

行业研究/专题研究

2019年12月15日

行业评级:

电子元器件

增持 (维持)

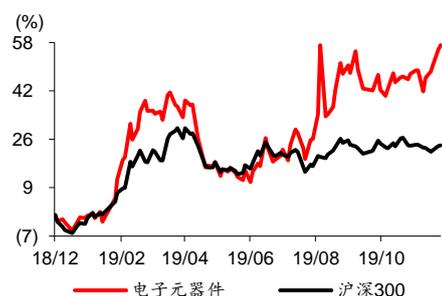
胡剑 执业证书编号: S0570518080001
研究员 021-28972072
hujian@htsc.com

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: UTG 盖板日益成熟, 折叠屏手机再进阶》2019.12
- 2 《电子元器件: AirPods 销售火热, 华为再发全场景新品》2019.12
- 3 《电子元器件: 5G 仅是开端, “电子+”时代来临》2019.11

一年内行业走势图



资料来源: Wind

OPPO 首发 AR 眼镜, 科技创新加速推进

TMT 一周谈之电子-20191215

5G 创新周期加速, 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 1.91%, 电子板块上涨 2.81%, 其中集成电路上涨 6.08%。我们认为, 在 5G 创新周期加速背景下, 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, 看好电子行业长期发展, 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, 持续看好中期 5G 换机驱动、长期 AIOT 品类扩张的成长逻辑逐步兑现过程中电子行业的长期成长性。建议关注可穿戴、VR/AR 以及芯片国产化, 推荐歌尔股份、水晶光电、长信科技、精研科技、顺络电子。

11 月国内 5G 手机出货 507 万部; 小米 Redmi K30 5G 售价 1999 元起

根据中国信通院数据, 今年 1-11 月中国手机出货量同比下降 5.4%至 3.58 亿部, 5G 手机累计出货 836 万部; 11 月中国手机出货量同比下降 1.5%至 3484 万部, 其中 5G 手机出货量达到 507 万部, 超过此前 5G 手机累计出货总和。12 月 10 日, 小米发布 Redmi K30 5G 手机, 搭载高通首款集成式 5G 处理器骁龙 765G 移动平台, 支持 SA 和 NSA 双模 5G, 售价 1999 元起, 成为首款定价 2000 元以下的 5G 手机。我们认为, 在 5G 新机频出、售价走低的驱动下, 5G 换机潮将进一步加速, 而受益于 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为显著的业绩增量。

半导体景气度回升, 8 寸/12 寸产能吃紧; 看好国产半导体企业增长潜能

在智能手机摄像头升级、TWS 耳机需求旺盛、物联网生态不断丰富、5G 科技创新推动产业链加速备货的多重驱动下, 5G 芯片、面板驱动 IC、电源管理 IC、CIS、MCU 等产品订单大幅增加。据工商时报讯, 台积电、联电、世界先进等 1Q20 的 8 寸订单已满, 部分订单可见度至 2Q20。据集微网讯, CIS 龙头索尼也因产能不足将 40nm 制程的高端 CIS 订单转至台积电生产。我们看好 5G 科技创新周期中国产半导体企业的增长潜能, 建议关注韦尔股份、兆易创新、卓胜微、北京君正、三安光电、长电科技等。

本周专题: OPPO 发布 AR 眼镜, AR 有望成为下一代核心科技

据芯智讯消息, 12 月 10 日 OPPO 发布首款 AR 眼镜, 采用衍射光波导技术, 配备四枚镜头 (包括一枚 ToF 镜头), 并计划于 1Q20 发布商用版本。据智东西讯, 苹果 CEO 库克在近期日本经济新闻专访中提到, AR 有望成为下一代核心科技, 苹果已将 AR APP 作为新的研发重点, 布局下游应用行业包括娱乐、购物、工作、教育等。随着光波导技术不断成熟, 光波导模组良率提升有望降低 AR 眼镜成本, 从而推动 AR 眼镜向 C 端普及。我们认为, 5G 时代 AR 眼镜有望成为继 TWS、智能手表之后新一代主流可穿戴设备, 而 AR 眼镜出货量快速增长也将为产业链企业带来增长机遇。

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

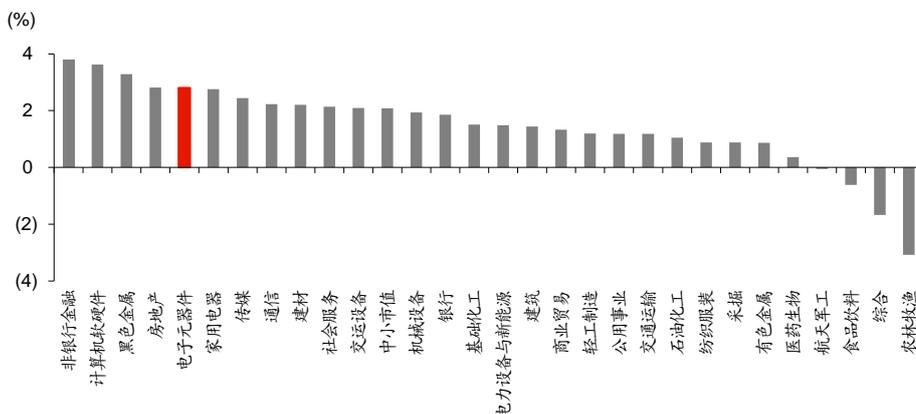
股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
002241.SZ	歌尔股份	20.42	买入	0.27	0.40	0.59	0.69	75.63	51.05	34.61	29.59
002273.SZ	水晶光电	17.35	买入	0.55	0.46	0.55	0.66	31.55	37.72	31.55	26.29
300088.SZ	长信科技	9.27	买入	0.31	0.39	0.53	0.65	29.90	23.77	17.49	14.26
300709.SZ	精研科技	99.44	买入	0.42	1.55	2.46	2.93	236.76	64.15	40.42	33.94
002138.SZ	顺络电子	24.63	增持	0.59	0.58	0.76	0.95	41.75	42.47	32.41	25.93

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点 行情回顾

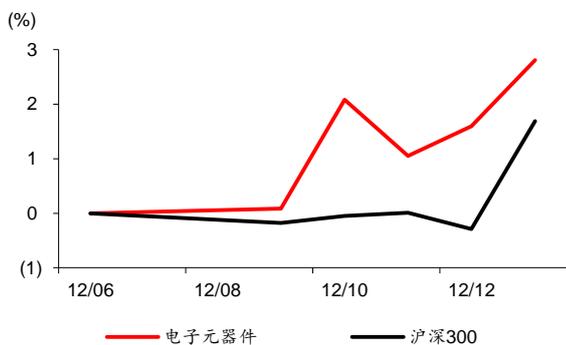
过去一周，上证综指、申万 A 股、沪深 300 分别上涨 1.91%、1.65%、1.69%，电子行业整体上涨 2.81%，二级子行业中集成电路、其他电子器件表现强势，分别上涨 6.08%、2.93%，显示器件表现相对弱势，下跌 0.34%。海外市场台湾资讯科技指数上涨 6.74%，恒生资讯科技业上涨 4.89%、费城半导体指数上涨 4.17%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



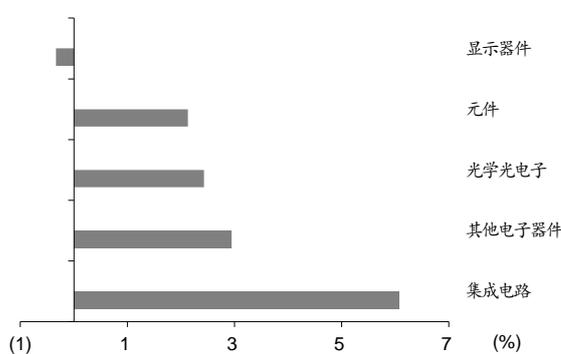
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：一周内行业走势



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：一周内个子板块走势



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	36.54	东旭光电	000413.SZ	(32.08)
聚飞光电	300303.SZ	25.13	佳禾智能	300793.SZ	(11.06)
大港股份	002077.SZ	23.62	共达电声	002655.SZ	(8.79)
通富微电	002156.SZ	23.25	鹏鼎控股	002938.SZ	(7.46)
苏州固锟	002079.SZ	20.99	*ST 中安	600654.SH	(6.71)
北京君正	300223.SZ	19.07	亚世光电	002952.SZ	(4.01)
星星科技	300256.SZ	18.44	金龙机电	300032.SZ	(3.08)
*ST 宇顺	002289.SZ	17.33	歌尔股份	002241.SZ	(2.99)
万润科技	002654.SZ	16.54	力源信息	300184.SZ	(2.98)
晶丰明源	688368.SH	16.27	天津磁卡	600800.SH	(2.91)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

本周专题：OPPO 发布 AR 眼镜，AR 有望成为下一代核心科技

OPPO 发布首款 AR 眼镜，预计 1Q20 发布商用版。据芯智讯消息，12月10日，OPPO 在其举办的未来科技大会上发布首款 AR 眼镜，搭载高通骁龙 845 平台，共配备四枚镜头，一枚 ToF 镜头用于测距，一枚 RGB 镜头用于拍摄物体形状，另外两枚镜头用于成像。此外，OPPO AR 眼镜搭载深度传感器和空间 MIC 阵列，支持语音交互和 3D 环绕立体声，采用衍射光波导技术以实现清晰、流畅的三维信息显示，并配备了麦克风和实体按键以支持用户通过手势和语音操控设备。

图表5：OPPO 发布首款 AR 眼镜



资料来源：IT之家，华泰证券研究所

图表6：OPPO AR 眼镜配备四枚镜头



资料来源：芯智讯，华泰证券研究所

此前 VIVO 已有 AR 眼镜产品公布，作为手机屏幕扩展。据快科技讯，在今年6月举办的 NWC 发布会上，VIVO 公布其首款 AR 眼镜产品。该款 AR 眼镜本身不具备计算能力，而是依托双头 USB-C 线和手机连接，作为 5G 手机屏幕扩展的附属产品，用于数据采集和展示。VIVO AR 眼镜通过搭载三颗摄像头完成数据采集，中间的 RGB 镜头用于拍摄和人脸识别，两侧的摄像头用于深度数据提供，实现 6DoF 的高精度追踪；镜片内部配置两块独立光波导显示屏用于 720p 3D 视频内容展示，支持包括游戏、影院、物体识别、面部识别、移动办公五种不同场景的功能应用。

图表7：VIVO 公布 AR 眼镜产品，将作为手机屏幕扩展



资料来源：快科技，华泰证券研究所

图表8：VIVO AR 眼镜可支持五种功能



资料来源：腾讯数码，华泰证券研究所

光波导技术能够优化 AR 眼镜用户体验，但受成本限制应用集中于 B 端。2012 年 Google Glass 问世之时，受产品价格高、定位不明确且用户体验较差等影响，并未得到市场认可。2015 年 1 月，微软发布 HoloLens 眼镜，通过采用光波导技术将视场角 FOV 提高至 30 度，扩大了用户的视野范围，并通过硬件的加强提升用户体验。2019 年 2 月，微软发布升级版 AR 眼镜 HoloLens2，将 FOV 进一步提升至 52 度，并搭载 4 颗 800 万像素摄像头，提供 2K 分辨率显示器，进一步优化用户视觉体验。但由于光波导量产难度大导致产品良率低成本低，因此当前 AR 眼镜应用集中于 B 端，如动画设计、工业维修等。

图表9: HoloLens1&2 与 Google Glass 规格对比

	HoloLens2	HoloLens1	Google Glass
发布时间	2019 年 2 月 25 日	2015 年 1 月 22 日	2012 年 4 月 5 日
FOV(度)	52	30	15
摄像头数量	4	3	1
摄像头像素	800 万	200 万	500 万
分辨率	2k	HD	720p
芯片	高通骁龙 850	Intel Atom x5-Z8100p	OMAP 4430
储存空间	64G	64G	16G
价格 (\$)	3500	3000	1500
光学显示系统	光波导	光波导	微型反射投影

资料来源: 微软及谷歌公司官网, 华泰证券研究所

图表10: AR 眼镜用于动画设计



资料来源: 微软官网, 华泰证券研究所

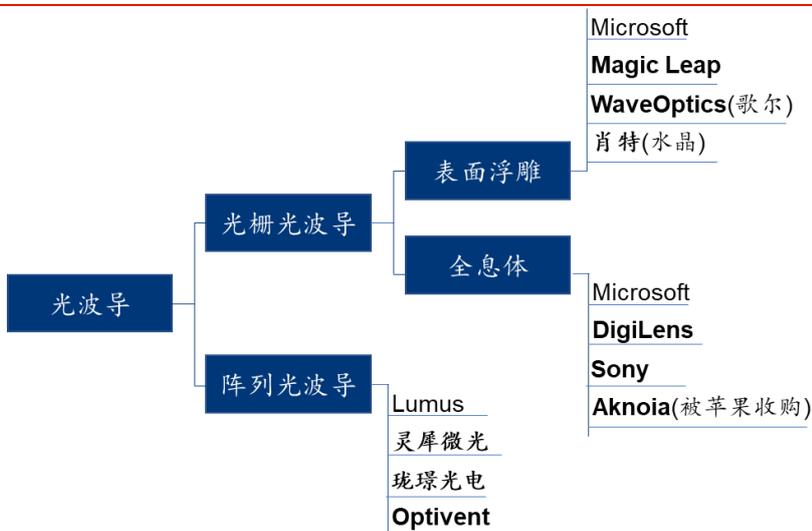
图表11: AR 眼镜应用于工业维修



资料来源: 中关村在线, 华泰证券研究所

技术进步有望提升产品良率降低 AR 眼镜成本, 推动 AR 眼镜向 C 端渗透。随着 AR 应用逐渐兴起, 全球多家厂商纷纷布局光波导领域的技术研发, 包括初创企业如灵犀微光、珑璟光电、Magic Leap 和 DigiLens 等, 以及传统光学巨头如 Sony、肖特等。根据雷锋网讯, 珑璟光电已于 2018 年实现光波导模组量产, 月产能达到数千件, 成本不及 Lumus 产品的 50%, 在军用头盔、AR 头显、智能眼镜等领域已有出货。我们认为, 随着行业玩家数量不断增多、技术进步推动企业量产能力提升, 光波导镜片有望在性能提升的同时实现成本下降, 从而推动 AR 眼镜更快向 C 端更快渗透、普及。

图表12: 光波导研发、生产公司 (加粗为 16 年后实现技术突破的玩家)

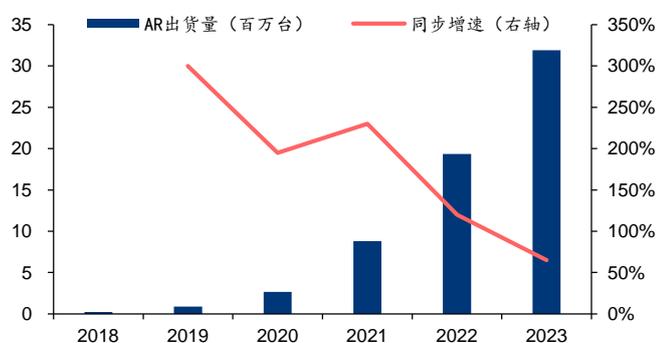


资料来源: 搜狐网, Hackernoon, 华泰证券研究所

5G时代AR眼镜有望成为继TWS、智能手表之后的新一代主流可穿戴设备。TWS耳机的快速渗透证实了在移动互联网时代，消费者对于便携、智能的可穿戴设备的接受度和需求不断提升。而进入5G时代，随着数据运算与存储转入云端，消费电子产品将可做为用于实现万物互联的终端控制设备，其轻薄、便携程度有望进一步优化。同时，随着光波导镜片及图像源器件技术进步推动终端价格走低，我们认为，AR眼镜或成为下一代继TWS、智能手表之后在终端渗透的主流可穿戴设备。而据智东西讯，苹果CEO库克也在近期日本经济新闻专访中提到，AR有望成为下一代核心科技，并且苹果也将AR APP作为新的研发重点，布局下游包括娱乐、购物、工作、教育等。

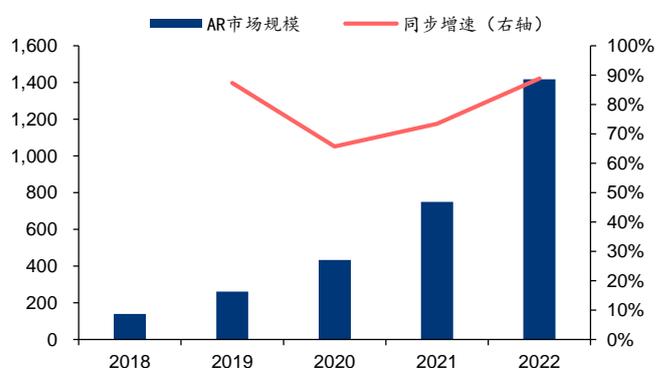
AR眼镜出货有望从2021年起加速。据IDC预测，全球AR眼镜出货量有望自2021年起提速增长，2023年全年AR眼镜销量达到3190万台，对应2019-2023年复合增长率高达169%。AR眼镜的出货量增长将快速拉动下游内容应用制作，以及产品多样性，进一步刺激AR整体市场规模增长。据中国信息通讯研究院预测，2023年全球AR市场规模将达到1416.7亿元，对应2019-2022年复合增速达到79%。

图表13：全球AR眼镜出货量



资料来源：IDC，华泰证券研究所

图表14：全球AR市场规模



资料来源：中国信通院《虚拟（增强）现实白皮书2018》，华泰证券研究所

重点公司概况

图表15: 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>
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>
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>
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>
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>
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>
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>
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>

公司名称	最新观点
江海股份 (002484.SZ)	上半年业绩符合预期，季度毛利率再创新高，维持买入评级 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。 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
TCL集团 (000100.SZ)	剥离重组资产，备考收入、净利快速增长，维持“增持”评级 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。 点击下载全文：TCL集团(000100,增持): 备考收入、归母净利同比+24%、+42%
海康威视 (002415.SZ)	Q2改善明显，半年报超市场预期，维持“买入”评级 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。 点击下载全文：海康威视(002415,买入): Q2改善明显，2019H1业绩超预期

资料来源：华泰证券研究所

图表16：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	12月13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	203.33	1.26	2.02	2.90	3.73	161.37	100.66	70.11	54.51
长电科技	600584.SH	23.01	-0.59	0.07	0.43	0.77	-39.00	328.71	53.51	29.88
韦尔股份	603501.SH	150.63	0.16	0.71	2.13	3.13	941.44	212.15	70.72	48.12
北京君正	300223.SZ	92.67	0.07	0.79	1.16	1.55	1,323.86	117.30	79.89	59.79
三安光电	600703.SH	18.74	0.69	0.36	0.50	0.65	27.16	52.06	37.48	28.83
卓胜微	300782.SZ	449.20	1.62	4.54	7.10	9.64	277.28	98.94	63.27	46.60

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表17: 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13日	TechWeb	麒麟1020曝光 三星: Exynos 1000 将用 A78 架构 (点击查看原文)
2019年12月13日	新浪科技	鸡肋还是刚需? 智能手表能否成为 5G 时代新入口 (点击查看原文)
2019年12月13日	腾讯网	小众品牌大众之选 Key Series T10 无线耳机体验 (点击查看原文)
2019年12月13日	北京商报	国产自主车规级半导体迎低温大考 (点击查看原文)
2019年12月13日	TechWeb	Redmi K30 首发索尼 IMX686 会缺货? 雷军: 备货充足 (点击查看原文)
2019年12月12日	新浪财经	报告预计明年中国市场 5G 手机将突破 100 款 (点击查看原文)
2019年12月12日	一财经	5G 手机价格明年有望降至 1500 元, 销量将突破 2 亿部 (点击查看原文)
2019年12月12日	中国电子报	三星、LG 大规模采购中国面板, 好消息 or 坏消息? (点击查看原文)
2019年12月12日	搜狐网	三星 LG “低头” 中韩迎来高端面板对决 (点击查看原文)
2019年12月12日	通信世界网	中国移动与中版集团签署战略合作框架协议 (点击查看原文)
2019年12月12日	新京报网	5G 手机价格屠夫提前一年现身背后: 高通联发科竞争加剧 (点击查看原文)
2019年12月12日	中证网	六大智能手机品牌第三季度占据 84% 线上市场 (点击查看原文)
2019年12月12日	通信世界网	医疗云新生态更进一步 中国电信联合多家医疗信息化服务商完成兼容性认证 (点击查看原文)
2019年12月12日	新浪财经	线上与 5G 驱动逆转颓势 荣耀、华为及苹果有望成为 Q4 线上市场赢家 (点击查看原文)
2019年12月12日	百家号	华为 P40 被曝光, 用鸿蒙还是谷歌? (点击查看原文)
2019年12月12日	通信世界网	国内手机市场大势研判: 5G 手机单月出货量首超 500 万部 (点击查看原文)
2019年12月12日	TechWeb	TCL: 大尺寸和中小尺寸出货面积处高速增长期 (点击查看原文)
2019年12月12日	和讯网	5 个关键词演绎 2019 手机行业风云录 (点击查看原文)
2019年12月12日	中国证券网	5G 手机出货量倍增 新一轮换机潮即将来袭 (点击查看原文)
2019年12月12日	TechWeb	苹果推送 iOS13.3 正式版 中国联通 VoLTE 高清语音通话来了! (点击查看原文)
2019年12月12日	C114 通信网	单月出货量超 500 万部, 国内“5G 手机换机潮”或将提前到来! (点击查看原文)
2019年12月12日	TechWeb	天风国际郭明錤: 明年 5G 版 iPhone 不会显著调升售价 (点击查看原文)
2019年12月12日	新浪网	5G 来了! 邬贺铨院士: 移动通信开启新时代! (点击查看原文)
2019年12月12日	通信世界网	5G 手机应该更激进一些 (点击查看原文)
2019年12月12日	腾讯网	小米又推“廉价”机, 连 5G 手机也要打价格战了? (点击查看原文)
2019年12月12日	人民网	12306 每天售票能力增至 2000 万张 (点击查看原文)
2019年12月12日	和讯网	前景良好的 OLED 为何遭反转 (点击查看原文)
2019年12月12日	搜狐网	5G 手机开始放量了? 价格已经破 2000 (点击查看原文)
2019年12月12日	上海证券报	5G 带动新一轮换机潮即将来袭 (点击查看原文)
2019年12月12日	证券时报	中国电子行业逆势突围 (点击查看原文)
2019年12月12日	证券时报	TWS 耳机再现 MP3 辉煌 上市公司争食千亿蛋糕 (点击查看原文)
2019年12月12日	中国证券报	5G 手机国内出货量环比倍增 价格下探进度超预期 (点击查看原文)
2019年12月12日	张家界市经济和 信息化委员会	张家界市通信行业联席会议召开 (点击查看原文)
2019年12月11日	腾讯网	又一国产巨头再次被确认倒下, 手机陆续开始下架, 董事长消失了音讯 (点击查看原文)
2019年12月11日	腾讯网	为何感觉魅族、一加、努比亚声音减弱了呢? 3 点原因很现实! (点击查看原文)
2019年12月11日	TechWeb	中微半导体 CEO 尹志尧: 国产 5nm 蚀刻机已获台积电认可 (点击查看原文)
2019年12月11日	腾讯网	市面最强二合一混合本 Surface Book 3 明年会带来哪些惊喜 (点击查看原文)
2019年12月11日	南方都市报	5G 手机月出货量破 500 万部 近三个月翻倍增长 售价继续走低 (点击查看原文)
2019年12月11日	工控网	TOP 15 半导体设备厂商排名出炉, 日本企业占据半壁江山 (点击查看原文)
2019年12月11日	通信世界网	5G 手机进入千元时代, 换机潮能否如约到来? (点击查看原文)
2019年12月11日	IT之家	英特尔十代桌面 i5-10600 现身: 6 核 12 线程 需 Z490 主板 (点击查看原文)
2019年12月11日	阿思达克	内地 11 月手机出货量 3,484 万部 按年跌 1.5% (点击查看原文)
2019年12月11日	国投中财	LCD 市场两极分化: 国际大厂退出角逐 国内厂商迎转机 (点击查看原文)
2019年12月11日	腾讯网	11 月国内 5G 手机出货量超 500 万 占比达 14.6% (点击查看原文)
2019年12月11日	新华网	5G 商用落地 小米 AIoT 生态渐入佳境 (点击查看原文)
2019年12月11日	一财经	11 月 5G 手机出货量超 500 万部, 4 款 5G 新机上市 (点击查看原文)
2019年12月11日	IT之家	第四季度全球晶圆代工营收排名: 台积电份额已是三星 3 倍 (点击查看原文)
2019年12月11日	每经网	中国信通院: 11 月国内 5G 手机出货量超 500 万部 (点击查看原文)
2019年12月11日	新浪财经	11 月国内手机出货量同比降 1.5% 5G 手机出货量超 500 万部 (点击查看原文)
2019年12月11日	财联社	中国信通院: 11 月国内手机出货量同比微降 1.5% (点击查看原文)
2019年12月11日	网易财经	面板产业拐点已现? 机构密集调研 这些股已启动反弹 (点击查看原文)
2019年12月11日	中关村在线	魅族将于 12 月 13 日公布神秘相机技术 OMA (点击查看原文)
2019年12月11日	Bianews	库克: 苹果从没有垄断, 智能手机领域华为三星是我们的劲敌 (点击查看原文)
2019年12月11日	众视 DVBCN	又一家广电+联通共推融合套餐, “5G+电视+宽带” 实现突围! (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11日	搜狐网	今天起,OPPO 不再是一家纯手机公司 (点击查看原文)
2019年12月11日	Ofweek 维科网	联发科卡位发布,高通呛声华为,5G 三国杀该怎么去打? (点击查看原文)
2019年12月11日	和讯网	5G 板块持续走强北京办证机构称 5G 手机明年将大规模出货 (点击查看原文)
2019年12月11日	中国投资咨询网	OPPO 将投 500 亿元研发预算 折叠屏产品正在研发中 (点击查看原文)
2019年12月11日	液晶网官微	创同期新低! 台面板相关企业 11 月营收多较上月下滑 (点击查看原文)
2019年12月11日	阿思达克	IDC: 第三季 EMEA 市场平板电脑出货量跌 8.2% 至 1,092.3 万台 (点击查看原文)
2019年12月11日	华西证券股权专家	2019 年, 手机行业玩家如何洗牌? (点击查看原文)
2019年12月11日	上海证券报	小米推出“廉价”机 5G 手机要打价格战? (点击查看原文)
2019年12月11日	上海证券报	LCD 市场两极分化 国内厂商迎来转机 (点击查看原文)
2019年12月11日	中国电子网	光程研创将在 CES 上展示宽谱 3D 传感技术, 全球首款基于 GeSi 工艺平台、安全性提升 10 倍 (点击查看原文)
2019年12月11日	中国产业经济信息网	规模扩张 技术创新 OLED 产业呈蓬勃发展态势 (点击查看原文)
2019年12月10日	财联社	山寨洗牌: TWS 耳机出货成本已降至 20 元/对 (点击查看原文)
2019年12月10日	百家号	全球手机市场洗牌: 华为第二、苹果第三, 榜首至今无人能及! (点击查看原文)
2019年12月10日	TechWeb	Redmi 首款路由器 AC2100 发布: 两千兆高速率 外置六天线 (点击查看原文)
2019年12月10日	通信世界网	Redmi K30 5G 版首发骁龙 765G, 5G 手机进入 2000 元时代 (点击查看原文)
2019年12月10日	腾讯网	如果没有“超级合作”, 我们可能还在用 BB 机 (点击查看原文)
2019年12月10日	界面	OPPO 将于明年推出智能手表、智能无线耳机和 5G CPE 产品 (点击查看原文)
2019年12月10日	通信世界网	云景副总经理王显宇: 深入研究文旅融合大数据平台 (点击查看原文)
2019年12月10日	和讯网	广覆盖高规格 顺义举办第三代半导体全球大赛 (点击查看原文)
2019年12月10日	Ofweek 维科网	拟吸引高端研发人才, 仙琚制药投资近亿元在杭建设研发基地 (点击查看原文)
2019年12月10日	和讯网	智能电视在美国蒙上阴影? 中国品牌要谨防被人“抹黑” (点击查看原文)
2019年12月10日	通信世界网	瞄准 5G 低时延场景, 云计算厂商如何打入电信业生态? (点击查看原文)
2019年12月10日	重庆日报	中国机器人产业发展大会为何在渝“梅开二度” (点击查看原文)
2019年12月10日	大连日报	5G 会带来新的投资机遇 (点击查看原文)
2019年12月10日	21 世纪经济报道	骁龙芯片“三连发”: 高通的 5G 大棋与中国手机厂商的算盘 (点击查看原文)
2019年12月10日	中国商务新闻网	2019 中国机器人产业发展大会在两江新区悦来举行 (点击查看原文)
2019年12月10日	每日经济新闻	行业“寒冬” 南极光谋 IPO 转型成果寥寥仍欲扩充产线 (点击查看原文)
2019年12月09日	腾讯网	vivo X30 真机提前现身, 三星挖孔屏+三星 5G 处理器, 价格感人 (点击查看原文)
2019年12月09日	一财经	苹果占全球高端手机市场半壁江山, 中国市场华为一枝独秀 (点击查看原文)
2019年12月09日	南方财富网	2019 年 Q3 全球智能手机销量 6580 万部 下降 0.4% (点击查看原文)
2019年12月09日	通信世界网	中国移动与广西壮族自治区人民政府 签署基于 5G 的数字广西建设全面战略合作框架协议 (点击查看原文)
2019年12月09日	中国发展网	深圳国际人工智能产品技术展示中心开门迎客 (点击查看原文)
2019年12月09日	通信世界网	网宿科技再次入选工信部安全试点示范项目 (点击查看原文)
2019年12月09日	和讯网	5G 驱动下的新重心, FPGA 中国力量为通信产业助力 (点击查看原文)
2019年12月09日	腾讯网	权威机构预计 2020 年液晶电视面板出货量同比下降 8% (点击查看原文)
2019年12月09日	百家号	走访“电子烟第一街”, 线下渠道乱象四起, 行业正值洗牌期 (点击查看原文)
2019年12月09日	站长之家	华为新一代 5G 处理器曝光 Mate 40 或首发搭载 (点击查看原文)
2019年12月09日	飞象网	走在前列 青岛移动携手华为打造 5G 示范城市 (点击查看原文)
2019年12月09日	腾讯网	中国机器人产业发展大会在重庆召开 将发布机器人产业联盟标准 (点击查看原文)
2019年12月09日	阿思达克	IDC: 第三季智能手机组装机量按季升 7.6% 料第四季续升 (点击查看原文)
2019年12月09日	金融界	全球高端智能手机: 苹果市场份额达到 52%, 华为仅 12% (点击查看原文)
2019年12月09日	和讯网	连续四季度下滑 彩电业全年亏损成定局 (点击查看原文)
2019年12月09日	腾讯网	华强北数码商家的“二选一”: 转型美妆还是电子烟? (点击查看原文)
2019年12月09日	第一财经日报	半导体设备需求激增 中国如何提高自给率 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表18: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
TCL 集团	2019-12-12	关于媒体报道事项的说明公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5792837.pdf
顺络电子	2019-12-13	关于公司购买土地进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793657.pdf
歌尔股份	2019-12-12	关于持股 5% 以上股东集中竞价交易减持 1% 完毕暨减持总数量过半的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5792699.pdf
	2019-12-11	关于公司微电子相关业务整合的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5788628.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-12-11	第五届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5788627.pdf
水晶光电	2019-12-12	独立董事关于 2016 年限制性股票激励计划预留部分授予第二个解锁期可解锁的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5791204.pdf
	2019-12-12	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预留部分授予限制性股票第二个解锁期的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5791206.pdf
	2019-12-12	第五届董事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5791202.pdf
	2019-12-12	第五届监事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5791203.pdf
	2019-12-12	关于 2016 年限制性股票激励计划预留部分授予第二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\2019-12-12\5791205.pdf
	2019-12-11	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股份上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5789366.pdf
	2019-12-10	关于控股股东股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5785619.pdf
海康威视	2019-12-10	关于调整杭州海康智慧产业投资基金合伙企业(有限合伙)部分出资主体暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5784966.pdf
	2019-12-10	独立董事关于第四届董事会第十三次会议所涉事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5784970.pdf
	2019-12-10	关于投资设立创新业务子公司暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5784967.pdf
	2019-12-10	第四届董事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5784965.pdf
江海股份	2019-12-13	第四届监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\2019-12-13\5793422.pdf
	2019-12-13	第四届董事会第二十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793421.pdf
	2019-12-13	江苏世纪同仁律师事务所关于公司 2018 年股票期权激励计划第一个考核年度第一次行权有关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793416.pdf
	2019-12-13	独立董事关于第四届董事会第二十一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\2019-12-13\5793418.pdf
	2019-12-13	2018 年股票期权激励计划首次授予部分第一期自主行权名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793417.pdf
	2019-12-13	关于公司 2018 年股票期权激励计划第一个考核年度第一次行权期行权条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793419.pdf
硕贝德	2019-12-11	关于投资 5G 产业总部及生产基地项目的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5788652.pdf
	2019-12-11	第四届监事会第二次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5788650.pdf
	2019-12-11	独立董事关于投资 5G 产业总部及生产基地项目的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5788651.pdf
	2019-12-11	关于召开 2019 年第四次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5788653.pdf
	2019-12-11	第四届董事会第二次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5788649.pdf
精研科技	2019-12-09	华泰联合证券有限责任公司关于公司 2019 年现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-09\5783733.pdf
	2019-12-09	华泰联合证券有限责任公司关于公司持续督导期 2019 年培训情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-09\5783710.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：A0K809

©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