

行业研究/专题研究

2019年05月12日

行业评级:

电子元器件

增持 (维持)

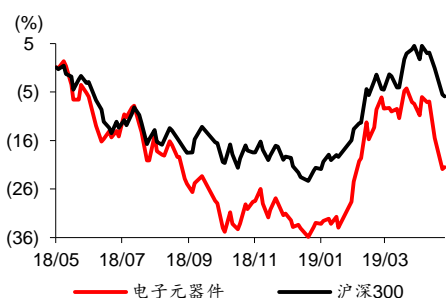
**胡剑** 执业证书编号: S0570518080001  
研究员 021-28972072  
hujian@htsc.com

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

相关研究

- 1 《电子元器件: 18 电子行业增长弱于历年, 但 19Q1 已见底回升》2019.05
- 2 《视源股份(002841,买入): 19Q1 业绩超预期, 上半年展望乐观》2019.04
- 3 《洲明科技(300232,买入): 小间距增势不减, 5G 灯杆再添亮点》2019.04

一年内行业走势图



资料来源: Wind

# 5G+ AI 助力视频监控龙头进军物联网

## TMT 一周谈之电子-20190512

### 5G+AI 推动视频监控应用领域扩容, 原视频监控龙头仍具优势

5G+AI 加持, 视频监控的应用领域逐步突破安防, 进军物联网, 介入商业运营, 实现了应用领域的扩容。应用领域逐步扩容, 带来更大市场的同时, 也带来了更多玩家, 比如我们熟知的独角兽企业及阿里华为等。同时, 应用场景的碎片化, 亦带来下游的需求更为定制化, 这也使得行业的生态链内没有一家公司能涵盖所有应用领域的算法、芯片、产品及解决方案服务。在这种背景下, 原有的视频监控解决方案提供商, 渠道下沉的深度及多年行业经验积攒的对客户需求的理解成为显著优势, 且及时的架构调整及平台的开放, 亦铸造进一步的竞争实力。

### 网络化高清化+算法成熟+芯片进展推动视频监控应用领域扩容

在人工智能软硬件技术蓬勃发展之前, 视频监控的应用领域, 基本等同于安防。网络化高清化+算法成熟+芯片进步, 奠定了视频监控应用领域的扩容的基础, 其中芯片端随算法的成熟, GPU 用于云端, 专用 ASIC 芯片用于前端, 在保证算力的同时, 降低 AI 应用的成本, 使得新品终端客户采购满足预算要求, 进而真正打开视频监控从安防介入到商业运营的空间, 在零售、消防、天气检测、金融等领域, 均已看到案例。

### AI 独角兽与阿里华为来势汹汹, 成为行业新进入者

AI 四大独角兽企业商汤、旷视、云从、依图均在金融和安防这两个最容易落地且市场广阔的领域进行了积极布局。在其它领域的商业落地中, 四个独角兽亦有一定的涉足。同时阿里城市大脑划, 在互联网级开放平台上实现了城市海量多源数据的收集、实时处理与智能计算, 在多个海内外城市先后落地。华为: AI 芯片 (晟腾系列)+解决方案双管齐下, 补足前端不足 (星系列前端摄像头的推出), 以及人员的强势扩张, 同时叠加华为数据中心业务在政府端渠道优势, 实力不容小觑。

### 渠道下沉深度及客户需求的深度理解, 叠加平台开放, 铸造原有厂商优势

虽然新进入者对于“AI+视频”的应用领域虎视眈眈, 但视频监控应用市场是一个碎片化明显的市场, 且大多需求, 是由地方各个公检法部门来提出, 而非省中心统一提需求并采购。所以渠道下沉的深度, 以及基于渠道下沉, 对于客户需求深层次的理解就显得极为重要。这也给原有视频监控解决方案提供商, 铸造了极强的优势。同时原有厂商在新形势下的及时的架构调整、大额的研发投入及平台的开放, 亦加强其竞争实力。

### 投资组合

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

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

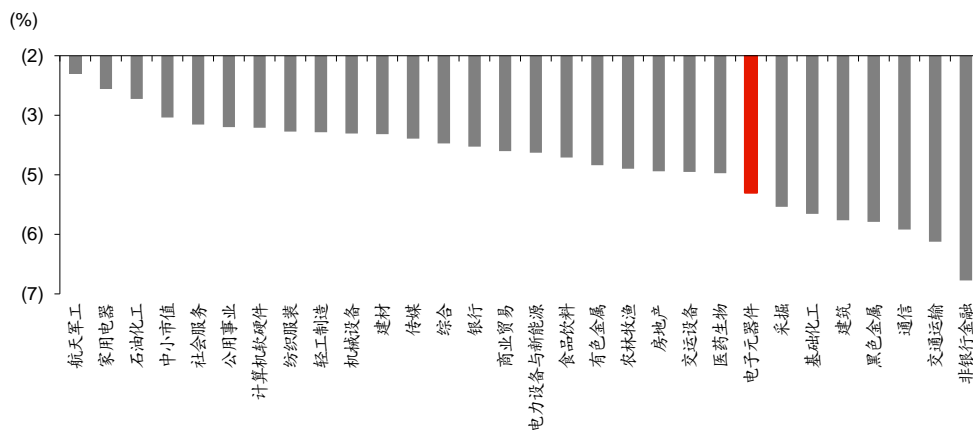
股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
002138.SZ	顺络电子	20.11	增持	0.59	0.75	0.93	1.15	34.08	26.81	21.62	17.49
300322.SZ	硕贝德	15.86	买入	0.15	0.35	0.54	0.72	105.73	45.31	29.37	22.03
300735.SZ	光弘科技	25.00	买入	0.77	1.11	1.44	2.04	32.47	22.52	17.36	12.25
300296.SZ	利亚德	8.71	买入	0.5	0.61	0.73	0.88	17.42	14.28	11.93	9.90

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

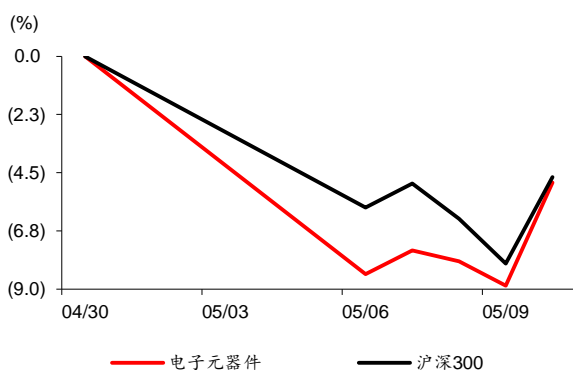
过去一周，上证综指、申万A股、沪深300分别下跌4.52%、4.42%、4.67%，电子行业整体下跌4.34%，二级子行业中电子制造、光学光电子跌幅居前，分别下跌6.45%、5.52%。海外市场中费城半导体指数、台湾资讯科技指数同样下跌，跌幅分别为5.85%、3.79%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



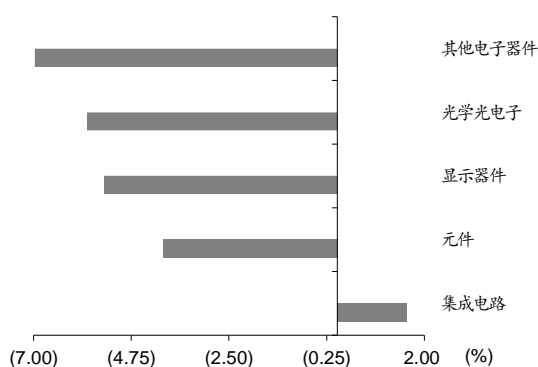
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
康强电子	002119.SZ	24.4%	*ST 新海	603133.SH	-22.6%
*ST 宇顺	002289.SZ	15.2%	*ST 瑞德	600800.SH	-22.5%
晓程科技	300139.SZ	14.9%	欧菲光	600207.SH	-19.1%
北方华创	002371.SZ	13.9%	*ST 德豪	300317.SZ	-16.7%
春兴精工	002547.SZ	13.1%	麦达数字	000806.SZ	-15.8%
力源信息	300184.SZ	8.8%	阳光照明	300256.SZ	-15.3%
大立科技	002214.SZ	8.7%	歌尔股份	002456.SZ	-15.3%
高德红外	002414.SZ	7.0%	安洁科技	002512.SZ	-13.9%
振华科技	000733.SZ	6.3%	蓝思科技	300128.SZ	-13.8%
珈伟新能	300317.SZ	4.7%	新纶科技	002579.SZ	-13.4%

资料来源：Wind、华泰证券研究所

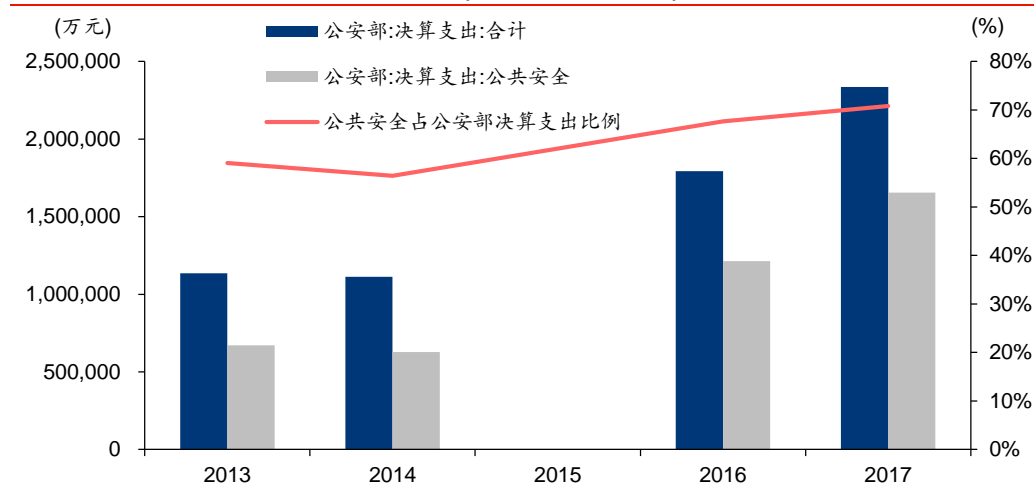
## 5G+AI 助力安防监控龙头进军物联网，推荐海康威视、大华股份

### 2015年以来安防下游客户用于视频监控采购的支出占比稳定

以视频监控目前最好的应用领域安防为例，安防的主要受众为公检法等政府部门及企业级客户。对于应用而言，除了持续的技术进步带来供给端产品的变化外，需要形成商业价值，还需要需求端采购新产品，形成实际的支出。

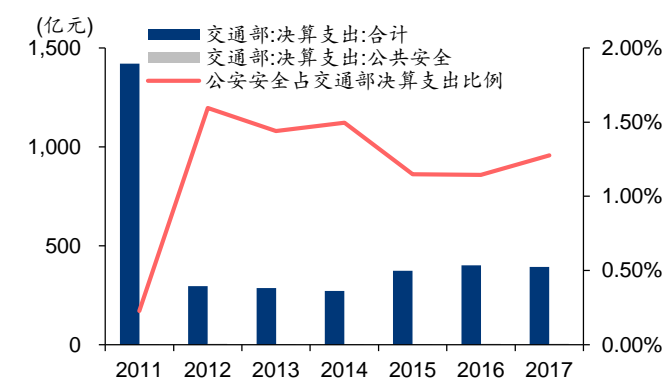
无论政府部门还是企业，每年花费在安防产品的采购金额相对稳定。以公安部 and 交通部披露的财政支出详细数据为例，因为公安口及交通口对于视频监控产品的采购，主要是公共安全领域，同时还会有公安及交通的科信部门做采购，我们采取公安部、交通部及司法部决算支出中的公共安全支出及科学技术支出，大体作为两个部门在视频监控领域投入比例的模拟。具体情况如下图 5-6 所示。可以看到，在有数据可参考的年限，公安部、交通部及司法部公共安全支出占对因部门决算支出的比例稳定在一定的区间。

图表5：公安部决算支出中的公共安全支出占比(2015年原始数据缺失)



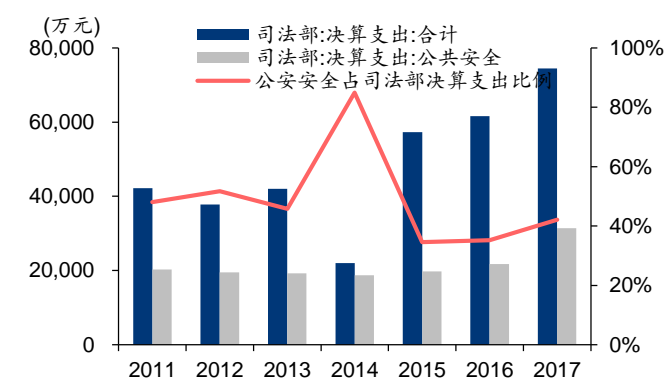
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表6：交通部决算支出中的公共安全支出占比



资料来源：Wind、华泰证券研究所

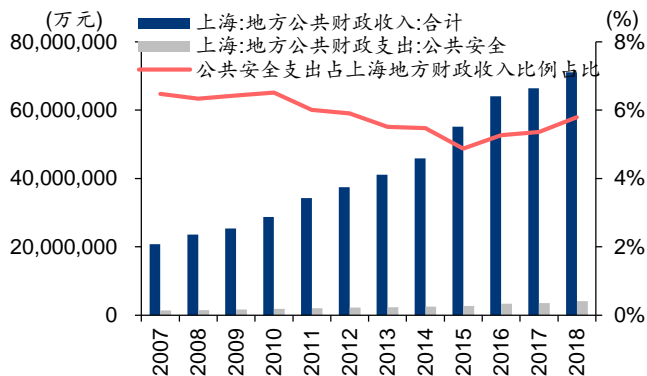
图表7：司法部决算支出中的公共安全支出占比



资料来源：Wind、华泰证券研究所

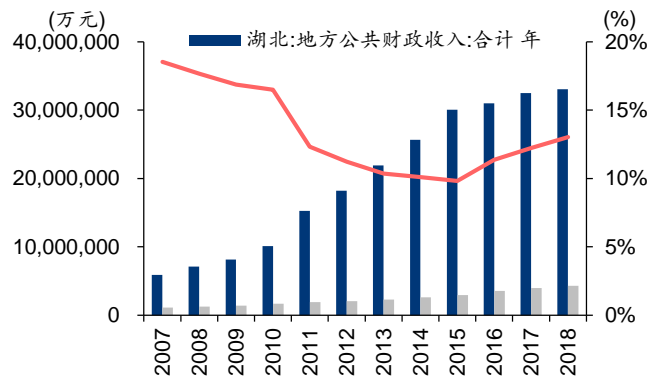
同时，提取一线城市的上海（市场化、靠近视频监控厂商聚集地杭州）、湖北省（华中地带核心区武汉所在省份）地方财政支出中公安安全支出占地方财政收入比例，具体情况如下图所示。相对而言，绝对额逐年随着财政收入的增长而增长，而公共安全支出占地方财政收入比例同样稳定在一定的区间。

图表8：上海地方财政支出中公安全支出占地方财政收入比例



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表9：湖北地方财政支出中公安全支出占地方财政收入比例



资料来源：Wind、华泰证券研究所

### 算法成熟背景下，ASIC 芯片将为智能摄像头普及创造性价比基础

根据 2018 年浙江 2 个市县视频监控采购项目中标合同中所列示的产品价格来看，以常规的 300w 红外筒型及半球网络头为例，集成商采用的是市场熟知的某大公司品牌，采购单价为 1550 元，而人脸识别的摄像头则单价快速提升至 6500 元，这中间主要的成本差价是人脸识别的芯片及相应算法成本的增加，目前，人脸识别摄像头相对用的比较多的 GPU 是 NVIDIA Jetson TX 系列，结合亚马逊的报价，2019 年 3 月 TX1 套装零售报价还在 477 美金，如果按照零售价记硬件成本，相当于硬件需要增加 3250 元左右的成本。

虽然大厂采购成本低于零售价，同时算法可以采用自身算法。假设大厂采购 TX 系列 GPU 成本为零售价格的 50%，即为 1600 元左右。但对于一个终端价格 1500 元左右的摄像头而言，增加 1600 元左右的成本，再考虑到终端厂商的毛利率加成，基本一个摄像头的价格比起常规的 To B 用摄像头价格，翻了 3 倍。同时，实现人脸识别还有第二种方式，即前端不做改造，将前端摄像头数据接入智能服务器，通过服务器的算力来实现数据的结构化及人脸识别比对，目前市场某大公司品牌人脸识别智能服务器合同价格约为 230,000 元。

人工智能需要通过以大数据为基础，通过“训练”得到各种参数，把这些参数传递给“推断”部分，得到最终结果。GPU 芯片目前是先发制人的“十项全能”选手，但也因为 GPU 在图像处理领域“十项全能”，也导致其算力，对于算法成熟后，过于富余，也带来了成本高昂的问题。相较之下，当算法成熟后，ASIC 芯片能做到效率高，成本与功耗最优。算法成熟后，ASIC 芯片只需要对图像就算法选择的参数做是否判断，而不需要不断的循环运算。从而，对特定功能及特定算法，算力只需满足算法所需，而不需要因为需要满足十项全能导致算力的浪费，进而带来成本的快速下降。

根据我们行业调研情况，目前市场已经出现了部分价格 15 美金左右的 ASIC 芯片，满足特定算法在前端的应用。对于一个价格为 1500 元左右的前端摄像头价格，15 美金相当于成本增加约 100 元，即便考虑到设备商的毛利率加成，对比 GPU 而言，ASIC 成本都下降到了终端客户可接受的范围内。现在可继续期待的，是随着算法类型的持续丰富，进而带来 ASIC 芯片的丰富，及智能终端应用的渗透率逐步提升。

### 5G+GPU+ASIC 芯片的逐步发展带来视频监控应用领域的多元化

随着 GPU 对于算法训练的推动+云端计算能力的提升，以及 ASIC 芯片推动前端智能的低成本应用，视频监控的应用领域逐步突破安防，开始介入商业运营，实现了应用领域的扩容。同时，5G 的加持有助于解决数据传输到应用的时滞问题，将更多应用，从实验室推向客户。以如图 10、11 所示的海康威视 AI 产品的 2 个应用领域为例：气象智慧观测及零售业升级转型。



**图表10： 结霜智能识别，为农作提供预告和预测，提前做好预防措施**



资料来源：海康威视官网、华泰证券研究所

**图表11： 视频监控介入零售运营**



资料来源：海康威视官网、华泰证券研究所

**气象智慧观测：**海康威视通过开放 AI 平台，使得客户在其 AI 平台上跑特定领域的算法，比如气象领域，与浙江气象局合作，在其开放 AI 平台上，进行各类天气现象的素材收集，标定和训练，大大提升了算法落地速度。短时间内，相继上线了结霜、云量等气象智能观测算法，实现霜、云量等气象的高性价比自动观测。促成了“天脸识别”项目的落地。“天脸识别”项目通过人工智能技术，能帮助气象部门对云量和云状、降水、雪深、能见度等气象要素进行更精准、更实时地观测，不仅能进行大范围的城市天气的实时监测，还能缩小到区域（比如某条路段）进行天气监测，为城市管理部门提供决策依据，给人们的生活提供更多便利。

**零售业升级转型：**传统零售中，哪些商品更受欢迎、门店管理是否按标准操作、客流量怎么样等，这类问题以前都是靠人工巡店手工收集信息，分析后再做出决策。应用科技、智能的技术，可实现远程信息化汇总、可视化管理。

如上，都是视频监控跳出安防的应用领域，拓展此前需求待挖掘的行业及市场，通过“AI+视频”的形式，介入商业运营，并有了明确的运行模式的典型例子。除此外，其他的应用领域，亦在逐步拓展及挖掘。比如珍稀动物、森林火灾的的巡防，商业银行应用视频监控从安防安保提升至客户分析、机器视觉相关产品等，都是视频监控应用领域突破安防，逐步扩容的典型市场。

**独角兽企业及阿里华为等对于原有视频监控解决方案提供商的威胁**

被称为人脸识别四大独角兽的商汤、旷视、云从、依图，最初，在算法端都展现了自身强大的实力。但随着部分特定算法技术的逐步成熟及知识外溢，从技术角度来说，人脸识别的头部玩家们差距细微，包括海康大华等原有视频监控解决方案提供商，也取得不错的成绩，比如在最近几年的国际 AI 学术赛事中，海康威视 ImageNet 2016 场景分类获得第一；ICDAR 2017 自然场景文字识别比赛 COCO-Text 识别任务第一；大华股份继 2018 年取得 KITTI 国际竞赛车辆目标检测第一名之后，在行人多目标跟踪技术在 MOT Challenge 国际测评中取得第一的好成绩。

人工智能虽然火热，但大多企业仍然亏损。因此，如何落地到场景中，如何用技术实现降本增效，才是头部玩家实现商业价值的道路上真正的挑战。

商汤、旷视、云从、依图均在金融和安防这两个最容易落地且市场广阔的领域进行了积极布局。在其它领域的商业落地中，四个独角兽亦有一定的涉足。

**商汤：原创了底层算法平台，再将技术赋能于其他行业。**在行业落地方向上，商汤目前主要在金融、安防监控、手机移动互联网（包括人脸解锁、智能美颜、智能滤镜、背景虚化、智能相册方案等）三大领域落地应用较多。此外，商汤还在商业零售、自动驾驶、芯片、

智慧城市、机器人有所布局。商汤也是四大独角兽中，第一个通过投资其他上下游企业，间接实现在更多领域的商业化落地的公司。2017年底，商汤与上海市政府签署战略投资协议，此外，还设立人工智能产业基金，计划投资标的包括 AI 芯片、医疗、物联网、手机和互联网、游戏等。

**旷视：多领域覆盖。目前旷视科技收入的主要来自于智能安防、FaceID（在线刷脸验证服务）两大领域。**智能安防在反恐、边检、公安等多个政府监管部门有客户积攒，FaceID 应用于银行、小贷、手机、公共出行等刷脸认证场景。除此之外，在 AI+零售领域，旷视也有自己的节奏，它不仅为多家连锁便利店、健身房、咖啡厅和品牌专柜提供智能方案支持，还通过投资的手段加速商业化落地。

**云从：银行业人脸识别第一大供应商。**云从科技是四大独角兽中唯一的人工智能行业“国家队”，是孵化于中科院重庆研究院的高科技企业。金融、安防、零售、教育、交通和社区都是云从的布局板块，尤其是在一直深耕银行和安防领域。云从科技联合创始人姚志强曾介绍，“国内有能力自建系统的银行为 148 家。截至 2018 年 3 月 15 日，已完成招标的银行为 121 家，其中，云从中标包括四大行之内的 88 家总行平台，市场占有率为 72.7%。”

**依图：率先将人工智能技术应用于医学影像的 AI 独角兽公司。**除金融（主要客户、招商银行、浦发银行、京东金融等）和安防（公安、海关）外，依图自 2016 年下半年开始发力医疗，目前产品已经在浙江深人民医院、复旦大学附属肿瘤医院、浙江省儿童医院等数十家三甲医院部署，并进入医生实际 workflow。

当部分算法成熟，且技术外溢之时，算法领域的独角兽企业，亦开始在订单、客户及商业化布局上着力，与原有视频监控解决方案提供商竞争。

**阿里：倡导城市大脑建设，2018 年是通过整体认知、机器学习、全局协同，实现城市大脑。**目前，阿里城市大脑计划，基于阿里云弹性计算与大数据处理平台，结合机器视觉、大规模拓扑网络计算、认知反演、交通流分析等跨学科领域的顶尖能力，在互联网级开放平台上实现了城市海量多源数据的收集、实时处理与智能计算。目前阿里云 ET 城市大脑已在杭州、衢州、澳门、吉隆坡等 11 个城市先后落地。

**华为：芯片+解决方案双管齐下，调高安防部门内部重要性，虎视眈眈。**2018 年是华为在进军安防领域多年后有变化的一年。除调高了安防相关部门内部重要性外，在 AI 芯片（昇腾系列）的发布、搭载昇腾系列芯片的星系列前端摄像头的推出，以及人员的强势扩张，都显示华为对于视频监控的人工智能应用领域虎视眈眈。同时叠加华为数据中心业务在政府端渠道优势，实力不容小觑。

图表12：2018年北京安博会上，华为展示的搭载昇腾芯的华为智能摄像机



资料来源：华为安防公众号、华泰证券研究所

**原有视频监控解决方案提供商的优势：渠道优势+客户需求的深层次理解**

虽然新进入者对于“AI+视频”的应用领域虎视眈眈，但原有视频监控解决方案提供商，亦有其极强的优势：渠道的深度下沉，以及在多年渠道下沉的过程中，积攒了对行业及客户需求深层次的理解。

视频监控应用市场是一个碎片化明显的市场，且大多需求，是由地方各个公检法部门来提出，而非省中心统一提需求并采购。所以渠道下沉的深度，以及基于渠道下沉，对于客户需求深层次的理解就显得极为重要。

没有渠道下沉，接触不到最广大的客户。同时不接触最广大的客户，就不知满足客户需求中有何场景会有何种问题，该如何防微杜渐，第一时间考虑到，而不是通过试错来找出问题。

**海康威视基于 AI Cloud 为物联网提供完整的云计算与边缘计算融合架构**

传统的基于互联网的单纯云计算模式（所有数据汇入云中心）并不适合物联网。随着物联网规模的不断扩大，产生的海量异构数据如果全部汇聚到云中心进行集中处理，不仅不能满足业务快速响应的需求，还将在网络带宽、存储资源、计算能力等方面面临压力。

边缘节点侧重多维感知数据采集和前端智能处理；边缘域侧重感知数据汇聚、存储、处理和智能应用；云中心侧重业务数据融合及大数据多维分析应用。数据从边缘节点到边缘域，实现“聚边到域”；从边缘域到云中心，实现“数据入云”。边缘域和云中心可多级多类，根据不同应用，边缘域汇聚的数据和传到云中心的数据在格式和内容上也会不同。边缘域所发挥的作用就像足球“中场”，负责决定在什么时候，将什么样的数据，处理到什么程度，发送到云中心，实现“按需汇聚”。

海康威视 AI Cloud 以“云边融合”为发展理念，通过搭建“两池一库四平台”，为物联网提供一套完整的云计算与边缘计算融合计算架构，实现物联网+的数据应用与 AI 应用，旨在解决物联网智能化升级，物联网与信息化系统融合过程中带来的问题和挑战，体现物联网“边缘感知、按需汇聚、多层认知、分级应用”的核心应用价值。

图表13：海康威视 AI Cloud 产品平台开放



资料来源：雷锋网，华泰证券研究所

**大华股份从“全感知、全智能、全计算、全生态”落实 AI 对行业赋能**

2018 年大华发布“HOC 城市之心”，“大华 HOC 城市之心”是以全感知、全智能、全计算、全生态为能力支撑的智慧城市发展引擎，实现面向城市级、行业级和民用级构建“1 个平台、2 个中心、N 类应用”（1+2+N）的新型智慧城市架构。同时，大华所有的解决方案和业务体系，都围绕“1+2+N”架构来健全和提升自身整体方案的能力。



图表14： 大华 HOC 新型智慧城市架构



资料来源：大华股份 2018 年年报，华泰证券研究所



## 重点公司概况

图表15: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
<b>硕贝德</b> (300322.SZ)	<b>一季度业绩符合预期, 全面发力 5G 天线, 维持买入评级</b> 公司发布一季报, 单季实现营收 3.88 亿元, 同比增长 7.44%, 归母净利润 0.18 亿元, 同比增长 17.48%, 扣非后归母净利润 0.16 亿元, 同比增长 19.85%, 符合市场预期。在一季度指纹识别、半导体封装业务营收同比大幅下滑的拖累下, 公司主业天线业务在核心客户旗舰机型的带动下实现了高速增长。公司自 17 年起坚定践行“两个聚焦、一个强化”的发展战略, 不断加大在终端天线、基站天线、车载 V2X 天线、射频前端模组等方面的研发投入及市场开拓力度, 维持 19-21 年 0.35、0.54、0.72 元的 EPS 预期, 目标价由 17.58-18.64 元上调至 19.32-20.37 元, 维持买入评级。 <a href="#">点击下载全文: 硕贝德(300322,买入): 聚焦客户成效显, 加码车联决心坚</a>
<b>利亚德</b> (300296.SZ)	<b>18 年业绩低于预期, 19 年聚焦产品创新及渠道建设, 维持买入评级</b> 公司发布 18 年年报, 营收 77.01 亿元 (YoY 19.01%), 净利润 12.65 亿元 (YoY 4.53%), 扣非净利润 12.02 亿元 (YoY 2.89%), 大幅低于市场预期, 主要系 18 年各地政府执行“去杠杆”政策造成夜游经济、文化旅游营收增速低于预期。根据年报 19 年公司将在一方面加大智能显示前沿技术研发和产品创新, 培育 2C 业务; 一方面将继续推进千店互联计划并加强海外营销体系投入。我们将公司 19-20 年 EPS 预期由 0.84、1.14 元下调至 0.61、0.73 元, 目标价由 9.73-11.37 元下调至 9.15-9.76 元, 维持买入评级。 <a href="#">点击下载全文: 利亚德(300296,买入): 不忘初心坚持产品创新与渠道建设</a>
<b>视源股份</b> (002841.SZ)	<b>以屏为器显研发之力、行交互之道, 维持买入评级</b> 在板卡的固有优势上, 基于 SEEWO 和 MAXHUB 品牌, 视源已形成以全面的研发为支撑, 以体验优异的硬件为入口, 以差异化的软件为壁垒, 以共赢的渠道关系和领先的服务、培训机制为导流的完整生态。在教育硬件同质化竞争加剧之际, 我们认为学生们更需要的是屏幕这扇窗背后的内容资源, 老师们更需要的是轻松推开这扇窗的培训与服务, 因此视源的战略格局、执行力与服务意识优势凸显。维持 18-20 年 1.53/2.18/2.79 元的 EPS 预期, 目标价由 65.48-69.84 元上调至 78.55-83.23 元, 维持买入评级。 <a href="#">点击下载全文: 视源股份(002841,买入): 以屏为器显研发之力、行交互之道</a>
<b>大华股份</b> (002236.SZ)	<b>大华 Q4 营收及利润增长企稳, 静待 2019 年经营改善逐步体现</b> 大华发布 2018 年年报, 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%。2018 年, 受国内经济去杠杆和海外贸易摩擦影响, 大华总体收入增速同比放缓, 同时因综合毛利率的下降 (1.07pct) 及期间费用率的提升 (0.07pct), 导致全年利润同比增速不及收入同比增速, 不及预期。但 Q4 单季收入增速逐步企稳, 且毛利回升。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 2019-21EPS0.85、0.99、1.25 元, 维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文: 大华股份(002236,买入): 经营改善效果初显, 静待 2019 宏微观改善</a>
<b>光弘科技</b> (300735.SZ)	<b>宏观开局平稳, 预期后续行业订单逐步向好, 给予“增持”评级</b> 光弘同时公布 2018 年及 2019Q1 财报, 2018 年营业收入 15.98 亿元, 归母净利润 2.73 亿元, 扣非后归母净利润 2.38 亿元, 分别较上年度增长 25.43%、57.48%、43.63%。2019 年 Q1 营业收入 4.41 亿元, 归母净利润 0.82 亿元, 扣非后归母净利润 0.69 亿元, 分别较上年度增长 63.55%、280.49%、247.19%。2018 年 H2 景气度提升, 2019Q1 业绩靓丽。Q1 历来为行业淡季, 同时还有春节因素的扰动, 而光弘 Q1 扣非 0.69 亿元, 约为 2018 年 Q3、Q4 行业旺季之时归母净利润的 90%, 大超预期。2019 年, 头部客户品控策略变化带来公司订单量价齐升, 维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文: 光弘科技(300735,买入): “匠心”助力客户成就自我, 扩产匹配客户需求</a>
<b>顺络电子</b> (002138.SZ)	<b>一季度营收创历史新高, 片式电感龙头迈入发力期, 维持增持评级</b> 公司发布一季报, 营收 5.45 亿元, 同比增长 10.70%, 在手机市场销量依然低迷的背景下, 受益于汽车电子、小型化电感、基站 LTCC 电桥滤波器等产品拉动以及核心客户份额提升, 创一季度历史新高, 超出市场预期。一季度公司实现归母净利润 0.84 亿元, 同比下滑 17.71%, 扣非净利润 0.78 亿元, 同比增长 6.36%, 符合市场预期。我们认为公司经历了 2013-2015 年由产品向解决方案的转型期, 2016-2018 年多品类、多市场新产品的推广期, 正迈进各项业务加速成长的发力期, 维持对公司 19-21 年 0.75、0.93、1.15 元的 EPS 预期, 目标价 21.01-22.51 元, 维持增持评级。 <a href="#">点击下载全文: 顺络电子(002138,增持): Q1 营收超预期, 围绕 5G 全线发力</a>
<b>海康威视</b> (002415.SZ)	<b>收入增长不及预期, 而投入立足长远持续, 维持“买入”评级</b> 海康威视同时公布 2018 年及 2019Q1 财报, 2018 年营业收入 498.37 亿元, 归母净利润 113.53 亿元, 扣非后归母净利润 109.83 亿元, 分别较上年度增长 18.93%、20.64%、19.68%。2018 年 Q1 营业收入 99.42 亿元, 归母净利润 15.36 亿元, 扣非后归母净利润 14.83 亿元, 分别较上年度增长 6.17%、-15.41%、-18%。2018 年年报总体符合预期, 平稳增长; 但受国内经济及海外非市场因素, 2018Q2 至今, 公司收入增速逐季下行; 因 2019Q1 收入增长低于预期, 而海康立足长远, 持续保持高研发投入, 费用影响, 带来扣非后归母净利润低于预期, 维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文: 海康威视(002415,买入): 弱市持续保持研发投入, 夯实 AI 应用领域布局</a>
<b>奋达科技</b> (002681.SZ)	<b>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</b> 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。 <a href="#">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</a>

**北方华创 募资布局先进工艺，勇往直前**

(002371.SZ) 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](#)

**鹏鼎控股 PCB行业龙头，募资布局高阶产能，有望提升市占率**

(002938.SZ) 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](#)

**锐科激光 价格战致毛利率承压，但锐科立足实际，战略得当，给予“增持”评级**

(300747.SZ) 锐科激光同时公布2018年及2019Q1财报，2018年营业收入14.62亿元，归母净利润4.33亿元，扣非后归母净利润3.95亿元，分别较上年度增长53.63%、56.05%、45.53%。2019年Q1营业收入3.99亿元，归母净利润1.00亿元，扣非后归母净利润0.79亿元，分别较上年度增长24.27%、-10.88%、28.56%。2018年年报符合预期，2019年Q1收入增长符合预期，扣非后归母净利润略低于预期。扣非后归母净利润低于预期，主要系国内激光器价格战致毛利率承压，但针对价格战，锐科制定了“人才激励、产品质量提升、工艺提升”的务实战略夯实自身龙头地位，给予“增持”评级。

[点击下载全文：锐科激光\(300747,增持\)：行业竞争激烈，制定务实战略夯实龙头地位](#)

**环旭电子 2018扣非业绩小幅增长，符合市场预期**

(601231.SH) 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](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表16：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	05月10日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期EPS(元)				P/E(倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
兆易创新	603986.SH	85.26	1.42	1.64	2.14	2.51	60.04	51.99	39.84	33.97
信维通信	300136.SZ	25.05	1.01	1.34	1.73	2.19	24.80	18.69	14.48	11.44

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所  
单击此处输入文字。

## 行业动态

图表17: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月12日	中国通信网	5G手机卖到上万? OPPO 沈义人: 没商用哪来的“零售价”(点击查看原文)
2019年05月12日	搜狐网	腾讯员工炫耀: 在大厂工作的自豪感, 小公司的人永远都无法体会(点击查看原文)
2019年05月10日	中国新闻网	第四届“5G和未来网络战略研讨会”聚焦5G落地(点击查看原文)
2019年05月10日	凤凰财经	华为高管杨超斌: 最快明年就能买到5G千元机(点击查看原文)
2019年05月10日	cnBeta	2019Q1数据: 手机市场大幅下滑 苹果仍是北美第一(点击查看原文)
2019年05月10日	腾讯网	北美Q1市场数据出炉: 苹果、三星二雄争霸, 华为只有看的份(点击查看原文)
2019年05月10日	凤凰财经	为自家新产品铺好路 苹果线上商店停售LG 5K显示器(点击查看原文)
2019年05月10日	观察者网	第一季度北美智能机: 总出货量降18%, 苹果跌19%, 联想TCL增长(点击查看原文)
2019年05月10日	凤凰财经	三星发布6400万像素图形传感器 与索尼展开激烈竞争(点击查看原文)
2019年05月10日	中证网	全球十大逻辑芯片厂去年销售361亿美元 同比增长9.4%(点击查看原文)
2019年05月10日	淘股吧	从年报看计算机行业的投资机会(点击查看原文)
2019年05月10日	中证网	连降5个月后终回升 4月国内手机市场出货量同比增长6.7%(点击查看原文)
2019年05月10日	腾讯网	小米高管: 普通用户2021年再考虑更换5G智能手机!(点击查看原文)
2019年05月10日	腾讯网	雷军十卢伟冰齐上阵, 小米旗舰给两位当家人出了道难题(点击查看原文)
2019年05月10日	证券时报·e公司	中金: 5G手机大批量出货要2020年上半年才能开始(点击查看原文)
2019年05月10日	iFeng科技	手机线下风云: 有人疯狂开店, 有人亏损转行(点击查看原文)
2019年05月10日	新浪微博	苹果手机一季度北美销量暴跌两成 份额仍是第一(点击查看原文)
2019年05月10日	中国经济网	5G速率比4G快10倍以上 年内将发放商用牌照(点击查看原文)
2019年05月10日	南方日报	广东手机产量连续三年全国居首(点击查看原文)
2019年05月10日	上海证券报	我国超高清视频产业迎来全面提速战略机遇期(点击查看原文)
2019年05月10日	新浪财经	Canalys: 第一季度北美智能手机出货量同比下降18%(点击查看原文)
2019年05月10日	科技日报	重塑消费者信任 运营商要从自身做起(点击查看原文)
2019年05月10日	搜狐网	美国团体提起诉讼, 指控亚马逊未经父母同意收集儿童数据!(点击查看原文)
2019年05月09日	澎湃	中国信通院: 4月手机出货量同比增6.7%, 结束5个月连降(点击查看原文)
2019年05月09日	腾讯网	受Intel的CPU缺货影响, 联想在笔记本市场跌至全球第三(点击查看原文)
2019年05月09日	新浪网	超越苹果! 一季度华为手机跻身第二, 离超过三星还有多远?(点击查看原文)
2019年05月09日	中国证券网	一季度全球笔记本电脑市场不淡(点击查看原文)
2019年05月09日	算力智库	AI赋能传统港口: 成本降8成, 效率升3倍(点击查看原文)
2019年05月09日	腾讯网	中国芯片巨头崛起, 营收7900亿超华为, 今年日均赚1.2亿(点击查看原文)
2019年05月09日	中国经济网	这些年, 在中国逐渐消失的智能手机品牌(点击查看原文)
2019年05月09日	中国新闻网	中国国家超级计算济南中心科技园正式启用(点击查看原文)
2019年05月09日	36氪	中国信通院: 4月国内智能手机出货量3479.1万部, 同比增长6.5%(点击查看原文)
2019年05月09日	中证网	中国通信学会副理事长张延川:2018年中国制造15亿台手机终端(点击查看原文)
2019年05月09日	观察者网	三星大力推进非存储业务或令台企不安(点击查看原文)
2019年05月09日	中国家电网	魅族CEO黄章开始反思: 变身国企的一线生机(点击查看原文)
2019年05月09日	搜狐网	Uber路演PPT曝光: 发行区间44到50美元 5月10日上市(点击查看原文)
2019年05月09日	中国通信网	第二届数字中国建设峰会开幕 锐捷展场景创新之力(点击查看原文)
2019年05月09日	中国通信网	SA: 亚马逊 Alexa 和谷歌助手智能音箱领导权争夺难分高下(点击查看原文)
2019年05月09日	南方都市报	超高清视频产业发展试验区落地广东, 或为5G商用重要场景(点击查看原文)
2019年05月09日	搜狐财经	三星、LG纷纷关停生产线, 智能手机韩国造的时候或正式结束!(点击查看原文)
2019年05月09日	搜狐网	又一中国AI芯片公司“诞生”: 依图推首款云端AI芯片, 顶尖算法公司向产业上游生长   专访(点击查看原文)
2019年05月09日	国际电子商情	拼供应链时代到来? 揭秘智能手机Top企业的不同策略(点击查看原文)
2019年05月09日	蓝鲸财经	当电视沦为“情怀”, 5G能不能拯救它?(点击查看原文)
2019年05月09日	搜狐网	传统业务和新业务, 香港电讯-SS两手抓(点击查看原文)
2019年05月09日	界面	郭明錤: 2019年屏幕指纹手机出货量将增长900-1000%(点击查看原文)
2019年05月09日	飞象网	工信部: 一季度智能手机产量同比下降13.8%(点击查看原文)
2019年05月09日	中国通信网	尝鲜 小米9刷上Android Q的MIUI系统后是这样的(点击查看原文)
2019年05月09日	财联社	广东4K电视产量、4K芯片出货量、显示面板产能均居全国第一(点击查看原文)
2019年05月09日	中国投资咨询网	通信行业: 浙江发布“5G产业发展的实施意见”(点击查看原文)
2019年05月09日	通信世界网	华翔联信周勇: 深耕行业客户, 实现差异化运营(点击查看原文)
2019年05月09日	新浪财经	华人首富王安家族大败局: 祸起“长子接班”(点击查看原文)
2019年05月09日	人民网	智能时代的中国道路——写在第二届数字中国建设峰会闭幕之际(点击查看原文)
2019年05月09日	第一财经日报	智能音箱走出单纯硬件战争 比拼创新落地与盈利(点击查看原文)
2019年05月09日	凤凰网	Intel六月批量供货入门级笔记本CPU: 缺货将大大缓解(点击查看原文)
2019年05月09日	和讯网	折叠屏手机五年内难普及?(点击查看原文)



新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月08日	中证资讯	世界同“芯” 2019世界半导体大会将开 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	高工 LED	16份照明企业年报透视：后照明时代整合持续 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	腾讯网	华为手机销量领先 iPhone 但苹果利润是前者5倍 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	搜狐网	华为 P30pro 施华洛世奇限量套装，堪称史上最美华为手机 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	证券时报网	工信部：一季度电子信息制造业增加值同比增长7.8% 增速回落 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	搜狐网	乐融 Letv 再出发 从重回互联网电视第一阵营开始 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	中国通信网	推出9个月后 安卓9 Pie 安装率已达10% ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	凤凰财经	谷歌 Chrome 内置新控件 强化 cookie 拦截保障隐私安全 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	搜狐网	浪潮集团林巍谈“+5G” 转换视角看行业市场需求 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	中金在线	中国智能手机市场4月数据分析：华为终夺第一，产业链迎来投资机遇 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	阿思达克	工信部：首季规模以上电子信息制造业增加值按年增7.8% 增速回落 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	中国通信网	中兴通讯 TITAN 荣获亚洲宽带论坛“最佳接入解决方案”大奖 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	中国通信网	中兴通讯全新5G公共安全方案亮相第二届数字中国峰会 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	凤凰财经	Android Q 正式发布，vivo三款产品将率先适配 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	搜狐网	小米也要扛起技术创新大旗？雷军任命19名技术委员会委员 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	腾讯网	华为手机销量超过 iPhone 手机，为什么利润比苹果少5倍？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	搜狐网	太重要了！谷歌正研发折叠屏样机，但发布时间不明 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	搜狐网	韩媒忧大型 LCD 对华失去优势 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	集微网	Android Q 首批厂商公布：去年不在名单的华为这次在 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	通信世界网	张云勇：中国联通将通过5G+云物数智能，夯实数字经济发展的基础设施 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	中国经济时报	2019年全球5G智能手机出货量或达500万部 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	TechWeb	魅族否认“16s Soc 没有点胶”：使用了新型胶水 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月08日	格隆汇	科创板系列聚辰半导体：掘金存储芯片蓝海 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	搜狐网	中兴手机5G争先 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	高工 LED	大陆面板厂增收跌利：OLED 成下一个竞技场？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	腾讯网	小米、华为不敌荣耀，荣耀手机上季度互联网销量第一！ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	Ofweek 维科网	神经系统与莱斯大学合作3D打印出血管网络 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	中金在线	让苹果、华为们害怕的暗灰生意：一旦被盯上，就无处可逃 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	环球网科技	苹果和三星销量下滑 华为等中国品牌逆势增长 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	人民网	三星 LG 纷纷关停国内生产线 智能手机今后或难觅“韩国造” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	搜狐网	小米不服 IDC 统计数据！官方发文证明250万手机的差距出在哪？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	腾讯网	华为第二 小米第四，最新全球手机销量数据出炉 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	飞象网	中兴通讯携手 GE Digital 打造5G+IIoT 整体解决方案 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	企业网	IDC 公有云报告解读：中国云厂商淘汰赛已开始 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	搜狐网	一季度国产手机总销量环比大跌3成：华为增长1000万台 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	腾讯网	高通搞定苹果后再向伸手向华为，但这一次却不敢过分了！ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	和讯网	浪潮 AI 服务器研发团队：推动中国 AI 算力的“青年军” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	搜狐网	5G 专利排名，华为领衔一众中国企业齐上榜 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	中国通信网	iOS 14 曝光：苹果2020年发布 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	中国通信网	三星智能机在华占有率重回1%， “重返中国”有戏了吗？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	半导体行业观察	中国半导体现状盘点，封测面临去库存压力 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	Ofweek 维科网	三星 Galaxy Fold 趴下之后，“华为们”是否能迎来市场先机？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	环球网	智能可穿戴设备，中企有得追 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	新华报业网	好消息！江苏12月前实现携号转网 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	搜狐网	中国面板产业崛起：大型 LCD 面板产能全球第一，OLED 称雄指日可待 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	36氪	手机行业红利见顶，这四大硬件产业狂欢刚开始 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	搜狐网	电信和移动杠上了？跟风发福利查网龄就送流量，只需这1个步骤！ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	腾讯网	女果粉的一句抱怨点醒苹果？今年新 iPhone 或变得轻薄 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	腾讯网	华为 P30 新广告充满挑衅的味道：直接悬挂在三星门店上方 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	深圳商报	为了5G及早商用，深企“拼”了 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	证券时报	5G 行业应用：下一个风口？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	证券时报	5G 首轮招标启动在即 三大运营商“跑马圈地” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	中商情报网	2018 年全球前五大半导体设备制造商排名：东京电子排名第三 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	Ofweek 维科网	3D 打印，制造业的未来 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月07日	21 世纪经济报道	中英深化创新合作 机器人当先锋推广“黑科技” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月06日	搜狐网	note7 事件影响力消退，三星手机在中国市场回暖，中国排名第七 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月06日	搜狐网	没有5G救命，智能手机快撑不住了？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月06日	人民号	Q1 数据或成2019年缩影，华为冲击全球第一还要多久？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月06日	搜狐网	做好事难？中国移动的“查网龄送流量”被质疑是为限制携号转网 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年05月06日	新浪网	2018 年光通信市场增速放缓：意料之外，情理之中 ( <a href="#">点击查看原文</a> )



新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月06日	搜狐网	即将达成和解：华为每年付给高通5亿+美元专利费 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	搜狐	产品狂人黄章的3年之殇：谁才是魅族手机最大的敌人？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	中华网	互联网电视爆发下半场主角争夺战 乐融Letv“英雄归来” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	金融界	三星LG纷纷关闭生产线或削减产量 韩国造智能手机时代走向终结 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	搜狐网	华为手机业务赶超三星和苹果容易，但真要超越后两者难度大 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	搜狐网	观察+   魅族又有钱了，接下来该小而美还是转移根据地？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	搜狐网	被骂了一年“美帝良心”，联想这回终于反击了 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	慧聪网	苹果跌出国内手机市场前四 华为增长势头强劲 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	环球网	全球Q2平板电脑出货量预计下降8% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	Ofweek 维科网	深耕肺病治疗 Materialise 向肺部成像公司 Fluida 投资250万欧元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	搜狐网	中国5G专利申请是美国两倍多 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	凤凰网	与数据机构正面刚，小米为何急于“收复”250万台出货量？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	集微网	华为英国芯片研发工厂将研发制造光器件；中国芯如何开启“芯”征程？做中国石墨烯担当常州已撑起半壁江山 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	中国网	一季度全球智能手机出货量同比降6.6% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	上海证券报	新技术与新需求“双驱动” LED产业有望触底反弹 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	凤凰财经	买手机不必非选高通骁龙855 这些手机性能也够用了 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	第一财经日报	底层技术决定 人工智能“跑速” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	经济参考报	中国手机海外征途进入上升通道 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月06日	重庆商报	中消协：智能门锁开锁方式安全性有待提高 <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表18: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
大族激光	2019-05-08	关于召开2018年度股东大会的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350955.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350955.pdf</a>
顺络电子	2019-05-07	关于回购公司股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5347408.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5347408.pdf</a>
	2019-05-06	关于设立投资基金的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5344710.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5344710.pdf</a>
大华股份	2019-05-11	回购股份报告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5361200.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5361200.pdf</a>
海康威视	2019-05-11	2018年年度股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5361294.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5361294.pdf</a>
	2019-05-11	2018年年度股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5361295.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5361295.pdf</a>
	2019-05-06	关于股东部分股份解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5343969.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5343969.pdf</a>
奋达科技	2019-05-11	中泰证券股份有限公司关于公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)重大事项受托管理临时事务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5360633.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5360633.pdf</a>
	2019-05-11	中泰证券股份有限公司关于召开公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2019年度第二次债券持有人会议的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5360634.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5360634.pdf</a>
	2019-05-08	关于回购实施结果暨股份变动公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350730.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350730.pdf</a>
	2019-05-08	关于2018年年度报告的补充公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350729.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350729.pdf</a>
	2019-05-07	关于举行2018年度网上业绩说明会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5347419.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5347419.pdf</a>
视源股份	2019-05-06	关于调整“视源转债”转股价格的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5344302.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5344302.pdf</a>
	2019-05-06	第三届董事会第十八次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5344299.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5344299.pdf</a>
	2019-05-06	2018年年度权益分派实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5344296.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5344296.pdf</a>
鹏鼎控股	2019-05-08	4月营业收入简报 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5349108.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5349108.pdf</a>
洲明科技	2019-05-10	关于回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5360519.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5360519.pdf</a>
	2019-05-09	关于洲明转债开始转股的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354473.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354473.pdf</a>
	2019-05-08	关于董事会换届选举的补充公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354461.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354461.pdf</a>
	2019-05-08	关于2016年限制性股票激励计划预留授予部分第一个解锁期可解锁的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354459.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354459.pdf</a>
	2019-05-08	关于回购公司股份方案的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354462.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354462.pdf</a>
	2019-05-08	关于回购注销部分2016年限制性股票的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354464.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354464.pdf</a>
	2019-05-08	第三届董事会第六十七次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354452.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354452.pdf</a>
	2019-05-08	关于深圳市蔷薇科技有限公司业绩承诺方完成业绩补偿的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354466.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354466.pdf</a>
	2019-05-08	中泰证券股份有限公司关于公司日常关联交易预计的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354467.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354467.pdf</a>
	2019-05-08	独立董事关于第三届董事会第六十七次会议相关事项的事前认可意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354453.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354453.pdf</a>
	2019-05-08	公司章程(2019年5月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354455.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354455.pdf</a>
	2019-05-08	关于日常关联交易预计的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354465.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354465.pdf</a>
	2019-05-08	独立董事候选人声明(华小宁) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354456.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354456.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-05-08	独立董事关于第三届董事会第六十七次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354454.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354454.pdf</a>
	2019-05-08	关于回购注销部分2016年限制性股票暨减资的债权人公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354463.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354463.pdf</a>
	2019-05-08	北京市康达律师事务所关于公司2016年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票、首次授予部分第二个解锁期解除锁定及预留授予部分第一个解锁期解除锁定相关事项的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354450.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354450.pdf</a>
	2019-05-08	关于2016年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解锁期可解锁的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354457.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354457.pdf</a>
	2019-05-08	独立董事提名人声明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354458.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354458.pdf</a>
	2019-05-08	关于2018年年度股东大会取消部分议案、增加临时提案暨股东大会补充通知的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354460.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354460.pdf</a>
	2019-05-08	第三届监事会第五十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354451.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354451.pdf</a>
	2019-05-06	中泰证券股份有限公司关于公司2018年年度持续督导跟踪报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5348608.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5348608.pdf</a>
利亚德	2019-05-06	关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5345703.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5345703.pdf</a>
	2019-05-06	关于回购公司股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5344718.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5344718.pdf</a>
硕贝德	2019-05-07	2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5351464.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5351464.pdf</a>
	2019-05-07	关于公司董事、监事减持股份计划的预披露公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5351466.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5351466.pdf</a>
	2019-05-07	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5351465.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5351465.pdf</a>
	2019-05-06	关于对外投资完成工商登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5345064.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5345064.pdf</a>
光弘科技	2019-05-09	广发证券股份有限公司关于公司首次公开发行部分限售股解禁上市流通的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5357084.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5357084.pdf</a>
	2019-05-09	部分首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5357083.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5357083.pdf</a>
环旭电子	2019-05-11	环旭电子关于2015年股票期权激励计划限制行权期间的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5358631.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5358631.pdf</a>
	2019-05-10	环旭电子2019年4月营业收入简报 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5354897.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5354897.pdf</a>
	2019-05-07	环旭电子关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5344996.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5344996.pdf</a>

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