

行业研究/专题研究

2019年11月24日

行业评级:

电子元器件

增持(维持)

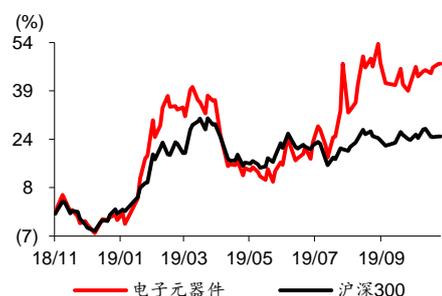
胡剑 执业证书编号: S0570518080001
研究员 021-28972072
hujian@htsc.com

刘叶 执业证书编号: S0570519060003
研究员 021-38476703
liuye@htsc.com

相关研究

- 1 《长信科技(300088 SZ,买入): 可穿戴市场兴起, 触显龙头迎新机》2019.11
- 2 《电子元器件: 以 OLED 为基, 3C 显示迈入折叠时代》2019.11
- 3 《电子元器件: 5G 创新周期喜迎再融资政策暖风》2019.11

一年内行业走势图



资料来源: Wind

5G 换机悄然启动, 半导体景气改善

TMT 一周谈之电子-20191124

5G 换机悄然启动, 关注低估值绩优股或契合趋势性创新赛道的龙头标的

过去一周, 上证综指下跌 0.21%, 电子板块下跌 2.42%, 特别是在周五单日出现较大幅度回调, 我们认为, 在经历了 3Q 以来消费电子板块业绩同比改善与新机密集发布的情绪催化所共同引致的戴维斯双击行情之后, 板块整体的短期的上涨动能弱化, 建议关注估值仍处低位的绩优股或在 5G 创新周期当中有着趋势性创新赛道的龙头标的。依然看好中期 5G 换机驱动、长期 AIOT 品类扩张的成长逻辑逐步兑现的过程中, 电子行业的长期成长性, 建议关注可穿戴、VRAR 以及芯片国产化。

10 月国内手机出货量环比下滑 0.7%, 5G 出货量环比增长逾四倍

根据信通院数据, 10 月国内智能手机出货 3461.6 万部, 同比下滑 6.7%、环比下滑 0.7%, 其中 5G 手机单月销售 249.4 万部, 较 9 月份环比提升逾四倍。由此可见, 在 iPhone 销量超预期以及 5G 预期延后换机需求这两方面影响下, 国产手机 10 月份销量依然承压, 但是考虑到华为 mate30 5G 版在 11 月初才正式开售, 而由 10 月份的数据可见 5G 换机周期已然启动, 参照 4G 手机的渗透过程, 根据信通院数据, 14 年 1 月至 12 月, 国内 4G 手机单月出货占比便由 10.16% 提升至 70%, 因此明年受益于 5G 终端量价齐升逻辑的天线、射频前端芯片等供应链企业将迎来较大业绩弹性。

台积电、三星 4Q19 资本支出创历史新高, 半导体景气向好

根据 IC insights 数据, 台积电计划将 4Q19 的资本支出环比增加 64% 至 51.47 亿美元, 创历史新高; 与此同时, 三星计划将 4Q19 的资本支出环比增加 81% 至 79 亿美元, 这将比三星在 4Q17 的单季最高支出高出 15%。我们认为, 集成电路的发展是过去 70 年来全球 IT 产业发展的源动力, 受益于 5G、AI 的需求拉动以及国产替代趋势, 以卓胜微、汇顶科技等为代表的本土 IC 设计企业 3Q19 业绩改善明显, 进而带动了以中芯国际为代表的 IC 代工厂、以长电科技为代表的 IC 封测厂的业绩改善, 行业景气度持续向好, 建议关注大基金二期有望重点支持的上游设备及材料环节。

本周专题: 智能手表为 OLED 触控创造新需求, 继续推荐长信科技

据 IDC 数据, 18 年全球可穿戴出货同比增长 27.5% 至 1.72 亿部, 19 年全球可穿戴出货将同比增长 29.4% 至 2.23 亿部, 其中智能手表和智能耳机将占据 41% 和 32% 的份额。由于柔性 OLED 具有更轻薄、不易碎、便于携带、可弯曲、可折叠的特点, 更加符合可穿戴设备的发展方向, 因此我们认为智能手表的兴起将为 OLED 触控行业创造新的市场需求, IHS 预计 2020 年全球柔性 AMOLED 出货将达到 3.36 亿片, 占 AMOLED 面板出货总量的 51.5%, 继续推荐客户结构优质的 OLED 触控模组龙头长信科技。

投资组合

歌尔股份、长信科技、精研科技、顺络电子、立讯精密、水晶光电、硕贝德、光弘科技、视源股份、江海股份、鹏鼎控股、海康威视、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

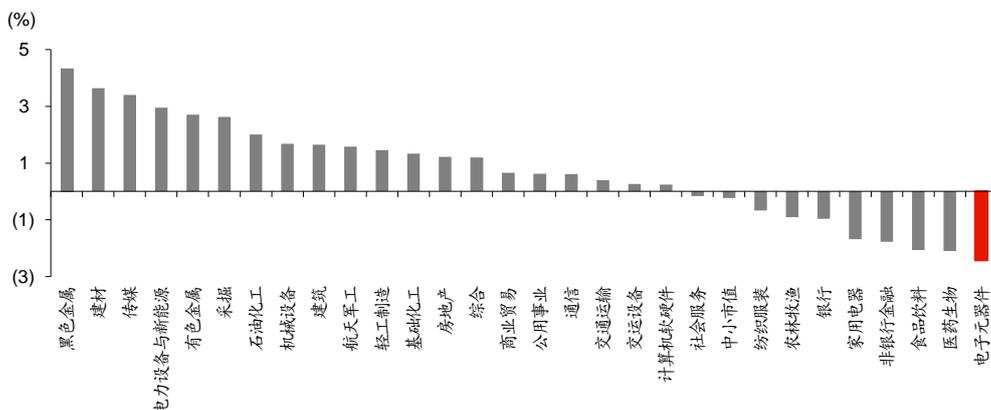
股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
002241.SZ	歌尔股份	18.96	买入	0.27	0.40	0.59	0.69	70.22	47.40	32.14	27.48
300088.SZ	长信科技	7.35	买入	0.31	0.39	0.53	0.65	23.71	18.85	13.87	11.31
002138.SZ	顺络电子	23.59	增持	0.59	0.58	0.76	0.95	39.98	40.67	31.04	24.83
300709.SZ	精研科技	79.40	买入	0.42	1.55	2.46	2.93	189.05	51.23	32.28	27.10
002273.SZ	水晶光电	13.03	买入	0.55	0.46	0.55	0.66	23.69	28.33	23.69	19.74

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点 行情回顾

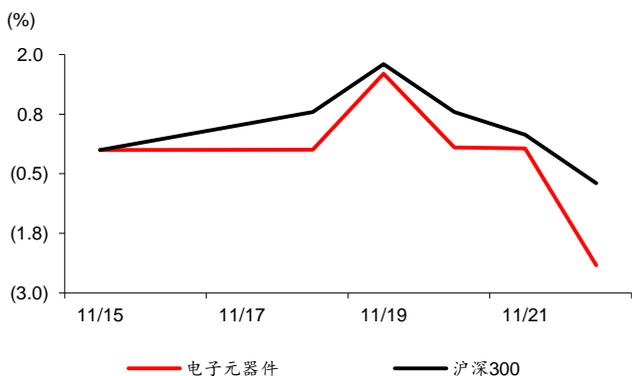
过去一周，上证综指、申万A股、沪深300分别下跌0.21%、0.07%、0.70%，电子行业整体下跌2.42%，二级子行业中显示器件表现强势，上涨0.12%，元件、光学光电子、集成电路跌幅居前，分别下跌3.77%、2.21%、2.15%。海外市场台湾资讯科技指数上涨0.80%，恒生资讯科技业上涨2.74%，费城半导体指数下跌2.99%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



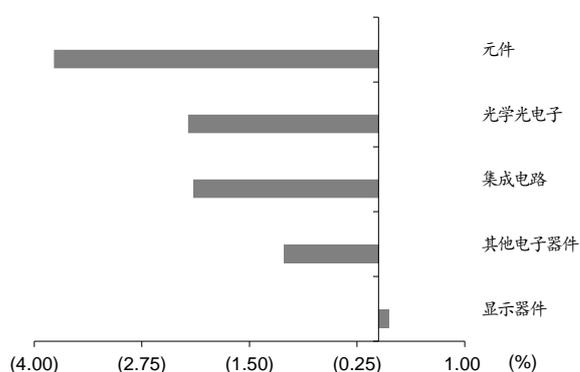
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
*ST中安	600654.SH	15.04	长阳科技	688299.SH	(15.08)
宜安科技	300328.SZ	13.23	共达电声	002655.SZ	(14.17)
*ST北讯	002359.SZ	12.58	华正新材	603186.SH	(12.56)
珈伟新能	300317.SZ	12.37	水晶光电	002273.SZ	(11.78)
乐凯新材	300446.SZ	10.66	大族激光	002008.SZ	(9.82)
金龙机电	300032.SZ	9.18	容百科技	688005.SH	(9.48)
浩云科技	300448.SZ	8.66	崇达技术	002815.SZ	(9.31)
闻泰科技	600745.SH	8.24	得邦照明	603303.SH	(9.00)
天华超净	300390.SZ	7.75	合力泰	002217.SZ	(8.93)
光莆股份	300632.SZ	6.17	东山精密	002384.SZ	(8.76)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

可穿戴设备增长强劲，OLED 触控行业迎来发展新动能

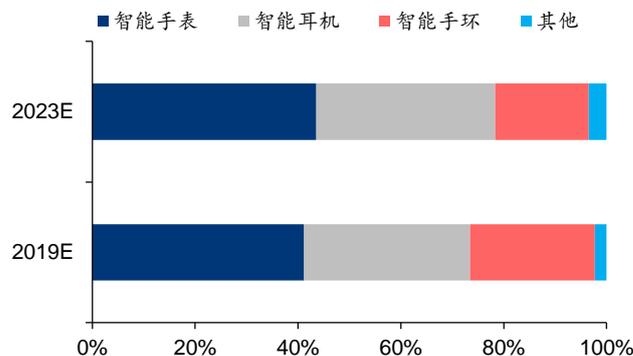
当智能手机成为生活标配，终端用户对设备全面智能化的需求随之提升，智能手表、智能手环、智能耳机等产品进入用户视野且迅速获得认可。根据 IDC 数据，2018 年全球可穿戴设备出货量同比增长 27.5%至 1.72 亿部，IDC 预计 2019 年全球可穿戴出货量将同比增长 29.4%至 2.23 亿部，其中智能手表和智能耳机将分别占据 41%和 32%的市场份额；2023 年全球可穿戴出货量将达到 3.02 亿部，对应 2019-2023 年复合增速为 11.9%，届时智能手表和智能耳机的市场份额将分别达到 44%和 35%。

图表5：全球可穿戴设备出货量增长



资料来源：IDC，华泰证券研究所

图表6：全球可穿戴设备按类型分布 (2019E)



资料来源：IDC，华泰证券研究所

eSIM 卡普及赋予智能手表独立属性，可脱离手机完成通话、导航、支付、健康监测等。从 2014 年苹果推出初代智能手表 iWatch 至今，智能手表在消费者日常生活中所扮演的角色已不再依托于智能手机的通话工具。随着 eSIM 卡的普及，智能手表开始脱离手机配件的身份转型为独立的可穿戴设备。支持 eSIM 功能的智能手表可以支持用户在无手机配套的状态下实现通话、钱包支付等功能，且加入无线充电、心率测试等功能也进一步满足了不同用户对智能手表的需求。

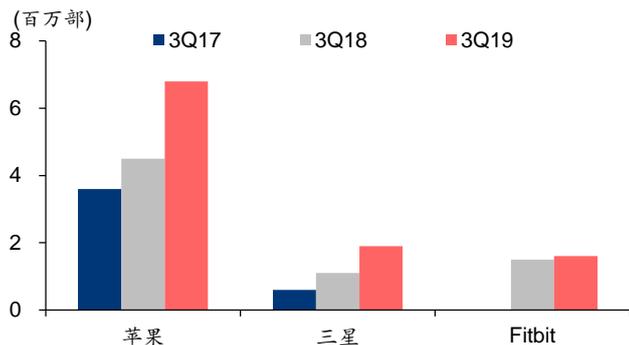
图表7：国内三大运营商均已公布 eSIM 业务



资料来源：雷锋网，华泰证券研究所

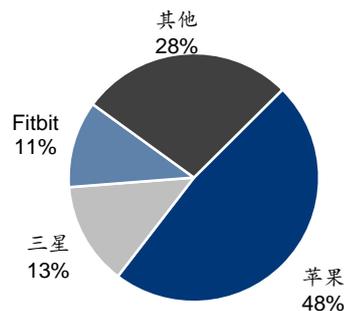
苹果独占智能手表市场霸主地位，2019 年出货量开始加速增长。作为智能手表领域的先发企业，苹果在全球智能手表市场也依旧占据着举足轻重的地位。根据 Counterpoint Research 公布数据，2018 年销量最高的五款智能手表销量合计占总出货量的一半，其中有三款为 Apple Watch。而根据 Strategy Analytics 最新数据，3Q19 全球智能手表出货量同比增长 42%至 1420 万只，其中苹果智能手表出货量同比增长 51%至 680 万部，市占率高达 48%，居龙头地位，远高于三星（13%）和 Fitbit（11%）。

图表8: 3Q19年苹果智能手表出货量同比增长51%



资料来源: Strategy Analytics, 华泰证券研究所

图表9: 3Q19苹果独占全球智能手表市场霸主地位, 市占率达48%

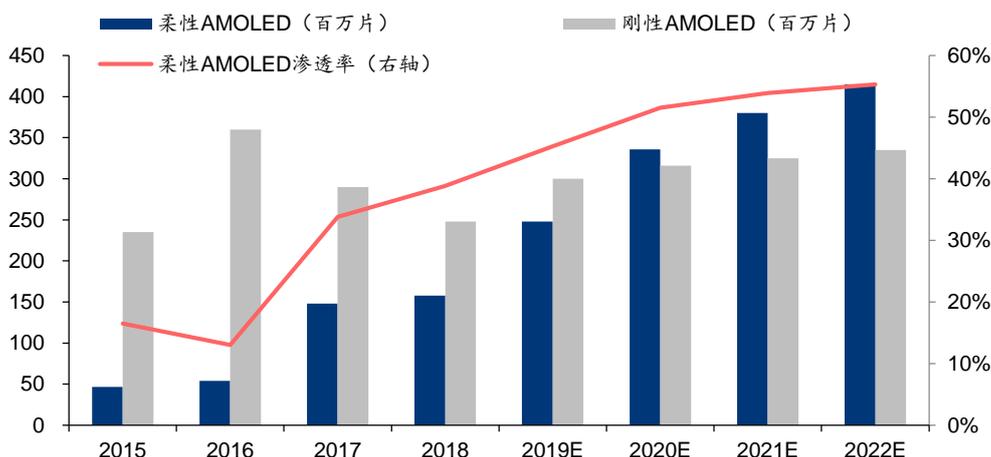


资料来源: Strategy Analytics, 华泰证券研究所

OLED是性能优势突出, 已成为智能手表的主流选择。相比于LCD, OLED屏幕具有超轻薄、色彩鲜艳、耐高低温性能高、刷新速度快、功耗低等特点。尽管受制于技术成熟度和成本压力, 柔性OLED并未在笔记本电脑和智能手机得到广泛应用, 但随着OLED生产工艺成熟良率提升带动成本下降, 超轻薄及柔性显示的特点使得OLED成为可穿戴设备屏幕显示的最佳选择。目前, 主流智能手表如苹果和三星的标杆智能手表、Moto360智能手表、华为watch、LGG watchR智能手表、中兴AXON WATCH等也均采取了OLED屏幕。

智能手表放量带动柔性OLED触控面板需求增长。相比于硬屏OLED, 柔性OLED具有更轻薄、不易破碎、便于携带、可弯曲、可折叠的特点, 更加符合可穿戴设备的发展方向。根据IHS Markit数据, 2018年全球柔性AMOLED出货量约为1.58亿片, 2016-2018年复合增速超过50%; 随着曲面屏手机、可折叠手机、可穿戴设备等搭载柔性AMOLED设备出货量不断增长, 柔性OLED渗透率有望不断提升, 2020年全球柔性AMOLED出货量将首次超过刚性AMOLED出货量达到3.36亿片, 占AMOLED面板出货总量的51.5%, 高于2018年的38.9%。

图表10: 全球柔性AMOLED出货量及渗透率



资料来源: IHS Markit, 华泰证券研究所

继续推荐客户结构优质的OLED触控模组龙头长信科技。凭借在LCD触显领域的技术积累和产业链优势, 长信科技推出的OLED触控显示模组已实现批量出货, 为国际主要可穿戴设备终端客户提供中高端可穿戴显示模组。根据调研反馈, 长信是华为GT2可穿戴显示模组, 小天才Z系列可穿戴显示模组、苹果iWatch柔性OLED触控模组独家供应商。

重点公司概况

图表11: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
歌尔股份 (002241.SZ)	<p>扣非净利润增长超预期, 重申“买入”评级</p> <p>歌尔 9M19 收入同比增长 56.2%至 241.3 亿元, 归母净利润同比增长 15.0%至 9.8 亿元(因对冲汇率波动产生 1.5 亿公允价值变动损失), 扣非归母净利润同比增长 62.3%至 10.9 亿元。3Q19 单季收入同比增长 50.4%至 105.6 亿元, 归母净利润同比增长 12.1%至 4.6 亿元, 扣非归母净利润同比增长 66.1%至 6.7 亿元, 超市场预期。受 TWS 耳机及可穿戴设备需求强劲, 5G 商用加速推动 VR/AR 放量驱动, 我们认为歌尔将随着资产能力修复创造可观业绩增量, 且 VR/AR 前瞻布局有望提振歌尔估值。我们上调 19-21 年 EPS 至 0.40/0.59/0.69 元, 上调目标价至 19.54~22.50 元, 重申“买入”。</p> <p>点击下载全文: 歌尔股份(002241 SZ,买入): 扣非净利润增长超预期, 重申买入</p>
顺络电子 (002138.SZ)	<p>单季营收创新高, 产品降价及费用率走高拖累业绩, 维持增持评级</p> <p>公司 9M19 实现营收 19.31 亿元, 同比增长 10.38%, 归母净利润 2.97 亿元, 同比下滑 17.87%, 对应 3Q19 营收 7.14 亿元, 同比增长 15.14%, 单季营收创历史新高, 但是 3Q19 归母净利润 1.01 亿元, 同比下滑 24.7%, 扣非后归母净利润 0.93 亿元, 同比下滑 28.18%, 低于市场预期, 主要系电感产品价格下跌以及三费占比提升所致, 我们将公司 19-21 年 EPS 预期由 0.76/0.93/1.16 元下调至 0.58/0.76/0.95 元, 目标价由 26.45-28.71 元下调至 21.28-22.80 元, 维持增持评级。</p> <p>点击下载全文: 顺络电子(002138 SZ,增持): 单季营收创新高, 加大投入筹谋 5G</p>
视源股份 (002841.SZ)	<p>前三季业绩再超预期, 盈利能力继续提升, 维持买入评级</p> <p>9M19 视源实现营收 130 亿元, 同比增长 8.32%, 归母净利润 14.14 亿元, 同比增长 66.32%, 扣非归母净利润 13.43 亿元, 同比增长 63.77%, 对应 3Q19 单季实现营收 57.97 亿元, 同比增长 0.22%, 归母净利润 8.49 亿元, 同比增长 82.79%, 接近指引区间 43.66%-90.11%上限, 超出市场预期, 主要系: 1) 暑期旺季内教育业务的稳健增长; 2) 产品结构优化及原材料成本下降所带来的毛利率提升。公司预计全年实现归母净利润 14.56-17.07 亿元(YoY 45%-70%), 符合我们预期。维持对公司 19-21 年 2.42/3.30/4.07 元的 EPS 预期, 目标价上调至 108.8-115.4 元, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 视源股份(002841 SZ,买入): 收入结构优化, 盈利能力再超预期</p>
精研科技 (300709.SZ)	<p>受益于多摄支架、折叠屏及 TWS 机壳转轴需求, MIM 龙头开启新征程</p> <p>精研是一家 MIM 产品生产厂商和解决方案提供商, 同时具有陶瓷和钛合金开发能力, 成立于 04 年, 17 年上市。由于主力客户切换, 18 年公司营收同比下滑 4.33%, 净利润同比下滑 76.04%。面对近两年智能机对升降式摄像头、多摄的 MIM 支架以及折叠屏手机、TWS 机壳对转轴件的需求, 公司积极进行研发并成功转化为订单, 盈利能力自 19Q2 开始复苏。我们认为, 基于 MIM 在 3D 复杂结构加工中的性价比优势, 公司有望在 3C、汽车电子、医疗器械等领域持续开拓新的增长点, 我们预计公司 19-21 年 EPS 为 1.55/2.46/2.93 元, 首次覆盖给予买入评级, 目标价 81.28-86.21 元。</p> <p>点击下载全文: 精研科技(300709 SZ,买入): MIM 应用多元化, 龙头开启新征程</p>
水晶光电 (002273.SZ)	<p>3Q19 单季营收同比增长 25.7%至 9.2 亿元, 创历史新高</p> <p>水晶 1-9M19 收入同比增长 26.4%至 20.7 亿元, 归母净利润同比下降 11.2%至 3.6 亿元(主因 1-9M18 减持光驰股权获益 1.62 亿元), 扣非归母净利润同比增长 14.3%至 2.9 亿元。3Q19 收入同比增长 25.7%至 9.2 亿元, 创历史新高, 归母净利润同比增长 35.0%至 2.0 亿元, 符合市场预期, 扣非归母净利润同比增长 1.8%至 1.5 亿元, 主因主营成本、研发费用同比上升。我们看好水晶在 3D 感知及新型显示领域的前瞻布局, 上调 19-21 年 EPS 至 0.46/0.55/0.66 元, 上调目标价至 18.24~21.00 元, 重申“买入”。</p> <p>点击下载全文: 水晶光电(002273 SZ,买入): 单季营收创新高, 3D 感知强势来袭</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>
硕贝德 (300322.SZ)	<p>3Q19 天线收入增长超 30%, 基站天线拖累利润, 维持买入评级</p> <p>1-9M19 硕贝德实现营收 12.90 亿元, 同比增长 0.92%, 归母净利润 1.02 亿元, 同比增长 106.54%, 扣非归母净利润 0.41 亿元, 同比增长 0.99%。公司 3Q 单季实现营收 4.40 亿元, 同比下滑 1.68%, 其中天线收入同比增长逾 30%, 3Q 归母净利润 1090.06 万元, 同比下滑 32.64%, 略低于市场预期。主要系: 1) 公司 5G 基站天线 3Q 开始批量交付, 受产能爬坡过程中稼动率、良率等影响造成单季亏损; 2) 半导体封装已于 2Q 末完成剥离。基于基站天线 4Q 放量预期, 维持公司 19-21 年 0.35/0.54/0.72 元的 EPS 预期, 目标价由 19.32-20.37 元上调至 21.4-22.5 元, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 硕贝德(300322 SZ,买入): 基站天线拐点已现, 加码 5G 散热</p>
长信科技 (300088.SZ)	<p>传统主业受益 LCD 产业中心转移, 可穿戴 OLED 触控成为发展新动能</p> <p>长信科技成立于 2000 年, 是我国重要的触控显示关键器件生产商, 减薄及触显模组业务实力全球领先。随着国内面板大厂加速扩产, 全球 LCD 产业不断向中国转移, 长信有望从中受益获得 LCD 减薄及触控贴合业务增量订单。大屏、多屏车载显示发展趋势及客户资源拓展也将利好长信车载显示业务扩张。此外, 可穿戴设备的强劲增长将显著加快柔性 OLED 市场渗透, 而长信作为全球唯一能够联合提供 TFT、硬屏/柔性 OLED 触显模组的专业生产企业有望获得全新增长引擎。我们预计长信 19/20/21 年 EPS 为 0.39/0.53/0.65 元, 目标价 10.07~10.60 元, 首次覆盖给予买入评级。</p> <p>点击下载全文: 长信科技(300088 SZ,买入): 可穿戴市场兴起, 触显龙头迎新机</p>

公司名称	最新观点
锐科激光 (300747.SZ)	<p>前三季度营收 14.18 亿元/同比+30.72%，归母净利 2.80 亿元/同比-23.12%</p> <p>公司发布三季报：2019 前三季度公司营收 14.18 亿元/同比+30.72%，归母净利润 2.80 亿元/同比-23.12%，其中 2019Q3 营收 4.06 亿元/同比+21.69%，归母净利润 0.61 亿元/同比-42.24%，低于预期。公司 2019 年前三季度业绩下滑主要原因是需求端光纤激光器市场增长放缓，行业内竞争加剧，公司在产品价格方面主要为被动跟随战略，销量的增长没有完全对冲掉销售单价的下调影响，因此公司毛利率有所下滑，进而带来利润端的下降。预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 2.02/2.80/3.89 元，给予 2019 年 PE 估值 48-52x，对应目标价 96.96-105.04 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：锐科激光(300747 SZ,增持)：短期需求承压，中长期仍具较高成长性</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>
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>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表12: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年11月21日	Ofweek 维科网	2019世界5G大会 全国5G基站11.3万 (点击查看原文)
2019年11月21日	搜狐网	中国移动投资公司曝光5G基金已成立 首期规模达100亿元 (点击查看原文)
2019年11月21日	腾讯网	科技部部长: 2035年, 5G市场规模将达12万亿美元 (点击查看原文)
2019年11月21日	搜狐网	首届世界5G大会开幕! 中国联通5G终端+应用展区精彩纷呈 (点击查看原文)
2019年11月21日	搜狐网	折叠方案不同, 孰优孰劣? 三星Galaxy Fold与华为Mate X一较高下 (点击查看原文)
2019年11月21日	通信世界网	不止尊贵, 心系天下三星W20 5G惊艳的背后凸显行业两大发展趋势 (点击查看原文)
2019年11月21日	搜狐网	为什么是口碑饿了么来做这个“新服务”? (点击查看原文)
2019年11月21日	财联社	半导体行业的平静被打破, 三星、AMD等企业的逆袭大剧即将开演 (点击查看原文)
2019年11月21日	搜狐网	华为终端云服务获ISO/IEC 27701:2019标准认证 (点击查看原文)
2019年11月21日	中国证券网	人工智能在游戏领域再进一步 (点击查看原文)
2019年11月21日	澎湃	科技部部长王志刚: 预计2025年中国将成全球最大5G市场 (点击查看原文)
2019年11月21日	搜狐网	荣耀V30系列邀请函黄景瑜、李现带来彩蛋 5G、AR预热视频惊喜不断 (点击查看原文)
2019年11月21日	新浪财经	工信部苗圩: 全国5G基站已达11.3万个 5G用户87万 (点击查看原文)
2019年11月21日	搜狐网	可怕! 安卓被曝严重漏洞, 手机或被偷录偷拍 三星谷歌全中招 (点击查看原文)
2019年11月21日	Ofweek 维科网	联创光电携手九院十所: 出资1.1亿成立中久光电 加强LD光纤泵浦源生产 (点击查看原文)
2019年11月21日	国泰君安证券香港	TMT行业: 11月份 TMT行业(手机行业)报告 (点击查看原文)
2019年11月21日	TechWeb	5G技术开发落后华为爱立信? 诺基亚回应: 我们有强项 (点击查看原文)
2019年11月21日	新浪科技	智能音箱大混战: 赔本的买卖何时盈利? (点击查看原文)
2019年11月21日	宁波市鄞州区人民政府	中国(宁波)集成电路产业生态论坛在鄞举行 (点击查看原文)
2019年11月21日	搜狐网	ColorOS 7全面开花, 适配更新计划公布 (点击查看原文)
2019年11月21日	时代在线	雷军的5G手机“焦虑症” (点击查看原文)
2019年11月21日	中国网	5G手机出货量 明年有望超2亿 (点击查看原文)
2019年11月21日	科技日报	未来终端 带来指尖上的飞跃 (点击查看原文)
2019年11月21日	经济参考报	看好AI智能投资机遇 华夏基金再推主题投资利器 (点击查看原文)
2019年11月21日	经济参考报	5G商用触发 全球手机厂商新一轮竞争 (点击查看原文)
2019年11月21日	第一财经日报	5G未知大于已知 电信运营商从封闭走向开放 (点击查看原文)
2019年11月21日	广州日报	移动通信联通一号三网“通行” (点击查看原文)
2019年11月20日	腾讯网	来吧! 让我们感受5G魅力, 开启未来新生活 (点击查看原文)
2019年11月20日	新京报网	出货量连涨两个季度下, 新技术能否拯救PC业? (点击查看原文)
2019年11月20日	搜狐网	小米真良心! 全球首次系统级接入地震预警功能, 中国企业够牛气 (点击查看原文)
2019年11月20日	搜狐网	vivo将发布最便宜的双模5G手机, vivoX30系列5G手机! (点击查看原文)
2019年11月20日	搜狐网	华为、三星折叠屏手机遭疯狂爆抢背后, 是真的有需求? 还是炒作? (点击查看原文)
2019年11月20日	新京报网	全自动辣椒除柄、南极磷虾脱壳机 十大农业新装备还有啥 (点击查看原文)
2019年11月20日	搜狐网	中国联通10月份数据: 4G用户净增60.6万 (点击查看原文)
2019年11月20日	Ofweek 维科网	西安因联信息科技有限公司参评“维科杯·OFweek2019中国物联网行业创新技术产品奖” (点击查看原文)
2019年11月20日	通信世界网	中国联通全力助阵世界5G大会 极速5G赋能各行各业 (点击查看原文)
2019年11月20日	光明网	国产软件应用创新计划发布 合作中激发创新活力 (点击查看原文)
2019年11月20日	搜狐网	欲带领百万本地商户突围 口碑饿了么的底气究竟是? (点击查看原文)
2019年11月20日	搜狐网	iQOO扛不住了! 骁龙855+4500毫安+6G运行, 1898却也无人问津 (点击查看原文)
2019年11月20日	前瞻网	全球超级计算机榜单TOP 500: 美国仍居前三, 但中国已备好一“大招” (点击查看原文)
2019年11月20日	搜狐网	三星发布5G折叠屏手机, 没说售价但应该是史上最贵 (点击查看原文)
2019年11月20日	中国财富网	首届世界5G大会召开 券商纷纷看好 预计2021年5G手机可以卖出4.5亿部 (点击查看原文)
2019年11月20日	中国证券报	脑洞大开! 五大院士话5G: 未来一切物体皆可成为手机? 这些领域有投资机会 (点击查看原文)
2019年11月20日	腾讯网	国人的5G手机购买力如何? 报告: Q3达48.5万部 (点击查看原文)
2019年11月20日	Bianews	报告: 2019Q2全球智能手机和平板电脑GPU出货量同比下降9% (点击查看原文)
2019年11月20日	搜狐网	2020年苹果iPhone支持5G后, 将超越三星、华为成为市场领导者 (点击查看原文)
2019年11月20日	阿思达克	高通料2021至22年全球交付12亿部5G手机 (点击查看原文)
2019年11月20日	i黑马网	5G手机江湖胜负手 (点击查看原文)
2019年11月20日	金羊网	家长速看! 孩子天天戴的电话手表, 出事了! 广东一女孩手被烫伤 (点击查看原文)
2019年11月20日	北晚新视觉网	新一期全球超级计算机榜单出炉 中国继续扩大一个优势 (点击查看原文)
2019年11月20日	搜狐网	中国移动终端公司副总经理汪恒江: 5G手机明年下半年大规模发展 (点击查看原文)
2019年11月20日	通信世界网	三星W20 5G发布 中国电信携手三星打造首款5G专属定制折叠屏手机 (点击查看原文)
2019年11月20日	人民网	雷军倡导下一代超级互联网: 5G+AI+IoT (点击查看原文)
2019年11月20日	搜狐网	小米也产业互联网了 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年11月20日	腾讯财经	深网 5G不是国产手机救世主：华米OV恒强，落后者难逆袭 (点击查看原文)
2019年11月20日	腾讯网	5G手机10月出货量大增400% 价格战暗流涌动 (点击查看原文)
2019年11月20日	新浪财经	5G建设提速 10月份5G手机出货量达249.4万部 (点击查看原文)
2019年11月20日	搜狐网	“携号转网”倒计时10天！技术上并无难度，为何仍“困难重重”？ (点击查看原文)
2019年11月20日	新浪财经	人民日报：中国超算数量领先优势扩大 (点击查看原文)
2019年11月20日	新京报	5G平均下行速率较4G快10倍以上 (点击查看原文)
2019年11月20日	品牌中国	携号转网套路风险犹存 运营商服务有待完善 (点击查看原文)
2019年11月20日	TechWeb	华为Mate X维修价格公布 仅屏幕就需要7080元 (点击查看原文)
2019年11月19日	搜狐网	三星推了12款的“万元”翻盖机！今天变成折叠屏5G手机 (点击查看原文)
2019年11月19日	电子发烧友网	2019年内存供应商卡位失败 行业整体盈利大幅下滑 (点击查看原文)
2019年11月19日	通信世界网	赛特斯成功中标湖南高速路SD-WAN平台建设项目 (点击查看原文)
2019年11月19日	搜狐网	学而思轻课亮相中国移动全球合作伙伴大会 (点击查看原文)
2019年11月19日	财经网	京东AI总裁周伯文：可信赖的AI不是口号，不仅仅是价值观；是巨大的技术挑战、是人文精神 (点击查看原文)
2019年11月19日	搜狐网	雷军再亮剑！明年小米至少发布10款5G手机，小米启动机海战术 (点击查看原文)
2019年11月19日	搜狐网	天天快报更名“快点看报” 腾讯信息流产品整合为“看点”品牌 (点击查看原文)
2019年11月19日	新华网	5G+AIoT推动智能新时代到来 (点击查看原文)
2019年11月19日	中国玻璃网	2019年三季度全球液晶电视面板市场总结 (点击查看原文)
2019年11月19日	百家号	中国移动手机质量报告公布，卢伟冰要划“红线”，这个品牌中招了 (点击查看原文)
2019年11月19日	搜狐网	小米MIDC发布六大核心技术 推动“5G+AIoT”超级互联网 (点击查看原文)
2019年11月19日	腾讯网	5G千元机为何迟迟不能发布，三个问题不解决，5G手机难降价！ (点击查看原文)
2019年11月19日	通信世界网	小米成为全球首个接入地震预警的手机+消费AIoT平台 (点击查看原文)
2019年11月19日	搜狐网	小鹏傍上小米，能否从小到大？ (点击查看原文)
2019年11月19日	百家号	雷军：前两年整体手机市场萎缩，明年开始5G将拉动增长 (点击查看原文)
2019年11月19日	腾讯网	4G存量占先，5G技术领先，华为和荣耀5G争先 (点击查看原文)
2019年11月19日	搜狐网	万亿零担快运市场无人抢滩？「拉拉队」整合中小物流公司搭建零担网络 (点击查看原文)
2019年11月19日	膜链	受益5G建设周期，国内电磁屏蔽膜需求或超1500万平 (点击查看原文)
2019年11月19日	新京报网	美国加州起诉电子烟巨头朱尔：营销活动针对未成年人 (点击查看原文)
2019年11月19日	搜狐网	中国移动进行渠道终端生态改革 全年网内新增手机终端超过3亿部 (点击查看原文)
2019年11月19日	搜狐网	10月5G手机出货量暴增，丘钛科技大涨8%领涨华为概念 (点击查看原文)
2019年11月19日	新浪微博	华为发布全球联接指数GCI 2019报告：智能联接成经济增长新动力 (点击查看原文)
2019年11月19日	电子发烧友	中国电信杨峰表示6G速率将是5G的10至100倍 (点击查看原文)
2019年11月19日	凤凰网	雷军预告Redmi K30：支持SA/NSA 5G双模 12月发 (点击查看原文)
2019年11月19日	东方财富网	中国信通院发布权威数据：1-10月5G手机出货328.1万部 (点击查看原文)
2019年11月19日	搜狐网	联想小米纷纷出手，5G手机降价空间有多大？ (点击查看原文)
2019年11月19日	Ofweek 维科网	安谋电子科技(上海)有限公司参评“维科杯·OFweek2019中国物联网行业创新技术产品奖” (点击查看原文)
2019年11月19日	人民网	企业级云平台可加速用户数字化转型 (点击查看原文)
2019年11月19日	搜狐网	价格被推向百万，折叠屏手机当下为何更像天价收藏品？ (点击查看原文)
2019年11月19日	太平洋电脑网	让老电视“复活”的神器 电视盒子被低估了 (点击查看原文)
2019年11月19日	腾讯财经	三星Note 10+星球大战特别版12月13开卖约9125元 (点击查看原文)
2019年11月19日	澎湃	专访6G专家组成员：建议从七方面探索6G，技术上无倾向性 (点击查看原文)
2019年11月19日	深圳商报	哪款5G手机最值得入手？ (点击查看原文)
2019年11月19日	证券日报	华为、联想、三星折叠屏手机大战开幕 市场竞争加剧 销量或迎转折点 (点击查看原文)
2019年11月19日	腾讯网	中国电信亲自站台，三星W20今天正式发布 (点击查看原文)
2019年11月19日	财联社	10月国内5G手机出货量环比增逾四倍 消费电子旺季可期 (点击查看原文)
2019年11月19日	中国证券报	10月国内5G手机出货量环比增逾四倍 5G换机潮将至 消费电子旺季可期 (点击查看原文)
2019年11月19日	搜狐网	中国移动4G手机综合评测报告：41款手机上评测榜！ (点击查看原文)
2019年11月19日	腾讯网	高通给5G算了一笔账！国产厂商又要缴纳专利费了：明年2亿部5G手机 (点击查看原文)
2019年11月19日	新浪财经	全球超算500强，美蝉联冠军，中国数量增加 (点击查看原文)
2019年11月18日	新华网	全球超算500强 美蝉联冠军 中国数量增加 (点击查看原文)
2019年11月18日	搜狐网	明年苹果5G手机销量占全球一半？碾压华为三星，美机构预测靠谱吗 (点击查看原文)
2019年11月18日	搜狐网	同一品牌的不同市场写照 海信手机现状印证诚信的重要性？ (点击查看原文)
2019年11月18日	中国投资咨询网	外媒：2025年中国将有6亿5G用户 在绝对数量上领先全球 (点击查看原文)
2019年11月18日	搜狐网	苹果注册超级视网膜屏商标 用于下代iPhone (点击查看原文)
2019年11月18日	搜狐网	移动真良心！明年5G手机有望跌入2000元档，网友：别高兴太早 (点击查看原文)
2019年11月18日	IT之家	华为Mate X售价高昂却秒售罄 可能备货不足 (点击查看原文)
2019年11月18日	Ofweek 维科网	贾佳亚离职，腾讯再损失一AI大将 (点击查看原文)
2019年11月18日	通信世界网	新华三与中移(雄安)产业研究院签署战略合作协议 共创智慧城市新未来 (点击查看原文)
2019年11月18日	飞象网	新华三联席总裁韩志刚：抓住5G重大机遇期 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年11月18日	腾讯网	各手机综合续航排名: 5260mAh 手机比不过 4500mAh? (点击查看原文)
2019年11月18日	TechWeb	Redmi 首款 5G 手机 RedmiK30 即将发布支持 5G 双模 (点击查看原文)
2019年11月18日	搜狐网	中国移动终端公司副总经理顾建华: 5G 手机签约量已达 1 亿部 (点击查看原文)
2019年11月18日	和讯网	5G 手机低至 3299 元明年将切入千元档 (点击查看原文)
2019年11月18日	中证网	10 月份国内 5G 手机出货量 249.4 万部 (点击查看原文)
2019年11月18日	通信世界网	云杉网络“监”“管”双控, 让数据中心网随云动 (点击查看原文)
2019年11月18日	和讯网	前 10 月国内手机出货量 3.23 亿部, 同比下降 5.8% (点击查看原文)
2019年11月18日	搜狐网	【全球商业领袖论坛】进博会上的三星硬科技: 折叠屏、5G 和物联网, 产业大棋局已定盘 (点击查看原文)
2019年11月18日	钛媒体	中国信通院: 10 月国内智能出货量 3461.6 万部, 同比下降 4.5% (点击查看原文)
2019年11月18日	选股宝	中国信通院: 2019 年 10 月国内手机市场总体出货量 3596.9 万部 同比下降 6.7% (点击查看原文)
2019年11月18日	飞象网	中国移动 2019 智能硬件质量报告, 荣耀 20 整机评测第一 (点击查看原文)
2019年11月18日	腾讯网	消费电子进入“折叠时代”, 5G+柔性屏上游产业链将受益 (点击查看原文)
2019年11月18日	搜狐网	小米做手机也“交朋友”, 有妥协更撑不起溢价? (点击查看原文)
2019年11月18日	腾讯网	芯片断货竟是因深圳新交规? 探秘深圳蓝牙耳机业发达之谜! (点击查看原文)
2019年11月18日	搜狐网	5G 普及加快, IOWN 联盟合作开发 6G 技术 (点击查看原文)
2019年11月18日	搜狐网	折叠屏手机、电脑齐发 联想要造一座“个人智能大厦” (点击查看原文)
2019年11月18日	东方财富网	NB-IoT 芯片大比拼 海思/紫光展锐/联发科“三人组”最强 (点击查看原文)
2019年11月18日	快科技	Redmi Note 8 星云紫发售: 6+64G 版到手价 1099 元 (点击查看原文)
2019年11月18日	大猫财经	5G 时代来临, 手机绝不是终极, 未来崛起产品会是这个? (点击查看原文)
2019年11月18日	腾讯财经	Realme 5G 已在欧盟申请注册商标 搭载骁龙 735 或 2500 元起售 (点击查看原文)
2019年11月18日	科技日报	超算、雷达新材料“打底”, 5G 设施发生质的变化 (点击查看原文)
2019年11月18日	信息时报	全球折叠屏产品大战揭幕 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表13: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
TCL 集团	2019-11-21	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\2019-11\2019-11-21\5754510.pdf
	2019-11-20	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\2019-11\2019-11-20\5752617.pdf
	2019-11-19	第六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\2019-11\2019-11-19\5750887.pdf
	2019-11-19	关于召开 2019 年第六次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750886.pdf
	2019-11-19	独立董事关于参与出资股权投资基金暨关联交易事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750888.pdf
	2019-11-19	关于参与出资股权投资基金暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750885.pdf
	2019-11-19	独立董事关于参与出资股权投资基金暨关联交易事项的事前认可函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750868.pdf
顺络电子	2019-11-22	关于股东部分股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755816.pdf
	2019-11-21	关于董事长部分股票质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5754486.pdf
	2019-11-19	关于回购公司股份期限届满暨回购完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750784.pdf
歌尔股份	2019-11-20	关于高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751951.pdf
水晶光电	2019-11-20	2019 年第四次临时股东大会会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751949.pdf
	2019-11-20	2019 年第四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\2019-11\2019-11-20\5751950.pdf
视源股份	2019-11-21	关于高管减持公司股份的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5754412.pdf
硕贝德	2019-11-21	关于实际控制人股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5756239.pdf
	2019-11-19	关于召开 2019 年第三次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5751531.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-11-19	关于控股股东部分股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5751530.pdf
精研科技	2019-11-19	关于使用闲置自有资金进行委托理财的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750950.pdf
锐科激光	2019-11-20	关于部分监事减持完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5754270.pdf
	2019-11-19	大股东减持实施进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5752833.pdf
	2019-11-18	高级管理人员减持实施进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5750189.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，需在允许的范围内使用，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