

电子行业重大事项点评

聚焦《超高清视频产业发展行动计划》，细数 电子产业四大板块投资机会

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：耿琛

联系人：蒋高振

电话：0755-82755859

电话：021-20572550

邮箱：gengchen@hcyjs.com

邮箱：jianggaozhen@hcyjs.com

执业编号：S0360517100004

事项：

工信部、广电总局、中央广播电视总台联合印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）》。《行动计划》明确将按照“4K先行、兼顾8K”的总体技术路线，大力推进超高清视频产业发展和相关领域的应用。2022年，我国超高清视频产业总体规模计划超过4万亿元，4K产业生态体系基本完善，8K关键技术产品研发和产业化取得突破，形成一批具有国际竞争力的企业。

发展目标：

——到2020年，4K摄像机、监视器、切换台等采编播专用设备形成产业化能力；符合高动态范围（HDR）、宽色域、三维声、高帧率、高色深要求的4K电视终端销量占电视总销量的比例超过40%；在文教娱乐/安防监控/医疗/交通/工业制造等领域开展基于超高清视频的应用示范。

——到2022年，CMOS图像传感器、光学镜头、专业视频处理芯片、编解码芯片等核心元器件取得突破，8K前端核心设备形成产业化能力；符合HDR、宽色域、三维声、高帧率、高色深要求的4K电视终端全面普及，8K电视终端销量占电视总销量的比例超过5%；在文教娱乐/安防监控/医疗/交通/工业制造等领域开展基于超高清视频的应用示范。

评论：

此次《计划》针对超高清视频产业链，从采集、制作、传输到呈现等多环节均作出详细发展规划目标。我们认为，从信息流入口到出口，从上游元器件到终端显示，国内电子产业链有望多角度全方位受益此番政策支持。其次，我们应当注意到该《计划》将“突破核心关键器件”、“重点产品产业化”放到产业发展重点任务的首要位置，凸显对于上游元器件及终端产品的重视力度。从产业链各环节及细分板块来看，我们当前观点如下：

1、半导体元器件：

元器件乃重中之重，采集端-Cmos芯片、处理环节-视频编解码芯片、存储端-存储芯片各环节龙头厂商料率先受益。

超高清视频普及带动CMOS图像传感器及存储芯片(NAND\DRAM)需求，看好国内CIS龙头韦尔股份(豪威科技)、存储龙头兆易创新、编解码芯片潜力厂商富瀚微等。产业调研得知，豪威科技48M芯片进展顺利，继续紧追Sony步伐，技术实力已位居全球第一梯队；考虑超高清视频高带动信息数据量陡增，4K数据量约为高清视频2~4倍，兆易创新作为本土龙头，有望持续受益；此外，超高清视频针对编解码芯片要求同步提升，国内海思、富瀚微等芯片厂商有望同终端安防厂商产品升级，同步受益。

关注标的：韦尔股份、兆易创新、富瀚微等核心元器件厂商。

解读文件，针对【重点产品产业化】，《计划》提出：支持超高清影视摄像机、极低照度摄像机等视频采集设备研发。支持适配超高清视频的高容量、高速率存储系统等研发应用。推动超高清电视、机顶盒、虚拟现实（增强现实）设备等产品普及，发展大屏拼接显示、电影投影机等商用显示终端，加快超高清视频监控、工业相机、医疗影像设备等行业专用系统设备的产业化。我们认为，LED、安防、LCD/OLED 等细分行业有望多方位受益：

2、LED 产业：

4K 普及/8K 落地有望驱动高清电视 MiniLED 背光源及显示屏需求成长，LED 产业链有望深度受益。

MiniLED 背光及显示需求前景可观。按目前全球 2.5 亿台/年电视销量，折算 4K 电视机需消耗 580 万片/月 2 寸外延片需求，叠加 Monitor 等其他液晶面板对 MiniLED 背光需求，有望翻倍。按全球每年销售 100 万台 MiniLED RGB 大屏幕/超大尺寸电视机，对应 LED 外延片需求量约 2500 万片/月，为目前国内 1000 万片 LED 外延片产量 2.5 倍，驱动潜在需求放量。

关注标的：Mini-LED 芯片：三安光电/华灿光电；Mini-LED 封装：国星光电/瑞丰光电；Mini-LED RGB 显示屏：洲明科技/艾比森。

3、安防产业：

《计划》推动超高清视频监控产品需求升级，从高清到超高清逐步普及，海康威视/大华股份作为全球安防龙头确定性受益，富瀚微作为安防解码芯片潜力厂商，产品有望伴随下游需求加速迭代。

关注标的：海康威视、大华股份、富瀚微。

4、LCD/OLED 面板：

超高清电视、大屏拼接显示等民用/商用产品加速产业化，国内面板龙头京东方、TCL 等将直接受益，三利谱作为国产偏光片龙头，大屏高清趋势下有望加速国产替代；此外亦可以关注面板上游设备厂商，有望受益产业投资力度加大。

关注标的：京东方 A、TCL 集团、三利谱。

风险提示：行业需求波动；政策落地进度不及预期。

电子&海外科技组团队介绍

TMT 大组组长、首席电子分析师：耿琛

美国新墨西哥大学计算机硕士。曾任新加坡国立大计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2016 年新财富电子行业第五名团队核心成员，2017 年加入华创证券研究所。

研究员：蒋高振

山东大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

研究员：杨青海

南开大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

助理研究员：丁超凡

南开大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

助理研究员：张弛

南京大学理学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyding@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 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的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500