

行业研究/专题研究

2019年06月02日

行业评级:

电子元器件

增持(维持)

从海康看视频监控行业产业链构成

TMT一周谈之电子-20190602

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

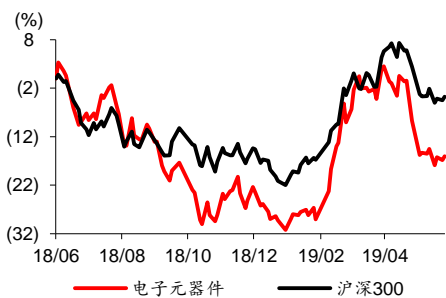
相关研究

1《电子元器件: 国产芯片自主可控任重而道远》2019.05

2《电子元器件: 华为开启备胎转正, 国产替代加速》2019.05

3《电子元器件: 5G 开启创新周期, 全面拥抱科技硬核》2019.05

一年内行业走势图



资料来源: Wind

AI 推动视频监控产品扩容, 供应链较高国产化比例铸造龙头安全边际

随着人工智能软硬件技术的进步, 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。芯片、镜头及 CMOS 是产业链核心零部件, 系统芯片 SOC, 海思基本已实现了国产替代且保持全球第一的市占率。同时海思及寒武纪等 AI 芯片厂商提供的 SOC 芯片进一步替代 GPU 及 VPU。服务器期待华为泰山服务器的推进, 同时服务器亦为视频监控客户可自行选择供应商的产品。镜头厂商中, 舜宇和联合光电是国内安防镜头核心供应商。CMOS 以前主要为索尼和三星, 近年 OV、格科微等已成为主力供应商。供应链较高国产化比例铸造龙头安全边际。

典型的视频监控系统包含前中后端 3 类设备

一个典型的视频监控系统的主要设备包括前中后端 3 类设备: 前端主要为枪机、球机、门禁对讲等物联网传感设备、工业相机等智能设备为主, 实现视频信息的采集设备; 后端主要是 NVR、DVR 和 CVR 等数据存储及处理设备; 光端机等网络传输设备; 中控主要为综合可视化大屏系统、综合应用平台、LCD 和小间距 LED 等大屏显示产品等控制显示相关设备。

视频监控设备主要成本来源于: 芯片、镜头及 CMOS 图像传感器

目前视频监控设备主要成本来源于 3 块: 芯片(系统芯片及服务器芯片)、镜头及 CMOS 图像传感器。其中芯片: 用在前后端的系统芯片, 包括了编解码单元(用于压缩视频流), CPU(系统控制), ISP(图像信号处理)等几个部分, AI 设备中会涉及到 GPU(人工智能算法训练及推断)、VPU 和 FPGA, 服务器海康主要采用 X86 架构服务器, 服务器中采用 CPU。

较短的产业链+较高的国产替代比例, 铸造视频监控龙头厂商安全边际

视频监控产业链相对较短, 且对于核心器件系统芯片 SOC, 海思基本已实现了国产替代且保持全球第一的市占率。在智能化产品端, 随着算法成熟, 华为海思及寒武纪等 AI 芯片厂商提供的 SOC 芯片将为智能前后端普及创造性性价比基础, 且进一步替代 GPU 及 VPU。服务器期待华为泰山服务器的推进, 同时服务器亦为视频监控客户可自行选择供应商的产品, 在其硬件基础上, 搭载不同解决方案提供商软件及前后端产品均可。镜头厂商中, 舜宇光学和中山联合光电是国内安防镜头核心供应商。CMOS 以前主要为索尼和三星, 近年 OV、格科微等国内 CMOS 产商亦已成为主力供应商。

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, 中美贸易冲突不确定性风险。

重点推荐

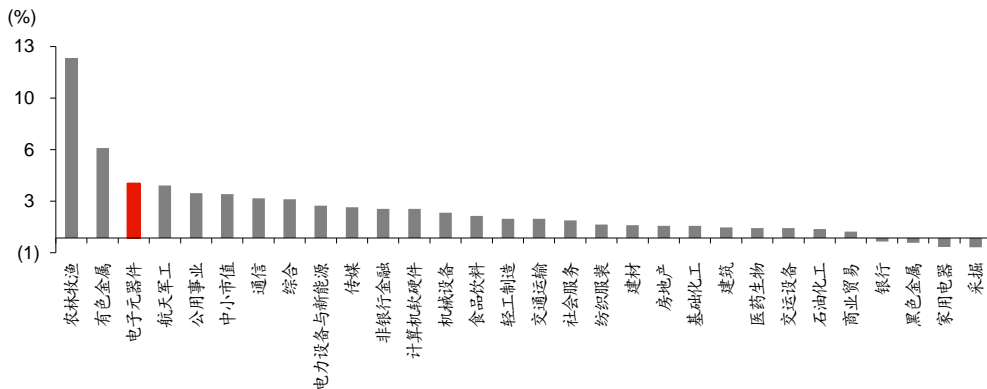
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E(倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
002138.SZ	顺络电子	20.11	增持	0.59	0.75	0.93	1.15	34.08	26.81	21.62	17.49
300322.SZ	硕贝德	15.86	买入	0.15	0.35	0.54	0.72	105.73	45.31	29.37	22.03
300735.SZ	光弘科技	25.00	买入	0.77	1.11	1.44	2.04	32.47	22.52	17.36	12.25
300296.SZ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

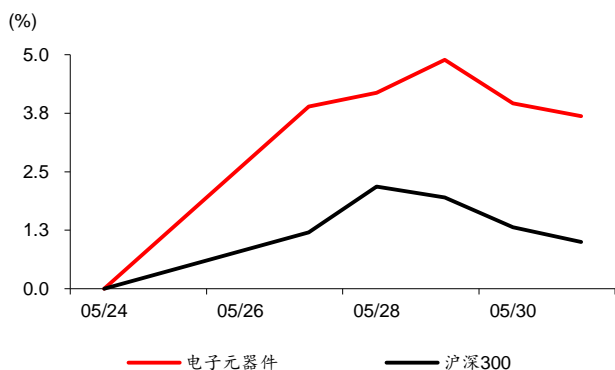
过去一周，上证综指、申万A股、沪深300分别上涨1.60%、1.80%、1.00%，电子行业整体上涨3.91%，二级子行业中半导体、其他电子、元件涨幅居前，分别上涨5.98%、5.68%、5.68%。海外市场中台湾资讯科技指数、费城半导体指数、恒生资讯科技业指数同样上涨，涨幅分别为1.75%、0.25%、0.25%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



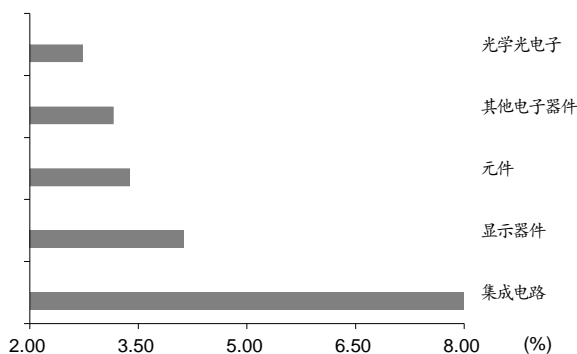
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
力源信息	300184.SZ	61.05	*ST北讯	002359.SZ	(22.59)
东晶电子	002199.SZ	34.41	安控科技	300370.SZ	(8.57)
铭普光磁	002902.SZ	33.94	达华智能	002512.SZ	(6.88)
博通集成	603068.SH	28.09	兆易创新	603986.SH	(5.53)
传艺科技	002866.SZ	26.16	智动力	300686.SZ	(4.83)
兴森科技	002436.SZ	24.56	珈伟新能	300317.SZ	(4.49)
远望谷	002161.SZ	22.75	韦尔股份	603501.SH	(4.44)
苏州固锝	002079.SZ	21.07	浩云科技	300448.SZ	(4.23)
丹邦科技	002618.SZ	20.22	胜利精密	002426.SZ	(3.78)
太极实业	600667.SH	19.01	超频三	300647.SZ	(3.50)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

从海康威视看视频监控行业产业链构成

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。在各个有安防需求的领域，在合适点位上，布局上一定数量的前端摄像机，摄取相应场景数据，随后将数据汇总至 NVR，再叠加中控显示及外网访问设备，即组成一个最基础的视频监控网（如下图 5），实现相关领域的安防监控。而对于复杂的政府、企业需求，相对基础的视频组网，会在网络规模、设备种类、架构层级及数据保护与容灾等领域更为复杂及专业。

图表5：最基础的视频组网



资料来源：搜狐科技，华泰证券研究所

随着人工智能软硬件技术的进步，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。视频监控满足客户的需求层次，亦从基础设施提供逐步提升至支持业务应用、提供管理型工具及决策支持。

以海康供应链为例看视频监控产业链拆分

一个典型的视频监控系统的设备包括前中后端 3 类设备：

前端主要为枪机、球机、门禁对讲等物联网传感设备、工业相机等智能设备为主，实现视频信息的采集设备；

后端主要是 NVR、DVR 和 CVR 等数据存储及处理设备及光端机等网络传输设备；

中控主要为综合可视化大屏系统、综合应用平台、LCD 和小间距 LED 等大屏显示产品等控制显示相关设备。

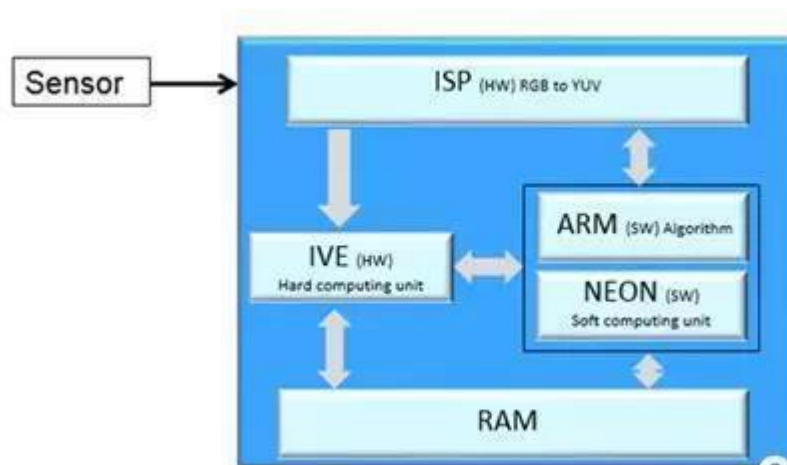
从设备端来看供应链拆解：

目前视频监控设备主要成本来源于 3 块：芯片（系统芯片及服务器芯片）、镜头及 CMOS 图像传感器。

其中芯片：用在前后端的系统芯片，包括了包括了编解码单元（用于压缩视频流），CPU（系统控制），ISP(图像信号处理)等几个部分,AI 设备中会涉及到 GPU、VPU 和 FPGA，服务器海康主要采用 X86 架构服务器，服务器中采用 CPU。

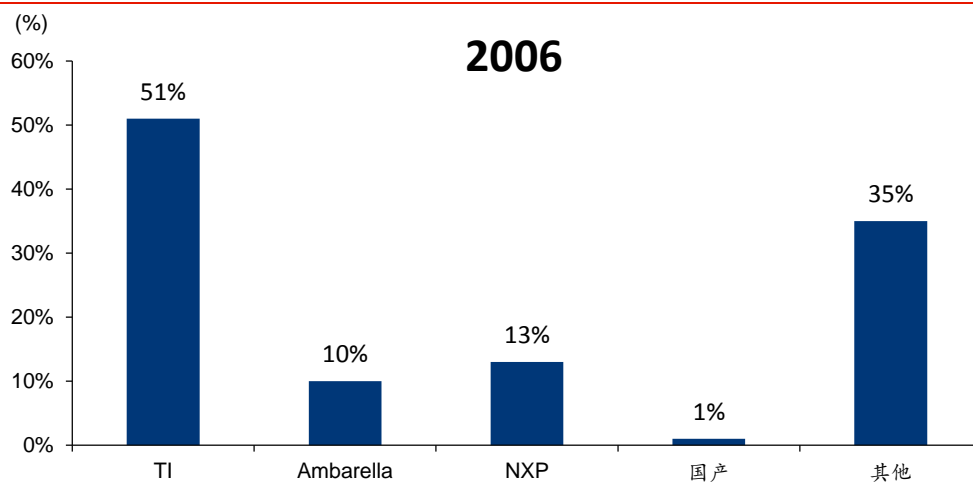
对于系统芯片 **SOC**，基本已实现了国产替代，且全球的主供应商都为华为海思（海思从前端 **IPC SoC** 到后端 **DVR / NVR SoC** 全面覆盖），其次为 **TI** 及安霸等。如下图，根据 IHS 的数据，海思从 2006 年到 2016 年，因为其系统芯片的推出，打破了海外垄断，实现了市占率的快速提升，另一方面推动了编解码芯片价格的快速下降，进而推动了视频监控行业的快速发展。

图表6：海思 SOC 示意图



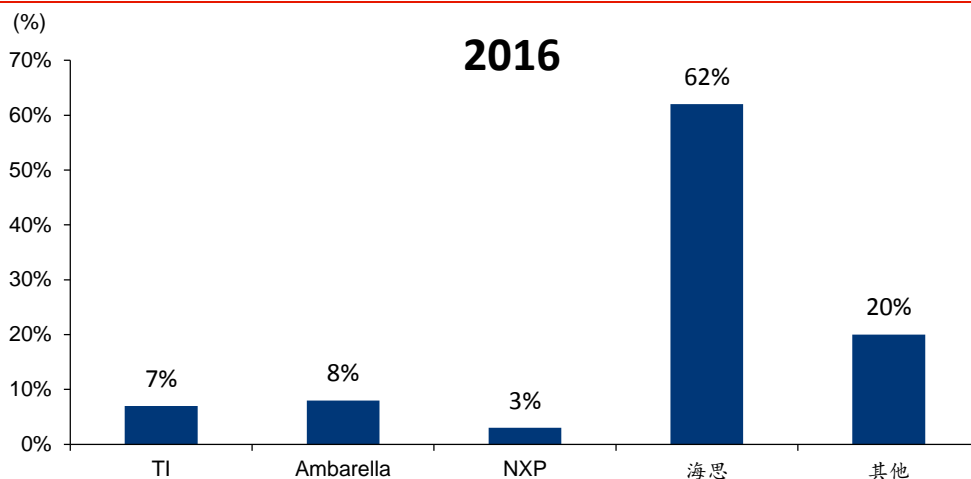
资料来源：最牛博弈、搜狐科技，华泰证券研究所

图表7：2006 年的编解码芯片出货占比



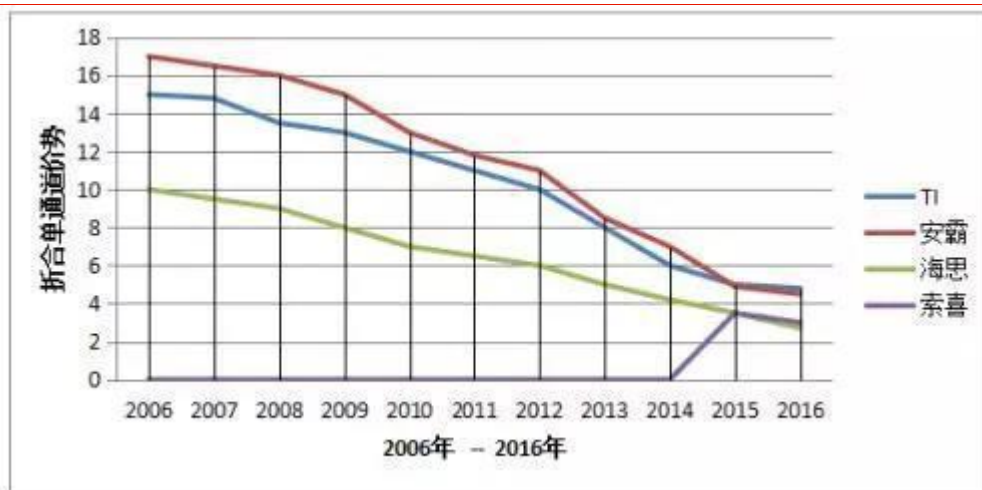
资料来源：IHS，华泰证券研究所

图表8： 2016年的编解码芯片出货占比



资料来源：IHS，华泰证券研究所

图表9： 2006年至2016年编解码芯片价格趋势



资料来源：IHS，华泰证券研究所

而智能化产品中用到的 GPU、VPU 供应商为英伟达和 Movidius (均为美国供应商)，而此前我们也分析过，GPU 和 VPU 的价格昂贵，对于智能化产品的成本下降和推广应用存在一定的障碍，随着算法成熟，华为海思及寒武纪等 AI 芯片厂商提供的 SOC 芯片将为智能前后端普及创造性价比基础。同时，根据我们产业调研反馈，海思 H3*5*A 系列芯片，已能达到普遍使用的英伟达 TX1 的性能及功耗，同时价格较 GPU、VPU 下降颇多，目前已在国内视频监控大厂产品前后端批量出货。同时 2018 年 10 月，海思发布的昇腾 310 及 910 系列，预计后续在相应产品中逐步可见。

服务器芯片：海康 AI Cloud 架构中，服务器主要用于云中心，海康云中心服务器主要为 X86 架构，服务器中采用 CPU，供应商主要为 Intel。服务器端，华为海思 2019 年 1 月发布基于 ARM 架构的鲲鹏 920 芯片，及搭载鲲鹏 920 芯片的泰山服务器。同时，服务器亦为视频监控客户可自行选择供应商的产品，在其硬件基础上，搭载不同解决方案提供商软件及前后端产品均可。

FPGA：海康目前 FPGA 使用量很少，主要用于机器视觉产品及部分实验室训练使用，FPGA 全球最大的 3 家供应商是 ALTERA (阿尔特拉)、XILINX (赛灵思)、Lattice (莱蒂斯)，但国内亦有不同技术方案实现相应功能。

镜头：早已国产替代日本的供应，舜宇光学和中山联合光电是国内安防镜头核心供应商。

CMOS：以前主要为索尼和三星，近年豪威科技（被韦尔股份收购）、格科微（上海）等国内 CMOS 产商亦已成为主力供应商。

同时，在视频监控应用领域，还有部分其他零部件为系统所需，亦有大部分为海外进口产品，比如硬盘、电源管理芯片等。

海康的硬盘供应商主要供应商为希捷及西数，但产业链中是客户选择是否预装硬盘，且硬盘预装，对海康而言一进一出，类代料业务，其产生的收入毛利率较低，2016 年海康硬盘销售 31 亿，收入贡献约 10%，但利润贡献比例远低于 10%。硬盘业务属于增收不增利业务。

电源管理芯片主要供应商为 Ti 及安霸，欧洲供应商英飞凌及意法半导体亦有不俗的供应能力，同时国内矽力杰等企业在一定功率段下产品表现优异。

软件：无 EDA 等授权软件，主要为 C++\JAVA\Linux 等基础通用软件

重点公司概况

图表10: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
硕贝德 (300322.SZ)	一季度业绩符合预期, 全面发力 5G 天线, 维持买入评级 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。 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
利亚德 (300296.SZ)	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 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。 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
视源股份 (002841.SZ)	以屏为器显研发之力、行交互之道, 维持买入评级 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。 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
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。 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
光弘科技 (300735.SZ)	宏观开局平稳, 预期后续行业订单逐步向好, 给予“增持”评级 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。 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
顺络电子 (002138.SZ)	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 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。 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
海康威视 (002415.SZ)	收入增长不及预期, 而投入立足长远持续, 维持“买入”评级 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。 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
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 元下调至 -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

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11：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	04月26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
信维通信	300136.SZ	28.79	0.91	1.01	1.34	1.73	31.64	28.50	21.49	16.64
兆易创新	603986.SH	96.70	1.40	1.67	2.05	2.72	69.07	57.90	47.17	35.55

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表12: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年06月01日	新浪财经	手机巨头角逐“性价比” (点击查看原文)
2019年05月31日	搜狐网	百度宣布: 任命高级副总裁王海峰为百度 CTO 技术 (点击查看原文)
2019年05月31日	腾讯网	用户不再为“新机”买单, 衰退期入场的字节跳动怎么还敢进? (点击查看原文)
2019年05月31日	拓璞产业研究	2019年第一季度 NAND Flash 品牌厂商营收排名出炉 (点击查看原文)
2019年05月31日	中关村在线	iPad 销量持续强势 三大市场份额排名第一 (点击查看原文)
2019年05月31日	TechWeb	自损八百! 美光停止供货华为 (点击查看原文)
2019年05月31日	中国家电网	IDC: 第一季度苹果 iPad 夺回 EMEA 市场头名位置 (点击查看原文)
2019年05月31日	财联社	新一代人工智能产业蓝图初现 (点击查看原文)
2019年05月31日	中华工商时报	人工智能将成辅助医学发展重要手段 (点击查看原文)
2019年05月31日	TechWeb	被谷歌移除的华为 Mate 20 Pro 重回 Android Q 名单 (点击查看原文)
2019年05月30日	腾讯网	华为差点被卖掉的 2003 年: 欲 75 亿美元卖身摩托罗拉 (点击查看原文)
2019年05月30日	智通财经	IDC: 预计今年全球智能手机出货量将同比减少 1.9% (点击查看原文)
2019年05月30日	新浪财经	中兴股东大会玄机: 自研芯片+操作系统 5G 时代能战否 (点击查看原文)
2019年05月30日	新浪财经	美国企业对我触控移动设备、计算机及其组件提起 337 调查申请 (点击查看原文)
2019年05月30日	挖贝网	功率半导体的前世今生 技术迭代更新迎接产业升级新时代 (点击查看原文)
2019年05月30日	国际电子商情	DRAM 第二季价格或继续下行, 供应商利润恐再缩水 (点击查看原文)
2019年05月30日	飞象网	年轻就要个性张扬, 华为 P30 系列“爱马仕橙”出街必备潮品 (点击查看原文)
2019年05月30日	通信世界网	2019 年第 8 批 CDN 牌照公布: 全国经营资质企业达 23 家 (点击查看原文)
2019年05月30日	TechWeb	微软密谋一款更加现代化的系统 支持应用与系统隔离 (点击查看原文)
2019年05月30日	半导体行业观察	集成电路企业人才短缺问题亟待解决 (点击查看原文)
2019年05月30日	网易	5G 手机最快明年就能用上 价格有望降到千元级 (点击查看原文)
2019年05月30日	Wind 资讯	漂亮! 一季度手机出货量华为再度反超苹果 (点击查看原文)
2019年05月30日	腾讯网	日本最大运营商抛出 5G 订单: 华为未在其中 (点击查看原文)
2019年05月30日	成都商报	液晶显示不是过剩是还不够 (点击查看原文)
2019年05月30日	华尔街见闻	专家预计 5G 将拉动数字经济增长 15.2 万亿 (点击查看原文)
2019年05月29日	搜狐网	苹果强调 AirPods 可回收: 回收成本高于利润 (点击查看原文)
2019年05月29日	通信世界网	IEEE 下令清理华为系审稿人 清北 2 位教授宣布退出 IEEE 编委! (点击查看原文)
2019年05月29日	搜狐网	联发科加码 5G 布局落后的高通面临业绩重压 (点击查看原文)
2019年05月29日	英为财经 Investing	与三星差距继续缩小, 华为稳坐全球第二大手机厂商之位! (点击查看原文)
2019年05月29日	搜狐网	雷军的“友商”又出来科普技术! 红米 K20 的相机原来如此强悍 (点击查看原文)
2019年05月29日	搜狐财经	存储器第 1 季销售额比前一季减少 25%, 三星下滑最多! (点击查看原文)
2019年05月29日	新浪微博	2019 年 Q1 全球智能手机销量持续下滑 华为站稳第二 Ov 齐进前五 (点击查看原文)
2019年05月29日	新华社	我国科学家发明新的单晶体管逻辑结构 (点击查看原文)
2019年05月29日	芯科技	瑞银集团: 2019 年手机的销售量会下滑 7%, 苹果受冲击最大 (点击查看原文)
2019年05月29日	搜狐网	联发科全新处理器登场: 5G 成核心亮点, 采用 ARM 最新架构 (点击查看原文)
2019年05月29日	新民周刊	手机 30 年简史中的群雄逐鹿 (点击查看原文)
2019年05月29日	环球网	苹果 3 月季度全球市场份额下跌 中国品牌仍上升 (点击查看原文)
2019年05月29日	TechWeb	Gartner: 2019 年 Q1 全球智能手机销量降 2.7% 华为逆势增长 44.5% (点击查看原文)
2019年05月29日	搜狐网	华为新 OS 欧洲完成注册! 海外名字霸气与他有关! (点击查看原文)
2019年05月29日	雷锋网	揭秘光波导核心原理, 了解 AR 眼镜背后的挑战 (上) (点击查看原文)
2019年05月29日	南方都市报	移动上半年推出首批 5G 手机? 明年 5G 手机不到 2000 元可入手 (点击查看原文)
2019年05月29日	搜狐网	5G 手机何时才能买得起? 中移动副总简勤称明年将进入 5G 千元机时代 (点击查看原文)
2019年05月29日	中国投资咨询网	外媒: 第一季度华为仍是全球第二大智能手机销售商 (点击查看原文)
2019年05月29日	搜狐网	索尼或于明年推出 Xperia F 折叠屏智能机 屏幕比例 21:9 (点击查看原文)
2019年05月29日	新华网	360 浏览器: 保护用户首页不被篡改和劫持 (点击查看原文)
2019年05月29日	澎湃	5G 手机市场调查: 成本高导致售价贵, 明年有望降价 (点击查看原文)
2019年05月29日	中国产业经济信息网	传统彩电行业转型 OLED 电视“救市”? (点击查看原文)
2019年05月29日	搜狐网	中兴又签下一个海外 5G 合同 (点击查看原文)
2019年05月29日	中国通信网	Gartner:iPhone 一季度全球智能手机份额下降至第三名 (点击查看原文)
2019年05月29日	搜狐网	三星 Galaxy Fold 可折叠手机可能继续“跳票”, 技术究竟成熟了没? (点击查看原文)
2019年05月29日	中关村在线	内存价格狂跌不止! 已创 9 年来单季最大跌幅 (点击查看原文)
2019年05月29日	每经网	一季度 iPhone 在全球智能手机市场份额下降, 沦为第三名 (点击查看原文)
2019年05月29日	证券日报	5G 手机市场调查: 成本高导致售价贵 芯片专利成难题 (点击查看原文)
2019年05月29日	中华工商时报	中国国际智能交通展览会举行 (点击查看原文)
2019年05月28日	搜狐网	2019 年的 iPhone 中或取消 3D Touch 功能 (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28日	中国证券网	5G建设大规模启动! 移动通信基站产量上月增长172.9% (点击查看原文)
2019年05月28日	搜狐网	中国联通回应与电信合并传言: 尚未接到通知 (点击查看原文)
2019年05月28日	武汉羽沐信息网	中国最好的芯片公司 中国芯片巨头名单曝光 (点击查看原文)
2019年05月28日	搜狐网	钢铁侠定制版手表? 华米新品官宣开启: 与漫威共同打造 (点击查看原文)
2019年05月28日	搜狐网	说来就来? 前脚断供华为 后脚股市跳水 美国供货商还能坚持多久 (点击查看原文)
2019年05月28日	腾讯网	国内手机市场持续疲软, 各大厂商又开始打性价比的仗 (点击查看原文)
2019年05月28日	搜狐网	安卓一旦抛弃华为, 华为改用自研的鸿蒙系统, 你还愿意用华为么? (点击查看原文)
2019年05月28日	通信世界网	“广联万物, 智通未来” 技术沙龙杭州站圆满举行 (点击查看原文)
2019年05月28日	半导体行业观察	汽车未来怎么走? 向“芯”看齐或可一试 (点击查看原文)
2019年05月28日	搜狐网	AR科技公司耐德佳获亿元级A轮融资, 推进AR头显市场快速普及 (点击查看原文)
2019年05月28日	成都发展改革	依托中国网络视听大会等市场化专业化展会平台 加快培育打造电子信息产业生态圈 (点击查看原文)
2019年05月28日	搜狐网	创维VR实现国内首次5G 8K “VR新生儿探视”应用落地 (点击查看原文)
2019年05月28日	中国通信网	英特尔携手腾讯: 打通垂直行业界限 发掘5G&MEC新商机 (点击查看原文)
2019年05月28日	飞象网	2019 CCF 青年精英大会启幕, 微众银行AI团队对话“联邦学习”未来 (点击查看原文)
2019年05月28日	通信世界网	联通“六年备胎”宣布转“正”: “.unicom 全球顶级域名”横空出世 (点击查看原文)
2019年05月28日	中国通信网	华为首次提出5G确定性网络, 以“差异化+确定性”服务使能千行百业 (点击查看原文)
2019年05月28日	参考消息	港媒: 中国3纳米晶体管研发获突破 在芯片前沿发起正面竞争 (点击查看原文)
2019年05月28日	中关村在线	手机的3.5mm耳机孔取消 到底革了谁的命? (点击查看原文)
2019年05月28日	凤凰财经	Redmi K20 Pro 真机照曝光, 最便宜的855? (点击查看原文)
2019年05月28日	科技日报	全新氧化钼二维材料问世 (点击查看原文)
2019年05月28日	中华工商时报	中国“智能制造产业带”初步形成 (点击查看原文)
2019年05月27日	经济观察报	字节跳动对做手机不予置评 今年已进军游戏、社交、企业服务多个新领域 (点击查看原文)
2019年05月27日	虎嗅网	字节跳动造手机, 只为预装? (点击查看原文)
2019年05月27日	中国投资咨询网	重庆集成电路产业要实现4个“百亿级”产业链 (点击查看原文)
2019年05月27日	腾讯网	折叠屏智能手机各种问题频出 难道是受到了诅咒? (点击查看原文)
2019年05月27日	中商情报网	2018年中国半导体制造十大企业: 三星(中国)等上榜 (点击查看原文)
2019年05月27日	搜狐网	如这家企业出手, 中国手机产业链或遭毁灭性打击, 运营商应停止内斗转型研发! (点击查看原文)
2019年05月27日	每日经济新闻	一季度销量爆发式增长近五倍! 电脑手机之后, 这是下一个风口? (点击查看原文)
2019年05月27日	通信世界网	2019年Q1亚太区云服务商排名: AWS、阿里云、Azure、腾讯云、谷歌云 (点击查看原文)
2019年05月27日	腾讯网	从互联网20年野史, 看华为鸿蒙等“国产”系统的突围之路 (点击查看原文)
2019年05月27日	经济参考报	中国雷达工业实现“换道超车” (点击查看原文)
2019年05月27日	第一财经日报	风口上的“AI+医疗”: 应用场景增加与商业变现之难 (点击查看原文)
2019年05月27日	四川在线	四川发布超高清视频产业发展行动计划, 力争2022年产业总规模突破3500亿元 (点击查看原文)
2019年05月27日	经济日报	4K初长成 8K有突破 (点击查看原文)
2019年05月27日	中国信息产业网	预见未来专题报道三: 华为、国家电网、电信等高管齐话5G应用专场 (点击查看原文)
2019年05月27日	搜狐网	11省广电机构与华为签约: 决胜5G, 考验广电应变力和创新力 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表13: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
大族激光	2019-05-29	关于“大族转债”恢复转股的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404038.pdf
		关于董事长部分股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5409542.pdf
顺络电子	2019-05-31	关于对外投资设立日本全资子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5402008.pdf
	2019-05-28	第五届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5402007.pdf
	2019-05-28	关于股东部分股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400087.pdf
	2019-05-30	广东宝城律师事务所关于公司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法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5407324.pdf
	2019-05-30	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决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5407323.pdf
奋达科技	2019-05-29	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5403262.pdf
	2019-05-29	《公司章程》修订对比表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5403257.pdf
	2019-05-29	第三届董事会第三十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5403258.pdf
	2019-05-29	关于延长回购公司股份实施期限的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5403261.pdf
	2019-05-29	独立董事关于第三届董事会第三十一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5403259.pdf
	2019-05-29	公司章程(2019年5月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5403260.pdf
	2019-05-28	关于2018年股权激励计划激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票回购注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400482.pdf
	2019-05-29	可转换公司债券2019年跟踪评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404792.pdf
	2019-05-28	第四届监事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5404649.pdf
	2019-05-28	独立董事关于第四届董事会第一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5404650.pdf
	2019-05-28	中泰证券股份有限公司关于公司开展外汇衍生品交易业务的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5404653.pdf
	2019-05-28	关于开展外汇衍生品交易业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5404651.pdf
2019-05-28	外汇衍生品交易业务管理制度(2019年5月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5404652.pdf	
2019-05-28	第四届董事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5404648.pdf	
利亚德	2019-05-30	关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5408367.pdf
硕贝德	2019-05-30	关于吕伟先生部分股权转让款延期支付的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5409135.pdf
	2019-05-30	关于控股股东部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5409134.pdf
光弘科技	2019-05-28	关于部分董事、高级管理人员减持股份的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5403003.pdf
锐科激光	2019-05-31	第二届董事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5409992.pdf
	2019-05-31	监事会议事规则(2019年5月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5409991.pdf
	2019-05-31	第二届监事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5409994.pdf
	2019-05-31	董事会议事规则(2019年5月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5409995.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-05-31	公司章程（2019年5月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5409997.pdf
	2019-05-31	独立董事关于第二届董事会第十次会议有关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5409996.pdf
	2019-05-31	子公司管理制度（2019年5月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5409993.pdf
	2019-05-31	公司章程修订对照表 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5409998.pdf
	2019-05-31	关于公司会计政策变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5409987.pdf
	2019-05-31	股东大会议事规则（2019年5月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5409985.pdf
	2019-05-31	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\2019-5\2019-05-31\5409989.pdf
	2019-05-29	关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理进展的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5407423.pdf
环旭电子	2019-05-30	环旭电子关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5405844.pdf
	2019-05-28	环旭电子关于实施2018年年度权益分派方案后调整回购股份价格上限的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5399415.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。

中美贸易冲突不确定性风险。中美贸易冲突不确定性带来产业 capex 支出情绪影响。

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：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