

行业研究/专题研究

2019年06月24日

行业评级:

电子元器件 增持(维持)

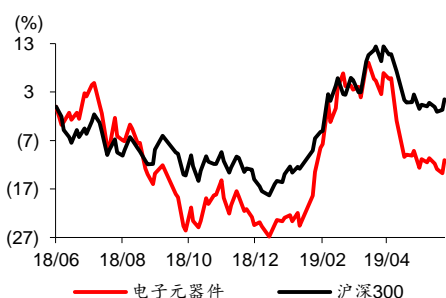
胡剑 执业证书编号: S0570518080001
研究员 021-28972072
hujian@htsc.com

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: 5G 创新周期启动, 手机市场回暖》2019.06
- 2《电子元器件: 从海康看视频监控行业产业链构成》2019.06
- 3《电子元器件: 国产芯片自主可控任重而道远》2019.05

一年内行业走势图



资料来源: Wind

华为切换部分供应链带来国产产业链长期机会

TMT 一周谈之电子-20190623

东南亚首个开通 5G 网络的国家出炉! 华为是核心供应商

据新华社报道, 菲律宾电信巨头环球电信公司于 20 日正式启动该国首个 5G 商用网络服务, 华为公司是其核心设备供应商。菲律宾也因此成为东南亚首个开通 5G 网络的国家。预计在 2020 年, 5G 网络将会覆盖菲律宾全国, 目前在 4G 方面菲律宾处于落后的局面, 而在即将到来的 5G 时代, 由于华为的帮助, 则会让菲律宾处于领先地位。我们对 5G 的全球推进及 5G 终端渗透速度保持乐观, 关注天线有源化及射频前端集成化趋势, 推荐硕贝德、立讯精密、顺络电子、鹏鼎控股、环旭电子。

华为手机出货量海外降 40% 国内大幅增长

6 月 17 日, 华为创始人任正非与美国技术专家乔治·吉尔德、尼古拉斯·尼葛洛庞帝在深圳进行了 100 分钟的交流, 期间提到, 任正非证实, 华为海外市场智能手机的出货量确实如彭博社报道的信息, 下滑了 40%, 但在国内, 华为手机销量实现了大幅增长。未来两年华为会减产, 今明两年的销售收入都会在 1000 亿美元左右。任正非称, 这两年要进行很多版本的切换, 这些切换需要时间, 也需要磨合和检验。他预计, 华为 2021 年可以重新焕发出勃勃生机。我们推荐国产产业链自主可控, 与本土品牌关联度高且业绩弹性大的硕贝德、顺络电子、光弘科技。

ICinsights: 韩国和中国公司去年 IC 销售额增长速度超过行业增速

根据 ICinsights 发布的最新报告显示, 2018 年, 美国公司占全球 IC 市场总量的 50% 以上, 其次是韩国公司, 占 27%, 比 2017 年增加 3 个百分点。日本则以 7% 位居第三, 中国台湾公司与欧洲公司 IC 销售额占总销售额均为 6%, 然后是中国大陆占 3%。同时, 韩国和中国公司是去年唯二增长速度超过整个集成电路产业 (14%) 的地区/国家。我们认为, 更高质量的经济增长模式在我国已是大势所趋, 建议关注半导体作为“新基建”方向的投资机遇, 推荐北方华创, 关注中芯国际、华虹半导体。

本周专题: 新宏观环境下, 本土终端品牌发展带来本土 EMS 企业跃阶机会

以智能终端 (包含智能手机)、通信网络设备、汽车电子为代表的电子产品生产过程中, 都经历设计、零部件采购及制造 3 大流程, 都需要 PCBA。随着市场发展迅速、创新技术层出不穷, 细分电子产品需要产业链针对需求的变化快速的响应, 进而催生庞大的产业链服务市场。中国大陆, 目前作为全球智能终端最大的生产制造及消费市场, 叠加中美贸易战带来的新宏观环境, 给本土 EMS 企业的发展带来跃阶机会。同时国产智能终端、通信设备全球高市占率对应的规模和体量, 也需要在大陆本土培养出一批优秀的 EMS 企业, 将国产智能终端、通信设备终端品牌商作为 Tier1 的客户。

投资组合

硕贝德、顺络电子、视源股份、立讯精密、海康威视、光弘科技、利亚德、鹏鼎控股、环旭电子、洲明科技、京东方 A、北方华创、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
002841.SZ	视源股份	74.40	买入	1.53	2.21	3.01	4.12	48.63	33.67	24.72	18.06
300232.SZ	洲明科技	9.32	买入	0.54	0.77	1.12	1.43	17.26	12.10	8.32	6.52
002138.SZ	顺络电子	17.00	增持	0.59	0.75	0.93	1.15	28.81	22.67	18.28	14.78
300322.SZ	硕贝德	14.37	买入	0.15	0.35	0.54	0.72	95.80	41.06	26.61	19.96
300735.SZ	光弘科技	17.26	买入	0.77	1.11	1.44	2.04	22.42	15.55	11.99	8.46

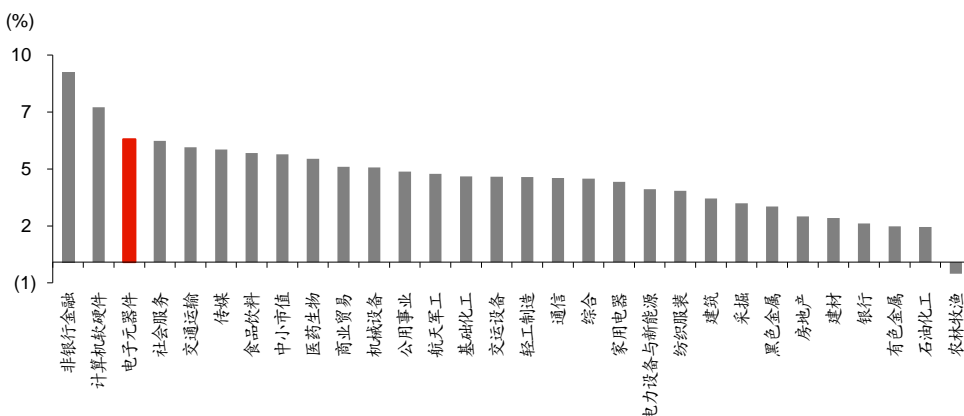
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行情回顾

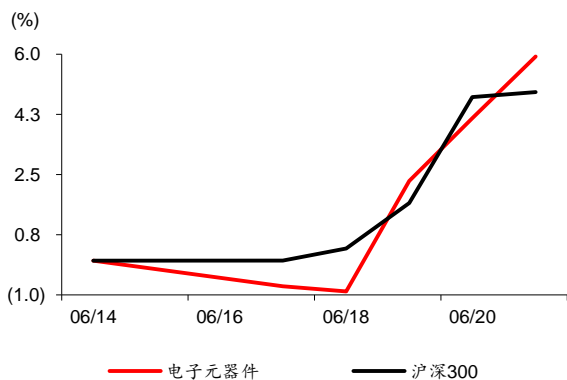
过去一周，上证综指、申万A股、沪深300分别上涨4.16%、4.77%、4.90%，电子行业整体上涨5.58%，二级子行业中电子制造、元件和半导体涨幅居前，分别上涨6.36%、5.62%、5.49%。海外市场也均上涨，恒生资讯科技业指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨6.33%、3.98%、3.25%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



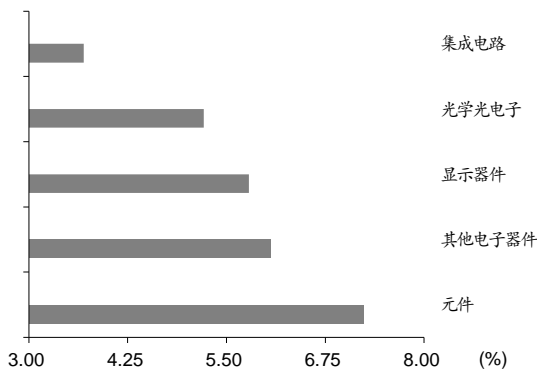
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
长方集团	300301.SZ	43.74	*ST北讯	002359.SZ	(13.40)
东晶电子	002199.SZ	37.71	大港股份	002077.SZ	(9.18)
亚世光电	002952.SZ	20.79	铭普光磁	002902.SZ	(8.86)
GQY视讯	300076.SZ	17.62	康强电子	002119.SZ	(4.55)
韦尔股份	603501.SH	16.54	金安国纪	002636.SZ	(3.51)
汇顶科技	603160.SH	14.93	丹邦科技	002618.SZ	(3.47)
远方信息	300306.SZ	14.86	兴森科技	002436.SZ	(2.34)
力源信息	300184.SZ	14.59	世运电路	603920.SH	(1.55)
联建光电	300269.SZ	14.32	台基股份	300046.SZ	(1.33)
友讯达	300514.SZ	13.67	卓翼科技	002369.SZ	(0.95)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

本周专题：新宏观环境&本土终端品牌全球高市占率带来本土 EMS 跃阶机会

大陆作为全球智能终端最大的生产制造及消费市场，推动本土 EMS 的发展

全球 EMS 行业市场集中度较高

根据 Manufacturing Market Insider (MMI) 公布了 2018 年全球电子制造服务 (EMS) 前 50 强，其中前 10 名单如下。2018 年全球 EMS 前 4 名和 2017 年排名一致，2017 年的第 5 名新美亚被纬创资通替代，纬创资通 2016 年-2018 年一直处于提升状态，2016 年第 9 名的环旭电子经历 2017 年的下降后 2018 年重回第 9，总体全球 EMS 服务商的前 8 排名比较稳定。

图表5：2017、2018 年全球 EMS 前 10 强

2017Rank	公司名称	公司总部	2018Rank	公司名称	总部
1	鸿海（富士康）	中国台湾	1	鸿海（富士康）	中国台湾
2	和硕	中国台湾	2	和硕	中国台湾
3	伟创力	新加坡	3	伟创力	新加坡
4	捷普集团	美国	4	捷普集团	美国
5	新美亚	美国	5	纬创资通	中国台湾
6	天弘	加拿大	6	新美亚	美国
7	纬创资通	中国台湾	7	天弘	加拿大
8	新金寶集團	中国台湾	8	新金寶集團	中国台湾
9	贝莱胜	美国	9	环旭电子	中国上海 (台湾投资)
10	佰电科技	美国	10	万特	新加坡

资料来源：MMI, 华泰证券研究所

从产值上来看，根据 MMI 的数据，2017 年全球前 50 大 EMS 厂商总营收超过 3000 亿美元（2018 年部分企业数据未公布），占市场规模的 75%。其中富士康（鸿海精密）2017 年 EMS 营收超 1500 亿美元，约占全球 EMS 产值的三分之一。由此可见，目前全球 EMS 行业的市场集中度相对较高。

EMS 行业具有一定进入壁垒

- 1、进入品牌商供应链的资质壁垒。**电子产品品牌商选择合作的 EMS 企业时，通常需经过 1-2 年时间的严格审核，经审核认证成功后成为品牌商的合格供应商，双方形成稳定的合作关系后一般不轻易更改。这种严格的资质审查和长期稳定的合作关系对拟进入者形成很高的壁垒。
- 2、资金壁垒。**EMS 行业是资金密集型行业，初期投入的资金门槛较高。EMS 企业不仅需要投入大规模资金，同时 EMS 为满足日常经营运转对流动资金需求也相对较高。
- 3、技术壁垒。**随着电子产品升级换代不断加速，EMS 企业必须在工艺技术上紧跟趋势，才能满足电子产品对配套供应链的需求
- 4、规模化管理壁垒。**不同品牌商的订单具有数量多、种类繁、规格各异等特征，对 EMS 企业的规模化生产能力要求较高。
- 5、供应链管理壁垒。**大型 EMS 企业涉及的下游细分领域众多，提供的服务内容丰富，涵盖了原材料采购、生产制造、质量控制、物流配送乃至售后服务等；业务布局区域广阔。因此，建立一套全面、有效的上下游供应链管理体系，对新进入行业企业形成了较高的壁垒。

大陆作为全球智能终端最大的生产制造及消费市场，亟需优秀的本土 EMS 企业配套服务

全球 EMS 领先企业如鸿海精密、伟创力、捷普等均在大陆设立了制造基地和运营机构，将中国作为其全球产业布局的重要一环。经过多年发展，我国大陆地区 EMS 行业形成了国际大型 EMS 企业和本土领先 EMS 企业相互竞争、共同发展的格局。EMS 行业具有一定的行业属性，其提供电子产品的制造服务，一般不涉及生产许可、特许经营等。EMS 企业与上游原材料供应商和下游消费电子、网络通讯、汽车电子等电子产品品牌商均按照市场化原则形成合作关系，不存在行政性壁垒，行业市场化程度较高。

在全球智能手机出货量增长趋缓的背景下，根据市场调研机构 IHS 的数据，国产机一梯队的 HOVM 2017、2018 年的全球市占率分别为 31.58% 和 38.65%。5G 进一步驱动运营商资本开支，华为、中兴 2017、2018 年全球移动通信基础设施市场份额分别为 40.9%、37.7%（2018 因贸易摩擦份额下降）。同时，还有超过全球电子产业中其他所有终端应用类别的汽车电子市场。整个以智能终端（包含智能手机）、通信网络设备、汽车电子为代表的电子产品生产过程中，都经历设计、零部件采购及制造 3 大流程，都需要 PCBA。国产智能终端、通信设备全球高市占率创造本土 EMS 服务市场机会。

中国大陆，目前作为全球智能终端最大的生产制造及消费市场，给本土 EMS 企业的发展创造了机遇，留给本土 EMS 企业时间，促使其进一步提升制造服务能力，拓展业务领域和丰富客户结构，进一步缩小与国际大型 EMS 企业之间的差距，赢得更多的市场份额。同时，如今国产机的规模和体量，也需要在大陆本土培养出一批优秀的 EMS 企业，将国产机终端品牌商作为 Tier1 的客户。

综合营业收入及 SMT 产线等指标，本土 EMS 企业已具备相当的服务能力

中国本土基础设施健全、配套产业成熟（比如机械设备定制化及配套夹具、模具等定制化交付速度）、工人成熟程度、工程师红利等多方面因素亦助力本土 EMS 企业壮大，在成长的过程中，除服务国内的智能终端及通信设备大厂外，中国的 EMS 企业也吸引来不少海外重要客户（比如诺基亚、比如三星等）。

中美贸易战使得国内科技产业发展需要面对新的宏观环境，EMS 企业作为产业最后一道工艺的参与者，存在跃升机会。

此前，因为资本壁垒以及行业进入时间等问题，海外的 EMS 企业在国内的智能终端及通信设备大厂的供应链中，扮演了比本土 EMS 企业更为重要的角色。随着资本、技术的逐步积累，本土 EMS 企业，无论产能规模，还是供应链的管理、品控及交付上，均具备相当的服务能力。

根据 MMI TOP50EMS 企业排名，按照总部地址来区分，大陆本土 EMS 中有 3 家位列全球前 50 榜单，第 9 位的环旭电子、第 13 位的长城开发（深科技）和第 29 位的三希科技。

图表6：大陆三家位列 MMI TOP50 的 EMS 企业情况

2018 全球 Rank	公司名称	员工人数	预计 SMT 产线数	2017 年 EMS 营收规模（百万美元）
9	环旭电子	18567	130 条左右	2910
13	长城开发（深科技）	21974	170 条左右	1936
29	三希科技	5000 左右	40 条左右	597

资料来源：MMI，搜狐科技，华泰证券研究所

因 EMS 行业为客户提供服务，有客供物料和非客供物料 2 种，客供物料，EMS 企业的主要收入和利润来源为加工费；非客供物料订单，EMS 企业代料，代采的物料一进一出，主要收入将会由于物料的代采而迅速增加，但代料部分的毛利率远低于加工费的毛利率。故单独通过收入来对比 EMS 企业规模及服务能力，相对偏颇。而对于 EMS 服务中，贴片主要采用 SMT 装联技术，SMT 产线的条数也能部分反映 EMS 企业的服务能力。

除 MMI Top50 上榜的大陆企业外，光弘科技、比亚迪电子等为代表的本土 EMS 企业亦表现优异，持续成长。以光弘科技为例，光弘科技惠州+嘉兴+深圳+印度子公司，有 70+ 的高速 SMT 产线，以 SMT 产线条数做对比，多于部分 2018 MMI top 20 的上榜企业 SMT 产线数。

同时比亚迪电子、长城开发、光弘科技等，在华为、中兴、OPPO、VIVO、小米、ODM 龙头等的供应链中，扮演了重要的角色，亦多次获得 HOVM、中兴、ODM 龙头供应链体系的多项大奖。

图表7：光弘科技部分奖项情况



资料来源：光弘科技，华泰证券研究所

图表8：BYDE 继荣获华为 2016、2017 年“质量专项奖”、2017 年“优秀核心供应商”之后再获殊荣



资料来源：比亚迪，华泰证券研究所

新宏观环境下，本土 EMS 企业的承载能力，为其带来跃阶机会

面对国产智能终端、通信设备全球高市占率及汽车电子的逐步发展带来的行业机遇，本土 EMS 企业，已具备相当的服务能力。而中美科技产业链因贸易战带来的冲击，本土的 EMS 企业在产业冲击中的承载能力，为本土 EMS 企业带来跃阶的机会。

跃阶机会一：同类产品内结构提升。此前本土终端品牌厂商，同类产品的旗舰机型的 EMS 服务，大比例集中在国际一线大厂手中。目前，本土 EMS 企业其实已具备相当的服务能力，随着贸易战带来供应链冲击，本土 EMS 厂商能承载更多中高端产品的生产服务。

跃阶机会二：更为丰富的产品种类。因国际一线 EMS 企业资本开支、研发支出、客户服务经验带来的先发优势，其提供服务的终端产品种类更为丰富。而中美科技产业链因贸易战带来的冲击，以及本土终端大厂逐步壮大，产品线逐步丰富，需要本土优秀的 EMS 企业提供全方位、多产品的 EMS 服务支持。

重点公司概况

图表9: 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
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, 头部客户产品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
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
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
洲明科技 (300232.SZ)	19Q1 业绩超预期, 5G 智慧灯杆成为新增亮点, 维持买入评级 18 年公司实现营收 45.24 亿元 (YoY 49.29%), 归母净利润 4.12 亿元 (YoY 45.01%), 扣非后净利润 4.03 亿元 (YoY 58.79%), 业绩略低于我们预期, 主要系汇兑损失、LED 显示毛利率下滑及销售费用超预期所致。19Q1 公司实现营收 11.18 亿元 (YoY 30.09%), 归母净利润 0.82 亿元, 在存在 0.2 亿元汇兑损失的影响下依然同比增长 56.65%, 超出市场预期。我们看好在 DOT 时代, 公司小间距 LED 应用市场的拓展、份额的提升以及产品结构的升级, 看好智慧灯杆逐步成为公司重要的业绩增量, 预计 19-21 年 EPS 分别为 0.77/1.12/1.43 元, 目标价上调至 13.90-15.44 元, 维持买入评级。 点击下载全文: 洲明科技(300232,买入): 小间距增势不减, 5G 灯杆再添亮点
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

资料来源: 华泰证券研究所

图表10: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	06月21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
深南电路	002916.SZ	89.96	2.05	2.72	3.60	4.68	43.88	33.07	24.99	19.22
艾比森	300389.SZ	12.71	0.75	1.10	1.38	1.77	16.95	11.55	9.21	7.18

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表11: 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23日	AI财经社	2019年华为手机中国销量首超iPhone,全球出货量或将下降40% (点击查看原文)
2019年06月22日	中国通信网	华为与武汉大学战略合作 涉人才培养和5G创新应用等 (点击查看原文)
2019年06月22日	经济观察网	九死一生的VR,5G会是它复苏的一剂良药吗 (点击查看原文)
2019年06月22日	TechWeb	会涨价么?外媒称苹果iPad和MacBook拟采用三星OLED屏幕 (点击查看原文)
2019年06月21日	搜狐网	中国高端手机华为首次超过苹果成第一,中国国产手机终于崛起了? (点击查看原文)
2019年06月21日	财联社	美国对触控移动设备发起337调查 (点击查看原文)
2019年06月21日	搜狐网	华为海思有多神秘?距离我们只差一个4K盒子 (点击查看原文)
2019年06月21日	环球外汇网	华为消费者业务手机产品线总裁何刚:截止2019年5月30日,华为手机年度全球发货量已突破一亿台 (点击查看原文)
2019年06月21日	搜狐网	运营商实测5G基站功耗 华为耗电量没拼过中兴通讯惊呆业界 (点击查看原文)
2019年06月21日	腾讯网	谷歌退出平板市场,还有谁能向苹果宣战? (点击查看原文)
2019年06月21日	通信世界网	5G到来,物联网将迈向“物社会” (点击查看原文)
2019年06月21日	中国家电网	2023年可穿戴规模将破3亿 华为小米引领智能腕带市场 (点击查看原文)
2019年06月21日	新浪	雷军今天十点准时宣布:小米手机迎来新系列 确认三大产品线 (点击查看原文)
2019年06月21日	中国通信网	2019Q1 高端智能手机市场,iPhone仍占近一半份额 (点击查看原文)
2019年06月21日	Ofweek 维科网	2019年全球LED芯片产能过剩预计将达15-18% (点击查看原文)
2019年06月21日	搜狐网	钛媒体Pro创投日报:6月20日收录投融资项目17起 (点击查看原文)
2019年06月21日	半导体行业观察	分析机构:NAND Flash价格将继续下跌 (点击查看原文)
2019年06月21日	阿思达克	报道指内地虚拟现实产业再迎央地新一轮政策加码 (点击查看原文)
2019年06月21日	新浪财经	2021年规模超500亿 虚拟现实产业再迎央地政策红利 (点击查看原文)
2019年06月21日	凤凰财经	5G网速调查:都说10秒就能下一部电影,实测速度却只有一半? (点击查看原文)
2019年06月21日	搜狐网	苹果依然在高端手机市场独大,但华为在不断侵蚀 (点击查看原文)
2019年06月21日	通信世界网	合作共赢是5G发展的主旋律 (点击查看原文)
2019年06月21日	南方日报	我国将发展负责任的人工智能 (点击查看原文)
2019年06月21日	中商情报网	小米承认抄袭作品是怎么回事?2019年智能手机行业市场现状分析 (点击查看原文)
2019年06月21日	凤凰财经	一季度全球高端智能手机市场下滑8%,苹果仍占据半壁江山 (点击查看原文)
2019年06月21日	晶报	深圳国际智能交通展、无人机展 1000多架无人机亮相 (点击查看原文)
2019年06月21日	格隆汇	开始撤离?苹果公司考虑将15%-30%的硬件产能从中国转移出去! (点击查看原文)
2019年06月20日	财联社	寒武纪发布云端AI芯片“思元270”性能较上一代提升4倍 (点击查看原文)
2019年06月20日	腾讯网	国内5G手机再添新丁,骁龙855+曲面水滴屏,价格不太贵 (点击查看原文)
2019年06月20日	朱邦凌	中国的芯片产业为什么不尽人意?缺乏领军人物是最大症结 (点击查看原文)
2019年06月20日	腾讯网	高端市场苹果是华为的近三倍,余承东还需努力 (点击查看原文)
2019年06月20日	TechWeb	三星登顶美国最值得信赖的PC品牌 联想次之 (点击查看原文)
2019年06月20日	搜狐网	三星成为美国最信赖PC品牌:联想位居次席 (点击查看原文)
2019年06月20日	搜狐网	相爱相杀,华为与小米的竞争从手机延伸到穿戴设备 (点击查看原文)
2019年06月20日	财联社	2019世界VR产业大会10月将在南昌举行 (点击查看原文)
2019年06月20日	TechWeb	华为旗舰平板M6新功能曝光:一个应用两屏显示 (点击查看原文)
2019年06月20日	中关村在线消息	高端市场厮杀激烈 苹果头把交椅能坐多久? (点击查看原文)
2019年06月20日	中国通信网	决战618:智能手机行业的一次“全民公投” (点击查看原文)
2019年06月20日	Ai芯天下	2019年第二季全球前十大晶圆代工营收排名出炉 (点击查看原文)
2019年06月20日	搜狐网	菲律宾渠道商发起捍卫华为名誉行动,如设备今后无法使用Google应用可申请全额退款 (点击查看原文)
2019年06月20日	腾讯网	iPhone11基本确定,预计9月上市,价格是唯一致胜笔 (点击查看原文)
2019年06月20日	财联社	发改委:对5905-5925MHz频段车联网直连通信系统频率占用费标准实行“头三年免收”的优惠政策 (点击查看原文)
2019年06月20日	中国证券网	综述:感受超算新风向——国际超算大会亮点一览 (点击查看原文)
2019年06月20日	腾讯网	三星华为领导的可折叠设备的未来 下一步是毁灭还是重生? (点击查看原文)
2019年06月20日	TechWeb	击败动视暴雪,苹果已成为全球第四大游戏公司 (点击查看原文)
2019年06月20日	站长之家	2019Q1 全球高端智能手机市场同比萎缩8%,苹果iPhone仍占47% (点击查看原文)
2019年06月20日	通信世界网	云计算产业持续高速发展 亚太市场份额第一的阿里云引发关注 (点击查看原文)
2019年06月20日	搜狐网	【爆料】全球首款!100%屏占比OPPO屏下摄像头手机6月26日展出 (点击查看原文)
2019年06月20日	科技日报	AI正从“感知智能”走向“认知智能” (点击查看原文)
2019年06月20日	中华工商时报	2019世界人工智能大会将亮相上海 (点击查看原文)
2019年06月20日	驱动中国	2019 Q1 高端智能手机市场暴跌:苹果第一华为第三 (点击查看原文)
2019年06月19日	财联社	上海兆芯新一代CPU今日在沪发布 (点击查看原文)
2019年06月19日	搜狐网	5G商用即将到来,想要体验5G需要换成5G手机和SIM卡吗? (点击查看原文)
2019年06月19日	搜狐网	小米手环4开启饥饿营销,对手不帮助现货? (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年06月19日	网易	看数据不如看格局 在手机市场走低时魅族做了什么? (点击查看原文)
2019年06月19日	新华网	综述: 中国超算备受国际业界关注 (点击查看原文)
2019年06月19日	中国通信网	小米618战报: 三大平台狂揽156项第一 (点击查看原文)
2019年06月19日	新京报网	全国双创周亦庄会场开幕 12个高精尖项目落地开发区 (点击查看原文)
2019年06月19日	金融界	小米美图AI美学实验室将推出女性专属手机, 代号“小仙女” (点击查看原文)
2019年06月19日	通信世界网	四十余位虚拟运营商高管将参加MVNO创新峰会 (点击查看原文)
2019年06月19日	通信世界网	中兴通讯联合Orange聚焦5G SA商用 (点击查看原文)
2019年06月19日	中国市场监管报	共享充电宝专利战硝烟四起 (点击查看原文)
2019年06月19日	搜狐网	手机行业红利渐逝, 这四大行业或将成模切发展的机遇 (点击查看原文)
2019年06月19日	搜狐网	全球5G商用进展比较: 美国和中国几乎同时启动 (点击查看原文)
2019年06月19日	前瞻网	2018年中国人工智能芯片行业投资现状与市场投资趋势 AI芯片制程与商业逻辑密切相关 (点击查看原文)
2019年06月19日	通信世界网	华为完成中国移动5G独立组网省际漫游外场首呼 (点击查看原文)
2019年06月19日	腾讯网	终于, 雷军承认小米10个季度重返国内第一做不到 (点击查看原文)
2019年06月19日	腾讯网	雷军: 稳扎稳打, 三年后成为国内第一! 网友: 不是说好十个季度吗 (点击查看原文)
2019年06月19日	经济参考报	借奥运东风 日本加快5G技术应用 (点击查看原文)
2019年06月19日	第一财经日报	5G时代 中国如何赢得先机 (点击查看原文)
2019年06月19日	证券时报	59家公司半年报预增翻倍 5G概念股业绩报喜 (点击查看原文)
2019年06月18日	TechWeb	华为旗舰平板M6 21号发布: 麒麟980, 四扬声器 (点击查看原文)
2019年06月18日	搜狐网	游戏主播公然口嗨四川地震, 引发网友愤怒, 直播间已被封禁 (点击查看原文)
2019年06月18日	财联社	硅谷“钢铁侠”马斯克8月底要来上海参加世界人工智能大会 (点击查看原文)
2019年06月18日	中国玻璃网	第二季度全球OLED出货量将突破1亿大关 (点击查看原文)
2019年06月18日	腾讯网	AI芯片公司有多少种生存之道? (点击查看原文)
2019年06月18日	澎湃	郭明錤: 苹果2020年将发布两款5G手机, 正自研5G芯片 (点击查看原文)
2019年06月18日	中国通信网	荣耀20 PRO首销3秒破亿, 荣耀20系列双王炸再创销售神话 (点击查看原文)
2019年06月18日	搜狐网	京东618国货雄起 华为笔记本同比增长356% (点击查看原文)
2019年06月18日	通信世界网	中国电信四川公司全力以赴开展通信抢险工作 (点击查看原文)
2019年06月18日	搜狐网	荣耀20 Pro首销成绩出炉: 3秒销售额破亿 (点击查看原文)
2019年06月18日	搜狐网	中国移动5G大单中兴拼不过外企? 不要被表面数据所误导 (点击查看原文)
2019年06月18日	观察者网	手机厂商扎堆AI拍摄, 美颜之路更契合中国市场? (点击查看原文)
2019年06月18日	腾讯网	中国电信: 成本问题不容忽视 综合承载可大幅降低网络建设成本 (点击查看原文)
2019年06月18日	第一财经日报	“硬核”创新全速崛起: 5G资费会比4G还低 (点击查看原文)
2019年06月18日	第一财经日报	不看好液晶屏市场 宸鸿光电选择退出 JDI增资案 (点击查看原文)
2019年06月18日	科技日报	新一期全球超算500强榜单出炉 (点击查看原文)
2019年06月18日	北京商报	手机厂商“6·18”大打价格战 (点击查看原文)
2019年06月18日	工业和信息化部	拟公告《印制电路板行业规范条件》企业名单(第一批)公示 (点击查看原文)
2019年06月17日	中国证券网	第34届国际超算大会聚焦E级超算等新技术 (点击查看原文)
2019年06月17日	财联社	全流程自助、人脸识别! 北京新机场将打造全球超大型智慧机场 (点击查看原文)
2019年06月17日	FX168	出货量下降4000-6000万台? 华为下调对海外市场的预估, 怎么办? (点击查看原文)
2019年06月17日	搜狐网	印度名人被中国手机厂商争抢 成打入印度市场利器 (点击查看原文)
2019年06月17日	新浪财经	广电系5G实验网首批试点将落地贵州 (点击查看原文)
2019年06月17日	中证网	群智咨询: 2021年或将迎来5G手机换机高峰 (点击查看原文)
2019年06月17日	搜狐网	5G基带赛道将从独立转向SoC? (点击查看原文)
2019年06月17日	蓝鲸财经	显示面板竞争: LCD永不为奴? 终究还是输给了真香的OLED (点击查看原文)
2019年06月17日	搜狐网	从5G牌照颁发看5G手机?OPPO已经跑赢运营商 (点击查看原文)
2019年06月17日	TechWeb	全球最赚钱的晶圆代工厂交多少税? 比富士康多两倍 (点击查看原文)
2019年06月17日	阿思达克	西班牙开通商用5G主要网络设备来自华为 (点击查看原文)
2019年06月17日	国家电网	芯片家族集体亮相 全志科技以可靠算力为智能硬件赋能 (点击查看原文)
2019年06月17日	经济参考报	工业机器人谨防扎堆低端化 (点击查看原文)
2019年06月17日	经济参考报	智能机器人应用尚处在“婴儿期” (点击查看原文)
2019年06月17日	经济参考报	人工智能助推物流机器人技术迭代 (点击查看原文)
2019年06月17日	搜狐网	IDC报告显示首季度三大洲智能手机出货总量下滑 华为小米逆势大涨 (点击查看原文)
2019年06月17日	证券日报	通信业70年筚路蓝缕 铸就5G技术领跑世界 (点击查看原文)
2019年06月17日	证券日报网	通信业70年筚路蓝缕 铸就5G技术领跑世界 (点击查看原文)
2019年06月17日	凤凰财经	下一代iPhone XR电池已投产 容量略有提升 (点击查看原文)
2019年06月17日	格隆汇	中国成为全球AI专利第二大提交国, 微软AI专利数最多 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表12: 公司动态

公司	公告日期	具体内容	
大族激光	2019-06-21	关于大族转债 2019 年跟踪信用评级结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447142.pdf	
	2019-06-21	主体与相关债项 2019 年度跟踪评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447140.pdf	
顺络电子	2019-06-22	关于为控股下属公司贵阳顺络迅达电子有限公司提供担保的进展情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5450319.pdf	
北方华创	2019-06-21	关于对公司 2018 年年报问询函的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447750.pdf	
	2019-06-21	关于深圳证券交易所年报问询函的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447749.pdf	
视源股份	2019-06-18	广发证券股份有限公司关于公司 2017 年限制性股票激励计划解除限售股份上市流通的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5440566.pdf	
	2019-06-18	关于 2017 年限制性股票激励计划解除限售股份上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5440567.pdf	
洲明科技	2019-06-21	关于调整回购股份方案价格上限的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5449361.pdf	
	2019-06-21	独立董事关于第四届董事会第二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5449357.pdf	
	2019-06-21	北京市康达律师事务所关于公司调整 2016 年限制性股票回购注销价格及数量相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5449359.pdf	
	2019-06-21	第四届监事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5449362.pdf	
	2019-06-21	第四届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5449360.pdf	
	2019-06-21	调整 2016 年限制性股票回购注销价格及数量的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5449355.pdf	
	2019-06-20	关于首次回购公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445726.pdf	
	2019-06-17	关于洲明转债恢复转股的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5439727.pdf	
	利亚德	2019-06-21	2016 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)受托管理报告(2018 年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5448852.pdf
		2019-06-17	第三届董事会第四十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5440328.pdf
2019-06-17		关于为控股子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5440327.pdf	
硕贝德	2019-06-18	关于取得专利证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5443433.pdf	
锐科激光	2019-06-21	首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5449636.pdf	
	2019-06-21	国泰君安证券股份有限公司关于公司部分限售股解禁的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5449637.pdf	
	2019-06-20	2018 年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5447949.pdf	
	2019-06-20	2018 年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5447952.pdf	
	2019-06-17	关于 2018 年度股东大会召开地址变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5440367.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