

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

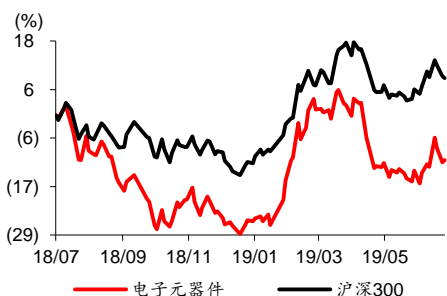
彭茜 执业证书编号: S0570517060001
研究员 021-38476703
pengxi@htsc.com

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: 科创板开市在即, 5G 手机纷至沓来》2019.07
- 2 《电子元器件: 贸易摩擦缓和, 电子有望开启反攻》2019.06
- 3 《电子元器件: 新宏观环境带来本土 EMS 企业进阶机会》2019.06

一年内行业走势图



资料来源: Wind

3C 旺季来临, 半导体景气回升

TMT 一周谈之电子-20190714

消费电子旺季来临, 半导体行业景气回升

Q3 是 3C 产业链传统旺季, 今年在苹果新机备货及发布的同时, 市场还将迎来诸多国产品牌 5G 终端的推出, 类似于在 19Q1, 借由折叠屏、潜望式镜头所引发的投资者对于手机创新潜力的乐观预期, 我们认为, 电子有望维持强势行情。与此同时, 由台积电 6 月营收的止跌以及 Q2 业绩的超预期可见, 在 5G 建设所带来的基站、服务器、手机、CPE 等需求带动下, 半导体行业的景气度正在企稳回升。继续推荐射频前端集成化及天线有源化作为投资主线, 主题方面建议关注 VR、ETC 产业链以及芯片国产化。

华为 5G CPE Pro 获得进网许可, 5G 时代的物联网蓝图正在展开

7 月 10 日华为宣布其 5G CPE Pro 获中国首个 5G 无线数据终端电信设备进网许可证, 这也是国内首款支持 5G 全网通的智能路由器, 将为消费者提供真正无线的超光纤宽带体验。这款 CPE 搭载华为巴龙 5000 芯片, 支持 4G/5G 双模, 体积较上一代缩小 45%, 5G 网络峰值性能提升 60%, 理论峰值速率达到 4.6Gbps。我们认为, 华为 CPE、Lampsite、鸿蒙系统等布局将为室内物联网建设构建完整的软硬件体系, 加速物联网产业的大规模商用进度, 产业链建议关注光弘科技、顺络电子、硕贝德、视源股份等。

台积电 6 月营收止跌回升, 19Q2 营收超预期, 半导体行业景气回升

根据财报数据, 台积电 6 月实现营收 858.68 亿新台币, 环比增长 6.8%, 同比大增 21.9%, 结束了连续 6 个月的营收负增长。19Q2 台积电总营收为 2410 亿新台币, 同比增长 3.3%, 高于业绩指引上限 (2360 亿新台币), 主要受益于华为麒麟 980、华为巴龙 5G 基带芯片以及 AMD 处理器的 7nm 订单需求。我们认为, 面对三季度诸多国产手机品牌 5G 终端以及苹果新机的备货需求, 再叠加日本对韩国半导体上游核心原材料的限售所导致的 NAND 存储器涨价预期, 半导体行业的景气度有望逐步企稳回升, 建议关注兆易创新、圣邦股份、北方华创、韦尔股份、汇顶科技等。

本周专题: 光学元件是决定 VR 显示的核心, 关注镜片及 Fast LCD

VR 头显在显示方面的主要性能参数有 FOV (视角场)、显示分辨率、刷新率等。目前, 限制 FOV 范围的主要因素是镜片, 而非涅尔透镜是解决镜片重量问题的主流方案, 广泛应用于 Oculus、HTC 等 VR 品牌终端。此外, 限制 VR 头显分辨率、刷新率的主要因素是显示面板, 在日益成熟的柔性 OLED 之外, 京东方所推出的 Fast LCD 已经成为了一种全新的高性价比显示方案, 广泛应用于华为 VR2、Oculus Go 等终端。在 5G 网络建设助力 VR 产品拓展社交属性的背景下, 我们看好 VR 作为 5G 重要的应用市场而加速推广, 相关光学产业链建议关注水晶光电、歌尔股份、京东方 A。

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	15.41	买入	0.15	0.35	0.54	0.72	102.73	44.03	28.54	21.40
002138.SZ	顺络电子	18.62	增持	0.59	0.75	0.93	1.15	31.56	24.83	20.02	16.19
300735.SZ	光弘科技	18.81	买入	0.77	1.11	1.44	2.04	24.43	16.95	13.06	9.22
002841.SZ	视源股份	73.35	买入	1.53	2.21	3.01	4.12	47.94	33.19	24.37	17.80
300232.SZ	洲明科技	9.04	买入	0.54	0.77	1.12	1.43	16.74	11.74	8.07	6.32

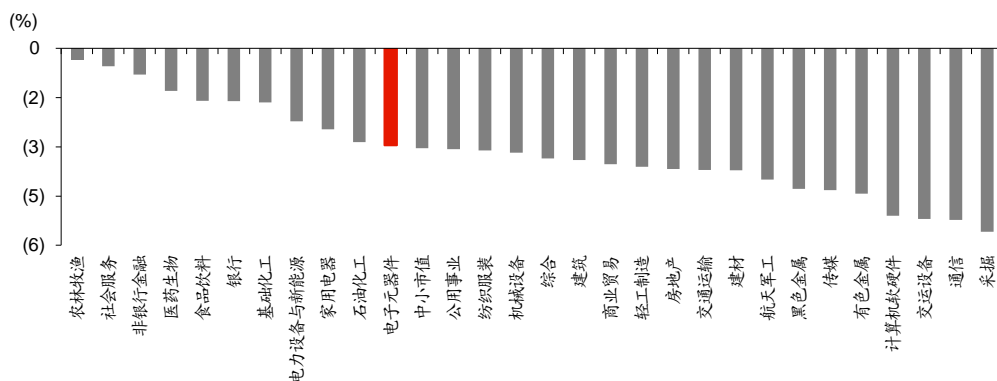
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行情回顾

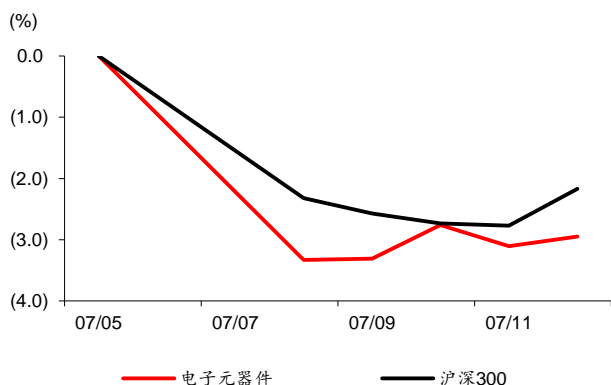
过去一周，上证综指、申万A股、沪深300分别下跌2.67%、2.79%、2.17%，电子行业整体下跌2.95%，二级子行业中其他电子器件、集成电路跌幅居前，分别下跌3.72%、3.43%，显示器件表现相对强势，下跌2.13%。海外市场费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨2.91%、2.01%，恒生资讯科技业下跌2.28%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



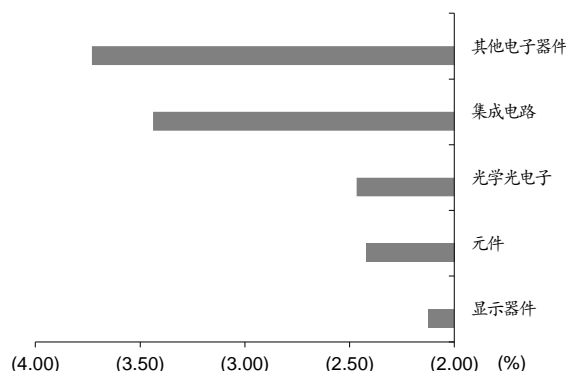
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
宜安科技	300328.SZ	11.31	久之洋	300516.SZ	(18.98)
浩云科技	300448.SZ	9.35	福蓉科技	603327.SH	(16.44)
智动力	300686.SZ	9.19	风华高科	000636.SZ	(15.30)
远方信息	300306.SZ	8.63	扬杰科技	300373.SZ	(13.49)
新亚制程	002388.SZ	8.48	鸿远电子	603267.SH	(13.35)
南大光电	300346.SZ	7.21	博通集成	603068.SH	(12.42)
光韵达	300227.SZ	7.18	ST银河	000806.SZ	(12.30)
激智科技	300566.SZ	6.64	东软载波	300183.SZ	(12.15)
阳光照明	600261.SH	6.58	*ST北讯	002359.SZ	(12.08)
超华科技	002288.SZ	6.48	森霸传感	300701.SZ	(11.32)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

光学元件是决定 VR 显示效果的核心要素

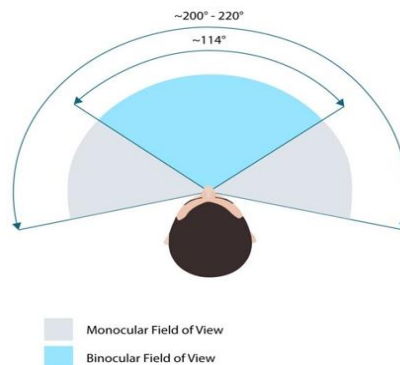
VR 产品在显示方面的主要性能参数有 FOV (Field Of View, 即视角场), 显示分辨率, 刷新率等。由于显示屏距离瞳孔过近, 所以需要特制的透镜修正光源角度, 以便用户可以正常观看显示屏, 此时如果显示屏的分辨率较低, 可能会有“纱窗效应”出现, 即人眼会直接在显示屏看到像素点, 类似在纱窗后看东西。

图表5: VR 显示中的纱窗效应示意图



资料来源: 全景视界, 华泰证券研究所

图表6: 正常人眼的 FOV 范围示意图



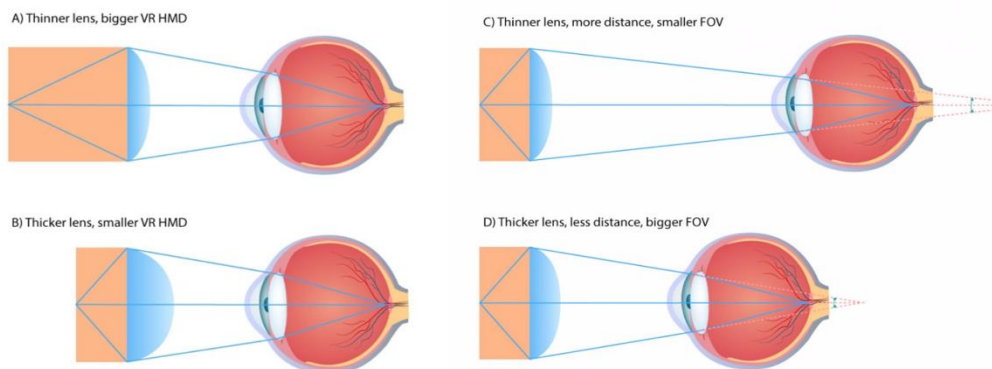
资料来源: VR LENS LAB, 华泰证券研究所

镜片是限制 VR 头显产品 FOV 范围的主要因素

视角场越宽用户在体验中接触到的内容就越多, 对于健康的人眼而言, 单眼水平 FOV 范围在 170°-175°之间, 大多数人的双眼 FOV 是两个单眼 FOV 的组合, 提供了 200°-220°的可视区域。在两个单眼 FOV 重叠的地方, 存在大约 114°的立体双目视场, 这个范围内人眼能够在 3D 维度中感知事物。

对于 VR 头显产品而言, 限制 FOV 范围的主要因素是镜片。为了获得更好的视野, 一种方案是在 VR 头显中使用较薄的镜片, 但这会增加镜片至 VR 显示屏所需的距离, 从而增加头显尺寸。另一种方案是使用较厚的镜片, 此类镜片的焦距较短可以获得更强的放大倍率, 并将显示屏移近, 但这些较厚的镜头会增加头显重量, 与此同时, 由于晶片的放大倍数更高, 因而需要更高分辨率的显示器以避免或减少纱窗效应。

图表7: VR 透镜与头显尺寸的关系



资料来源: VR LENS LAB, 华泰证券研究所

菲涅尔透镜 (Fresnel lens) 是解决镜片重量问题的优势方案。在菲涅尔透镜的一侧有等距的齿纹, 通过这些齿纹, 可以达到对指定光谱范围的光进行反射或者折射的作用。Oculus、HTC 以及大部分 VR 制造商都使用了菲涅尔透镜, 而 Sony 的 PSVR 还是使用传统的普通透镜。因此, PSVR 的 FOV 略小于大部分的 VR 头显, 并且 PSVR 的重量达到了 610 克, 比 Oculus Rift 和 HTC Vive 重 60-150 克。

图表8: Vive、Rift 和 PSVR 镜片对比

VR头显 镜片	Vive	Rift	PSVR
透镜类型	Fresnel lens	Hybrid Fresnel lens	Standard lens
头显重量	555g	470g	610g

资料来源: Tom's Hardware, 华泰证券研究所

Oculus Rift 采用的是混合菲涅尔透镜, 具有非常精细的纹理和规则的凸透镜。Rift 的混合镜片有更大的 sweet spot (指镜片中间的区域, 用户的瞳孔需要在这个区域才能获得清晰的图像) 和更一致的焦点, 这意味着头显的佩戴位置更随意, 对焦更容易。Vive 使用的是传统菲涅尔透镜, 其粗糙的纹理意味着如果用户的瞳孔没有正确对应镜片的 sweet spot, 他们将无法正常观看 VR 显示屏。此外, 由于较粗的纹理, Vive 也不能像 Rift 那样处理纱窗效应。而 PSVR 所用的普通镜片, 尽管搭配索尼自产的显示屏能够减少纱窗效应, 但在重量上明显要重于同类产品。

Fast LCD 技术开拓液晶面板在 VR 市场的应用潜力

LCD 的响应速度是指各像素点对输入信号反应速度, 即像素由亮转暗或由暗转亮所需的时间。由于 VR 的屏幕刷新率在 70-90Hz, 即每秒可以捕捉 70-90 张画面, 而传统 LCD 显示屏的响应时间为 16-25ms, 其对应帧数为 40-62.5, 因此传统 LCD 用于 VR 头显会有明显的顿卡现象。

根据 elecfans 数据, 京东方现已推出响应时间小于 5ms 的高分辨率 Fast LCD 面板, 并成为了华为 VR2、Oculus Go、小米 VR 一体机、爱奇艺 4K 一体机的面板供应商, 根据京东方官网数据, 2018 年其 VR 专用显示模组出货量已达 100 万片, 涉及 VR 整机超过 20 款。

图表9: Oculus Go 的 LCD 显示屏由京东方生产



资料来源: elecfans, 华泰证券研究所

图表10: 华为 VR2 搭载最新的 Fast LCD 技术



资料来源: elecfans, 华泰证券研究所

Fast LCD 相比 AMOLED 的优势在于成本较低。现阶段量产的 2K 超高清 LCD 已无技术瓶颈，而超高清 AMOLED 屏幕在性价比上有待进一步提升，且部分产品存在“烧屏”等使用寿命问题。根据阿里巴巴网站 7 月 10 日数据，一款普通的 VR AMOLED 屏幕市场售价为 468 元，由于使用 AMOLED 的 VR 都是双屏显示，因此整体 AMOLED 显示屏价格为 936 元，而普通的 LCD 屏幕售价仅为 580 元，价格差距大约在一倍左右。

图表 11： 单块 AMOLED 屏幕价格



资料来源：阿里巴巴，华泰证券研究所

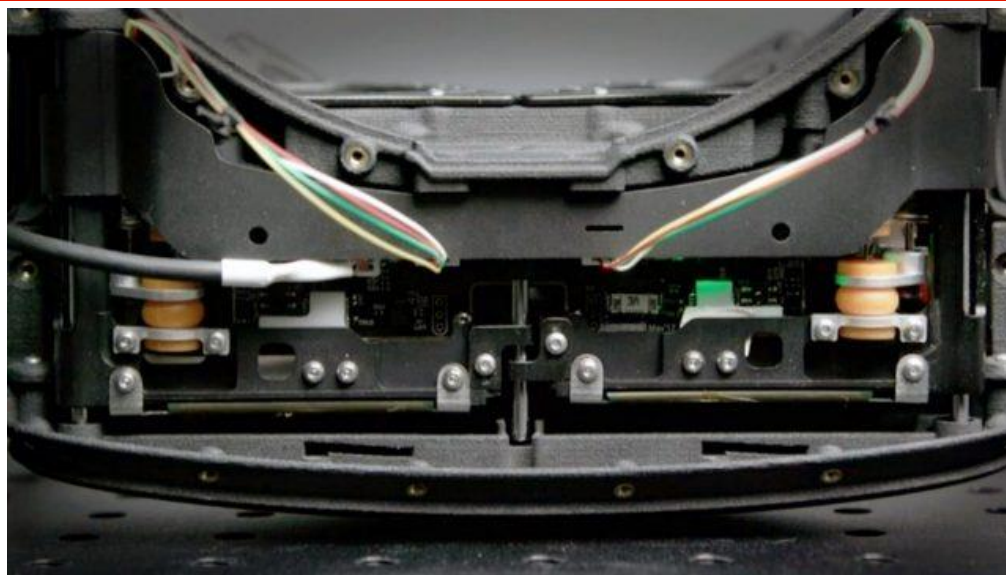
图表 12： LCD VR 屏幕价格



资料来源：阿里巴巴，华泰证券研究所

可变焦技术是下一代 VR 显示技术的发展方向。Oculus 团队在 2018 年 5 月的 F8 大会上发布了新的一款名为 Half-Dome 的 VR 原型机，该机型搭载了新型的可变焦技术。其原理依靠眼球跟踪技术追捕用户瞳孔特征，并实时计算注视点位置。再通过机械装置，完成屏幕的前后移动，从而模拟观察远近不同物体时人眼的屈光调节过程。此外，应用了眼球跟踪技术，Oculus Half-Dome 将 FOV 提高至了 140 度，大大超过 Rift 和 Quest 的 110 度 FOV。同时，Half-Dome 与其他 Oculus 产品重量相当。

图表 13： Half-Dome 原型机



资料来源：Oculus 官网，华泰证券研究所

重点公司概况

图表14: 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
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 年公司将从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 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](#)

大族激光 营收总体平稳，非 IT 业务持续增长，给予“增持”评级

(002008.SZ) 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 业务持续增长；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 业务持续增长，大客户创新弹性值得期待](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表15： 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	07月12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
歌尔股份	002241.SZ	9.36	0.27	0.36	0.51	0.68	34.67	26.00	18.35	13.76
信维通信	300136.SZ	24.60	1.01	1.35	1.74	2.20	24.36	18.22	14.14	11.18
兆易创新	603986.SH	91.82	1.32	1.38	1.78	2.02	69.56	66.54	51.58	45.46

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表16: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年07月13日	搜狐网	打死不让我更新的一加7Pro, 能否卫冕最值得购买的安卓旗舰? (点击查看原文)
2019年07月13日	财联社	日本加强对韩半导体材料出口管控日韩代表举行磋商互阐立场 (点击查看原文)
2019年07月13日	新浪财经	巨头扎堆 智能音箱商业化模式待解 (点击查看原文)
2019年07月12日	搜狐网	我爱我家除了“黑中介” 又曝侵犯用户隐私? (点击查看原文)
2019年07月12日	腾讯网	上半年国内手机市场权威发布, 魅族的日子怎么过 (点击查看原文)
2019年07月12日	搜狐网	苹果AR眼镜可能没有取消, 并会如期发布 (点击查看原文)
2019年07月12日	财经网	2019年Q1中国智能手机在线销售数据出炉 OPPO占有率第一阵营垫底 (点击查看原文)
2019年07月12日	搜狐网	日媒盘点全球智能手机份额: 中国手机厂商明显跃进 (点击查看原文)
2019年07月12日	通信世界网	OM2 光纤: 是时候淡出数据中心了 (点击查看原文)
2019年07月12日	搜狐网	从山寨机遍地到世界巨头, 国产手机25年逆袭记 (点击查看原文)
2019年07月12日	网易	大连5G应用又有新突破 患者专科急救可提前到救护车 (点击查看原文)
2019年07月12日	北京商报	2019年第二季度全球PC销量涨1.5% (点击查看原文)
2019年07月12日	人民号	游戏手机出海难掩核心竞争力缺乏尴尬 (点击查看原文)
2019年07月12日	金融界	联想二季度个人电脑市场占有率全球第一 (点击查看原文)
2019年07月12日	网易	加速行业场景落地 猎豹移动投资的猎户星空智能服务机器人再次获奖 (点击查看原文)
2019年07月12日	搜狐网	英特尔暂停公开出售8500项通讯专利, 或与苹果密谈交易 (点击查看原文)
2019年07月12日	搜狐网	旷视推出鼻纹识别解决方案 助力“犬证办理” (点击查看原文)
2019年07月12日	金融界	全球第二季度PC销量同比上涨1.5% 苹果电脑销量下滑 (点击查看原文)
2019年07月12日	21财经	全球第二季度PC销量上涨1.5% 市场集中度进一步提升 (点击查看原文)
2019年07月12日	TechWeb	IDC: 2019 Q2 Mac出货量增长近10% (点击查看原文)
2019年07月12日	搜狐网	注定5G掉队的苹果 能否翻身除了要看服务还有中国市场 (点击查看原文)
2019年07月12日	搜狐网	中兴联手万科打造超级总部基地 获益将投入5G研发 (点击查看原文)
2019年07月12日	云财经	野村: 韩国芯片商停产2个月以上会导致全球DRAM供应短缺 (点击查看原文)
2019年07月12日	阿思达克	中国信通院: 上半年手机出货量按年跌5.1% (点击查看原文)
2019年07月12日	阿思达克	中国信通院: 6月手机出货量按年跌6.3%至3,430万部 (点击查看原文)
2019年07月12日	新浪财经	信通院: 6月国内手机市场总体出货量同比下降6.3% (点击查看原文)
2019年07月12日	36氪	富士康在印度生产iPhone XR/XS, 8月在该国销售 (点击查看原文)
2019年07月12日	通信世界网	中国联通透露5G发展路标: 建“4G+5G”两张网, 推进频谱重耕 (点击查看原文)
2019年07月12日	和讯网	全球个人消费PC销量上涨: 联想重回第一 (点击查看原文)
2019年07月12日	通信世界网	实现5G核心网全面云化 中国移动正在全力推进 (点击查看原文)
2019年07月12日	新浪财经	机构: 全球Q2电脑销量升1.5% 联想市场占有率第一 (点击查看原文)
2019年07月12日	参考消息	外媒: 5G在中国开始得到广泛应用 欧美仍在启动阶段 (点击查看原文)
2019年07月12日	南方日报	“广州芯”激活半导体上下游产业链 (点击查看原文)
2019年07月12日	科技早班车	360手机业务暂缓? 周鸿祎的手机梦碎了 (点击查看原文)
2019年07月12日	经济参考报	电子烟等新型烟草正在“培育”新烟民 (点击查看原文)
2019年07月12日	21世纪经济报道	闪存产能变数频发 价格下跌趋势难反转 (点击查看原文)
2019年07月12日	宁波市经济和信 息化委员会	聚焦集成电路、光学电子、汽车电子、智能电子产品, 宁波电子信息制造业升级换挡正当时 (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	华为5G手机即将发布: 麒麟980+4200毫安, 价格吃不消 (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	NSA 5G手机将不能使用? 谣言! 5G专家分析: 至少可用十年 (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	任正非谈5G手机: 我们坚决像苹果一样卖得贵 (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	格力“衡温”事件: 家电厂商少玩“文字游戏” (点击查看原文)
2019年07月11日	中国证券网	郑州航空口岸首次查获电子类“洋垃圾” (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	日媒: 2018全球智能手机出货量下滑 但华为等中国厂商却实现份额“逆袭” (点击查看原文)
2019年07月11日	人民网	工信部组织11家企业签订责任书 建立完善电信网络诈骗防范体系 (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	中兴高管疑似吐槽华为的nova5系列: 用着200万像素的上古摄像头 (点击查看原文)
2019年07月11日	中国通信网	iPhone中国市场需求下滑: 苹果准备大改机型 (点击查看原文)
2019年07月11日	人民号	2019年智能硬件报告发布 华为、小米、红米分获三价位榜首 (点击查看原文)
2019年07月11日	华云网	三星退出苹果萎缩 两大手机巨头“寿终正寝”倒计时 (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	分析师: iPhone将在2021年「剪掉刘海」 (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	Google暂停推送Android Q Beta 5版本 (点击查看原文)
2019年07月11日	通信世界网	中国移动物联网联盟智慧城市创新应用论坛及方案招募会 (点击查看原文)
2019年07月11日	和讯网	报告:2018年国内手机出货量4.14亿部 同比下降15.6% (点击查看原文)
2019年07月11日	通信信息报	警惕! 思科26亿美元鲸吞Acacia之后, 会给国内厂商带来多大冲击 (点击查看原文)
2019年07月11日	中国通信网	中兴通讯成为5G应用产业方阵副理事长单位 (点击查看原文)
2019年07月11日	金融界	邬贺铨院士: 我国IPv6用户活跃度占比超20% 发展势头向好 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年07月11日	腾讯网	2019手机新增市场排行 华为/荣耀继续领跑 小米被OV挤压 (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	5G手机速度大比拼,小米 MIX3 5G版下载第二,谁才是第一? (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	英特尔取消8500项专利公开转让,疑似与苹果“私聊” (点击查看原文)
2019年07月11日	21财经	神秘的中国超算:比肩高铁的世界级领先 (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	阿里“鹿班”、京东“玲珑”……人工智能+设计,是如何不断进化的? (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	OPPO Find X已开启ColorOS 6尝鲜升级 卢伟冰暗示小米 Note 8更好 (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	思科计划26亿美元收购Acacia 将于2020年完成 (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	5G时代的视觉语义化技术:软硬结合解决方案带来的智能新体验 (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	英特尔取消通信专利公开转让 疑和苹果私聊 (点击查看原文)
2019年07月11日	搜狐网	韩日半导体的蝴蝶效应:一场产业链纠纷暴露了服务器芯片的危机 (点击查看原文)
2019年07月11日	腾讯网	中兴手机消退背后,谁开启了手机战争的时代序幕? (点击查看原文)
2019年07月11日	智东西	中国显示技术产业链首次大集结!三星LG对门PK,8K+5G亮点频现 (点击查看原文)
2019年07月11日	第一财经日报	科创板的“芯”机遇 (点击查看原文)
2019年07月11日	第一财经日报	人人都想“分羹” 汽车电子收费 (点击查看原文)
2019年07月11日	中关村在线	半年度十大手机新技术盘点 5G仅仅是冰山一角 (点击查看原文)
2019年07月11日	凤凰财经	国货雄起!京东方将成苹果新的屏幕供应商 (点击查看原文)
2019年07月11日	广州日报	5款5星数据线4款深圳造 (点击查看原文)
2019年07月11日	经济参考报	移动智能设备标识公共服务平台发布 (点击查看原文)
2019年07月10日	搜狐网	欧洲部分国家线上智能手机排行出炉 国产品牌表现抢眼 (点击查看原文)
2019年07月10日	澎湃	彩电厂商新一轮技术博弈:创维强行启动OLED电视降价 (点击查看原文)
2019年07月10日	腾讯网	对战安卓苹果铩羽而归!又一手机系统倒下,成比尔盖茨一生的遗憾 (点击查看原文)
2019年07月10日	金融界	诺基亚“冒泡”背后:第一品牌的最后自救? (点击查看原文)
2019年07月10日	金融界	冷落5G,苹果不惧诺基亚的前车之鉴? (点击查看原文)
2019年07月10日	搜狐网	诺基亚推出Beacon 1路由器,带来更廉价的mesh网络 (点击查看原文)
2019年07月10日	腾讯网	半导体行业迎来巨大危机,三星的营业收入下降意味着什么? (点击查看原文)
2019年07月10日	通信世界网	联发科技推出高速边缘AI运算能力的i700解决方案 助推AIoT商业端发展 (点击查看原文)
2019年07月10日	中投投资咨询网	今年半导体制造设备全球销量将同比下降18% (点击查看原文)
2019年07月10日	财联社	苗圩会见突尼斯通信技术与数字经济部部长 就5G发展等交换意见 (点击查看原文)
2019年07月10日	中国投资咨询网	被称为电视显示时代新方向的OLED阵营壮大 欲在今年全面普及 (点击查看原文)
2019年07月10日	TechWeb	华为已与巴西所有四家主要运营商成功进行5G测试 (点击查看原文)
2019年07月10日	腾讯网	6月国内最热手机品牌,苹果被华为死死压制 (点击查看原文)
2019年07月10日	搜狐网	细数上半年手机产业那些被供应商讨债的故事:闻尚/百立丰/华珑国际/渴望通信 (点击查看原文)
2019年07月10日	虎嗅网	国产手机大败局之魅族水逆: 最终败给了任性 (点击查看原文)
2019年07月10日	Ofweek 维科网	喷墨打印技术助力OLED生产, OLED电视或迎大降价 (点击查看原文)
2019年07月10日	飞象网	第三代AirPods 传闻汇总: 年底发布 支持防水功能 (点击查看原文)
2019年07月10日	中安在线	全球最大最清晰硅基OLED显示屏在肥点亮 (点击查看原文)
2019年07月10日	证券日报	彩电业打响新赛道发令枪 今年或迎新旧显示技术交替关键年 (点击查看原文)
2019年07月10日	新浪财经	电视产业两大阵营 对垒升级 (点击查看原文)
2019年07月10日	财联社	地方竞相布局5G产业赛道 产业发展规划加速出台 (点击查看原文)
2019年07月10日	搜狐网	时隔8个月后,刘强东罕见露面,却迎来性侵案女方六项指控 (点击查看原文)
2019年07月10日	财联社	黑龙江省委书记:推进“数字龙江”建设 加快推动5G通信等产业发展 (点击查看原文)
2019年07月10日	格隆汇	魅族水逆:曾经的“小而美”,最终败给了任性 (点击查看原文)
2019年07月09日	搜狐网	巨头观察 谷歌否定与Dish洽谈,美国新四大运营商出现无望? (点击查看原文)
2019年07月09日	搜狐网	鸿蒙OS内测曝光,安卓劲敌浮出水面! (点击查看原文)
2019年07月09日	搜狐网	摩根分析师:2020年会有四部新iPhone,可能包括新SE (点击查看原文)
2019年07月09日	凤凰财经	5G手机购买指南——下半年我们如何才能买到一款5G“真香机”? (点击查看原文)
2019年07月09日	人民号	智能锁行业井喷,凯迪仕下沉三四线,加码全渠道布局 (点击查看原文)
2019年07月09日	搜狐网	给三大运营商的5G品牌LOGO亮三点 (点击查看原文)
2019年07月09日	新浪财经	研究:电视出货量达到8年来新高,预计8K将增长 (点击查看原文)
2019年07月09日	搜狐网	海航通信因“霸王套餐”被用户投诉? 该事还引起工信部注意 (点击查看原文)
2019年07月09日	搜狐网	阿里再投申通,小米也来搅局,电商物流继续洗牌 (点击查看原文)
2019年07月09日	和讯网	英国四大运营商抢先使用华为5G设备禁用或失5G地位 (点击查看原文)
2019年07月09日	通信世界网	双重网络保障+无人机监控+智能WiFi,陕西移动打造5G“智慧加油站” (点击查看原文)
2019年07月09日	中国通信网	5年投资7.93亿美元?华为:看波兰的表现 (点击查看原文)
2019年07月09日	搜狐网	最流畅手机排行榜新鲜出炉!苹果掉队 (点击查看原文)
2019年07月09日	搜狐网	斗鱼将于下周三赴美上市 上市前估值45.45亿美元 (点击查看原文)
2019年07月09日	财联社	国家知识产权局:上半年集成电路布图设计登记申请同比增长45.7% (点击查看原文)
2019年07月09日	中国通信网	超能旗舰荣耀20 PRO获人气口碑双丰收,今日起全面开放购买 (点击查看原文)
2019年07月09日	搜狐网	西门子失算?专利围剿vivo、小米和魅族,不料多件专利被判无效了 (点击查看原文)
2019年07月09日	通信世界网	谷歌宣布将建造第14条海缆,已累计投资470亿美元 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年07月09日	财经郎眼 Daily	郎咸平：所以说买5G手机的都是傻子咯？ (点击查看原文)
2019年07月09日	电缆网	河北加快推进5G建设 计划2020年实现规模化商用 (点击查看原文)
2019年07月09日	中国通信网	荣耀9X提前预热：麒麟810芯片用上自研NPU AI跑分第一 (点击查看原文)
2019年07月09日	蓝鲸传媒	监管将至迎行业洗牌，风口上的电子烟谁主沉浮 (点击查看原文)
2019年07月09日	通信世界网	河南省：加快推进5G网络建设，2020年将启动全省5G规模化商用 (点击查看原文)
2019年07月09日	搜狐网	外媒揭秘HTC手机“死因”：决策失误“令人恐惧”的企业文化 (点击查看原文)
2019年07月09日	搜狐网	来自雷军的“提问”：你们女生究竟要什么样的手机？ (点击查看原文)
2019年07月09日	腾讯财经	供应链之痛：韩国芯片制造商竭力寻求绕过日本出口限制 (点击查看原文)
2019年07月09日	长江商报	中低端新机频发 二手手机市场高端机受宠 (点击查看原文)
2019年07月09日	南方日报	5G创新发展大会14日在穗开幕 (点击查看原文)
2019年07月09日	经济日报	“智能+”时代令人期待 (点击查看原文)
2019年07月09日	广州日报	5G黑科技周末约定你 (点击查看原文)
2019年07月09日	广州日报	智能音箱会是下一个流量入口？ (点击查看原文)
2019年07月09日	凤凰财经	前置摄像头被“消灭”，屏下摄像头谁将抢占先机 (点击查看原文)
2019年07月09日	经济参考报	人工智能“脆弱面”暗藏安全风险 (点击查看原文)
2019年07月09日	经济参考报	5G智慧联接应用场景加速落地 (点击查看原文)
2019年07月08日	搜狐网	任正非称“鸿蒙”适用于自动驾驶，华为或成该领域隐形王者 (点击查看原文)
2019年07月08日	和讯网	网络即将商用！中国联通5G终端基本具备商用条件 (点击查看原文)
2019年07月08日	南方企业新闻网	电视市场或将迎来第三次大洗牌：时代之争，不仅是先声夺人 (点击查看原文)
2019年07月08日	新华网	中兴通讯GoldenDB数据库 打造中国“金融新引擎” (点击查看原文)
2019年07月08日	云财经	集邦咨询：5G推升需求，GaAs射频器件2020年新一波成长动能显现 (点击查看原文)
2019年07月08日	西部网	中国软件百强榜发布 西安独角兽企业连续两年上榜 (点击查看原文)
2019年07月08日	网易	真5G手机什么时候出？多数首批机型配高通X50 5G基带 (点击查看原文)
2019年07月08日	搜狐网	实在太惨！iPhone没人买了，苹果还要被迫向三星赔6.83亿美元 (点击查看原文)
2019年07月08日	中国家电网	三星将投资25亿美元转产QD-OLED？ (点击查看原文)
2019年07月08日	中国通信网	创新OXC全光交叉，打造绿色高效可靠的全光网 (点击查看原文)
2019年07月08日	搜狐网	5G盛宴，各路神仙都怎么吃？ (点击查看原文)
2019年07月08日	搜狐网	深度研报：顺丰B面 (点击查看原文)
2019年07月08日	搜狐网	云软云客服：智能客服只是敲门砖，打造企业连接中间件才是它的目的 (点击查看原文)
2019年07月08日	中国投资咨询网	4K电视进入全面普及阶段 首套8K电视测试图发布消费者可自测画质 (点击查看原文)
2019年07月08日	搜狐网	618到手价1649元，乐视超级电视Y55C性价比远超小米成“新王” (点击查看原文)
2019年07月08日	腾讯财经	深网 行业热情高涨运营商却不紧不慢 5G基站建设有哪些挑战？ (点击查看原文)
2019年07月08日	每日经济新闻	5G产业链中报预喜 机构密集调研 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表17: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
大族激光	2019-07-13	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491294.pdf
奋达科技	2019-07-11	关于控股股东部分股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486020.pdf
洲明科技	2019-07-13	第四届监事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491677.pdf
	2019-07-13	未来三年(2019-2021年)股东回报规划 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491674.pdf
	2019-07-13	创业板非公开发行A股股票募集资金使用的可行性分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491685.pdf
	2019-07-13	前次募集资金使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491680.pdf
	2019-07-13	关于本次非公开发行股票摊薄即期回报的风险提示及填补回报措施和相关主体承诺的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491683.pdf
	2019-07-13	前次募集资金使用情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491681.pdf
	2019-07-13	独立董事关于第四届董事会第三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491676.pdf
	2019-07-13	关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491678.pdf
	2019-07-13	关于最近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491682.pdf
	2019-07-13	第四届董事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491679.pdf
	2019-07-13	关于创业板非公开发行A股股票预案披露的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491675.pdf
	2019-07-13	创业板非公开发行A股股票预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491684.pdf
	2019-07-13	创业板非公开发行A股股票方案的论证分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491686.pdf
	2019-07-12	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488735.pdf
	2019-07-09	关于发行股份购买资产并募集配套资金部分限售股份解除限售的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5483854.pdf
利亚德	2019-07-12	关于公司2014年度员工持股计划存续期即将届满的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5490772.pdf
	2019-07-10	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5486659.pdf
	2019-07-08	关于参加北京辖区深市上市公司投资者集体接待日的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-08\5479789.pdf
光弘科技	2019-07-12	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487350.pdf
	2019-07-12	关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5490305.pdf
锐科激光	2019-07-12	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5490669.pdf
环旭电子	2019-07-10	环旭电子关于全资子公司参与要约收购 Memtech International Ltd. 的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483229.pdf
	2019-07-10	环旭电子2019年6月营业收入简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483226.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