



华为发布 P30 系列新机，引领光学升级新方向

推荐|维持

——电子行业点评报告

事件：

华为于北京时间3月26日晚9点在巴黎召开P30系列发布会，发布了P30、P30 Pro和其他一系列配件产品，包括耳机FreeLace、无线耳机FreeBuds Lite、12000mAh的40W快充充电宝、华为Watch GT和华为智能眼镜。

正文点评：

P30 Pro 后置潜望式摄像头引领光学升级新方向

华为此次发布两款手机P30和P30 Pro，P30搭载后置三摄：800万长焦镜头、1600万超广角镜头和4000万广角镜头，P30 Pro搭载2000万超广角镜头、4000万广角镜头、800万潜望式长焦镜头和ToF摄像头。镜头的变焦包括光学变焦和数码变焦两种，光学变焦是通过移动镜头内部镜片来改变焦点的位置，从而改变镜头焦距的长短和镜头视角的大小，最终实现影像的放大与缩小；数码变焦是通过数字处理器把图片内的每个像素面积增大，从而实现放大的目的。受制于手机内部空间有限，一般智能手机会搭载2倍光学变焦镜头，此次P30 Pro通过改变摄像头内部结构，其潜望式超级变焦镜头可实现5倍光学变焦、10倍混合变焦，有望引领手机摄像头领域创新的新方向。

华为智能手机出货量继续维持高增长

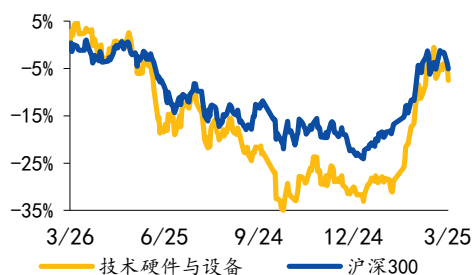
全球智能手机市场已经进入成熟阶段，其出货量在2017年出现下滑。从地区来看，中国市场出货量下滑更为严重，根据中国信息通信研究院最新发布的报告《2019年2月国内手机市场运行分析报告》，2019年2月国内手机市场总体出货量1451.1万部，同比下降19.9%，下滑幅度高于全球平均水平。

从品牌来看，国内品牌手机的出货量和全球市场份额仍在增长。2018年华为和小米手机的出货量分别是2.06亿部和1.187亿部，同比分别增长33.6%和32.2%，2019年华为智能手机的销售目标是2.5~2.6亿部，有望继续维持高增长。

投资建议

尽管全球智能手机市场已经饱和，但是各品牌手机在追逐光学升级的道路上并未停下脚步，此次华为发布P30系列新机更加证实这一点，我们认为在众多手机零部件中，光学升级仍然是手机创新的重要方向，推荐A股中摄像头模组龙头欧菲光、立讯精密（公司创始人收购了光宝摄像头事业部，光宝是华为P30 Pro后置潜望式摄像头模组供应商），建议关注利达光电（为华为P30Pro供应潜望

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-电子行业点评报告》2019.03.18

《电子类股票纳入MSCI指数分析》2018.05.09

报告作者

分析师	钱德胜
执业证书编号	S0020115100001
电话	021-51097188-1821
邮箱	qiandesheng@gyzq.com.cn
分析师	莫琛琛
执业证书编号	S0020517110001
电话	021-51097188-1953
邮箱	mochenchen@gyzq.com.cn

式摄像头中的棱镜)、水晶光电 (已经小批量出货棱镜)、长盈精密 (为华为 P30 Pro 提供潜望式摄像头模组支架)。

风险提示

全球手机出货量下滑趋势加速。

事件：

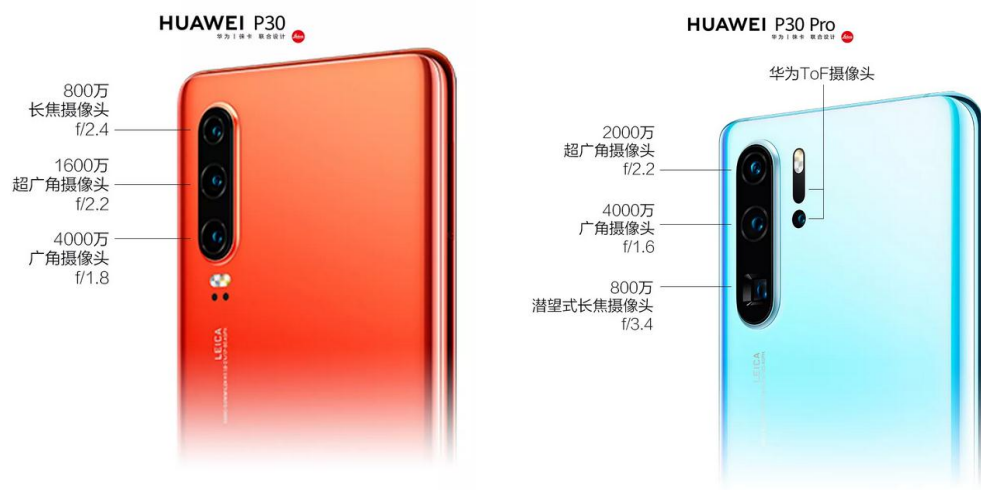
华为于北京时间3月26日晚9点在巴黎召开P30系列发布会，发布了P30、P30 Pro和其他一系列配件产品，包括耳机Free Lace、无线耳机FreeBuds Lite、12000mAh的40W快充充电宝、华为Watch GT和华为智能眼镜。

点评：

P30 Pro 后置潜望式摄像头引领光学升级新方向

华为此次发布两款手机P30和P30 Pro，P30搭载后置三摄：800万长焦镜头、1600万超广角镜头和4000万广角镜头，P30 Pro搭载2000万超广角镜头、4000万广角镜头、800万潜望式长焦镜头和ToF摄像头。

图1：华为P30和P30 Pro后置摄像头



资料来源：华为官网、国元证券研究中心

镜头的变焦包括光学变焦和数码变焦两种，光学变焦是通过移动镜头内部镜片来改变焦点的位置，从而改变镜头焦距的长短和镜头视角的大小，最终实现影像的放大与缩小；数码变焦是通过数字处理器把图片内的每个像素面积增大，从而实现放大的目的。受制于手机内部空间有限，一般智能手机会搭载2倍光学变焦镜头，此次P30 Pro通过改变摄像头内部结构，其潜望式超级变焦镜头可实现5倍光学变焦、10倍混合变焦，有望引领手机摄像头领域创新的新方向。

图 2: P30 Pro 后置潜望式镜头



资料来源: 华为官网、国元证券研究中心

华为智能手机出货量继续维持高增长

全球智能手机市场已经进入成熟阶段, 其出货量在 2017 年出现下滑。从地区来看, 中国市场出货量下滑更为严重, 根据中国信息通信研究院最新发布的报告《2019 年 2 月国内手机市场运行分析报告》, 2019 年 2 月国内手机市场总体出货量 1451.1 万部, 同比下降 19.9%, 下滑幅度高于全球平均水平。

图 3: 国内手机市场出货量情况



资料来源: 中国信息通信研究院、国元证券研究中心

从品牌来看, 国内品牌手机的出货量和全球市场份额仍在增长。2018 年华为和小米手机的出货量分别是 2.06 亿部和 1.187 亿部, 同比分别增长 33.6%和 32.2%,

2019 年华为智能手机的销售目标是 2.5~2.6 亿部，有望继续维持高速增长。

投资建议

尽管全球智能手机市场已经饱和，但是各品牌手机在追逐光学升级的道路上并未停下脚步，此次华为发布 P30 系列新机更加证实这一点，我们认为在众多手机零部件中，光学升级仍然是手机创新的重要方向，推荐 A 股中摄像头模组龙头欧菲光、立讯精密（公司创始人收购了光宝摄像头事业部，光宝是华为 P30 Pro 后置潜望式摄像头模组供应商），建议关注利达光电（为华为 P30 Pro 供应潜望式摄像头中的棱镜）、水晶光电（已经小批量出货棱镜）、长盈精密（为华为 P30 Pro 提供潜望式摄像头模组支架）。

风险提示

全球手机出货量下滑趋势加速。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20% 以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10% 以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20% 之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10% 之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5% 之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10% 以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5% 以上		

分析师声明

作者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、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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本报告中所提到的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投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：

www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188