

电子

看好华为电视供应链

证券研究报告

2019年03月22日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

潘暕

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517070005

panjian@tfzq.com

张健

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518010002

zjian@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《电子-行业深度研究:手机 10 倍光学变焦问世, 重视光学创新产业链》 2019-03-20
- 2 《电子-行业专题研究:AirPods 二代发布在即, 看好 TWS 产业链》 2019-03-18
- 3 《电子-行业点评:工业互联网写入两会报告, 赋能制造业升级》 2019-03-06

事件: (1)《界面新闻》消息, 据供应链相关专家判断, 华为预计 Q2 发布两款电视, 55 寸和 65 寸两个版本; (2) Witsview 数据, 32/43 吋 LCD 价格 3 月下旬分别涨价 1 美金/2 美金。

点评: (1) 前期我们大屏社交、超高清视频等多篇报告强调在 5G 生态大背景下华为进军电视行业将对电视行业发展趋势有重要的影响, 我们看好 5G+AI 电视在家庭互联网场景的价值提升趋势; (2) 2 月 25 日我们报告判断 2019 年全球 LCD 面板价格将出现 32/43 吋结构性涨价趋势, 此次提价符合我们前期判断。

1. 华为电视: 5G+AI 打造大屏和家庭互联网新生态

在 5G 商用、三网融合、智能交互技术成熟的大背景下, 我们判断电视作为大屏场景的产品形态和功能定位将出现显著变化, 将从媒体平台升级升大屏交互平台以及家庭互联网的控制中枢和入口。此次华为进入电视行业我们判断华为相比较原有电视品牌厂有显著技术特征: (1) 华为在 5G 技术领先; (2) 华为在芯片等硬件上技术领先。我们认为华为将给电视行业带来增量的价值, 提升电视产品对用户的功能和价格量, 打开大屏生态的市场空间。

2. 双品牌策略, 自研芯片方案打造产品竞争力

此次华为电视采取双品牌策略, 我们判断 55 寸版本主打性价比, 出货量占比高, 65 寸产品配置高端, 主打产品创新 (5G+摄像头等)。同时我们预计华为电视将采取华为手机类似策略, 将配置海思芯片方案, 自研定制芯片将有效提升产品的 AI 性能以及硬件和算法的兼容性, 提升用户的智能交互体验。

3. 65 寸高端版本将配置高端显示方案, 有望引领大屏显示技术创新

作为高端版本, 我们判断 65 寸电视将配置高端显示方案, 目前 tv 新型显示路线主要是 LCD+ 和 OLED 两个方向: LCD+ 是在液晶显示基础上进行升级, 主要有 MiniLed 背光和 QD film 两个相对成熟的技术方案, 由于 OLED 电视屏幕的产品瓶颈我们判断 LCD+ 的概率更大。华为高端电视将有望加速大屏新型显示技术的创新速度和渗透率提升趋势。

4. 投资建议

我们看好华为进入电视对行业带来的增量价值和引领上下游技术创新, 同时我们认为目前 LCD 价格景气周期向上, 看好华为电视供应链显示面板环节的投资机会, 建议重视相关细分领域技术领先公司。推荐京东方 A (整机代工、LCD 屏幕)、瑞丰光电 (Mini Led 背光)、激智科技 (QD-Film)。

风险提示: 华为电视量产延后风险; 销量不及预期风险; 技术路线风险。



分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com