

行业评级:

电子元器件 增持(维持)

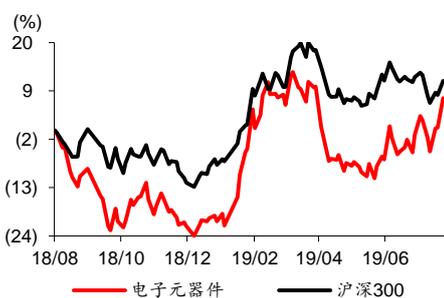
胡剑 执业证书编号: S0570518080001
研究员 021-28972072
hujian@htsc.com

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

相关研究

- 1《歌尔股份(002241 SZ,买入): 业绩超预期, VR 龙头厉兵秣马》2019.08
- 2《电子元器件: 新一轮消费电子创新的大幕正拉开》2019.08
- 3《江海股份(002484,买入): 执着耕耘的电容领军者迎来收获期(更正)》2019.08

一年内行业走势图



资料来源: Wind

全面拥抱 5G 高速万物互联时代

TMT 一周谈之电子-20190825

华为 AI 处理器发布, 3C 产业链迎头向上拥抱高速物联时代

据腾讯科技讯, 8月23日, 华为发布 AI 处理器“昇腾 910”, 并推出了全场景 AI 计算框架 MindSpore, 标志华为全栈全场景 AI 解决方案构建基本完成, AI 战略执行进入新的发展阶段。我们认为, 在 19Q3 苹果三款新机同时发布以及华为销量超预期为 3C 供应链提供业绩支撑的前提下, 5G 新机的频繁发布将为市场提供持续的情绪催化。5G 部署的不断完善为 3C 产业发展奠定技术基础, 而华为鸿蒙 OS 和 1+8+N 的产品架构则指出 IoT 时代智能终端品类扩张方向。我们看好华为引领所引领的高速物联时代, 继续推荐华为产业链核心标的, 推荐硕贝德、顺络电子、光弘科技。

歌尔立讯发布中报, 智能蓝牙耳机强劲需求持续推动业绩增长

根据公司中报, 19H1 歌尔/立讯收入同比增长 62%/78%, 归母净利润同比增长 18%/82%, 其中 19Q2 收入同比增长 80%/88%, 归母净利润同比增长 23%/80%, 主由智能无线耳机 TWS 需求放量驱动。自 16 年 AirPods 点燃 TWS 需求以来, 全球 TWS 出货量大幅增长。IDC 统计 18 年全球智能手机出货 14 亿部, Counterpoint Research 统计 18 年全球 TWS 出货为 0.46 亿部, 对比之下 TWS 仍有较大增长空间。智研咨询预计 18/19/20 年全球 TWS 出货将达到 0.65/1.00/1.50 亿部。继续推荐歌尔股份、立讯精密。

华为智能眼镜预售开启即售罄, 高期待与技术进步奠定 AR 行业发展信心

据中关村在线讯, 8月21日 10 点 8 分华为开启 EyeWear 智能眼镜线上预售。该款眼镜是华为与 Gentle Monster 合作研发, 针对不同消费偏好和佩戴需求, 推出 2 款墨镜和 3 款光学眼镜款, 售价 1999-2499 元。EyeWear 是将天线、充电模块、双麦克风、芯片组、扬声器、电池等组件集成在镜腿中, 用户通过敲击镜腿实现语音通话、音乐播放等功能。EyeWear 预售即售罄表明消费者对 AR 眼镜的较高期待。我们认为 5G 商用将为 VR/AR 实场景交互产业发展奠定技术基础, 继续推荐歌尔股份, 建议关注水晶光电。

本周专题: 5G 手机对散热提出更高要求, 非常规散热方案表现亮眼

5G 时代渐行渐近, 近期华为、中兴、三星及 VIVO 纷纷启动 5G 手机发售, 售价低至 4000 元以下, 有望降低 5G 换机门槛加速 5G 换机周期。Canalys 预计 2019/2023 年全球 5G 手机出货量将达到 0.13/7.74 亿。处理器计算力提升及电池电流增大对手机散热能力也提出了更高要求, 除传统石墨散热、热管散热以及均温板散热方案外, 非常规的新型散热方案表现亮眼, 例如荣耀 9X PRO 采用的 THE NINE 液冷散热技术和华为 Mate 20 X 采用的石墨烯+VC 液冷智能散热系统。我们认为, 5G 换机潮加速到来将为散热材料厂商带来良好的发展机遇。建议关注精研科技, 中石科技, 飞荣达。

投资组合

硕贝德、顺络电子、光弘科技、歌尔股份、视源股份、立讯精密、江海股份、海康威视、利亚德、鹏鼎控股、环旭电子、洲明科技、京东方 A。

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	18.98	买入	0.15	0.35	0.54	0.72	126.53	54.23	35.15	26.36
002138.SZ	顺络电子	23.15	增持	0.59	0.75	0.93	1.15	39.24	30.87	24.89	20.13
002241.SZ	歌尔股份	14.11	买入	0.27	0.37	0.50	0.59	52.77	38.14	28.22	23.92
300735.SZ	光弘科技	30.04	买入	0.77	1.11	1.44	2.04	39.01	27.06	20.86	14.73
002841.SZ	视源股份	71.22	买入	1.53	2.21	3.01	4.12	46.55	32.23	23.66	17.29

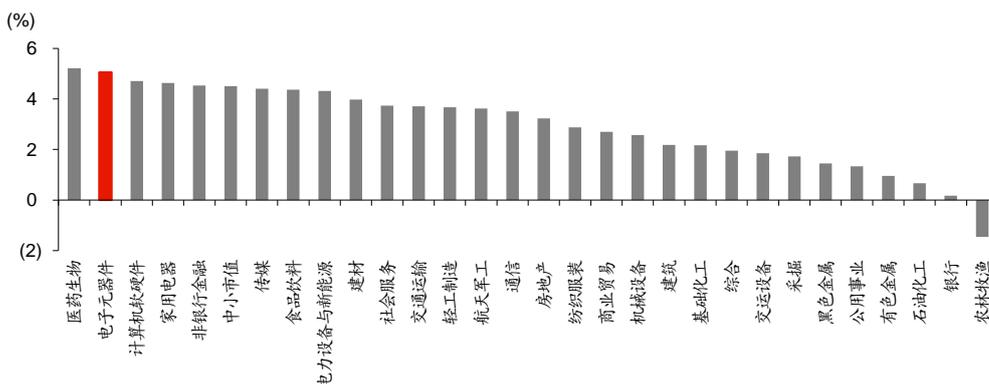
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行情回顾

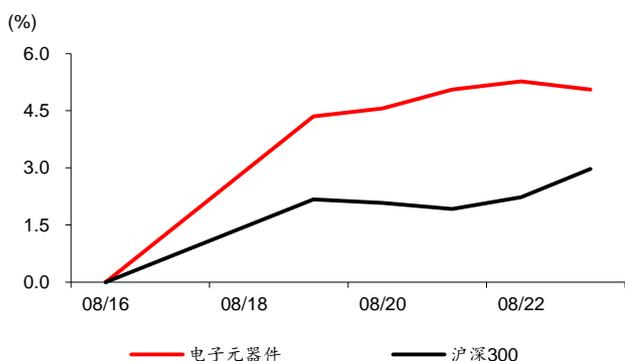
过去一周，上证综指、申万A股、沪深300分别上涨2.61%、3.30%、2.97%，电子行业整体上涨5.06%，二级子行业中元、其他电子器件涨幅居前，分别上涨7.73%、5.05%，显示器件表现相对弱势，基本持平。海外市场台湾资讯科技指数、恒生资讯科技业分别上涨1.86%、2.57%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



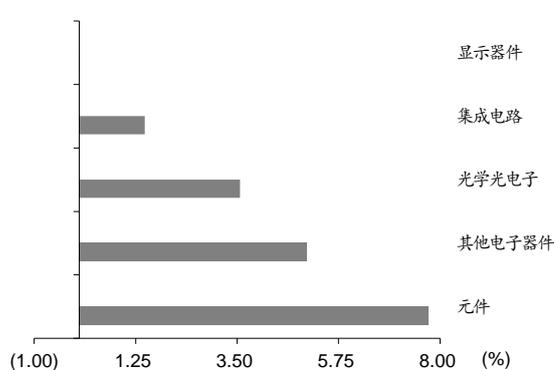
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
深赛格	000058.SZ	61.08	睿创微纳	688002.SH	(18.83)
证通电子	002197.SZ	30.45	容百科技	688005.SH	(17.54)
风华高科	000636.SZ	25.32	方邦股份	688020.SH	(17.48)
同洲电子	002052.SZ	19.49	福光股份	688010.SH	(17.10)
珈伟新能	300317.SZ	19.26	瑞丰光电	300241.SZ	(15.88)
兆易创新	603986.SH	19.17	光峰科技	688007.SH	(10.88)
生益科技	600183.SH	18.34	澜起科技	688008.SH	(9.22)
飞荣达	300602.SZ	18.16	乐鑫科技	688018.SH	(8.56)
博敏电子	603936.SH	16.77	华天科技	002185.SZ	(6.46)
智动力	300686.SZ	16.59	联创光电	600363.SH	(6.41)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

本周专题：5G手机对散热提出更高要求，非常规散热方案表现亮眼

5G新机频出，产品价格走低，换机潮有望加速

自今年6月6日工信部向移动、联通、电信三大运营商及中国广电发布5G牌照起，中国正式进入5G元年。而随着5G时代渐行渐近，手机厂商也纷纷推出了最新款的5G手机。截止目前已有4款5G手机问世，包括华为的Mate 20 X，中兴的Axon 10 Pro，三星的Galaxy Note 10+5G，和VIVO的iQOO Pro 5G，售价分别为4999元，6199元，7880元，3798元。值得一提的是，8月22日VIVO最新发布的iQOO Pro 5G售价低至4000元以下，我们认为此举降低了消费者购买5G手机的门槛，将加速5G手机换机潮。

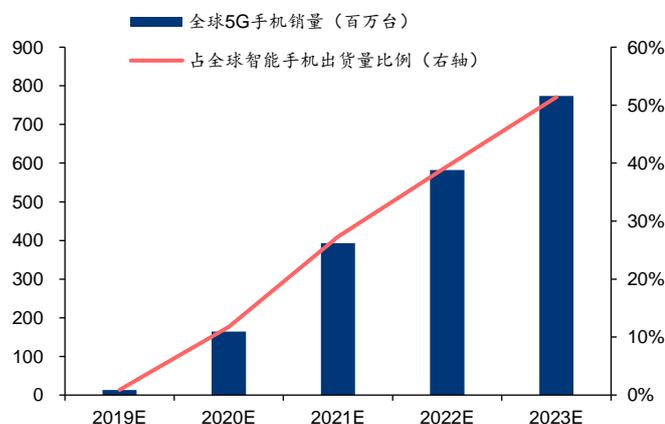
图表5：最新发布5G手机参数概览

品牌	型号	发售时间	产品价格(元)	芯片系列	电池(mAh)	散热技术
中兴	Axon 10 Pro	2019年8月5日	4999	骁龙855	4000	液冷散热
华为	Mate 20 X	2019年8月16日	6199	麒麟980	4200	石墨烯+VC液冷智能散热系统
三星	Galaxy Note 10+5G	2019年8月21日	7880	骁龙855	4300	金属背板散热
Vivo	iQOO Pro 5G	2019年8月23日	3798起	骁龙855 plus	4500	超导碳纤维液冷散热

资料来源：各公司官方，IT之家，钛媒体，华泰证券研究所

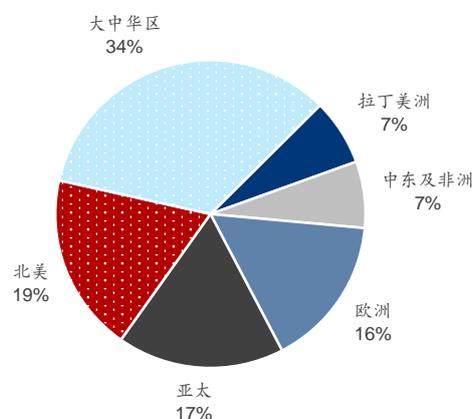
根据Canalys预计，2019年全球5G手机出货量将达到1300万台，占全球智能手机出货量比例仅有0.9%。至2023年，全球5G手机出货量将达到7.74亿部，对应2020-2023年复合增长率为180%，占全球智能手机出货比例超过4G手机，达到51.4%；其中，大中华区将成为5G手机出货量占比最高的地区，达到34%，远超北美(19%)，亚太(17%)和欧洲(16%)。

图表6：全球5G手机出货量预测



资料来源：Canalys，华泰证券研究所

图表7：2023年全球5G手机出货量按地区分布



资料来源：Canalys，华泰证券研究所

5G手机性能提升对散热提出更高要求，新型散热方案表现亮眼

通常，手机发热分为两种：1) 手机芯片机型数据处理时产生热量；2) 手机电池充电、放电过程中产生热量。在处理器高速运转的情况下，5G手机的耗电速度必将高于4G手机。根据腾讯科技讯，华为轮值CEO徐直军曾提到其公司的5G芯片耗电量是4G芯片的2.5倍，因此需要更大的电池。但根据焦耳定律，充电电流每增加一倍，所产生的热量将增加3倍。而另一方面，随着5G手机处理器性能提升，手机芯片上的线路和晶体管数量增加，芯片自身的散热能力会大幅减弱。综上，5G手机的散热能力减弱但发热量显著提升，因而对5G手机的散热能力提出了更高要求。

常见的手机散热原理包括石墨散热、金属背板散热、导热凝胶散热、冰潮散热、热管散热以及均温板散热，其中石墨散热为最基础的散热技术，而均温板和热管散热是目前使用较为广泛的两种散热方案。根据各手机公司官网数据，目前问世的4款5G手机中，除三星采用了较为传统的金属背板散热技术外，中兴和VIVO均采用了液冷散热技术，而华为采用了非常规的石墨烯+VC液冷智能散热系统。

图表8：传统散热方式及原理概览

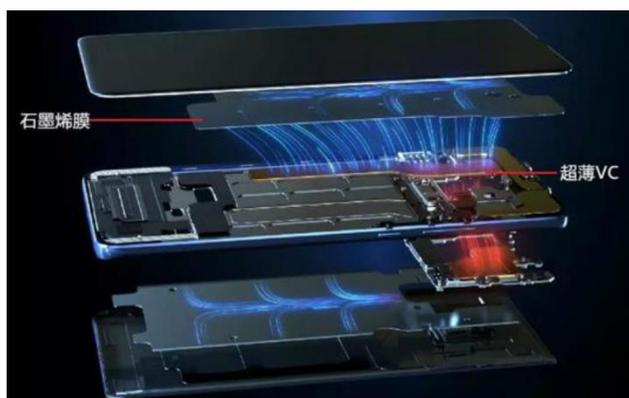
散热方式	原理
石墨散热	石墨具有耐高温、热传导能力强等特性，可以将处理器发出的热量向不同方向扩散，实现散热功能，并且石墨的使用成本较低。因此，石墨是最基础的散热技术。
金属背板	基于石墨散热技术上，在内侧增加一层金属导热板，从而将石墨所吸收的热量进一步通过金属导热板分散至手机不同位置，从而避免局部热量集中。
导热凝胶散热	在手机处理器外壳涂抹一层类似硅脂的热凝胶散热剂；导热凝胶可制定为任意想要的形状，对于不平整的PCB板和不规则器件均有良好的接触。
冰巢散热	类液态金属的相变材料在温度升高时会由固态变为液态，同时吸收热量，但由于该材料成本较高，仍未在手机散热领域普及。
热管散热	该原理利用液体气化吸热、液化散热的实现散热效果。将一条注满液体的导热铜管覆盖在手机处理器上，散热效率高且技术成熟，已在多款手机中应用
均温板	均温板是一个封闭真空腔体内有微结构，当热流由热源传导至蒸发区时，腔体内流体在某个温度开始汽化的现象，此时工作流体会吸收热并且快速蒸发，蒸气会充满整个腔体。

资料来源：驱动中国，中关村在线，华泰证券研究所

石墨烯+VC液冷智能散热系统的散热主要通过两方面实现，一是在CPU体系上搭建了一个VC（Vapor Chamber）均热板系统，通过将发热源的热量从热源芯片导出，并利用整机均温措施避免了局部热点集中；二是以石墨烯替代传统的石墨作为散热材料，将手机的热量快速导出。

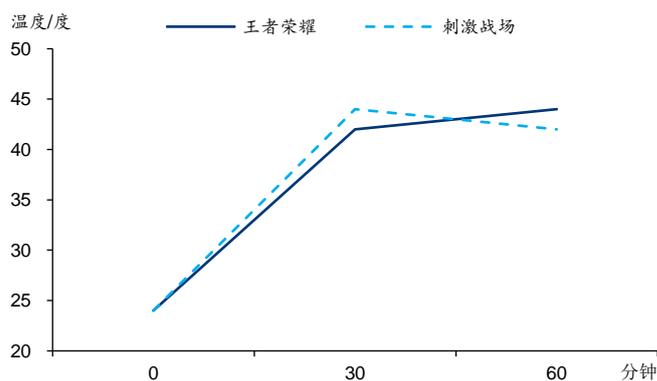
由于智能手机手游过程中需要处理大量的数据、图片、音频等信息，通常会释放大量热量，因而大型游戏场景下手机的发热表现无疑成为考验手机散热能力的最佳指标。根据新浪科技测评，华为石墨烯+VC液冷智能散热系统在《王者荣耀》和《刺激战场》两款游戏中，CPU温度在30分钟后均呈现稳定状态，且GameBench软件测试结果显示手机在高帧率模式下也基本没有掉帧现象，证实了石墨烯+VC液冷智能散热系统较强的散热效果。

图表9：华为石墨烯+VC液冷智能散热系统



资料来源：新浪科技，华泰证券研究所

图表10：华为石墨烯+VC液冷智能散热系统游戏场景CPU温度测评

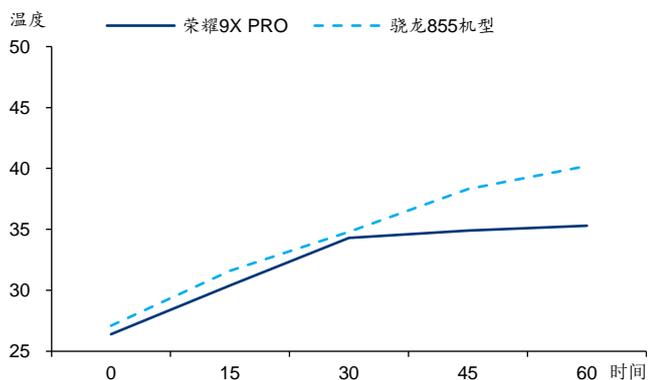


资料来源：新浪科技，华泰证券研究所

除此之外，另一个散热效果较好的新型散热方案是荣耀手机采用的 THE NINE 液冷散热技术，该技术在 18 年 7 月推出的荣耀 Note 10 和今年 7 月 22 日推出的荣耀 9X 系列中已有应用。THE NINE 液冷散热技术是参考传统笔记本电脑的散热原理和思路，把笔记本电脑上常用的液冷管应用到了荣耀手机上，通过将液冷管镶嵌在手机铝合金大面积完整中框，并把液冷管的一端对接 SOC，将 SOC 热量快速传递给大面积的铝合金中框散热器，并利用大面积的石墨片协助散热。

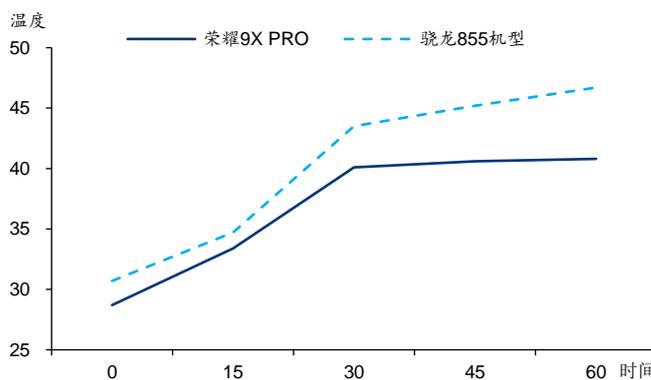
根据中关村在线信息，通过对比搭载 7nm 麒麟 810 处理器、THE NINE 液冷散热技术的荣耀 9X PRO 和搭载 7nm 骁龙 855 芯片的手机在《和平精英》和 3D 全视角的《崩坏 3》两款游戏状态下的手机温度可以看出，尤其是在高强度、长时间游戏状态下，荣耀 9X PRO 的散热效果显著优于骁龙 855 机型的手机。

图表11: 《和平精英》游戏测试温度对比



资料来源：中关村在线，华泰证券研究所

图表12: 《崩坏3》游戏测试温度对比



资料来源：中关村在线，华泰证券研究所

重点公司概况

图表13: 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)	业绩超预期, 智能无线耳机和智能穿戴业务构成核心增长动能 歌尔发布 19H1 业绩: 收入同比增长 61.1%至 135.76 亿元; 归母净利润同比增长 17.7%至 5.24 亿元, 略超市场预期; 扣非归母净利润同比增长 56.7%至 4.17 亿元。其中, 19Q2 收入同比增长 79.7%至 78.7 亿元, 归母净利润同比增长 22.8%至 3.21 亿元, 扣非归母净利润同比增长 52.6%至 2.56 亿元。我们认为歌尔当前正处于资产盈利能力修复拐点, 看好歌尔在 5G 时代智能无线耳机、可穿戴设备以及 VR/AR 市场需求放量中的增长潜能。我们预计 19-21 年 EPS 为 0.37/0.50/0.59 元, 上调目标价至 14.96-16.08 元, 重申“买入”评级。 点击下载全文: 歌尔股份(002241 SZ,买入): 业绩超预期, VR 龙头厉兵秣马
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
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
江海股份 (002484.SZ)	(更正: 主标题中“电感”更正为“电容”) 海纳百川的电容器领军者向高端市场挺进, 首次覆盖给予买入评级 点击下载全文: 江海股份(002484,买入): 执着耕耘的电容领军者迎来收获期(更正)
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 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](#)

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 宏微观改善](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表 14：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	08 月 23 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
信维通信	300136.SZ	32.68	1.02	1.21	1.56	1.98	32.04	27.01	20.95	16.51
兆易创新	603986.SH	114.80	1.26	1.44	1.79	2.01	91.11	79.72	64.13	57.11
激智科技	300566.SZ	19.00	0.27	0.99	1.28	1.65	70.37	19.19	14.84	11.52
瑞丰光电	300241.SZ	6.99	0.16	0.38	0.55	0.72	43.69	18.39	12.71	9.71
水晶光电	002273.SZ	12.06	0.42	0.43	0.55	0.67	28.71	28.05	21.93	18.00
飞荣达	300602.SZ	42.03	0.53	0.95	1.30	1.68	79.30	44.24	32.33	25.02

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表15：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23日	Ofweek 维科网	支持一加、OPPO手机快充，京造18W PD充电器评测 (点击查看原文)	
2019年08月23日	网易	内部人士：4G网速确实降了 非让路5G而是推新套餐 (点击查看原文)	
2019年08月23日	搜狐网	为应对美国加征关税冲击 iPhone新机或将采用国产屏幕 (点击查看原文)	
2019年08月23日	Ofweek 维科网	车用传感器这块大蛋糕，中国已无望？ (点击查看原文)	
2019年08月23日	中国投资咨询网	智能门锁检测结果让人失望 行业鱼龙混珠标准不一 (点击查看原文)	
2019年08月23日	搜狐网	中国移动5G手机抽疯定价4988元！iQOO：全靠友商衬托 (点击查看原文)	
2019年08月23日	搜狐网	HMD计划2020年推出更实惠的诺基亚5G手机 (点击查看原文)	
2019年08月23日	一财经	5G手机推入三千元档 首批换机潮有望四季度到来 (点击查看原文)	
2019年08月23日	Ofweek 维科网	达摩院发布新一代AI语音FPGA芯片，处理速度成百倍提升 (点击查看原文)	
2019年08月23日	搜狐网	芝加哥媒体：iPhone射频辐射高于安全值 (点击查看原文)	
2019年08月23日	新京报网	中国5G手机或提前进入价格战 iQOO新机不足四千元 (点击查看原文)	
2019年08月23日	半导体行业观察	5G关键零部件涨声一片 (点击查看原文)	
2019年08月23日	新浪网	三大运营商集体陷增长困境 5G大潮前何去何从？ (点击查看原文)	
2019年08月23日	通信世界网	中兴：130亿定增募资过审，将聚焦5G (点击查看原文)	
2019年08月23日	南方日报	手机厂商从“互传”到“互联”究竟有多难？ (点击查看原文)	
2019年08月23日	通信世界网	运营商应乘“云”而上，打造新竞争力 (点击查看原文)	
2019年08月23日	通信世界网	政企市场：平淡财报中的一抹亮色 (点击查看原文)	
2019年08月23日	中国经济网	莫让“神化”成为5G的负担 (点击查看原文)	
2019年08月23日	通信世界网	4G与5G将长期共存，4G“降速”或因流量暴增 (点击查看原文)	
2019年08月23日	通信世界网	三大运营商开启5G用户抢夺大战 (点击查看原文)	
2019年08月23日	搜狐网	GBAT 2019大湾区5G峰会，嘉宾阵容重磅亮相 (点击查看原文)	
2019年08月23日	证券日报	三大运营商上半年平均日赚4亿元 (点击查看原文)	
2019年08月23日	证券日报	工信部回应“网传4G降速”：从未要求运营商降速 (点击查看原文)	
2019年08月23日	证券日报	深天马A上半年净利润下滑17.68% 面板行业低迷厂商迎挑战 (点击查看原文)	
2019年08月23日	和讯网	开卖一周5G手机一直“缺货” 续发布，或可缓解“秒杀”局面 (点击查看原文)	更多新5G手机陆
2019年08月23日	每日经济新闻	面对AI大产业 华为再度攻坚 (点击查看原文)	
2019年08月22日	中国新闻网	中国长十一火箭预计9月发射“国缘V9”卫星 (点击查看原文)	
2019年08月22日	TechWeb	报告：全球5G手机销量明年预计达1.6亿部 华为将是关键推手 (点击查看原文)	
2019年08月22日	中国通信网	摩托罗拉 RAZR 折叠手机年底开售 价格比华为三星便宜 (点击查看原文)	
2019年08月22日	搜狐网	荣耀真的良心了！麒麟990+搭载5G+3500元，丝毫没有抵抗力 (点击查看原文)	
2019年08月22日	每经网	高通5G芯片报废影响OPPO、小米？高通回应：彻头彻尾的假新闻 (点击查看原文)	
2019年08月22日	羊城晚报	【关注】4G正降速，给5G让路？官方回应来了 (点击查看原文)	
2019年08月22日	观察者网	手机耳机孔离去3周年，你是否还会想念它？ (点击查看原文)	
2019年08月22日	C114通信网	5G承载技术走向融合：业界应联合降低光模块产业链成本 (点击查看原文)	
2019年08月22日	搜狐网	中国电信上半年营收1905亿元，4G用户数达到2.66亿 (点击查看原文)	
2019年08月22日	中关村在线	全球半导体营收下滑18% 唯独这家公司抵御住了风险 (点击查看原文)	
2019年08月22日	搜狐网	问题来了！苹果警告不要将Apple Card放在皮革中 会导致变色 (点击查看原文)	
2019年08月22日	中国新闻网	高通CEO史蒂夫谈中国5G发展：非常惊人 (点击查看原文)	
2019年08月22日	中国证券网	武汉集聚芯片企业突破百家 (点击查看原文)	
2019年08月22日	通信世界网	国美极信官涛：虚拟运营商“携号转网”任重道远 (点击查看原文)	
2019年08月22日	中国通信网	苹果公司正在测试京东方的柔性OLED屏幕 (点击查看原文)	
2019年08月22日	中国通信网	三星发生良率事故：高通5G芯片全部报废 (点击查看原文)	
2019年08月22日	中国通信网	联发科总经理陈冠州：赶上5G第一波大规模商用节点，今年会有不错的结果 (点击查看原文)	
2019年08月22日	搜狐网	再传iPhone 11将随机提供USB-C充电头 (点击查看原文)	
2019年08月22日	金融界	世界机器人大会点燃智能时代 (点击查看原文)	
2019年08月22日	北京交通广播	感觉手机网速变慢了？风传是4G降速给5G让路？问题原来出在这！ (点击查看原文)	
2019年08月22日	南方日报	5G要来了，4G“知难而退”？ (点击查看原文)	
2019年08月22日	前海聚能投	全球AI独角兽多维度分析 (点击查看原文)	
2019年08月22日	经济日报	这些“明星”颜值在线身手不凡 (点击查看原文)	
2019年08月22日	证券日报	粤港澳大湾区5G产业联盟在香港成立 (点击查看原文)	
2019年08月22日	证券时报	粤港澳大湾区5G产业联盟在港成立 (点击查看原文)	
2019年08月22日	经济参考报	产业动态 Brief (点击查看原文)	
2019年08月21日	钱眼	4G正降速，给5G让路？三大运营商的回应来了 (点击查看原文)	
2019年08月21日	搜狐网	中国移动7月宽带市场继续领先 5G成为三季度终端计划重点 (点击查看原文)	
2019年08月21日	搜狐网	4G大规模降速 运营商强迫用户升级5G的做法太霸道 (点击查看原文)	

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月21日	经济导报	5G手机山东开售, 价格偏高网络覆盖有限“换机潮”要等明年了 (点击查看原文)
2019年08月21日	搜狐网	魅族要打翻身仗, 黄章要用黄花梨做手机后盖? (点击查看原文)
2019年08月21日	新浪网	5G手机火爆上市 迭代加速或迎换机潮 (点击查看原文)
2019年08月21日	搜狐网	三星再挑“真假5G”之争 斗大的字“相煎何太急”疑针对华为 (点击查看原文)
2019年08月21日	搜狐网	最新报告: 全球5G终端发布数量已达100款 (点击查看原文)
2019年08月21日	新京报网	服务型机器人商业化落地越槛 培养生态是最优解 (点击查看原文)
2019年08月21日	PingWest 品玩	研究机构: 5G智能手机的全球销量预计将在2020年达到1.6亿 (点击查看原文)
2019年08月21日	中国家电网	快闪出没, 奥克斯空调展现自己的年轻活力 (点击查看原文)
2019年08月21日	新浪网	Redmi Note 8系列正式“官宣”: 后置指纹 四摄稳了 (点击查看原文)
2019年08月21日	中国通信网	聊聊苹果保密措施! 新iPhone曝光还原度高达90% (点击查看原文)
2019年08月21日	中关村在线	说4G降速是假新闻 因无限流量套餐普及 (点击查看原文)
2019年08月21日	搜狐网	深入AR系统构建, 为啥AR显示技术发展这么慢、这么难 (点击查看原文)
2019年08月21日	搜狐网	高通与LG达成专利授权协议: 为期5年, 未披露价格 (点击查看原文)
2019年08月21日	观察者网	IBM超高速内存界面每秒可传输650GB数据, 但产业影响力渐小是最大隐忧 (点击查看原文)
2019年08月21日	腾讯网	首批5G手机开售, 4G手机还有多久被淘汰? 移动专家给出答案 (点击查看原文)
2019年08月21日	通信世界网	成都移动联合腾讯、中移成研院、华为实现全球首次5G边缘计算技术应用落地 (点击查看原文)
2019年08月21日	科技日报	中国机器人市场进入高速增长期 (点击查看原文)
2019年08月21日	搜狐网	世界各国尖端机器人汇聚北京, 2019世界机器人大会各显神通 (点击查看原文)
2019年08月21日	21世纪经济报道	BIRTV2019主题报告会暨广东省4K产业发展论坛在京召开 张宏森、阎晓明、傅华出席 (点击查看原文)
2019年08月21日	经济参考报	华为助力英国又一运营商 开通5G服务 (点击查看原文)
2019年08月21日	重庆商报	“5G+新型智慧城市”什么样? 智博会邀你体验未来生活 (点击查看原文)
2019年08月21日	每日经济新闻	700余项最新技术成果亮相2019世界机器人大会 (点击查看原文)
2019年08月20日	澎湃	解决电子垃圾问题: 苹果尝试用旧iPhone零件制造新手机 (点击查看原文)
2019年08月20日	腾讯网	Q3业绩提前完成 传美光停止出货 内存涨价30% (点击查看原文)
2019年08月20日	21世纪经济报道	5G正推广“4G被降速”? 运营商回应5G相关风波 (点击查看原文)
		头条号
2019年08月20日	搜狐网	曝OPPO Reno 2入网工信部 确认后置四摄 (点击查看原文)
2019年08月20日	北晚新视觉网	三大运营商否认4G降速 记者实测网速, 并未出现传闻中低速情况 (点击查看原文)
2019年08月20日	凤凰财经	华为商城最贵产品上架 4.8万元起 (点击查看原文)
2019年08月20日	中国通信网	成都移动联合华为、腾讯全球首次实现5G边缘计算技术应用落地 (点击查看原文)
2019年08月20日	财经网	中国5G隐忧的破解思路 (点击查看原文)
2019年08月20日	中国通信网	联发科预订台积电生产5G芯片, 组建AI联盟推动行业发展 (点击查看原文)
2019年08月20日	新浪微博	AI赋能传媒行业喜迎5G时代, 科大讯飞助力各行各业更高效发展 (点击查看原文)
2019年08月20日	搜狐网	5G并非手机厂商“救命稻草”, 转型IoT或是更好出路 (点击查看原文)
2019年08月20日	Ofweek 维科网	温湿度传感器在温湿度电子标签中的应用 (点击查看原文)
2019年08月20日	新浪上海	开往5G时代的上海地铁 (点击查看原文)
2019年08月20日	腾讯网	电视开机率只有30%, 客厅C位选手机or电视? 网友: 好纠结 (点击查看原文)
2019年08月20日	搜狐网	苹果、亚马逊、脸书、Google第三次被调查 这次很严重 (点击查看原文)
2019年08月20日	中国广播网	未来电视啥样? (点击查看原文)
2019年08月20日	人民网	世界机器人大会即将开幕 火箭院的机器人抢先看 (点击查看原文)
2019年08月20日	搜狐网	苹果前Siri负责人Bill Stasior加入微软 (点击查看原文)
2019年08月20日	中国通信网	由于三星遭到出口管制 iPhone新机或采用国产屏幕 (点击查看原文)
2019年08月20日	中国经济网	“5G+8K”超高清视频转播车即将启用 (点击查看原文)
2019年08月20日	人民网	汇聚全球智慧 世界机器人大会搭建行业共赢平台 (点击查看原文)
2019年08月20日	中国通信网	广电总局: 加快实现全国“一张网”, 与5G建设一体化推进 (点击查看原文)
2019年08月20日	财联社	史上最大芯片诞生! 1.2万亿晶体管超级巨无霸 专为AI设计 (点击查看原文)
2019年08月20日	第一财经日报	全球顶级科学家 激荡上海滩 (点击查看原文)
2019年08月20日	第一财经日报	电子烟企业闹剧 折射行业“三无”现状 (点击查看原文)
2019年08月20日	广州日报	远看“屏幕战” 近看“入口战”? (点击查看原文)
2019年08月20日	中国企业报	未来网络/IPV9的典型应用简介 (点击查看原文)
2019年08月20日	北京商报	2025年智能个人终端将覆盖90%人口 (点击查看原文)
2019年08月20日	北京青年报	三大运营商否认4G网络降速 (点击查看原文)
2019年08月19日	搜狐网	小米、OPPO、vivo成立互联盟, 或是合作对抗华为 (点击查看原文)
2019年08月19日	腾讯网	中国电信相关负责人: 5G手机明年将降至2000元 (点击查看原文)
2019年08月19日	每经网	5G到来, 4G降速? 运营商专家解读: 共建建设有些情况下可能影响4G网速 (点击查看原文)
2019年08月19日	金融界	传运营商为推广5G降低4G网速, 联通: 只会提速 (点击查看原文)
2019年08月19日	搜狐网	雷声大雨点小, 国内运营商为何在5G初期投入越来越“保守”? (点击查看原文)
2019年08月19日	搜狐网	北京电信5G手机首发 运营商财经网总编康钊成为首批5G体验用户 (点击查看原文)
2019年08月19日	凤凰财经	5G时代, 大屏电视如何突破客厅教育局限 (点击查看原文)
2019年08月19日	通信世界网	以“探索网络创新 助力5G商用”为主题的5G网络创新研讨会成功召开 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月19日	搜狐网	世界人工智能大会前夕 5G+XR 赋能上海金融场景新模式 (点击查看原文)
2019年08月19日	南方 plus 客户端	调查 每4条通知就失1条广告? 手机App 缘何成为广告“重灾区” (点击查看原文)
2019年08月19日	TechWeb	卢伟冰再曝 Redmi Note 8: 拍照续航屏占比手感都更好 (点击查看原文)
2019年08月19日	新华网	湖南首个5G体验客户亮相, 5G资费套餐预计9月推出 (点击查看原文)
2019年08月19日	凤凰财经	周一宣 小米CC 请古力娜扎作代言人 (点击查看原文)
2019年08月19日	阿思达克	报告称次季中国智能手机品牌占全球市场份额42% (点击查看原文)
2019年08月19日	腾讯网	雷军下血本, 签约娜扎代言小米CC9, OV首当其冲 (点击查看原文)
2019年08月19日	中国财经	5G手机火爆开售 明年全国地级市以上的城市有望5G商用 (点击查看原文)
2019年08月19日	第一财经日报	首轮智屏竞争开跑 谁能胜出? (点击查看原文)
2019年08月19日	格隆汇	重磅! 万字报告复盘半导体产业60年兴衰, 中国将腾飞 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表16: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
TCL 集团	2019-08-24	关于回购公司股份的回购进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5583032.pdf
	2019-08-22	关于回购公司股份的回购进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5569447.pdf
	2019-08-21	简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564112.pdf
	2019-08-21	关于公司持股5%以上股东减持公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564114.pdf
	2019-08-21	关于持股5%以上股东减持至5%以下的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564113.pdf
大族激光	2019-08-19	关于部分募投项目变更实施主体的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555197.pdf
	2019-08-19	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555183.pdf
	2019-08-19	关于2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555168.pdf
	2019-08-19	2019年半年度投资者保护工作情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555121.pdf
	2019-08-19	监事会对股权激励对象名单的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555150.pdf
	2019-08-19	2019年股票期权激励计划(草案)激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555216.pdf
	2019-08-19	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555175.pdf
	2019-08-19	2019年股票期权激励计划实施考核管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555149.pdf
	2019-08-19	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555159.pdf
	2019-08-19	2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555167.pdf
	2019-08-19	独立董事公开征集委托投票权报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555140.pdf
	2019-08-19	兴业证券股份有限公司关于公司部分募投项目变更实施主体的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555130.pdf
	2019-08-19	重大合同补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555184.pdf
	2019-08-19	2019年股票期权激励计划(草案) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555139.pdf
	2019-08-19	独立董事对公司相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555120.pdf
2019-08-19	北京市君合律师事务所关于公司2019年股票期权激励计划(草案)之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555158.pdf	
2019-08-19	第六届董事会第二十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555196.pdf	

公司	公告日期	具体内容
	2019-08-19	2019年股票期权激励计划(草案)摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555118.pdf
	2019-08-19	关于深圳证监局对公司采取行政监管措施决定的整改报告的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555176.pdf
	2019-08-19	第六届监事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555191.pdf
	2019-08-19	对外投资补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555192.pdf
歌尔股份	2019-08-23	关于公司控股股东可交换公司债券换股比例达到1%的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5573854.pdf
	2019-08-21	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564212.pdf
	2019-08-21	第四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\2019-08-21\5564209.pdf
	2019-08-21	关于控股股东及其他关联方资金占用及对外担保情况的专项说明和独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564208.pdf
	2019-08-21	第四届董事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564210.pdf
	2019-08-21	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564207.pdf
	2019-08-21	2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564211.pdf
海康威视	2019-08-22	关于股东部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566953.pdf
视源股份	2019-08-24	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5581509.pdf
	2019-08-24	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5581510.pdf
	2019-08-24	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5581513.pdf
	2019-08-24	第三届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5581504.pdf
	2019-08-24	2019年半年度募集资金存放与使用情况专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5581502.pdf
	2019-08-24	第三届监事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5581515.pdf
	2019-08-24	关于2018年限制性股票首次授予第一个解除限售期解除限售条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5581518.pdf
	2019-08-24	独立董事关于第三届董事会第二十次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5581506.pdf
	2019-08-24	2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5581511.pdf
	2019-08-24	北京市君合(广州)律师事务所关于公司2018年限制性股票激励计划之解除限售相关事宜的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5581517.pdf
	2019-08-24	2018年限制性股票首次授予第一个解除限售期解除限售名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5581512.pdf
	2019-08-24	重大信息内部报告制度(2019年8月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5581508.pdf
洲明科技	2019-08-21	关于董事、高级管理人员减持股份计划减持时间过半的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562354.pdf
利亚德	2019-08-23	关于控股股东股权质押及解押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5580599.pdf
	2019-08-23	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发审委审核通过的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576979.pdf
	2019-08-22	关于上调“16利德01”票面利率暨投资者回售实施办法的第一次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5571587.pdf
	2019-08-22	关于全资子公司为参股公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5571581.pdf
	2019-08-22	关于2019年第三次临时股东大会增加临时提案的通知公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5571583.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-08-22	第三届董事会第四十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5571585.pdf
	2019-08-20	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559593.pdf
	2019-08-20	为全资子公司提供担保及全资子公司为其参股公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559590.pdf
	2019-08-20	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\2019-8\2019-08-20\5559596.pdf
	2019-08-20	关于公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5561236.pdf
	2019-08-20	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559591.pdf
	2019-08-20	第三届董事会第四十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559594.pdf
	2019-08-20	第三届监事会第二十七次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559592.pdf
	2019-08-20	独立董事对相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559597.pdf
	2019-08-20	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559584.pdf
	2019-08-20	关于向银行申请授信并由关联人为公司提供担保暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559588.pdf
	2019-08-20	独立董事对相关事项的独立意见的更正 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5561235.pdf
	2019-08-20	2019年第二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\2019-8\2019-08-20\5559582.pdf
	2019-08-20	2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559583.pdf
	2019-08-20	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\2019-8\2019-08-20\5559586.pdf
	2019-08-20	独立董事对相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559598.pdf
	2019-08-20	中信建投证券股份有限公司关于公司向银行申请授信并由关联人为公司提供担保暨关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559595.pdf
硕贝德	2019-08-22	关于取得专利证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5573690.pdf
锐科激光	2019-08-19	关于变更职工代表监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555539.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