

电子行业研究 买入 (维持评级)

行业点评

樊志远

分析师 SAC 执业编号: S1130518070003

鲁洋洋

联系人

AMS Q2 业绩超预期, 5G、AR 有望推动智能手机 3D Sensing 加速成长

事件

2019年7月23日, 3D Sensing 上游产业链公司 AMS (奥地利微电子) 公告, 公司 Q2 实现营收 4.15 亿美元, 环比增长 7.6%, 同比增长 71.9%; 公司预估 Q3 营收达到 6.0-6.4 亿美元, 环比增长 44.5-54.2%, 同比增长 25.1-33.5%, 高于市场一致预期。

评论

安卓手机后置 TOF 放量成为主要驱动力: 自 A 公司于 2017 年在前置摄像头模块新增 3D Sensing 功能以来, 安卓厂对于导入 3D 摄像头始终处于犹豫不决的态度, 原因有三: 1) 3D 结构光方案设计难度大, 且专利多在 A 公司手上; 2) TOF 作为前置 3D 摄像头, 近距离精度不及 3D 结构光; 3) TOF 作为后置 3D 摄像头, 相关应用不足。但是, 近两年随着 TOF 技术的提升以及成本的下降, 并且 5G 可能带来的爆款 AR 内容, 终端厂商在 2019 年逐渐重视起未来 3D 摄像头在智能手机中的地位。2019 年 H1, 华为和三星分别在旗舰机 P30 Pro 和 Samsung S10 中采用后置 TOF 方案, Samsung S10 5G 版更是采用了前后双 TOF 方案, 我们预计 H 公司下半年旗舰机 5G 版本同样会采用前后双 TOF 方案, OV 小米等国内安卓大厂都有希望在 2019 年 H2 或 2020 年 H1 逐渐推出后置 TOF 旗舰机型。除智能手机以外, 随着 5G 时代汽车 ADAS 的渗透以及智能家居、物联网的推进, TOF 同样在这些领域有广阔的应用场景, 据此我们认为, TOF 将会在今年下半年开始快速放量。

内容缺乏仍是市场质疑 TOF 的主流观点: 目前 TOF 主要作为深度摄像头测量景深数据, 使得照片更具立体感。但是, 5G 的到来将会解决 AR 实时通信的难点, 终端厂对于 TOF 的布局仍然是基于长远对于 AR 内容的理解。2019 年 H1, AR 游戏 Pokemon Go 实现营收 3.95 亿美元, 游戏发行至今已实现营收 26.5 亿美元, 其他另有像“一起来捉妖”、“Angry bird AR 版”、“哈利波特: 巫师联盟”等众多 AR 游戏在近期发布, 我们预计“手机+TOF”仍将是短期内 AR 游戏三维信息输入的主流方案。未来 TOF 是否能够持续在终端中低端手机中渗透, 需要观察 2020-2021 年是否有爆款 AR 内容出现。

5G 手机换机潮成为 3D Sensing 行业助推力: 除以上提到 5G 将会在 AR 内容上带来可能的变革性创新以外, 5G 智能手机带来的换机热潮同样将成为 3D Sensing 行业的驱动力。2019 年, 全球五大安卓厂均会推出 5G 智能手机, 预计全年 5G 智能手机的出货量将会超过 600 万台, 而明年随着 5G 网络的商用, 六大终端厂商都将大规模推出 5G 智能手机, 有望推动新一轮换机周期, 2020 年全球智能手机出货量将会恢复增长。

投资建议

3D Sensing 行业建议关注: 1) 舜宇光学科技, 公司在 TOF 全产业链均有布局, 涉及到 TOF 镜头、窄带滤光片、Diffuser、模组业务; 2) 水晶光电, 公司主要为 TOF 模组提供窄带滤光片, 未来将有机会切入到模组业务; 3) 丘钛科技, 公司主要提供 TOF 模组; 4) AMS, 公司主要为 TOF 提供 VCSEL; 5) Lumentum, 公司主要为 TOF 提供 VCSEL。

风险提示

3D Sensing 下游应用拓展不及预期; 5G 智能手机出货量不及预期; 中美贸易战恶化的风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15% 以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5% 以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15% 以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；非国金证券 C3 级以上(含 C3 级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-66216979	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	传真: 010-66216793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 中国深圳福田区深南大道 4001 号 时代金融中心 7GH