

行业研究/专题研究

2019年03月17日

行业评级:

电子元器件

增持(维持)

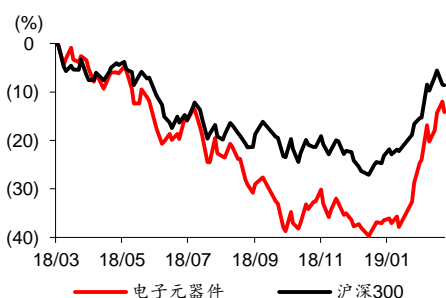
彭茜 执业证书编号: S0570517060001
研究员 021-38476703
pengxi@htsc.com

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

相关研究

- 1《电子元器件：“整芯助魂”工程助力 IC 自主可控》2019.03
- 2《通信/电子元器件：短增利、长扩容，科技制造迎春风》2019.03
- 3《光弘科技(300735,买入): 2018 业绩亮眼, 2019 海内外开疆扩土值得期待》2019.03

一年内行业走势图



资料来源: Wind

智慧灯杆匹配小基站建设快速兴起

TMT 一周谈之电子-20190303

“新基建”仍有望作为电子投资主线，关注智慧灯杆产业链

过去一周电子下跌 0.40%，子板块光学光电子、集成电路跌幅居前。在经历了宏观环境从“紧信用”走出所造成的风险偏好提升以及智能手机折叠屏、5G 等创新方向的惊艳亮相所共同引致的电子行业估值修复行情之后，我们认为，在行业基本面尚未出现明确拐点之际，仍有望以契合政府稳增长、调结构目标的“新基建”方向作为投资主线，关注 5G、半导体及智能制造，推荐硕贝德、立讯精密、光弘科技、鹏鼎控股、北方华创、锐科激光、视源股份等。主题方面关注受益 5G 小基站建设及“多杆合一”整治工程的智慧灯杆，建议关注洲明科技、鸿利智汇、名家汇、华体科技等。

小基站满足密集组网要求，杆站资源具备天然优势

由于 5G 小基站可以低成本地部署在人流、建筑物密集的地方，有效补充宏基站信号弱覆盖区域，而且可以在更小的范围内实现频分复用以提升容量，因此，通过小基站进行中心地区密集组网有望成为 5G 时代的主流形式。根据 ABI 数据，截至 16 年末全球有超过 10 亿根电力杆和灯杆、1 亿根监控杆和传输杆、1000 万个电话亭以及 1000 万个广告牌，且大部分的杆资源集电力、传输网及路权等站址核心要素于一身，是天然的小基站站址选择。ABI 预计 2019、2020 年室外杆站的数量将超过 300 万、400 万站，2016-2020 年间的 CAGR 达到 48%，远超传统塔站和屋顶塔站的增速。

智慧灯杆是智慧城市建设的组成部分，政策加速推动多杆合一整治工程

智慧灯杆是将摄像头、广告屏、充电桩、小基站等功能集于一身的新型信息基础设施，能够完成对照明、公安、市政、气象、环保、通信等多行业信息进行采集、发布以及传输。我们认为，智慧灯杆有助于解决“多杆林立”、“单杆单用”等城市基础设施问题，从而实现城市公共空间的高效利用；与此同时，智慧灯杆将作为 5G 时代车联网建设、云网建设以及通信网络建设的重要组成部分得以广泛应用。建议关注具备智慧灯杆量产能力及相关工程资质的优质标的：洲明科技、鸿利智汇、名家汇等。

抱杆式安装方式优势突出，智慧灯杆正成为 5G 小基站的重要载体

小基站基于智慧灯杆的抱杆式安装方式具备供电便捷、智能管理、覆盖密集、空间节省、盲点覆盖等多重优势，因此智慧灯杆正成为 5G 小基站的重要载体。根据 18 年 4 月发布的《武汉市 5G 基站规划建设实施方案》，武汉市规划建设宏基站 3000 个，微基站 27224 个，其中路灯杆、小区内灯杆上建设的 5G 微基站合计达到 21108 站，占规划总数的 77.53%。根据武汉市路灯管理服务中心讯，2018 年首批亮相的起于建设大道、止于沿江大道的智慧路灯均在灯杆顶预留了有机玻璃制成的 5G 微基站空间。

投资组合

硕贝德、立讯精密、光弘科技、环旭电子、洲明科技、视源股份、北方华创、兆易创新、顺络电子、鹏鼎控股、锐科激光、京东方 A、利亚德

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

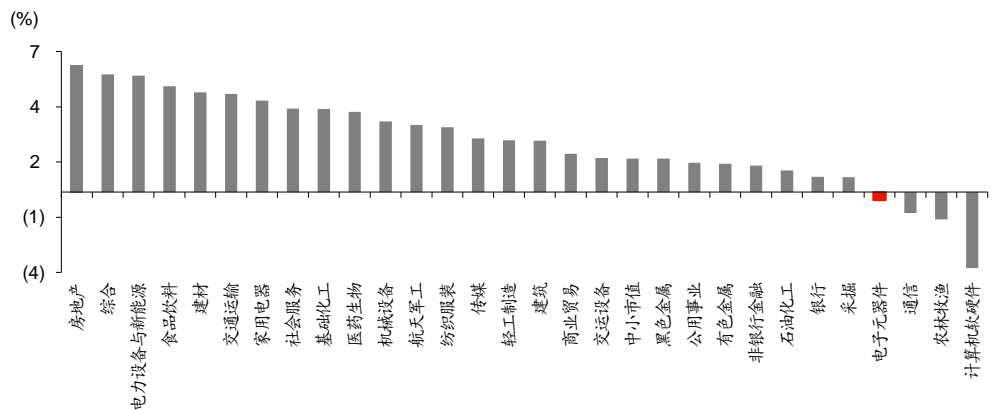
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
300322.SZ	硕贝德	13.49	买入	0.14	0.15	0.35	0.54	96.36	89.93	38.54	24.98
300735.SZ	光弘科技	25.39	买入	0.49	0.75	1.02	1.27	51.82	33.85	24.89	19.99
002138.SZ	顺络电子	16.69	增持	0.42	0.59	0.75	0.93	39.74	28.29	22.25	17.95
002841.SZ	视源股份	74.50	买入	1.05	1.53	2.18	2.79	70.95	48.69	34.17	26.70
002371.SZ	北方华创	68.38	买入	0.27	0.54	0.82	0.96	253.26	126.63	83.39	71.23

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

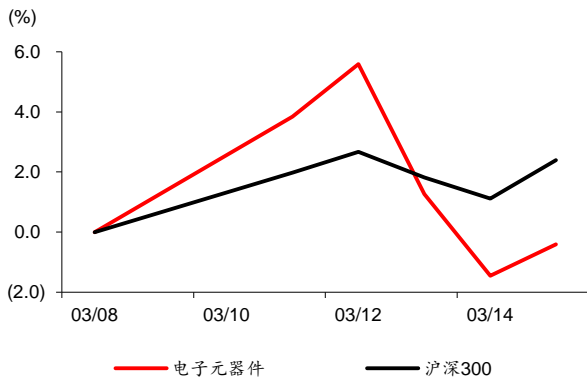
过去一周电子整体下跌 0.40%，子板块中光学光电子、集成电路跌幅居前，分别下跌 3.62%、3.34%。在经历了宏观环境从“紧信用”走出所造成的市场风险偏好提升以及智能手机折叠屏、5G 等创新方向的惊艳亮相所共同引致的电子行业估值修复行情之后，我们认为，在行业的基本面尚未出现明确拐点之际，仍有望以契合政府稳增长、调结构目标的“新基建”方向作为投资主线，关注 5G、半导体及智能制造，推荐硕贝德、立讯精密、光弘科技、鹏鼎控股、北方华创、视源股份、锐科激光等。主题方面建议关注受益 5G 微基站建设及“多杆合一”城市整治工程的智慧灯杆，建议关注洲明科技、鸿利智汇、名家汇、华体科技等。

图表1：一周内各行业涨跌幅



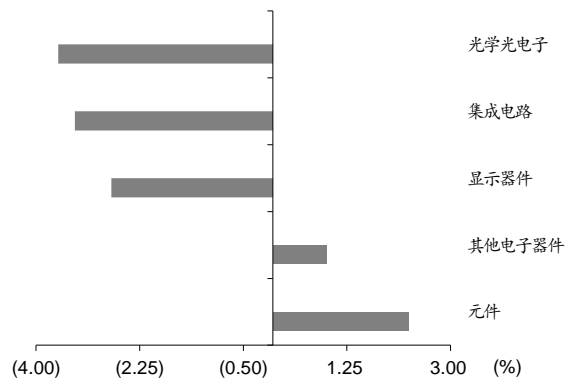
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表2：一周内行业走势



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表3：一周内各子板块走势



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表4：一周涨跌幅前十名公司

涨幅前十	公司代码	涨跌幅 (%)	跌幅前十	公司代码	涨跌幅 (%)
晓程科技	300139.SZ	29.69	深天马 A	000050.SZ	(18.00)
东晶电子	002199.SZ	29.48	国科微	300672.SZ	(16.60)
铭普光磁	002902.SZ	24.33	华东科技	000727.SZ	(15.76)
名家汇	300506.SZ	23.44	北讯集团	002359.SZ	(14.23)
永新光学	603297.SH	20.00	长电科技	600584.SH	(13.14)
大港股份	002077.SZ	19.45	华映科技	000536.SZ	(12.47)
超频三	300647.SZ	18.27	联创光电	600363.SH	(12.23)
珈伟新能	300317.SZ	17.33	恒铭达	002947.SZ	(10.92)
环旭电子	601231.SH	17.12	弘信电子	300657.SZ	(10.46)
力源信息	300184.SZ	15.99	大恒科技	600288.SH	(10.01)

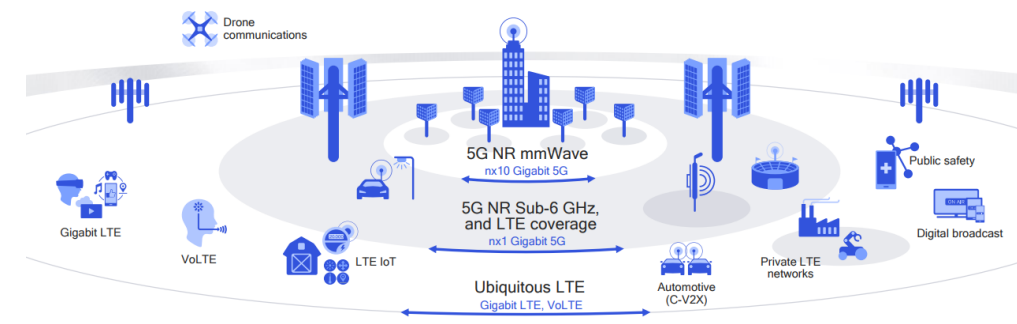
资料来源：Wind、华泰证券研究所

智慧灯杆匹配微基站建设快速兴起

小基站满足密集组网要求，杆站资源具备天然优势

5G的频谱资源分为 sub 6GHz 频段(450MHz-6GHz)和毫米波频段(24.25GHz-52.6GHz) 其中的 sub 6GHz 频谱资源主要用于连续广覆盖、低时延高可靠、低功耗大连接等应用场景，以宏基站为主要载体。而高频的频谱主要对应于热点高容量，以满足 5G eMBB 的功能要求。由于高频信号对于宏站而言覆盖范围太小，使得建站的成本高、选址难，而小基站可以灵活部署在人群建筑密集的地方，有针对性的补充宏基站信号弱覆盖区域，与此同时，由于小基站功率小，可以在热点区域更小的范围内实现频分复用以提升容量，因此，通过小基站为基本单位进行中心地区密集组网有望成为 5G 时代的主流形式。

图表5：不同频段范围的应用场景示意图



资料来源：高通官网、华泰证券研究所

根据 ABI 数据,截至 2016 年末全球有超过 10 亿根电力杆和灯杆、1 亿根监控杆和传输杆、1000 万个电话亭以及 1000 万个广告牌，且大部分的杆资源集电力、传输网及路权等站址核心要素于一身，是天然的小基站站址选择。ABI 预计 2019、2020 年室外杆站的数量将超过 300 万、400 万站，2016-2020 年间的 CAGR 达到 48%，远超传统塔站和屋顶塔站的增速。

图表6：2019、2020 年室外杆站的数量将超过 300 万、400 万站



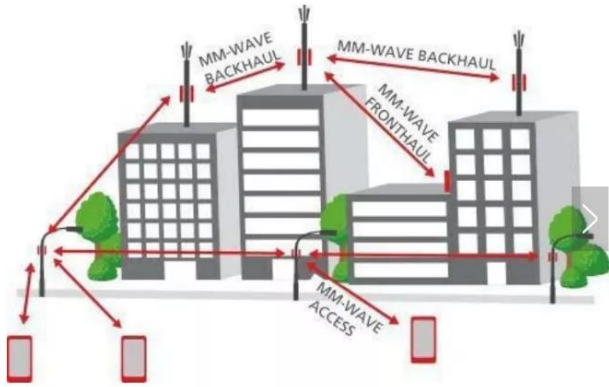
资料来源：ABI、华泰证券研究所

杆站有助提升建站速度、优化社会资源使用效率

尽管社会上长期存在大量杆站资源可用于建站需求，但是在杆站发展早期，站点拥有者对其资源的价值认识不清晰，也鲜有成熟的商业模式可供参考，和运营商并未形成有效合作。伴随 4G 通信网络建设的推进，杆站资源的天然优势逐步被挖掘，以多样的合作方式提升了网络建设速度、优化了社会资源的使用效率，以华为在阿根廷的杆站建设项目为例：

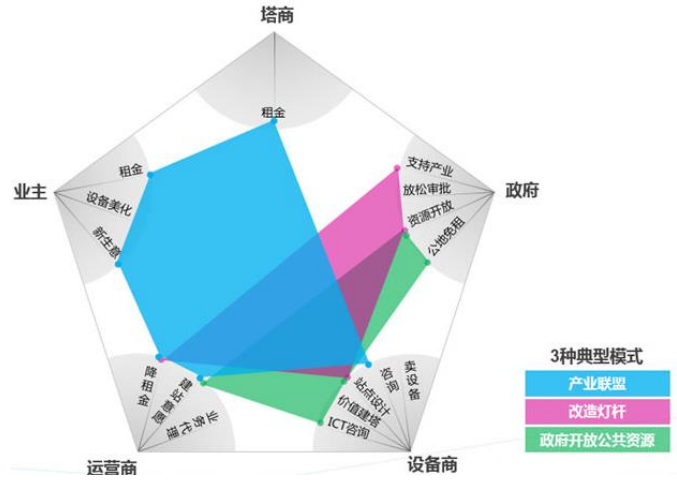
根据华为官网讯，阿根廷当地每百万人口物理站数量少，站点获取需要政府、楼宇所有业主的审批，周期平均大于半年，致使运营商每年加站只能完成目标的60%。华为通过给政府做ICT经济发展咨询，激活政府市政资源，批量获取站址，政府免费开放办公楼、灯杆和传输资源，运营商则节省了租金，建网效率提升一倍。

图表7：灯杆站在5G组网中的应用示意图



资料来源：微波射频网、华泰证券研究所

图表8：各方在灯杆站建设过程中的资源与诉求



资料来源：华为官网、华泰证券研究所

智慧灯杆是智慧城市建设的组成部分，政策加速推动“多杆合一”整治工程

智慧灯杆是遵循城市道路、街道分布，按照“共建共享”的理念，将摄像头、广告屏、充电桩、小基站等功能集于一身的新型信息基础设施，能够完成对照明、公安、市政、气象、环保、通信等多行业信息进行采集、发布以及传输，实现对城市各领域的精确化管理和城市资源的集约化利用。

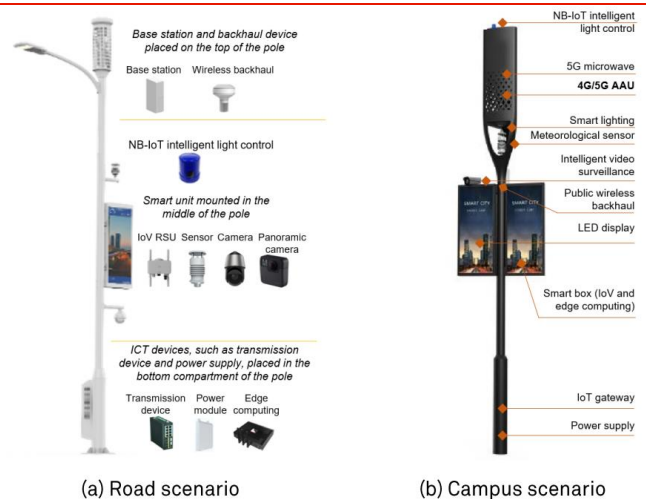
我们认为，智慧灯杆有助于解决“多杆林立”、“单杆单用”等城市基础设施问题，从而实现城市公共空间的高效利用；与此同时，智慧灯杆将作为5G时代车联网建设、云网建设以及通信网络建设的重要组成部分得以广泛应用。华为预计在未来5年（2020-2024年）内在全球将新增超过100亿只智慧灯杆。根据OFweek数据，2017年全球智慧灯杆规模达38.4亿元，其中我国的市场规模为7.9亿元，OFweek预计2022年全球智慧灯杆市场规模将达160亿元。建议关注具备智慧灯杆量产能力及相关工程资质的优质标的：洲明科技、鸿利智汇、名家汇、华体科技等。

图表9：城市中“多杆林立”的问题严重



资料来源：华为官网、华泰证券研究所

图表10：华为智慧灯杆规划功能示意图



资料来源：华为官网、华泰证券研究所

基于智慧灯杆与智慧城市建设的高度契合，在5G基础设施建设刚刚启动之际，国家工信部、国资委以及多个地方政府均在近两年内推出了相应政策，以加速推进基于智慧灯杆的“多杆合一”整治工程以及5G站址建设。在日益明确的产业趋势下，19年3月14日全国首个智慧杆产业联盟成立，该联盟由广东铁塔牵头发起，约30家产业链企事业单位现已成为联盟理事单位。

图表11：全国各级政府出台的智慧灯杆相关政策

单位	文件	内容
工信部、国资委	《关于2018年推进电信基础设施共建共享的实施意见》	积极推进通信塔与路灯、监控、交通指示等杆塔资源双向共享，推动“多塔合一”、“多杆合一”。
湖南省经信委等	《湖南省信息通信基础设施行动计划（2018-2020年）》	推动具有“一杆多用”功能的城市智慧灯杆建设和改造，提供5G基站站址资源。
深圳市	《多功能智能杆建设发展三年行动计划》	到2020年基本实现多功能智能杆在深圳主要干道的全覆盖，建成多功能智能杆管理平台，并积极推进侨香路、前海前湾一路的多功能智能杆的试点建设。
广东省	《广东省信息基础设施建设三年行动计划（2018-2020年）》	各地政府要开放社会杆塔和通信杆塔资源，推广具有“一杆多用”功能的城市智慧灯杆，纾解基站站址紧缺问题。
海南省	《海南省信息基础设施水平巩固提升三年专项行动方案（2018-2020年）》	统筹推动智慧灯杆建设，建设以照明灯杆为基础，集成音视频监控设备、无线基站、WiFi热点、多媒体屏幕、充电桩及天气环境等各种感知设备的新型智能设施。
吉林省	《关于推进第五代移动通信网络建设的实施意见》	实现资源共享，鼓励利用路灯杆、公安监控杆、交通信号杆、交通指示牌、公交站台、广告牌等公共设施在法律法规允许范围内用于附挂设置微型5G通信基站。
广西省	《关于加快数字广西建设的若干措施》	按照互惠互利、共建共享原则，支持中国铁塔公司统筹整合站址需求，推动通信杆塔与电力、市政、交通等部门杆塔资源实现双向开放和一杆多用。
天津市	《天津市通信基础设施专项提升计划（2018-2020年）》	推动“一杆多用”，积极推动5G试验，推进5G规模部署。
重庆市	《重庆市以大数据智能化为引领的创新驱动发展战略行动计划（2018-2020年）》	基本建成覆盖成型的5G基站站址保障体系。到2020年基于路灯杆、监控杆、标识杆等社会杆塔设施资源的“多杆合一”，基于上述设施的5G微/皮基站站址达到5万座。
上海市	《上海市推进新一代信息基础设施建设助力提升城市能级和核心竞争力三年行动计划（2018-2020年）》	推进信息架空线入地及合杆整治，优化市容市貌，推进以道路照明设施为载体的合杆整治工程。

资料来源：洲明科技官网、华泰证券研究所

智慧灯杆正成为5G小基站的重要载体

如前所述，小基站是5G时代密集组网的基础设施，而小基站基于智慧灯杆的抱杆式安装方式具备供电便捷、智能管理、覆盖密集、空间节省、盲点覆盖等多重优势，因此智慧灯杆正成为5G小基站的重要载体。

图表12：智慧灯杆作为小基站载体的优势所在

项目	具体优势描述
供电优势	小基站与灯杆的结合可以共用供电装置
管理智能	通过智慧灯杆上的传感器装置可以方便的对小基站的运行状态进行监控，便于分析管理
覆盖密集	由于单个小基站目前覆盖范围不足200米，而均匀分布的路灯可以帮助实现密集覆盖
节省空间	小基站与灯杆结合节省了单独部署所需的空空间，降低物业协调难度
盲点覆盖	高速公路、铁路沿线往往是信号弱覆盖区域，有助于实现该区域信号强度

资料来源：前瞻产业研究院、华泰证券研究所

根据武汉市人民政府办公厅18年4月发布的《武汉市5G基站规划建设实施方案》，规划建设宏基站3000个，微基站27224个，其中路灯杆、小区内灯杆上建设的5G微基站合计达到21108站，占规划总数的77.53%。根据武汉市路灯管理服务中心讯，2018年首批亮相的起于建设大道、止于沿江大道的智慧路灯，均在灯杆顶预留了有机玻璃制成的5G微基站空间。

图13: 武汉市5G微站建设需求表1

序号	区域	共享社会公共资源							新建		总计
		城建委	房管局	政府、企事业单位	公安局	供电公司	运营商	交管局	多功 能杆 塔		
		路灯杆	小区内灯杆	建筑楼顶	建筑外立面	公安监控杆	电力杆	传输杆	交通监控杆		
1	东西湖区	938	1532	564	20	74	50			256	3434
2	洪山区	1620	1159	193		59	79			125	3235
3	汉阳区	2550		342						237	3129
4	武汉东湖新技术开发区	1392	488	54			31	72	18	49	2104
5	江汉区	881	748	56	71	15				159	1930
6	武汉经济技术开发区(汉南区)	1328		498						68	1894
7	江岸区	873	515	247		79	46			43	1803

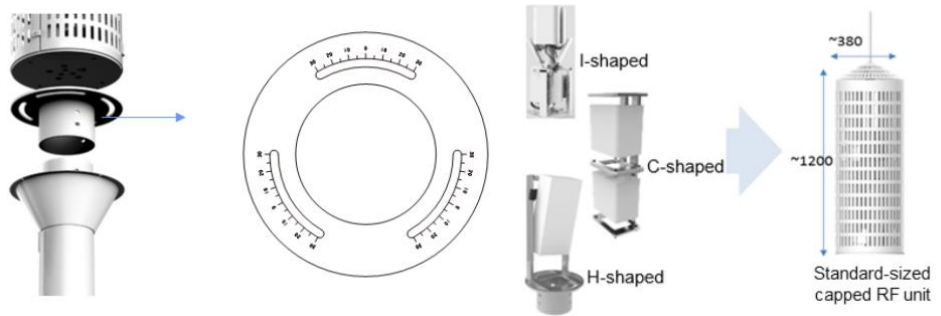
资料来源:《武汉市5G基站规划建设实施方案》、华泰证券研究所

图14: 武汉市5G微站建设需求表2

序号	区域	共享社会公共资源							新建		总计
		城建委	房管局	政府、企事业单位	公安局	供电公司	运营商	交管局	多功 能杆 塔		
		路灯杆	小区内灯杆	建筑楼顶	建筑外立面	公安监控杆	电力杆	传输杆	交通监控杆		
8	武昌区	637	598	187		26				99	1547
9	蔡甸区	1312		95						22	1429
10	桥口区	346	505	35	173	19	14			148	1240
11	江夏区	284	143	159		66	38	151	95	301	1237
12	青山区	1011	42	51		37				50	1191
13	黄浦区	495	231	238		24	17		23	142	1170
14	新洲区	598	356	40						116	1110
15	市东湖生态旅游风景区	433	93	12		165	27	13		28	771
总计		14698	6410	2771	264	564	302	236	136	1843	27224

资料来源:《武汉市5G基站规划建设实施方案》、华泰证券研究所

图15: 华为关于智慧灯杆与小基站连接的接口设计方案



资料来源: 华为官网、华泰证券研究所

图16: 洲明科技智慧灯杆功能示意图



资料来源: 洲明科技官网、华泰证券研究所

重点公司概况

图表17: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
硕贝德 (300322.SZ)	毫米波行业进展速度超预期, 上调目标价, 维持买入评级 根据 3GPP 协议, 5G NR 主要使用 sub 6GHz 频段和毫米波频段, 基于技术、产业的成熟度, 此前投资者对于 5G 的关注点主要集中在 sub 6GHz 频段的基站侧, 而近期毫米波相关的产品及政策信息频传, 技术进展速度超预期。硕贝德不论从战略布局的前瞻性, 资源投入的重视度而言都走在国内 3C 天线公司前列。此外, 公司 2 月 21 日公告与广州黄埔区人民政府、广州开发区管委会合作投资 10 亿元建设公司 5G 产业总部, 助力公司进一步强化在 5G 射频产业链的领先优势。维持 2018-20 年 0.15、0.35、0.54 元的 EPS 预期, 目标价由 12.3-13.4 元上调至 17.58-18.64 元, 买入评级。 点击下载全文: 硕贝德(300322,买入): 毫米波天线成焦点, 公司一马当先
顺络电子 (002138.SZ)	2018 年业绩略低于预期, 5G、汽车电子等新品进展喜人, 维持增持评级 公司发布 18 年年报, 营收 23.62 亿元 (YoY 18.84%), 净利润 4.79 亿元 (YoY 40.23%), 扣非净利润 3.72 亿元 (YoY 51.08%), 略低于我们预期, 主要系绕线产品占比提升、年末费用较高以及陶瓷指纹片不景气所致。根据年报, 公司在 18 年完成了 5G 介质滤波器、耦合器、LTCC 滤波器等产品的研发, 部分已获得了关键客户的认证编码, 车规级功率电感, 变压器, 无线充电线圈等已导入欧美重要客户且批量交货, 各项新品的推广进度符合市场预期。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.75、0.93、1.15 元, 目标价由 15.6-17.47 元上调至 21.01-22.51 元, 维持增持评级。 点击下载全文: 顺络电子(002138,增持): 高端电感加速替代, 新品放量在即
光弘科技 (300735.SZ)	2018 年业绩超预期, 2019 海内外开疆扩土值得期待, 维持“买入”评级 光弘发布 2018 年业绩快报, 2018 年营业总收入 15.98 亿元, 同比增长 25.42%; 归母净利润为 2.67 亿元, 同比增长 53.67%。其中 Q4 单季度营收 4.70 亿元, 同比增长 64.15%, 归母净利润为 0.89 亿元, 同比增长 172.99%。Q4 单季度收入和归母净利润增速提速, 虽与 2017 年 Q4 行业超预期去库存带来的低基数有关, 但单季度环比来看, Q4 公司维持了 Q3 景气度, 在 Q3 高基数的基础上, Q4 收入环比增长 10.77%。2019 年, 头部客户品控策略变化带来增量市场及产能瓶颈突破, 叠加印度市场的开拓, 值得期待。预计 2018-20 年 EPS 0.75、1.02、1.27 元, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 光弘科技(300735,买入): 2018 业绩亮眼, 2019 海内外开疆扩土值得期待
视源股份 (002841.SZ)	2018 年业绩超出预告上限, 营收大幅超预期, 维持买入评级 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。 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
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
大华股份 (002236.SZ)	大华 Q4 营收及利润增长企稳, 静待 2019 年经营改善逐步体现 大华发布 2018 年业绩快报, 2018 年营业总收入 236.66 亿元, 同比增长 25.58%; 归母净利润为 25.32 亿元, 同比增长 6.42%。其中 Q4 单季度营收 86.35 亿元, 同比增长 21.26%, 归母净利润为 9.68 亿元, 同比增长 3.63%。2018Q4 单季在 Q3 基础上企稳, 全年业绩增长低于我们此前预期。2019 年我们预计公司内部继续推进精细化管理, 改善逐步体现, 预计 2018-2020 年 EPS 0.85、0.99、1.25 元, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 大华股份(002236,买入): 2018Q4 企稳, 静待 2019 经营改善逐步体现
海康威视 (002415.SZ)	海康 Q4 营收略低于预期, 但利润恢复增长, 超预期, 全年维持稳定增长 海康发布 2018 年业绩快报, 2018 年营业总收入 498.10 亿元, 同比增长 18.86%; 归属于上市公司股东净利润为 113.36 亿元, 同比增长 20.46%。其中 Q4 单季度营收 160.07 亿元, 同比增长 12.92%, 归属于上市公司股东净利润为 39.40 亿元, 同比增长 20.94%。2018 年在国内去杠杆, 外围宏观环境复杂背景下, 海康总体稳定增长, 且 Q4 单季利润同比增速回升, 预计与产品结构调整、内部组织架构调整磨合后, 效能更大及费用率控制有关。看好海康在复杂宏观环境下提升内功, 保证营收及利润高质量的战略, 预计 2018-2020 年 EPS 1.21、1.44、1.74 元, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 海康威视(002415,买入): 2018 稳健增长, 视频监控智能化持续推进
奋达科技 (002681.SZ)	欧朋达计提大规模减值, 2018 年业绩大幅低于预期, 降至中性评级 奋达科技发布业绩预告, 将 2018 年全年归母净利润预期由 1000-5000 万元降至 -7.9 亿至 -7.2 亿元, 较 2017 年 4.43 亿元归母净利润大幅下滑, 低于市场及我们预期, 主要系两方面原因: 一是由于公司旗下从事 3C 结构件业务的欧朋达计提约 6 亿元商誉减值及超过 2 亿元存货减值, 二是由于原材料成本上涨造成各项业务毛利率低于预期。我们将公司 2019-2020 年 EPS 预期由 EPS 由 0.31 元、0.36 元、0.42 元下修至 -0.36 元、0.25 元、0.30 元, 下调至中性评级, 考虑到 19 年手机结构件竞争格局尚不明朗, 我们将暂停对公司的覆盖, 待基本面明确转好后, 择机再次覆盖。 点击下载全文: 奋达科技(002681,中性): 欧朋达大额减值造成业绩低于预期

- 环旭电子 (601231.SH)** **2018扣非业绩小幅增长，符合市场预期**
 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。
[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](#)
- 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](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表18：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	03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
劲胜智能	300083.SZ	4.10	0.32	-2.01	0.68	0.68	12.81	-2.04	6.03	6.03
鸿利智汇	300219.SZ	8.16	0.50	0.29	0.67	0.85	16.32	28.14	12.18	9.60

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表19： 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年03月16日	搜狐网	3项专利侵权，圣迭戈法院判定苹果应支付高通3100万美元 (点击查看原文)
2019年03月16日	中证网	今年全球将新增9座12英寸晶圆厂 5座来自中国 (点击查看原文)
2019年03月16日	中国经营报	苹果市场乏力 供应链加速转向国产手机 (点击查看原文)
2019年03月15日	通信世界网	央视3·15：大数据时代下的隐忧——智能骚扰电话的“秘密”何在？ (点击查看原文)
2019年03月15日	搜狐网	小米9紧急停售，9年了，缺货成标签？ (点击查看原文)
2019年03月15日	北京商报	机器人拨打骚扰电话被曝光 (点击查看原文)
2019年03月15日	搜狐网	央视曝光垃圾电话部分实录全文：大数据智能机器人作怪 (点击查看原文)
2019年03月15日	搜狐网	小米9 SE和小米9透明版取消发售，网友：不仅要猴还放任鸽子 (点击查看原文)
2019年03月15日	华尔街见闻	工信部组织召开全面推进“携号转网”工作部署会 (点击查看原文)
2019年03月15日	腾讯网	高通：年底之前会出现6400万甚至1亿像素智能手机 (点击查看原文)
2019年03月15日	凤凰财经	AirPods等无线耳机会增加致癌风险？250名科学家联名上书 (点击查看原文)
2019年03月15日	搜狐网	传小米将于Q2发布折叠屏手机 价格仅为三星一半 (点击查看原文)
2019年03月15日	搜狐网	谷歌中端手机终于要来！一共有两款配置或比较尴尬 (点击查看原文)
2019年03月15日	搜狐网	小米9发售再次取消，米粉质疑：难道雷军去拧螺丝也不好使？ (点击查看原文)
2019年03月15日	美股研究社	博通&高通&恩智浦，半导体行业巨头收购较量为何戛然而止？ (点击查看原文)
2019年03月15日	搜狐网	魅族重金深度定制Note9，用户：真不愧是千元水桶手机！ (点击查看原文)
2019年03月15日	羊城晚报	国产智能音箱 激战火热 去年卖了2000多万台 (点击查看原文)
2019年03月15日	新浪财经	苹果销量再下跌 但不代表国产手机厂商可以松懈 (点击查看原文)
2019年03月15日	搜狐网	小米9现状：苹果华为也曾经经历的缺货，一个正被放大的“魔圈”！ (点击查看原文)
2019年03月15日	搜狐网	红米note7 Pro：你的对手就是它 (点击查看原文)
2019年03月15日	搜狐网	康佳彩电新品亮相 AWE 全线产品AI化 (点击查看原文)
2019年03月15日	中国质量新闻网	市场监管总局：18批次电力变压器产品不符合标准的规定 (点击查看原文)
2019年03月15日	中国商务新闻网	第93届中国电子展聚焦元器件产业,为其开启新篇章 (点击查看原文)
2019年03月15日	搜狐网	海信家电智能生态3.0战略亮相 AWE2019：智慧生活生态起航 (点击查看原文)
2019年03月15日	搜狐网	小米9新一轮开售被临时喊停：货不够，宁可不开卖 (点击查看原文)
2019年03月15日	观察者网	外媒：小米折叠屏手机要上市 售价只有三星GalaxyFold的一半 (点击查看原文)
2019年03月15日	每经网	手机价格趋势：iPhone向左降价 华为小米向右涨价 (点击查看原文)
2019年03月15日	TechWeb	余承东：华为已开发自有系统 但安卓和windows始终是首选 (点击查看原文)
2019年03月15日	新浪微博	5G商用时代就要来了 中国联通能否一雪前耻 完成弯道超车？ (点击查看原文)
2019年03月15日	搜狐网	节衣缩食的中国联通，无异于放弃未来 (点击查看原文)
2019年03月15日	搜狐网	AWE2019：长虹智慧家庭 美好生活不止于想象 (点击查看原文)
2019年03月15日	凤凰财经	小米徐洁云：货不够宁可不开卖，攒攒再卖 (点击查看原文)
2019年03月15日	凤凰财经	315真相调查：主流手机品牌官方售后的秘密 (点击查看原文)
2019年03月15日	南方日报	2019年我国智能音箱普及率将达到10% (点击查看原文)
2019年03月15日	每日经济新闻	智能手机市场“入冬” 为揽消费者新技术噱头层出不穷 (点击查看原文)
2019年03月15日	证券时报	运营商携号转网与降低资费 (点击查看原文)
2019年03月14日	中国新闻网	工信部：不得利用“携号转网”实施恶性竞争行为 (点击查看原文)
2019年03月14日	金网	手机存储芯片价创8年最大跌幅 国际巨头对中国厂商“围剿”的争议 (点击查看原文)
2019年03月14日	新浪微博	如何加速中国本土半导体供应链成长？华强芯城给出了方案 (点击查看原文)
2019年03月14日	一财网	边缘计算等科技题材炒作熄火，多家“蹭热点”公司遭交易所问询 (点击查看原文)
2019年03月14日	搜狐网	郭台铭与微软“正面刚”，都是安卓惹的祸？ (点击查看原文)
2019年03月14日	TechWeb	全球半导体产业首次迎来负增长 (点击查看原文)
2019年03月14日	蓝鲸传媒	余承东：年底国内两台手机就有一台华为 接近全球第一 (点击查看原文)
2019年03月14日	搜狐网	中国手机市场跌至六年来最低 (点击查看原文)
2019年03月14日	搜狐网	4K折叠屏手机只需2688元？华为大哥少打个“零”吧？ (点击查看原文)
2019年03月14日	搜狐网	小米不按常理出牌降价，直降出一部手机的价钱，这还怎么玩？ (点击查看原文)
2019年03月14日	财联社	余承东：我们今年智能手机全球出货量2.5-2.6亿台将达到世界第一 (点击查看原文)
2019年03月14日	新浪微博	多晶硅片卖越多亏越多，达能宣布晶圆厂停产 (点击查看原文)
2019年03月14日	搜狐网	新“速度与激情”来了！600G高速传输走出实验室，走向商用 (点击查看原文)
2019年03月14日	TechWeb	存储市场面临寒冬：2019年Q1将出现8年来单季最大跌幅 (点击查看原文)
2019年03月14日	财联社	江西省出台5G发展规划(2019-2023年)将打造全国5G网络建设标杆 (点击查看原文)
2019年03月14日	财联社	雄安新区白洋淀站已实现5G覆盖 (点击查看原文)
2019年03月14日	腾讯网	硬气！华为状告美国政府底气何在？ (点击查看原文)
2019年03月14日	人民网	航天技术构建“空天地”一体化智慧环保生态圈 (点击查看原文)
2019年03月14日	TechWeb	德国内政部长：封锁华为将损害德国经济 (点击查看原文)
2019年03月14日	人民网	韩5G手机购买热情高 近两成Galaxy S10用户申请换购 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年03月14日	搜狐网	5G全面普及, 3G就要退网了吗, 移动公司选择与中国标准说再见! (点击查看原文)
2019年03月14日	TechWeb	Redmi的对手是谁? 硬刚友商的卢伟冰 Redmi 发布会上不撕还是不撕? (点击查看原文)
2019年03月14日	新浪微博	投影机市场国货崛起, A股有哪些上市公司? (点击查看原文)
2019年03月14日	路透社中文网	手机产业: 2月中国手机市场总体出货量创六年来同期最低 (点击查看原文)
2019年03月14日	搜狐网	为啥手机黑科技越来越多? 因为真卖不出去了, 2月销量又降两成 (点击查看原文)
2019年03月14日	搜狐网	“携号转网”全国实行, 哪个运营商呼声最高? (点击查看原文)
2019年03月14日	飞象网	泼一盆冷水 折叠屏手机在今年还真成不了气候 (点击查看原文)
2019年03月14日	新浪微博	今年头两个月下滑15%, 国内手机市场需求不旺了? (点击查看原文)
2019年03月14日	人民网	5G技术进入我们的生活 3G手机退网后还能打电话吗 (点击查看原文)
2019年03月14日	凤凰财经	为5G做铺垫? 福州清退移动3G基站 (点击查看原文)
2019年03月14日	通信世界网	O-RAN推动软件开源, 繁荣产业生态 (点击查看原文)
2019年03月14日	金融界	AWE2019即将召开 QLED 8K电视受关注 (点击查看原文)
2019年03月14日	新浪微博	中国智能手机销量下滑 iPhone需求明显减少 (点击查看原文)
2019年03月14日	南方日报	广东持续提升电信服务质量 (点击查看原文)
2019年03月13日	北京商报	5G临近 中国移动3G减频“瘦身” (点击查看原文)
2019年03月13日	中国新闻网	西部首个“人工智能+5G”产业园在成都开园 (点击查看原文)
2019年03月13日	凤凰网	手机2018: 苹果投诉最多, 解决率仅20% (点击查看原文)
2019年03月13日	中国IDC圈	英伟达收购案后续: 能否搞定中国监管机构 (点击查看原文)
2019年03月13日	搜狐网	全国安卓大打出手! 郭台铭痛批微软蠢种、不思进取 (点击查看原文)
2019年03月13日	红刊财经	【红刊财经】中国显示行业大变局 (点击查看原文)
2019年03月13日	红刊财经	【红刊财经】液晶面板价格将迎来阶段性反弹 (点击查看原文)
2019年03月13日	通信信息报	OS被美国禁了怎么办? 华为首次确认有“B计划” (点击查看原文)
2019年03月13日	搜狐网	华为三星继续领跑手机行业, 苹果却风光不再, 无奈走向下坡路! (点击查看原文)
2019年03月13日	凤凰财经	回想起WinXP黑屏通知了吗? 微软会礼貌提醒几次“Win7已死” (点击查看原文)
2019年03月13日	腾讯网	联想手机怎么没信了呢? 常程在玩什么呢 (点击查看原文)
2019年03月13日	搜狐网	仅限Pixel手机 Gboard更新引入AI离线听写功能 (点击查看原文)
2019年03月13日	搜狐网	Mate20系列发货量破千万背后, 华为手机正在改变高端市场格局 (点击查看原文)
2019年03月13日	人民网	澳报告: 手机定价高导致澳手机市场不景气 (点击查看原文)
2019年03月13日	观察者网	京东方在建触控一体化OLED生产线, 有望打破三星垄断 (点击查看原文)
2019年03月13日	财联社	中国联通研究院院长张云勇: 5G招标下半年将开启 (点击查看原文)
2019年03月13日	TechWeb	3月18日发布! 卢伟冰晒小米7包装盒: 18个月超长质保 (点击查看原文)
2019年03月13日	新浪财经	马化腾: 加快人工智能、基因编辑、自动驾驶等领域立法工作 (点击查看原文)
2019年03月13日	搜狐网	摩托罗拉折叠屏手机配置曝光: 双屏设计, 仅备货20万台 (点击查看原文)
2019年03月13日	通信世界网	京东方在建触控一体化柔性OLED产线, 有望打入iPhone供应链 (点击查看原文)
2019年03月13日	经济观察报	网购通讯类产品纠纷成投诉热点 产品质量和售后服务是投诉主因 (点击查看原文)
2019年03月13日	腾讯网	节成本、要销量, OPPO、vivo开始蜕变 (点击查看原文)
2019年03月13日	腾讯网	传三星将跟进10倍混合光学变焦技术 对标华为OPPO (点击查看原文)
2019年03月13日	财联社	无线充电将成手机标配 业内认为该技术外延市场潜力巨大 (点击查看原文)
2019年03月13日	凤凰财经	联想常程深夜参观保时捷生产线: Z6 Pro或将定制版? (点击查看原文)
2019年03月13日	凤凰财经	华为P30系列配置信息曝光 这样的内存组合你喜欢吗? (点击查看原文)
2019年03月13日	通信世界网	代表热议5G: 加快建网重视应用 (点击查看原文)
2019年03月13日	经济参考报	中国超高清视频产业联盟首批标准发布 (点击查看原文)
2019年03月12日	搜狐网	iQOO手机被调侃智商零零! 沈义人给出Reno读法有点污 (点击查看原文)
2019年03月12日	腾讯网	彩电业最黑暗的时刻: 小米还在刷屏 (点击查看原文)
2019年03月12日	新浪财经	中国投影机市场2018年增长逾30% (点击查看原文)
2019年03月12日	凤凰财经	为什么国人不想换手机了? 是性能过剩, 还是手机压根用不坏? (点击查看原文)
2019年03月12日	懂懂笔记	哪些手机品牌会在2019年上半年继续下滑? (点击查看原文)
2019年03月12日	搜狐网	2月出货量大跌20%! 国产手机在清库存, 众厂商为5G造势! (点击查看原文)
2019年03月12日	新浪微博	OPPO发力硬科技, 这个Reno不太冷 (点击查看原文)
2019年03月12日	同花顺财经	格力手机3一周售出18台! 开售两日后无人问津 前一代手机曾卖出9万台 (点击查看原文)
2019年03月12日	中证网	2月国内手机市场出货量同比下滑近两成 (点击查看原文)
2019年03月12日	一鸣网	低配高价的OPPO和vivo如今走性价比路线是形势所迫 (点击查看原文)
2019年03月12日	搜狐网	如果安卓系统不让用了怎么办? 余承东: 华为有内部解决方案 (点击查看原文)
2019年03月12日	财联社	工信部信软司将积极推进电子签名跨境互认及试验试点工作 (点击查看原文)
2019年03月12日	驱动中国	郭台铭怒斥微软起诉鸿海“醉翁之意不在酒” (点击查看原文)
2019年03月12日	AI财经社	智能手机2月出货量同比下滑超20%, 市场萎缩, 5G能否救市? (点击查看原文)
2019年03月12日	一财网	多重考验之下, 韩国宣布推迟5G商用化 (点击查看原文)
2019年03月12日	钛媒体	2月国内手机市场出货量同比降近20% (点击查看原文)
2019年03月12日	腾讯网	中国用户平均29个月更换手机, 全球智能手机销量能不下滑吗? (点击查看原文)
2019年03月12日	观察者网	郭台铭回应微软起诉: 没侵权, 微软心虚, 欺软怕硬 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年03月12日	TechWeb	苹果向美区用户推出账号充值优惠活动充值返现10% (点击查看原文)
2019年03月12日	股城财经	2月国内手机出货量 出货量下降为1451.1万部 (点击查看原文)
2019年03月12日	市界	OPPO副总一句话,引发小米任高管怒怼,关于性价比你站谁? (点击查看原文)
2019年03月12日	TechWeb	苹果CEO蒂姆·库克推出传记4月16日开售 (点击查看原文)
2019年03月12日	云财经	中国超高清视频产业联盟首批标准发布 (点击查看原文)
2019年03月12日	搜狐网	微软起诉鸿海侵权的背后原因:不敢得罪华为! (点击查看原文)
2019年03月12日	TechWeb	中国移动2019年普通光缆集采结果:共13家企业中标 (点击查看原文)
2019年03月12日	新浪财经	上海副市长吴清调研聚辰半导体,听取申报科创板上市进展 (点击查看原文)
2019年03月12日	搜狐网	小米总监怒批友商OV不安分,发文故意抹黑小米9 (点击查看原文)
2019年03月12日	新浪微博	需求放缓价格下滑 世界半导体市场陷入负增长 (点击查看原文)
2019年03月12日	搜狐网	外媒曝华为P30宣传海报照片为版权照片 实为单反相机拍摄 (点击查看原文)
2019年03月12日	腾讯网	315手机售后“趟坑”纪实:18个品牌12项考验 (点击查看原文)
2019年03月12日	中国电子报	2018年我国半导体材料市场规模85亿美元,部分领域成绩可喜 (点击查看原文)
2019年03月12日	前瞻网	预见2019:《中国IPTV产业全景图谱》(附政策、市场现状、产品结构、发展前景等) (点击查看原文)
2019年03月12日	通信世界网	烽火、通鼎和长飞等13家厂商中标中国移动2019年普通光缆产品集采 (点击查看原文)
2019年03月12日	凤凰财经	中国信通院:2月国内手机市场总体出货量同比下降19.9% (点击查看原文)
2019年03月12日	凤凰财经	余承东:华为折叠手机会做到1000欧元以下 (点击查看原文)
2019年03月12日	搜狐网	联想手机转发杜蕾斯官微神文案,这波操作绝了! (点击查看原文)
2019年03月12日	华尔街见闻	信通院:2月国内手机市场总体出货延续降势,同比降近20% (点击查看原文)
2019年03月12日	36氪	信通院:2月国内智能手机出货量1398.9万部,同比下降20.1% (点击查看原文)
2019年03月12日	搜狐网	Galaxy S10供不应求,三星反弹有望? (点击查看原文)
2019年03月12日	杭州网	新机扎堆上市 抢占高端市场 国产手机靠什么逆袭 (点击查看原文)
2019年03月12日	人民网	中国5G应用黑科技 亮相世界通讯展 (点击查看原文)
2019年03月12日	腾讯网	移动3G要“退网”?这些智能手机都不能用了? (点击查看原文)
2019年03月12日	凤凰财经	库克笑了:iPhone XS直降2200元后销量提升230% (点击查看原文)
2019年03月12日	搜狐网	iQOO总裁:订单基本发货完毕,网友:雷军进来学学! (点击查看原文)
2019年03月12日	每日经济新闻	5G潮起3G潮落 中国移动3000亿打造的TD-SCDMA开始退网 (点击查看原文)
2019年03月12日	每经网	折叠屏和5G算啥?2019年手机还有这些黑科技! (点击查看原文)
2019年03月12日	兰州新闻网	兰州拉开“5G”通信大幕 甘肃电信千兆宽带入户暨5G规模组网在兰启动 (点击查看原文)
2019年03月11日	搜狐网	5G折叠手机是一个费电的玩意,仅仅是噱头 (点击查看原文)
2019年03月11日	证券时报	偏光片大厂涨价一成 供应吃紧状况或延续到2022年 (点击查看原文)
2019年03月11日	凤凰财经	外媒实测三星S10e 续航:倒数第一 (点击查看原文)
2019年03月11日	半导体投资联盟	三大巨额半导体投资项目“停摆”,“芯城”之路如何转变 (点击查看原文)
2019年03月11日	搜狐网	中韩折叠式手机战争 决胜点在面板供应量 (点击查看原文)
2019年03月11日	北京商报	OPPO推出新生产线 手机头部厂商加速圈地 (点击查看原文)
2019年03月11日	凤凰财经	魅族工程师回应Note9跑分问题 顺带曝光Flyme 8进度 (点击查看原文)
2019年03月11日	腾讯网	为什么说OPPO推出的Reno系列,最受伤的会是小米手机? (点击查看原文)
2019年03月11日	IT之家	独特通知灯设计,诺基亚新机获欧洲专利 (点击查看原文)
2019年03月11日	搜狐网	小米9与华为mate20哪一款性价比更高?用户体验给出答案 (点击查看原文)
2019年03月11日	搜狐网	中国平板市场 华为步步逼近苹果 (点击查看原文)
2019年03月11日	钛媒体	中国人工智能专利排名超过美国:百度居首,腾讯第八 (点击查看原文)
2019年03月11日	腾讯网	传谷歌计划推出游戏流媒体服务和游戏机与微软索尼任天堂竞争 (点击查看原文)
2019年03月11日	中时电子报	最强苹果分析师点名它 沾AR光股价暴涨 (点击查看原文)
2019年03月11日	北方网	创新管理模式,找靓机不惧寒冬从容应对 (点击查看原文)
2019年03月11日	拓璞产业研究	折叠手机产业创新局,市场期待苹果冲主流 (点击查看原文)
2019年03月11日	搜狐网	携号转网石锤,喜欢电信的人比移动多两倍!80%有转网需求 (点击查看原文)
2019年03月11日	和讯网	三星GalaxyS10系列首销开启,多地门店人潮拥挤 (点击查看原文)
2019年03月11日	半导体行业观察	苹果帝国动摇 半导体供应商们风声鹤唳 (点击查看原文)
2019年03月11日	凤凰财经	OPPO新系列命名为“Reno”:10倍光变,4月10号发布 (点击查看原文)
2019年03月11日	新浪财经	你还在犹豫呢?春节买OLED电视已成潮流了! (点击查看原文)
2019年03月11日	腾讯网	智能手机淘汰赛还在继续,下一个倒下的会是魅族吗? (点击查看原文)
2019年03月11日	南方plus客户端	IDC:2023年5G手机将占有26%的市场 (点击查看原文)
2019年03月11日	参考消息	智能手机市场持续萎缩 IDC预测将靠5G救市 (点击查看原文)
2019年03月11日	21世纪经济报道	趋势报告:5G折叠屏引热潮,智能机市场再雄起? (点击查看原文)

资料来源:财汇资讯、华泰证券研究所

图表20: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
顺络电子	2019-03-16	第五届董事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5085661.pdf
	2019-03-16	关于员工持股计划延期一年的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5085662.pdf
	2019-03-16	关于召开2018年年度股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5085663.pdf
	2019-03-13	关于设立投资基金的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5078244.pdf
视源股份	2019-03-15	公开发行可转换公司债券发行结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5084691.pdf
	2019-03-13	公开发行可转换公司债券网上中签结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5077947.pdf
	2019-03-12	公开发行可转换公司债券网上发行中签率及网下发行配售结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077141.pdf
	2019-03-11	公开发行可转换公司债券发行提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-11\5074577.pdf
锐科激光	2019-03-12	第二届监事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077788.pdf
	2019-03-12	独立董事关于调整公司2019年日常关联交易预计的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077792.pdf
	2019-03-12	独立董事关于调整公司2019年日常关联交易预计的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077796.pdf
	2019-03-12	国泰君安证券股份有限公司关于公司调增2019年度日常关联交易预计的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080087.pdf
	2019-03-12	关于调整公司2019年日常关联交易预计公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077800.pdf
	2019-03-12	第二届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077822.pdf
	2019-03-12	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077804.pdf
环旭电子	2019-03-15	环旭电子关于与惠州大亚湾经济技术开发区招商局拟签订《项目投资协议》暨对外投资设立全资孙公司的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083774.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：A0K809

©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 10 63211166/传真：86 10 63211275

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