

5G 双架构手机正式来临，折叠屏带来智能设备新方向



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——华为 MateX 5G 发布点评

❖ 事件

10月23日，华为举行5G终端与全场景新品发布会，正式发布华为Mate X 5G折叠屏手机；同时，华为Mate30 5G以及Mate30Pro 5G版本开启预售。

❖ 点评

国内首款折叠屏手机，带来智能设备新方向。华为Mate X采用柔性AMOLED折叠屏，鹰翼式外折方案，采用自研铰链，折叠链条超过100个零件。手机展开状态下可达8英寸；折叠状态下一侧屏幕为6.6英寸，另一侧屏幕尺寸为6.38英寸，机身单边厚度5.4mm。核心硬件配置上，该机型搭载华为首款7nm 5G多模芯片巴龙5000+麒麟980 5G（搭载990 5G的Xs将于2020年3月上市），支持55W超级快充，内置4500mAh大电池，支持4G和5G网络，NSA与SA双架构，售价16999元。折叠屏手机的正式上市，为智能设备的发展带来新方向，目前智能手机大屏化已经成为趋势，全面屏手机市场竞争较为激烈，因此在不增加手机尺寸基础上扩展手机使用面积已成为头部手机厂商致力攻克的方向之一。折叠手机的生产将驱动产业链的变化，包括材料方面柔性面板、OCA胶、偏光片、触控，连接方面的铰链，以及手机封装方面技术等。

5G手机时代真正来临，支持SA与NSA双架构。5G技术的核心变化，包括增加频谱宽度、增加MIMO数（4x4）、载波聚合以及提高信噪比。为顺利从4G过渡到5G，目前5G基站的建设包括NSA（非独立组网）和SA（独立组网），其中，NSA采用旧4G核心网，支持LTE和NR双接入，而SA则是使用5G核心网，仅连接NR，与4G在核心网级实现互通，互不干扰。国内已发布的5G手机中，华为Mate30 5G系列是首款支持5G SA与NSA的手机，其余均只支持NSA。该款手机搭载麒麟990 5G SoC芯片，首次将处理器和5G基带集成于一体，采用7nm+ EUV工艺，使用21颗天线（14颗支持5G连接），支持5G SA/NSA双架构，支持FDD和TDD多频段。其中，Mate30 5G中8GB+128GB售价4999元，8GB+256GB售价5499元；Pro 5G中8GB+256GB售价6899元，8GB+512GB售价7899元。5G双架构手机的发售，意味着5G手机时代的又一阶段过渡，未来随着基站建设的不断完善，连接方式将由NSA/SA并存的阶段跨越至以SA连接为主的阶段，因此5G SA/NSA双架构手机的机会明确。

投资建议与相关标的。主要关注两大方向：一是关注5G双架构手机产业链机会，二是关注折叠屏带来的材料、连接、封装的变化。相关标的包括：芯片领域：汇顶科技、圣邦股份、兆易创新、韦尔股份；屏幕：京东方；射频：卓胜微、三安光电；天线：立讯精密、信维通信；FPC：鹏鼎控股；光学组件：水晶光电、中光学、欧菲光等；电源：欣旺达等。

❖ **风险提示：**中美贸易摩擦产生的市场风险，5G进展不及预期的风险。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业动态
所属行业 | 信息技术/电子
报告时间 | 2019/10/23

👤 分析师

周豫
证书编号：S1100518090001
010-66495613
zhouyu@cczq.com

👤 联系人

杨广
证书编号：S1100117120010
010-66495651
yangguang@cczq.com

傅欣璐
证书编号：S1100119080001
010-66495910
fuxinlu@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦30层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

图 1： 华为手机产业链国产标的

川财证券 CHUANCAI SECURITIES		华为手机产业链A股标的									
证券代码	证券简称	产品领域	市值 (亿元)	EPS (元)	19H1 营收 (亿元)	营收YOY (%)	19H1 利润 (亿元)	利润YOY (%)	19E	20E	21E
603160.SH	汇顶科技	屏下指纹芯片	925.67	3.61	28.87	107.91	10.17	806.05	48	40	34
300661.SZ	圣邦股份	模拟IC	191.13	1.19	2.96	3.99	0.60	47.19	126	92	69
002049.SZ	紫光国微	FPGA	301.83	0.69	15.59	48.05	1.93	61.02	68	52	42
603986.SH	兆易创新	存储芯片	452.78	1.11	12.02	8.63	1.87	-20.24	88	63	49
603501.SH	韦尔股份	模拟IC、图像传感	878.34	0.01	15.50	-18.25	0.25	-83.77	189	71	53
002938.SZ	鹏鼎控股	FPC、PCB	1031.82	1.28	93.39	-1.49	6.09	41.60	34	28	23
300657.SZ	弘信电子	FPC	68.66	0.83	11.86	11.97	0.72	65.52	33	22	16
002384.SZ	东山精密	FPC	316.01	0.59	99.79	38.37	4.02	54.72	21	16	12
600584.SH	长电科技	封测	271.85	-0.75	91.48	-19.06	-2.59	-2484.13	2975	58	36
002185.SZ	华天科技	封测	141.93	0.10	38.39	1.41	0.86	-59.33	37	24	19
600745.SH	闻泰科技	OEM	449.78	0.68	114.34	110.71	1.96	210.65	64	38	31
002475.SZ	立讯精密	摄像模组、天线	1627.70	0.74	214.41	78.29	15.02	81.82	41	30	24
300782.SZ	卓胜微	射频开关	364.78	2.46	5.15	99.08	1.53	119.52	90	61	45
300136.SZ	信维通信	天线	376.12	0.95	19.54	7.05	3.69	-15.67	34	25	20
300322.SZ	硕贝德	天线	90.67	0.29	8.50	2.33	0.91	174.15	64	48	33
002138.SZ	顺络电子	被动元件	168.84	0.55	12.17	7.77	1.95	-13.80	31	24	19
300735.SZ	光弘科技	ODM	122.33	0.82	10.57	50.28	1.93	121.00	30	23	17
002456.SZ	欧菲光	指纹识别模组	298.69	-0.63	235.88	29.21	0.21	-97.18	53	24	17
300400.SZ	劲拓股份	3D贴合	32.40	0.18	2.20	-32.43	0.05	-90.29	22	17	13
002273.SZ	水晶光电	光学组件	160.52	0.33	11.47	26.99	1.59	-37.91	35	28	23
300691.SZ	联合光电	光学组件	42.17	0.30	5.31	10.52	0.27	-15.57	47	32	26
002189.SZ	中光学	光学组件	53.13	0.75	11.23	18.63	0.55	80.12	26	22	17
300115.SZ	长盈精密	摄像模组	126.83	0.07	39.59	9.25	1.20	31.17	28	20	16
000725.SZ	京东方A	屏幕	1293.57	0.06	550.39	26.60	16.68	-43.92	33	23	16
002241.SZ	歌尔股份	声学	554.91	0.29	135.76	61.11	5.24	17.73	45	33	26
600703.SH	三安光电	LED、射频	529.38	0.46	33.88	-18.82	8.83	-52.34	26	20	16
300433.SZ	蓝思科技	玻璃盖板	497.53	0.17	113.59	4.27	-1.56	-134.12	31	22	18
300207.SZ	欣旺达	电源	201.52	0.46	108.57	43.75	2.29	3.54	22	15	11
002660.SZ	茂硕电源	电源	24.20	-0.88	5.38	-14.25	0.17	603.72	0	0	0

资料来源：Wind，川财证券研究所 注：除中报数据外均采用截至2019年10月23日的的数据

风险提示

中美贸易摩擦产生的市场风险

5G 进展不及预期的风险

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（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，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

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真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。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。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

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。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

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：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004