

行业名称 电子

政策先行，5G 加码，超高清视频的第三次革命

评级：买入（维持）

分析师：谢春生

执业证书编号：S0740518010002

Email: xiecs@r.qlzq.com.cn

分析师：张欣

执业证书编号：S0740518070001

电话：

Email: zhangxin@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数：

行业总市值(百万元)：

行业流通市值(百万元)

行业-市场走势对比
相关报告

《海康威视：全球安防龙头，受益雪亮工程&AI 智能化等新成长》2018-08-21

《视源股份深度覆盖：管理优秀，产品卓越，成长赛道》2018-09-06

重点公司基本状况

| 简称 | 股价 (元) | EPS | | | | PE | | | | PEG | 评级 |
|------|-----------|------|------|-------|-------|------|------|-------|-------|------|-----|
| | | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | | |
| 视源股份 | 69.2 | 2.04 | 1.70 | 1.53 | 2.08 | 52 | 56 | 38 | 28 | 0.77 | 买入 |
| 韦尔股份 | 41.4 | 0.38 | 0.30 | 0.81 | 1.10 | | 138 | 51 | 37 | 1.06 | 未评级 |
| 海康威视 | 34.6 | 0.79 | 1.01 | 1.23 | 1.49 | 41 | 32 | 27 | 22 | 0.97 | 买入 |
| 联合光电 | 25.5 | 1.17 | 0.96 | - | 0.78 | - | 86 | 42 | 32 | | 未评级 |
| 兆易创新 | 92.2 | 1.76 | 1.96 | 1.69 | 2.12 | 100 | 83 | 54 | 43 | 1.65 | 未评级 |

备注：未评级公司取 wind 一致预期

投资要点

■ **事件：**工信部发布了《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》，指出 2020 年国内 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，而 2022 年 4K 电视终端全面普及，8K 电视占比要达到 5%。

● **对此我们点评如下。**

■ **超高清目标规划已久，为何说这次政策开启元年？**

1、回顾历史，“政策+龙头企业+三网融合技术”使得视频从标清走向高清。

回顾历史，我国高清视频产业从 1992 年发展以来先后经历了标清和高清视频两个阶段，期间 2006-2009 年高清标准、高清频道、财政补贴等政策给了三星、索尼、TCL 等彩电商带来引导掀起了第二次彩电革命，且互联网+电信网+广电网的三网融合的宽带革命使得高质量的视频语音等多媒体服务为高清视频打开市场。

2、超高清受制生态配套的欠成熟，此次政策直击产业阻碍痛点。2013 年

是一个 4K 超高清电视元年，当年 5 月中国电子商会等联合制定《4K 超高清电视选购标准》，各大外资、国产品牌以及类似乐视互联网厂商纷纷推广超高清视频，但是由于核心元器件自给率低、网络承载力有限、标准规范尚未完善、产业联动的缺失以及超高清内容匮乏使得超高清并未真正推广，而此次《超高清视频产业发展行动计划》重点强调生态体系建设的完善，且在内容、网络、终端中首次强调终端侧的视频核心芯片、新型显示器件、存储系统等重要性，这是产业化的前提和核心。

3、2019 年 5G 商用元年将会带来技术协同。以超高清电视为例，未来电视

将会向“8K+5G”方向发展，我们认为从网络端和内容端，5G 技术将打破制约超高清推广的最后一环，5G 的高速低延时将会给内容端带来更多的场景应用和商业服务模式，超高清也将成为未来物联网重要交互的粘性流量窗口。

■ **超高清视频怎么开展，哪些企业会先后受益？**

1、根据《行动计划》，政府将设立产业投资基金等方式，撬动各方资源投入，如支持行业协会联合彩电企业开展彩电“汰旧换优”工作，若根据 2022 年 4K 电视终端全面普及，8K 电视占比要达到 5%，而当下根

据奥威云网显示存量市场4K超高清电视机约1.1亿台,占比不足20%,且老款4K电视机需要输入接口配置难以满足60帧4K信号的输入要求,我们预测4k电视的存量替换以及8K电视的增量空间至少万亿规模。

- 2、我们重点沿着“终端---网络---内容”的传输路径推荐。尤其是上层核心器件层的需求推动和国产替代将确定性和率先爆发,重点关注国内芯片产业在影像传感器芯片龙头韦尔股份,存储芯片国内布局DRAM的兆易创新,编解码芯片华为海思、富瀚微,光学镜头模组欧菲科技、安防高清镜头商联合光电等核心元器件以及智能电视板卡代工厂视源股份。同时内容端我们认为安防领域叠加5G和AI技术将是最先实现超高清领域,重点关注海康威视。另外VR侧以及医疗侧的潜在市场也值得重视。

■ 风险提示:政策支持不及预期;产业链协同发展不及预期

投资评级说明:

| | 评级 | 说明 |
|---|----|------------------------------------|
| 股票评级 | 买入 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上 |
| | 增持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间 |
| | 持有 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上 |
| 行业评级 | 增持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | 中性 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上 |
| 备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。 | | |

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 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“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。