

行业研究/专题研究

2019年10月27日

行业评级:

电子元器件

增持 (维持)

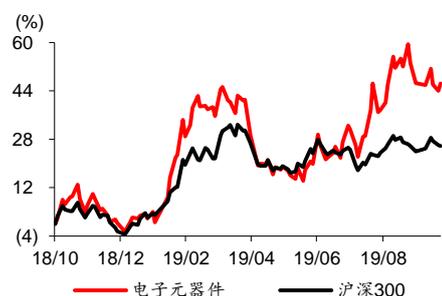
胡剑 执业证书编号: S0570518080001
研究员 021-28972072
hujian@htsc.com

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

相关研究

- 1 《视源股份(002841 SZ,买入): 收入结构优化, 盈利能力再超预期》2019.10
- 2 《顺络电子(002138 SZ,增持): 单季营收创新高, 加大投入筹谋 5G》2019.10
- 3 《歌尔股份(002241 SZ,买入): 扣非净利润增长超预期, 重申买入》2019.10

一年内行业走势图



资料来源: Wind

华为再发新品, 5G 成为其能力输出口

TMT 一周谈之电子-20191027

华为召开 5G 终端及全场景大会, 5G 创新周期的波及面有望持续超预期

10月23日华为5G终端及全场景新品发布会召开, 聚焦“入口、连接、生态”三大物联网产业要素, 华为推出了5G随行WiFi、5G工业模组以及HiLink全屋智能解决方案, 涉及个人出行、工业、家庭等全新应用场景。由此我们可以看到, 面对5G所驱动的新一轮科技创新周期, 华为正以5G标准主导制定者的角色, 从网到端展现自身的竞争力, 5G网络的万物互联能力也正成为华为技术外溢的辐射网, 在消费电子的中期5G换机逻辑之外, 为行业构建了1+8+N的品类扩张逻辑, 因此我们对电子板块长牛行情展望乐观, 继续建议关注华为、3C射频和VR/AR产业链。

华为 5G 随行 WiFi 兼具 5G 热点及充电宝功能, 具有爆款潜质

10月23日华为推出了5G随行WiFi, 该产品是全球首款5G双模全网通随行WiFi, 支持150+国家的5G/4G频段, 5G峰值下载速度达1.65Gbps, 消费者可通过Wi-Fi或Type-C两类连接方式让4G手机、Pad和NB等终端抢鲜体验5G网速。在续航方面, 随行WiFi Pro在5G高负荷使用时长可达10小时, 待机续航时长达40天, 支持22.5W反向有线充电和15W反向无线充电, 可在兼顾WiFi热点的同时充当充电宝功能。我们认为, 5G将通过新的软、硬件形式强化消费者对于移动互联网、移动终端的依赖, 5G随行WiFi具备爆款潜质, 建议关注华为产业链核心EMS厂光弘科技。

5G 终端加速渗透: 华为 Mate30 5G 版开订, 小米明年将推 10 款 5G 手机

10月23日华为Mate30系列5G版正式开订并将于11月1日开售, 根据25日官网预定界面的情况来看, 8GB+256GB配置的机型中(6899元)仅传统亮黑色可接受预定, 其余均已售完, 由此可见当前5G终端的高售价并未压制消费需求。与此同时, 根据10月20日小米董事长雷军在世界互联网大会上的发言, 小米明年计划推出10台以上5G手机, 基本覆盖中高端机型, 由此可见, 明年出货的新机型当中5G手机的价位覆盖范围、出货量渗透率均有望超出市场预期, 继续推荐消费电子产业链重点标的: 立讯精密、歌尔股份、水晶光电、顺络电子、光弘科技、硕贝德等。

本周专题: 华为 Mate X 即将开售, 建议关注 MIM 铰链产业链

10月23日华为正式对外发布了5G折叠屏手机Mate X, 8+512GB版本售价16999元, 将自11月15日起在华为商城限量销售。我们认为, 大尺寸显示长期以来是智能手机的重要发展趋势, 在手机整体尺寸上涨面临瓶颈之际, 手机厂商自17年起采用全面屏以提升屏占比, 未来折叠屏方案有望接力, 成为扩大手机显示尺寸的创新方向, 看好由微软于2015年率先在Surface Book上应用的MIM铰链产品的成长空间, 建议关注精研科技。

投资组合

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

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
002241.SZ	歌尔股份	17.84	买入	0.27	0.40	0.59	0.69	66.07	44.60	30.24	25.86
002273.SZ	水晶光电	14.93	买入	0.55	0.37	0.44	0.52	27.15	40.35	33.93	28.71
002841.SZ	视源股份	96.54	买入	1.53	2.42	3.30	4.07	63.10	39.89	29.25	23.72
002138.SZ	顺络电子	20.28	增持	0.59	0.58	0.76	0.95	34.37	34.97	26.68	21.35
300322.SZ	硕贝德	21.92	买入	0.15	0.35	0.54	0.72	146.13	62.63	40.59	30.44

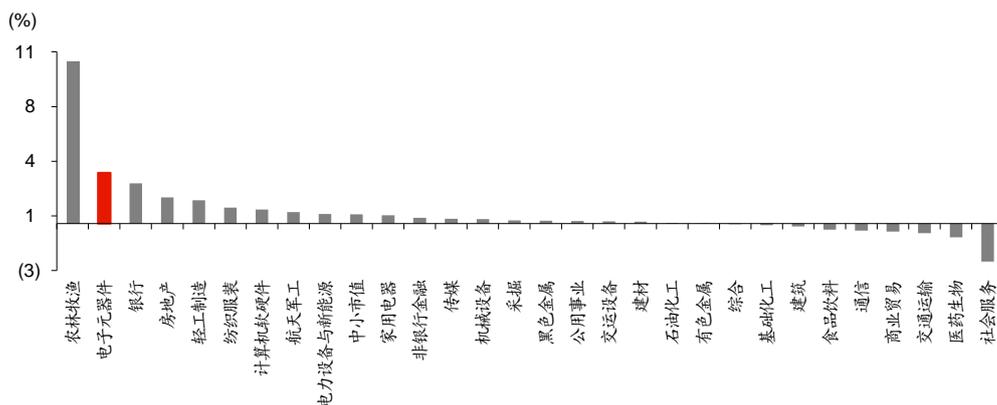
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行情回顾

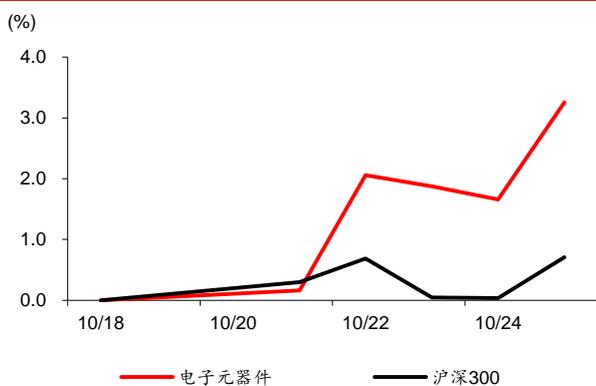
过去一周，上证综指、申万A股、沪深300分别上涨0.57%、0.60%、0.71%，电子行业整体上涨3.25%，二级子行业中元件、其他电子器件涨幅居前，分别上涨3.82%、3.70%，显示表现相对弱势，上涨1.14%。海外市场台湾资讯科技指数下上涨0.76%，恒生资讯科技业下跌2.97%、费城半导体指数上涨3.68%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



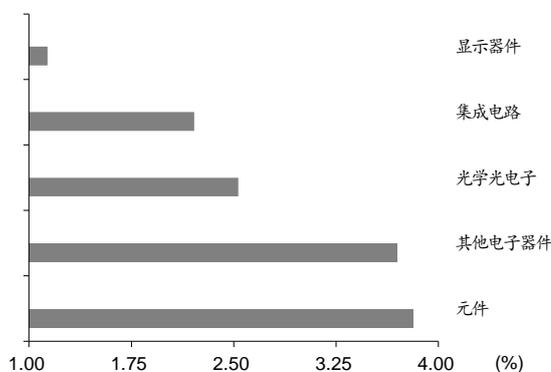
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
星星科技	300256.SZ	36.21	铭普光磁	002902.SZ	(15.20)
信维通信	300136.SZ	13.38	远方信息	300306.SZ	(12.38)
鹏鼎控股	002938.SZ	13.16	*ST北讯	002359.SZ	(11.17)
欧菲光	002456.SZ	11.13	亚世光电	002952.SZ	(10.83)
三安光电	600703.SH	10.91	海能实业	300787.SZ	(10.07)
立讯精密	002475.SZ	10.17	得润电子	002055.SZ	(8.91)
共达电声	002655.SZ	10.04	恒铭达	002947.SZ	(8.32)
博通集成	603068.SH	9.48	证通电子	002197.SZ	(6.60)
晶方科技	603005.SH	7.91	*ST中安	600654.SH	(6.57)
兆易创新	603986.SH	7.73	*ST德豪	002005.SZ	(5.93)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

华为 Mate X 即将开售，建议关注 MIM 铰链产业链

全面屏的快速普及是消费者对于大尺寸显示需求的直观反映

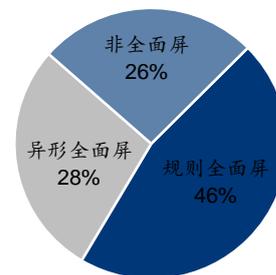
大尺寸显示长期以来是智能手机的重要发展趋势，在手机整体尺寸上涨面临瓶颈之际，手机厂商自 2017 年起采用全面屏方案提升屏占比。根据第一手机研究院数据，18H1 国内 TOP50 机型中采用全面屏方案的共计 37 款，数量占比达到 74%（其中异形全面屏占比 28%，规则全面屏占比 46%），根据 AVC 数据，2018 年出货的智能手机中约有 40% 采用全面屏，将推动 2018 年屏幕平均尺寸达到 5.6 英寸。相比之下，根据 IHS 数据，2017 年 5.5-6 英寸手机占比仅为 29%。

图表5： 搭载 OLED 全面屏的 iPhone X 示意图



资料来源：iDROPNews，华泰证券研究所

图表6： 18H1 国内 TOP50 机型中采用全面屏方案的占比达到 74%



资料来源：第一手机研究院，华泰证券研究所

折叠屏有望接力全面屏成为扩大手机显示尺寸的创新方案。为了进一步突破智能手机的物理空间限制，实现更大尺寸的显示效果，进而丰富智能手机的办公、娱乐应用场景，折叠屏成为了继全面屏之后智能手机显示端的主要创新方向。目前折叠屏的主要实现方式包括内折、外折、双向内折、对折等方式。

图表7： 中兴 2017 年 10 月发布的折叠屏 Axon M



资料来源：ZOL，华泰证券研究所

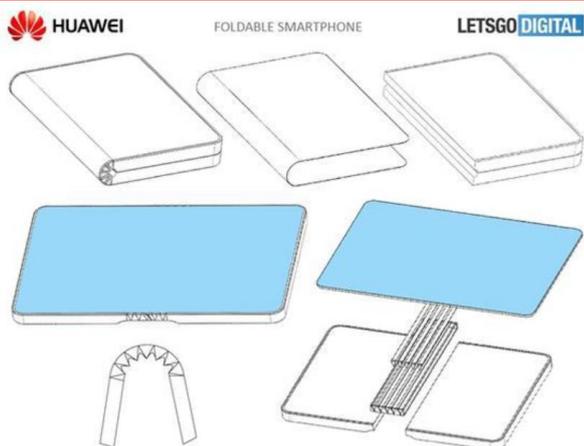
图表8： 三星 2018 年 11 月开发者大会上展示的折叠屏手机示意图



资料来源：SlashGear，华泰证券研究所

在国内面板大厂京东方、维信诺、深天马等柔性 OLED 产能逐步开出的支撑下，国内手机品牌华为、小米、oppo 等也快速跟进折叠屏创新方向。2019 年 2 月华为在其全球开发者大会上首次推出了折叠屏手机 Mate X，采用 8GB+512GB 的存储组合，搭载华为麒麟 980 处理器，而且支持 5G 通信。

图表9：华为折叠屏手机专利示意图



资料来源：LETSGODIGITAL，华泰证券研究所

图表10：华为在 2019 年 WMC 大会发布了其折叠屏手机 mate X



资料来源：AndroidHeadlines，华泰证券研究所

Surface Book 开创的铰链式设计是目前折叠屏手机弯折处的主流方案

微软在 2015 年发布的 Surface Book 上率先采用了由 Amphenol 生产的 MIM 动态支点铰链 (Dynamic Fulcrum Hinge)，相比普通的转轴，动态支点铰链可向后延展的，从而增加键盘底座部分的重量以满足转轴和支撑显示屏幕的功能，并且可实现屏幕与键盘的分离，由于在设计过程中需要反复测试、验证铰链本身的实用性、可靠性等，微软 Surface 设计团队单是为打造这款铰链就耗费了半年时间。

图表11：微软 Surface Book 铰链处示意图



资料来源：Mashable，华泰证券研究所

图表12：Surface Book 的动态支点铰链可向后延展



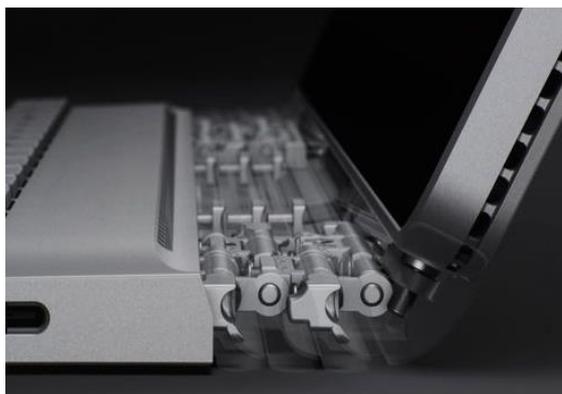
资料来源：Mashable，华泰证券研究所

图表13：Surface Book 的动态支点铰链可实现屏幕与键盘的分离



资料来源：Mashable，华泰证券研究所

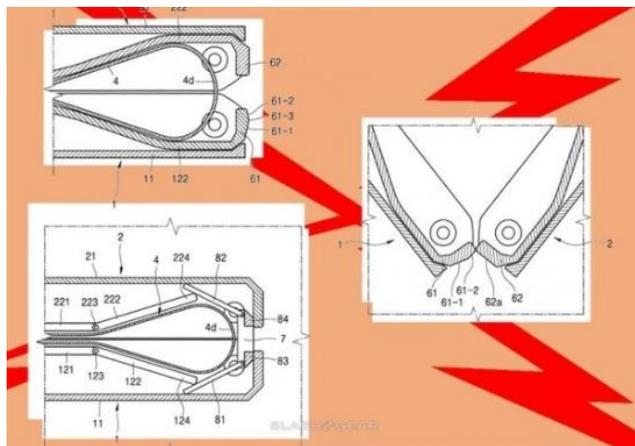
图表14：微软 Surface Book 采用“动态支点铰链”设计



资料来源：Mashable，华泰证券研究所

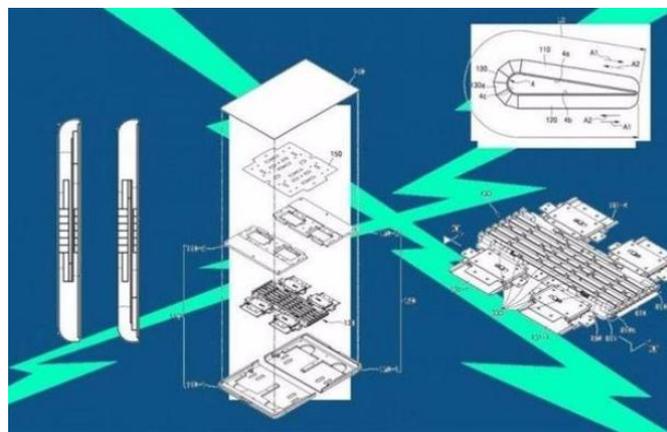
继微软之后，三星在2017年8月份就已提交了采用MIM转轴的折叠屏手机设计专利。根据 LETSGODIGITAL 讯，第一种设计专利为了实现折叠后机身平整而增大了 OLED 屏幕弯曲程度，屏幕在转轴处内部形成了一个圆弧，保护屏幕不被过度弯曲而受损。另外两种专利类似微软 Surface Book 上的铰链，折叠后铰链处宽度要高于其他部位，折叠处的空隙也较大。

图表15：三星折叠屏手机铰链专利示意图1



资料来源：LETSODIGITAL，华泰证券研究所

图表16：三星折叠屏手机铰链专利示意图2



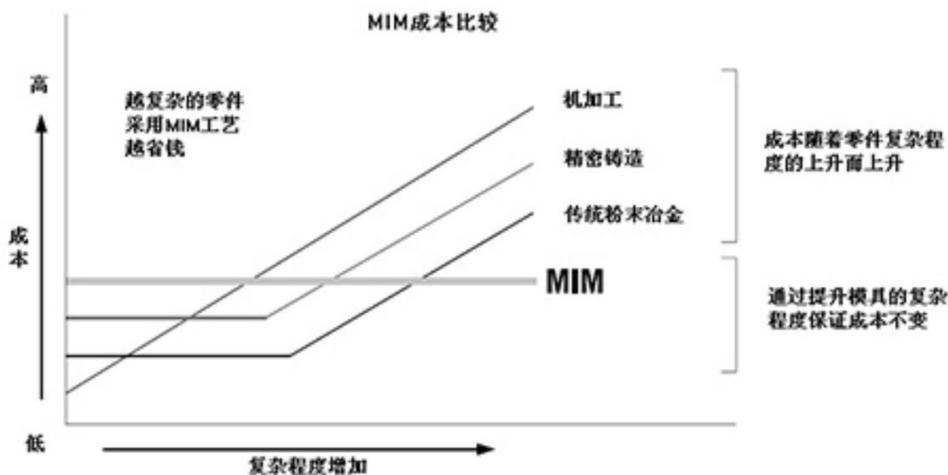
资料来源：LETSODIGITAL，华泰证券研究所

MIM 工艺是增材制造的一种，更适合复杂三维结构的金属产品加工

传统金属加工技术如冷锻、锻压、冲压适合于加工二维、零件结构简单的产品，对于三维、复杂形状产品的加工，存在一定的难度。CNC 技术无需模具设计制作，自由度及加工精度颇高，但材料浪费严重，且在加工超小件、三维造型复杂的零件方面耗时长、产量低、成本高。

相比之下，MIM 技术是增材制造的一种，近净成形，几乎无废料，可以用于大批量生产三维形状、结构复杂、尺寸精度较高的金属产品，设计自由度高，这也是 MIM 技术和其他金属加工技术相比较的优势所在。

图表17：MIM 成本比较



资料来源：精研科技招股书，华泰证券研究所

图表18: MIM 工艺优势

MIM 优势	具体内容
极高的设计自由度	相对于其它金属成型方式, MIM 能制造造型更为复杂的零件, 基本上注塑模具可以实现的所有结构都可以运用在 MIM 上
更多的材料选择	MIM 几乎可使用绝大部分金属材料, 考虑到经济性, 主要的应用材料涵盖铁基、镍基、铜基、钛基金属或合金
出色的理化性能	MIM 因为烧结密度非常接近理论密度, 其理化性能表现也非常出色, 如机械强度等大幅超越传统粉末冶金
精致的外观表现	MIM 烧结坯表面粗糙度 (Ra) 可做到 $1\mu\text{m}$, 更可以通过各种表面处理方式获得眩目的外观效果
更高的尺寸精度	MIM 一般可以做到 $\pm 0.5\%$ 的公差精度, 配合其它加工方式, 可以获得更高的尺寸精度
强大而灵活的量产能力	MIM 可以灵活调整和迅速提升产量, 从每日几百件到每日数十万多可以快速响应
环保的加工理念	原料利用率接近 100%, 是一种近净成形技术, 可有效避免材料的浪费

资料来源: 精研科技招股书, 华泰证券研究所

图表19: MIM 产品特性

产品特性	具体内容
薄型化	小于 6mm 的壁厚对于 MIM 是适合的。较厚的外壁也可以, 但是成本会由于处理时间长和增加额外材料而增加。另外, $<0.5\text{mm}$ 的极薄壁对 MIM 也是能实现, 但对设计有很高的要求。
产量	MIM 是弹性较大的工艺, 年需求量几千到几百万的产量能够非常经济地实现。和铸造件、注塑件一样, MIM 需要客户投资模具和工具费用, 所以对小批量的产品而言, 通常会影响到成本估算。
原料	MIM 能处理很多材料, 包括铁合金、超级合金、钛合金、铜合金、耐火金属、硬质合金、陶瓷和金属基复合材料。虽然有合金铝和铜在技术上是可行的, 但是通常由其他更经济的方式进行处理, 如压铸或机加工。

资料来源: 精研科技招股书, 华泰证券研究所

重点公司概况

图表20: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
歌尔股份 (002241.SZ)	<p>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</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>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</p>
水晶光电 (002273.SZ)	<p>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</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>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</p>
顺络电子 (002138.SZ)	<p>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</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>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</p>
江海股份 (002484.SZ)	<p>上半年业绩符合预期, 季度毛利率再创新高, 维持买入评级</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>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</p>
视源股份 (002841.SZ)	<p>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</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>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</p>
TCL集团 (000100.SZ)	<p>剥离重组资产, 备考收入、净利快速增长, 维持“增持”评级</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>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%</p>
硕贝德 (300322.SZ)	<p>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</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。</p> <p>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</p>
海康威视 (002415.SZ)	<p>Q2改善明显, 半年报超市场预期, 维持“买入”评级</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>点击下载全文: 海康威视(002415,买入): Q2改善明显, 2019H1业绩超预期</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21: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	10月25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	42.20	1.02	1.11	1.49	1.93	41.37	38.02	28.32	21.87
兆易创新	603986.SH	142.20	1.26	1.67	2.30	2.88	112.86	85.15	61.83	49.38
激智科技	300566.SZ	23.80	0.27	0.62	0.81	1.03	88.15	38.39	29.38	23.11
瑞丰光电	300241.SZ	5.65	0.16	0.39	0.57	0.74	35.31	14.49	9.91	7.64
飞荣达	300602.SZ	46.68	0.53	0.99	1.35	1.75	88.08	47.15	34.58	26.67

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表22: 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26日	东方网	烟台5G信号还有多远?三大运营商发话了(点击查看原文)
2019年10月26日	新浪财经	创维、夏普等7家企业被约谈 电视开机广告成“利润奶牛”? (点击查看原文)
2019年10月25日	腾讯网	Vivo的又一力作,手机搭载骁龙855,“生而强悍”!(点击查看原文)
2019年10月25日	金羊网	广东建成5G基站21473座,居全国第一(点击查看原文)
2019年10月25日	一财网	DRAM市场回暖有望,但竞争将更加激烈(点击查看原文)
2019年10月25日	财联社	深圳推出科技创新资源共享平台 科研仪器设备将共享(点击查看原文)
2019年10月25日	财联社	华为获颁中国首个5G基站设备进网许可证(点击查看原文)
2019年10月25日	通信世界网	中国移动委任王宇航为执行董事(点击查看原文)
2019年10月25日	财经网	会稽山下,群贤毕至:5G与工业互联网擦出怎样的火花?(点击查看原文)
2019年10月25日	众视 DVBCN	广东广电网络5G规划,给全国广电5G建设打了个样儿!(点击查看原文)
2019年10月25日	搜狐网	小派完成新一轮布局:新品PiMAX Vision 8K将于月底全球同步上市(点击查看原文)
2019年10月25日	通信世界网	4G手机成本逼近2G/3G,打造4G+5G极简目标网正当时(点击查看原文)
2019年10月25日	搜狐网	5G“芯之战”愈加白热化,手机厂商“站队”引争议(点击查看原文)
2019年10月25日	中国家电网	“跌入深渊”的彩电市场只有“智慧屏”能拯救?(点击查看原文)
2019年10月25日	中国家电网	双11也难解救彩电业 四季度或仍旧承压前行(点击查看原文)
2019年10月25日	观察者网	科学家才是魔法师!解密华为Mate X的三大折叠魔法(点击查看原文)
2019年10月25日	腾讯网	新技术务必“装好刹车再上路”(点击查看原文)
2019年10月25日	东方网	湖南新型显示器件产业增长迅速 连续3年增速超25%(点击查看原文)
2019年10月25日	搜狐网	5G成熟前,提供更极致的4G手机是好的方法论吗?(点击查看原文)
2019年10月25日	通信世界网	Qualcomm设立2亿美元5G投资基金(点击查看原文)
2019年10月25日	财联社	魅族新机用三星屏幕被莱茵“锤”业内人士:黄章营销失误(点击查看原文)
2019年10月25日	新浪网	曾经全球第一如今只能卖情怀 诺基亚做错了什么?(点击查看原文)
2019年10月25日	通信世界网	中国移动启动高精度卫星定位基准站集采,项目总预算超3.36亿元(点击查看原文)
2019年10月25日	中国经济网	第二届中国(广东)人工智能发展高峰论坛举办 大湾区打造AI盛宴(点击查看原文)
2019年10月25日	腾讯网	联发科开始崛起,华为高通或被分流,中国移动再推新套餐!(点击查看原文)
2019年10月25日	南方日报	苹果华为手机热销,消费电子市场回暖(点击查看原文)
2019年10月25日	经济日报	广州南沙:人工智能产业加速领跑(点击查看原文)
2019年10月25日	21世纪经济报道	商用机器人“朋友圈”:5G将是行业共同期待的关键点(点击查看原文)
2019年10月25日	21世纪经济报道	5G手机价格比肩苹果 换机潮到来或仍需时日(点击查看原文)
2019年10月24日	一财网	研发费加计扣除三大预测:这些行业将受益,加计扣除比例提至100%(点击查看原文)
2019年10月24日	搜狐网	科大讯飞Q3净利润1.84亿元 同比增108% 增收不增利状况得到改善(点击查看原文)
2019年10月24日	钛媒体	中国虚拟现实产业发展报告:全球超70%的头显硬件制造来自中国(点击查看原文)
2019年10月24日	搜狐网	2019中国国际信息通信展即将开幕 5G新应用亮瞎眼(点击查看原文)
2019年10月24日	搜狐网	科大讯飞1024开发者节开幕 《1024计划》重磅升级,赋能百万开发者团队(点击查看原文)
2019年10月24日	投资界	创源资本黎芳宏:跳出半导体投资的黎明前夜(点击查看原文)
2019年10月24日	搜狐网	芯片/操作系统/生态计划齐发布,科大讯飞全产品AI化加速(点击查看原文)
2019年10月24日	与非网	英特尔狠砸30亿美金 要和AMD死磕到底?(点击查看原文)
2019年10月24日	中国证券网	第二届进口博览会主场馆将实现5G网络全覆盖(点击查看原文)
2019年10月24日	腾讯网	“指纹门”持续发酵!三星、华为纷纷沦陷,苹果却没事?(点击查看原文)
2019年10月24日	与非网	面板价格将逐步触底 供过于求的情况将有所缓解(点击查看原文)
2019年10月24日	腾讯财经	面板行业凛冬已至,谁能穿越周期向死而生?(点击查看原文)
2019年10月24日	腾讯网	华为Mate X截胡小米MIX Alpha,搜索结果又被买了(点击查看原文)
2019年10月24日	云财经	全球首份6G白皮书日前正式公布(点击查看原文)
2019年10月24日	IT之家	科大讯飞全球1024开发者节开幕,刘庆峰:人工智能解决人类刚需(点击查看原文)
2019年10月24日	深圳商报	5G折叠屏,16999元!华为最贵手机上市!网友却开始担心... (点击查看原文)
2019年10月24日	前瞻网	十张图带你了解全球PCB行业发展情况分析 全球产业中心向亚洲转移(点击查看原文)
2019年10月24日	搜狐网	OPPO K5千元机:骁龙730G+VOOC闪充 4.0+超炫机身 实力铸就品质(点击查看原文)
2019年10月24日	搜狐网	mophie推出面向iPhone 11系列的背夹电池保护壳(点击查看原文)
2019年10月24日	人民号	直击 科大讯飞全球1024开发者节隆重开幕 刘庆峰:人工智能可以解决社会刚需(点击查看原文)
2019年10月24日	AIDaily	世界互联网大会惊现智能质检一体机 工业智能化离我们还有多远(点击查看原文)
2019年10月24日	搜狐网	手机流畅度排名:一加7Pro第三,小米9Pro未进前五,第一无悬念(点击查看原文)
2019年10月24日	通信世界网	国产数据库们的春天来了(点击查看原文)
2019年10月24日	搜狐网	CeMAT Asia 2019 普罗格阡陌四向穿梭车柔性智能存储系统参展新品(点击查看原文)
2019年10月24日	搜狐网	华为带头,众多国产手机推出5G手机,为何苹果和谷歌仍在等待?(点击查看原文)
2019年10月24日	新华网	江西加大力度打造“VR应用高地”(点击查看原文)
2019年10月24日	搜狐网	华为5G折叠屏手机Mate X下月限量销售 三星Galaxy Fold迎最强劲对手(点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年10月24日	腾讯网	个推大数据：2019Q3 华为手机市场占有率/忠诚度第一 (点击查看原文)
2019年10月24日	第一财经日报	率先用5G改变生活 韩国探索更多产业化应用空间 (点击查看原文)
2019年10月24日	经济参考报	旷视自研人工智能算法平台 Brain++ 荣获世界互联网领先科技成果 (点击查看原文)
2019年10月24日	经济参考报	视联动力视联网技术引发关注 (点击查看原文)
2019年10月24日	财联社	「盘中宝」突发事件带来市场担忧 或催生替代效应 (点击查看原文)
2019年10月23日	搜狐网	5G爆款手机引热议，荣耀霸屏小米反驳，互联网大佬争论何时休？ (点击查看原文)
2019年10月23日	财经无忌	首批5G手机，大概率是凉了 (点击查看原文)
2019年10月23日	搜狐网	微信上线手机号转账功能 网友：微信能转给支付宝才令人震惊 (点击查看原文)
2019年10月23日	搜狐网	国人振奋，四季度华为有望赶超三星成为全球第一大手机品牌 (点击查看原文)
2019年10月23日	搜狐网	华为正式发布折叠屏手机 mateX，在技术创新上再压苹果一头 (点击查看原文)
2019年10月23日	搜狐财经	SEMI：9月北美半导体设备出货创5个月新低 (点击查看原文)
2019年10月23日	腾讯网	苹果谷歌都说5G还不成熟 那华为为啥有底气推出5G手机？ (点击查看原文)
2019年10月23日	人民网	第22届科博会主题报告会暨中国科技创新论坛：推动科技创新 引领产业高质量发展 (点击查看原文)
2019年10月23日	C114 中国通信网	华为手机2019年发货量达2亿台 比去年提前64天 (点击查看原文)
2019年10月23日	搜狐网	微信又推出一个王牌功能！ (点击查看原文)
2019年10月23日	澎湃新闻	华为发布首款5G折叠屏智能机 Mate X，售价约1.7万 (点击查看原文)
2019年10月23日	搜狐网	华为发布 Mate 30 系列多款5G新机，Mate X 售价16999元下月上市 (点击查看原文)
2019年10月23日	财联社	华为 VR Glass 发布，支持华为 VR 视频+华为 VR 应用市场 (点击查看原文)
2019年10月23日	跑赢大盘的王者	消费电子：智能手机成为突破口 (点击查看原文)
2019年10月23日	通信世界网	华为今年手机发货已达2亿台，比2018年提前64天 (点击查看原文)
2019年10月23日	新华网	中国移动研究院邓伟：5G商用进展“热、快、实” (点击查看原文)
2019年10月23日	商务部	2019 智能制造国际合作发展论坛在佛山举办 (点击查看原文)
2019年10月23日	腾讯网	苹果5G芯片，你还要为苹果买单多久？ (点击查看原文)
2019年10月23日	每日经济新闻	人工智能全国布局出炉，为何没有江苏和广州？ (点击查看原文)
2019年10月23日	中证网	显示产业计量测试联盟发布《手机及显示屏测试评价报告》 (点击查看原文)
2019年10月23日	新浪财经	华为 Mate X 折叠屏面板确认：京东方国产 AMOLED 屏 (点击查看原文)
2019年10月23日	太平洋电脑网	16 大于 18？AMD 3950X 跑分泄露超 Intel i9-10980XE 多达 24% (点击查看原文)
2019年10月23日	腾讯网	Pixel 4 与 iPhone 11 Pro 相机对峙：苹果压倒性胜利？ (点击查看原文)
2019年10月23日	搜狐网	云米新品牌 coKiing 剑指 AI 高端家电 比美的高端品牌更接地气 (点击查看原文)
2019年10月23日	Ofweek 维科网	中兴通讯 iAssurance 网络智能，推进核心网极简运维 (点击查看原文)
2019年10月23日	搜狐网	1000 万用户尝鲜使用 5G 手机，4G 手机过时了？ (点击查看原文)
2019年10月23日	通信世界网	榆林电信在陕西省率先实现“5G+工业+互联网”应用 (点击查看原文)
2019年10月23日	Ofweek 维科网	软通智慧亮相世界互联网大会，构筑城市数字经济新范式 (点击查看原文)
2019年10月23日	通信世界网	DigitalGlobe 网络规划方案让 5G 建网精准高效 (点击查看原文)
2019年10月23日	搜狐财经	中国彩电产能过剩压力巨大 该如何解压？ (点击查看原文)
2019年10月23日	和讯网	湖南最早11月10日最迟11月30日可办理“携号转网” (点击查看原文)
2019年10月23日	腾讯网	三星手机中国市场崛起，市场份额超过魅族、联想，略低于小米！ (点击查看原文)
2019年10月23日	金融界	8848 出手 最贵的 5G 手机要来了？ (点击查看原文)
2019年10月23日	新浪网	LCD 面板价格暴跌 中韩厂商正在减少产量 (点击查看原文)
2019年10月23日	搜狐网	小派科技打造南昌轨道交通 AR/VR 仿真教学大获成功 (点击查看原文)
2019年10月23日	中国证券报	消费电子行业迎来业绩拐点 (点击查看原文)
2019年10月23日	科技日报	5G 助推虚拟现实产业“回暖” (点击查看原文)
2019年10月23日	江苏商报	安全是刚需 市场增幅 20% 左右 (点击查看原文)
2019年10月23日	经济参考报	携号转网进展顺利 11 月底前覆盖全国 (点击查看原文)
2019年10月22日	北京商报	中国彩电市场三季度零售量同比下滑 3.6% (点击查看原文)
2019年10月22日	财经网	鲁大师 2019 年 Q3 报告，华为手机市场占比第一！ (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐网	5G 不仅是手机，首个 5G 电梯安全及智慧媒体平台发布 (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐网	云米+coKiing 何以联手布局 5G 时代的 AI 家居物联网？ (点击查看原文)
2019年10月22日	腾讯网	2019 年第三季度全球 PC 出货量为 6800 万台 增长 1.1% (点击查看原文)
2019年10月22日	通信世界网	中国移动咪咕成金鸡百花电影节官方唯一指定 5G 全场景技术平台 (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐网	? 中国银行关闭三星部分手机指纹登陆功能 中国用户却不受影响是为何？ (点击查看原文)
2019年10月22日	通信世界网	华为外卖物联网芯片，为物联网行业注入新动力 (点击查看原文)
2019年10月22日	通信世界网	5G 加速规模发展，华为要如何支撑产业各方“合奏”？ (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐网	赵明刚宣布荣耀 V30 是爆品，卢伟冰火速更博：红米 K30 一定是 5G 爆品！ (点击查看原文)
2019年10月22日	Ofweek 维科网	苹果对官方原装电池加密引发热议 (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐网	消费级 IoT 爆燃：小米向左，美的向右 (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐网	乌镇互联网大会剑指 5G 技术，塑机行业未来正被重塑 (点击查看原文)
2019年10月22日	腾讯网	三大白电的 MCU 芯片市场，产业在线梳理好了 (点击查看原文)
2019年10月22日	中国企业家杂志	荣耀赵明：百万亿级市场将启，明年国内 5G 手机销量或达 1 亿台 (点击查看原文)
2019年10月22日	中国质量新闻网	我国主导制定的 IEC/TR63212 国际标准进入最终投票阶段 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年10月22日	新浪微博	四度绽放世界互联网大会 恒昌迎来 5G 金融科技新变革 (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐网	小米打算明年出 10 款 5G 手机, 可这样做意义何在? (点击查看原文)
2019年10月22日	中证网	工信部: 我国 2G、3G 退网条件已逐渐成熟 鼓励运营商引导用户迁移转网 (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐网	小米放大招! 超声波屏指纹+超 5000 元定价, 这才是小米的实力 (点击查看原文)
2019年10月22日	通信世界网	IMT-2020(5G)推进组 5G 承载工作组完成多厂商多类型 5G 承载光模块第二次测评 (点击查看原文)
2019年10月22日	中国玻璃网	5G 手机将暴增 20 倍, 2020 年预计出货 1.7 亿部 (点击查看原文)
2019年10月22日	腾讯网	天语 M17 闪现工信部 八种颜色复古造型亮眼 (点击查看原文)
2019年10月22日	中国家电网	奥克斯空调助力新华社“寻找中国之美”完美收官! (点击查看原文)
2019年10月22日	财联社	产业链重要信号! 苹果或采用更多 LCP 天线 哪些公司有望受益? (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐网	为什么说飞桨宣告百度“倒金字塔”智能经济布局彻底成型? (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐网	家电大佬高调搅局, 挑战智能指纹锁市场, 为智能家居链开疆拓土 (点击查看原文)
2019年10月22日	腾讯网	鲁大师 2019 年 Q3 季手机温度榜: 这些牌子不烫手 (点击查看原文)
2019年10月22日	深圳新闻网	不卖电子卖美妆? 华强北真的转型了么 (点击查看原文)
2019年10月22日	网易	会当水击三千里——2019 世界 VR 产业大会综述 (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐网	世界 VR 产业大会召开, NOLO VR 获评“年度创新奖” (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐网	外挂基带的“骚操作”, 首批 5G 手机“凉了”? (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐网	苹果公司进入“手机折叠”赛道, 折叠屏 iPhone 或有望发布 (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐网	人们始料不及, 移动宽带速率竟是行业第一 (点击查看原文)
2019年10月22日	经济日报	增强机器人产业核心发展能力 (点击查看原文)
2019年10月22日	经济日报	智能互联: 推开产业互联网新大门 (点击查看原文)
2019年10月22日	中华工商时报	华为开放“源代码”缘何同行不赞成? (点击查看原文)
2019年10月22日	腾讯网	OPPO 沈义人: 明年流行挖孔屏手机, 升降和水滴屏且买且珍惜 (点击查看原文)
2019年10月22日	21 世纪经济报道	15 项领先科技乌镇“论剑”新成果聚集芯片和人工智能 (点击查看原文)
2019年10月22日	经济参考报	2019 世界 VR 产业大会: “VR+5G”开启感知新时代 (点击查看原文)
2019年10月22日	21 世纪经济报道	珠三角创业样本: 9.9 元包邮的耳机如何实现过亿销售额? (点击查看原文)
2019年10月22日	经济参考报	VR 产业政策红利将持续释放 (点击查看原文)
2019年10月22日	第一财经日报	荣耀总裁赵明: 明年国内 5G 手机容量 将达 1 亿部 (点击查看原文)
2019年10月22日	TechWeb	苹果预计明年 3 月发布 iPhone SE2 399 美元起 (点击查看原文)
2019年10月22日	TechWeb	为等待高通 865 芯片 诺基亚 9.1PureView 或延期至明年 2 季度发布 (点击查看原文)
2019年10月22日	非常在线	工信部谈 2G、3G 退网: 是移动通信更新换代的必然选择 (点击查看原文)
2019年10月21日	搜狐网	疑似苹果在印度组装的 iPhone XR 包装盒照片流出 (点击查看原文)
2019年10月21日	搜狐网	2019 第 3 季度手机排行榜: 性能、流畅度、芯片/本月最后两周新品发布会预告 (点击查看原文)
2019年10月21日	一财经	荣耀总裁赵明: 明年国内 5G 手机容量将达 1 亿台 百万亿级市场待掘 (点击查看原文)
2019年10月21日	腾讯网	小米、华为、Oppo 和 Vivo 把三星挤出了中国市场——下一个是苹果吗? (点击查看原文)
2019年10月21日	财联社	工信部: 加快推进 5G 创新应用为更多垂直行业赋能赋智 (点击查看原文)
2019年10月21日	新浪财经	中国将制定智慧医疗与人工智能应用行业标准 (点击查看原文)
2019年10月21日	TechWeb	领先 5G 再显威: 三星 Galaxy A90 5G 正式发布 (点击查看原文)
2019年10月21日	云财经	中关村发布两个专项政策指南, 支持企业围绕人工智能芯片、操作系统与基础软件等展开攻关 (点击查看原文)
2019年10月21日	通信世界网	华为参与《基于 5G 技术的医疗网络建设标准》的正式发布 (点击查看原文)
2019年10月21日	OFweek 显示	跌无可跌! 电视面板最快明年 2 月反弹 (点击查看原文)
2019年10月21日	新京报网	GSMA: 预计 2025 年中国 5G 用户数将超全球 1/3 (点击查看原文)
2019年10月21日	搜狐网	华为 Mate 30 5G 版即将预售, 比 4G 版贵一千物超所值 (点击查看原文)
2019年10月21日	新京报网	邬贺铨: 运营商需要逐步推进 2G、3G 的退网工作 (点击查看原文)
2019年10月21日	新浪财经	VR 产业发展新动向观察: 产业升级一日万里 未来更精彩 (点击查看原文)
2019年10月21日	搜狐网	工信部副部长陈肇雄: 已有 18 款 5G 手机终端入网测试 (点击查看原文)
2019年10月21日	新京报网	陈肇雄: 已经有 18 款 5G 手机终端入网测试 (点击查看原文)
2019年10月21日	Ofweek 维科网	中国移动董事长杨杰: 深化信息技术, 助力数字化转型 (点击查看原文)
2019年10月21日	搜狐网	英特尔正着力开发基于 5G 的 VR、3D 和 360 度内容开发平台 (点击查看原文)
2019年10月21日	Ofweek 维科网	第二届中国(宝鸡)国际机器人暨智能制造展览会将于 10 月 25 日开幕 (点击查看原文)
2019年10月21日	东方财富网	鲁大师 Q3 手机芯片性能榜发布: 骁龙 855+第一 麒麟 990 第二 (点击查看原文)
2019年10月21日	中国经济网	雷军: 5G 正成为数字经济发展的加速器 (点击查看原文)
2019年10月21日	通信世界网	中国联通发布天宫 3.0 生态系统, IT 研发中台体系趋于成型 (点击查看原文)
2019年10月21日	新浪微博	专访中国联通陈丰伟 2020 年的 5G 手机: 扎堆上市、千元机、卖出 1 亿台 (点击查看原文)
2019年10月21日	腾讯网	常程疯狂暗示, 联想这新机信息你能猜对几个 (点击查看原文)
2019年10月21日	通信世界网	云知声亮相乌镇互联网大会, “云+芯”一体化 AI 方案加速产业智能化 (点击查看原文)
2019年10月21日	Ofweek 维科网	信通院罗松: 物联网定位发生根本变化 已成新型基础设施 (点击查看原文)
2019年10月21日	新浪微博	半导体出口继续萎缩 日本 9 月出口连续第 10 个月下滑 (点击查看原文)
2019年10月21日	通信世界网	VR 体验标准技术白皮书在 2019 世界 VR 产业大会重磅发布 (点击查看原文)
2019年10月21日	IT 之家	Supreme 联名机开卖: 没 WiFi 但已被炒到 200 美元 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019 年 10 月 21 日	Ofweek 维科网	中国铁塔前 9 个月净利 38.7 亿、国轩高科加速储能产业布局 (点击查看原文)
2019 年 10 月 21 日	人民网	半导体专利纠纷为何愈演愈烈? (点击查看原文)
2019 年 10 月 21 日	搜狐网	世界 VR 产业大会: 小派科技始终引领超高清与数字世界 VR 行业 (点击查看原文)
2019 年 10 月 21 日	TechWeb	百度飞桨旷视 Brain++ 等 15 项技术获评世界互联网领先科技成果 (点击查看原文)
2019 年 10 月 21 日	Ofweek 维科网	雷军乌镇测试 5G 网络, 室内外差距 10 倍, 还考虑买 5G 手机吗? (点击查看原文)
2019 年 10 月 21 日	搜狐财经	今年电子行业赚钱吗? 60 家上市公司前三季度业绩预告有答案! (点击查看原文)
2019 年 10 月 21 日	每日经济新闻	百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏: 智能经济将在三个层面产生重大变革 (点击查看原文)
2019 年 10 月 21 日	中国电子网	全国开通 5G 基站建设星火燎原 北上广杭实现连片覆盖 (点击查看原文)
2019 年 10 月 21 日	TechWeb	大盘点 市场上七大最好的联发科手机 (点击查看原文)
2019 年 10 月 21 日	非常在线	中国 LCD 产能增长强劲, 全球电视行业都进入到了降价潮 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表23: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
TCL 集团	2019-10-21	2019年面向合格投资者公开发行公司债券(第三期)发行结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-21\5693733.pdf
顺络电子	2019-10-25	关于公司之控股下属公司贵阳顺络迅达电子有限公司第二期核心员工持股方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700909.pdf
	2019-10-25	独立董事对相关事项发表的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700907.pdf
	2019-10-25	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700903.pdf
	2019-10-25	监事会关于相关事项的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700910.pdf
	2019-10-25	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700904.pdf
	2019-10-25	第五届董事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700905.pdf
	2019-10-25	关于公司会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700908.pdf
	2019-10-25	第五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\2019-10\2019-10-25\5700906.pdf
	2019-10-22	关于股东部分股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693086.pdf
歌尔股份	2019-10-26	关于对深圳证券交易所关注函回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704934.pdf
	2019-10-24	第四届监事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5698441.pdf
	2019-10-24	第四届董事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5698440.pdf
	2019-10-24	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5698439.pdf
	2019-10-24	三季报财务报表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5698443.pdf
	2019-10-24	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5698438.pdf
	2019-10-24	关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5698442.pdf
	2019-10-24	关于对歌尔股份有限公司的关注函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5698693.pdf
	2019-10-23	关于选举第五届监事会职工代表监事的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5696140.pdf
	2019-10-23	关于选举第五届监事会职工代表监事的公告(更新后) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5696141.pdf
	2019-10-22	独立董事提名人声明(二) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693929.pdf
	2019-10-22	独立董事候选人声明(王田苗) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693927.pdf
	2019-10-22	第四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\2019-10\2019-10-22\5693933.pdf
	2019-10-22	关于回购公司股份方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693922.pdf
	2019-10-22	关于选举第五届监事会职工代表监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693924.pdf
	2019-10-22	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\2019-10\2019-10-22\5693925.pdf
	2019-10-22	独立董事候选人声明(夏善红) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693928.pdf
	2019-10-22	独立董事提名人声明(一) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693931.pdf
	2019-10-22	关于董事会换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693921.pdf

	2019-10-22	独立董事候选人声明 (王琨)	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693926.pdf
	2019-10-22	关于持股 5%以上股东、高级管理人员股份减持计划的预披露公告	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693920.pdf
	2019-10-22	独立董事关于第四届董事会第二十四次会议相关事项的独立意见	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693934.pdf
	2019-10-22	独立董事提名人声明 (三)	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693930.pdf
	2019-10-22	关于监事会换届选举的公告	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693923.pdf
	2019-10-22	第四届董事会第二十四次会议决议公告	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693932.pdf
水晶光电	2019-10-25	关于控股股东股权解除质押及股权质押的公告	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700911.pdf
海康威视	2019-10-26	关于公司高管辞职的公告	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702949.pdf
视源股份	2019-10-26	第三届监事会第十九次会议决议公告	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703625.pdf
	2019-10-26	2019年第三季度报告全文	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703622.pdf
	2019-10-26	第三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\2019-10\2019-10-26\5703624.pdf
	2019-10-26	关于董事辞任及增补非独立董事候选人的公告	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703627.pdf
	2019-10-26	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\2019-10\2019-10-26\5703629.pdf
	2019-10-26	独立董事关于第三届董事会第二十二次会议相关事项的独立意见	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703626.pdf
	2019-10-26	关于会计政策变更的公告	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703628.pdf
	2019-10-26	2019年第三季度报告正文	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703623.pdf
硕贝德	2019-10-25	关于对外投资完成工商登记的公告	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5703030.pdf
	2019-10-23	关于控股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\2019-10\2019-10-23\5697068.pdf
	2019-10-22	第三届董事会第三十九次临时会议决议公告	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5694892.pdf
	2019-10-22	关于对外投资设立全资子公司的公告	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5694893.pdf
光弘科技	2019-10-25	2019年第三季度报告披露提示性公告	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699847.pdf
	2019-10-25	2019年第三季度报告全文	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699848.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：AOK809

©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