

行业研究/专题研究

2019年12月08日

行业评级:

电子元器件

增持 (维持)

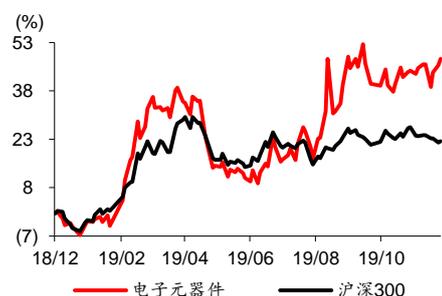
胡剑 执业证书编号: S0570518080001
研究员 021-28972072
hujian@htsc.com

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: AirPods 销售火热, 华为再发全场景新品》2019.12
- 2 《电子元器件: 5G 仅是开端, “电子+”时代来临》2019.11
- 3 《电子元器件: 5G 换机悄然启动, 半导体景气改善》2019.11

一年内行业走势图



资料来源: Wind

UTG 盖板日益成熟, 折叠屏手机再进阶

TMT 一周谈之电子-20191208

电子+时代来临, 关注低估值绩优股或契合趋势性创新赛道的龙头标的

过去一周上证综指上涨 1.39%, 电子板块上涨 4.30%, 其中集成电路上涨 6.78%。由此可见, 在新一轮 3C 创新周期开启之际, 市场对中期 5G 换机、长期 AIOT 品类扩张所带来的行业成长性展望乐观, 风险偏好抬升。一方面, 契合趋势性创新的龙头标的依然热度不减, 惜筹情绪强化; 另一方面, 龙头估值中枢的上移有望凸显低估值绩优股的配置价值。我们认为, 在 5G 背景下, 以非电子产品电子化、简单电子产品智能化为代表的“电子+”时代来临, 电子长牛行情可期, 建议关注可穿戴、VR/AR 以及芯片国产化。

华为智能手表 GT2 出货破百万, VR Glass 开启预定

根据 ZAKER 讯, 截止 11 月 30 日, 华为智能穿戴大中华区出货量突破 1000 万台, 其中, 开售仅 45 天的智能手表 GT 2 全球出货量已经破百万, 比上一代产品提前了 3 个月。与此同时, 备受期待的华为 VR Glass 也于上周开启预定并将于本月 19 日正式开售。我们认为, 以智能手表、VR/AR 眼镜为代表的可穿戴细分产品有望成为电子+时代中, 继手机、TWS 耳机之后实现快速渗透的移动终端, IDC 预计 19 年全球可穿戴出货量将同比增长 29.4% 至 2.23 亿部, 其中智能手表将占据 41%, 相关产业链推荐歌尔股份、立讯精密、顺络电子、精研科技、水晶光电等。

高通骁龙 765/765G/865 移动平台上线, 5G 和 AI 带动半导体景气上行

12 月 3 日高通发布了骁龙 765/765G/865 移动平台, 865/765 平台统一支持 2G/3G/4G/5G 模式, 支持 Sub-6GHz/毫米波、TDD/FDD、NSA/SA、DSS、载波聚合, 下载速度可达 3.7Gbps。小米、OPPO 两大终端品牌在会上表示: 将在 1Q20 推出基于骁龙 865 平台的旗舰产品。由此可见, 继华为之后, 越来越多支持 SA 组网的“真 5G 手机”行将上路, 终端厂商争先恐后的 5G 新机备货行为有望显著拉动 5G 及 AI 芯片需求, 带动半导体产业链景气上行, 建议关注国内具备较强全球竞争力的半导体封测环节。

本周专题: UTG 盖板日益成熟, 折叠屏手机再进阶

尽管当前在折叠屏终端中普遍应用的 CPI 盖板的可折叠特性优异, 但其防护功能仍存在明显劣势且整个显示屏模组的耐用性差, 因而玻璃盖板大厂康宁、肖特等均在持续研发可折叠超薄玻璃, 康宁韩国预计未来 1-2 年便有望实现此类产品的商业化。根据 CINNO 讯, 三星继首款折叠屏手机 Galaxy Fold 的热销行情之后, 有望在 1H20 推出搭载 UTG (Ultra Thin Glass) 的新款折叠屏机型, 该材料由肖特和 DOWOO INSYN 提供, 有望应用于屏幕基板、触摸层基质以及表面盖板等多个部位。根据调研反馈, 国内面板减薄大厂长信科技有望参与 UTG 的减薄、化强及切割等环节。

投资组合

歌尔股份、长信科技、精研科技、水晶光电、立讯精密、顺络电子、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

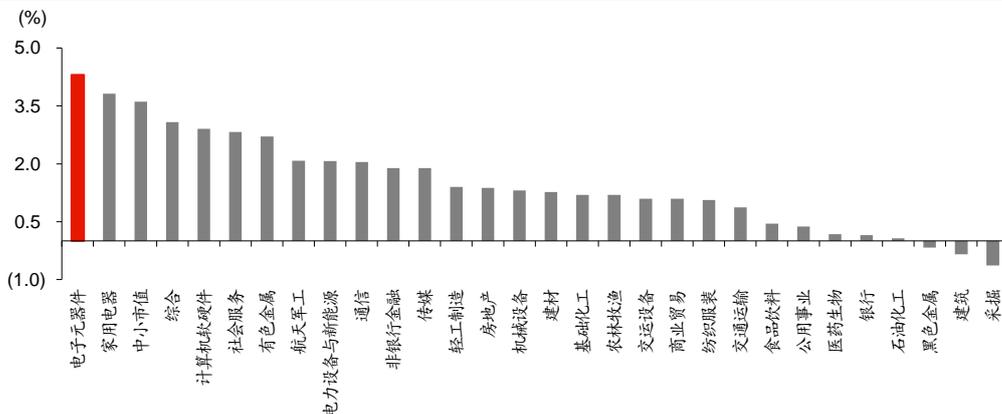
股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
002241.SZ	歌尔股份	21.05	买入	0.27	0.40	0.59	0.69	77.96	52.63	35.68	30.51
300088.SZ	长信科技	8.29	买入	0.31	0.39	0.53	0.65	26.74	21.26	15.64	12.75
002138.SZ	顺络电子	24.96	增持	0.59	0.58	0.76	0.95	42.31	43.03	32.84	26.27
300709.SZ	精研科技	89.20	买入	0.42	1.55	2.46	2.93	212.38	57.55	36.26	30.44
002273.SZ	水晶光电	15.73	买入	0.55	0.46	0.55	0.66	28.60	34.20	28.60	23.83

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点 行情回顾

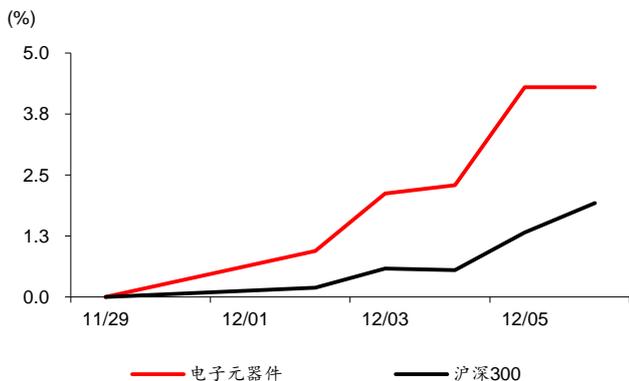
过去一周，上证综指、申万A股、沪深300分别上涨1.39%、2.35%、1.93%，电子行业整体上涨4.30%，二级子行业中集成电路、元件表现强势，分别上涨6.78%、5.44%，其他电子器件和显示器件表现相对弱势，分别上涨1.84%、1.95%。海外市场台湾资讯科技指数上涨2.15%，恒生资讯科技业上涨1.48%、费城半导体指数上涨0.43%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



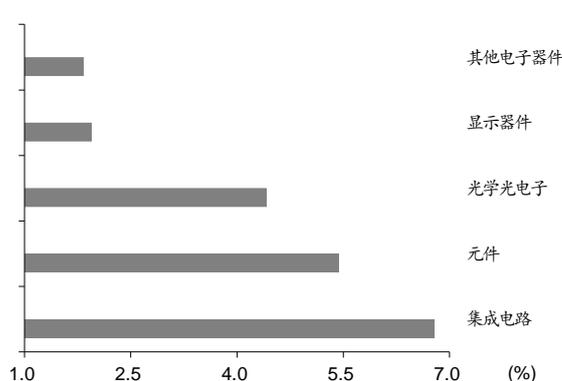
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
久量股份	300808.SZ	61.07	彩虹股份	600707.SH	(7.16)
共达电声	002655.SZ	28.40	杰普特	688025.SH	(5.17)
北京君正	300223.SZ	23.30	晶丰明源	688368.SH	(4.17)
乾照光电	300102.SZ	19.46	光峰科技	688007.SH	(4.12)
水晶光电	002273.SZ	18.54	长阳科技	688299.SH	(3.21)
国星光电	002449.SZ	17.33	久之洋	300516.SZ	(3.15)
兆易创新	603986.SH	17.32	GQY视讯	300076.SZ	(3.03)
奋达科技	002681.SZ	16.63	*ST北讯	002359.SZ	(2.65)
精测电子	300567.SZ	16.05	睿创微纳	688002.SH	(2.45)
联创电子	002036.SZ	15.94	清溢光电	688138.SH	(2.01)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

UTG 盖板日益成熟，折叠屏手机再进阶

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5：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6：三星 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、联想、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。2019 年 11 月联想在其创新科技大会发布了折叠屏手机摩托罗拉 RAZR 2019 以及全球首款折叠屏笔记本电脑 ThinkPad X1 系列，进一步丰富了折叠显示的应用场景。

图表7：华为在 2019 年 WMC 大会发布了其折叠屏手机 mate X



资料来源：华为官网，华泰证券研究所

图表8：华为在 2019 年 WMC 大会发布了其折叠屏手机 mate X



资料来源：联想官网，华泰证券研究所

CPI（透明聚酰亚胺薄膜）替代玻璃是当前折叠屏手机普遍的盖板材料选择。因为折叠屏手机盖板必需具备高透光度、低雾度、耐刮耐磨擦、柔软性佳且高稳定度等特性，但是目前成熟的玻璃盖板工艺只能实现固定曲率的弯折，无法满足反复弯折需要，且由于更易碎而导致更高的维护成本。因此，柔性 CPI 材料成为了当下三星、华为等折叠屏手机的一致选择，现已具备 CPI 膜技术的厂商有 KOLON、SKC、住友化学等。

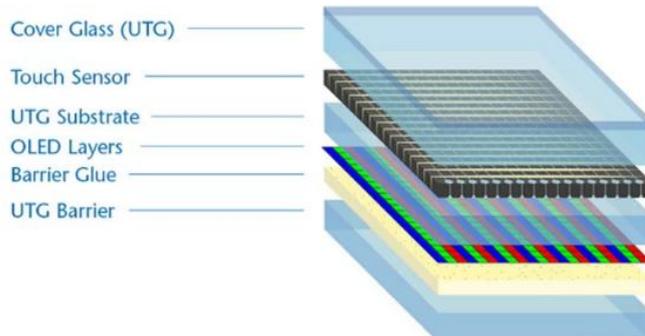
尽管 CPI 盖板的可折叠特性优异，但防护功能仍存在明显劣势且整个显示屏模组的耐用性差。由于 CPI 材料的防刮擦能力差，容易出现划痕，同时抗冲击保护能力弱，受到外力冲击时不能起到保护的作用。此外，由于由于折叠屏模组中不同材质之间有着厚度、硬度以及上下装配位置的区别，这就意味着折叠屏中靠“内测”的部分在折叠时实际上会比“外侧”弯曲得更厉害，导致折叠时发生拉伸形变，多次折叠后将产生无法恢复的褶皱、甚至是导致整块或者部分屏幕失效、损坏。因而传统的玻璃盖板大厂康宁、肖特等均在持续研发可折叠超薄玻璃盖板，康宁韩国预计未来 1-2 年便有望实现可折叠超薄玻璃的商业化。

图表9: CPI 折叠屏在多次折叠后容易产生褶皱



资料来源: 努比亚官网, 华泰证券研究所

图表10: 搭载 UTG (Ultra Thin Glass) 材料的显示模组示意图

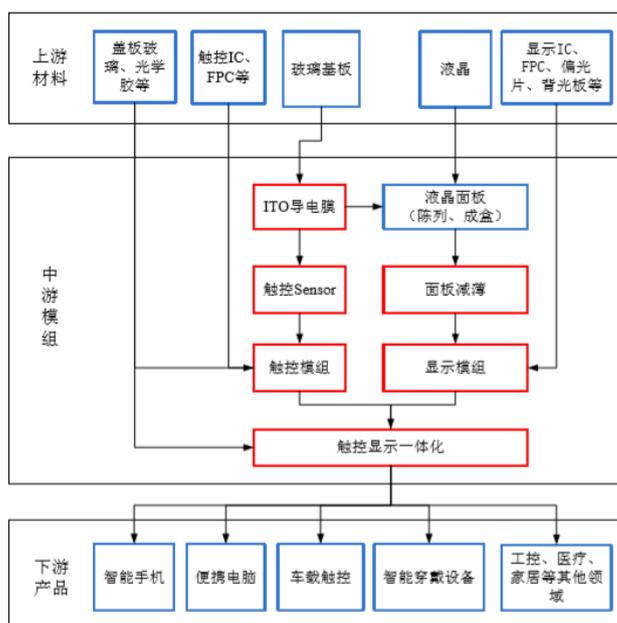


资料来源: CINNO, 华泰证券研究所

替代 CPI 盖板的 UTG 玻璃有望应用于三星明年的折叠屏新机之中。根据 CINNO 讯, 三星继首款折叠屏手机 Galaxy Fold 的火热销售行情之后, 有望在 1H20 推出搭载 UTG(Ultra Thin Glass) 的新款折叠屏机型, 该材料由德国肖特 (SCHOTT AG) 和具备玻璃特种处理工艺的 DOWOO INSYS 提供, 厚度仅 0.1mm, 兼具玻璃的高耐磨性以及可反复折叠的韧性, 该 UTG 材料有望应用于屏幕基板、触摸层基质以及表面盖板等多个部位。根据调研反馈, 国内面板减薄大厂长信科技有望参与到 UTG 材料的减薄、化强及切割等环节中。

减薄是 TFT-LCD 面板加工流程中的重要一环, 长信科技业务实力全球领先, 继续推荐。面板减薄环节通过化学蚀刻或物理研磨方法进行, 以达到显示屏轻薄化的要求, 以实现更清晰的画质; 而显示面板经减薄、研磨、抛光、切割等加工后, 可与触控模组、偏光片、玻璃盖板等通过切割、偏光片贴附、邦定、贴合等工艺进行组装, 形成具备触控和显示功能的触控显示一体化模组。根据长信科技中报披露, 公司的 ITO 导电玻璃业务占据行业高端市场, 连续多年保持行业市占率、产销规模、盈利能力首位, 在 TFT-LCD 面板减薄领域的业务实力已居全球前列。

图表11: 减薄是 TFT-LCD 面板加工流程中的重要一环



资料来源: 2019年长信科技创业板可转债募集说明书, 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)	扣非净利润增长超预期, 重申“买入”评级 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”。 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
水晶光电 (002273.SZ)	3Q19 单季营收同比增长 25.7%至 9.2 亿元, 创历史新高 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”。 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
顺络电子 (002138.SZ)	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 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。 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
硕贝德 (300322.SZ)	3Q19 天线收入增长超 30%, 基站天线拖累利润, 维持买入评级 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 未完成剥离。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。 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
精研科技 (300709.SZ)	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 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。 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
视源股份 (002841.SZ)	前三季业绩再超预期, 盈利能力继续提升, 维持买入评级 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。 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
长信科技 (300088.SZ)	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 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。 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

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	12月06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	194.05	1.26	2.01	2.87	3.69	154.01	96.54	67.61	52.59
信维通信	300136.SZ	43.41	1.02	1.11	1.48	1.93	42.56	39.11	29.33	22.49

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12月06日	通信世界网	中国移动集采规模约1.97亿元的2020年光纤配线架产品候选人公示 (点击查看原文)
2019年12月06日	中国证券网	工信部开展第二类增值电信业务相关许可事项告知承诺审批试点工作 (点击查看原文)
2019年12月06日	杭州市投资促进局	杭州发力智能传感产业, 你有兴趣加入吗? (点击查看原文)
2019年12月06日	上海证券报	电子元器件涨声再起 产业链公司产销两旺 (点击查看原文)
2019年12月06日	新浪财经	三季度全球IC设计营收榜单释出! 集成电路产业的吸金风口仍在? (点击查看原文)
2019年12月06日	21世纪经济报道	诺为咨询CEO李睿点评头部手机厂家 (点击查看原文)
2019年12月06日	21世纪经济报道	全球手机市场持续疲软 2020成5G手机关键转折年 (点击查看原文)
2019年12月06日	21世纪经济报道	托马斯·萨金特对话京京: 中国在人工智能和数字货币领域相对领先 (点击查看原文)
2019年12月06日	北京青年报	工信部:警惕利用“携号转网”诈骗 (点击查看原文)
2019年12月06日	家电中国资讯网	2020年彩电就靠大尺寸 年度增长恐达50% (点击查看原文)
2019年12月05日	众视DVBCN	视连通CEO许怡洋: AI赋予5G智慧, 变革视频产业 (点击查看原文)
2019年12月05日	智通财经	中泰:声学器件产业将迎来新机遇 (点击查看原文)
2019年12月05日	TechWeb	Xbox主管已用上: 新游戏主机将在明年登场 (点击查看原文)
2019年12月05日	深圳新闻网	你的屏幕都是他们造的 十一届商显领袖峰会在福田开幕 (点击查看原文)
2019年12月05日	C114通信网	5G全球大会: 助力5G落地变现 (点击查看原文)
2019年12月05日	上游新闻	投了这么多钱 人工智能到底哪家强? 现在榜单来了 (点击查看原文)
2019年12月05日	Ofweek维科网	汽车的保护伞——车联网安全联合实验室开启 (点击查看原文)
2019年12月05日	通信信息报	全球移动核心网市场同比增长14%, 爱立信份额略胜华为 (点击查看原文)
2019年12月05日	TechWeb	金立资不抵债: 不足1个月执行标的累计近3.2亿 (点击查看原文)
2019年12月05日	搜狐网	网商银行与高德地图全面打通 1亿路边小店将受益 (点击查看原文)
2019年12月05日	通信世界网	南通如东首位5G商用用户诞生 (点击查看原文)
2019年12月05日	东方财富网	刚刚, 高通再次出手! 5G手机即将全面爆发! 产业链机会在哪里? (点击查看原文)
2019年12月05日	观察者网	“高像素即正义”热潮下, 手机拍照能超过单反? (点击查看原文)
2019年12月05日	金融界	国产内存大扩产! 技术升级+产能扩张 产业链上下游多股受益 (点击查看原文)
2019年12月05日	财经国家周刊	严重扰民, 十分恶劣! 工信部约谈小米、迪信通等18家企业 (点击查看原文)
2019年12月05日	TechWeb	不止是首发A77 vivo X30 新技能剧透: 支持应用分享 (点击查看原文)
2019年12月04日	东方网	研究报告: 5G将引发一场全社会的智能化变革 (点击查看原文)
2019年12月04日	腾讯网	蓬佩奥称中国公司5G设备会窃取个人信息, 华春莹回应: 证据呢? (点击查看原文)
2019年12月04日	市界	被华为碾压的手机厂商们 (点击查看原文)
2019年12月04日	中国证券网	工信部副部长辛国斌: 推动实现中国RoHS与国际的对接互认 (点击查看原文)
2019年12月04日	半导体照明网	SSLCHINA & IFWS 2019: Micro-LED与新型显示分会深圳召开 (点击查看原文)
2019年12月04日	TechWeb	卢伟冰持续预热: Redmi发布会将推出包括音箱、路由器、笔记本在内的多款AIoT产品 (点击查看原文)
2019年12月04日	新浪网	惠普戴尔指英特尔“拖累”其发展 PC芯片格局恐生变? (点击查看原文)
2019年12月04日	中国投资咨询网	手机巨头们成为了引领产业链发展的重要动力 (点击查看原文)
2019年12月04日	江苏商报	部分屏幕厂商 被核心玩家淘汰出局 (点击查看原文)
2019年12月04日	中国电子网	全球真正5G来临! 高通骁龙765/765G/865移动平台上线 (点击查看原文)
2019年12月04日	中国电子网	霸全球液晶面板市场的日本: 短短几年, 为何溃不成军? (点击查看原文)
2019年12月04日	TechWeb	小米10首发骁龙865 小米6“钉子户”可以考虑换机 (点击查看原文)
2019年12月03日	腾讯新闻	面板供应链版图将于2020年重新洗牌 (点击查看原文)
2019年12月03日	腾讯财经	邬贺铨: 5G时代下数字内容的机会与挑战 (点击查看原文)
2019年12月03日	高工机器人	第三批参会名单出炉! 七大数据解读高工年会 (点击查看原文)
2019年12月03日	TechWeb	卢伟冰: Redmi路由器AC2100和Redmi小爱音箱Play将发布 (点击查看原文)
2019年12月03日	财联社	2019第三届中国(国际)Micro-LED显示高峰论坛将在南京东召开 (点击查看原文)
2019年12月03日	搜狐网	华为Mate X评测: 折叠未来, 硬核创新的「柔软」 (点击查看原文)
2019年12月03日	人民网	13万个基站: 5G“飞”入寻常百姓家 (点击查看原文)
2019年12月03日	通信世界网	运营商如何找到5G需求的新商业模式 (点击查看原文)
2019年12月03日	新浪财经	垃圾短信再迎严监管 小米科技等18家公司被约谈 (点击查看原文)
2019年12月03日	第一财经日报	中国电子企业掀起“下南洋”淘金潮 (点击查看原文)
2019年12月03日	第一财经日报	手机厂商杀入TWS耳机赛道 千亿级市场蛋糕如何分配 (点击查看原文)
2019年12月02日	旭日显示与触摸	华为明年手机出货量预新增20%约5000万台, 供应商或面临大清洗 (点击查看原文)
2019年12月02日	旭日大数据	传华为明年手机出货量增长20%, 供应商或面临大清洗 (点击查看原文)
2019年12月02日	通信世界网	韩国5G入网用户数年内有望破500万 (点击查看原文)
2019年12月02日	人民网	海信电器拟更名“海信视像” 全新产业蓝图出炉 (点击查看原文)
2019年12月02日	飞象网	迈向新征程! 2019国际第三代半导体大赛颁奖典礼盛大举办 (点击查看原文)
2019年12月02日	通信世界网	腾讯云微瓴成立东南运营中心, 携手招商局打造首个产业互联网生态基地 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年12月02日	通信世界网	移远通信成为中国电信上海公司5G创新生态圈首批成员 (点击查看原文)
2019年12月02日	百家号	Q3全球智能手机市场需求仍疲软 苹果与小米市场份额下降 (点击查看原文)
2019年12月02日	膜链	面板产业处于低潮,台湾偏光板市场需求降温 (点击查看原文)
2019年12月02日	南充在线	印度的电信并购条件单个实体的总收入和订户市场份额应少于50% (点击查看原文)
2019年12月02日	钛媒体	Gartner: 2019年第三季度全球智能手机市场需求仍疲软 (点击查看原文)
2019年12月02日	TechWeb	APICloud 开启全球布局 低代码加速全行业数字化进程 (点击查看原文)
2019年12月02日	新浪财经	工信部集体约谈18家垃圾信息问题严重企业 (点击查看原文)
2019年12月02日	腾讯网	荣耀旗下最贵手机价格“腰斩”,“真”全面屏+40W充电技术! (点击查看原文)
2019年12月02日	搜狐网	搜狗CEO王小川:人工智能的出路是行业垂直领域,取代不了人的智能 (点击查看原文)
2019年12月02日	CINNO	2019年Q3全球半导体景气强势反弹!IC设计、晶圆代工与封测产业分别成长10-20% (点击查看原文)
2019年12月02日	阿思达克	报道指苹果等公司将捆绑式销售其手机及无线耳机 (点击查看原文)
2019年12月02日	长江商报	手机厂商逐鹿折叠屏 价格居高不下明年或成高端主流代表 (点击查看原文)
2019年12月02日	和讯网	三大运营商在京齐推刷脸办卡 (点击查看原文)
2019年12月02日	北京青年报	工信部:运营商不得有阻扰携转等行为 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、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	2019-12-05	2019年第六次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5777084.pdf	
	2019-12-05	2019年第六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\2019-12\2019-12-05\5777083.pdf	
	2019-12-04	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\2019-12\2019-12-04\5774554.pdf	
	2019-12-03	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\2019-12\2019-12-03\5772488.pdf	
	2019-12-03	关于召开2019年第六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\2019-12\2019-12-03\5772486.pdf	
顺络电子	2019-12-06	关于投资设立控股子公司的进展情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778209.pdf	
歌尔股份	2019-12-06	关于持股5%以上股东减持计划实施进展暨数量过半的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779004.pdf	
	2019-12-04	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5774431.pdf	
水晶光电	2019-12-06	关于2016年限制性股票激励计划首期授予第三个解锁期解锁条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778562.pdf	
	2019-12-06	上海锦天城(杭州)律师事务所关于公司2016年限制性股票激励计划首期授予限制性股票第三个解锁期解锁的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778564.pdf	
	2019-12-06	第五届监事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778560.pdf	
	2019-12-06	第五届董事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778559.pdf	
	2019-12-06	关于公司购买设备资产暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778563.pdf	
	2019-12-06	独立董事关于第五届董事会第十五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778561.pdf	
	2019-12-03	回购进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5771621.pdf	
	2019-12-02	关于对浙江水晶光电科技股份有限公司的监管函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770126.pdf	
	海康威视	2019-12-03	关于部分国有股权无偿划转完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5770498.pdf
	精研科技	2019-12-06	关于拟对外投资暨购买土地使用权的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779041.pdf
2019-12-05		关于特定股东减持计划时间过半的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5776543.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