

光学同 5G 共舞，智屏携穿戴齐飞

——华为 9 月慕尼黑新品发布会点评

事件：

北京时间 9 月 19 日，华为发布了 Mate 30/Mate 30 Pro、HUAWEI WATCH GT2、华为智慧屏、第三代 FreeBuds 等新品。

我们的观点：

● Mate 30 系列：光学升级持续，天线价值量提升

Mate30 系列沿袭双曲面全面屏设计，支持侧屏触控。

新机型在光学方面继续升级，Mate30 搭载后置三摄（1600 万超广角+4000 万超感光+800 万长焦）。Mate 30 Pro 搭载后置四摄（4000 万超广角+4000 万超感光+800 万长焦+3D 深感摄像），夜拍能力和摄影功能都有所提升。此外，Mate 30 Pro 能够实现 7680 fps 超高速摄影，顶部集成的 3200 万 3D 深感摄像头帮助达成 AI 隔空操作、AI 转屏功能。光学作为手机的主流卖点，后置摄像头价值量升级趋势延续，前置摄像头有望复制后摄路线，光学产业链成长空间依然巨大。龙头厂商有望从中受益。

新机型配置 21 根天线，再次验证 5G 时代天线价值量快速提升。

Mate30 系列搭载了麒麟 990 SoC，分为 4G、5G 两种。麒麟 990 5G 是第一款商用的集成 5G 基带 SoC，支持 NSA/SA 网络。为此华为设计了 21 根天线，其中 14 根 5G 天线以支持 8 个 5G 频段和双 VOLTE 通话。同时为了满足 5G 应用高能耗需求，华为为 Mate30 系列配备了 40W 有线快充和 27W 无线快充。预计今年下半年到明年上半年头部厂商会集中推出一批 5G 旗舰机型，5G 带动的换机潮开始启动。射频天线厂商受益明显。

● WATCH GT 2 全面升级，智慧屏拓展智能生态入口

此次发布的两款 WATCH GT 2 均搭载柔性 AMOLED 屏幕、麒麟 A1 处理器，智能节电算法 2.0 改善 WATCH GT 2 续航能力，46 毫米款续航长达 2 周。运动健康功能方面，通过内置的多种传感器，可全面检测 15 种不同类型的运动数据。2018 年 10 月发布的 WATCH GT 至今年 6 月出货量已超 200 万。安卓系可穿戴设备已经进入渗透率快速提升阶段，华为系更是远超行业增速。此次新品发布有望延续增长势头，屏幕模组厂商受益明显。

此外华为正式发布华为智慧屏产品，采用 4K 量子点屏幕，搭载三颗海思自研芯片与鸿蒙操作系统。并配备升降式 AI 摄像头。华为今年先后发布两个系列的智慧屏产品，从不同维度率先抢占智能家居入口，电视的应用场景增多，有望帮助面板厂缓解供需压力，提升盈利空间。

投资建议

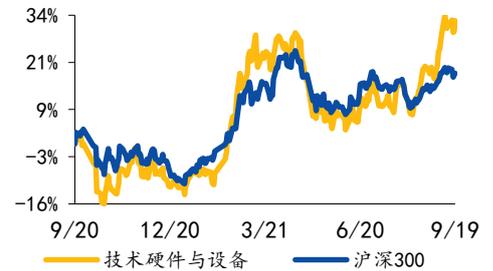
光学升级和 5G 仍是下一阶段手机的主要创新点，同时考虑到可穿戴设备行业加速增长以及智能家居的渗透率提升，建议关注立讯精密、水晶光电、联创电子、硕贝德、信维通信、歌尔股份、长信科技、华星光电。

风险提示

新款手机出货不及预期，可穿戴设备、智能家居渗透率不及预期。

中性|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-电子行业点评报告：iPhone 系列光学升级持续，iWatch 5 有望帮助延续手表高增速》2019.09.16

《国元证券行业研究-苹果季报点评：iPhone 下滑趋势改善，可穿戴设备表现亮眼》2019.08.01

报告作者

分析师 莫琛琛
执业证书编号 S0020517110001
电话 021-51097188-1953
邮箱 mochenchen@gyzq.com.cn

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20% 以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10% 以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20% 之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10% 之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5% 之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10% 以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5% 以上		

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。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本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：

www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188