

行业研究/专题研究

2019年12月01日

行业评级:

电子元器件

增持 (维持)

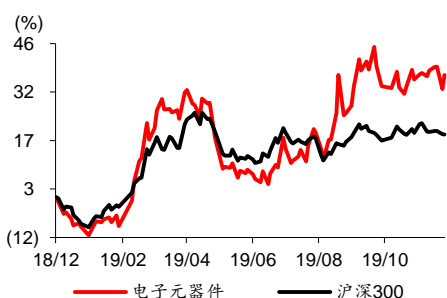
**胡剑** 执业证书编号: S0570518080001  
研究员 021-28972072  
hujian@htsc.com

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

相关研究

- 1 《电子元器件: 5G 仅是开端, “电子+”时代来临》 2019.11
- 2 《电子元器件: 5G 换机悄然启动, 半导体景气改善》 2019.11
- 3 《长信科技(300088 SZ,买入): 可穿戴市场兴起, 触显龙头迎新机》 2019.11

一年内行业走势图



资料来源: Wind

# Airpods 销售火热, 华为再发全场景新品

## TMT 一周谈之电子-20191201

### 5G 升级有望开启苹果创新大年, 华为再发全场景新品践行 1+8+N

过去一周, 上证综指下跌 0.46%, 电子上涨 0.84%, 表现较为强势, 主要系苹果明年新机出货目标超预期、Airpods 销售火热、华为全场景新品发布等影响。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, 品牌大厂所发布的新品进入市场验证期, 板块短期的上涨动能弱化, 但是由于明年 5G 升级有望造就苹果创新、销量大年, 5G 物联网时代将为行业带来长期成长动能, 因此年底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, 主题方向涉及可穿戴、VRAR 和芯片国产化。

### 华为在物联网领域发布四款新品, 开启智慧生活全新体验

11月25日“华为 MatePad 及全场景新品发布会”举行, 华为在 IoT 领域推出四款新品: HUAWEI Sound X 智能音箱、华为智慧屏 75 寸、华为路由 A2 和华为 5G 随行 WiFi 系列。回顾 1G 时代的摩托罗拉、2G 时代的诺基亚、3G/4G 时代的苹果的发展历程可见, 手机行业的历史变迁是通信产业演进的具体体现。面对以大带宽、低延迟、广连接为特征的 5G 时代, 我们更看好作为通信公司的华为由网到端展现竞争力, 借助鸿蒙系统打破硬件的边界, 引领 5G 高速物联时代, 建议关注华为产业链核心标的。

### Airpods Pro 销售火热, 产业链加紧备货迎圣诞热销季

苹果 AirPods 系列产品自 16 年 12 月开售以来备受好评, 产业链长期处在大力扩产、备货状态中, 而今年 10 月发布的降噪版 AirPods Pro 目前官网下单仍需 4 周才能发货, 且每位顾客限购 2 部, 我们认为, 面对即将到来的圣诞促销季, AirPods 供应将面临短缺的情况。基于 IDC 数据, 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、兆易创新。

### 本周专题: 国内的环保政策趋严有望倒逼高科技产业加速发展

自 15 年 7 月中央全面深化改革领导小组第十四次会议提出建立环保督察工作机制以来, 16-19 年间国内的环保督察力度明显加大。此后, 2019 年国内全面启动垃圾分类制度的推广, 代表着国家对环保的政策重视程度进一步深化、广泛化。根据库兹涅茨拐点与各国产业结构变迁的历史回顾, 以及波特假说所提出的环保趋严对于高科技产业发展的倒逼作用, 我们认为, 当下时点以电子行业为代表的高科技制造业的加速发展既是中国产业结构转型升级的主观选择, 也是实现跨越中等收入陷阱的必经之路, 行业正在 5G 创新周期当中迎来“电子+”趋势下的发展新机遇, 板块长牛行情可期。

### 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

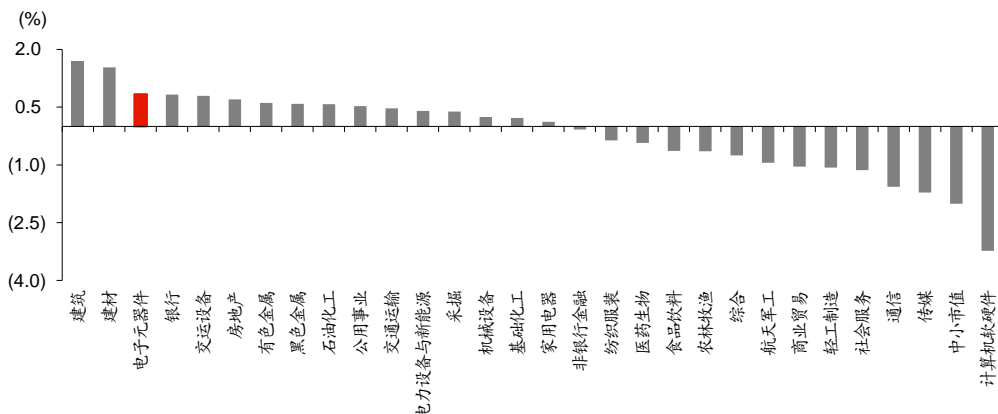
股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
002241.SZ	歌尔股份	18.96	买入	0.27	0.40	0.59	0.69	70.22	47.40	32.14	27.48
300088.SZ	长信科技	7.35	买入	0.31	0.39	0.53	0.65	23.71	18.85	13.87	11.31
002138.SZ	顺络电子	23.59	增持	0.59	0.58	0.76	0.95	39.98	40.67	31.04	24.83
300709.SZ	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

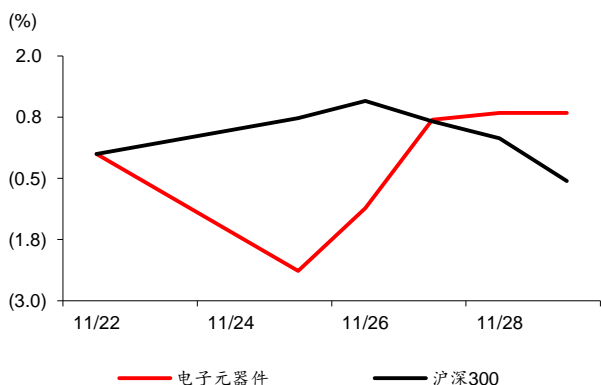
过去一周，上证综指、申万A股、沪深300分别下跌0.46%、0.65%、0.55%，电子行业整体上涨0.84%，二级子行业中显示器件表现强势，上涨5.52%，其他电子器件、元件表现相对弱势，分别上涨0.37%、0.46%。海外市场台湾资讯科技指数下跌1.15%，恒生资讯科技业上涨0.59%、费城半导体指数上涨1.54%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



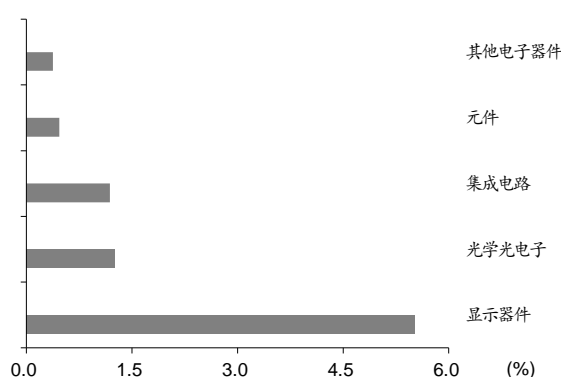
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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

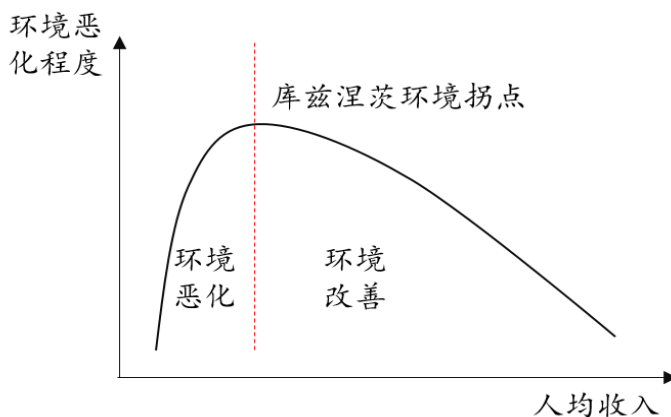
涨幅前十	公司代码	涨跌幅 (%)	跌幅前十	公司代码	涨跌幅 (%)
晶方科技	603005.SH	20.87	东晶电子	002199.SZ	(29.82)
晶丰明源	688368.SH	11.98	宇瞳光学	300790.SZ	(15.34)
*ST北讯	002359.SZ	11.18	硕贝德	300322.SZ	(9.49)
台基股份	300046.SZ	11.09	博敏电子	603936.SH	(8.69)
联建光电	300269.SZ	10.99	宜安科技	300328.SZ	(8.59)
TCL集团	000100.SZ	10.34	铭普光磁	002902.SZ	(8.25)
捷捷微电	300623.SZ	8.67	天津普林	002134.SZ	(8.21)
天津磁卡	600800.SH	8.13	国科微	300672.SZ	(8.13)
长信科技	300088.SZ	8.03	飞荣达	300602.SZ	(7.53)
北方华创	002371.SZ	7.55	长阳科技	688299.SH	(7.51)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

### 国内的环保政策趋严有望倒逼高科技产业加速发展

根据库兹涅茨拐点与各国产业结构变迁的历史回顾，以及波特假说所提出的环保趋严对于高科技产业发展的倒逼作用，我们认为，当下时点以电子行业为代表的高科技制造业的加速发展既是中国产业结构转型升级的主观选择，也是实现跨越中等收入陷阱的必经之路。从政策角度来看，自15年7月中央全面深化改革领导小组第十四次会议审议通过《环境保护督察方案（试行）》，提出建立环保督察工作机制以来，16-19年间国内的环保督察力度明显加大。习近平总书记在2018年5月的全国生态环境保护大会上指出：“用最严格制度最严密法治保护生态环境，加快制度创新，强化制度执行。”此后，2019年国内全面启动垃圾分类制度的推广和落实，代表着国家对于环保的政策重视程度进一步深化、广泛化。

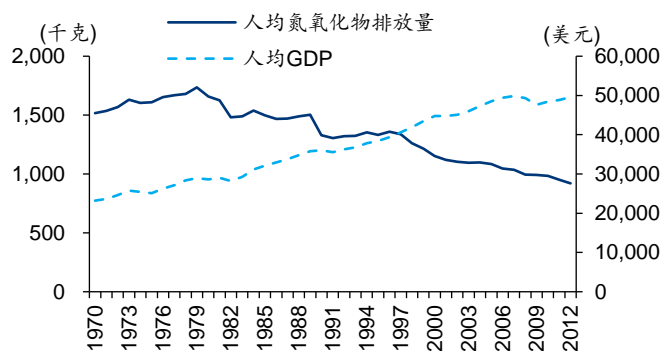
图表5：诺贝尔奖获得者库兹涅茨1955年提出环境库兹涅茨曲线



资料来源：《科技和产业》2011年12期，华泰证券研究所

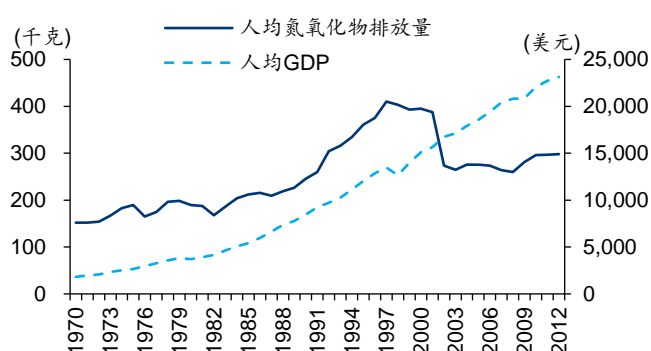
库兹涅茨环境拐点之后，产业结构高端化是经济增长与环境改善的直接原因。诺贝尔奖获得者库兹涅茨1955年提出环境库兹涅茨曲线认为环境污染程度与经济发展程度为倒U型关系，其背后反应的经济学原理是伴随经济发展、人均收入水平的提升，低污染的服务业和知识密集型产业的重要性上升，进而实现一个国家或地区的产业结构升级。

图表6：美国人均GDP与人均氮氧化物排放量



资料来源：OECD数据库，CEIC数据库，华泰证券研究所

图表7：韩国人均GDP与人均氮氧化物排放量



资料来源：OECD数据库，CEIC数据库，华泰证券研究所

由韩国的发展历程来看，20世纪80年代，随着国内外经济技术环境的变化，韩国当局将“贸易立国、重化工业立国”战略向“科技立国”战略转变。80年代初期，韩国政府首先对纺织、水泥、石化、钢铁、家电、汽车等传统产业进行了技术改造和升级。其后，对于机械、电子、精细化工、航空航天、生物工程等高技术产业，韩国政府通过宏观规划、出台政策和资金支持，培育其为经济发展的新引擎。根据OECD、CEIC数据，韩国的库兹涅茨环境拐点发生在1997年附近，拐点时的人均GDP为13482美元。

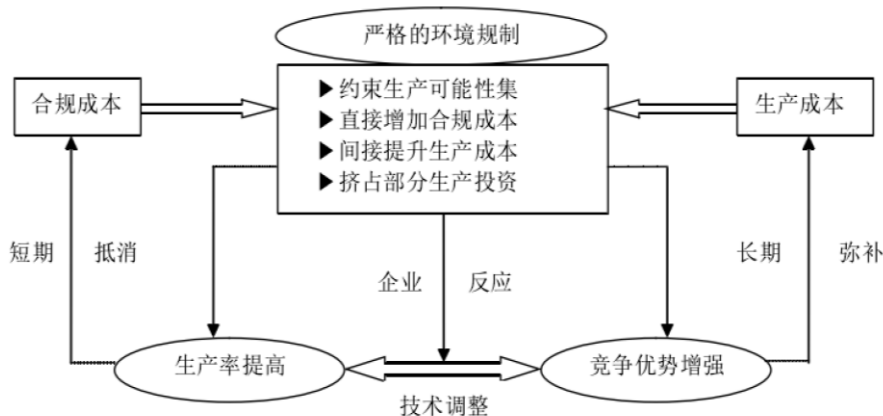
**图表8：2000年韩国的出口结构中半导体、计算机等高科技产业占比显著提升**

1961年		1980年		2000年	
铁矿石	13.0%	服装	16.0%	半导体	12.4%
钨	2.6%	钢铁	5.4%	计算机	8.5%
生丝	6.7%	鞋	5.2%	手机	8.5%
无烟煤	5.8%	船舶	3.6%	显示屏	7.0%
鱿鱼	5.6%	音响	3.4%	汽车	7.0%

资料来源：韩国对外贸易协会、华泰证券研究所

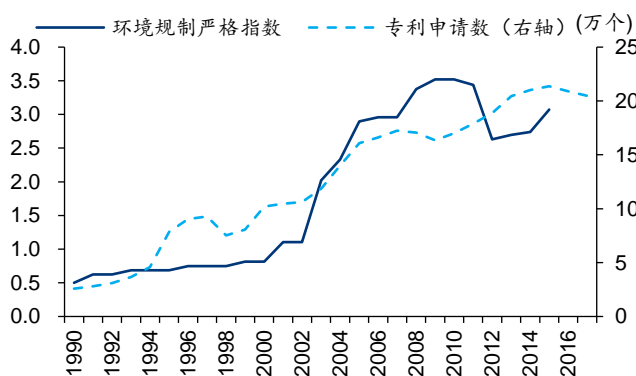
国内日益严格的环境规制有望倒逼创新与科技发展，助力实现产业结构高端化。根据美国经济学家波特在20世纪90年代提出的“波特假说”，即一个经济体的技术和人力资本等决定经济增长的关键因素往往是内生的，环境规制政策可以促进企业进行技术调整与整合，从而提高企业生产率和产品竞争优势，实现经济结构转型升级，促进经济增长。根据OECD公布的各国专利申请数以及环境严格指数，美国和韩国的数据均显示环境规制严格指数和专利申请量有较明显的正相关性。

**图表9：波特假说原理图**



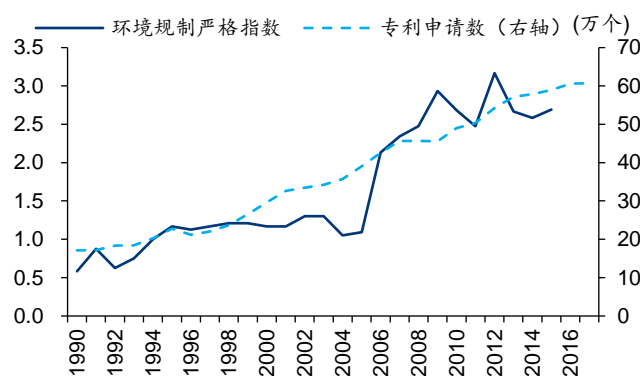
资料来源：《科研管理》2015年05期，华泰证券研究所

**图表10：美国专利申请量与环境规制严格指数**



资料来源：OECD数据库，CEIC数据库，华泰证券研究所

**图表11：韩国专利申请量与环境规制严格指数**



资料来源：OECD数据库，CEIC数据库，华泰证券研究所

## 重点公司概况

图表12: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
歌尔股份 (002241.SZ)	<p><b>扣非净利润增长超预期, 重申“买入”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
水晶光电 (002273.SZ)	<p><b>3Q19 单季营收同比增长 25.7%至 9.2 亿元, 创历史新高</b></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><a href="#">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</a></p>
顺络电子 (002138.SZ)	<p><b>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</b></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><a href="#">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</a></p>
硕贝德 (300322.SZ)	<p><b>3Q19 天线收入增长超 30%, 基站天线拖累利润, 维持买入评级</b></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><a href="#">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</a></p>
精研科技 (300709.SZ)	<p><b>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</b></p> <p>精研是一家 MIM 产品生产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><a href="#">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</a></p>
视源股份 (002841.SZ)	<p><b>前三季度业绩再超预期, 盈利能力继续提升, 维持买入评级</b></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><a href="#">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</a></p>
长信科技 (300088.SZ)	<p><b>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</b></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><a href="#">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</a></p>

资料来源: 华泰证券研究所

图表13: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	11月29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
兆易创新	603986.SH	165.40	1.26	2.02	2.93	3.80	131.27	81.88	56.45	43.53
信维通信	300136.SZ	39.44	1.02	1.12	1.49	1.95	38.67	35.21	26.47	20.23

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

图表14：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29日	中国经济网	全面发力5G产业，大连金普新区5G高峰论坛召开 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	中国证券网	工信部信软司：促进工业互联网平台边缘计算技术体系发展 推动成熟方案部署和应用 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	信息时报	多品牌发布新战略进军智能家居 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	北国网	三季度OV手机市场份额下滑，或因保有率低？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	观察者网	向产能不足“妥协”，英特尔选择三星代工14纳米CPU <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	人民网	百度AI语音能力日均调用量超过100亿次 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	江苏商报	运营商进行设备升级和系统改造 推动工作开展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	通信世界网	河北打造首个多功能智慧能源体系 为泛在电力物联网建设综合示范工程 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	腾讯财经	Realme高管：如果业务继续扩大 我们将从母公司OPPO独立出来 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	网易	华为员工必须用华为手机？主管用友商的会被diss <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	腾讯网	报告：苹果AirPods将成购物季大热产品 或出现供应短缺 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	经济日报	传感器带来智能生活新体验 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	北京商报	北京微电子国际研讨会第六次走进北京亦庄 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	证券日报	计算机产业并购降温 已完成交易额同比减半 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	万家热线	明年合肥计划新增5G基站3000个以上 启动中国软件特色名城创建 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	CINNO	中国面板光刻胶标杆企业江苏博硕董事长宗健 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	TechWeb	中国电信携号转网转出1.9万户 转入2.5万户 净增6000户 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	液晶网官微	京东方、中芯国际、IHS、亚智等企业出席新型显示与半导体封测会议 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	腾讯网	5G手机战争全面打响 4G手机开启降价“大逃亡”模式 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	通信世界网	以法治启恒治--中国移动继续举办“国家宪法日”主题宣教活动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	TechWeb	戴尔：英特尔CPU短缺更加严重 不得不下调收入预期 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	新浪财经	集邦咨询：2019年第三季智能手机生产总量季增9.2%，第四季估小幅衰退 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	通信世界网	中国联通携手中兴、英特尔、腾讯启动MEC规模试商用，打响2C市场第一枪 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	TechWeb	中国移动营业厅App正式上线携号入网功能 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	通信世界网	助力转型突破、破解发展难题，陕西省中小企业云平台启动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	金融界	全球智能手机出货量2020年或恢复增长 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	钛媒体	沈义人：OPPO Reno3 Pro可能是同期同价位最轻薄双模5G手机 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	和讯网	小米今年前三季净利超去年全年明年将推十余款5G手机 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	通信世界网	着手站址和能源，中国开始构建可持续发展的5G <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	中国证券网	报告显示：全国AI企业超80万家 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	和讯网	继线上封锁之后，线下也开始收紧，电子烟迎来至暗时刻 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	快科技	小米预告将宣布重要消息：明天揭晓 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	搜狐焦点网	两周内,联发科、高通携5G芯片正面“对决” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	第一财经日报	工信部组织503人监督携号转网严禁设置人为障碍 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	第一财经日报	透视中国液晶面板繁荣表象上游材料设备受制于人 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	第一财经日报	5G芯片“车轮战”联发科正面“角力”高通 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	腾讯网	联发科亮出王牌，华为和高通措手不及！雷军和黄章肠子都悔青了 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	腾讯财经	Gartner三季度全球手机报告：华为销量增长迅猛 苹果小米表现欠佳 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	钛媒体	Gartner：三季度华为手机销量强劲，苹果小米表现欠佳 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	腾讯网	苹果明年高价推出三款5G手机，国产华为遇到最大对手？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	通信世界网	全国携号转网服务提前1月启动，多方举措保证用户利益 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	通信世界网	中兴通讯助力湖南省电子政务外网IPv6改造 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	搜狐网	租出厂房外包制造环节，雷柏科技(002577.SZ)重压之下再次转型？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	新浪财经	京东方陈炎顺谈面板寒冬：行业利润受电视屏价格影响 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	财联社	多类芯片供不应求低像素 CIS 严重缺货 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	中证网	Strategy Analytics：第三季度中国厂商智能音箱出货量占全球总量36% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	通信世界网	中国电信正式提供“携号转网”服务 多举措保障“携得了、转得快、用得久” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	三言财经	荣耀发布首款全系5G双模全国通手机“荣耀V30”，带来5G行业新秩序 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	通信世界网	中国移动落实四大举措 正式提供携号转网服务 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	TechWeb	研究机构：华为苹果明年将分别主导中美两大5G智能手机市场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	通信世界网	移远RM510Q-GL模组与联宝5G笔电完成Sub-6GHz实网测试及mmWave联调 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	新浪科技	GSMA大中华区总裁斯寒：中国5G资费不高5年后用户规模达6亿 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	财联社	5G引爆被动元件 MLCC 市场供货吃紧再现“锁货”现象 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	Ofweek 维科网	后触控显示时代 “纳米银+”如何实现赋予显示新“定义” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	e公司官微	5G手机降价潮已来？华为系推3299元价格最低5G手机，明年还要下探至千元！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	人民网	5G助力显示面板产业走出“谷底” <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11月27日	网易	新风口? 全球网址耗尽 这些上市公司已提前布局 (点击查看原文)
2019年11月27日	新浪	李楠回应为什么坚持不用苹果产品答案你绝对没想到 (点击查看原文)
2019年11月26日	腾讯财经	与华为展开竞争? 爱立信欲在巴西增设5G生产线, 投资约16.19亿元 (点击查看原文)
2019年11月26日	搜狐网	逆袭开始? MTK 刚发布的 5G 芯片登顶安兔兔跑分榜 (点击查看原文)
2019年11月26日	搜狐网	迫于 vivo 的压力, 傲慢的华为对荣耀 V30 的定价更实惠 (点击查看原文)
2019年11月26日	搜狐网	新浪王巍: 智能化赋能 推动传媒行业迈入 5G 时代 (点击查看原文)
2019年11月26日	搜狐网	定位全栈云原生技术服务提供商, 「时速云」发布全新产品体系, 包含八大产品线 (点击查看原文)
2019年11月26日	烽火通信	烽火联合中国联通共建边缘云行业标准 助力 5G 云边协同发展 (点击查看原文)
2019年11月26日	搜狐网	外媒: 英特尔拟出售家用互联业务 (点击查看原文)
2019年11月26日	通信世界网	达闼科技荣获世界 5G 大会“5G 应用设计揭榜赛”一等奖 (点击查看原文)
2019年11月26日	通信世界网	中国 AI 百强榜公布, 达闼科技上榜 (点击查看原文)
2019年11月26日	挖贝网	以品质立足市场, 看炬光 3C 数码配件如何快人一步 (点击查看原文)
2019年11月26日	新浪微博	智能音箱被曝“偷听”, 你愿意用隐私换科技吗? (点击查看原文)
2019年11月26日	搜狐网	卢伟冰为联发科技天玑 1000 发声, Redmi K30 有望首发 (点击查看原文)
2019年11月26日	新华网	5G 助政企数字化再提速 蓝信亮相 2019 世界 5G 大会 (点击查看原文)
2019年11月26日	东方网	WiMi 微美全息全息云应用发力, AI 视觉构筑全息广告 AR 新生态 (点击查看原文)
2019年11月26日	华夏时报	5G 撬动芯片行业 AMD 高层解读半导体产业两个“秘密” (点击查看原文)
2019年11月26日	搜狐网	华 OV? 与小米合作的维信诺, 6 代线柔性线正导入更多品牌客户 (点击查看原文)
2019年11月26日	新华网	我国新型显示产业技术迭代催生行业新风口 (点击查看原文)
2019年11月26日	搜狐网	机器人革命已来, 机器人或引领餐饮新风潮 (点击查看原文)
2019年11月26日	TechWeb	英特尔与联发科合作 为 PC 打造 5G 调制解调器 (点击查看原文)
2019年11月26日	通信世界网	5G 建设先行兵, 北京市基站建设、应用落地两开花 (点击查看原文)
2019年11月26日	新浪微博	松下宣布停产 LCD 屏幕 LCD 永不为奴过时了吗? (点击查看原文)
2019年11月26日	搜狐网	携号转网 这边看过来 (点击查看原文)
2019年11月26日	第一财经日报	消失的印度手机龙头 (点击查看原文)
2019年11月26日	每日经济新闻	8 元买 3 万张照片 人脸识别丢了“脸” 监管不能再丢“面” (点击查看原文)
2019年11月26日	经济参考报	国产手机“暗战” 5G 商用 (点击查看原文)
2019年11月26日	TechWeb	30 个月不卡的 5G 标杆旗舰来了! 荣耀 V30 系列售价公布: 3299 元起 (点击查看原文)
2019年11月26日	TechWeb	荣耀 V30 系列将采用全系 5G 双模 搭载麒麟 990 处理器 (点击查看原文)
2019年11月25日	搜狐网	华为发布全新平板电脑 MatePad Pro, 还带来了个 Hi-Res 智能音箱 (点击查看原文)
2019年11月25日	搜狐网	去年发布的华为重磅旗舰, 从 3999 元降至 2699 元, 麒麟 980+4000mAh (点击查看原文)
2019年11月25日	澎湃	华为联手帝瓦雷推智能音箱, 余承东: 在华销量肯定超苹果音箱 (点击查看原文)
2019年11月25日	搜狐网	人工智能时代: 英特尔迎来新机遇, 昔日辉煌能否重现? (点击查看原文)
2019年11月25日	搜狐网	美国千余肺病患者约八成不到 35 岁! 罪魁祸首指向电子烟→ (点击查看原文)
2019年11月25日	TechWeb	不换机就能上 5G 华为发布 5G 随行 WiFi: 双模全网通 (点击查看原文)
2019年11月25日	新浪财经	10 月装车同比下降 45% 大半动力电机企业或惨遭淘汰? (点击查看原文)
2019年11月25日	搜狐网	全系双模 5G 准备就绪? OPPO Reno3 系列 12 月面世 (点击查看原文)
2019年11月25日	通信世界网	余承东: 华为平板夺中国市场第一, 若无制裁轻薄本也第一 (点击查看原文)
2019年11月25日	腾讯网	5G 手机选购攻略, vivo 旗下这两款 5G 手机值得一看 (点击查看原文)
2019年11月25日	搜狐网	从 4299 元跌至 1999 元! 麒麟 710+三摄+光学防抖, 还有 50W 超级快充 (点击查看原文)
2019年11月25日	慧聪网	名声大噪的 LED 透明屏, 为何市场增长不及预期? (点击查看原文)
2019年11月25日	搜狐网	2019Q3 欧洲智能手机市场: 华为成功止住跌势, 小米同比大涨 73% (点击查看原文)
2019年11月25日	腾讯网	华为在欧洲市场受挫, 三星和小米则受益 (点击查看原文)
2019年11月25日	上海热线	5G 技术张贴“英雄榜” 创新应用将释放巨大潜力 (点击查看原文)
2019年11月25日	腾讯网	2019 Q3 欧洲智能手机出货量: 华为稳住跌势 三星份额大增 (点击查看原文)
2019年11月25日	人民网	首届世界显示产业大会 业内聚焦柔性 AMOLED 创新应用 (点击查看原文)
2019年11月25日	搜狐网	传 iPhone 11S 将大面积铺货 出货量达 1.2 亿台 (点击查看原文)
2019年11月25日	阿思达克	工信部将大力推动显示产业创新攻关 (点击查看原文)
2019年11月25日	飞象网	刷测速软件的梗已成过去, 这些 5G 应用悄然而至 (点击查看原文)
2019年11月25日	上海证券报	智能传感器产业链初形成 多家上市公司崭露头角 (点击查看原文)
2019年11月25日	中国证券报	5G 助力产业走出“寒冬” 显示面板市场明年蕴藏四大机会 (点击查看原文)
2019年11月25日	第一财经日报	5G 杀手级终端应用我们能期待什么 (点击查看原文)
2019年11月25日	腾讯网	史上最短命全面屏手机方案! 曾获一众国产厂商吹嘘: 仅一年就成绝唱 (点击查看原文)
2019年11月25日	中国信息产业网	中国移动连续 5 年发布质量报告 已成终端产业行业指南 (点击查看原文)
2019年11月25日	TechWeb	卢伟冰: Redmi K30 将搭载超级夜景最新算法 (点击查看原文)

资料来源: 财经资讯、华泰证券研究所

图表15: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
TCL 集团	2019-11-28	关于回购公司股份的回购进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764557.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764557.pdf</a>
江海股份	2019-11-26	关于股票期权注销完成的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759417.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759417.pdf</a>
视源股份	2019-11-29	关于使用暂时闲置自有资金购买理财产品的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5767149.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5767149.pdf</a>
精研科技	2019-11-29	关于特定股东减持计划时间过半并提前终止减持计划的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5766863.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5766863.pdf</a>
	2019-11-27	关于特定股东减持计划实施完成的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5763169.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5763169.pdf</a>
	2019-11-25	第二届董事会第十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5759031.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5759031.pdf</a>
	2019-11-25	第二届监事会第十一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5759028.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5759028.pdf</a>
	2019-11-25	独立董事关于第二届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5759029.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5759029.pdf</a>
	2019-11-25	关于拟对外投资暨购买土地使用权的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5759030.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5759030.pdf</a>
锐科激光	2019-11-27	部分董事、高级管理人员减持实施进展的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5765031.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5765031.pdf</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