

行业研究/专题研究

2019年12月22日

行业评级:

电子元器件

增持(维持)

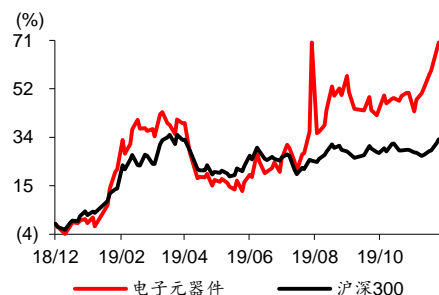
**胡剑** 执业证书编号: S0570518080001  
研究员 021-28972072  
hujian@htsc.com

**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): 手机手表齐发力, UTG 折叠屏现新机》2019.12
- 2 《电子元器件: OPPO 首发 AR 眼镜, 科技创新加速推进》2019.12
- 3 《电子元器件: UTG 盖板日益成熟, 折叠屏手机再进阶》2019.12

一年内行业走势图



资料来源: Wind

# 春江水暖, 看好 2020 年 LCD 景气上行

## TMT 一周谈之电子-20191222

### 春江水暖, 关注周期上行的 LCD 面板及被动元件

过去一周, 上证综指上涨 1.26%, 电子上涨 1.89%, 显示器件、光学光电子表现强势。我们认为, 基于 3Q19 苹果、华为等多款旗舰新机发布等因素, 业绩和情绪共振所带来的短期上涨动能正在弱化, 而中长期因为 5G、VR/AR、物联网等创新所带来的成长逻辑市场热度依然, 因此继续推荐低估绩优股以及契合以上趋势性技术创新的龙头标的。此外, 由于产业链补库存需求开始启动, 经历了近 1-2 年去库存、淘汰落后产能的部分电子上游产业链正迎来景气上行周期, 建议关注 LCD 面板及被动元件产业链。

### 华为 VR 眼镜首日销量破万台, 作为手机显示功能外部化的 VR 方兴未艾

根据华为官网讯, 华为 12 月 19 日起售的 VR 眼镜首日销售量超过一万台, 市场反馈火热。我们认为, 这款华为 VR 眼镜定位于手机显示功能的外部化, 在机身重量和厚度上均具备突出优势: 厚度仅 26.6 毫米, 是 Oculus Quest 的 1/3, 重量仅 166 克, 轻于一台智能手机。此外, 这款眼镜支持 700 度以内的近视调节, 拥有 Type-C 接口, 内置华为视频平台。我们认为, 这款更接近手机外设的 VR 产品有望复制 TWS 耳机的兴起路径, 成为观影、游戏、健身等应用场景的硬件基础, 继续推荐歌尔股份、水晶光电等。

### 科技巨头联手开发智能家居连接标准, 电子+时代加速来临

12 月 19 日, 苹果、谷歌、亚马逊等多家科技巨头宣布共同成立一个名为“Connected Home Over IP”的小组, 旨在开发、制定一套基于 IP 协议的智能家居连接标准。我们认为, 以大带宽、低延迟、广联接为特征的 5G 将开启万物互联的新纪元, 而我们在 2020 年度策略报告中所提及的“非电子产品电子化、简单电子产品智能化”的“电子+”趋势也正在物联网兴起过程中加速演进。类似于在互联网+时代, 互联网对诸多传统商业模式的改造, 电子+将使得电子产业链具备更强的品类扩张能力, 继续推荐具有多元化生产、组装能力的歌尔股份、立讯精密、光弘科技等。

### 本周专题: 春江水暖, 看好 2020 年 LCD 景气上行, 重点推荐京东方 A

近期京东方股价走强引起市场对于 LCD 行业的关注, 但是 15 年、17 年面板价格大幅下滑的行情仍然历历在目, 投资者对于 2020 年面板行业景气度、持续性的判断仍存在较大分歧。我们基于 IHS 及 WitsView 详细测算可见, 在当前时点, LCD 价格已逼近行业平均现金成本, 32、43 寸等主流尺寸进一步跌价空间有限; 而供给端由于折旧成本优势的弱化, 以及国内 10.5、11 代线规模效应的释放, 韩系面板大厂三星、LG 陆续退出 LCD 市场竞争已成大势所趋, 全球 LCD 恐再现紧缺行情, 以京东方为代表龙头企业有望受益于需求大尺寸化以及 DOT 时代所带来的成长红利期。

### 投资组合

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

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

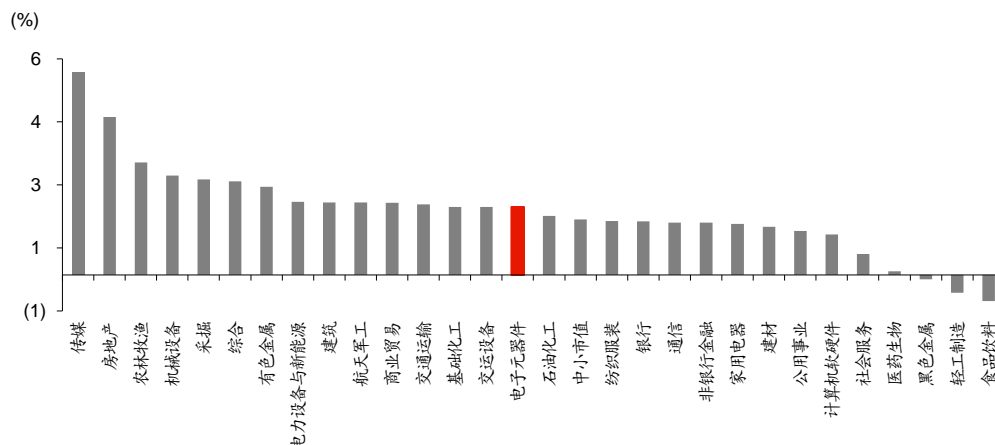
股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
002241.SZ	歌尔股份	20.38	买入	0.27	0.40	0.59	0.69	75.48	50.95	34.54	29.54
300088.SZ	长信科技	10.82	买入	0.31	0.39	0.54	0.67	34.90	27.74	20.04	16.15
002138.SZ	顺络电子	25.00	增持	0.59	0.58	0.76	0.95	42.37	43.10	32.89	26.32
300709.SZ	精研科技	103.18	买入	0.42	1.55	2.46	2.93	245.67	66.57	41.94	35.22
002273.SZ	水晶光电	16.78	买入	0.55	0.46	0.55	0.66	30.51	36.48	30.51	25.42

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点 行情回顾

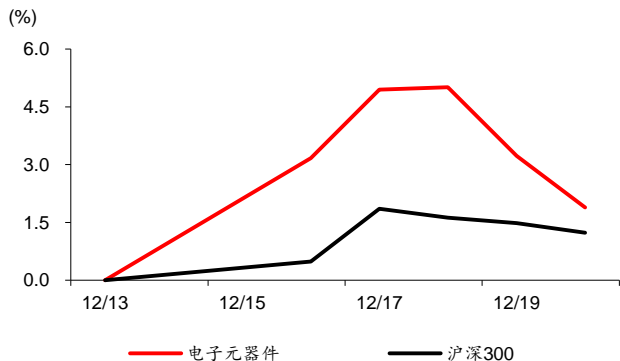
过去一周，上证综指、申万A股、沪深300分别上涨1.26%、1.76%、1.24%，电子行业整体上涨1.89%，二级子行业中显示器件、光学光电子表现强势，分别上涨7.38%、6.95%，元件表现相对弱势，下跌0.14%。海外市场台湾资讯科技指数下跌1.73%，恒生资讯科技业上涨2.59%、费城半导体指数上涨3.22%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



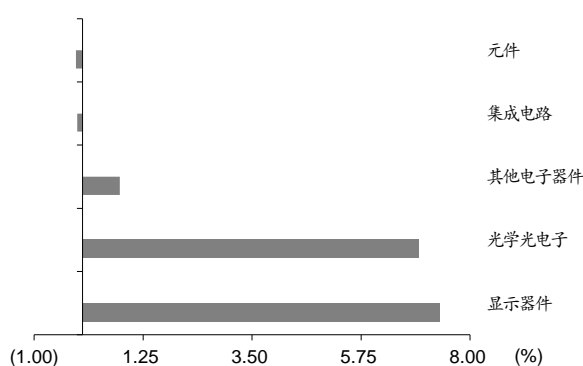
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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

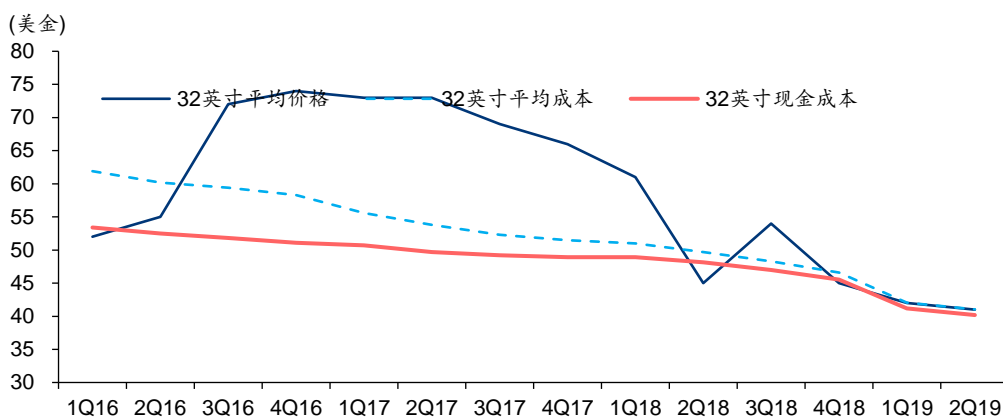
涨幅前十	公司代码	涨跌幅 (%)	跌幅前十	公司代码	涨跌幅 (%)
泰晶科技	603738.SH	39.25	恒久科技	002808.SZ	(9.89)
万讯自控	300112.SZ	36.92	久量股份	300808.SZ	(8.34)
惠伦晶体	300460.SZ	29.25	闻泰科技	600745.SH	(7.35)
聚飞光电	300303.SZ	27.91	北京君正	300223.SZ	(7.20)
海能实业	300787.SZ	23.01	联创电子	002036.SZ	(6.91)
超声电子	000823.SZ	22.28	汇顶科技	603160.SH	(6.03)
*ST德豪	002005.SZ	21.71	五方光电	002962.SZ	(5.73)
彩虹股份	600707.SH	21.51	星星科技	300256.SZ	(5.43)
劲胜智能	300083.SZ	20.46	生益科技	600183.SH	(5.09)
达华智能	002512.SZ	19.69	北方华创	002371.SZ	(4.96)

资料来源：Wind，华泰证券研究所

## 本周专题：看好2020年LCD景气上行，重点推荐京东方A 自4Q18至2Q19面板价格日益趋近现金成本

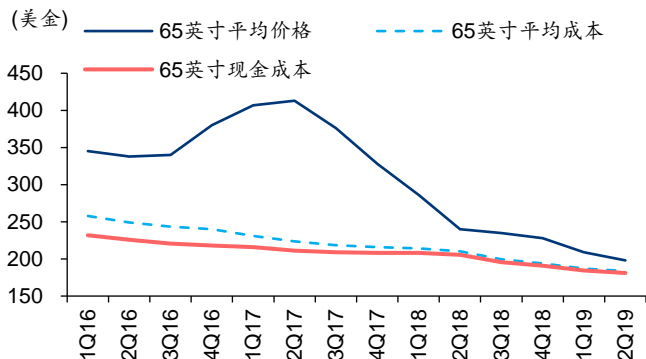
根据 WitsView 数据我们测算，2Q19 年 32 寸 LCD 面板价格为 41 美金，平均成本 41.01 美金，现金成本 40.18 美金，价格已低于现金成本水平，与此同时，55 寸、65 寸 LCD 面板价格与现金成本的差距也在不断缩小。由此可见，当前的面板价格已经逼近企业的现金盈利红线，进一步下跌将会导致存量产能停产，从而收缩供给、调节供需，形成新的供需均衡点，因此我们认为，面板价格有望在当前价格附近企稳反弹。

图表5：4Q18至2Q19，32寸LCD面板价格长期接近现金成本



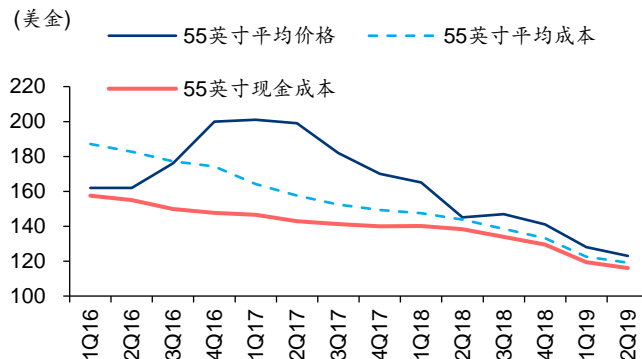
资料来源：WitsView，华泰证券研究所

图表6：65寸LCD面板价格同样逼近行业平均现金成本



资料来源：WitsView，华泰证券研究所

图表7：55寸LCD面板价格同样逼近行业平均现金成本



资料来源：WitsView，华泰证券研究所

**两大韩系厂商逐步退出LCD竞争，2020年全球LCD供给增速显著放缓**  
面对3Q17年开启的LCD降价周期以及陆资厂商更高世代线的投产，面板大厂陆续开启了新一轮产线关停。根据IHS数据，2016-2019年间全球LCD产线累计退出共计25条，其中2016年退出11条，这也成为16年LCD供需失衡、面板价格快速上涨的主要动因。之后在2017-2019年间全球LCD产线依然保持着每年4-5条的产线退出节奏。

**2016年起全球6代以上高世代LCD产线的退出加快。**基于如前所述的更高世代LCD产线在更大尺寸面板生产过程中的规模优势，京东方、华星光电等厂商的10代及以上更高世代线的投入削弱了原先7代线、8代线的竞争力，加快了其退出进度。根据IHS数据，在2010-2015年间全球累计退出1条6代LCD线，而在2016-2019年间全球累计退出7条6代及以上高世代，其中包括3条6代线、1条7代线、3条8代线。

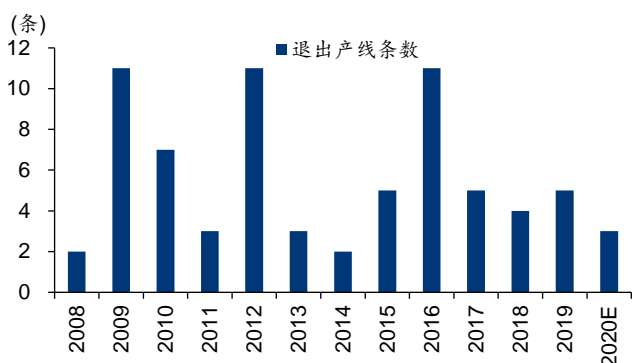
图表8： 2016年起全球6代以上高世代LCD线的产能退出加快

	1G	2G	2.5G	3G	3.25G	3.5G	4G	5G	5.5G	6G	7G	8G	总计
2010年		3		2	1		1						7
2011年		1		1				1					3
2012年		2			5	2		1		1			11
2013年	1						2						3
2014年	1			1									2
2015年				2	1		1	1					5
2016年		1			5		1			1	1	2	11
2017年			1				1	3					5
2018年			1			1	1		1				4
2019年							2			2		1	5
总计	2	7	2	6	12	3	9	6	1	4	1	3	

资料来源：IHS，华泰证券研究所

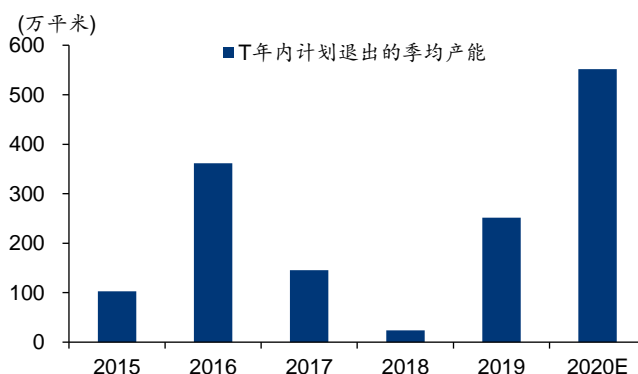
2020年全球拟退出的季均LCD产能面积是2015年以来的最高点。从关停的产能面积数据来看，2016年全球退出的季均LCD产能面积为361.5万平方米，引发了2Q16至4Q16面板价格的快速上涨。尽管2019年关闭的产线数仅有5条，但是其对应的季度产能总面积则高达251.3万平方米，2020年拟关闭的产线数仅有3条，但是其对应的季度产能总面积则高达551.9万平方米，成为2015年以来最高点。根据IHS数据，2019年退出的产能面积合计相当于2020年全球总产能的6.24%，较2016年同期退出的产能水平还高出1.02pct。

图表9： 2008年来全球LCD产线退出情况



资料来源：IHS，华泰证券研究所

图表10： 2020年全球拟退出的季均LCD产能面积是2015年来最高点



资料来源：IHS，华泰证券研究所

三星、LG 关线将造成2020年全球LCD供给增速显著放缓。从计划退出的具体产线信息来看，2020年全球拟退出的3条线主要是三星的8代线Tangjong L8-1（部分）、LG的7代线Paju P7、LG的8代线Paju P8，根据IHS数据，三条产线开始退出的时间分别是3Q19、1Q20、1Q20，季度产能面积分别为132万平方米、273.24万平方米、165万平方米。

图表11: 2020年全球LCD减少的重要产能

厂商	产线名称	世代	启动关停时间	关闭产能 (K/季)	关闭产能面积(万平米/季)
三星	SEC Tangjong L8-1	8代线	3Q19	240	132
LG	LGP Paju P7	7代线	1Q20	690	273
LG	LGD Paju P8	8代线	1Q20	300	165

资料来源: IHS, 华泰证券研究所

从计划新增的具体产线信息来看, 根据 IHS 数据, 2020 年主要包括京东方武汉 10.5 代线的爬坡、惠科绵阳 8.6 代线(预计 2Q20 量产)、富士康广州 10.5 代线(预计 2Q20 量产), 我们假设产能的新增和减少进度都按照线性完成(逐季增产或减产 25%), 则全球 LCD 产能总面积情况测算如下表, 可见自 1Q20 年起, 全球 LCD 产能环比增速出现显著下降, 季度环比增速水平较 2019 年明显放缓, 截至 2020 年底全球 LCD 产能总面积仅同比增长 4.05%, 相对于我们在 2017 年 10 月 17 日发布的《在 8.5G 红利释放期迎戴维斯双击》中测算的 17 年全球 7、8 代线总产出面积净增长 4.1% 以及电视尺寸每上涨一寸需求增长约 5% 而言, 2020 年全球 LCD 供给的增长规模同样较小, 存在供不应求风险。

图表12: 两大韩系厂商逐步退出LCD竞争, 2020年全球LCD供给增速显著放缓

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	.....
京东方福州8.5代线新增	49.50												
京东方合肥10.5代线新增		89.17	89.17	89.17	89.17								
CEC咸阳8.6代线新增	49.50	49.50	49.50	49.50									
中电熊猫程度8.6代线新增			49.50	49.50	49.50	49.50							
华星光电11代线						66.88	66.88	66.88	66.88				
惠科滁州8.6代线							49.50	49.50	49.50	49.50			
京东方武汉10.5代线							89.17	89.17	89.17	89.17			
惠科绵阳8.6代线									49.50	49.50	49.50		
富士康广州10.5代线									66.88	66.88	66.88		
三星拟关闭的L8-1							-33.00	-33.00	-33.00	-33.00			
LG拟关闭的P7									-68.31	-68.31	-68.31	-68.31	
LG拟关闭的P8									-41.25	-41.25	-41.25	-41.25	
全球LCD单季产出	5721	5859	5998	6186	6325	6441	6698	6870	6933	7046	7142	7149	.....
环比增长	0.87%	2.42%	2.37%	3.14%	2.24%	1.84%	3.98%	2.58%	0.92%	1.62%	1.36%	0.10%	.....
全球高世代线单季产出	285	423	562	750	889	938	1022	1194	1257	1370	1466	1473	.....
环比增长	21.05%	48.72%	32.76%	33.48%	18.49%	5.57%	8.89%	16.89%	5.27%	8.95%	7.01%	0.47%	.....

资料来源: IHS, WitsView, 华泰证券研究所



## 重点公司概况

图表13: 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>
长信科技 (300088.SZ)	<p><b>触显龙头尽享 5G 换机、可穿戴放量、UTG 折叠屏创新带来的增长机遇</b></p> <p>长信成立至今已有 19 年, 凭借多年在触控显示行业的技术积累, 公司在减薄及高端 LCD 触显模组领域均居龙头地位。在消费电子及车载显示持续向轻薄大屏多屏方向发展、中国抢占世界 LCD 产能中心之际, 长信与产业链上下游合作研发, 共同把握 5G 手机换机、智能可穿戴下游放量以及 UTG 折叠屏手机创新带来的全新增长机遇。我们预计长信 19/20/21 年 EPS 为 0.39/0.54/0.67 元, 上调目标价至 14.71~16.34 元, 重申买入评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 长信科技(300088 SZ,买入): 手机手表齐发力, UTG 折叠屏现新机</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>
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>
锐科激光 (300747.SZ)	<p><b>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%</b></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><a href="#">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</a></p>
视源股份 (002841.SZ)	<p><b>前三季业绩再超预期, 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>

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

资料来源：华泰证券研究所

图表14：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	12月20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
京东方 A	000725.SZ	4.68	0.10	0.08	0.14	0.26	46.80	58.50	33.43	18.00

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

图表15：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21日	IT头条	华为 P40 手机明年3月上市，拍照功能居然这么强大！（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月21日	IT头条	因摩托罗拉可折叠 Razr 需求量过大，官方决定推迟发布！（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月21日	财联社	华为可翻转后置三摄全面屏手机专利曝光（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月21日	搜狐网	摩托罗拉 Razr2019 上市延期，具体时间未定（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月21日	新浪财经	转战 OLED 遇市场“寒冬” LGD 广州工厂“量产”腰斩？（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	上海证券报	传感器板块异军突起，是炒概念，还是确有支撑？（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	云财经	江丰电子：广东江丰电子溅射靶材及设备关键部件产业化项目破土动工（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	腾讯网	仅2天已销5.5万件，成小米、华为“拦路虎”，网友：它已成黑马（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	站长之家	电视盒子同比暴跌60%以上？细数销量断崖式下跌三大缘由！（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	中国财经	李彦宏：未来十年人们对手机依赖程度会逐步降低（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	格隆汇	千亿市值半导体企业的不谋而合（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	TP世界	京东方都不再投资的 LCD 面板发生了什么？（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	TechWeb	手机压缩相机市场 三大厂业务相继下滑 开始寻找新的业务来源（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	前瞻网	2019年中国人工智能芯片行业发展现状与趋势分析 中国人工智能市场规模保持高速增长【组图】（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	腾讯网	5G 手机全程体验报告：逼近千元门槛，2020 是否会迎来换机潮？（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	中证网	报告预测 2020 年全球真无线耳机市场将同比增长 90%（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	财联社	中金公司：2020 年中国区 5G 手机销量有望达到 1.52 亿台（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	新浪财经	中金：5G 手机销量将推动明年消费电子板块走势 预计全球达 2.5 亿台（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	中金点睛	中金 2020 年手机品牌展望：5G 手机销量将会如何？（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	腾讯网	美国权威测试机构：苹果 iPhone、三星等手机均没有辐射超标（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	北京商报	北京绘制机器人产业高质量发展路线图（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	搜狐	人工智能进入深耕细作阶段 AI 数据成为关键突破点（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月20日	21 世纪经济报道	拉美智能手机市场的阿根廷样本：厂商探寻本地化合作之路（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	搜狐网	2.8 亿注册用户 曾经 80 后一代人的青春回忆就这么没了？（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	搜狐网	5G 覆盖全国可能要 6 年以后，4G 与 5G 将长时间共存（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	腾讯网	华为鸿蒙不再孤单，“国家队”终于出手，打破操作系统的垄断（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	IT之家	2019 Q3 全球智能手机利润报告：苹果 iPhone 占比 66% 三星占比 17%（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	搜狐网	百度智能云举办智能服务开放论坛 AI 让极致服务走向大众（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	财经网	信通院发布《2019 互联网设备-智能音箱安全白皮书》90% 产品未采用加密存储芯片（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	搜狐网	苹果 Google 亚马逊罕见联手，智能家居革命要来了？（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	36 氪	工信部：1-11 月电信业务收入累计完成 12039 亿元（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	参考消息	移动应用全球下载量排名出炉 中国 App 表现抢眼（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	飞象网	中兴通讯斩获人才发展领域的“奥斯卡”——ATD“卓越实践奖”（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	羊城晚报	折叠屏手机纷至沓来 你准备好“剁手”了吗？（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	搜狐网	美国服装和鞋履协会 (AAFA) 态度巨变 点赞阿里引领创新和承担社会责任（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	人民网	工信部通报 41 款 APP 涉违规 QQ 闪送每日优鲜等在列（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	新浪财经	机构预测：5G 手机将拉动明年中国智能手机市场（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	前瞻网	2019 年 TWS 耳机行业发展现状与趋势分析 扣式卷绕电池将成为主流（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	腾讯财经	传红米 9 首发联发科 G70 处理器 配 6.6 寸屏明年初登场（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	TechWeb	雷军最新官方鬼畜作品上线 B 站：用《恋爱循环》唱出 Q3 财报（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	中国证券报	5G 手机备货提升行业景气度订单饱和产能供不应求 智能手机供应链迎“暖冬”（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	中国新闻网	安徽着力打造高端制造“芯屏器合”布局屏显产业（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	第一财经日报	华为、小米、OPPO、vivo 竞相注资底层芯片谋发展（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	第一财经日报	中国手机工厂在印度（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月19日	通信世界网	华为携手合作伙伴成立上海 5G 云 VR 国际产业联盟（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月18日	搜狐网	5G 时代：联发科是高通的敌人吗？（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月18日	通信世界网	英伟达 GTC 发布多项“重磅”技术，布局 AI 市场（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月18日	搜狐网	柳传志退休，联想的贸工技路线对错由后人评说（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月18日	TechWeb	GOOVIS 让手机小屏秒变移动大屏革新视觉体验（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月18日	新浪财经	内存、固态硬盘价格上涨，消费类 NAND Flash 价格指数半月涨幅逾 6%（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月18日	通信世界网	NVIDIA 发布全新推理软件，开创交互式会话 AI 新时代（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月18日	搜狐网	英伟达联手 BATD 放大招！新 TensorRT 支持超千种计算变换，开源自动驾驶平台（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月18日	腾讯网	Q3 可穿戴手环出货排名：小米占近三成市场，苹果华为紧跟（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月18日	搜狐网	消息称风行将全面接手暴风 TV 的系统和广告平台（ <a href="#">点击查看原文</a> ）
2019年12月18日	大公网	富可敌国的运营商“沦落”至靠政府补贴建 5G？运营商：很缺钱！（ <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12月18日	新京报网	工信部原部长李毅中：5G基站部署需1.2至1.5万亿 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月18日	通信世界网	四川移动携手华为率先完成5G 64T&32T混合组网规模性能验证 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月18日	中国新闻网	2020年5G手机出货量有望突破2亿部 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月18日	搜狐网	爱立信承认行贿千万，居然包含中国运营商？网友：为何不查 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月18日	投资界	5G竞赛：英雄还是loser <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月18日	搜狐网	要买5G手机？先不要急，一大批5G手机正在降价的路上 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月18日	搜狐网	蓦然认知荣获“最佳智能中台产品奖” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月18日	每日经济新闻	苹果卖1999元，华强北220元就能买到！这个产品彻底火了，连零部件都被抢光缺货… <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月18日	广州日报	彩色电子纸色彩跃动“玩转”智慧教育 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月18日	深圳商报	5G网络加速构建6G研发加速布局 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月18日	每日经济新闻	深圳华强北白牌TWS耳机火爆 蓝牙芯片出现缺货 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月18日	每日经济新闻	TWS耳机进入高速渗透期 手机厂商成赢家？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	搜狐网	小米和华为依靠低价手环在穿戴设备市场份额激增 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	腾讯网	全球安卓机性能排行：华为落榜，国产品牌一加大获全胜 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	财联社	IDC：三季度中国IT安全硬件市场规模同比增16.6% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	36氪	让智能音箱胡言乱语、乱下指令，只需要一部手机+一个喇叭 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	快科技	李楠盘点2019年不可错过的十大数码产品：iPhone 11、5700 XT上榜 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	中证网	IDC预计2020年国内智能手机出货量增长率将回归正增长 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	飞象网	圣诞礼物不二之选 vivo X30系列双模5G手机京东抢先发售 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	36氪	截胡小米、迎击OPPO，中兴抢发高通865芯片手机 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	Ofweek 维科网	23家芯片上市公司2019Q3季度财报及分析 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	Ofweek 维科网	国内27家传感器上市公司2019年前三季度财报及分析 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	手机中国	vivo X30系列5G新机12月24日开售 这些平台抢先预售 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	飞象网	5G手机普及来得太快 一年不到降至千元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	TechWeb	海尔电器探讨私有化方案 今日开盘大涨逾18% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	通信世界网	中兴通讯发布自研首款双模5G旗舰机，预计将于明年年初上市 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	上海证券报	基本面改善+新技术发展 光电显示板块闪耀A股 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	东方财富网	BATJ的人工智能投资布局 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	腾讯网	半年从7000元到2000元 当下的5G手机抢了谁的市场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	第一财经日报	东南亚仍是中国FDI热门区域 基建与通信成为新投资热点 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	经济参考报	多国采取措施禁售电子烟产品 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月17日	腾讯网	中国量子技术再迎新突破！国产量子芯片单证：直接打破“外国”芯垄断 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	中国证券报	京东方A大涨、TCL集团涨停！“面板双雄”迎来今年最高光的一天，发生了什么？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	通信世界网	2020年中国或建超60万5G基站，这三大产业问题需厘清！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	钛媒体	手机厂商争先抢滩，5G发展到了哪步？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	济南高新区	2021年激光产业规模要破200亿，智造谷产业园将建激光大厦 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	金梧桐投资	5G的后半场，芯片的前半场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	中国证券报	12个交易日股价翻倍！这一概念火爆，多家公司互动平台“放风”，想上车还来得及吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	搜狐网	智慧屏虎头蛇尾 彩电企业开启自救模式 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	中证网	群智咨询：预计2020年全球可折叠屏智能终端销量约400万部 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	搜狐网	过去十年100款最酷科技产品：第一堪称颠覆 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	阳光人寿天津分公司	可能损伤你的听力！这些耳机不合格，再便宜也别买！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	飞象网	105°超广角打破自拍壁垒 华为nova6 5G开启生活新姿势 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	搜狐网	微软VRS技术专利曝光 助力Xbox Series X强大性能 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	中国玻璃网	面板景气靠减缓步落底 实际复苏仍待新一代技术推升 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	搜狐网	受益5G苹果销量将反弹？苹果概念股再度走强 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	腾讯网	“智能经济”正在中国加速起步 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	腾讯网	又一款骁龙865新机曝光 老牌厂商全新力作 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	Ofweek 维科网	我国商业航天公司首颗5G卫星即将发射，单星覆盖面积相当于50个上海市 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	飞象网	联通电信合力 共建「5G共建共享组织机构」 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	快科技	首款骁龙865旗舰 中兴AXON 10s Pro真机公布 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	TechWeb	刘作虎称一加将会呈现“一些特别的东西” 或为一加8 Lite_Techweb <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	TechWeb	一加8系列新机有望亮相CES 2020：全系支持5G网络 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月16日	TechWeb	OPPO Reno3 Pro 5G手机代言人公布：肖战 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月21日	IT头条	华为P40手机明年3月上市，拍照功能居然这么强大！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月21日	IT头条	因摩托罗拉可折叠Razr需求量过大，官方决定推迟发布！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月21日	财联社	华为可翻转后置三摄全面屏手机专利曝光 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月21日	搜狐网	摩托罗拉Razr2019上市延期，具体时间未定 <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12月21日	新浪财经	转战 OLED 遇市场“寒冬” LGD 广州工厂“量产”腰斩? (点击查看原文)
2019年12月20日	上海证券报	传感器板块异军突起, 是炒概念, 还是确有支撑? (点击查看原文)
2019年12月20日	云财经	江丰电子: 广东江丰电子溅射靶材及设备关键部件产业化项目破土动工 (点击查看原文)
2019年12月20日	腾讯网	仅2天已销5.5万件, 成小米、华为“拦路虎”, 网友: 它已成黑马 (点击查看原文)
2019年12月20日	站长之家	电视盒子同比暴跌60%以上? 细数销量断崖式下跌三大缘由! (点击查看原文)
2019年12月18日	搜狐网	消息称风行将全面接手暴风TV的系统和广告平台 (点击查看原文)
2019年12月18日	大公网	富可敌国的运营商“沦落”至靠政府补贴建5G? 运营商: 很缺钱! (点击查看原文)
2019年12月18日	新京报网	工信部原部长李毅中: 5G基站部署需1.2至1.5亿 (点击查看原文)
2019年12月18日	通信世界网	四川移动携手华为率先完成5G 64T&32R混合组网规模性能验证 (点击查看原文)
2019年12月18日	中国新闻网	2020年5G手机出货量有望突破2亿部 (点击查看原文)
2019年12月18日	搜狐网	爱立信承认行贿千万, 居然包含中国运营商? 网友: 为何不查 (点击查看原文)
2019年12月18日	投资界	5G竞赛: 英雄还是loser (点击查看原文)
2019年12月18日	搜狐网	要买5G手机? 先不要急, 一大批5G手机正在降价的路上 (点击查看原文)
2019年12月18日	搜狐网	蓦然认知荣获“最佳智能中台产品奖” (点击查看原文)
2019年12月18日	每日经济新闻	苹果卖1999元, 华强北220元就能买到! 这个产品彻底火了, 连零部件都被抢光缺货... (点击查看原文)
2019年12月18日	广州日报	彩色电子纸色彩跃动“玩转”智慧教育 (点击查看原文)
2019年12月18日	深圳商报	5G网络加速构建6G研发加速布局 (点击查看原文)
2019年12月18日	每日经济新闻	深圳华强北白牌TWS耳机火爆 蓝牙芯片出现缺货 (点击查看原文)
2019年12月18日	每日经济新闻	TWS耳机进入高速渗透期 手机厂商成赢家? (点击查看原文)
2019年12月17日	搜狐网	小米和华为依靠低价手环在穿戴设备市场份额激增 (点击查看原文)
2019年12月17日	腾讯网	全球安卓机性能排行: 华为落榜, 国产品牌一加大获全胜 (点击查看原文)
2019年12月17日	财联社	IDC: 三季度中国IT安全硬件市场规模同比增16.6% (点击查看原文)
2019年12月17日	36氪	让智能音箱胡言乱语、乱下指令, 只需要一部手机+一个喇叭 (点击查看原文)
2019年12月17日	快科技	李楠盘点2019年不可错过的十大数码产品: iPhone 11、5700 XT 上榜 (点击查看原文)
2019年12月17日	中证网	IDC 预计2020年国内智能手机出货量增长率将回归正增长 (点击查看原文)
2019年12月17日	飞象网	圣诞礼物不二之选 vivo X30系列双模5G手机京东抢先发售 (点击查看原文)
2019年12月17日	36氪	截胡小米、迎击OPPO, 中兴抢发高通865芯片手机 (点击查看原文)
2019年12月17日	Ofweek 维科网	23家芯片上市公司2019Q3季度财报及分析 (点击查看原文)
2019年12月17日	Ofweek 维科网	国内27家传感器上市公司2019年前三季度财报及分析 (点击查看原文)
2019年12月17日	手机中国	vivo X30系列5G新机12月24日开售 这些平台抢先预售 (点击查看原文)
2019年12月17日	飞象网	5G手机普及来得太快 一年不到降至千元 (点击查看原文)
2019年12月17日	TechWeb	海尔电器探讨私有化方案 今日开盘大涨逾18% (点击查看原文)
2019年12月17日	通信世界网	中兴通讯发布自研首款双模5G旗舰机, 预计将于明年年初上市 (点击查看原文)
2019年12月17日	上海证券报	基本面改善+新技术发展 光电显示板块闪耀A股 (点击查看原文)
2019年12月17日	东方财富网	BATJ的人工智能投资布局 (点击查看原文)
2019年12月17日	腾讯网	半年从7000元到2000元 当下的5G手机抢了谁的市场 (点击查看原文)
2019年12月17日	第一财经日报	东南亚仍是中国FDI热门区域 基建与通信成为新投资热点 (点击查看原文)
2019年12月17日	经济参考报	多国采取措施禁售电子烟产品 (点击查看原文)
2019年12月17日	腾讯网	中国量子技术再迎新突破! 国产量子芯片单证: 直接打破“外国”芯垄断 (点击查看原文)
2019年12月16日	中国证券报	京东方A大涨、TCL集团涨停! “面板双雄”迎来今年最高光的一天, 发生了什么? (点击查看原文)
2019年12月16日	通信世界网	2020年中国或建超60万5G基站, 这三大产业问题需厘清! (点击查看原文)
2019年12月16日	钛媒体	手机厂商争先抢滩, 5G发展到了哪步? (点击查看原文)
2019年12月16日	济南高新区	2021年激光产业规模要破200亿, 智造谷产业园将建激光大厦 (点击查看原文)
2019年12月16日	梧桐树投资	5G的后半场, 芯片的前半场 (点击查看原文)
2019年12月16日	中国证券报	12个交易日股价翻倍! 这一概念火爆, 多家公司互动平台“放风”, 想上车还来得及吗? (点击查看原文)
2019年12月16日	搜狐网	智慧屏虎头蛇尾 彩电企业开启自救模式 (点击查看原文)
2019年12月16日	中证网	群智咨询: 预计2020年全球可折叠屏智能终端销量约400万部 (点击查看原文)
2019年12月16日	搜狐网	过去十年100款最酷科技产品: 第一堪称颠覆 (点击查看原文)
2019年12月16日	阳光人寿天津分公司	可能损伤你的听力! 这些耳机不合格, 再便宜也别买! (点击查看原文)
2019年12月16日	飞象网	105°超广角打破自拍壁垒 华为nova6 5G开启生活新姿势 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表16: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
顺络电子	2019-12-21	关于对外投资设立全资子公司的进展情况公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5817127.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5817127.pdf</a>
	2019-12-18	关于拟对外投资设立全资子公司的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803682.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803682.pdf</a>
	2019-12-18	关于公司拟购买土地的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803681.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803681.pdf</a>
	2019-12-18	第五届董事会第二十七次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803676.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803676.pdf</a>
	2019-12-18	关于公司购买土地进展情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803677.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803677.pdf</a>
	2019-12-17	关于董事长部分股票质押、解除质押及质押式回购交易延期购回的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800988.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800988.pdf</a>
	2019-12-17	关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5801086.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5801086.pdf</a>
歌尔股份	2019-12-20	关于实际控制人部分股份解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5815184.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5815184.pdf</a>
	2019-12-19	关于股东权益变动提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805496.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805496.pdf</a>
	2019-12-17	关于公司控股股东签署一致行动人协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5817138.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5817138.pdf</a>
水晶光电	2019-12-21	简式权益变动报告书(二) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5817139.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5817139.pdf</a>
	2019-12-21	关于公司持股5%以上股东终止实施股份减持计划的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5817137.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5817137.pdf</a>
	2019-12-21	关于公司持股5%以上股东协议转让公司股份的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5817136.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5817136.pdf</a>
	2019-12-21	简式权益变动报告书(一) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5817140.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5817140.pdf</a>
	2019-12-20	关于公司持股5%以上股东减持计划实施进展暨减持股份比例达1%的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5813931.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5813931.pdf</a>
	2019-12-19	关于控股股东股权质押解除及股权质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805072.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805072.pdf</a>
	2019-12-19	第五届董事会第十七次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805073.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805073.pdf</a>
	2019-12-19	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股份上市流通的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805074.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805074.pdf</a>
	2019-12-19	关于对外投资设立合伙企业的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805071.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805071.pdf</a>
	2019-12-19	关于公司实际控制人减持股份计划进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5816485.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5816485.pdf</a>
硕贝德	2019-12-18	关于吕伟先生部分股权转让款延期支付的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5804708.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5804708.pdf</a>
	2019-12-16	关于变更监事的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799075.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799075.pdf</a>
锐科激光	2019-12-16	第二届董事会第十五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799078.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799078.pdf</a>
	2019-12-16	关于调整部分募集资金投资项目的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799077.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799077.pdf</a>
	2019-12-16	国泰君安证券股份有限公司关于公司调增2019年度日常关联交易预计的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799071.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799071.pdf</a>
	2019-12-16	公司章程(2019年12月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799074.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799074.pdf</a>
	2019-12-16	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799060.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799060.pdf</a>
	2019-12-16	第二届监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\2019-12\2019-12-16\5799079.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799079.pdf</a>
	2019-12-16	关于对外投资设立全资子公司的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799075.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799075.pdf</a>
	2019-12-16	关于拟对外投资设立全资子公司的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799078.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799078.pdf</a>
	2019-12-16	关于调整部分募集资金投资项目的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799077.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5799077.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