版本, 售价会下调? (点击查看原文)
2019年02月11日	中国信息产业网	SA: 去年全球智能手机出货量首次下滑 (点击查看原文)
2019年02月11日	财联社	去年华为成全球第三大芯片买家 中国四家进前十 (点击查看原文)
2019年02月11日	TechWeb	价格体系咬牙坚持苹果 2019 新款 iPhone 售价仍将维持高位 (点击查看原文)
2019年02月11日	TechWeb	苹果 iPhoneSE2 概念视频放出全面屏的小屏机 (点击查看原文)
2019年02月11日	中关村在线	外媒爆 MacBook Pro 2018 可能存在严重缺陷 (点击查看原文)
2019年02月11日	搜狐网	会成为新的 iPhone 吗? 谷歌 Pixel 是美国增长最快的手机品牌 (点击查看原文)
2019年02月11日	搜狐网	四面楚歌 中国存储的未来还要多久才来? (点击查看原文)
2019年02月11日	腾讯网	便宜果然没好货 小米手机辐射高居第一 差点就超标了 (点击查看原文)
2019年02月11日	证券日报	苹果掀起价格战 华为主打创新牌 (点击查看原文)
2019年02月11日	证券日报	被冒充洽谈 5G 基建业务 中国铁塔连发三声明斥“李鬼” (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表 28: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
京东方 A	2019-02-15	京东方 A: 关于“16BOE01”公司债券回售申报情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5032889.pdf
	2019-02-15	京东方 A: 股票交易异常波动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033357.pdf
	2019-02-12	京东方 A: 关于“16BOE01”票面利率不调整及投资者回售实施办法的第三次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029254.pdf
大族激光	2019-02-13	关联交易公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5029972.pdf
	2019-02-11	关于回购公司股份进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-11\5028582.pdf
顺络电子	2019-02-15	关于全资子公司购买土地进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033946.pdf
大华股份	2019-02-14	关于实际控制人股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031486.pdf
水晶光电	2019-02-14	关于董事、高管减持计划的实施进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032106.pdf
海康威视	2019-02-15	2018 年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033849.pdf
	2019-02-15	2018 年度业绩快报 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033850.pdf
奋达科技	2019-02-16	2019 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035209.pdf
	2019-02-16	2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035210.pdf
	2019-02-15	中泰证券股份有限公司关于召开公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券 (第一期) 2019 年度第一次债券持有人会议的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5035822.pdf
	2019-02-15	中泰证券股份有限公司关于公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券 (第一期) 重大事项受托管理临时事务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5035821.pdf
	2019-02-14	关于延期回复深圳证券交易所问询函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032635.pdf
2019-02-12	中证鹏元关于将公司主体长期信用等级和“16 奋达 01”信用等级列入信用评级观察名单的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5030717.pdf	
2019-02-12	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029864.pdf	
鹏鼎控股	2019-02-16	1 月营业收入简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5034325.pdf
硕贝德	2019-02-15	关于第一期员工持股计划股票出售完毕暨终止的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5034370.pdf
	2019-02-13	关于控股股东可交换公司债券换股进展暨股份变动比例达到 1%的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5031376.pdf
中颖电子	2019-02-12	关于取得发明专利证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5030017.pdf
环旭电子	2019-02-16	环旭电子关于全资孙公司认购私募基金份额的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035001.pdf
	2019-02-15	环旭电子 2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033835.pdf
	2019-02-15	环旭电子 2019 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033833.pdf
	2019-02-14	环旭电子 2019 年 1 月营业收入简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031359.pdf
	2019-02-11	环旭电子关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-11\5028540.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、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 1063211166/传真：86 1063211275

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