

华为 P30 国内上市，有望带动光学组件持续创新

—通信、电子 2019.4.14 周报

核心观点

市场回顾：

本周市场处于跌势，其中上证综指下跌 1.78%，创业板指下跌 4.59%；申万通信指数下跌 2.32%，申万电子指数下跌 4.75%。

周报观点：

通信板块我们继续看好 5G 板块，我们认为在 4 月份 5G 预期将得到加强，因为一是中国移动的 5G 基站集采有望在 4 月份开启，5G 传输承载网配套集采也有望随后开启，这将拉开国内 5G 网络正式建设的大幕，从而使得 5G 确定性进一步强化，并且存在继续超越预期的可能性。另外从中兴通讯最新发布的一季报预告来看，公司业绩超预期，2019 年运营商的资本开始已经见到企稳回升，这将大大有利于通信行业内的公司的盈利改善，所以从基本面上看，股价也有继续上涨的空间，我们对 5G 板块维持推荐。从个股上，我们首推中兴通讯，其次我们推荐关注细分领域的龙头，包括 PCB 龙头沪电股份，天线龙头飞荣达，以及光模块个股新易盛。

电子板块，我们延续在 2019 年整年的推荐逻辑：局部创新+份额提升，其中局部创新我们重点看好光学

摄像的机会，本周华为 P30Pro 已经在国内正式发布，价格具有较强的竞争力。华为 P30Pro 采用四摄设计，主摄像头模块具备 3800 万像素，并且采用的潜望式摄像头设计。我们看好光学摄像细分板块的逻辑在于：1、智能手机销量的持续不振，倒逼整机厂商不断进行局部创新，刺激消费者的换机和购买欲望，三摄的渗透率有望大幅度提升，并且在机型上向中端加速渗透，四摄也有望在 2019 年成为各大厂商的旗舰机型标配，从而在量上大大利好光学摄像板块；2、潜望式摄像头与其他镜头相比多了光学转换部件，由光学传感器、滤光片、转圈马达、镜头组、棱镜等一系列部件组成，能够达到极高的光学变焦倍数，所以从制造技术含量和成本上来看，也将推动摄像组件价格的提升。

综合以上整个电子板块我们持续看好份额提升逻辑下的立讯精密，局部创新逻辑下的欧菲光，建议关注水晶光电、利达光电。

风险提示：市场系统风险，5G 进度低于预期，智能手机景气度持续下滑。

重点新闻及动态

1、蓝思科技发布公告，预计 2019 年一季度净亏损 7697.78 万元—1.1 亿元，比上年同期下降 170%—200%，上年同期盈利约 1.1 亿元。公司给出的主要原因有：1、2019 年第一季度，由于消费电子行业市场竞争激烈，公司产品的平均售价同比下降导致毛利率下滑。2、非经常性损

行业表现对比图

相关报告

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

联系人：苏国印

电话：010-84183274

Email: suguoyin@guodu.com

益对当期净利润的影响约为约 1.59 亿元。

2、光环新网发布公告称，公司与中国电信上海分公司签订战略合作协议，以拓展 IDC、云网融合服务为目标，共同打造绿色、智能、高标准 IDC，提供安全灵活、稳定可靠的云网融合服务，实现共同发展。同时光环公告，公司于近日完成了《增值电信业务经营许可证》的变更程序，新获准经营全国固网数据传送、北京/江苏 CDN 及全国互联网虚拟专用网（VPN）业务，拓展了公司业务的广度与深度。

3、博创科技发布公告，预计一季度净利润为 200 万元-550 万元，同比下降 60.83%-85.76%。公司给出业绩下降的主要原因为：1、无源产品受市场竞争影响价格下降，导致报告期内毛利率下降。2、报告期内计提股权激励费用约 360 万元，上年同期未发生。3、公司新设立的英国子公司自 2019 年 3 月份起并入合并报表范围，报告期内处于开办期，开办费用支出影响净利润。4、报告期内公司持有美元等外币资产较多，当期汇兑损益影响金额约 220 万元。另外，报告期内预计非经常性损益对净利润的影响金额约 490 万元，主要系投资理财收益和政府补助，如果剔除该非经常性损益，公司在一季度或将出现经营亏损。

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguo Yin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com	李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com	黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com