

行业评级:

电子元器件

增持 (维持)

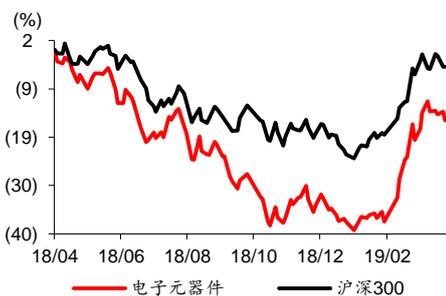
胡剑 执业证书编号: S0570518080001
研究员 021-28972072
hujian@htsc.com

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

相关研究

- 1《**硕贝德(300322,买入): 终端、基站全线发力的天线领军者**》2019.03
- 2《**利亚德(300296,买入): 不忘初心坚持产品创新与渠道建设**》2019.03
- 3《**电子元器件: 科创板首批受理的半导体标的解读**》2019.03

一年内行业走势图



资料来源: Wind

华为发布会开辟 3C 创新新热点

TMT 一周谈之电子-20190331

潜望式镜头、PCB 快充变压器、NFC 无线充电成为 3C 创新热点

3月26日华为在巴黎发布了 P30 系列手机、智能太阳眼镜 EyeWear、智能手表 WatchGT、蓝牙耳机 FreeBuds Lite 等多款新品。我们认为,华为 P30 pro 所搭载的潜望式镜头、用于快充的 PCB 平面变压器以及华为智能眼镜所搭载的 NFC 无线充电有望成为 3C 趋势性创新方向,通过在更多移动终端上的渗透带动相关供应链企业业绩的快速增长,因此继续推荐华为产业链核心供应商顺络电子、硕贝德、立讯精密、光弘科技、鹏鼎控股、京东方 A 等,建议关注欧菲光、水晶光电。

P30 系列主打拍照功能,潜望式镜头拉开手机摄像头发展新篇章

P30 Pro 搭载徕卡四摄像头,其中包括一颗潜望式长焦镜头和一颗 TOF 镜头,P30 Pro 可支持 5 倍光学变焦、10 倍混合变焦和 50 倍数字变焦,是全球首个量产的潜望式镜头手机,性能在全球手机相机中排名第一。潜望式镜头通过棱镜的光路折射达到光学变焦的目的,应用时横置在移动终端内,可减少移动终端的厚度。我们认为,华为 P30 pro 有望推动潜望式摄像头在其他高端机市场的渗透,而后置 TOF 模组也有望受益于 5G 兴起过程中 AR 相关应用的带动而得以加速普及,因此,建议关注产业链相关标的:水晶光电、欧菲光、立讯精密。

PCB 平面变压器是华为高功率、小体积快充适配器的核心器件之一

为了改变高频使用手机所带来的待机时长瓶颈,快充已成为手机升级的重要方向:华为 Mate 系列的快充功率从 15 年的 18W 已经提升到 18 年的 40W,19 年 2 月发布的 Mate X 更是高达 55W。P30 系列快充功率为 40W,可在半小时内将电量从 0%增至 70%,相较之下,苹果的快充功率最高仅达 30W。我们认为,PCB 平面变压器是华为快充适配器能够做到高功率、小体积的核心器件之一,通过 PCB 工艺形成螺旋式线圈作为变压器线圈,可省去绕组骨架,从而缩小体积,未来有望在更多移动终端的电源适配器中得到广泛应用,继续推荐国内 PCB 平面变压器龙头顺络电子。

智能眼镜开启 NFC 无接触充电,顺络电子是其无线充电模组独家供应商

华为发布了其首款智能眼镜 EyeWear,该眼镜的电子部分包括电池、芯片、双天线、充电模组、扬声器、双麦克风等均隐藏在镜腿中,可放在华为设计的充电袋中进行无线充电,是世界首款支持 NFC 无接触式充电的设备。由于镜腿过于扁平以及散热等问题,这款智能眼镜的无线充电模组对线圈的要求很高,根据产业链调研反馈,顺络电子是其无线充电线圈的独家供应商,目前顺络在无线充电领域从最初的单线,到二代的双绞线和 FPC,再到第三代的扁平线舒绕结构都已经量产商用,继续重点推荐。

投资组合

硕贝德、顺络电子、立讯精密、光弘科技、环旭电子、鹏鼎控股、京东方 A、视源股份、洲明科技、北方华创、兆易创新、锐科激光、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
002138.SZ	顺络电子	18.91	增持	0.42	0.59	0.75	0.93	45.02	32.05	25.21	20.33
300322.SZ	硕贝德	14.01	买入	0.14	0.15	0.35	0.54	100.07	93.40	40.03	25.94
300735.SZ	光弘科技	24.88	买入	0.49	0.75	1.02	1.27	50.78	33.17	24.39	19.59
002841.SZ	视源股份	79.30	买入	1.05	1.53	2.18	2.79	75.52	51.83	36.38	28.42
002371.SZ	北方华创	70.49	买入	0.27	0.54	0.82	0.96	261.07	130.54	85.96	73.43

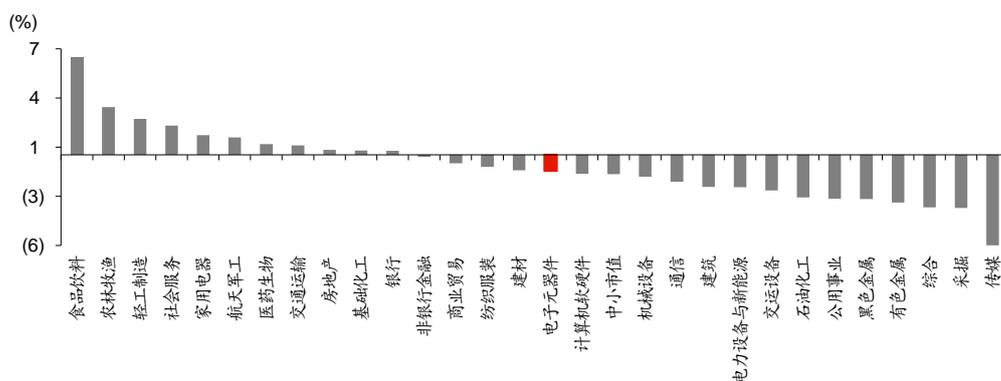
资料来源:华泰证券研究所

本周观点

过去一周电子整体下跌 1.08%，二级子行业中光学光电子板块跌幅最大，下跌 3.68%，元件板块逆势上涨 0.11%；申万三级子行业中显示器件、光学元件跌幅居前，分别下跌 3.71%、2.65%；三级子行业中只有 PCB、电子系统组装上涨，涨幅分别为 1.16%、0.58%。

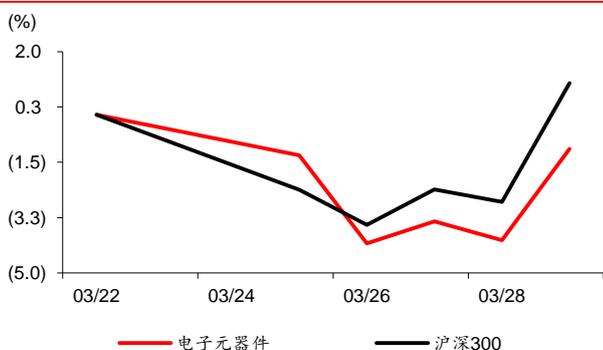
北京时间 3 月 26 日华为在巴黎发布了 P30 系列手机、智能太阳眼镜 EyeWear、智能手表 WatchGT、蓝牙耳机 FreeBuds Lite 等多款新品。我们认为，华为 P30 pro 所搭载的潜望式镜头、用于快充的 PCB 平面变压器以及华为智能眼镜所搭载的 NFC 无线充电有望成为 3C 趋势性创新方向，通过在更多移动终端上的渗透带动相关供应链企业业绩的快速增长，继续推荐华为产业链核心供应商顺络电子、硕贝德、立讯精密、光弘科技、鹏鼎控股等，建议关注欧菲光、水晶光电。

图表1：一周内各行业涨跌幅



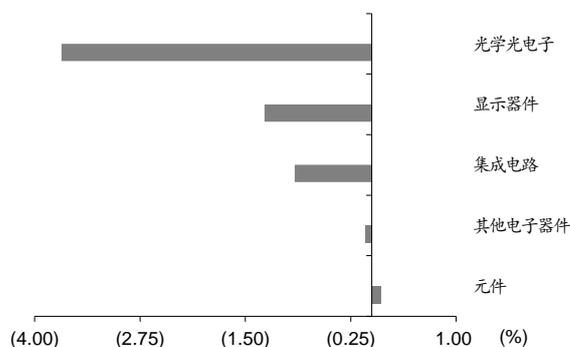
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
金运激光	300220.SZ	58.42	宇顺电子	002289.SZ	(14.37)
智动力	300686.SZ	22.20	天津磁卡	600800.SH	(13.39)
云赛智联	600602.SH	16.42	捷荣技术	002855.SZ	(12.62)
顺络电子	002138.SZ	11.43	东软载波	300183.SZ	(12.25)
精测电子	300567.SZ	10.94	勤上股份	002638.SZ	(12.13)
共达电声	002655.SZ	9.81	麦达数字	002137.SZ	(9.35)
紫光国微	002049.SZ	8.90	恒铭达	002947.SZ	(9.33)
华正新材	603186.SH	8.90	联合光电	300691.SZ	(9.31)
天津普林	002134.SZ	8.78	兴瑞科技	002937.SZ	(8.65)
汉威科技	300007.SZ	7.73	劲胜智能	300083.SZ	(8.56)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

华为召开 P30 系列发布会，潜望式摄像头、快充、NFC 充电成焦点

多款新品发布，P30 系列、智能眼镜抢眼

北京时间 3 月 26 日 21 点华为在法国巴黎举行了发布会，会上发布了多款新产品，包括 P30、P30 Pro 手机机型、智能太阳眼镜、智能手表华为 WatchGT、蓝牙耳机 FreeLace、无线蓝牙耳机 FreeBuds Lite、充电宝等。

图表5：华为 P30、P30 Pro 手机



资料来源：华为官网、华泰证券研究所

图表6：华为发布的其他产品



资料来源：华为官网、华泰证券研究所

华为 P30 系列手机均搭载华为 Kirin 980 芯片并使用屏下指纹识别技术进行解锁，外观设计采用 OLED 水滴屏，机身设计以天空之境为灵感，推出天空之境、赤茶橘、极光色、珠光贝母、亮黑色 5 种配色，基于摄像头硬件创新所实现的拍照效果提升是华为在发布会上重点强调的产品升级方向。

图表7：华为 P30 系列机型主要参数

参数	P30	P30 Pro
后置摄像头	徕卡三摄	徕卡四摄
屏幕尺寸	6.1 英寸	6.47 英寸
屏幕类型	OLED	OLED
CPU	Kirin 980	Kirin 980
指纹传感器	屏内指纹	屏内指纹
电池容量	3650mAh	4200mAh
售价	799 欧元	999~1249 欧元

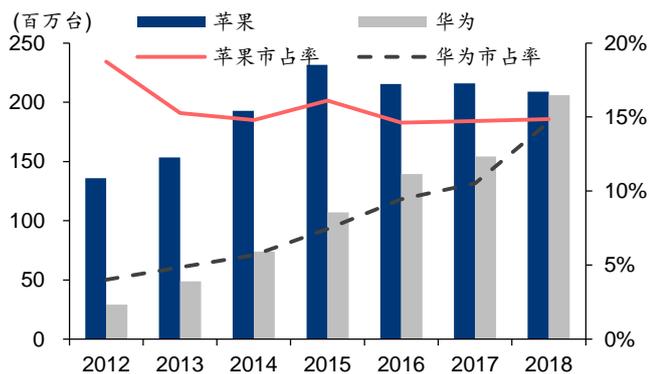
资料来源：华为官网、华泰证券研究所

价格方面，P30 6+128GB 售价为 799 欧元（折合人民币 6056.98 元），P30 Pro 8+128GB 售价为 999 欧元（折合人民币 7573.12 元）、8+256GB 售价为 1099 欧元（折合人民币 8331.19 元）、8+512GB 售价为 1249 欧元（折合人民币 9468.29 元）。

基于产品竞争力的不断强化，华为手机在国内外市场的销量和市占率都在稳步提高。从全球来看，华为销量已逼近苹果。根据 IDC 数据，2018 年华为手机全球销量为 2.06 亿部，仅比苹果少两百多万部，市占率也从 2012 年的 4% 提高到了 15%。

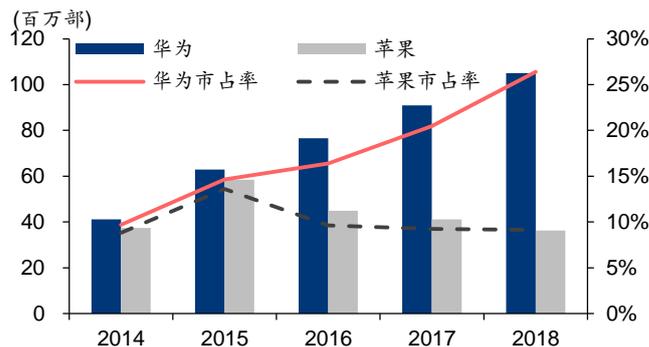
从中国地区来看，华为市占率排名第一。根据 IDC 数据，2018 年华为手机在中国地区的销售量为 3630 万部，市占率高达 26%。除了总销量提高以外，华为在高端机型的占有率也在不断提高。根据 Counterpoint 的统计，18Q3 华为高端机型市占率首次突破 10%，达到 12%。

图表8：华为手机全球市占率逐渐提高



资料来源：IDC、华泰证券研究所

图表9：华为手机中国市场市占率逐渐提高

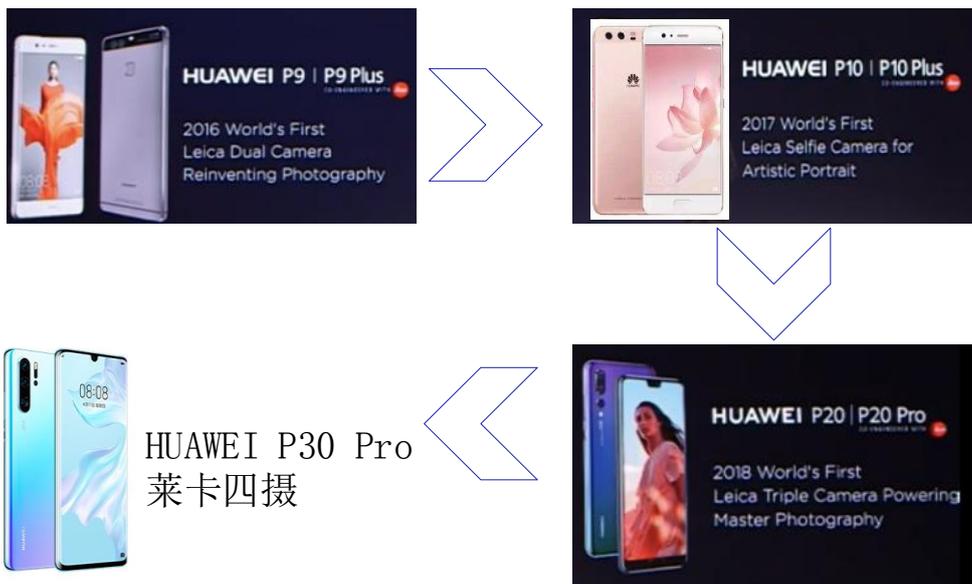


资料来源：IDC、华泰证券研究所

华为 P 系列主打拍照功能，潜望式镜头拉开手机摄像头发展新篇章

华为 P 系列手机主打拍照功能，2016 年发布的 P9、P9 Plus 是全球首部徕卡双摄手机，2017 年发布的 P10、P10 Plus 提升了自拍功能，2018 年发布的 P20、P20 Pro 是全球首部采用徕卡三摄的手机。而最新发布的 P30 Pro 则搭载了徕卡四摄像头，以 112 分的成绩刷新了 DxOMark 排行榜，在全球手机相机中排名第一。

图表10：华为 P 系列手机拍照功能不断升级



资料来源：华为官网、华泰证券研究所

在摄像头配置上，P30、P30 Pro 均进行了升级。P30 搭载徕卡三摄像头，分别为 4000 万像素超感光摄像头，支持 f1.8 光圈；1600 万像素超广角摄像头，支持 f2.2 光圈；800 万像素长焦镜头，支持 f2.4 光圈。P30 支持 3 倍光学变焦、5 倍混合变焦和 30 倍数字变焦。

P30 Pro 的摄像头配置则更加高级，后置搭载超感光徕卡四摄像头，分别 2000 万像素超广角摄像头，支持 f2.2 光圈；4000 万像素超感光镜头，支持 f1.6 光圈；800 万像素潜望式长焦镜头，支持 f3.4 光圈；最后一个为 TOF 镜头。P30 Pro 支持 5 倍光学变焦、10 倍混合变焦和 50 倍数字变焦。

图表11: 华为 P30 摄像头配置



资料来源: 华为官网、华泰证券研究所

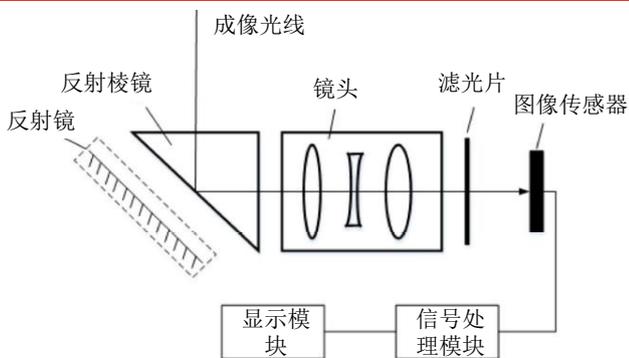
图表12: 华为 P30 Pro 摄像头配置



资料来源: 华为官网、华泰证券研究所

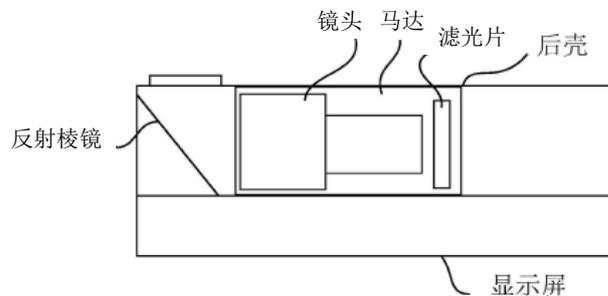
P30 Pro 的变焦采用了潜望式长焦镜头, 是全球首个量产的潜望式镜头手机。潜望式镜头也称为内变焦镜头, 通过棱镜的光路折射达到变焦的目的, 是为了制造出更薄的具有光学变焦的数码相机开发出来的。光学变焦伸缩镜头的数码相机机身必须有足够的深度才能容纳变焦镜头组件, 这使机身很难进一步轻薄化。潜望式镜头的设计把变焦镜头所需的深度转为垂直或横置方式, 从而达到缩减机身厚度的目的, 使用潜望式镜头的数码相机在变焦时镜头并不向外伸出, 通过镜片在内的转动达到变焦目的。

图表13: 华为潜望式镜头模组原理图



资料来源: 华为官网、华泰证券研究所

图表14: 华为潜望式镜头模组与移动终端的配合示意图



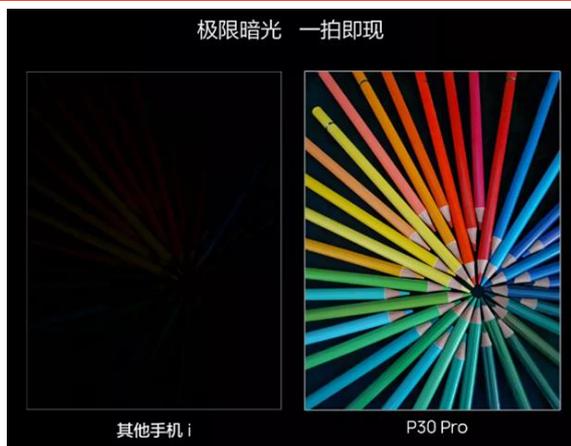
资料来源: 华为官网、华泰证券研究所

由华为的潜望式镜头专利来看, 其工作原理是将成像光线经过反射棱镜或反射镜的折射进入镜头, 镜头对光线具有汇聚成像作用, 通过滤光片把光线中的多余光波滤去, 最后汇聚到图像传感器。信号处理模块控制图像传感器对收集的光信号进行光电转换, 经过处理后传递到显示模块进行显示。在应用于手机等移动终端时, 潜望式镜头模组横置在移动终端内, 即反射棱镜、镜头、滤光片、马达等沿移动终端的宽度方向排列, 从而减少移动终端的厚度。

P30 系列手机带来的影像体验改善主要集中在夜拍和远景拍摄上。通过首创 RYYB 传感器设计, P30 系列手机镜头的进光量提升了 40%, 所以夜拍效果很好。而摄像头的高倍变焦使远景拍摄效果如同近在眼前。

根据集微网3月27日讯，华为P30后置摄像头模组的主要供应商为欧菲光、舜宇光学和立景，P30 pro潜望式摄像头中棱镜主要供应商是舜宇+利达光电以及水晶光电+亚光，潜望镜模组的主要供应商是舜宇、立景，TOF模组的主要供应商是舜宇和欧菲光。我们认为，华为P30 pro有望推动潜望式摄像头在其他高端机市场的渗透，而后置TOF模组也有望受益于5G兴起过程中AR相关应用的带动而得以加速普及，因此，建议关注产业链相关的A股标的：水晶光电、欧菲光、立讯精密。

图表15: 极限暗光，一拍即现



资料来源：华为手机、华泰证券研究所

图表16: 超级变焦，深藏远见



资料来源：华为手机、华泰证券研究所

平面变压器是超级快充高功率小体积的关键

为了改变高频使用手机所带来的待机时长瓶颈，快充成为智能手机升级的重要方向。华为Mate系列的快充功率从2015年的18W已经提升到2018年的40W,2019年2月在MWC会上发布的Mate X更是高达55W。而此次发布的P30 Pro快充功率为40W，可以在半小时内将电池电量从0%增至70%，相较之下，苹果的快充功率最高仅达到30W。

图表17: 华为超级快充功率升级

发布时间	产品名	快充功率
2015年11月	华为 Mate 8	18W
2016年11月	华为 Mate 9	22.5W
2018年10月	华为 Mate 20 Pro	40W
2019年2月	华为 Mate X (暂未销售)	55W
2019年3月	华为 P30 Pro	40W

资料来源：华为官网、华泰证券研究所

基于平面变压器，华为40W超级快充的体积基本与苹果12W的充电器相当。传统变压器由于线圈结构单一、散热特性以及参数一致性差等问题，已无法满足开关电源高频化和低截面的发展趋势。平面变压器作为一种新型变压器，可在满足功率需求的同时最大限度的缩小体积，并且具有电流分配均等、电流密度高、高效率、功率密度高、低成本、热耗散特性好、泄露电感低等优点。按设计制作工艺的不同，平面变压器可分为PCB型、厚膜型、薄膜型、亚微米型4种。

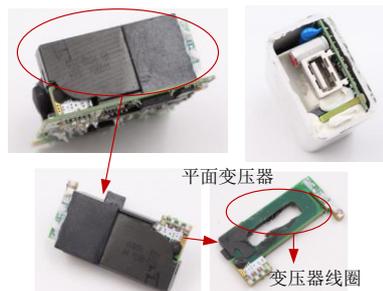
华为手机目前普遍采用的是PCB平面变压器，通过采用印刷电路板制造工艺，在多层板上形成螺旋式线圈作为变压器线圈，可省去绕组骨架，缩小体积。建议关注华为充电器平面变压器的供应商顺络电子，根据公司官网，顺络早在16年年中便结合自身的PCB产品和在变压器领域的先进设计制造技术，开发了适用于移动通讯设备充电器的平面变压器TPP系列产品。

图表18： 华为 40W 充电器与苹果 12W 充电器体积相当



资料来源：OFweek 电源网、华泰证券研究所

图表19： 平面变压器是华为 40W 充电器体积小的关键



资料来源：OFweek 电源网、华泰证券研究所

智能眼镜开启 NFC 无接触充电

在此次的巴黎发布会上，华为还发布了首款可穿戴智能眼镜“EyeWear”，华为预计该产品将于7月上市，提供约六七个不同的版本，但具体销售价格还未公布。这款眼镜是华为联合韩国潮流墨镜品牌 Gentle Monster 共同研发的，外观时尚，功能强大：该眼镜采用了极简设计，整体没有一颗按键、没有一处额外凸起，外观看起来和普通墨镜差不多，镜框和镜片均可更换，支持 IP67 防水防尘。

电子部分均隐藏在镜腿中，包括电池、芯片、双天线、充电模组、扬声器、双麦克风等，其中麦克风支持波束成形，即便在嘈杂环境中也可确保清晰的通话音质；扬声器为双半开设计，可精确定位、减少声音泄露，可提供工作室级别的立体声体验。眼镜放在华为设计的充电袋中即可进行无线充电，这是世界首款支持 NFC 无接触式充电的设备。

图表20： 华为智能眼镜外观时尚大方



资料来源：华为官网、华泰证券研究所

图表21： 华为智能眼镜功能强大



资料来源：华为官网、华泰证券研究所

NFC (Near Field Communication) 即“近场通信”，是一种短距离的高频无线通信技术，由飞利浦和索尼在 2003 年联合研发完成，允许电子设备之间进行非接触式点对点数据传输，主要应用于移动支付、身份认证、数据交换等领域。

2017 年索尼申请了一项名为“通过 NFC 来实现数据以及电量传输的配置”的专利。根据专利描述，两台设备可以通过 NFC 技术进行充电，包括家电、路由器以及手机等。两台设备之间要实现充电需要 NFC 天线来进行电量传输，使用方式与 Wi-Fi 类似，用户可以通过手机搜索附近的可充电的信号源，连接上即可进行充电。

华为智能眼镜作为世界首款真正实现了 NFC 无接触式充电的终端，正式开启了 NFC 无接触充电模式。由于镜腿过于扁平以及散热等问题，华为这款智能眼镜的无线充电模组对线圈的要求很高，传统的线圈无法满足需求，实现的难度也较大。根据产业链调研反馈，顺络电子是华为智能眼镜无线充电线圈的独家供应商，目前顺络已经和多家无线充电芯片公司、方案公司紧密合作，在无线充电领域从最初单线，到二代的双绞线和 FPC，再到三代的扁平线舒绕结构都已经量产商用。

重点公司概况

图表22: 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 23：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24：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29日	新浪微博	三星抓住机会在芯片代工市场扩张，台积电面临挑战 (点击查看原文)
2019年03月29日	腾讯网	内存价格狂跌！上游有些着急了 (点击查看原文)
2019年03月29日	搜狐网	手机业务量价齐增，成华为业绩增长发动机 (点击查看原文)
2019年03月29日	搜狐科技	1月份全球出货量除了华为其他都在暴跌，GfK辟谣：假数据不要轻信 (点击查看原文)
2019年03月29日	投中网	美图手机的倒下，是智能手机行业“饥饿游戏”的开始 (点击查看原文)
2019年03月29日	新浪网	科技时尚狂欢已过，未来，智能服装仅占市场的3%左右 (点击查看原文)
2019年03月29日	腾讯网	OPPO Reno 真容曝光：前置有玄机 这设计你肯定没见过 (点击查看原文)
2019年03月29日	通信世界网	中国联通“拔得头筹”，率先全国范围内开通 eSIM 业务 (点击查看原文)
2019年03月29日	搜狐网	索尼确认其北京手机工厂将在 3 月底停产 (点击查看原文)
2019年03月29日	通信世界网	深圳联通引领 5G 创新，助力深圳建设“创新之都” (点击查看原文)
2019年03月29日	腾讯网	京东方确认！将为华为 P30 Pro 供应柔性屏 (点击查看原文)
2019年03月29日	中国证券网	2019 年我国人工智能产业将达 960 亿元 (点击查看原文)
2019年03月29日	中国投资咨询网	中国 IC 设备市场独好 全球晶圆厂支出下降 (点击查看原文)
2019年03月29日	飞象网	中兴 5G 蓝图：以健康的产业生态推动商用成功 (点击查看原文)
2019年03月29日	中财网	澳前总理:全球四大 5G 供应商 2 家是 中企 这太疯狂了 (点击查看原文)
2019年03月29日	经济参考报	5G 牌照预估今年发放 规模商用渐行渐近 (点击查看原文)
2019年03月29日	经济参考报	我国人工智能产业将达 960 亿元 (点击查看原文)
2019年03月29日	21 世纪经济报道	鏖战印度：三星跌下神坛后再战 中国厂商组队厮杀 (点击查看原文)
2019年03月28日	搜狐网	强行蹭 10 倍混合光学变焦热度？华为 P30 Pro10 倍变焦何来 (点击查看原文)
2019年03月28日	观察者网	为救手机业务，索尼还是这么做了… (点击查看原文)
2019年03月28日	新浪财经	苗圩：5G 发展最关键的是开放合作及全球统一标准 (点击查看原文)
2019年03月28日	中证网	华为：移动通讯行业未来十年必将是 5G 的十年 (点击查看原文)
2019年03月28日	中国证券网	雷军：预计明后年会迎来 5G 手机换机潮 (点击查看原文)
2019年03月28日	搜狐网	三星华为样张对比引热议：副总裁回应 (点击查看原文)
2019年03月28日	趣聊科技圈	继苹果之后，三星也意外发布了盈利预警，但更严重的后果还在后面 (点击查看原文)
2019年03月28日	搜狐网	网友曝光 P30 系列国内售价，3988 元起 (点击查看原文)
2019年03月28日	搜狐网	小米雷军之后，潘九堂承认自己是华为粉丝 (点击查看原文)
2019年03月28日	中国证券网	第七届上交会 4 月开幕 人工智能将成为重头戏 (点击查看原文)
2019年03月28日	澎湃	工信部部长：5G 应用应该是二八分布，八成用于移动物联网 (点击查看原文)
2019年03月28日	人民网	ITC 法官判定苹果侵犯高通专利？建议在美禁售部分 iPhone 机型 (点击查看原文)
2019年03月28日	华商网数码	官方辟谣：网传 GfK 一月全球手机销量失实 (点击查看原文)
2019年03月28日	华尔街见闻	国家新一代人工智能治理专业委员会召开第一次会议 (点击查看原文)
2019年03月28日	财联社	浙江发布首批 5G 工业互联网试点应用 (点击查看原文)
2019年03月28日	和讯网	索尼宣布将关闭北京工厂智能手机生产转移至泰国 (点击查看原文)
2019年03月28日	雪球	IDC：2023 年中国 VR 头显设备出货量将突破 1050 万台 (点击查看原文)
2019年03月28日	界面	【深度】跟监管赛跑：4000 个品牌与资本的“造烟”运动 (点击查看原文)
2019年03月28日	搜狐网	欧盟要求各国评估 5G 安全风险 但并未颁布华为禁令 (点击查看原文)
2019年03月28日	搜狐网	华为 P30 系列预售火爆刷新纪录！紧急追加 10 次货源 (点击查看原文)
2019年03月28日	飞象网	2019 年智能手机销量将下降 3% 几乎所有单一市场预期下调 (点击查看原文)
2019年03月28日	通信世界网	黄宇红：全力推动 5G 规模商用发展 (点击查看原文)
2019年03月28日	搜狐网	华为 P30 惊艳了手机圈，全员庆功却有人兴奋有人失控 (点击查看原文)
2019年03月28日	腾讯网	小米 9 点名与华为 P30 对决：暗讽价格昂贵 引发网友的反感 (点击查看原文)
2019年03月28日	搜狐网	亿级像素加持 联想新机 Z6 Pro 四月发布 (点击查看原文)
2019年03月27日	搜狐网	力压华为 P30 Pro？官方确认小米 9 Pro：配置更威猛！ (点击查看原文)
2019年03月27日	搜狐网	摄影师回应用华为 P30 Pro 拍银河 详细讲解拍摄细节 (点击查看原文)
2019年03月27日	搜狐网	看到华为 P30 Pro 心动，王腾、林斌暗示小米将有 Pro 版手机 (点击查看原文)
2019年03月27日	市界	智能手机销量大滑坡，苹果降、三星降、小米也降，华为逆势排第一 (点击查看原文)
2019年03月27日	搜狐网	华为 P30 天猫预售今日开启：已紧急补货 10 次 (点击查看原文)
2019年03月27日	搜狐网	10 倍 P20！华为 P30 天猫盲定创预售纪录：1 天补货 10 次 (点击查看原文)
2019年03月27日	搜狐网	“苏大强的固执”，苹果早就该放下了！ (点击查看原文)
2019年03月27日	搜狐网	太惨！全球 1 月智能手机市场下滑近三分之一，华为逆势大涨超三星 (点击查看原文)
2019年03月27日	中国经济网	今年前两个月电信业务收入累计 2208 亿元 (点击查看原文)
2019年03月27日	智通财经	GfK：智能手机 1 月全球销量同比下降 27%，华为逆势增长占据榜首 (点击查看原文)
2019年03月27日	财经网	GfK2019 年 1 月数据显示，华为和荣耀同比增幅分别为 21% 和 11% (点击查看原文)
2019年03月27日	中国新闻网	智能手机 1 月份全球销量 5908 万台 同比下降 27% (点击查看原文)
2019年03月27日	腾讯网	小米高管有点儿“酸”，DISS 华为产品策略“精明”！ (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27日	新浪财经	GfK 公布 2019 年 1 月全球手机销量 华为稳居第一 (点击查看原文)
2019年03月27日	中国工业网	苹果发布会后华为又稳了? 华为连夜发文:感谢暖场 (点击查看原文)
2019年03月27日	腾讯网	日系手机或将崛起, One Sony 战略有望实现! (点击查看原文)
2019年03月27日	界面	美国前商务部部长: 5G 应该是企业之间的竞争, 而非国与国的对立 (点击查看原文)
2019年03月27日	通信世界网	GfK: 2019 年 1 月全球手机市场销量同比下降 27% (点击查看原文)
2019年03月27日	新浪财经	工信部: 1-2 月电信业务收入 2208 亿手机上网用户 12.7 亿 (点击查看原文)
2019年03月27日	搜狐网	联想手机今年不碰瓷小米瞄准华为? 常程宣布新机亿级像素 (点击查看原文)
2019年03月27日	通信世界网	移远通信车规级通信模组为自动驾驶铺路 (点击查看原文)
2019年03月27日	搜狐财经	废旧手机每年 4 亿部, 二手市场复杂的产业链, 产生了“黄金”价值 (点击查看原文)
2019年03月27日	腾讯网	浅谈手机“黑科技”, 从实验室到量产, 手机厂商到底隐瞒了多少? (点击查看原文)
2019年03月27日	搜狐网	智能物流又有了飞跃? 快让东械科技带您一览究竟 (点击查看原文)
2019年03月27日	青年报	5G 就是比 4G 多了 1 个 G? (点击查看原文)
2019年03月27日	人民网	折叠屏手机迎“爆发元年” (点击查看原文)
2019年03月27日	通信世界网	华为发布 P30 系列手机: 相机评分霸榜 DxOMark, 欧洲售价 799 欧元起 (点击查看原文)
2019年03月27日	中国消费网	各大巨头掘金 AI 芯片 智能家居行业竞争再升级 (点击查看原文)
2019年03月27日	通信世界网	中国移动探索六大领域 5G 网络切片应用 (点击查看原文)
2019年03月27日	经济参考报	美专家: 5G 技术将加大 自动驾驶汽车信息共享力度 (点击查看原文)
2019年03月26日	腾讯网	三星祸不单行: 智能手机市场停滞不前 组件价格跌幅超预期 (点击查看原文)
2019年03月26日	中研网头条	三星电子第一季度业绩低于预期 因存储芯片业务低迷价格下跌 (点击查看原文)
2019年03月26日	观察者网	三星罕见发布业绩预警, 原因你懂的 (点击查看原文)
2019年03月26日	腾讯网	vivo+OPPO 联手转性, 本分文化还能存在多久 (点击查看原文)
2019年03月26日	凤凰财经	疑似 OPPO Reno 真机曝光 采用无刘海设计后置双摄 (点击查看原文)
2019年03月26日	新浪微博	国内手机出货量持续下滑: 大家都不买新手机了吗? (点击查看原文)
2019年03月26日	拓璞产业研究	2019 年第一季全球晶圆代工产业年衰退约 16% (点击查看原文)
2019年03月26日	腾讯网	国产手机再也不惧苹果三星, 华为 2019 年要冲击市场第一 (点击查看原文)
2019年03月26日	新浪财经	德勤: 中国私募股权基金对 5G 产业投资集中在人工智能等 (点击查看原文)
2019年03月26日	TechWeb	红米 7 正式首发: 4GB+64GB 版本售价 999 元 (点击查看原文)
2019年03月26日	IT之家	得益于 S10 系列, 三星中国市场份额增 3 倍达 3.6% (点击查看原文)
2019年03月26日	通信世界网	2019 年春季发布会后苹果悄悄给 2015 款机顶盒改名了 (点击查看原文)
2019年03月26日	通信世界网	华为存储何以多年保持中国市场第一? 靠四大秘籍 (点击查看原文)
2019年03月26日	新浪财经	研究报告: 2018 年智能电视全球销量达 1.57 亿台 (点击查看原文)
2019年03月26日	TechWeb	苹果 AppleCard 发布每日可返现 3% (点击查看原文)
2019年03月26日	华尔街见闻	全球存储芯片和显示屏市场进一步恶化! 三星电子意外发布盈利预警 (点击查看原文)
2019年03月26日	腾讯网	国内手机销量下滑, “卖贵”走高端是唯一的出路? (点击查看原文)
2019年03月26日	搜狐网	2019 年 2 月手机销量出炉 第一名万万没想到! (点击查看原文)
2019年03月26日	通信世界网	GSMA 论坛上, 中国企业家畅聊 5G 时代的业务变化 (点击查看原文)
2019年03月26日	21 世纪经济报道	折叠屏将是下一个风口吗? 可折叠面板出货量上升但折叠屏设备依然面临挑战 (点击查看原文)
2019年03月26日	搜狐网	旷视科技拟同股不同权在港上市: 数据智能服务商每日互动今日上市 (点击查看原文)
2019年03月25日	搜狐网	坐等 5G 手机! 中国移动首发 5G 套餐: 50 元 50000G 流量! (点击查看原文)
2019年03月25日	钛客财经	小米高管集体吐槽芯片“贵”了, 雷军定价声称倍感压力 (点击查看原文)
2019年03月25日	通信信息报	操作系统, 什么时候“另起炉灶”? (点击查看原文)
2019年03月25日	澎湃	库克开启“后苹果”时代: 从硬件公司向数字内容公司转型 (点击查看原文)
2019年03月25日	通信世界网	微软急于推广 Windows10 建议用户直接换电脑 (点击查看原文)
2019年03月25日	半导体行业观察	日本持续加强半导体设备领域布局 (点击查看原文)
2019年03月25日	腾讯网	“饥饿营销”饿死“米粉”? 一年赚 86 亿的小米还在缺货 (点击查看原文)
2019年03月25日	搜狐网	5G 时代计费模式如何建立? 中国移动董事长杨杰称要“改变 4G 计费模式” (点击查看原文)
2019年03月25日	52rd	半导体厂商冲击科创板 供应链两大巨头业绩下滑 (点击查看原文)
2019年03月25日	搜狐网	限时直降 500 华为 Mate 20 系列官方宣布降价 (点击查看原文)
2019年03月25日	搜狐网	?独家: 铁通与中国电信互联网直联翻脸 嫌价格高还是不做宽带了? (点击查看原文)
2019年03月25日	飞象网	小米 9 缺货又搞饥饿营销? 雷军: 海鲜生意谁敢捂盘! (点击查看原文)
2019年03月25日	搜狐网	常程官宣联想 Z6 Pro: 3 月 27 日新物种来袭 (点击查看原文)
2019年03月25日	搜狐网	黎万强兑现承诺! 雷军董明珠 10 亿赌局开奖小米 8 变成小米 9 (点击查看原文)
2019年03月25日	腾讯网	iPhone 折叠机概念图: 双刘海浴霸 5 摄, 秒杀华为 P30 (点击查看原文)
2019年03月25日	第一财经日报	人工智能全球竞赛: 中国“智能+”高速冲浪 (点击查看原文)
2019年03月25日	中国基金报	从 5G 通信视角看未来科技 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表25: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
大华股份	2019-03-27	关于控股股东、实际控制人部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5115858.pdf
	2019-03-27	2018年年度报告(英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5115856.pdf
北方华创	2019-03-30	2019年第一季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132981.pdf
视源股份	2019-03-29	公开发行可转换公司债券上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5128170.pdf
	2019-03-29	北京市君合律师事务所关于公司公开发行可转换公司债券在深圳证券交易所上市的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5128169.pdf
	2019-03-29	广发证券股份有限公司关于公司公开发行可转换公司债券上市保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5128171.pdf
	2019-03-28	关于签署募集资金三方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120272.pdf
	2019-03-27	关于变更2018年年度报告预约披露日期的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5115645.pdf
	2019-03-27	华泰联合证券有限责任公司关于公司2018年现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5116410.pdf
利亚德	2019-03-27	内部控制鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117533.pdf
	2019-03-27	关于四川普瑞照明工程有限公司2018年度业绩承诺完成情况的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117542.pdf
	2019-03-27	未来三年(2019年-2021年)股东回报规划 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117543.pdf
	2019-03-27	关于2018年度利润分配预案的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117526.pdf
	2019-03-27	2018年财务决算报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117524.pdf
	2019-03-27	2018年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117550.pdf
	2019-03-27	2018年度总经理工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117559.pdf
	2019-03-27	关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117541.pdf
	2019-03-27	2018年度独立董事述职报告(马传刚) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117535.pdf
	2019-03-27	2018年度独立董事述职报告(王晋勇) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117540.pdf
	2019-03-27	第三届监事会第二十四次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117544.pdf
	2019-03-27	关于公司董事、监事和高级管理人员2018年度薪酬情况及2019年度薪酬调整的议案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117547.pdf
	2019-03-27	2018年度内部控制自我评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117555.pdf
	2019-03-27	关于公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117552.pdf
	2019-03-27	A股可转换公司债券持有人会议规则(2019年3月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117534.pdf
	2019-03-27	独立董事关于第三届董事会第三十九次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117549.pdf
	2019-03-27	中信建投证券股份有限公司关于公司2018年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117548.pdf
	2019-03-27	中信建投证券股份有限公司关于公司2018年度内部控制自我评价报告的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117553.pdf
	2019-03-27	2018年企业社会责任报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117529.pdf
	2019-03-27	控股股东、实际控制人、董事和高级管理人员关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报采取填补措施的承诺的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117563.pdf

	2019-03-27	公开发行可转换公司债券预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117566.pdf
	2019-03-27	2018年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117525.pdf
	2019-03-27	关于最近五年不存在被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117556.pdf
	2019-03-27	公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117562.pdf
	2019-03-27	2018年度独立董事述职报告(叶金福) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117545.pdf
	2019-03-27	募集资金存放与使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117528.pdf
	2019-03-27	前次募集资金使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117538.pdf
	2019-03-27	关于湖南君泽照明设计工程有限公司2018年度业绩承诺完成情况的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117557.pdf
	2019-03-27	关于利亚德(西安)智能系统有限责任公司2018年度业绩承诺完成情况的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117569.pdf
	2019-03-27	2018年度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117530.pdf
	2019-03-27	第三届董事会第三十九次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117539.pdf
	2019-03-27	关于计提资产减值准备的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117561.pdf
	2019-03-27	关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117551.pdf
	2019-03-27	2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117568.pdf
	2019-03-27	关于举行2018年度网上业绩说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117565.pdf
	2019-03-27	公开发行可转换公司债券方案论证分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117558.pdf
	2019-03-27	独立董事关于第三届董事会第三十九次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117554.pdf
	2019-03-27	关于绿勃照明工程(上海)有限公司2018年度业绩承诺完成情况的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117527.pdf
	2019-03-27	关于北京金立翔艺彩科技有限公司2018年度业绩承诺完成情况的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117531.pdf
	2019-03-27	关于上海中天照明成套有限公司2018年度业绩承诺完成情况的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117537.pdf
	2019-03-27	截至2018年12月31日止的前次募集资金使用情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117560.pdf
	2019-03-27	关于为全资子公司利亚德照明股份有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117546.pdf
	2019-03-27	关于筹划公开发行可转换公司债券的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117536.pdf
	2019-03-27	2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117564.pdf
	2019-03-27	控股股东及其他关联方占用资金情况专项审计说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117567.pdf
	2019-03-27	关于上海蓝硕数码科技有限公司2018年度业绩承诺完成情况的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5117532.pdf
硕贝德	2019-03-28	独立董事关于第三届董事会第三十三次会议相关事项的事前确认意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120983.pdf
	2019-03-28	独立董事2018年度述职报告(李旺) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5121005.pdf
	2019-03-28	独立董事2018年度述职报告(袁敏) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120975.pdf
	2019-03-28	关于公司非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5121006.pdf

	2019-03-28	关于举行 2018 年度报告网上说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5121010.pdf
	2019-03-28	关于控股子公司江苏凯尔生物识别科技有限公司向银行申请综合授信额度并为其提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120976.pdf
	2019-03-28	独立董事 2018 年度述职报告 (李易) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5121009.pdf
	2019-03-28	2018 年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120982.pdf
	2019-03-28	关于控股子公司苏州科阳光电科技有限公司向银行申请综合授信额度并为其提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120980.pdf
	2019-03-28	股东回报规划 (2019 年-2021 年) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120996.pdf
	2019-03-28	2018 年度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5121001.pdf
	2019-03-28	关于对外投资设立控股子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5121003.pdf
	2019-03-28	第三届监事会第二十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5121002.pdf
	2019-03-28	2018 年度财务决算报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5121004.pdf
	2019-03-28	2018 年度内部控制自我评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5121008.pdf
	2019-03-28	公司章程修正案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120991.pdf
	2019-03-28	2019 年第一季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120986.pdf
	2019-03-28	关于召开 2018 年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120992.pdf
	2019-03-28	2018 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120974.pdf
	2019-03-28	独立董事关于第三届董事会第三十三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120979.pdf
	2019-03-28	监事会对公司 2018 年度内部控制自我评价报告的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120997.pdf
	2019-03-28	2019 年度高级管理人员薪酬方案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120995.pdf
	2019-03-28	关于向金融机构申请综合授信额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120988.pdf
	2019-03-28	第三届董事会第三十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120999.pdf
	2019-03-28	2018 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120978.pdf
	2019-03-28	公司章程 (2019 年 3 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120987.pdf
	2019-03-28	2019 年度董事、监事薪酬 (津贴) 方案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120990.pdf
	2019-03-28	关于 2019 年日常关联交易预计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5121000.pdf
	2019-03-28	关于吕伟先生部分股权转让款延期支付的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5120984.pdf
锐科激光	2019-03-27	2019 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5121899.pdf
	2019-03-27	2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5121900.pdf
环旭电子	2019-03-29	环旭电子取得或处分资产处理程序 (2019 年 3 月修订) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130944.pdf
	2019-03-29	2018 年审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130918.pdf
	2019-03-29	环旭电子关于召开 2018 年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130914.pdf

2019-03-29	环旭电子内部财务资助管理办法（2019年3月修订） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130943.pdf
2019-03-29	环旭电子第四届监事会第九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130945.pdf
2019-03-29	环旭电子关于使用自有闲置资金进行理财产品投资的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130956.pdf
2019-03-29	环旭电子关于会计政策变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130906.pdf
2019-03-29	环旭电子监事会关于会计政策变更的说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130948.pdf
2019-03-29	环旭电子关于日常关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130934.pdf
2019-03-29	环旭电子关于全资子公司与中科可控信息产业有限公司设立的合资公司完成工商注册登记的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130952.pdf
2019-03-29	环旭电子独立董事关于公司第四届董事会第十次会议相关议案的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130939.pdf
2019-03-29	环旭电子独立董事关于公司对外担保情况的专项说明及独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130961.pdf
2019-03-29	内控审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130922.pdf
2019-03-29	环旭电子董事会关于会计政策变更的说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130950.pdf
2019-03-29	环旭电子关于2019年度金融衍生品交易预测的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130930.pdf
2019-03-29	环旭电子审计委员会2018年度履职情况报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130926.pdf
2019-03-29	环旭电子2018年度独立董事述职报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130954.pdf
2019-03-29	关于环旭电子控股股东及其他关联方资金占用情况的专项说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130947.pdf
2019-03-29	环旭电子2018年年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130949.pdf
2019-03-29	环旭电子独立董事关于2019年度日常关联交易预计的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130953.pdf
2019-03-29	环旭电子2018年度内部控制评价报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130910.pdf
2019-03-29	环旭电子2018企业社会责任报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130959.pdf
2019-03-29	环旭电子第四届董事会第十次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130946.pdf
2019-03-29	关于环旭电子股份有限公司会计政策变更专项说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130958.pdf
2019-03-29	环旭电子2018年年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5130951.pdf
2019-03-26	环旭电子关于高级管理人员退休的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK\2019\2019-3\2019-03-26\5110719.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，需在允许的范围内使用，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