

行业评级:

电子元器件

增持 (维持)

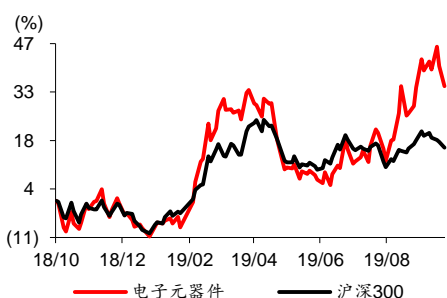
**胡剑** 执业证书编号: S0570518080001  
研究员 021-28972072  
hujian@htsc.com

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

相关研究

- 1 《电子元器件: 华为重构想象, 光学和天线超预期》2019.09
- 2 《电子元器件: 新机纷至沓来, 3C 产业链热度不减》2019.09
- 3 《电子元器件: 5G 应用大幕拉开, VR/AR 渐行渐近》2019.09

一年内行业走势图



资料来源: Wind

# Mate 30 销售火热, VR 终端如期而至

## TMT 一周谈之电子-20191007

### 华为 Mate30 国内发布会召开, 定价具备市场竞争力, VR 终端如期而至

9月26日华为Mate 30国内版发布会在上海召开, Mate 30定价3999元起, Mate30 Pro定价5799元起, 5G版Mate30 Pro定价6899元起, 相较于5499元起的iPhone 11而言, Mate30在性价比上依旧显示出较强竞争力。与华为慕尼黑发布会不同, 华为在此次发布会上还惊喜地推出了新一代的VR终端, 引发市场关注。我们看好在5G时代由网到端展现竞争力的华为引领3C进入高速物联的创新周期, 投资主线依然围绕射频前端集成化、天线有源化及核心元器件国产化, 主题方面建议关注VR/AR。

### 华为 Mate 30 系列国内销售火热, 5G 版 11 月 1 日开售有望再掀高潮

根据华为消费者业务 CEO 余承东在全球首家华为旗舰店开业典礼上的发言, Mate30系列在中国地区开售3小时便突破100万台, 销量目标为2000万台。根据央视网讯, 截至10月4日, 中国电信、中国联通、中国移动的5G预约用户合计超过815万户, 由此可见, 消费者对于5G网络、5G终端的消费意愿强烈, 而此前备受市场瞩目的5G版华为Mate30 Pro定于11月1日正式开售, 有望再度引发消费者抢购热潮。我们看好在4G网络完成了移动互联网市场教育的大环境下, 5G终端的推广速度, 继续推荐消费电子产业链, 尤其是华为产业链核心标的光弘科技、硕贝德、顺络电子。

### Q2 全球 TWS 耳机出货量达 2700 万套, 安卓终端品牌正在快速跟进

根据Counterpoint Research数据, 19Q2全球TWS耳机出货量达到2700万套, 季增54%, 上半年合计出货4450万套, 全年有望增长160%达到1.2亿套。从竞争格局来看, 19Q2苹果Airpods占据53%份额, 尽管环比下滑了7pct, 但仍遥遥领先位于第二名的三星(市占率8%), 国内的华为、vivo、小米等品牌也正在快速迭代自身的TWS耳机产品。我们认为, 一方面相比于全球年出货量超过25亿套的耳机市场, 另一方面相比于全球年出货超过14亿部的智能手机市场的匹配需求, TWS耳机的渗透率依然较低, 安卓阵营放量在即, 继续推荐歌尔股份、立讯精密, 建议关注兆易创新。

### 本周专题: 华为 VR 终端如期而至, 5G+VR 时代加速到来

相较于此前笨重的VR头戴产品, 华为VR Glass在轻、薄方面做了大幅优化, 其显示部分的厚度仅26.6mm, 整机重量仅166g, 相当于Oculus Quest的30%, 可实现双眼3200\*1600的分辨率, PPI达1058, 内置的华为VR视频平台包含3万小时高清内容, 可为用户带来IMAX巨幕观影体验。此外, 华为VR Glass还支持基于5G网络的直播观看、VR划船、100余款VR游戏等功能, 有望真正实现手机显示屏元件的外部化, 丰富人机交互的方式。VR产业链继续重点推荐歌尔股份、水晶光电、京东方A、利亚德等。

### 投资组合

硕贝德、歌尔股份、顺络电子、光弘科技、水晶光电、视源股份、江海股份、立讯精密、海康威视、洲明科技、利亚德、鹏鼎控股、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	24.86	买入	0.14	0.35	0.54	0.72	175.01	71.03	46.04	34.53
002241.SZ	歌尔股份	17.58	买入	0.66	0.37	0.50	0.59	26.67	47.51	35.16	29.80
300735.SZ	光弘科技	26.44	买入	0.38	1.11	1.44	2.04	70.24	23.82	18.36	12.96
002273.SZ	水晶光电	14.67	买入	0.32	0.37	0.44	0.52	46.22	39.65	33.34	28.21
002138.SZ	顺络电子	21.71	增持	0.42	0.76	0.93	1.16	51.29	28.57	23.34	18.72

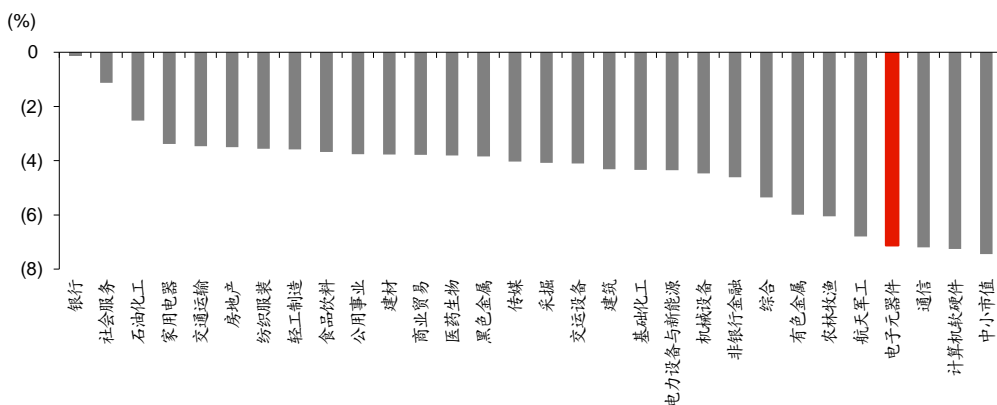
资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 行情回顾

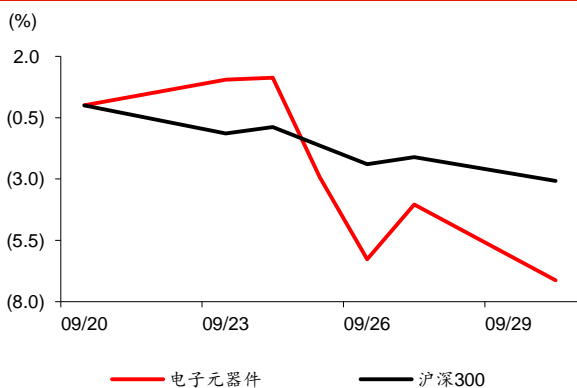
9月23日至9月30日,上证综指、申万A股、沪深300分别下跌2.41%、3.24%、1.96%,电子行业整体下跌7.13%,二级子行业中集成电路、其他电子器件跌幅居前,分别下跌9.54%、7.54%,显示器件表现相对弱势,下跌3.81%。海外市场台湾资讯科技指数上涨2.90%,恒生资讯科技业下跌1.68%、费城半导体指数下跌0.23%。

图表1: 9月23日至9月30日各行业涨跌幅



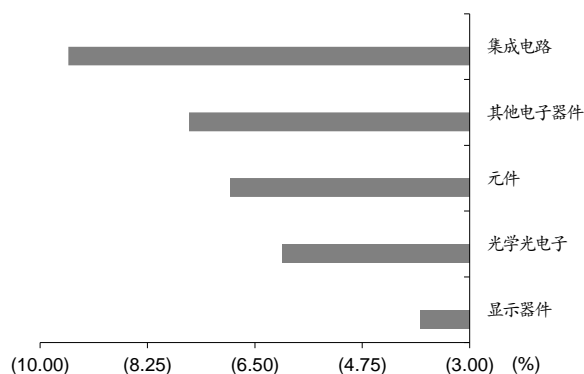
资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表2: 9月23日至9月30日行业走势



资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表3: 9月23日至9月30日各子板块走势



资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表4: 9月23日至9月30日涨跌幅前十名公司

涨幅前十	公司代码	涨跌幅 (%)	跌幅前十	公司代码	涨跌幅 (%)
硕贝德	300322.SZ	22.46	惠伦晶体	300460.SZ	(22.85)
远方信息	300306.SZ	14.69	宜安科技	300328.SZ	(19.70)
激智科技	300566.SZ	11.01	博通集成	603068.SH	(19.52)
法拉电子	600563.SH	6.46	天津普林	002134.SZ	(19.45)
卓胜微	300782.SZ	6.03	广东骏亚	603386.SH	(18.20)
歌尔股份	002241.SZ	4.71	晶晨股份	688099.SH	(17.81)
ST银河	000806.SZ	4.41	福光股份	688010.SH	(17.70)
木林森	002745.SZ	3.63	北京君正	300223.SZ	(17.63)
金运激光	300220.SZ	3.38	晓程科技	300139.SZ	(17.57)
维信诺	002387.SZ	2.79	泰晶科技	603738.SH	(17.52)

资料来源: Wind、华泰证券研究所

## 华为 VR 终端如期而至，5G+VR 时代加速到来

### 类似 AirPods 的发展逻辑，VR/AR 是手机显示功能的外部化

与 9 月 18 日在慕尼黑举办的发布会不同，9 月 26 日华为在上海的新品发布会上还惊喜地推出了新一代的 VR 终端 HUAWEI VR Glass，引发投资者关注。我们认为，此前限制 VR/AR 产品大规模普及的一个主要原因是由于通信网络的传输能力，由于信息传输速度的限制，VR/AR 产品多停留在单机的内容体验，而没有办法真正成为移动互联终端。

站在当前时点，5G 网络的成熟为克服 3D 内容实时传输问题，以及因延迟造成的佩戴眩晕问题构建了网络环境，有望充分释放 VR/AR 终端的社交属性，激发快速推广潜力。与此同时，专用的光学元件、显示方案、专用芯片的推出则为终端产品的兴起搭建了硬件基础。我们认为，与苹果 AirPods 所引发的 TWS 耳机革命相类似，TWS 耳机是手机声学元件的外部化，将语音通话、收听功能从手机终端中复制、分离出来，优化收听体验；而 VR、AR 眼镜则是将手机显示元件的外部化，创建另一块显示屏，丰富人机交互的方式。

推荐歌尔股份（光学及整机）、水晶光电（光学元件）、利亚德（动作捕捉）、京东方 A（Fast LCD 及 OLED），建议关注韦尔股份（CIS 传感器）、苏大维格（裸眼 3D 光场显示）、联创电子（光学镜头）、汇顶科技（生物识别）。

### 华为 VR Glass 在佩戴的舒适性上做了大幅优化

相较于此前笨重的 VR 头戴产品所造成的佩戴过程中的压迫感，华为 VR Glass 在轻、薄方面做了大幅优化，根据华为官网讯，其显示部分的厚度仅 26.6mm，整机重量仅 166g，相当于 Oculus Quest 的 30%。

图表5：华为 VR 终端如期而至



资料来源：华为官网，华泰证券研究所

图表6：华为 VR Glass 显示部分的厚度仅 26.6mm



资料来源：华为官网，华泰证券研究所

为实现如此轻薄的显示方案，华为 VR Glass 搭载高精密制造的超短焦光学系统，通过 3 段式折叠光路、5 像素高精度校准、6 层精密光学镀膜、70 道镜筒装配工序，100 级无尘组装环境实现。与此同时，华为 VR Glass 还支持 0-700 度屈光度调节，可实现左右眼独立调节，无需佩戴眼镜即可使用。

图表7：华为 VR Glass 搭载高精密制造的超短焦光学系统



资料来源：华为官网，华泰证券研究所

**华为 VR Glass 在观影、健身、游戏等应用场景上积极尝试**

根据华为官网讯，华为 VR Glass 采用 Fast LCD 显示屏，可实现双眼 3200\*1600 的分辨率，PPI 达 1058，其内置的华为 VR 视频平台包含 3 万小时高清内容，可通过投屏与手机进行互联，从而为用户带来身临其境的 IMAX 巨幕观影体验。

**图表8： 华为 VR Glass 可实现双眼 3200\*1600 的分辨率，PPI 达 1058**



资料来源：华为官网，华泰证券研究所

**图表9： 华为 VR Glass 可实现全视角高清细腻显示**



资料来源：华为官网，华泰证券研究所

**图表10： VR Glass 内置的华为 VR 视频平台包含 3 万小时高清内容**



资料来源：华为官网，华泰证券研究所

**图表11： iPhone 新机依旧采用金属中框+双玻璃机壳**



资料来源：华为官网，华泰证券研究所

在较为普遍的观影之外，华为 VR Glass 还支持基于 5G 网络的直播观看、VR 划船、100 余款 VR 游戏等功能，加强了与 5G 网络、手机终端的联系，丰富了 VR 终端的内容和应用场景，有望推动 VR 终端真正成为继智能手机之后的下一代移动终端产品。

**图表12： 华为 VR Glass 支持 VR 划船健身体验**



资料来源：华为官网，华泰证券研究所

**图表13： 华为 VR Glass 支持 100 余款 VR 游戏**



资料来源：华为官网，华泰证券研究所



## 重点公司概况

图表14: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
歌尔股份 (002241.SZ)	<p><b>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</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
水晶光电 (002273.SZ)	<p><b>成像光学及生物识别助力营收增长, 新型显示布局静待AR增长潜能释放</b></p> <p>水晶成立于2002年, 是国内领先的精密光电薄膜元件供应商。水晶积极发掘3D感知/成像及AR眼镜增长机遇, 已成为全球领先的具备窄带滤光片量产能力的公司, 并通过外延投资及产业合作卡位AR市场。我们认为水晶将实现收入及利润稳健增长, 因1)多摄/潜望式镜头模组及光学屏下指纹识别渗透率提升驱动蓝玻璃IRCF需求量提升; 2)3D sensing终端应用场景不断拓展, 窄带滤光片及晶圆级镀膜需求大幅增加; 3)AR新品推出逐步释放行业增长潜能, 前瞻布局新型显示实现AR镜片量产。我们预计19-21年EPS为0.37/0.44/0.52元, 首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 水晶光电(002273 SZ,买入): 镀膜龙头尽享3D感知, AR新机遇</a></p>
顺络电子 (002138.SZ)	<p><b>上半年业绩略低于预期, 季度毛利率继续走高, 维持增持评级</b></p> <p>顺络电子19H1实现营收12.17亿元(YoY+7.77%), 归母净利润1.95亿元(YoY-13.80%), 扣非后归母净利润1.82亿元(YoY-4.95%), 在去年同期被动件行业缺货涨价、客户备货提前造成的高基数前提下依然实现营收正增长, 但是由于汇兑损失(19H1共664万元)、研发费用(19H1共8425万元)及人工费用(19H1员工数同比新增906人, 人工支出增加4362万元)的拖累造成业绩略低于市场预期。公司Q2单季营收6.73亿元(YoY+5.50%)创历史新高, 毛利率环比提升0.87pct达35.65%, 我们维持对公司19-21年0.76/0.93/1.16元EPS预期, 目标价上调至26.45-28.71元, 增持评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 顺络电子(002138 SZ,增持): 毛利率继续走高, 片感龙头掘金5G</a></p>
江海股份 (002484.SZ)	<p><b>上半年业绩符合预期, 季度毛利率再创新高, 维持买入评级</b></p> <p>江海股份19H1实现营收9.56亿元(YoY+5.78%), 归母净利润1.03亿元(YoY-5.10%), 扣非后归母净利润8.45亿元(YoY+3.09%), 在去年同期被动件行业缺货涨价、客户备货提前造成的高基数前提下依然实现营收和扣非归母净利润的正增长, 符合市场预期。Q2单季公司实现营收5.11亿元(YoY+3.29%), 毛利率达30.67%创历史新高, 但在新品销售费用和研发费用的影响下, Q2扣非归母净利润为0.51亿元(YoY-16.67%), 我们维持对公司0.38/0.50/0.62元的EPS预期, 目标价7.64-8.79元, 重申买入评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 江海股份(002484 SZ,买入): Q2毛利率再创新高, 继续加码超容</a></p>
视源股份 (002841.SZ)	<p><b>上半年业绩略超预期, Q3业绩指引大幅超预期, 维持买入评级</b></p> <p>视源上半年实现营收72.05亿元(YoY+15.85%), 归母净利润5.64亿元(YoY+46.46%), 扣非后归母净利润5.35亿元(YoY+45.73%), 略超市场预期, 主要系上游原材料价格下跌造成的盈利能力改善, 19H1公司毛利率25.99%, 同比提升6.22pct。此外, 公司预计1-9月归母净利润12.32-14.48亿元, 同比增长45%-70%, 对应19Q3单季归母净利润6.68-8.84亿元, 同比增长43.66%-90.11%, 大幅超出市场预期。基于公司毛利率的趋势性改善, 我们将公司EPS预期由2.21/3.01/4.12元调整至2.42/3.30/4.07元, 对应目标价由78.55-83.23上调至84.83-92.10元, 维持买入评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 视源股份(002841 SZ,买入): 优秀一如既往, Q3指引大超预期</a></p>
TCL集团 (000100.SZ)	<p><b>剥离重组资产, 备考收入、净利快速增长, 维持“增持”评级</b></p> <p>2019年8月12日公司披露2019年中报, 公司2019H1实现营业收入437.82亿元, 同比-16.64%, 归母净利润20.92亿元, 同比+31.93%, 扣非后归母净利润同比-74.79%, 符合我们预期。考虑到公司Q2开始剥离重组资产, 备考口径下2019H1实现营业收入261.19亿元, 同比+23.94%, 归母净利润20.92亿元, 同比+42.28%。我们维持公司2019-2021年EPS为0.32、0.39、0.43元的预测, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: TCL集团(000100,增持): 备考收入、归母净利润同比+24%、+42%</a></p>
硕贝德 (300322.SZ)	<p><b>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</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
海康威视 (002415.SZ)	<p><b>Q2改善明显, 半年报超市场预期, 维持“买入”评级</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 海康威视(002415,买入): Q2改善明显, 2019H1业绩超预期</a></p>

- 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](#)
- 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](#)
- 大族激光 (002008.SZ)** **营收总体平稳, 非 IT 业务持续成长, 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 业务持续成长; 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 业务持续成长, 大客户创新弹性值得期待](#)
- 锐科激光 (300747.SZ)** **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**  
 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](#)

资料来源: 华泰证券研究所

图表15: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	09月30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	35.80	1.02	1.11	1.50	1.98	35.10	32.25	23.87	18.08
兆易创新	603986.SH	145.38	1.26	1.67	2.39	3.09	115.38	87.05	60.83	47.05
激智科技	300566.SZ	24.90	0.27	0.62	0.81	1.03	92.22	40.16	30.74	24.17
瑞丰光电	300241.SZ	5.93	0.16	0.39	0.57	0.74	37.06	15.21	10.40	8.01
飞荣达	300602.SZ	44.42	0.53	0.96	1.29	1.65	83.81	46.27	34.43	26.92

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

图表16: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年10月05日	新浪财经	目前5G套餐各档位价格已基本确定比起4G套餐价格并不会高多少 (点击查看原文)
2019年10月04日	中国经济网	工信部晒出电信服务投诉名单: 小米因上网未达阈值限速而上榜 (点击查看原文)
2019年09月30日	腾讯网	沈义人、卢伟冰一起解决手机行业大问题: 快充互不相认将终结 (点击查看原文)
2019年09月30日	腾讯网	不惧谣言! 5G手机可放心入, 但现阶段难成购机标准 (点击查看原文)
2019年09月30日	腾讯网	国产品牌4000元以上手机销量 vivo 仅占1.7% (点击查看原文)
2019年09月30日	人民网	5G将无处不在, 你准备好了吗? (点击查看原文)
2019年09月30日	一财网	三大运营商启动5G套餐预约 (点击查看原文)
2019年09月30日	时代周报	5G时代新挑战: 互联网巨头涌入千亿网络安全市场 (点击查看原文)
2019年09月30日	搜狐网	中国市场第3家入局5G手机的头部玩家 小米的胜算与危机 (点击查看原文)
2019年09月30日	搜狐网	美媒发布最佳智能手机榜: 一加7T夺冠, 华为小米 vivo 全部落选 (点击查看原文)
2019年09月30日	前瞻网	2019年全球MLCC行业竞争格局分析 日韩厂商持续领先【组图】 (点击查看原文)
2019年09月30日	腾讯网	4000元以上国产手机销量占比: OPPO第二, vivo第三! (点击查看原文)
2019年09月30日	新浪财经	中国电信天通卫星电话广西试商用 (点击查看原文)
2019年09月30日	虎嗅APP	5G手机 着急也没用 (点击查看原文)
2019年09月30日	21世纪经济报道	七十年通信产业巨变华为激荡三十年 (点击查看原文)
2019年09月30日	中国经济网	国内5G手机出货21.9万部 (点击查看原文)
2019年09月29日	中国证券报	微波炉巨头也要做芯片! 格力、康佳等一大波家电企业已经布局 (点击查看原文)
2019年09月29日	旭日显示与触摸	全球面板价格大战, 赢家在哪? (点击查看原文)
2019年09月29日	快科技	雷军: 小米MIX Alpha主要探索环绕屏、108MP和钛合金材质等技术 (点击查看原文)
2019年09月29日	搜狐网	Vivo欲哭无泪! 新机发布撞上华为mate30, 预约量相差百倍 (点击查看原文)
2019年09月29日	搜狐网	小米的9Pro到底多强大? 单单一个无线快充, 就足够让整个行业汗颜 (点击查看原文)
2019年09月29日	搜狐网	曝陕西山西iPhone11手机销售对比 两省运营商渠道销量双双下降 (点击查看原文)
2019年09月29日	通信世界网	中国联通智能城市研究院助力杭州湖滨步行街打造国家智慧街区新标杆 (点击查看原文)
2019年09月29日	通信世界网	“创变者”田溯宁: 产业互联网大幕开启 (点击查看原文)
2019年09月29日	中国通信网	华为起诉“非洲手机之王”传音侵权 (点击查看原文)
2019年09月29日	搜狐网	一个中国县城iPhone11见闻记: 居民调侃: 销量没有惊喜售价却有惊吓 (点击查看原文)
2019年09月29日	搜狐网	5G手机关键材料解析 (附竞争格局与供应链名单) (点击查看原文)
2019年09月29日	中国家电网	格兰仕“创三代”发布智能芯片布局智能家电 (点击查看原文)
2019年09月29日	通信世界网	上海经信委发布三年计划, 提出2021年要实现5nm工艺的5G芯片 (点击查看原文)
2019年09月28日	搜狐网	小米新手机价格上涨近千元, 性价比优势荡然无存? 其实这才是真相 (点击查看原文)
2019年09月28日	中国质量新闻网	阻击电子烟能否成为全球共识 (点击查看原文)
2019年09月28日	新浪财经	FDA发布PMTA拟议法案支持电子烟产业规范发展 (点击查看原文)
2019年09月28日	证券时报	国产手机集体发力 5G助力行业生态转型 (点击查看原文)
2019年09月28日	财联社	国产手机集体发力 5G助力行业生态转型 (点击查看原文)
2019年09月27日	百家号	2019前八个月手机销量整体持续下滑 华为登顶苹果超越小米 (点击查看原文)
2019年09月27日	搜狐网	网友炸锅了! 中国第四大民营运营商出现! 39元套餐含100GB不限速 (点击查看原文)
2019年09月27日	搜狐网	小米反击华为, 连续戳中了后者的痛点 (点击查看原文)
2019年09月27日	腾讯网	人民网发声! 明年5G手机价格继续下探, 或将进入2000元档 (点击查看原文)
2019年09月27日	和讯网	中国芯片取得3大突破! 华为麒麟990“吊打”高通, 意味着什么 (点击查看原文)
2019年09月27日	搜狐网	安洁科技: 正积极配合客户生产5G散热产品 (点击查看原文)
2019年09月27日	通信世界网	第19、20批CDN牌照下发 获牌企业总数累计516家 (点击查看原文)
2019年09月27日	IT168	余承东diss友商5G手机 5G华为已领先对手1年 (点击查看原文)
2019年09月27日	腾讯网	iPhone是杀死国产手机外型想象力的最大元凶! (点击查看原文)
2019年09月27日	中国经济网	确立5G梯次布局 交替发展战略 (点击查看原文)
2019年09月27日	搜狐网	华为: 环绕屏没实用价值! 小米: 把外国车牌贴手机上多卖1万块呢 (点击查看原文)
2019年09月27日	锐财经网	思格雷力争调味烟油战略据点 洛杉矶特朗普禁烟令180天后生效 (点击查看原文)
2019年09月27日	搜狐网	小米9 Pro首销秒售罄, 不愧是当下最香的5G手机 (点击查看原文)
2019年09月27日	搜狐网	万联网资金桥接平台——产金通开启公测, 纾解企业融资难题 (点击查看原文)
2019年09月27日	新浪网	SA网络建设和商用仍需时间 专家称NSA手机可长期使用 (点击查看原文)
2019年09月27日	通信世界网	移远通信携手千寻位置、ST, 推出全球首款车规级双频高精度定位模组 (点击查看原文)
2019年09月27日	搜狐网	外媒对比四大旗舰夜景: Mate 30 Pro一骑绝尘 (点击查看原文)
2019年09月27日	21世纪经济报道	小米浇铸生态链: 互联网模式孕育“新国货” (点击查看原文)
2019年09月27日	西宁晚报	从雏鹰展翅到风鹏正举 (点击查看原文)
2019年09月27日	第一财经日报	运营商5G时代的赚钱焦虑 (点击查看原文)
2019年09月27日	第一财经日报	上海5G三年行动计划发布 从青浦华为园区到应用示范集聚亮点 (点击查看原文)
2019年09月26日	全天候科技	华为、谷歌、微软、Facebook都在造智能眼镜, 你pick谁? (点击查看原文)



新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年09月26日	澎湃	余承东：华为 Mate 30 5G 手机领先对手半年到一年 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月26日	澎湃	华为 Mate 30 国内发布全面对标苹果新机：称芯片更强大 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月26日	和讯网	美国反对电子烟呼声越来越高，全球电子烟股迎考验！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月26日	消费日报网	AI 进化指南：数据质量推动人工智能良性发展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月26日	AI 财经社	5G 前夜混战：苹果加入中国厂商价格战，小米 5G 已卖到三千多 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月26日	前瞻产业研究院	2019 年全球通信行业市场分析：2025 年用户规模接近 60 亿 华为中兴市场份额有所下降 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月26日	快科技	55 寸 LCD 面板今年将跌破 100 美元 国产占有率超过 50% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月26日	猎云网	染病丧命，巨头被查，电子烟迎来至暗时刻？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月26日	每经网	电子烟的“致命”分歧：英国欢迎，美国下架 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月26日	中国通信网	中兴通讯与 Ooredoo 缅甸联合演示 5G 应用案例 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月26日	中国通信网	延安大学、中国电信、中兴通讯联合举办“5G+智慧校园”发布会，打造全国智慧校园新高地 - 中兴 — C114 通信网 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月26日	新京报网	体验“真 5G” 怎么买手机？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月26日	21 世纪经济报道	手机厂商预决战 5G 时代：左手进军芯片，右手精耕渠道 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月26日	通信世界网	庄丹：为光通信行业做出更大贡献 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	腾讯网	2019 手机销量数据出炉！黑马诞生，增长率最高不是苹果 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	搜狐网	售价近 2 万的小米“环绕屏”，或可成高端机市场“转型”契机 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	搜狐网	Alpha 深度解析：小米比消费者更需要这台手机？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	腾讯网	5G 大势已到，为什么手机厂商依旧收效甚微？原因在这里 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	每日经济新闻	华为、iPhone“跨界劫掠”，数码相机会不会消失？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	新华网	新机不断 中国企业正勾勒 5G 终端“新形象” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	半导体行业观察	新傲科技王庆宇博士：RF-SOI 在 5G 将迎来爆发 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	太平洋电脑网	华为 Mate 30 Pro 相机解析：实拍样张果然给力 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	快科技	iPhone 11 Pro Max 续航超最强安卓旗舰：史上续航最长 iPhone <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	EFOCUS	联想小新 Pro 13 新款笔记本电脑获颁 TUV 莱茵低蓝光认证 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	新华网	中兴王欣晖：职责承担 使命必达 助力 5G 产业链快速发展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	快科技	微软：Windows 10 安装量已突破 9 亿 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	搜狐网	工信部部长都在用 4G 手机，我们急什么？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	中国证券报	5G 手机相继发布 5G 板块卷土重来 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	北京商报	创新 一场关乎中国命运的赛跑 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月25日	腾讯网	最成功国产手机厂商！山寨 iPhone 抄袭小米：依靠山寨机逆袭 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	深蓝财经	A 股公司闻风而动！iPhone 发布会上的黑科技竟是下一个风口？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	中国网	2019 国际人工智能及智慧物流大会今开幕 共话 A <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	TechWeb	雷军：黑稿让人感觉小米已破产 但我们有望重返前三 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	中新经纬	明年部分 5G 手机可能没信号？5G 手机还要不要买，有人又纠结了…… <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	中国经营报	“史上最出色 iPhone”被打脸 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	鹿科技	一夜暴跌 700 元，暗夜绿 iPhone 11 Pro Max 大跳水 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	TechWeb	三星宣布 Galaxy Fold 将于 9 月 27 日在美国开售 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	搜狐网	高通天翼展亮出最新技术 实时双频 Wi-Fi 提升体验 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	搜狐网	揭秘 iPhone 11 Pro 泡可乐会怎么样？网友：太精彩了！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	搜狐网	realme X2 发布：6400 万像素的越级拍摄体验 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	搜狐网	价格为 5399 元，索尼新一代「小屏」旗舰 Xperia 5 发布 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	和讯网	美电子烟巨头被刑事调查，全国千万级别电子烟企业超过三万家 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	搜狐网	浪潮集团林巍：“+5G”助力中国电信三化发展，赋能行业数字化转型 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	中国经济网	145 亿美元的市场和 6 人吸食死亡！电子烟是救赎还是荼毒？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	搜狐网	雷军测试小米 9 Pro 5G 速度 下载 1161Mbps <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	搜狐网	VR180 或溃败在即，相机厂商开始放弃支持 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	中国家电网	语音控制超简单！智能家居布局养老市场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	腾讯网	专访 vivo 胡柏山：NEX3 不惧苹果华为，5G 将在 3 年内普及 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	中国通信网	从“一朵云”到“一步先”，华为云是这样做的 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	蓝鲸传媒	“三无”困境待解，电子烟标准出台在即？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	界面	大败局：那些离开舞台中央的国产手机品牌 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	搜狐网	上线一星期就惨遭下架处理，juul 电子烟“有毒”吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	证券时报	破冰薄弱环节 半导体产业获重大推进 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月24日	北京商报	OLED 电视加快国内普及速度 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	三言财经	搜出 1 亿个结果的 5G，线下却没那么热门 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	e 公司官微	iPhone11 上这项技术火了！三星、大众纷纷跟进，国内这些公司早已提前布局，多只个股连续涨停！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	搜狐网	不合规网约车清退再次加速，留给无证滴滴司机的好日子不多了 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	搜狐网	一系列暴力实验证明，iPhone 11 也可以砸核桃了…… <a href="#">(点击查看原文)</a>



新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年09月23日	蓝鲸财经	LG与三星电子大战再度升级，国产电视或受伤 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	搜狐网	iPhone11系列成都销售惨淡 开售时现场仅20人排队 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	C114 通信网	福建移动率先在厦门打造省内首个4/5G示范区 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	TechWeb	佳禾智能IPO路漫漫 耳机ODM毛利率连年低飘受质疑 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	腾讯网	华为手机劲敌，小米一亿像素手机将至，拍照细节行业第一？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	搜狐网	iPhone 11/11 Pro 新机更坚固：3米跌落玻璃不碎 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	搜狐网	天翼智能生态博览会11年历程演绎新变迁：万物智联开启超音速 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	通信世界网	2019年版终端洞察报告在2019年中国电信智能终端技术论坛成功发布 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	搜狐网	台积电5nm尚未上市 已遭到苹果华为海思疯抢 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	搜狐网	翻新旧手机，苹果会因环保牺牲品质吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	搜狐网	三星LG兄弟阋墙，真假8K电视到底谁说了算？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	半导体行业观察	5G时代，7nm制程与SiP封装成主流 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	新华网	深圳机器人欲借5G再发力 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	通信世界网	提供5G差异化服务，LG U+成头号玩家 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	通信世界网	有了5G，还需要Wi-Fi吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	人民网	5G套餐十月正式发布 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	人民网	北京5G网络部署与应用全国领先 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	搜狐网	图解华为Mate30系列供应链分布 国产化程度进一步提升 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月23日	北京商报	全球阻击电子烟 <a href="#">(点击查看原文)</a>

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