

电子

华为荣耀电视开启大屏新生态

事件：华为荣耀 7 月 11 日官微宣布将在 7 月 15 日新品发布会上发布一款全新品类的电子终端产品。

点评：我们在 3 月 22 日报告《看好华为电视供应链》等报告中强调大屏社交、超高清视频、5G 生态大背景下华为进军电视行业将对电视行业发展趋势有重要的影响，我们看好 5G+AI 趋势下大屏生态价值提升的趋势。此次发布会我们判断主要针对荣耀品牌 55 寸电视（正式名称待定），有望在多屏互动、IOT 家庭控制中心两个核心功能上实现超预期进展。

1. “场景策略”驱动进军大屏生态，荣耀 55 寸先行，65 寸高端版将跟进

我们认为华为按照“场景策略”思路在持续规划未来新产品，过去主战场在移动场景（智能手机）领域，目前已经延伸到办公场景（MateBook 等）和出行场景（今年 6 月成立智能汽车解决方案 BU），在 4K/8K 超高清视频和 5G 等超高速通信技术逐步成熟的趋势下，家庭、商显等大屏场景生态的价值将是下一个“金矿”，我们判断此次将发布 55 寸电视产品，后续将发布 65 寸高端版本。

2. 主打“多屏互动”生态和“IOT 控制”中心两大战略功能

华为曾多次表示其“电视产品”非传统电视，而是“具备电视功能”的智能大屏终端，我们判断此次新品可能主打“多屏互动”和“IOT”控制两大功能：（1）**多屏互动**，将打通 TV、智能手机、VR、商用显示等多场景入口，其核心在于多场景的视频通讯和应用生态融合，华为在视频、云服务以及用户生态方面的优势将强化其在多屏互动领域的竞争力，具体功能有望在视频通话、在线教育等方面开始尝试；（2）**IOT 控制中心**，意味着该终端将成为家庭场景的控制中枢，具备 24h 待机功能，对产品功耗以及 iot 连接和控制功能有很高要求，目前华为已经与格力、美的、科沃斯等家电品牌签订合作协议。

3. 摄像头、通信模块、主控芯片、屏幕是未来硬件持续升级方向

从输入、传输、处理和输出四个维度，我们判断此次新品的硬件特点和未来持续升级方向，我们判断此次新品有望配套：自动伸缩式摄像头（识别人体位置，辅助视频通话）、高识别度语音芯片、高性能 Wifi 模块、低功耗高集成 Soc 海思 AI 芯片以及高清 4K 屏幕，并且可能预留 5G 模块接口（考虑到电视长生命周期和后续升级），同时我们认为未来将持续进行迭代升级。

4. 家庭、商用等大屏生态价值将进入黄金发展期

从用户基数、使用时间、变现能力三个维度看，我们认为大屏生态的潜在价值有望媲美移动互联网生态，过去大屏生态被压抑的核心因素是内容端过度依赖于广电端媒体内容以及通信等技术不成熟，我们认为硬件成熟和降成本、5G 以及配套服务内容的逐步丰富将打破该矛盾，家庭、办公商用等大屏应用生态将进入黄金发展期。

5. 投资机会：硬件放量 and 升级+大屏生态应用服务两条主线

我们判断华为此次电视产品发布是大屏新生态的拐点，后续产品将持续进行迭代升级，产业链投资机会主要集中在：（1）**硬件端放量和升级**，大尺寸屏幕供应链推荐京东方 A、激智科技和瑞丰光电，关注终端、摄像头、语音交互、视频芯片（科创板晶晨股份）以及通信模块相关机会；（2）**家庭和办公商用等大屏生态应用服务**领域，如在线教育、家用远程服务、办公视频服务等。

风险提示：产品升级不及预期；产品需求不及预期；行业成熟速度不及预期等；

证券研究报告
2019 年 07 月 14 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

潘暕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517070005
panjian@tfzq.com

张健 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518010002
zjian@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

1 《电子-行业专题研究:全球激光产业报告》 2019-07-13

2 《电子-行业专题研究:全球显示产业链: OLED 和大陆供应链是核心主线》 2019-07-12

3 《电子-行业点评:三大电子材料日韩出口政策调整,供应链自主可控成国际重要趋势》 2019-07-02

附录：华为在大屏生态和多屏互动领域的布局

图 1：荣耀官微宣布 7 月 15 日新品类发布会



资料来源：荣耀官微，天风证券研究所

图 2：7 月 15 日发布会新品发布会海报



资料来源：荣耀官微，天风证券研究所

表 1：华为与广电系统的合作梳理

| 时间 | 战略合作方 | 事件 |
|-----------|-------------|--|
| 2019/5/17 | 广西广电网络公司 | 广西广电网络公司与华为技术有限公司签订 5G 合作协议，提升媒体深度融合技术能力，加快县级融媒体中心 and 省级融媒体中心建设，并在物联网、云计算、智慧旅游、智慧城市等集客业务方面，探索新的模式 |
| 2019/5/17 | 福建广电网络集团 | 福建广电网络集团与华为公司在深圳签署战略合作协议。根据协议，福建广电网络集团与华为公司将在广电基础网络、云平台、智慧产业、5G/700M、融合视频云、融媒体中心建设等领域展开深度合作 |
| 2019/5/17 | 北方广电网络公司 | 方广电网络公司在深圳文博会上与华为技术有限公司签署战略合作协议。双方将在广电基础网络、集团客户专线、云平台扩容、智慧城市建设、5G/700M 融合应用、全 IP 视频云、智能终端应用、企业文化以及人才交流培训等领域展开深度合作。 |
| 2019/5/15 | 山西广电信息网络集团 | 山西广电信息网络(集团)有限责任公司与华为技术有限公司在深圳华为总部签署战略合作协议。双方将调集各自的资源在 5G、700M 基础网络建设、集客业务、智慧城市、融合媒体、4K 超高清、人工智能以及企业文化和人才交流培养等领域，进行深入战略对接与务实合作，全面推进“智慧广电”创新、实践和应用。 |
| 2019/4/18 | 河北广电信息网络集团 | 北广电信息网络集团股份有限公司、华为技术有限公司、上海未来宽带技术股份有限公司共同签署《关于开展冀广 5G 融合网络建设开发的战略合作协议》。 |
| 2019/3/17 | 黑龙江广播电视网络公司 | 黑龙江广播电视网络股份有限公司、黑龙江广播电视台与华为技术有限公司在深圳华为总部签署战略合作协议。各方将发挥各自优势，共同在 5G 及基础网络、媒体融合、4K/8K 超高清、大数据中心等领域开展全方位、深层次的战略合作。 |
| 2019/2/27 | 四川广播电视台 | 华为公司与四川广播电视台签署战略合作协议，启动双方在 5G 新技术、超高清产业、人工智能、媒体融合、区块链、微服务、云安全等领域战略合作，共同助推智慧广电建设，构建共赢生态圈。 |
| 2018/5/11 | 山东广电网络集团 | 山东广电网络集团与华为在深圳举行了战略合作签约仪式，将在广电基础网络建设、集团客户专网、广电网络数字媒体产业园、云平台建设、智慧城市、700M 无线物联网等领域展开深度合作与交流。 |

资料来源：各广电公司官网等，天风证券研究所整理

表 2：华为在办公等商用领域布局

| 应用 | 功能 |
|-----------|--|
| 华为云电脑 APP | 不同于传统的投屏软件使用的局限，华为“云电脑”可以在任何地点连接高配电脑，真正实现零秒开机。在使用时，用户只需要打开华为云电脑 APP，就可以进入电脑界面，运行 Windows 系统。如果想办公或者打游戏，只要插入转接线，连上键盘鼠标，就可以把手机变身成迷你 PC |
| 华为 Share | Huawei Share 一碰传是华为基于 NFC 芯片开发的文件传输功能，解决了困扰 PC 用户多年的手机/电脑文件互传难题。只要将手机触碰华为电脑的 Huawei Share 标签，就会自动将图片、视频、文档，在笔记本与手机之间进行高速传输，速度最高可达 30MB/s，还可对传至笔记本的图片进行文字识别并编辑。 |

资料来源：华为网站等，天风证券研究所整理

表 3：华为与家电品牌的合作梳理

| 家电品牌 | 时间 | 内容 |
|------|-----------------|--|
| 美的 | 2019 年 5 月 8 日 | 华为正式宣布将联手家电行业领先品牌美的，采用“云云对接”的合作模式，打通智能家居连接壁垒，形成优势互补，全面优化用户智慧体验。消费者只要用华为智能家居一个 App，即可控制包括美的在内的全屋智能家电，并实现家电之间的智慧化联动。 |
| | 2016 年 7 月 12 日 | 美的集团与华为消费者业务在美的集团总部举行战略合作协议签字仪式，美的集团董事长方洪波与华为消费者业务 CEO 余承东分别代表双方签署《战略合作框架协议》，双方将在智能家居领域形成全方位战略合作关系。 |
| 欧普照明 | 2018 年 | 在 AWE 展会，欧普宣布以战略合作伙伴身份入驻华为“百亿计划” |
| | 2016 年 4 月 | 欧普照明与华为签署了智能家居战略合作协议 |
| 科沃斯 | 2017 年 5 月 | 华为在新品手机发布会上，表示今后将与科沃斯机器人深度合作，并发布首款应用华为 HiLink 系统的扫地机器人 DE35 |
| 老板电器 | 2017 年 5 月 | 华为在新品手机发布会上，发布首款应用华为 HiLink 系统的老板油烟机 8700 |
| | 2015 年 12 月 | 老板电器作为战略合作伙伴受邀参加华为荣耀新品发布会，加入华为 HiLink 协议及 LiteOS 物联网操作系统，共同建造智能家居生态系统 |
| 格兰仕 | 2017 年 3 月 | 格兰仕集团与华为在中山举行签约仪式，双方正式签订协议并宣布结成智能家居战略合作伙伴，启动包括移动智能终端与家电交互控制、云平台数据对接共享等在内的全方位、多层次的合作，合力推动智能家居向万物互联发展。 |
| 苏泊尔 | 2017 年 3 月 | 苏泊尔在 AWE 会展推出与华为合作的新款智能化厨房产品“鲜呼吸 100 快速电压力锅” |

资料来源：各公司官网等，天风证券研究所整理

表 4：华为公司预计推出 VR 终端

| 时间 | 华为公司关于 VR 的表述 |
|-----------------|---|
| 2019 年 3 月 20 日 | 2019 年 3 月 20 日，GSMA 在北京举办“Post MWC19 思享汇 - 智联万物”论坛，华为副董事长胡厚崑以“智能世界的风向标”为题，分享 2019 世界移动大会的体会，并宣布华为计划在今年下半年会发布一款颠覆性的 VR 终端 |
| 2019 年 6 月 27 日 | 6 月 27 日 MWC19 上海期间，华为手机业务总裁何刚在全球终端峰会发表演讲，提及华为终端在 5G 时代的全场景战略是“1+8+N”。他透露，华为即将发布 5G+VR 的颠覆式智能眼镜 |

资料来源：华为官方微信公众号、天风证券研究所整理

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益 -10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益 -10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅 -5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下 |

天风证券研究

| 北京 | 武汉 | 上海 | 深圳 |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号 | 湖北武汉市武昌区中南路 99 | 上海市浦东新区兰花路 333 | 深圳市福田区益田路 5033 号 |
| 邮编：100031 | 号保利广场 A 座 37 楼 | 号 333 世纪大厦 20 楼 | 平安金融中心 71 楼 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：430071 | 邮编：201204 | 邮编：518000 |
| | 电话：(8627)-87618889 | 电话：(8621)-68815388 | 电话：(86755)-23915663 |
| | 传真：(8627)-87618863 | 传真：(8621)-68812910 | 传真：(86755)-82571995 |
| | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |