

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2019年3月6日

超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）

家电行业事件点评

投资要点：

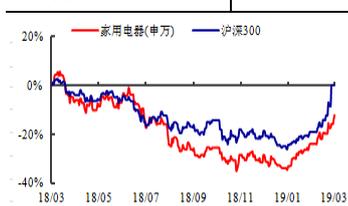
李隆海
SAC 执业证书编号：
S0340510120006
电话：0769-22119462
邮箱：LLH@dgzq.com.cn

研究助理
张孝鹏
S0340118060029
电话：0769-22119416
邮箱：
zhangxiaopeng@dgzq.com.c

细分行业评级

白电	推荐
黑电	谨慎推荐
厨电	谨慎推荐
小家电	推荐
零部件	中性
照明电器	中性

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

- **事件：**3月1日工信部、国家广电总局、央广总台关于印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）》（简称行动计划）的通知。
- **点评：“4k先行、兼顾8k”是行业重大技术革新。**行动计划按照“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，4K分辨率，即3840x2160或4096×2160的像素分辨率，它是2K投影机 and 高清电视分辨率的4倍，属于超高清分辨率。行业需要突破超高清成像、高带宽实时传输、超高速存储、HDR显示兼容与动态适配、三维声编解码与渲染、三维声采集、视频人脸识别、行为动态分析、医学影像诊断等关键技术，需要开发和量产SoC核心芯片、音视频处理芯片、编解码芯片、存储芯片、图像传感器、新型显示器件，技术突破将带动相关行业发展。随着小米、华为等外部竞争者的加入，电视作为智能家居流量入口的价值更加凸显。
- **看好超高清广泛应用的市场前景。**行动计划有望带动相关行业创新应用，在广播电视领域推动内容制作、电视频道建设、超高清电视在有线电视、卫星电视、IPTV和互联网电视的应用；在文教娱乐领域推动超高清视频在教育、游戏、动漫、电影等领域的应用；在安防监控领域推进超高清监控摄像机等的研发量产及安防监控系统的升级改造；在医疗健康领域推进远程医疗、医疗影像研发及应用；在智能交通领域推动智能网联汽车中的应用；在工业制造领域加快超高清工业内窥镜、工业相机、生产线自动检测设备应用。
- **“汰旧换优”带动消费升级的潜力巨大。**据奥维云网推总数据显示，2018年中国彩电市场零售量规模为4774万台，同比微增0.5%，其中约75%是更新换代需求；零售额规模为1490亿元，同比下降8.6%，零售均价3121元，同比下降9%。中国电视行业竞争环境恶化，存在低价低利润、集中度低、产品同质化及需求疲软等问题，超高清、云平台、AI电视是电视市场主流热点。超高清电视存量规模约1.1亿元，非超高清电视约5亿台，根据行动计划发展目标，到2020年，实现超高清节目制作能力超过1万小时/年；4K超高清视频用户数达1亿；到2022年，实现超高清节目制作能力超过3万小时/年，超高清视频用户数达到2亿。随着超高清节目资源的丰富，预计2019年-2022年超高清电视购买数量年均增长约26%。
- **投资建议。**行动计划有望推动超高清视频终端产品推广，探索5G应用于超高清视频传输，推动电视行业“汰旧换优”和消费升级，建议关注海信电器、四川长虹、TCL集团、创维数字等标的。
- **风险提示。**行业竞争加剧；技术突破速度不及预期，行业利润低。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn