

行业研究/专题研究

2019年03月24日

行业评级:

电子元器件 增持 (维持)

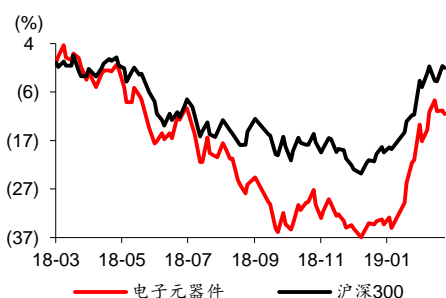
彭茜 执业证书编号: S0570517060001
研究员 021-38476703
pengxi@htsc.com

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

相关研究

- 1《视源股份(002841,买入):以屏为器显研发之力、行交互之道》2019.03
- 2《大华股份(002236,买入):经营改善效果初显,静待2019宏观改善》2019.03
- 3《电子元器件:智慧灯杆匹配小基站建设快速兴起》2019.03

一年内行业走势图



资料来源: Wind

科创板或引发半导体热情,光博会再看激光国产替代

TMT一周谈之电子-20190324

科创板+海外半导体 H2 乐观展望,或引发半导体行业热情

过去一周电子(申万)上涨 2.89%,申万二级子行业中半导体、光学光电子涨幅居前,申万三级子行业中集成电路、分立器件、半导体材料、显示器件及电子零部件制造涨幅居前。同时,周五下午,上交所披露了 9 家首批科创板受理企业,其中有 3 家为半导体企业,分别为机顶盒芯片龙头晶晨半导体、非制冷热成像自主芯片领先企业睿创微纳及 8 英寸及 12 英寸晶圆代工领先企业和舰芯片。3 家半导体企业科创板首批受理,叠加海外半导体龙头企业对 2019H2 的乐观展望,或引发了市场对半导体行业热情。推荐环旭电子、北方华创、韦尔股份、圣邦股份、华天科技等。

海外半导体龙头企业对 2019H2 展望乐观

上上周博通在其 1Q19 业绩说明会上反馈,其无线业务的下滑,存储表现不佳的情况有所缓解,同时,预计半导体业务 Q2 财季触底,同时展望下半年,预计由于无线网络产品的周期波动及宽带复苏的推动,其半导体业务将在下半年得以恢复强劲增长。随后,在上周,镁光在其 2019 年 Q1 业绩说明会反馈,DRAM 和 NAND 市场供需失衡问题在逐步解决,对 19 年下半年,随着数据中心和通信的需求恢复,对下半年内存市场需求展望乐观。海外半导体龙头企业对下半年的乐观展望,引发美股半导体在镁光的带领下大涨,有望激发 A 股半导体企业的热情。

科创板:将成为半导体产业成长新动力

随着半导体行业最近这些年在国内的发展,有一批优质的半导体企业在这两年迅速崛起。在半导体方面,科创板有望吸引国内最“硬科技”的企业。2019 年 3 月 22 日,上交所披露了 9 家首批科创板受理企业,其中有 3 家为半导体企业,分别为机顶盒芯片龙头晶晨半导体、非制冷热成像自主芯片领先企业睿创微纳及 8 英寸及 12 英寸晶圆代工领先企业和舰芯片。半导体技术是现代信息产业的基础,无论从市场还是国家安全角度,半导体都是国家必须要大力发展的行业。半导体在新一代信息技术领域中排名首位,是科创板首要支持领域。

光博会草根调研,反馈 2019Q1 行业边际转暖,出货量同比增长

上周慕尼黑光电博览会上海开展,国产激光器龙头锐科激光发布了超快系列激光器,创鑫激光亦展出了 25KW 超高功率光纤激光器,各大厂商新产品持续推出。同时,各家厂商反馈,在 2018 年激光器价格一定幅度下调背景下,随贸易战预期逐步稳定,激光加工性价比愈加凸显,2019Q1 整体行业订单出现回暖,尤其 3 月份复苏较好,部分厂商反馈,3 月份出货同比增长达 30%。考虑到 2018 产品价下调,预计 2019 年 Q1,相关厂商收入同比增长幅度小于出货量增长幅度。

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、顺络电子、鹏鼎控股、锐科激光、京东方 A、大族激光。

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

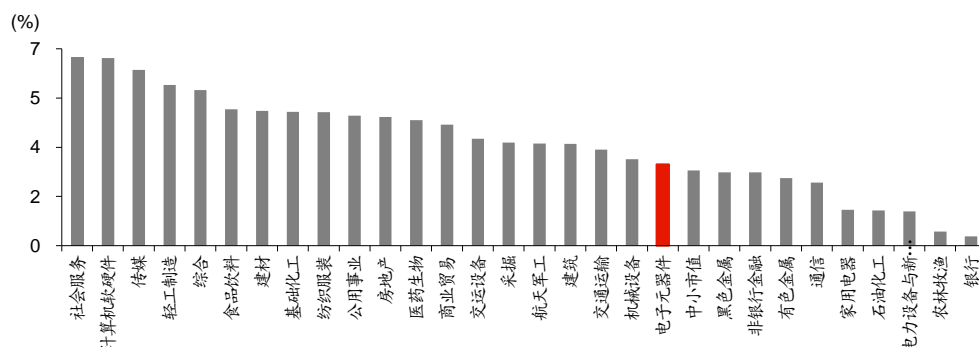
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
300322.SZ	硕贝德	13.49	买入	0.14	0.15	0.35	0.54	96.36	89.93	38.54	24.98
300735.SZ	光弘科技	25.39	买入	0.49	0.75	1.02	1.27	51.82	33.85	24.89	19.99
002138.SZ	顺络电子	16.69	增持	0.42	0.59	0.75	0.93	39.74	28.29	22.25	17.95
002841.SZ	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

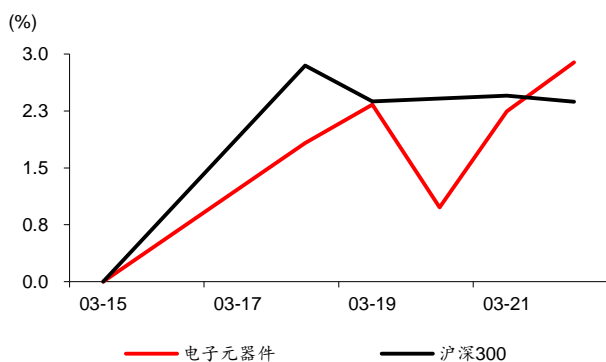
过去一周电子整体上涨 2.89%，申万二级子行业中半导体、光学光电子涨幅居前，分别上涨 4.82%、3.90%，申万三级子行业中集成电路、电子零部件制造、分立器件、显示器件、半导体材料涨幅居前，分别上涨 4.93%、4.61%、4.45%、4.17%、4.14%。同时，周五下午，上交所披露了 9 家首批科创板受理企业，其中有 3 家为半导体企业，分别为机顶盒芯片龙头晶晨半导体、非制冷热电成像自主芯片领先企业睿创微纳及 8 英寸及 12 英寸晶圆代工领先企业和舰芯片。3 家半导体企业科创板首批受理，叠加海外半导体龙头企业对 2019H2 的乐观展望，有望引发了市场对半导体行业热情。推荐环旭电子、北方华创、韦尔股份、圣邦股份、华天科技等。

图表1：一周内各行业涨跌幅



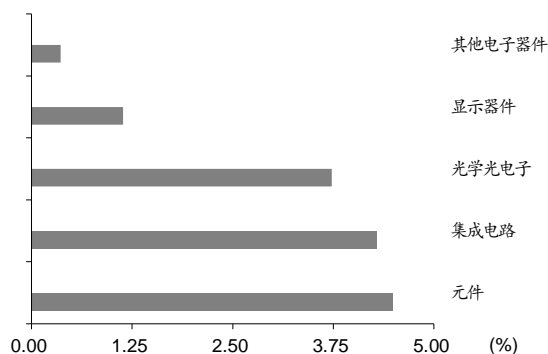
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
天津磁卡	600800.SH	29.5%	飞乐音响	600651.SH	-16.1%
佳都科技	600728.SH	22.8%	雪莱特	002076.SZ	-9.1%
汉邦高科	300449.SZ	19.2%	贤丰控股	002141.SZ	-6.3%
利达光电	002189.SZ	17.6%	众合科技	000925.SZ	-5.0%
瑞丰光电	300241.SZ	17.1%	晓程科技	300139.SZ	-4.9%
天华超净	300390.SZ	16.4%	珈伟新能	300317.SZ	-4.8%
英唐智控	300131.SZ	15.2%	弘高创意	002504.SZ	-4.2%
台基股份	300046.SZ	14.5%	天津普林	002134.SZ	-3.8%
新亚制程	002388.SZ	13.7%	凯乐科技	600260.SH	-3.7%
奥瑞德	600666.SH	13.5%	海康威视	002415.SZ	-3.5%

资料来源：Wind、华泰证券研究所

科创板+海外半导体 H2 乐观展望，或引发半导体行业热情

海外半导体龙头企业对 2019H2 展望乐观

上上周博通在其 2019 年 Q1 业绩说明会上反馈，其无线业务的下滑，存储表现不佳的情况有所缓解，同时，预计半导体业务 Q2 财季触底，同时展望下半年，预计由于无线网络产品的周期波动及宽带复苏的推动，其半导体业务将在下半年得以恢复强劲增长。随后，在上周，镁光在其 2019 年 Q1 业绩说明会反馈，DRAM 和 NAND 市场供需失衡问题在逐步解决，对 19 年下半年，随着数据中心和通信的需求恢复，对下半年内存市场需求展望乐观。海外半导体龙头企业对下半年的乐观展望，引发美股半导体在镁光的带领下大涨，有望激发了 A 股半导体企业的热情。

科创板：将成为半导体产业成长新动力

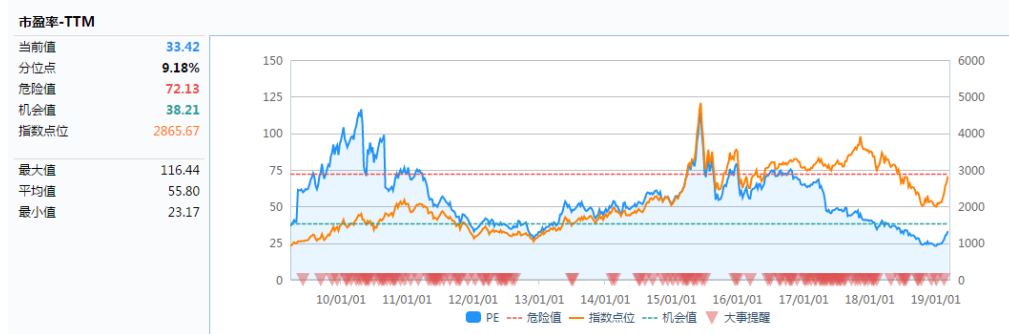
科创板重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业。随着半导体行业最近这些年在国内的发展，有一批优质的半导体企业在这两年迅速崛起。在半导体方面，科创板有望吸引国内最“硬科技”的企业。2019 年 3 月 22 日，上交所披露了 9 家首批科创板受理企业，其中有 3 家为半导体企业，分别为机顶盒芯片龙头晶晨半导体、非制冷热电成像自主芯片领先企业睿创微纳及 8 英寸及 12 英寸晶圆代工领先企业和舰芯片。半导体技术是现代信息产业的基础，无论从市场还是国家安全角度，半导体都是国家必须要大力发展的行业。半导体在新一代信息技术领域中排名首位，是科创板首要支持领域。

海外市场的半导体企业处于产业成熟期，科创板的半导体企业处于产业成长期

半导体行业是典型的资金密集型、技术密集型行业，受摩尔定律影响，半导体行业在过去的 60 年里高速发展，晶圆制造制程从 0.5 μm 、0.35 μm 、0.25 μm 、0.18 μm 、0.15 μm 、0.13 μm 、90nm、65nm、45nm、32nm、28nm、22nm、14nm，一直发展到现在的 10nm、7nm、5nm。目前，28nm 是传统制程和先进制程的分界点。世界集成电路制造厂商，28nm 工艺节点已经成熟，14/16nm 制程已进入批量生产，Intel、三星和台积电均宣布已经实现了 10nm 芯片量产，并且准备继续投资建设 7nm 生产线，且台积电 7nm 生产线 2018 年上半年已经宣布量产。由于近年来集成电路发展迅猛，摩尔定律逐渐放缓，根据《国际半导体技术发展路线图 2013》预计，之后的时间里晶体管数量密度预计只会每三年翻一番。目前成熟市场中费城半导体指数、台湾电子指数、台湾半导体指数的 PE (TTM) 估值均在 10-20X 区间（来自 Bloomberg）。

中芯国际是国内半导体先进制程的领军企业。但是中芯国际的工艺制程落后龙头制造企业 2~3 代，目前较为成熟的是 28nm 技术，具有 PolySiON 和 HKMG 两种工艺可选：28nm PolySiON 已经在数年前完成量产，而 HKMG 已经在 2017 年完成产能爬坡，改良版 HKC+2018 年投产；14nm FinFET 技术目前已进入客户验证阶段。目前 A 股市场中申万电子指数 PE(TTM)估值约在 30-40X 区间，申万半导体指数 PE(TTM)估值约在 50-100 区间，明显高于成熟市场估值水平。科创板是为科技型和创新型公司发行上市而设立的板块，在半导体方面，有望吸引国内最“硬科技”的企业。随着半导体行业最近这些年在国内的发展，有一批优质的半导体企业在近年来迅速崛起。

图表5： 电子（申万）PE（TTM）



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表6： 半导体（申万）PE（TTM）



资料来源：Wind、华泰证券研究所

我们认为科创板半导体企业有望享受一定的估值溢价，原因主要有以下三点：1、国内外半导体企业处于不同的产业阶段，科创板电子企业大多处于产业成长期；2、国家政策大力支持硬科技的发展；3、国内庞大市场空间的支撑。

投资建议

关注有望登陆科创板的电子企业，比如中微半导体、沈阳拓荆、上海微电子、澜起科技、华润微电子、安集微电子、无锡新洁能、嘉兴斯达、新晟半导体、思瑞浦、睿励科学仪器、屹唐半导体等。看好科创板对A股半导体企业的映射催化，持续推荐半导体，推荐半导体标的：北方华创、环旭电子、圣邦股份、韦尔股份、华天科技等，关注兆易创新、晶瑞股份。

第一批科创板受理企业简要

睿创微纳——氧化钒非制冷热电成像自主芯片领先企业

专业从事氧化钒非制冷红外热成像与 MEMS 传感技术开发的集成电路芯片企业。公司成立于 2009 年，产品主要包括非制冷红外热成像 MEMS 芯片、红外热成像探测器、红外热成像机芯、红外热像仪及光电系统，在军用及民用领域均有应用：1) 军用产品主要应用于夜视观瞄、精确制导、光电载荷以及军用车辆辅助驾驶系统等；2) 民用产品广泛应用于安防监控、汽车辅助驾驶、户外运动、消费电子、工业测温、森林防火、医疗检测设备以及物联网等诸多领域。根据睿创微纳招股说明书测算的行业空间，2018 年，全球军用红外市场约 89 亿美元，民用红外市场约 46 亿美元。公司是国内为数不多的具备探测器自主研发能力并实现量产的公司之一，主要竞争对手包括 FLIR、ULIS、高德红外、大立科技及北方广微。公司客户主要包括军工企业及科研院所、海康威视等上市公司及行业领先企业。

截止至 2019 年 3 月 22 日，马宏直接和间接持有公司 18.0% 股份，为公司控股股东和实际控制人。公司 2016-18 年分别实现收入 0.60/1.56/3.84 亿元，对应归母净利润分别为 969 万/6435 万/1.25 亿元，综合毛利率分别为 67.3%/66.6%/60.1%。2016 -18 年度，公司经营活动净现金流分别为 -3530/-747/3625 万元；2016-18 年公司研发费用分别为 1794/2676/6508 万元，占各年度营收比重分别为 29.8%、17.2%及 16.9%。

公司拥有较强研发能力，截止至 2019 年 3 月 22 日，公司有研发人员 221 人（总人数 591 人，占比 37.4%）。公司的 12 微米 1280×1024 产品为国内首款百万级像素数字输出红外 MEMS 芯片，12 微米 640×512 探测器和 17 微米 384×288 探测器均实现数字输出、陶瓷封装和晶圆级封装，是国内行业首次公开发布，国际上仅美国、法国、以色列等少数国家掌握非制冷红外芯片设计技术。同时公司获批作为牵头单位承担“核高基”国家科技重大专项研发任务。目前公司拟募资 4.5 亿元，用于非制冷红外焦平面芯片技术改造及扩建项目、红外热成像终端应用产品开发及产业化项目以及睿创研究院建设项目，未来有志于成为世界领先的红外成像解决方案提供商。

公司预计市值、净利润及营收规模适用科创板上市标准中的“（一）预计市值不低于人民币 10 亿元，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币 5000 万元，或者预计市值不低于人民币 10 亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币 1 亿元”。我们建议用可比公司法进行估值。在 A 股的可比公司包括高德红外、大立科技。

风险提示：竞争格局加剧，单品降价风险，客户集中度较高。

图表7：可比公司对比（20190322）

	烟台睿创	高德红外 (002414)	大立科技 (002214)
公司特色	氧化钒热成像	碲镉汞、二类超晶格	硅基非制冷红外成像
2018 营收 (亿)	3.84	10.7	3.7
2018 净利润 (亿)	1.25	1.31	0.53
市值 (亿)	≥10	174	38
PE (TTM)		133	72
PS (TTM)		16.06	8.86
PB (LF)		5.17	3.67
EV/EBITDA		110.7	67.8

资料来源：Wind，华泰证券研究所

晶晨股份——多媒体智能终端 SoC 芯片设计领军企业

公司专注于多媒体智能终端 SoC 芯片的研发、设计与销售。全格式视频解码处理技术和全格式音频解码处理技术处于国际领先水平。在国内相关产品的主流市场竞争中，掌握同等级别技术的公司主要包括本公司、联发科和海思半导体等。公司芯片产品主要应用于 OTT、IP 智能机顶盒、智能电视和 AI 音视频等智能终端。在运营上为典型 Fabless 模式，专注于设计本身，晶圆制造及封测等环节交由台积电、日月光等国际一线大厂完成。公司为国内 OTT 机顶盒芯片领军，零售市场市占率第一，运营商市场市占率第二。智能电视芯片处于国内 Tier1，客户涵盖索尼、TCL、小米等主流终端厂商。

截止至 2019 年 3 月 22 日，公司控股股东为晶晨控股，持有 39.52% 股权。TCL 王牌为公司第二大股东，持股比例 11.29%。公司营收高速增长，客户集中度高，高度重视研发，盈利能力优异。公司处于快速成长期，2017-2018 年营收增速均在 40% 以上。公司前五大客户集中度较高，近 3 年分别为 72.29%、59.65%、63.35%。主要原因在于公司在战略上聚焦核心一线客户，且下游终端市场本身也较为集中。公司极为重视研发，近 3 年研发

费用占比均超 15%，近 2 年绝对额增速分别为 26.7%、40.8%。公司整体毛利率水平较高，分别为 31.51%、35.19%、34.81%，反应公司产品具备较好的盈利能力。受各项费用波动影响，公司净利润增速波动，近 2 年增速分别为 6.85%、262.82%。

业内最先进工艺、高清音视频处理技术领先，未来将加码 IPC（网络摄像机）SoC 市场。公司领先于对手采用业内最先进 12 纳米工艺，掌握业内领先的视频处理技术，目前最高可以支持 4K60 帧 HDR 10 比特全 4K 特性，支持所有主流 HDR 格式。全格式视频解码处理技术和全格式音频解码处理技术处于国际领先水平。公司未来将进一步强化在超高清、多格式、低功耗上的领先优势。此外，随着智慧城市、平安城市等的持续推进，公司战略性进军 IPC（网络摄像机）SOC 领域，意在抢占广阔智能安防新蓝海。募集资金 15.14 亿元，主要用于 AI 超清音视频处理芯片及应用研发和产业化项目等。

公司本次发行上市申请适用《上市规则》第 2.1.2 条第（四）项的规定。即预计市值不低于人民币 30 亿元，且最近一年营业收入不低于人民币 3 亿元。我们建议用可比公司法进行估值。在 A 股的可比公司为全志科技、汇顶科技。

风险提示：产品市场增速下滑；产品集中造成的竞争风险。

图表8：可比公司对比（20190322）

	晶晨股份	全志科技（300458）	汇顶科技（300223）
公司特色	机顶盒芯片龙头	智能应用 SoC 芯片龙头	指纹识别芯片龙头
2018 营收（亿）	23.69	13.6	35.82
2018 净利润（亿）	2.71	1.18	6.43
市值（亿）	≥30	84	466
PE（TTM）		71	105
PS（TTM）		6.14	11.43
PB（LF）		3.95	12.70
EV/EBITDA		48.5	46.23

资料来源：Wind，华泰证券研究所

和舰科技——8 英寸及 12 英寸晶圆代工领先企业

主要从事 12 英寸及 8 英寸晶圆代工业务。其中 12 英寸晶圆涵盖 28nm、40nm、90nm 等制程，8 英寸晶圆涵盖 0.11μm、0.13μm、0.18μm、0.25μm、0.35μm、0.5μm 等制程。同时拥有嵌入式高压制程平台（eHV）、模拟信号/射频电路工艺技术、电源管理芯片制程工艺、世界领先的 eNVM 工艺技术（嵌入式非挥发性记忆体）等特色工艺，可满足市场上主要应用产品的需求，制程效能与良率领先国内同业，达到世界先进水平。公司产品主要应用于通讯、计算机、消费电子、汽车电子等领域。公司主要客户是联咏科技、矽力杰、联发科、紫光展锐等集成电路设计企业。公司最先进制程为 28nm，为全球少数完全掌握 28nm Poly-SiON 和 HKMG 双工艺方法的晶圆制造企业之一。

截止至 2019 年 3 月 22 日，公司控股股东为联华电子，间接持有公司 98.14% 的股份。公司 2016-18 年分别实现收入 18.46/32.36/35.71 亿元，营收持续增长，对应归母净利润分别为 -1.44/0.71/0.30 亿元。集成电路制造业是典型的资金密集型行业，受摩尔定律影响，集成电路制造行业设备及工艺需要不断升级和发展，导致集成电路制造企业固定资产折旧速度非常快，折旧摊销金额较大，导致回报的周期更长，因而会影响行业内企业的毛利率及盈利状况。

先进制程持续演进，使得开发成本大幅增加，具备先进制程的厂商数量越来越少。据和舰芯片招股说明书，2018年具备28nm及以下先进制程技术的纯晶圆代工厂仅剩台积电、格芯、联华电子、中芯国际等六家，14/16nm以下厂商剩台积电、格芯、联华电子3家。目前能提供7nm制造服务的纯晶圆代工厂商仅剩台积电。公司通过聚焦差异化市场、提供定制化服务以构建自身位势，把握现有制程市场机会。在eNVM、电源管理、eHV、RFCMOS、CIS等方面具备很强的竞争力。根据中国半导体协会发布的2017年中国半导体制造十大企业名单，和舰芯片在晶圆代工企业中排名第四。募集资金将投资于和舰芯片制造（苏州）股份有限公司集成电路技术改造产能扩充项目和补充流动资金，拟使用募集资金总额25亿元。

和舰芯片选择的具体上市标准为《上海证券交易所科创板股票上市规则》2.1.2之“（四）预计市值不低于人民币30亿元，且最近一年营业收入不低于人民币3亿元”。我们建议用可比公司法进行估值。国内可比公司为中芯国际（0981.HK）、华虹半导体（1347.HK）。

风险提示：境外股东住所地、总部所在国家或地区向中国境内投资或技术转让的法律、法规发生变化的风险、控制权风险、子公司持续亏损及存货减值风险。

图表9：可比公司对比（20190322）

公司特色	和舰科技	中芯国际（0981.HK）	华虹半导体（1347.HK）
	eNVM、CIS等指纹识别、电源管理、MCU等		智能卡、IGBT等
2018 营收（亿）	36.94	34.2	9.7
2018 净利润（亿）	0.30	1.34	1.83
市值（亿）	≥30	337	205
PE（TTM）		38	17
PS（TTM）		1.47	3.16
PB（LF）		0.84	1.42
EV/EBITDA		5.7	6.8

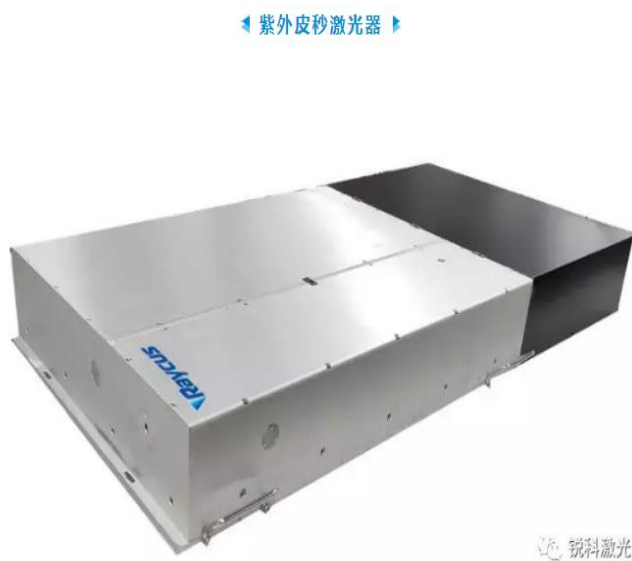
资料来源：Wind，华泰证券研究所

慕尼黑光博会反馈 2019Q1 激光行业需求转暖

海内外激光企业新品纷纷推出，技术进步持续推动激光行业发展

2019年3月20日-22日，慕尼黑光电博览会上海开展，国产激光器龙头锐科激光（联合拟收购国神光电共同研发）发布了超快系列激光器，创鑫激光亦展出了25KW超高功率光纤激光器，各大厂商新产品持续推出。

图表10: 锐科激光超快激光器新品发布



资料来源: 锐科激光官网微信公众号、华泰证券研究所

图表11: 创鑫激光发布 25000w 多模光纤激光器



资料来源: 2019 慕尼黑光博会创鑫展台、华泰证券研究所

激光行业提高效率整体 2 个方向: 更高功率, 更快速度。近年来呈现以光纤激光器, 皮秒、飞秒等光纤激光技术、以及紫外激光加工为亮点的发展态势。在快速增长的世界激光技术应用市场中, 应用于金属切割的高功率连续激光器仍然是需求的主力军; 应用于高精密加工的超快激光器为制造业增加了新的动力。

同时国产激光芯片产商的技术进步, 亦助力激光产业链的发展。根据长光华芯光博会宣讲, 国产激光芯片龙头企业长光华芯 15W 激光芯片已量产出货, 同时在此次慕尼黑上海光博会主要带来了两款半导体激光产品, 功率分别是 100W 和 1kW, 电光转换效率最高可达 44.5%。这两款产品在中低功率的应用市场上有着特殊的地位, 100 瓦半导体激光系统主要用在锡焊和塑料焊接上, 1kw 的产品在日用五金, 家电厨卫, 动力电池, 汽车行业, 钣金机壳等众多领域都可以应用。

订单回暖, 3 月份复苏较好, 但因调价, 预计激光器产商收入增长弱于出货量增长

因为激光产业缺乏月度高频出货数据跟踪, 本次慕尼黑展会, 我们就上下游产业链均做了实地走访, 包括激光芯片、激光头、激光器、激光设备品牌及激光设备 OEM 企业, 对整个产业链做了梳理。

根据光博会走访的各家厂商反馈, 在 2018 年激光器价格一定幅度下调背景下, 随贸易战预期逐步稳定, 激光加工性价比愈加凸显, 2019Q1 整体行业订单出现回暖, 尤其 3 月份复苏较好, 部分厂商反馈, 3 月份出货同比增长达 30%。这次慕尼黑展会前后, 无论从激光芯片、激光头还是激光器企业, 国内外部分激光产业链厂商均有一定的价格下调行为, 进而推动激光设备厂商让利给终端加工企业, 激光设备加工投资回报率提升, 助力下游需求的回暖。

考虑到 2018 产品价下调, 预计 2019 年 Q1, 相关厂商收入同比增长幅度小于出货量增长幅度。

订单回暖, 行业龙头更为受益, 持续推荐激光器龙头锐科激光及设备龙头大族激光。

重点公司概况

图表12: 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讯息频传, 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13：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14： 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	小米总监会怒批友商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15: 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：AOK809

©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