

华为首款5G手机发售，消费电子将进入新的创新周期

分析师：胡独巍 执业证号：S0100518100001

2019年08月19日

风险提示：5G手机换机不及预期；关键技术突破不及预期；中美贸易摩擦风险

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



华为5G手机开启新的换机周期

- **事件：**近期，华为发售首款5G手机Mate 20 X（5G）。据央视新闻，中央支持深圳建设5G、人工智能等重大创新载体。
- **观点：**华为引领5G手机换机潮流，Mate 20 X（5G）在计算、通信、拍照方面性能出众。华为Mate 20 X（5G）取得首张中国5G进网许可证、首个泰尔5G通信能力五星证书、首个GCF 5G能力认证证书，也是首款唯一同时支持SA/NSA的5G双模手机，唯一商用搭载7nm 5G终端芯片模组，搭载巴龙5000芯片和麒麟980处理器，在计算和5G网络通信方面性能强劲，支持双卡双待（兼容4G卡）；内置200mAh（典型值）大容量电池，采用石墨烯+VC液冷散热系统以及40W华为超级快充；拥有4000万超广角徕卡三摄，7.2英寸OLED全景巨幕屏。
- **观点：**5G换机将开启消费电子新的创新周期，运营商优惠政策利好5G手机渗透率提升。Mate 20 X（5G）预订超预期。据华为“心声社区”披露，Mate 20 X（5G）预约量突破100万（台）。中国移动北京公司推出“5G免费体验活动”，即日起至9月底，购买5G手机的用户每月可获赠100GB的免费体验流量。

华为5G手机开启新的换机周期

- 在5G商用网络正式发布前，中国电信北京公司表示将向客户提供5G体验流量包（100G/月体验流量和超高下行速率）。我们认为，华为5G手机发售表明我国进入5G手机商用普及阶段，中央支持深圳建设5G创新载体表明5G商用部署将有望加速推动，19年至21年5G手机出货规模有望达到1000万部、1亿部、2.8亿部，5G商用将带动TWS、AR/VR、物联网硬件等智能终端渗透率提升，消费电子亦将进入新的创新周期。
- **5G换机+4G手机去库存，利好上游LCP天线、FPC、散热等消费电子产业链。**5G新机在三季度将密集发售，明年起出售的手机将全部是5G手机，下半年新机与旧机并行发售，4G手机进入降价加速去库存阶段。据天猫平台，近期有将近30款4G手机开始降价。我们认为，5G手机将采用新的LCP天线，FPC、电磁屏蔽、电池、被动元器件以及散热器件采用量将大幅提升，总体利好上游LCP天线、FPC、散热、被动元器件等消费电子产业链。
- **重点推荐：**立讯精密、飞荣达、欣旺达、景旺电子；**建议关注，**鹏鼎控股、顺络电子。

• 分析师简介

姓 名: 胡独巍

执业证号: S0100518100001

电 话: 010-85127512

邮 箱: huduwei@mszq.com

胡独巍, 电子组分析师, 北京大学微电子学与固体电子学硕士, 2016年加盟民生证券。

分析师承诺：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。