

行业研究/专题研究

2019年08月04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

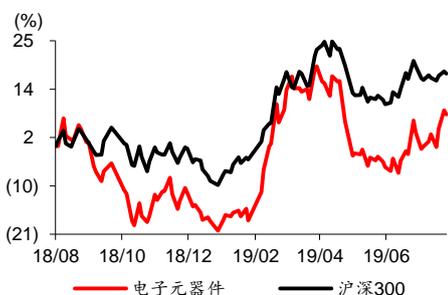
彭茜 执业证书编号: S0570517060001
研究员 021-38476703
pengxi@htsc.com

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

相关研究

- 1 《硕贝德(300322,买入): 业绩符合预期, 5G 天线全面发力》2019.08
- 2 《电子元器件: 华为 5G 手机 Mate 20X 惊艳亮相》2019.07
- 3 《海康威视(002415,买入): Q2 改善明显, 2019H1 业绩超预期》2019.07

一年内行业走势图



资料来源: Wind

华为有望引领智能机高速物联时代

TMT 一周谈之电子-20190804

中美贸易摩擦再反复, 5G 换机周期强化 3C 产业链增长预期

根据环球时报讯, 美国宣称拟从 9 月 1 日起对剩余 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税, 造成电子板块上周五显著回调。我们认为, 在过去近一年时间内, 贸易摩擦的反复已经成为常态, 而国内以华为为代表的部分科技企业更是展现了自身全面的技术储备和前瞻的战略布局, 贸易摩擦局势的反复对市场情绪的长期影响有限, 电子板块在经历了手机出货量自 16Q4 高峰期之后持续下滑所造成的戴维斯双杀之后, 正迎来 5G 所带动的创新周期, 未来 2-3 年的增长预期强劲, 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 以及 IC 国产化。

19H1 华为智能终端增速亮眼, 华为有望引领智能机进入高速物联时代

根据华为财报, 19H1 其智能手机发货量达到 1.18 亿部, 同比增长 24%, 在中美经贸关系掣肘的情况下表现依然亮眼。我们认为, 自 iPhone 开创引领智能手机大屏触控时代十余年来, 行业竞争日趋同质化, 但是有别于摄像头、解锁方式、显示屏等性能的升级换代, 基于作为移动互联入口的智能手机与人类生活的深度融合现状, 5G 手机有望开启智能手机高速物联时代, 而华为基于通信、芯片、软件系统等全方位技术积累, 所展现出的由网到端的技术竞争力更加契合 5G 通信所引领的创新周期, 因此有望抢占更大的市场份额, 产业链建议关注光弘科技、顺络电子、硕贝德。

VR 有助拓展通信内容的纵深, 华为发布 5G 云 VR 临场感指数白皮书

上周华为发布了 5G 云 VR 临场感指数 Cloud VR PI 白皮书, 建立起体验评估模型, 并指出了当前 VR 体验现状与产业发展路径建议。我们认为, 通信产业的变迁经历了从文字、语音、图片、视频, 而在 5G 时代的发展则有望进一步拓展通信内容的纵深。而 VR、AR 的实景交互体验则代表着通信产业新的发展方向, 下半年及明年华为、苹果等大品牌终端的发布有望提振 VR 行业热度, 继续推荐歌尔股份、利亚德, 建议关注水晶光电。

本周专题: LDS 天线在 Sub 6G 频段具备性价比优势, 继续推荐硕贝德

从 2G 到 4G, 手机天线经历了从金属冲压到 FPC、再到 LDS 的升级路径, 由于当前 FPC 所采用的 PI 基材的介电常数和损耗因子较大、易受潮, 我们认为, LCP/MPI 材料将在 5G 时代逐步取代 PI 基材, 成为集成连接线及部分天线功能的软板新工艺。但由于 LCP/MPI 的成本均较 PI 有明显提升, 在加工过程中进行弯折的难度大, 一定程度上弱化了软板天线相对于 LDS 天线的竞争优势, 因此 LDS 在 5G 时期仍有望作为主流的天线工艺之一, 这一点由已经推出的搭载 LDS 天线的全球首款支持 SA/NSA 的 5G 终端华为 mate 20X(5G) 可见一斑, 产业链继续推荐硕贝德, 建议关注信维通信。

投资组合

硕贝德、顺络电子、歌尔股份、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。

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	17.48	买入	0.15	0.35	0.54	0.72	116.53	49.94	32.37	24.28
002138.SZ	顺络电子	21.95	增持	0.59	0.75	0.93	1.15	37.20	29.27	23.60	19.09
002241.SZ	歌尔股份	11.01	买入	0.27	0.37	0.50	0.59	41.18	29.76	22.02	18.66
300735.SZ	光弘科技	23.23	买入	0.77	1.11	1.44	2.04	30.17	20.93	16.13	11.39
002841.SZ	视源股份	76.10	买入	1.53	2.21	3.01	4.12	49.74	34.43	25.28	18.47

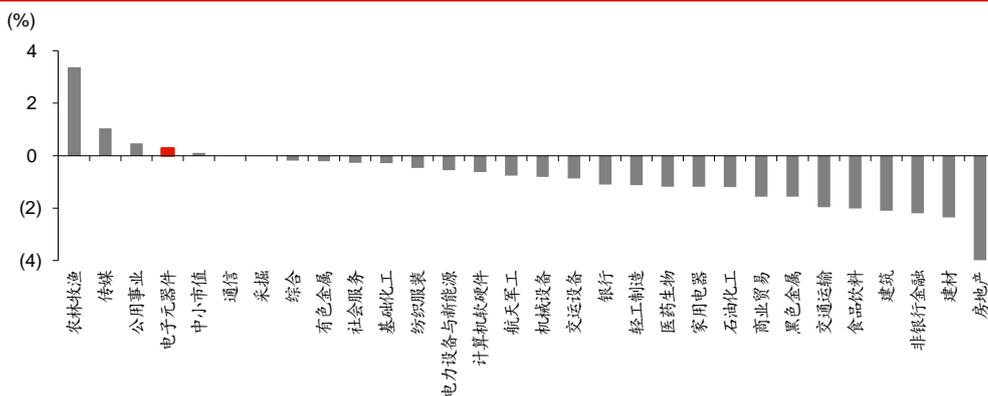
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行情回顾

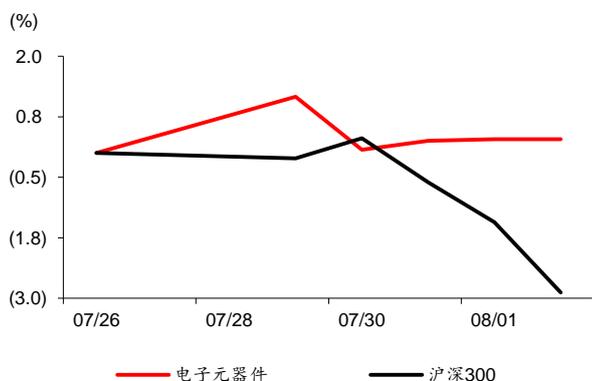
过去一周，上证综指、申万 A 股、沪深 300 分别下跌 2.60%、2.53%、2.88%，电子行业整体上涨 0.28%，二级子行业中集成电路、元件涨幅居前，分别上涨 1.22%、1.12%，显光学光电子表现相对弱势，下跌 0.77%。海外市场费城半导体指数、台湾资讯科技指数、恒生资讯科技业分别下跌 6.61%、3.59%、4.00%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



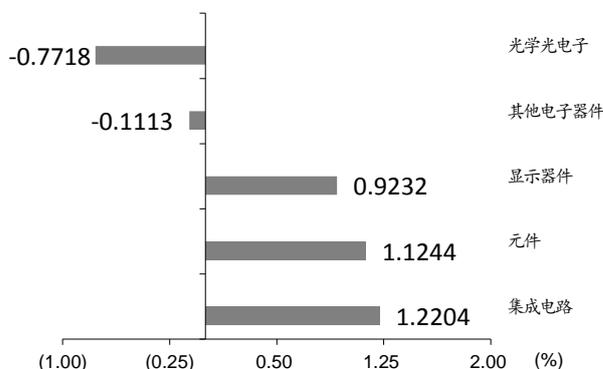
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
睿创微纳	688002.SH	52.82	大港股份	002077.SZ	(10.87)
容百科技	688005.SH	30.61	茂硕电源	002660.SZ	(10.80)
光峰科技	688007.SH	29.66	华映科技	000536.SZ	(10.26)
福光股份	688010.SH	28.89	木林森	002745.SZ	(10.18)
方邦股份	688020.SH	27.37	百邦科技	300736.SZ	(9.93)
澜起科技	688008.SH	17.01	光韵达	300227.SZ	(9.82)
泰晶科技	603738.SH	15.59	可立克	002782.SZ	(9.78)
福蓉科技	603327.SH	15.43	大族激光	002008.SZ	(9.10)
北京君正	300223.SZ	10.57	*ST 北讯	002359.SZ	(9.06)
乐鑫科技	688018.SH	10.06	兆易创新	603986.SH	(8.81)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

周专题：LDS 天线在 5G Sub 6GHz 频段具备性价比优势

智能手机天线经历了从金属冲压到 FPC、再到 LDS 天线的升级路径

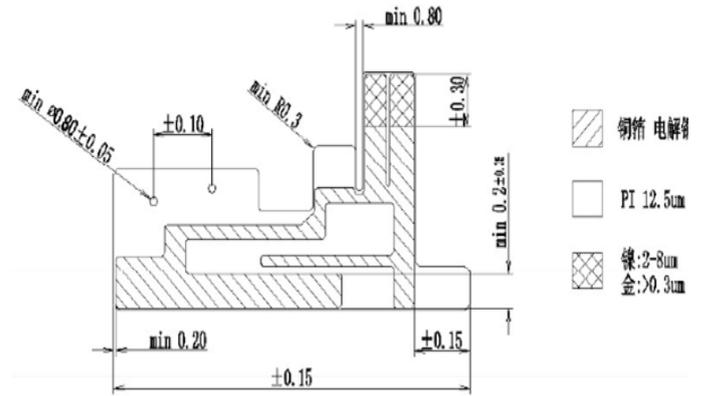
早期的天线一般是由金属直接冲压成型，后来工艺进步，天线厂商选择柔性电路板(FPC)作为制作天线的材料。FPC 天线的主要结构由基底材料和铜箔胶接，两端用低损耗覆盖膜封装，基底材料一般选择 PI 树脂。由于天线在整机中的价值占比偏低，所以在传统手机市场中，天线让步于手机整体设计。

图表5：iphone3Gs 中的 FPC 天线



资料来源：52RD、华泰证券研究所

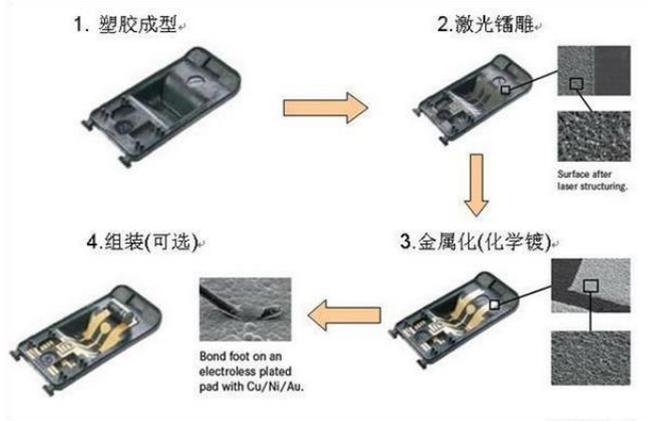
图表6：典型的 FPC 天线俯视图



资料来源：52RD、华泰证券研究所

为了满足手机轻薄化的需求，LDS（激光直接成型技术）应用于天线生产中。LDS 是指利用数控激光直接把电路图案转移到模塑塑料原件表面上，利用立体工件的三维表面形成电路互通结构的技术，更适合多频多模的天线设计要求，一方面避免了手机内部元器件的干扰，另一方面也增强了手机内部的空间的利用率。LDS 天线在一些非金属壳的高端智能手机中使用，例如三星 Galaxy 系列，还有一些金属外壳通过分割金属后盖也使用 LDS 天线，例如曾经的热销机型乐视手机乐 MAX。

图表7：LDS 天线工艺



资料来源：52RD、华泰证券研究所

图表8：LDS 天线手机



资料来源：52RD、中关村在线、华泰证券研究所

LDS 天线的平均单机成本较传统 FPC 天线更高，在 2016 年的渗透率仍远低于 FPC。根据 LPKF 数据，在 4G 时代用 LDS 工艺实现手机天线的平均单机成本在 5-6 元，而 FPC 工艺的平均单机成本仅 1-2 元，因此根据 QYR 数据，在 2016 年 FPC 天线依然占据 70% 以上的手机天线市场，LDS 仅 20% 左右，冲压成型天线占据剩下的 10% 左右。

图表9：4G手机不同天线工艺的特性比较

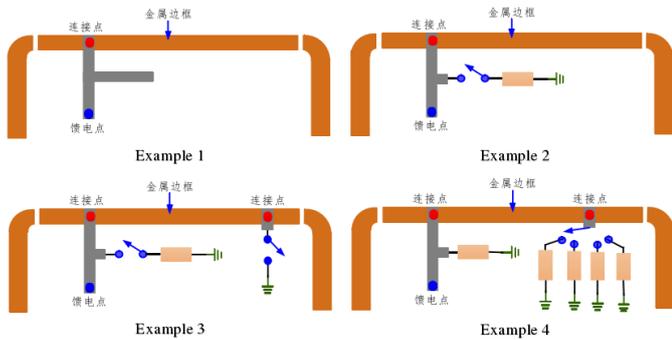
主要特性	金属冲压成型天线	FPC 天线	LDS 天线
性能	中高	中	高
空间效率	中	中	高
设计速度	2.5 天	2.5 天	3 天
更改周期	7-10 天	4-5 天	2 天
模具费用	高	中	低
平均成本	0.5-1 元	1-2 元	5-6 元

资料来源：LPKF、华泰证券研究所

双玻璃趋势下，天线设计的自由度提升，LDS、FPC 迎来新机遇

为了适应无线充电及 5G 的需要，“双玻璃+金属中框”从 2017 年起成为智能手机的外观创新方向，这一趋势在 17 年 iPhone 新机推出后进一步加速。由于金属机壳的屏蔽特性，此前手机内置天线的设计自由度低，行业普遍采取了类似于 iPhone 4 的设计方案，即通过金属中框作为天线的一部分，边框左半部分起到 WiFi、蓝牙和 GPS 天线作用，右半部分则起到 UMTS/GSM 网络天线作用，尽管由于该方案下的信号质量容易受到用户手握位置的干扰，不得已做过诸多的改进，但仍是金属机壳条件下最普遍的天线设计方式。

图表10：金属边框手机天线常用可调设计方案



资料来源：《平面多模手机天线研究与设计》、华泰证券研究所

图表11：iPhone 4 天线设计方案



资料来源：雷锋网、华泰证券研究所

图表12：iPhone 4 基于手机中框的天线设计方案

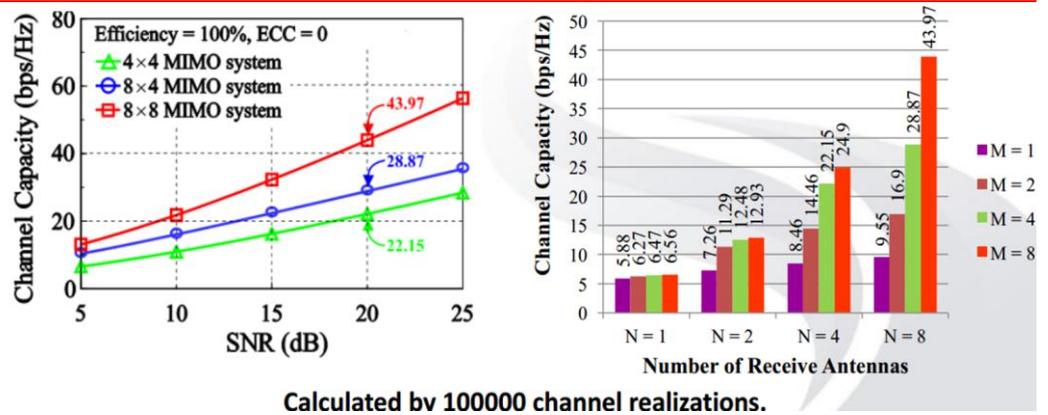


资料来源：RFsister、华泰证券研究所

我们认为，一方面随着 4X4、8X8 MIMO 天线的渗透，单机天线用量大幅提升，金属中框作为天线发射端的承载能力受限，另一方面随着玻璃机壳的广泛应用，机壳对于内部天线

的屏蔽问题得以解决，天线以 FPC、LDS 等多种方式在手机内部应用的前提已经具备，造成智能手机天线产业的市场扩容、订单增长。

图表13： 智能手机天线数量的增长可有效提升信道容量



资料来源：《5G 技术演进及 Massive MIMO 天线性能评估平台研究》、华泰证券研究所

如下图所示，尽管华为 P10 Plus、三星 S8 均采用了 4X4 MIMO 天线技术，但是由于 P10 Plus 为金属机壳，因此其天线发射端多分布在金属中框上，相较之下，采用玻璃机壳的三星 S8 内部则大量采用了 LDS 天线方案。

图表14： 华为 P10 Plus 的 4X4 MIMO 天线示意图



资料来源：EDICON、华泰证券研究所

图表15： 三星 Galaxy S8 的 4X4 MIMO 天线示意图



资料来源：EDICON、华泰证券研究所

LCP、MPI 有望成为集成连接线及部分天线功能的软板新工艺

目前终端天线应用较多的软板基材主要是聚酰亚胺(PI)，但是由于 PI 基材的介电常数和损耗因子较大、易受潮、可靠性较差，因此 PI 软板已经无法适应未来的高频高速趋势。我们认为 LCP/MPI 材料将在 5G 时代逐步取代目前的 PI 基材，成为集成连接线及部分天线功能的软板新工艺，但由于 LCP/MPI 的成本均较 PI 基材有明显提升，在加工过程中进行弯折的工艺难度大，一定程度上弱化了软板天线相对于 LDS 天线的竞争优势，因此 LDS 天线在 5G 时代仍有望作为 Sub 6GHz 频段主流的天线工艺路径之一，这一点由目前已经推出的搭载 LDS 天线的华为 mate 20X(5G)可见一斑。

LCP (Liquid Crystal Polymer) 是一种新型的高分子材料，在一定的加热状态下一般会变成液晶的形式，因此一般被称为液晶聚合物。从产品形态来看，LCP 材料的分子结构不含强极性基团，其吸水性较低，在使用和储存中不易受潮；同时，LCP 材料具有刚性的棒状

分子结构，体现出更低的热膨胀系数与尺寸稳定性，这决定了 LCP 软板在终端设计中可以实现更高的空间利用率，符合当下轻薄化的终端产品设计理念。从电学特性来看，LCP 材料具有更低的介电常数和介质损耗，在信号频率升高的 5G 通信中可以有效降低信号损耗，比 PI 材料的损耗低 10 倍，随着未来更高频率的毫米波的应用，LCP 基材的低损耗优势将更加明显。

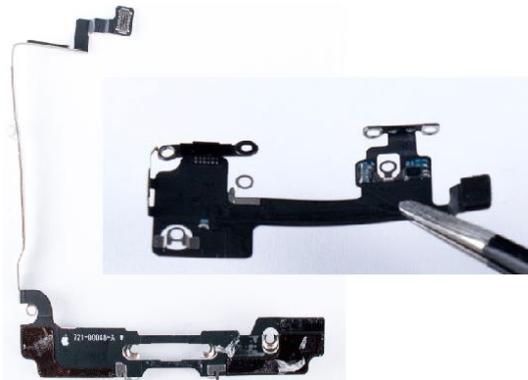
图表16： LCP 与 PI 基材的主要性能指标对比

性能	PI 基材	LCP 基材
拉伸强度/MPa	250-400	120/200
伸长率/%	30-80	10
吸水率/%	2.9	0.04
介电常数/1GHz	3.0	2.8
介质损耗/1GHz	0.003	0.0025
Tg/°C	>250	>170
CTE/(10 ⁻⁶ /°C)	18-28	10-22
剥离强度/(kgf/cm)	1.0(25 μm,HOz)	0.9(50 μm,HOz)

资料来源：《新型挠性印制电路板基材》、华泰证券研究所

LCP 天线高频特性好，更适宜集成化的设计，但成本较高。 iPhone X 中的 LCP 天线一方面作为蜂窝天线的重要组成部分，配合手机金属边框共同完成通信功能，另一方面直接在软板上直接画线作为 Wifi 天线。除此之外，LCP 软板有一段细长的传输线，将射频信号与基带芯片连接在一起。相比于传统的射频同轴线，具有体积小，结构紧凑，传输效率高的优点。据 Fujikura 数据，目前 LCP 软板成本约为 PI 软板的 2~2.5 倍。全球范围内，台湾嘉联益和日本村田是主要的 LCP 天线软板供应商，买方议价能力较低。

图表17： iPhone X 中的 LCP 天线示意图



资料来源：iFixit、华泰证券研究所

MPI 材料兼顾性能与成本，有望在 Sub 6GHz 频段率先大范围替代 PI。 MPI (Modified PI) 即改良版的 PI，MPI 是在 PI 基础上加入了氟化物进而改善了材料性能。从成本方面看，据 Fujikura 数据，MPI 软板的成本约为 PI 软板的 1-2 倍，低于 LCP 软板。此外，基于 PI 改良的 MPI，在工艺上更加成熟，具有更好的加工良率，全球产能也更加充足，除日本外，我国台湾的台郡、臻鼎、同泰等厂商也有足够的供应能力。

图表18： MPI 基材性能接近于 LCP

性能	LCP 基材	MPI 基材
介电常数/1GHz	2.8	3.2
介质损耗/1GHz	0.0025	0.003
吸水率/%	0.04	<1
CTE/(%/°C)	0.0018	0.0019
剥离力 (N/mm)	0.525	0.7
厚度(μm)	25-100	12-100

资料来源：《超低损耗空气电路板的工艺研究》、华泰证券研究所

大族激光：大客户创新周期+经济波动带来短期业绩承压

大客户创新周期波动，带来公司 IT 事业部营收波动

美国大客户一直是大族激光 IT 事业部的重要客户，历年来，美国大客户及其产业链在激光设备领域的 capex 支出，与其产品创新周期较为相关（2016-2018 年，美国大客户对大族贡献订单金额约为 18 亿、40 亿、28 亿，其中 2017 年为 iPhone X 的超级创新大年）。

根据产业链反馈，总体预期今年苹果新机还是基于 iPhone XS 和 XSmax 在光学等领域做升级，机型总体设计改变不会在 2019 年出现，因机型改变较少，相应的美国大客户针对 iPhone 采购的定制化打标、切割、焊接激光设备订单金额在 2018 年基础上预计有所减少，我们预计 2019 年大族来自美国大客户的订单同比减少。而 2020 年 iPhone 将推出 5G 新机，考虑到机型需针对射频频变化而做相应创新改变，我们预计 2020 年大族激光来自美国大客户的订单金额存在同比增长的可能。

2019H1，除大客户创新周期波动外，消费电子行业周期性下滑及中美贸易摩擦引起的部分行业客户资本开支趋向谨慎的影响，部分已签约客户推迟提货时间，也带来了大族市场订单较同期有所下降。同时美国大客户订单，比起其他激光设备订单，因定制化需求强，产品毛利率及净利率高于其他激光设备产品，故大客户订单波动对大族利润波动影响超过收入波动影响。

经济波动及下游客户扩产周期带来高功率及 PCB 领域订单疲弱，新能源业务毛利较低

高功率激光设备，因核心器件高功率激光器较为昂贵，总体价格比中小功率激光设备贵，亦对经济波动更为敏感。同时，随着锐科激光等国产激光器的崛起，国产光纤激光器与海外光纤激光器厂商在一定瓦数段的高功率光纤激光器上的价格战，带来一定瓦数段高功率光纤激光器及激光设备价格的大幅下滑。一方面，高功率光纤激光器价格的下滑，扩大了设备的应用领域，另一方面，亦加速培育了部分高功率激光设备厂商的壮大。

IPG 为大族高功率光纤激光器的战略合作伙伴，大族作为全球第三、亚洲最大的激光设备供应商，一方面，IPG 给其良好的激光器货源支持，同时大族反馈的激光器技改技术亦助力 IPG 的发展。另一方面，大族与国产激光器产商锐科激光等无深度合作，亦与锐科等产能无法满足大族全部需求有关。但国产高功率光纤激光器企业的成长，培育了大量的地域性、小规模国产高功率激光设备企业，加速了高功率激光设备市场的竞争。

价格敏感叠加竞争加剧，带来大族激光 2019H1 高功率激光设备毛利率较同期下降 3 个百分点左右（来自中报快报）。PCB 业务 2019 年上半年同比下滑与下游客户扩产周期有关，下游 PCB 客户扩产亦受到消费电子、通信、汽车等终端客户不景气影响。新能源业务增长幅度超过 100%，但由于竞争激烈，其毛利率较低。

欧洲研发中心项目引发市场担忧，转固后带来较大折旧摊销压力

近期，多方媒体对大族欧洲研发中心的项目涉及酒店业务进行了报道，引发了大量的关注及市场的担忧。根据大族最新公告：欧洲研发运营中心 2011 年开始前期工作，原本只是收购一家旧酒店进行改造、重新装修，2012 年又收购了相邻的地块，兴建新的建筑物。由于涉及新建建筑物，报建工作异常复杂。根据当地法律要求，建筑方案必须充分公示且当地居民无异议后才能获得通过。这一过程中，为获得居民同意，设计方案几易其稿，费时费力，直到 2016 年中，报建工作才完成法定程序，得以开始施工。

在施工过程中，又遇到一些难以预见的因素，如基坑工程地下水的处理、旧建筑物因施工影响需要进行结构加固、建筑工地旁边居民投诉等，导致前期施工进度也受到较大影响。

上述因素共同影响，导致工程开工时间严重落后于计划进度，并造成预算大幅度增加。目前，主体建筑已接近完成，预计在 2020 年底工程竣工。与此同时，大族对于媒体关注的欧洲研发中心具有酒店功能的原因，公告其考量：

一、历史原因。公司的欧洲研发运营中心包括收购原有的酒店建筑物进行改造和相邻的地块上新建建筑物，原有的酒店建筑物具有百年历史，当地政府要求保留其酒店功能。

二、业务需求。未来的研发运营中心需要满足公司研发人员学术交流、会议、培训、接待、住宿等方面的需求。国内外众多培训中心、会议中心亦含有酒店功能。

三、经济性考虑。该项目所在地拥有丰富的旅游资源，酒店功能可充分提升该物业的使用率，有利于股东利益最大化。

同时大族公布了欧洲研发中心注册地和在建工程的具体地址，以及在欧洲研发中心项目投入使用前，其将从业务、技术、效益等方面进行充分论证，决定如何使用欧洲研发运营中心，包括但不限于医疗激光等项目或在保障股东利益的前提下对外转让或出售，同时，公司将对欧洲研发运营中心项目的未来进展情况及时、充分的披露。为进一步回应媒体质疑，大族决定聘请全球四大会计师事务所之一对欧洲研发运营中心项目进行独立性和真实性的专项审计，审计结果将及时对外公告。

结合大族的公告中预计的研发中心主体建筑竣工进度，及未来对于研发中心可能的考量。在研发中心主体建筑竣工前不对外转让或者是出售前提下，2020 年将带来主体建筑投资额从在建工程转固，目前大族欧洲研发中心已完成投资额超 6 亿元，届时转固将带来较大程度的折旧增加，进而影响利润。

综合如上几点，我们不否认大族激光在激光设备领域的能力，诸多国际国内的大客户（比如北美大客户、宁德时代等）的大额采购亦是对公司激光设备能力的认可，但我们亦提醒当下存在的因大客户创新周期+经济波动带来公司短期业绩承压的风险，同时提醒大族欧洲研发中心可能带来的成本上升风险以及相关项目审计结果的不确定性风险。

重点公司概况

图表19: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
硕贝德 (300322.SZ)	上半年业绩符合预期, 天线业务营收同比增长 54.64%, 维持买入评级 公司发布半年报, 上半年实现营收 8.50 亿元 (YoY+2.33%), 其中天线 4.23 亿元 (YoY+54.64%)、指纹模组 2.67 亿元 (YoY-20.14%)、芯片封装 1.12 亿元 (YoY-23.65%)。上半年实现归母净利润 0.91 亿元 (YoY+174.15%), 扣非后归母净利润 0.32 亿元 (YoY+21.02%), 符合市场预期。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, 根据公司中报, 上半年 5G 相关业务的商业化进展情况亮眼, 维持 19-21 年 0.35/0.54/0.72 元的 EPS 预期, 目标价 19.32-20.37 元, 维持买入评级。 点击下载全文: 硕贝德(300322,买入): 业绩符合预期, 5G 天线全面发力
歌尔股份 (002241.SZ)	歌尔股份: 声光学技术积累多面开花, 2019 业绩有望筑底反弹 歌尔成立于 2001 年, 主要从事声光电精密零组件、声学智能整机、智能硬件等设备的研发、制造和销售。受消费电子需求疲弱、声学产品竞争加剧影响, 2018 年歌尔营收下降, 业绩承压。我们认为 2019 年歌尔业绩有望筑底反弹, 因: 1) TWS 耳机与智能音箱需求强劲主导收入增长, TWS 耳机扭亏改善声学整机利润率; 2) 声学升级及终端产品多样化推动精密零组件收入增长; 3) 5G 商用推动 VR/AR 及可穿戴设备行业增长。我们预计 2019-2021 年 EPS 为 0.37/0.50/0.59 元。首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文: 歌尔股份(002241,买入): 业绩筑底, VR 蓄势, TWS 正扬帆
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 电桥滤波器新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
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
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
海康威视 (002415.SZ)	Q2 改善明显, 半年报超市场预期, 维持“买入”评级 海康公布 2019H1 财报, 营收 239.23 亿元, 归母净利润 42.17 亿元, 扣非后归母净利润 41.22 亿元, 同比分别增长 14.6%、1.67%、2.82%。2019 年 Q1、Q2 单季度营收分别为 99.42、139.81 亿元 (同比增长 6.17%、21.46%), 归母净利润分别为 15.36、26.81 亿元 (同比增长-15.41%、14.98%), 扣非后归母净利润 14.83、26.39 亿元 (同比增长-18%、19.92%)。2019H1 虽净利润低增长, 但 Q2 环比改善明显, 带来半年报总体超预期。同时 2019H1 海康毛利率为 46.33%, 比上年同期提高 1.83pct。维持海康 2019-2021EPS1.44、1.74、2.11 元的预测, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 海康威视(002415,买入): Q2 改善明显, 2019H1 业绩超预期
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
大族激光 (002008.SZ)	营收总体平稳, 非 IT 业务持续增长, 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

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](#)

利亚德 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

(300296.SZ) 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 大华Q4营收及利润增长企稳，静待2019年经营改善逐步体现

(002236.SZ) 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宏观改善](#)

奋达科技 欧朋达计提大规模减值，2018年业绩大幅低于预期，降至中性评级

(002681.SZ) 奋达科技发布业绩预告，将2018年全年归母净利润预期由1000-5000万元降至-7.9亿至-7.2亿元，较2017年4.43亿元归母净利润大幅下滑，低于市场及我们预期，主要系两方面原因：一是由于公司旗下从事3C结构件业务的欧朋达计提约6亿元商誉减值及超过2亿元存货减值，二是由于原材料成本上涨造成各项业务毛利率低于预期。我们将公司2019-2020年EPS预期由EPS由0.31元、0.36元、0.42元下修至-0.36元、0.25元、0.30元，下调至中性评级，考虑到19年手机结构件竞争格局尚不明朗，我们将暂停对公司的覆盖，待基本面明确转好后，择机再次覆盖。

[点击下载全文：奋达科技\(002681,中性\)：欧朋达大额减值造成业绩低于预期](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表20：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	08月02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
兆易创新	603986.SH	93.10	1.32	1.42	1.77	2.04	70.53	65.56	52.60	45.64
信维通信	300136.SZ	28.27	1.02	1.22	1.55	1.96	27.72	23.17	18.24	14.42

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表21：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月02日	通信世界网	晋城成为全国首批入围中国移动5G试商用城市 (点击查看原文)
2019年08月02日	搜狐网	OPPO去年申请专利全国第三 却还要向英特尔买专利 (点击查看原文)
2019年08月02日	猎云网	语音助手监听风波不断,是巨头侵犯隐私,还是媒体推波助澜? (点击查看原文)
2019年08月02日	中国通信网	Gartner预测2019年全球智能手机销量将下降2.5% (点击查看原文)
2019年08月02日	央视新闻	还有多久才能用上2000元以下的5G手机?答案来了 (点击查看原文)
2019年08月02日	华云网	全球智能手机市场寒冬将至?出货量预期下调3000万部 (点击查看原文)
2019年08月02日	搜狐网	善于“后发制人”的vivo,继续“向上”硬扛小米 (点击查看原文)
2019年08月02日	TechWeb	最新研究报告称苹果在全球智能手机市场上排名第三 华为第二 (点击查看原文)
2019年08月02日	TechWeb	苹果入门版新iPad曝光:屏幕要升级至10.2英寸 (点击查看原文)
2019年08月02日	通信世界网	日本三家运营商获得5G许可证 (点击查看原文)
2019年08月02日	搜狐网	果粉泪目!iPhone11终于要升级这个硬件了,体验再次升级 (点击查看原文)
2019年08月02日	搜狐网	又一国产巨头倒下!曾反超京东和顺丰,如今却只能低价“卖身” (点击查看原文)
2019年08月02日	搜狐网	中国电信全面停售无限量套餐,流量将会再度变得有价值吗? (点击查看原文)
2019年08月02日	搜狐网	HTC在印度发新机,小米+三星会给它让路吗? (点击查看原文)
2019年08月02日	中塑在线	华为5G手机来了!做塑料的人快过来 (点击查看原文)
2019年08月02日	腾讯网	手机厂家与芯片企业的焦虑,5G前夜的混战已经打响 (点击查看原文)
2019年08月02日	搜狐网	监管机构调查Google听取用户录音一事,相关工作将暂停3个月 (点击查看原文)
2019年08月02日	浙商网	5G手机本月将扎堆上市 价格低于预期 (点击查看原文)
2019年08月02日	经济日报	5G手机有望带动市场重回增长轨道 (点击查看原文)
2019年08月02日	证券时报	抢购尝鲜5G手机是否划算 (点击查看原文)
2019年08月02日	21世纪经济报道	电视面板扩产来临:行业迎来前所未有挑战 (点击查看原文)
2019年08月02日	21世纪经济报道	全球手游玩家已达22亿 芯片巨头群起逐鹿游戏市场 (点击查看原文)
2019年08月02日	21世纪经济报道	中国游戏用户突破6.4亿 市场面临美日韩竞争 (点击查看原文)
2019年08月01日	中国质量新闻网	宁波市市场监管局通报2019年流通领域手机充电器及移动电源质量抽检情况 (点击查看原文)
2019年08月01日	百家号	中国Q2手机出货量:小米暴跌20%,苹果彻底掉队,华为卖疯了! (点击查看原文)
2019年08月01日	金融界	4G技术潜力耗尽:Vivo等头部手机商短兵相接千元机市场 (点击查看原文)
2019年08月01日	百家号	中国手机市场江湖险恶,前五有四家大幅下滑 (点击查看原文)
2019年08月01日	搜狐网	三星死磕苹果 Galaxy Fold 9月18日开售 (点击查看原文)
2019年08月01日	搜狐网	热点 搜狐社交产品狐友App上架 (点击查看原文)
2019年08月01日	IT之家	爆料:不止华为,今年的瀑布屏手机分辨率都是1200P (点击查看原文)
2019年08月01日	人民网	澳专家敦促政府制定政策 应对人工智能冲击 (点击查看原文)
2019年08月01日	央视财经	明年下半年,5G手机将降价到2000元?业内:资费比4G还便宜 (点击查看原文)
2019年08月01日	IT168	全球笔记本电脑出货量将在未来几个季度持续下降 (点击查看原文)
2019年08月01日	搜狐网	深度好奇:深挖语义理解,助力打造机器版“福尔摩斯” (点击查看原文)
2019年08月01日	界面	Counterpoint数据:一加获2019年Q2印度高端手机市场第一名 (点击查看原文)
2019年08月01日	搜狐网	Q2全球手机出货量排名:三星第一增长超华为 苹果继续下滑 (点击查看原文)
2019年08月01日	人民号	IDC发布2019Q2全球手机市场数据:苹果持续疲软,即将跌破10% (点击查看原文)
2019年08月01日	搜狐网	任正非:曾竭力反对华为做手机 (点击查看原文)
2019年08月01日	观察者网	14nm争夺战别有洞天 (点击查看原文)
2019年08月01日	通信世界网	高通发布Q3财报:得益于与苹果和解,净利润同比增长79% (点击查看原文)
2019年08月01日	通信世界网	解读华为云鲲鹏云服务:多元新架构加速企业创新升级 (点击查看原文)
2019年08月01日	搜狐网	Fitbit等行业财报显示:智能手表市场变成苹果“一家通吃” (点击查看原文)
2019年08月01日	通信世界网	广电总局副局长张宏森:把智慧广电主动融入广电5G发展大局 (点击查看原文)
2019年08月01日	第一财经日报	中国半导体如何走出车灯理论 (点击查看原文)
2019年08月01日	新浪财经	IDC:全球二季度智能手机出货量下滑2.3% (点击查看原文)
2019年08月01日	家电中国资讯网	智能投影市场再涨,极米、坚果应注重产品研发,勿陷入价格战 原创 (点击查看原文)
2019年07月31日	通信世界网	罚单或将数亿 工信部将重罚处罚违规自建网络企业 (点击查看原文)
2019年07月31日	证券时报网	Q2全球智能手机销量下滑1.2%,华为领先苹果新品牌强势突围 (点击查看原文)
2019年07月31日	凤凰财经	二季度全球智能机出货统计:三星稳居第一、对华为优势增加 (点击查看原文)
2019年07月31日	新浪财经	Q2华为中国销量超苹果全球销量 中国品牌布局全球 (点击查看原文)
2019年07月31日	中证网	2019年二季度全球手机出货排行出炉:三星第一、华为第二,苹果下滑近12% (点击查看原文)
2019年07月31日	百家号	2019中国手机市场大洗牌:小米OV销量全都下滑,苹果的排名最尴尬 (点击查看原文)
2019年07月31日	搜狐网	5G千元机乱象将现,华为虎视眈眈,小米按兵不动 (点击查看原文)
2019年07月31日	搜狐网	联发科发布Helio G90系列游戏芯片,吹响回归高端芯片市场号角? (点击查看原文)
2019年07月31日	搜狐网	苹果正在犯下小米曾经犯过的错误 (点击查看原文)
2019年07月31日	通信世界网	腾讯SaaS加速器首期复试:122家SaaS企业入围,争夺千万级的云资源 (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31日	通信世界网	中国电信 5G 体验套餐来袭，每月赠送用户 100G 大流量 (点击查看原文)
2019年07月31日	云财经	Strategy Analytics 报告显示 二季度华为在全球智能手机市场的份额为 17% (点击查看原文)
2019年07月31日	搜狐网	华为“以德报怨”送 170 亿大单！挽救危难中的富士康，郭台铭会感激吗？ (点击查看原文)
2019年07月31日	中国通信网	为游戏而生，Helio G90 系列 HyperEngine 树立手游四大标准 (点击查看原文)
2019年07月31日	中国通信网	vivo 秦飞：iQOO 5G 版预计 8 月上市，价格亲民 (点击查看原文)
2019年07月31日	搜狐网	如果苹果真想转型服务公司 iPhone 降价应该再狠些 (点击查看原文)
2019年07月31日	搜狐网	华为的 5G 城堡 (点击查看原文)
2019年07月31日	中国通信网	华为梁华：若美仍禁用安卓 手机可能用鸿蒙系统 (点击查看原文)
2019年07月31日	瞭望东方周刊	智能音箱产业有“阳谋” (点击查看原文)
2019年07月31日	电子发烧友	甘肃移动携手甘肃广播电视台实现了省内首个真 5G+真 4K 超高清户外直播 (点击查看原文)
2019年07月31日	搜狐网	魅族处于舆论风口浪尖，黄章深夜回应一切 (点击查看原文)
2019年07月31日	新浪微博	日韩贸易争端或将冲击全球手机市场 (点击查看原文)
2019年07月31日	搜狐网	Belkin 贝尔金产品上架苹果 Apple Store iPhone (点击查看原文)
2019年07月31日	新浪安徽	首批 5G 手机将扎堆上市 价格较高 网络建设未完成 (点击查看原文)
2019年07月31日	通信世界网	国家电网启动 2019 年第四次光缆及光缆附件项目集采：OPGW 光缆超 372 千米 (点击查看原文)
2019年07月31日	深圳商报	5G 智慧课堂震撼老师学生 (点击查看原文)
2019年07月31日	科迈信息网	特斯联科技、G7、图森未来、文远知行等报名《5G 新经济独角兽 TOP50》榜单 (点击查看原文)
2019年07月31日	凤凰财经	watchOS 6 第五个开发者测试版发布 (点击查看原文)
2019年07月31日	搜狐网	日本加强对韩国半导体材料出口管控，是否会影响三星的 5G 布局？ (点击查看原文)
2019年07月31日	搜狐网	“国产芯”再迎利好！2000 亿巨资入局：将出现全面崛起的大好机会 (点击查看原文)
2019年07月30日	搜狐网	魅族次旗舰从 1598 到 899，骁龙 710+2000 万，香吗？ (点击查看原文)
2019年07月30日	搜狐网	二季度智能手机中国销售数据出炉：苹果不及华为“零头” (点击查看原文)
2019年07月30日	中国通信网	苹果加入 5G 市场！明年新 iPhone 将支持两种 5G 连接模式 (点击查看原文)
2019年07月30日	中关村在线	中国 Q2 智能手机出货量出炉 华为创下八年来之最 (点击查看原文)
2019年07月30日	新浪财经	报告：中国 Q2 智能手机市场连续第九季下滑 (点击查看原文)
2019年07月30日	搜狐网	华为力压苹果！最新手机报告出炉，友商们看呆了 (点击查看原文)
2019年07月30日	品牌头条	这么懒的苹果式文案，竟然有不少品牌效仿？！ (点击查看原文)
2019年07月30日	一财网	二季度华为为中国市场份额占比近四成，苹果下滑 14% (点击查看原文)
2019年07月30日	TechWeb	华为半年业绩前瞻：外媒预测华为收入增长 30% (点击查看原文)
2019年07月30日	经济通	报告：内地手机出货量跌 6% 华为市占率扩至 38% (点击查看原文)
2019年07月30日	今日头条	中国企业专利 500 强榜单首次发布：华为位列榜首 (点击查看原文)
2019年07月30日	财联社	索尼展示圆柱型透明显示屏：可 360 度显示影像 (点击查看原文)
2019年07月30日	新浪财经	华为手机上半年大陆出货量超 6720 万 小米苹果均下降 (点击查看原文)
2019年07月30日	凤凰网	二季度中国智能机出货量下滑 6% 小米同比大降 20% (点击查看原文)
2019年07月30日	人民网	OPPO 展示“瀑布屏”工程机 双曲面几乎垂直 (点击查看原文)
2019年07月30日	云财经	报告：二季度华为手机中国销量遥遥领先 实现 8 年来最高市场份额 (点击查看原文)
2019年07月30日	中国科技网	半导体产业点燃徐州经开区发展“芯”引擎 (点击查看原文)
2019年07月30日	腾讯网	字节跳动正秘密研发手机 网友：字节锤子手机真来了？ (点击查看原文)
2019年07月30日	搜狐网	5G 手机售价公开，“华为芯”与“高通芯”哪一派更值得买？ (点击查看原文)
2019年07月30日	腾讯网	OPPO 已经吃过一次亏了，沈义人 不长记性还这么玩 (点击查看原文)
2019年07月30日	中国投资咨询网	彩电业在智能化和物联网的道路上正加速狂奔 (点击查看原文)
2019年07月30日	搜狐网	流量降价超 9 成，降费也很多，为何感觉与数据有差异 (点击查看原文)
2019年07月30日	凤凰财经	国家宝藏系列手机开启预约：除了手机还有诸多周边产品 (点击查看原文)
2019年07月30日	新华网	运营商“三足鼎立”变“五朵金花” (点击查看原文)
2019年07月30日	新华网	人工智能发展正迎来第三波浪潮 (点击查看原文)
2019年07月30日	通信世界网	5G 大幕拉开，中国芯片新兵“肉搏”美日六巨头能否突围？ (点击查看原文)
2019年07月30日	人民网	朝阳在核心区等区域建成 1500 余个 5G 基站 (点击查看原文)
2019年07月30日	新浪财经	我国计算机产业规模居世界首位 (点击查看原文)
2019年07月30日	腾讯网	OPPO 展示“瀑布屏”原型 华为 Mate30 Pro 将首发 (点击查看原文)
2019年07月30日	参考消息	日媒：在这一领域，中美企业并列世界第一 (点击查看原文)
2019年07月30日	中国产业经济信息网	2019 年上半年全球液晶电视面板市场总分析 (点击查看原文)
2019年07月29日	搜狐网	明年才推出 5G 版 iPhone 苹果为何错失 5G 市场先机？ (点击查看原文)
2019年07月29日	北京商报	芯片热有了柔软的一面 (点击查看原文)
2019年07月29日	搜狐网	坚果手机官方突然爆料新机！或改姓“头条系” (点击查看原文)
2019年07月29日	搜狐网	小米 5G 新机入网！搭载骁龙 855 Plus 手机 (点击查看原文)
2019年07月29日	和讯网	小米 5G 新机正式发布前 雷军必须思考的问题 (点击查看原文)
2019年07月29日	腾讯网	TCL 高管科普瀑布屏难点：成本高，量不大 (点击查看原文)
2019年07月29日	腾讯网	“瀑布屏”真机亮相：屏幕把电源键都挤没了，如何防误触成重点 (点击查看原文)
2019年07月29日	新浪财经	OPPO 与八家企业签署 VOOC 闪充专利许可协议 (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29日	第一财经	外部环境改变+国家大基金二期 国产替代风口再起 (点击查看原文)
2019年07月29日	腾讯网	华为 5G 手机下月上市 6199 元定价低于三星 (点击查看原文)
2019年07月29日	华夏时报	5G 手机上市前夕用户还在观望? 赵明称 2019 年手机混战逼企业露出底牌 (点击查看原文)
2019年07月29日	中国家电网	我国彩电行业面临物联网化、国际化、更新消费三大机遇 (点击查看原文)
2019年07月29日	通信世界网	深圳联通 5G 发展又有大动作! 联通 5Gn 将亮相 2019 第十二届国际物联网展 (点击查看原文)
2019年07月29日	搜狐网	网络、芯片、专利、产业链……影响 5G 手机走势的因素有哪些? (点击查看原文)
2019年07月29日	搜狐网	OPPO 沈义人晒新手机: 搭载最新“瀑布屏” (点击查看原文)
2019年07月29日	搜狐网	李开复: 到 2030 年 AI 将创造出 100 万亿人民币 GDP 增量 (点击查看原文)
2019年07月29日	阿思达克	中国信息通信研究院: 上半年国内手机出货量年降 5.1% (点击查看原文)
2019年07月29日	搜狐网	2018 年长沙农村网络零售 232 亿元 同比增长 32.2% (点击查看原文)
2019年07月29日	搜狐网	呆了 16 年的联合创始人离职, 特斯拉股价一天闪崩 431 亿 (点击查看原文)
2019年07月29日	东方网	院士专家热议关键技术自主可控: 要满腔热情地使用国产芯片 (点击查看原文)
2019年07月29日	信息早报	5G 时代 智能手机产业链迎来机会 (点击查看原文)
2019年07月29日	搜狐网	流量费降幅不小, 市场更期待 5G 的资费和速率 (点击查看原文)
2019年07月29日	腾讯网	中国彩电业深陷价格战老路, 为什么跳不出这个怪圈? (点击查看原文)
2019年07月29日	搜狐网	华为和荣耀有什么区别? (点击查看原文)
2019年07月29日	36 氪	2019 智能音箱半年报: 销量达 1556 万, 同比增长 233% (点击查看原文)
2019年07月29日	通信世界网	联通沃音乐新品亮相 GMIC, AI 音乐开放平台震撼启动 (点击查看原文)
2019年07月29日	每日经济新闻	5G 时代秒下大片存哪儿? 个人云服务生意迎市场变局 (点击查看原文)
2019年07月29日	每日经济新闻	荣耀总裁赵明: 有核心技术才能定义 5G 节奏 (点击查看原文)
2019年07月29日	第一财经日报	头部手机厂商下拉购买门槛 5G 手机年内销量或冲击千万 (点击查看原文)
2019年07月29日	东方网	上海“AI 生态圈”抢先机赢未来 (点击查看原文)
2019年07月29日	中国网	上半年国内手机出货量降 5.1% (点击查看原文)
2019年07月29日	北京商报	玩家涌入 电子烟风口值得追吗 (点击查看原文)
2019年07月29日	浙江省安全生产监督管理局	龙游县全面启动 5G 智慧防控模式打造危化监管样板工程 (点击查看原文)
2019年07月29日	开封市工业和信息化委员会	国新办举行上半年工业通信业发展情况新闻发布会 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表22: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
大族激光	2019-08-02	关于公司回应相关媒体过程中不当言论的致歉公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522828.pdf
	2019-08-02	关于收到深圳证监局行政监管措施决定书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522827.pdf
	2019-08-02	关于公司欧洲研发运营中心有关问题的澄清公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522829.pdf
	2019-07-31	2019年半年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517905.pdf
顺络电子	2019-08-02	第五届监事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522186.pdf
	2019-08-02	第五届董事会第二十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522187.pdf
	2019-08-02	监事会关于相关事项的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522188.pdf
	2019-08-02	长城证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522183.pdf
	2019-08-02	关于继续使用部分闲置募集资金补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522185.pdf
	2019-08-02	关于回购公司股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522184.pdf
	2019-08-02	独立董事对相关事项发表的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522189.pdf
	2019-07-31	关于归还继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516862.pdf
	大华股份	2019-07-30
2019-07-30		独立董事关于第六届董事会第二十三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\2019-07-30\5514821.pdf
2019-07-30		第六届董事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514823.pdf
2019-07-30		2019年半年度业绩快报(英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514819.pdf
2019-07-30		关于对控股子公司增资暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514822.pdf
2019-07-30		独立董事关于第六届董事会第二十三次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514820.pdf
2019-07-30		关于放弃参股公司同比例增资权暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514818.pdf
歌尔股份		2019-07-30
	2019-07-30	第四届董事会第二十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515728.pdf
	2019-07-30	独立董事独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515725.pdf
	2019-07-30	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515727.pdf
	2019-07-30	关于变更会计师事务所的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515729.pdf
	2019-07-30	独立董事事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515726.pdf
	2019-07-30	关于实际控制人部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515730.pdf
奋达科技	2019-08-02	中证鹏元关于终止“深圳市奋达科技股份有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)信用评级”的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522160.pdf
	2019-08-02	关于控股股东股权质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522389.pdf
洲明科技	2019-08-01	关于网络舆论相关事项的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5522602.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-08-01	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5522598.pdf
	2019-07-31	2019年第三次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5520256.pdf
	2019-07-31	2019年第三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\2019-7\2019-07-31\5520255.pdf
硕贝德	2019-07-31	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518261.pdf
	2019-07-31	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518260.pdf
	2019-07-31	第三届董事会第三十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518258.pdf
	2019-07-31	独立董事关于第三届董事会第三十八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\2019-07-31\5518259.pdf
	2019-07-31	第三届监事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518257.pdf
	2019-07-31	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518262.pdf
	2019-07-31	2019年半年度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518263.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