

# 华为 5G 智能终端发布，关注手机产业链标的

——通信行业事件点评

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年2月25日

## 证券分析师

徐勇  
010-68104602  
xuyong@bhzq.com

## 子行业评级

通信运营	看好
电信服务	中性
设备与服务	看好

## 重点品种推荐

硕贝德	增持
京东方 A	增持
蓝思科技	增持
合力泰	增持
汇顶科技	增持
电连技术	增持
立讯精密	增持
安洁科技	增持
欣旺达	增持
信维通信	增持
硕贝德	增持
歌尔声学	增持

## 事件:

2月25日华为在巴塞罗那的世界移动大会上发布了5G折叠屏手机。该手机是一款具有划时代意义的产品，整合了5G、可折叠屏、AI、未来交互等前沿黑科技，这也为消费者带来前所未有的智慧生活体验。这款华为手机除麒麟980外，搭载业界首款7nm工艺的多模5G终端芯片，单芯片支持实现2G、3G、4G和5G多种网络制式，下载速率先实现前所未有的5G峰值下载速率，在Sub-6GHz频段实现4.6Gbps；全球率先同步支持SA和NSA组网方式，是一款真正的5G手机。

## 点评:

### ● 华为 5G 智能终端推出加速 5G 商用化进程

5G以其革命性的技术突破，全面释放数字经济增长潜力，为TMT行业打开新风口。自去年下半年以来，5G的发展呈加速度趋势，全球移动设备供应商协会最新报告显示，截至2019年1月中旬，全球83个国家的201家运营商对5G网络进行了投资，有11家运营商有限地推出了5G服务；在产业生态方面，5G实现了网络和终端同步成熟。在5G的部署过程中，运营商还存在网络部署、多制式共存、网络复杂性提升、OPEX持续增长等问题。对此以华为为代表的设备商围绕运营商所面临的现实问题与痛点提供了一系列的解决方案与产品，推动5G技术更快落地，大规模商业应用和生态成熟。在5G通信市场前所未有的大竞争时代，华为等设备商将保持自己的创新力，不断扩大优势。目前华为已经在全球签订了30余份5G商用合同，累计发货4万个5G基站。

### ● 受益于 5G 建设提速，产业链有望进入爆发期

受益于全球5G建设的提速，5G产业链有望在今年开始进入爆发期。根据我们前期预测，5G的基站建设将在2020年开始大规模放量，不过这一判断的基础是基于5G终端的普及。不过随着三星、华为等大厂陆续推出5G终端，这一进程有望得到提前。我们预计今年下半年，5G终端有望出现一轮小爆发，明年各大手机厂商也会推出性价比较高的更多款式5G终端。在此基础上，运营商对于5G网络的建设也将加快推进，建设高峰期有望提前半年。产业链相关公司也将在近两年内明显获益，业绩有望得到快速提升。华为累计拥有超过2000家供应商，除了国际供应商，如富士康、高通以及Analog Devices等，国内上市公司中也有多家公司在华为产业链中扮演重要角色，其中包括手机业务供应商和通讯业务供应商。此次由华为新终端带来的5G进程加速或将带动5G网络建设进入一个新阶段。

### ● 华为 5G 新终端带来全新的用户体验

华为此次发布的 Mate X 除了具备以下速度快、待机长、支撑多制式网络等的领先优势外，还有一个独特的 OLED 屏配置，鹰翼式折叠，独创转轴，0-180 度自由翻折。相对前期可折叠 OLED 应用在大尺寸物件上而言，此次配备的 8 寸 OLED 屏幕切身给用户以最近距离的高科技体验，从而改变以往对显示概念的最基本的认知。柔性屏的技术进步是由显示材料的发展带来的，相关的显示厂商将在这一由新应用产品引爆的新市场中获益非浅，其中最具有代表性的为显示屏领域的龙头企业京东方。前期华为就引入京东方作为华为 Mate 20 Pro 的第一屏幕供应商，这也是京东方 AMOLED 显示屏在柔性屏上实现首次落地。此外此次发布的华为 5G CPE Pro 也给全球消费者带来前所未有的全场景智慧生活体验。

### ● 关注华为手机产业链相关标的

随着智能终端未来性能提升，大数据云服务的支撑加强，尤其 5G 来临，AI+AR+5G，智能终端普及会出现一轮新的爆发。而华为在 2018 年，华为消费者业务营收达到 520 亿美元，智能手机销售约 2.06 亿台，位列世界第二。基于这样广阔的市场和丰富的智能应用，其产业链的景气度也必将随之快速提升，因此我们重点关注华为手机产业链上的相关上市公司。摄像头方面关注有欧菲科技（002456）；屏幕方面关注京东方 A（000725）、蓝思科技（300433）和合力泰（002217）；指纹识别关注有汇顶科技（603160）；金属结构件方面关注电连技术（300679）、立讯精密（002475）和安洁科技（002635）；电池方面关注欣旺达（300207）；声学方面有歌尔声学（002241）；天线方面有信维通信（300136）、硕贝德（300322）。

**风险提示：**5G 进展不及预期；华为新机型销量不及预期。

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)  
+86 22 2845 1975  
张源  
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658  
滕飞  
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波  
+86 22 2845 1632  
甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾  
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程  
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
李元玮  
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
李莘泰  
+86 22 2387 3122  
张世良  
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
孟凡迪  
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉  
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

白琪玮  
+86 22 2845 1659

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)