

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

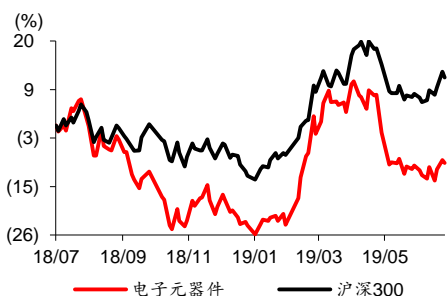
彭茜 执业证书编号: S0570517060001
研究员 021-38476703
pengxi@htsc.com

刘叶 执业证书编号: S0570519060003
研究员 021-38476072
liuye@htsc.com

相关研究

- 1 《电子元器件: 新宏观环境带来本土 EMS 企业阶段机会》2019.06
- 2 《电子元器件: 借科创之力, 迎 5G 之机, 铸中国之芯》2019.06
- 3 《电子元器件: 华为切换部分供应链带来国产产业链长期机会》2019.06

一年内行业走势图



资料来源: Wind

贸易摩擦缓和, 电子有望开启反攻

TMT 一周谈之电子-20190630

中美贸易摩擦缓和, 建议关注华为产业链及中报业绩超预期标的

根据央视新闻讯, 美国总统特朗普在 G20 峰会上表示, 美方希望通过协商妥善解决两国贸易摩擦问题, 为两国企业提供公正待遇, 美方将不再对中国出口产品加征新的关税, 美国企业可以恢复对华为的供应。暂时解除了市场对于华为、海康等诸多国内科技企业的供应链安全的担忧, 未来进一步加征关税的风险弱化, 建议关注此前受贸易摩擦影响而跌幅较大的标的, 推荐顺络电子、海康威视、立讯精密、硕贝德。与此同时, 伴随中报业绩期的临近, 建议关注在宏观经济下行压力下依然具备业绩高增长潜力的标的, 推荐立讯精密、视源股份、光弘科技、硕贝德、洲明科技等。

无惧贸易摩擦, 华为手机上半年强势依旧, 关注产业链弹性标的

在上周举办的 MWC2019 展会上华为表示, 截至 5 月 30 日其手机出货已突破 1 亿台, 历时仅 149 天, 比 18 年提前不少, 截至 6 月 20 日, P30 系列上市 85 天出货便突破 1000 万台, 比 P20 提前 62 天, 由此可见, 在国内市场的支撑下, 中美贸易摩擦对于华为上半年的销量影响有限, 而随着贸易摩擦缓和、华为供应链危机缓解, 我们认为, 部分海外被压制的消费需求也有望在下半年释放。一方面由于 19 年是 iPhone 创新小年, 另一方面由于华为在 5G 上的领先进度, 华为手机的市占率有望进一步提升, 推荐产业链上关联度高、业绩弹性较为显著的硕贝德、光弘科技、顺络电子。

华为首款商用 5G 手机面世, 继续推荐基站及终端天线有源化方向

华为 Mate 20X (5G) 成功获得编号 001 的国内首张 5G 电信设备进网许可证, 搭载了华为自研的 7nm 工艺 5G 芯片巴龙 5000, 可同时支持 SA 和 NSA 两种组网方式, 可支持双卡双待。根据中移动发布的测评报告, 华为 Mate 20X 在发射性能、吞吐速度、发热及续航中均表现出色。由此可见, 自 6 月 6 日国内 5G 正式商用之后, 本土手机、CPE 等终端供应链也已开启量产准备, 建议继续关注 5G 基站及终端侧的天线有源化方向, 推荐硕贝德、立讯精密、环旭电子, 建议关注沪电股份、深南电路、信维通信等。

本周专题: 5G 为虚拟现实产业铺路, 社交属性有望成为头显产品催化剂

根据 IDC 数据, 19Q1 全球 AR/VR 头显产品出货量达到 130 万台, 同比增长 27.2%, IDC 预计 19 年 AR/VR 头显产品的出货量有望达到 760 万台, 较 18 年的 590 万台增长 28.8%, 其中 VR 一体机有望占据 38.2%, 较 18 年提升 11.6pct。我们认为, 由于 5G 的 eMBB 特性可以帮助用户在几秒内完成 3D 视频等数千兆字节的数据下载, 从而为 AR/VR 应用创造网络环境、强化其社交属性, 使得 AR/VR 产品摆脱当前较为小众的“玩具”定位, 成为 5G 时代的新型移动终端, 从而加速推广, 建议关注歌尔股份、利亚德。

投资组合

硕贝德、顺络电子、视源股份、立讯精密、光弘科技、海康威视、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
300322.SZ	硕贝德	15.50	买入	0.15	0.35	0.54	0.72	103.33	44.29	28.70	21.53
002138.SZ	顺络电子	17.58	增持	0.59	0.75	0.93	1.15	29.80	23.44	18.90	15.29
300735.SZ	光弘科技	17.08	买入	0.77	1.11	1.44	2.04	22.18	15.39	11.86	8.37
002841.SZ	视源股份	77.51	买入	1.53	2.21	3.01	4.12	50.66	35.07	25.75	18.81
300232.SZ	洲明科技	9.68	买入	0.54	0.77	1.12	1.43	17.93	12.57	8.64	6.77

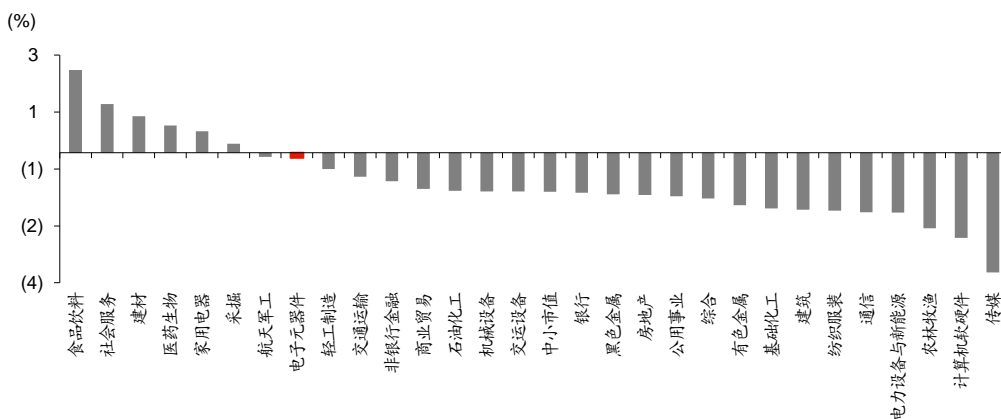
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行情回顾

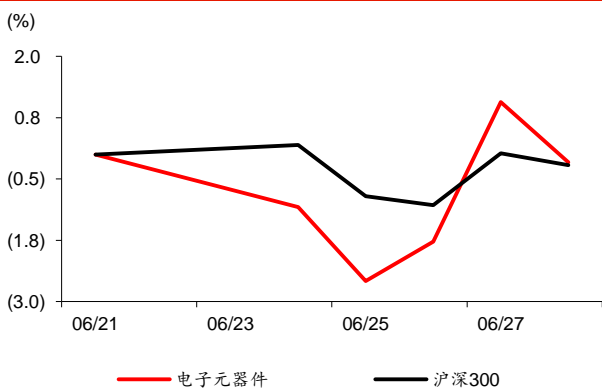
过去一周，上证综指、申万A股、沪深300分别下跌0.77%、0.84%、0.22%，电子行业整体下跌0.16%，二级子行业中显示器件、光学光电子跌幅居前，分别下跌3.19%、2.86%，元件表现相对强势，上涨2.55%。海外市场涨跌不一，费城半导体指数、恒生资讯科技业分别上涨3.44%、0.48%，台湾资讯科技指数下跌1.40%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



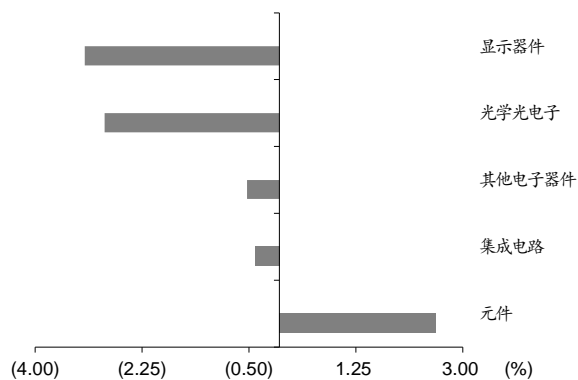
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
泰晶科技	603738.SH	50.35	长方集团	300301.SZ	(31.14)
沪电股份	002463.SZ	22.26	福蓉科技	603327.SH	(16.90)
联创光电	600363.SH	13.61	联建光电	300269.SZ	(10.06)
*ST北讯	002359.SZ	13.31	亚世光电	002952.SZ	(9.88)
深南电路	002916.SZ	13.29	大港股份	002077.SZ	(9.85)
博通集成	603068.SH	12.89	安控科技	300370.SZ	(9.67)
铭普光磁	002902.SZ	9.97	*ST山水	600234.SH	(9.43)
大立科技	002214.SZ	9.00	GQY视讯	300076.SZ	(8.75)
汇顶科技	603160.SH	8.69	南大光电	300346.SZ	(8.67)
宏达电子	300726.SZ	8.16	润欣科技	300493.SZ	(8.08)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

G20 峰会后中美经贸关系缓和，华为供应链浴火振翅

中美贸易摩擦趋于缓和，美国进一步加征关税的危机暂时解除。根据央视新闻讯，国家主席习近平 29 日同美国总统特朗普在大阪举行会晤，双方就事关中美关系发展的根本性问题、当前中美经贸摩擦以及共同关心的国际和地区问题深入交换意见，为下阶段两国关系发展定向把舵，同意推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。美国总统特朗普表示，美方希望通过协商，妥善解决两国贸易摩擦问题，为两国企业提供公正待遇，美方将不再对中国出口产品加征新的关税，希望中方能从美国增加进口。

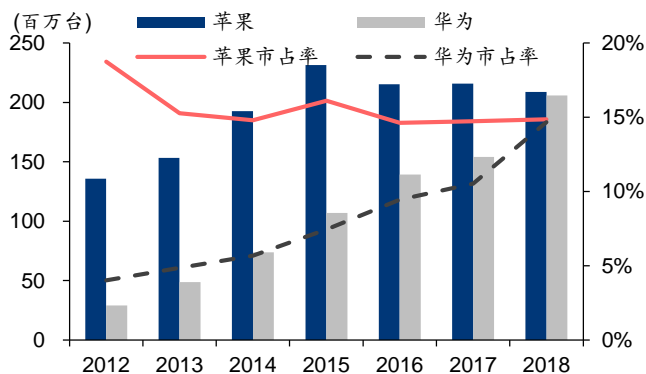
美国供应商恢复对华为的供应，本土产业链的业绩压制因素暂时解除。根据央视新闻讯，在 G20 闭幕后的记者会上，特朗普表示美国企业可以恢复对华为的供应，暂时解除了此前市场对于华为供应链稳定性、安全性的担忧。此外，由于部分美国企业与华为合作的暂停，华为在欧洲、日本市场也一度有运营商退货的传闻，海外消费者的购买意愿难免受到压制，我们认为，华为供应链安全问题的解决，有望使其终端在海外市场的销售实现恢复性高增长。

华为国内市场越挫越勇，上周正式推出国内首款商用 5G 手机 mate 20X。在 MWC2019 上海展会上，华为表示截至 5 月 30 日其手机终端发货量已经突破 1 亿台，历时仅 149 天，比 2018 年提前不少，截至 6 月 20 日，华为 P30 系列上市 85 天发货量便突破 1000 万台，比 P20 提前 62 天。在 5G 终端方面，华为 Mate 20X 成功获得编号 001 的国内首张 5G 终端电信设备进网许可证，搭载了华为自研的 7nm 工艺 5G 芯片巴龙 5000，可同时支持 SA 和 NSA 两种组网方式，采用双卡双待设计，如我们之前中期策略报告中所述，基于华为在 5G 专利上的全球领先地位，华为在手机、CPE 等 5G 终端的商业化进程上也有望引领国内市场，成为华为供应链重要的业绩催化剂。

继续推荐华为产业链上关联度高、业绩弹性较为显著的光弘科技、硕贝德、顺络电子。智能手机基于多年的渗透，同质化竞争日趋激烈，消费者尝鲜意愿下降，市场向头部品牌集中，中国产品牌基于强大的本土供应链优势正抢占更大的市场份额，华为表现尤为亮眼。我们认为，一方面由于 19 年是 iPhone 创新小年，另一方面由于华为在 5G 终端上的领先进度，华为的市占率有望进一步提升，

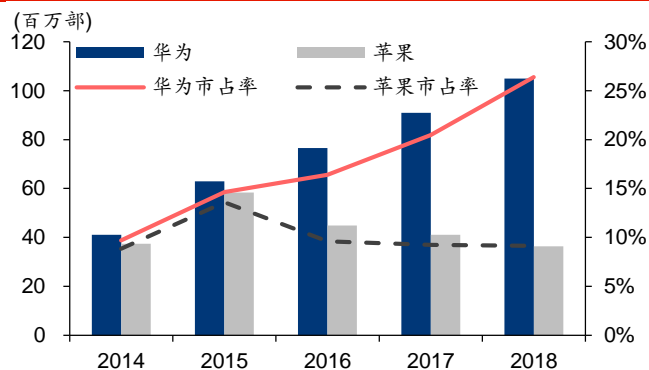
从全球来看，华为销量已逼近苹果。根据 IDC 数据，2018 年华为手机全球销量为 2.06 亿部，仅比苹果少两百多万部，市占率也从 2012 年的 4% 提高到了 15%。从中国地区来看，华为市占率排名第一。根据 IDC 数据，2018 年华为手机在中国地区的销售量为 1.05 亿部，市占率高达 26%。除了总销量提高以外，华为在高端机型的占有率也在不断提高。根据 Counterpoint 的统计，18Q3 华为高端机型市占率首次突破 10%，达到 12%。

图表5：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6：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

本周专题：5G为虚拟现实产业铺路，社交属性有望成为头显产品催化剂

人们对于虚拟现实的应用想象蓄力多时，通过科幻文学、影视作品所完成的早期市场教育埋下了想象的种子，近两年资本和产业共同推动的市场教育则如春雨般催生了种子的发芽。因此VR/AR概念快速得到了市场认可，引燃了消费者热情，体育直播、电影、工业、教育、旅游、医疗等各产业人士对于虚拟现实行业寄予厚望，产业发展的良好前景已达成共识。

中国信通院将虚拟现实技术发展划分为如下五个阶段，不同发展阶段对应相应体验层次，目前行业仍处于部分沉浸期，主要表现为1.5K-2K单眼分辨率、100-120度视场角、千兆码率、20毫秒MTP时延、4K/90帧率渲染处理能力、由内向外的追踪定位与沉浸声等技术指标。

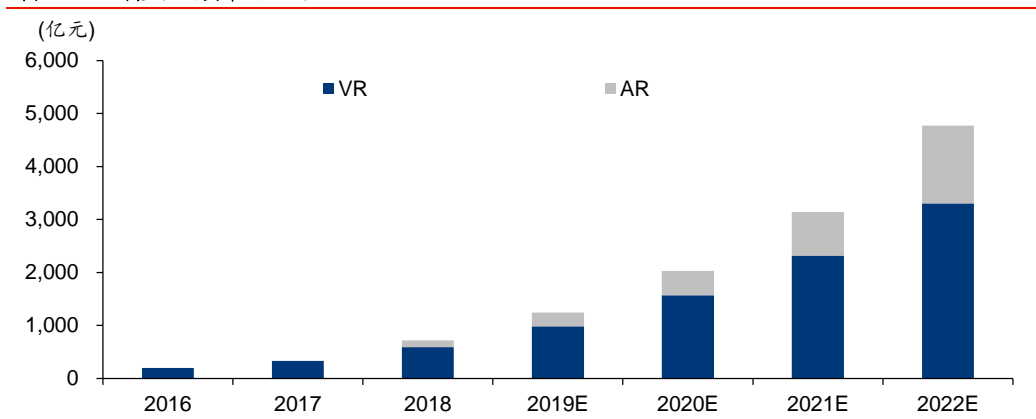
图表7：虚拟显示沉浸体验分级

技术体系	技术指标	初级沉浸	部分沉浸	深度沉浸	完全沉浸
技术体系	单眼屏幕分辨率门槛	接近1K	1.5K-2K	3K-4K	≥8K
	视场角	90-100°	100-120°	140°左右	200°
	角分辨率(PPD)	≤15	15-20	30左右	60左右(人眼极限)
	可变焦显示	否	否	是	是
内容制作	360全景视频分辨率(弱交互)	4K	8K	12K	24K
	游戏等内容分辨率(强交互)	2K	4K	8K	16K
	虚拟化身	/	/	虚拟化身	精细化虚拟化身
网络传输	码率(Mbps)——弱交互	≥40	≥90	≥290/≥160	≥1090/≥580
	码率(Mbps)——强交互	≥40	≥90	≥360	≥440
	MTP时延(ms)	20	20	20	20
	移动性	有线连接	有线/无线并存	无线	无线
渲染处理	渲染计算	2K/60FPS	4K/90FPS	8K/120FPS	16K/240FPS
	渲染优化	/	/	注视点渲染	注视点渲染
感知交互	追踪定位	Outside-in	Inside-Out	Inside-Out	Inside-Out
	眼动互动	/	/	眼球追踪	眼球追踪
	声音交互	/	沉浸式	个性化沉浸式	个性化沉浸式
	触觉交互	/	触觉反馈	触觉反馈	精细化触觉反馈
	移动交互	/	虚拟移动(行走重定向)	虚拟移动(行走重定向)	高性能虚拟移动

资料来源：中国信通院、华泰证券研究所

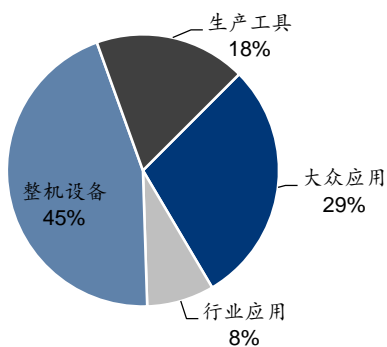
根据中国信通院数据，2018年全球虚拟现实市场将超过700亿元，同比增长126%，其中VR整机市场超过600亿元，AR整机市场超过100亿元，中国信通院预计2020年全球虚拟现实产业规模将超过2000亿元，其中VR市场1600亿元，AR市场450亿元。从产业结构上看，终端器件领域市场份额占据首位，内容应用市场快速增长，其中工业、医疗、教育等行业应用的市场规模将由2018年的8%提升至2020年的19%。

图表8：全球虚拟现实市场规模



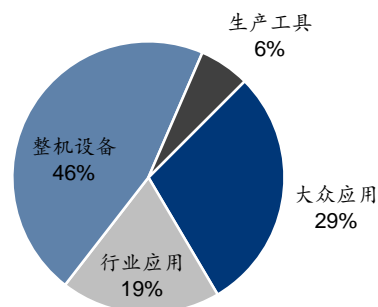
资料来源：中国信通院、华泰证券研究所

图表9：2018年全球虚拟显示产业结构



资料来源：中国信通院、华泰证券研究所

图表10：2022年全球虚拟显示产业结构预计



资料来源：中国信通院、华泰证券研究所

19Q1 全球 AR/VR 头显产品出货量达到 130 万台，同比增长 27.2%

根据 IDC 数据，19Q1 全球 AR/VR 头显产品出货量达到 130 万台，同比增长 27.2%，在经历了上一年度的下滑之后出现的单季首度正增长，主要系品牌厂商的一体机产品出货量增长，抵消了低端无屏头显产品的出货量下滑，前五大厂商 Sony、Facebook、HTC、Pico 和 3Glasses 的表现强劲，合计总销量占据了 VR 头显市场的 65.1%。

IDC 预计 2019 年全年 AR/VR 头显产品的出货量有望达到 760 万台，较 2018 年的 590 万台增长 28.8%，其中商业领域消费将占据三分之一，VR 一体机有望占据 VR 市场的 38.2%，较 2018 年提升 11.6pct，而无屏头显产品将下滑 13.6pct，达到 15.7%。

图表11：IDC 预计 2019 年全年 AR/VR 头显产品的出货量有望达到 760 万台

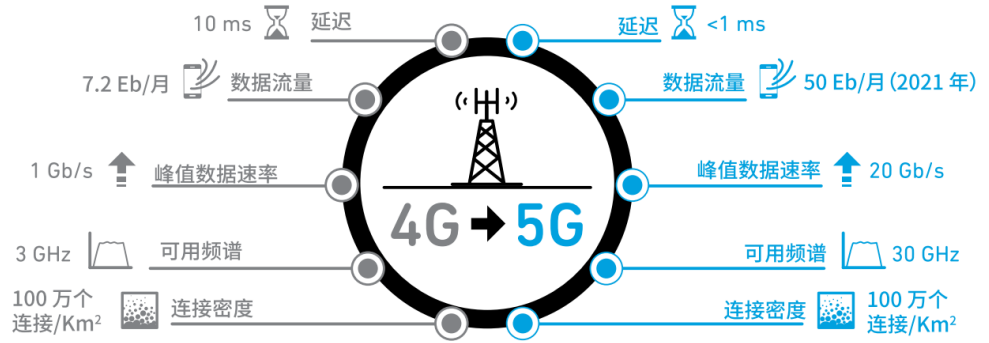


资料来源：IDC、华泰证券研究所

5G 有望实现 VR 的社交属性，使其成为重要的移动终端

由于信息传输速度的限制，当前的虚拟现实产品仍局限在单机应用场景当中，我们认为这正是限制 VR 产业推广速度的主要瓶颈，只有社交属性的引入才能有望帮助 VR 产品摆脱小众的“玩具”定位，真正成为被消费者广泛接受的智能终端。而 5G 的 eMBB 功能可以为密集城市、农村、高流通性环境以及室内环境提供更高的吞吐量，满足用户在几秒内完成 3D 视频等数千兆字节的数据下载，从而为 VR、AR 等软、硬件应用创造网络环境、强化其社交属性。

图表12: 5G为VR产业的推广铺路



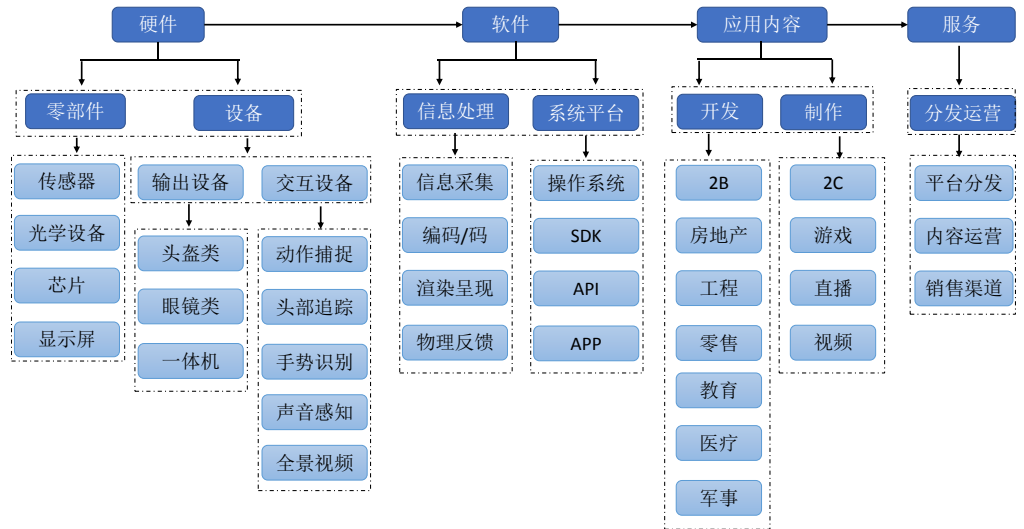
资料来源: Qorvo、华泰证券研究所

VR 产业链主要包括硬件、软件、应用、服务四部分，建议关注歌尔股份、利亚德

VR 产业链主要包括硬件、软件、应用、服务四部分。其中硬件包括上游的零部件和中游的设备，零部件主要包括传感器、光学设备、芯片和显示屏；设备分为两部分，输出设备和交互设备。输出设备，即显示端，包括头盔类、眼镜类和一体机；交互设备，即捕捉反馈，包括动作捕捉、手势识别、声音感知等。

软件主要指信息处理系统，即运算处理，主要包括采集合成、渲染呈现和物理反馈。应用即内容，开发不同的应用场景，制作多样化的内容，不断支撑 VR 九大应用，其中，企业级应用包括房地产、工程、零售、教育、医疗和军事；消费级应用包括游戏、直播和视频。服务，即分发运营，包括平台分发、内容运营和销售渠道等。

图表13: VR 产业链主要包括硬件、软件、应用、服务四部分



资料来源: elecfans、华泰证券研究所

歌尔股份在 VR/AR 领域起步较早，根据公司年报及官网，歌尔目前可以提供包括 ID、光学设计/光学元件、电子电路、结构/散热、声学、无线/射频、软件、自动化等一站 ODM/JDM 服务，2016 年公司独家代工 Sony PS VR 和 Oculus，当年占据全球主机型 VR 产品出货量 70%，17 年与高通合作开发出虚拟现实一体机参考设计平台，与 Kopin、RealMax 集团、高通等发布一体机/头显，18 年与 Waveoptics 签订独家生产 AR 光波导元件的协议。

图表14： 歌尔的 VR 产品案例



资料来源：歌尔官网、华泰证券研究所

利亚德自 17 年 2 月收购美国的 NP (NATURALPOINT, INC.) 以来，基于其深度交互、大空间定位与追踪、物理数据的 3D 数字化采集三大技术核心，公司定位成为 VR/AR 开放性的交互平台和解决方案供应商。根据公司年报，18 年利亚德 VR 业务营收 3.37 亿元 (YoY 40%)，毛利率保持在 78% 以上。公司在 19 年 1 月与爱奇艺签订战略合作，共同打造线下重沉浸式实验室、研发线下 VR 大空间多人互动娱乐体验中心。

图表15： 利亚德的 VR 技术布局

光学动作捕捉	惯性动作捕捉	步态动作捕捉	头部追踪	手势识别	全景视频	教育
OptiTrack	FOHEART	omi	OptiTrack FOHEART	极鱼科技 VR	Dahood	黑晶

资料来源：；利亚德官网、华泰证券研究所

重点公司概况

图表16: 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
视源股份 (002841.SZ)	19Q1 业绩超预期, 19H1 业绩展望乐观, 维持买入评级 18 年公司实现营收 169.84 亿元 (YoY 56.28%), 归母净利润 10.04 亿元 (YoY 45.32%), 符合预期。19Q1 实现营收 33.61 亿元 (YoY 26.33%), 归母净利润 1.88 亿元, 在去年板卡业务超预期的高基数情况下依然同比大增 47.39%, 超出市场预期, 主要系产品结构优化及元器件降价所造成的毛利率提升所致, 19Q1 公司毛利率 22.25%, 同比提升 4pct, 环比提升 4.3pct, 此外, 公司预计 19H1 业绩同比增长 30-60%。我们预计公司 19-21 年 EPS 为 2.21/3.01/4.12 元, 目标价上调至 79.61-84.03 元, 维持买入评级。 点击下载全文: 视源股份(002841,买入): 19Q1 业绩超预期, 上半年展望乐观
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
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
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
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 年公司将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

- 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](#)
- 锐科激光 (300747.SZ)** **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**
 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 (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](#)
- 大族激光 (002008.SZ)** **营收总体平稳，非 IT 业务持续成长，给予“增持”评级**
 大族激光同时公布 2018 年及 2019Q1 财报，2018 年营业收入 110.29 亿元，归母净利润 17.19 亿元，扣非后归母净利润 14.54 亿元，分别较上年度增长-4.59%、3.22%、-11.40%。2019 年 Q1 营业收入 21.26 亿元，归母净利润 1.60 亿元，扣非后归母净利润 1.42 亿元，分别较上年度增长 25.65%、-55.92%、-19.54%。2018 年受大客户创新大小年及经济波动影响，大族 2018 年年报扣非业绩同比下滑，但总体符合预期，其中非 IT 业务持续成长；激光设备收入对应终端客户 Capex，在预期经济触底背景下，预期后续行业订单逐步向好，大族作为行业龙头更为受益，给予“增持”评级。
[点击下载全文：大族激光\(002008,增持\)：非 IT 业务持续成长，大客户创新弹性值得期待](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表 17：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	06 月 28 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
信维通信	300136.SZ	24.45	1.01	1.36	1.73	2.20	24.21	17.98	14.13	11.11
兆易创新	603986.SH	86.70	1.42	1.69	2.19	2.32	61.06	51.30	39.59	37.37
歌尔股份	002241.SZ	8.89	0.27	0.37	0.51	0.66	32.93	24.03	17.43	13.47

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表18: 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29日	证券时报网	美媒称苹果将电脑生产线从美国转移至中国 (点击查看原文)
2019年06月29日	上海证券报	显示行业新动能: 5G+8K 将引领景气度回升 (点击查看原文)
2019年06月29日	观察者网	首款基于龙芯芯片的国产域名服务器发布 (点击查看原文)
2019年06月28日	搜狐网	锤子科技宣布下半年发布新手机 老罗有多少胜算? (点击查看原文)
2019年06月28日	TechWeb	三星 5G 先锋计划即将开启 消费者可享受无忧换机服务 (点击查看原文)
2019年06月28日	搜狐财经	连续两年萎缩? 研调: 全球半导体产业资本支出下滑 19% (点击查看原文)
2019年06月28日	搜狐网	5G 时代, 中国移动是否会再次陷入 3G 时代的尴尬局面? (点击查看原文)
2019年06月28日	金融界	2019 第五届国际服务机器人产业高峰论坛 (点击查看原文)
2019年06月28日	投资界	微博手机品牌图鉴 (点击查看原文)
2019年06月28日	中国证券网	长三角 G60 科创走廊产业园区联盟、集成电路产业联盟今在苏州成立 (点击查看原文)
2019年06月28日	中国证券网	2019 北京人工智能产业高峰论坛在京举办 (点击查看原文)
2019年06月28日	中国通信网	中兴徐子阳详解“加减乘除”法则: 用 IT 思维重构 5G 网络 (点击查看原文)
2019年06月28日	搜狐网	5G 时代: 深度剖析智能硬件 (点击查看原文)
2019年06月28日	每经网	财讯传媒集团首席战略官段永朝: AI 等技术将带来认知重启 (点击查看原文)
2019年06月28日	智能电视网	奥维云网发布 2019 年 618 智能音箱线上市场总结报告 (点击查看原文)
2019年06月28日	经济观察网	2019MWC 报道 OPPO: 如何以技术升级加速 5G 商用落地? (点击查看原文)
2019年06月28日	经济观察网	2019MWC 报道 孟樾: 高通将继续与中国的生态合作伙伴密切合作 (点击查看原文)
2019年06月28日	网易	打破同一 wifi 投屏, 4G 也能投的云投屏 SDK 上线 (点击查看原文)
2019年06月28日	Ofweek 维科网	iPhone 热销只是表象, 因出货量下滑, 三星向苹果索赔 1.7 亿美元 (点击查看原文)
2019年06月28日	网易	2019 “小爱杯”人工智能国际创业大赛“包小黑”项目摘得桂冠 (点击查看原文)
2019年06月28日	腾讯网	屏占比达 93.1%, 联想 Z6 采用水滴屏设计 (点击查看原文)
2019年06月28日	东方网	全方位融入家庭生活场景打造全景生态战略 (点击查看原文)
2019年06月28日	半导体行业观察	美半导体高管: 中国客户不再信任我们! (点击查看原文)
2019年06月28日	搜狐网	盘点苹果首席设计师艾维最具标志性的苹果产品 (点击查看原文)
2019年06月28日	中国通信网	任正非: 华为将从世界范围招揽天才少年 (点击查看原文)
2019年06月28日	人民号	国际智能计算机大会开幕 探索智能时代发展新机遇 (点击查看原文)
2019年06月28日	金陵晚报	首位机器人公民索菲亚亮相创新周 (点击查看原文)
2019年06月28日	腾讯网	戴森也被比下去了, Roborock S6 晋升最强机器人吸尘器 (点击查看原文)
2019年06月28日	新华网	智能计算未来十年是黄金期 (点击查看原文)
2019年06月28日	南方日报	5G 新消费触手可及 (点击查看原文)
2019年06月28日	上海证券报	国际智能计算机大会畅论下一个十年 (点击查看原文)
2019年06月28日	证券日报	上半年 27 家信托公司调研近百家上市公司 最“宠”电子设备制造业 (点击查看原文)
2019年06月27日	搜狐网	华为 5G 手机幸存, 高通被拒绝入网 NSA 和 SA 有何区别? (点击查看原文)
2019年06月27日	腾讯网	欲捡便宜的苹果被反将一军, 英特尔拟拍卖 8000 多项通信专利 (点击查看原文)
2019年06月27日	搜狐网	今年买的 5G 手机明年能不能用? (点击查看原文)
2019年06月27日	蓝鲸传媒	三大运营商力挺 SA 独立组网, 华为、荣耀领跑真 5G 时代 (点击查看原文)
2019年06月27日	中国通信网	MEC 服务垂直行业, 开拓网络新价值 (点击查看原文)
2019年06月27日	财联社	高新兴发布 5G 警用巡逻机器人 (点击查看原文)
2019年06月27日	中国通信网	MWC 上海展“高层洞见” 刚柔并济, 铸造 5G 精品核心网 (点击查看原文)
2019年06月27日	搜狐网	谷歌终将超越亚马逊, 百度能否坐上智能音箱铁王座? (点击查看原文)
2019年06月27日	蓝鲸财经	“赌徒”孙正义: 科技互联网最危险的推手? (点击查看原文)
2019年06月27日	腾讯网	微博发布 2018 手机报告: 华为成换机首选 大众依然在意卡顿 (点击查看原文)
2019年06月27日	中商情报网	2019 年中国彩电行业该如何破局? 彩电行业最新畅销机型分析 (点击查看原文)
2019年06月27日	每经网	各大厂商亮相 MWC 19, “5G”成展会关键词 (点击查看原文)
2019年06月27日	搜狐网	中国电信副总经理陈忠岳透露 5G 发展方向: 深度融合 赋能行业 (点击查看原文)
2019年06月27日	中证网	上海市经信委: 已设立支持 5G 应用专项资金 正在组织申报 (点击查看原文)
2019年06月27日	腾讯网	5G 手机的“高铁”启航, 网友: 时机和技术不够成熟 (点击查看原文)
2019年06月27日	TechWeb	MWCS2019: HTC 携手中国移动推出首款端到端 5G 云 VR 解决方案 (点击查看原文)
2019年06月27日	人民网	2019 年移动互联网蓝皮书: “移动 AI”构建开放、智慧新世界 (点击查看原文)
2019年06月27日	Ofweek 维科网	谷歌认输, iPad 或成唯一赢家, 安卓平板路在何方? (点击查看原文)
2019年06月27日	搜狐网	你会买吗? 首批 5G 手机最快 7 月上市, 千元机将在明年推出 (点击查看原文)
2019年06月27日	信网	探讨 5G 行业发展 2019 智能视听大会将在青岛举办 (点击查看原文)
2019年06月27日	新浪财经	经济日报: 5G 将成经济增长新引擎 (点击查看原文)
2019年06月27日	集微网	【重磅】改变美商独占鳌头格局! 康希通信发布全新射频前端系列芯片: 5G 来临, 慧智微率先做好支撑 5G 终端量产的准备 (点击查看原文)
2019年06月27日	搜狐网	上市一个季度就成当年最畅销的, 难道以前的 Apple Watch 都是渣? (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27日	第一财经日报	三大运营商提速 5G 投资节奏 (点击查看原文)
2019年06月27日	广州日报	不消停中端市场大战在即 (点击查看原文)
2019年06月27日	中证网	5G 技术助力 云游戏板块投资机会显现 (点击查看原文)
2019年06月26日	凤凰网	明年1月1日起 NSA 手机不可入网! 买 5G 手机千万注意了 (点击查看原文)
2019年06月26日	科技狐	新机 小米和 iQOO 新机神似华为 P30, 你会喜欢吗? (点击查看原文)
2019年06月26日	亳州发布	首批 5G 手机 7 月底上市! 价格你能接受吗? (点击查看原文)
2019年06月26日	腾讯网	中国移动: 除了华为, 别家 5G 手机明年都将淘汰? 雷军又扎心了 (点击查看原文)
2019年06月26日	凤凰财经	MWC19 各行业纷纷亮剑 5G 今年普通消费者有必要用上它吗? (点击查看原文)
2019年06月26日	财联社	华为已向全球发出 15 万个 5G 基站 有 28 个 5G 合同来自欧洲 (点击查看原文)
2019年06月26日	新浪财经	中国移动董事长: 今年通讯行业收入增长基本停滞, 中移动出现负增长 (点击查看原文)
2019年06月26日	TechWeb	对话荣耀赵明: 中国 5G 手机明年销量将破亿 (点击查看原文)
2019年06月26日	财联社	荣耀总裁赵明: 中国 5G 手机明年销量将破亿 (点击查看原文)
2019年06月26日	新浪财经	中国加速 5G 投资布局: 2025 年将占全球 5G 连接数 1/3 (点击查看原文)
2019年06月26日	中证网	GSMA 报告: 亚洲运营商计划 2018-2025 年投入 3700 亿美元构建 5G 网络 中国占比近半 (点击查看原文)
2019年06月26日	通信世界网	烽火通信发布 MIFON 新品——定义初生不凡 (点击查看原文)
2019年06月26日	搜狐网	争夺万亿新风口: 华为来势汹汹, 小米地位恐将不保? (点击查看原文)
2019年06月26日	山东头条 news	首批 5G 手机 7 月底上市, 何时能降价? (点击查看原文)
2019年06月26日	通信世界网	杨杰出席 2019 上海世界移动大会针对 5G 全球发展提出四点倡议 (点击查看原文)
2019年06月26日	通信世界网	联想“5G 全产业链”技术亮相 2019MWC 上海, 抢占 5G 时代的新战场 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国通信网	中兴通讯助力中国移动演示全球首个面向 5G 的边缘开放硬件加速平台 (点击查看原文)
2019年06月26日	人民网	工业互联网: 5G 商用的主战场 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国通信网	湖南电信联合中兴通讯打造 Cloud TV 全新大视频业务体验 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国山东网	高考后手机市场火热 济宁学子更青睐国产机 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国投资咨询网	通信行业: 韩国 5G 商用数据提振产业信心 (点击查看原文)
2019年06月26日	金融界	5G 手机上市倒计时: 六大国产品牌抢食万亿市场 (点击查看原文)
2019年06月26日	搜狐网	苹果笔电屡召回, “创新”沦为“品控”牺牲品? (点击查看原文)
2019年06月26日	网易	首批 5G 手机 7 月底上市一千至两千元的需等到明年底 (点击查看原文)
2019年06月26日	金融界	什么时候能用到 1000 元级 5G 手机? 看这个时间表 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国投资咨询网	国内智能锁产值将达 150 亿 标准待出行业将迎来“混战” (点击查看原文)
2019年06月26日	人民网	2025 年我国 4.3 亿人将用上 5G (点击查看原文)
2019年06月26日	财联社	第一季度全球智能家居出货 1.686 亿台同比增 37% (点击查看原文)
2019年06月26日	第一财经日报	日本机器人之父石黑浩: 人类所有工作都可被机器取代 (点击查看原文)
2019年06月26日	第一财经日报	第三波人工智能潮 跟以前有何不同 (点击查看原文)
2019年06月26日	第一财经日报	云天励飞郑文先: 中国具备 AI 产业化条件 (点击查看原文)
2019年06月26日	第一财经日报	触摸机器公民: 令人尖叫的索菲亚 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国证券报	中国移动发布“5G+”计划 (点击查看原文)
2019年06月26日	证券时报	中国移动今年将建逾 5 万个基站 5G 手机三季度密集上市 (点击查看原文)
2019年06月26日	科技日报	第三只看超级计算机 500 强榜单 (点击查看原文)
2019年06月26日	科技日报	“智能机器人”等重点专项申报指南出炉 (点击查看原文)
2019年06月26日	21 世纪经济报道	上海 20 条举措再推浦东改革 打造芯片等六大硬核产业 (点击查看原文)
2019年06月26日	经济参考报	工信部: 加快 5G 工业互联网 频率使用规划研究 (点击查看原文)
2019年06月25日	证券时报网	各大厂商 5G 手机有望陆续上市 射频前端价值量将提升 (点击查看原文)
2019年06月25日	新浪财经	MOSFET 旺季即将来临 行业终端需求有望回温 (点击查看原文)
2019年06月25日	搜狐网	魅族 MX6 不能拨打 120 是系统问题还是入网时偷留下漏洞? (点击查看原文)
2019年06月25日	人民号	国产芯片的最大问题: 造出来没人买, 龙芯去年才卖了约 10 万颗 (点击查看原文)
2019年06月25日	搜狐网	中端利器降临! 联发科发 P65 芯片: 猜猜谁会是首发? (点击查看原文)
2019年06月25日	财联社	中国移动高层表示, 到 2020 年底, 手机 5G 终端会向中低价位下探 (点击查看原文)
2019年06月25日	财联社	中国移动高层: 到 2020 年底手机 5G 终端会向中低价位下探 (点击查看原文)
2019年06月25日	中国证券网	浦东披露“六大硬核产业”进展: 集成电路规模突破千亿元 (点击查看原文)
2019年06月25日	新浪财经	中国移动研究院: 3GPP R16 版本明年 3 月完成 GTI 将在四方面推动 5G 发展 (点击查看原文)
2019年06月25日	新浪财经	华为常务董事: 全球 2/3 已发布 5G 商用网络由华为部署 (点击查看原文)
2019年06月25日	新浪财经	工信部: 公开征求调整 800MHz 频段数字集群通信系统频率使用规划的意见 (点击查看原文)
2019年06月25日	通信世界网	联通发布全球合作伙伴计划 (点击查看原文)
2019年06月25日	中国通信网	联通发布全球合作伙伴计划“UP”: 会员已涵盖 23 家运营商 (点击查看原文)
2019年06月25日	新浪财经	中国“科”公司评选之通信行业研发支出最高: 中兴通讯 (点击查看原文)
2019年06月25日	搜狐网	中兴已获得 25 个 5G 商用合同 5G 手机已开售 (点击查看原文)
2019年06月25日	凤凰财经	普通 iPad 和 iPhone 用户也可以装 13 了 (点击查看原文)
2019年06月25日	腾讯网	Siri 的翻译, 让我感受到了苹果对于华为的恶意 (点击查看原文)
2019年06月25日	电子发烧友	中兴通讯副总裁蒲迎春表示 4G 覆盖是保障 5G 体验的基础条件 (点击查看原文)
2019年06月25日	腾讯网	小米 9 是今年最不重要的旗舰机, 而这两款机型却关乎小米的未来 (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25日	中金在线	电子烟监管标准有望年内出台 龙头企业优势凸显 (点击查看原文)
2019年06月25日	中国通信网	5G来了, 4G的红利运营商还能吃多久 (点击查看原文)
2019年06月25日	文汇报	深圳5G基站年底将逾8500个 (点击查看原文)
2019年06月25日	21世纪经济报道	无人机产业变革前夜: 政策加速洗牌5G助力载人应用 (点击查看原文)
2019年06月24日	澎湃	MWC上海明天开幕: 运营商设备商大佬齐聚, 展厅覆盖5G (点击查看原文)
2019年06月24日	新浪财经	5G带动石英元器件需求激增 产业链相关公司望受益 (点击查看原文)
2019年06月24日	搜狐网	小米CC能否打开手机高端市场的大门? (点击查看原文)
2019年06月24日	腾讯网	隐藏在平板电脑背后的, 操作系统之争 (点击查看原文)
2019年06月24日	北京商报	折叠屏手机 漩涡中前行 (点击查看原文)
2019年06月24日	搜狐网	2019Q1全球高端智能手机市场份额出炉: 整体下滑8% 华为依旧强势 (点击查看原文)
2019年06月24日	21世纪经济报道	美国拟要求5G设备不在中国设计制造, 外交部: 他们一直生活在自我制造的恐慌中 (点击查看原文)
2019年06月24日	新浪财经	三星解决折叠屏问题 明年5G起飞有望带动换机潮 (点击查看原文)
2019年06月24日	腾讯网	realme曝全球首张6400万四摄手机实拍图 细节太恐怖 (点击查看原文)
2019年06月24日	搜狐网	原中国移动董事长王建宙痛批国外手机操作系统存在严重隐患 (点击查看原文)
2019年06月24日	搜狐网	“物联网六人行”走进无线传感器的实践者——必创科技 (点击查看原文)
2019年06月24日	通信世界网	2019年第9批CDN牌照公布: 全国资质企业达39家 (点击查看原文)
2019年06月24日	中国通信企业协会	2019年信息通信行业高级管理研修班在京举办 (点击查看原文)
2019年06月24日	新浪微博	加快IPTV监管体系建设, 推动IPTV规范 and 高质量发展 (点击查看原文)
2019年06月24日	搜狐网	盖茨谈平生最大的错: 统治手机系统的本该是微软 (点击查看原文)
2019年06月24日	腾讯网	微软憋大招? 18英寸双屏Surface曝光, 兼容安卓应用! (点击查看原文)
2019年06月24日	搜狐网	智能锁到底安全吗? 鹿客告诉你 (点击查看原文)
2019年06月24日	搜狐网	北京电信将推出自主屏蔽骚扰电话服务 (点击查看原文)
2019年06月24日	搜狐网	5G商用车联网鏖战升级, 万亿市场谁执牛耳? (点击查看原文)
2019年06月24日	人民网	MWC上海 一场世界级的5G盛宴 (点击查看原文)
2019年06月24日	搜狐网	我国芯片各细分领域龙头名单 (点击查看原文)
2019年06月24日	第一财经日报	5G+工业互联网提速落地 多重挑战待解 (点击查看原文)
2019年06月24日	第一财经日报	成都高新区打造国际一流营商环境 今年将建5G基站超1500个 (点击查看原文)
2019年06月24日	家电中国资讯网	曝iPhone销量下滑: iPad/MacBook或采用OLED屏 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表19: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
大华股份	2019-06-27	关于2018年年报问询函的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457286.pdf
	2019-06-27	立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于对公司年报问询函的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457285.pdf
奋达科技	2019-06-29	2016年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)受托管理事务报告(2018年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5463940.pdf
	2019-06-28	关于对深圳证券交易所2018年年报问询函回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460301.pdf
	2019-06-28	关于“16奋达01”票面利率调整及投资者回售实施办法的提示性公告(第二次) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461832.pdf
	2019-06-27	关于“16奋达01”票面利率调整及投资者回售实施办法的提示性公告(第一次) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458404.pdf
视源股份	2019-06-26	关于回购注销部分限制性股票的减资公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5456193.pdf
	2019-06-26	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\2019-6\2019-06-26\5456191.pdf
	2019-06-26	公司章程(2019年6月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5456192.pdf
	2019-06-26	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\2019-6\2019-06-26\5456194.pdf
洲明科技	2019-06-24	2018年年度报告(更新后) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-24\5453785.pdf
	2019-06-24	2018年年度审计报告(更新后) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-24\5453788.pdf
	2019-06-24	关于第二期员工持股计划锁定期届满的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-24\5453786.pdf
	2019-06-24	公开发行可转换公司债券跟踪评级报告(2019) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-24\5453787.pdf
利亚德	2019-06-24	2018年年度报告摘要(更新后) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-24\5453789.pdf
	2019-06-24	关于创业板公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-24\5453165.pdf
	2019-06-24	关于《利亚德光电股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见》的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-24\5453164.pdf
硕贝德	2019-06-24	关于控股股东部分股份补充质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-24\5452761.pdf
	2019-06-28	第三届董事会第三十六次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466810.pdf
光弘科技	2019-06-28	关于出售部分资产的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466808.pdf
	2019-06-28	关于向越南子公司增资暨对外投资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466802.pdf
	2019-06-28	独立董事关于出售部分资产的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466806.pdf
	2019-06-25	关于部分高级管理人员完成减持计划公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5455488.pdf
锐科激光	2019-06-25	关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5455602.pdf
	2019-06-25	关于现金收购国神光电科技(上海)有限公司51%股权的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5456059.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