

电子元器件

行业快报

44家中国军工信息企业遭限制，外部因素不改电子行业长期发展趋势向上

新闻：美国联邦政府公报网站（www.gpo.gov）8月1日发布文件称，美国商务部将于美国东部时间8月1日起，以有理由相信、倾向于、潜在或者正在从事与美国国家安全和美国外交利益向背为由，将44家中国企业（8家单位及其36家附属机构）列入出口管制清单，其中包括：中国航天科工股份有限公司第二院以及下属研究所、中国电子科技集团（中国电科）公司第13研究所以及关联和下属单位、中国电子科技集团公司第14研究所以及关联和下属单位、中国电子科技集团公司第38研究所以及关联和下属单位、中国电子科技集团公司第55研究所以及关联和下属单位、中国技术进出口集团有限公司、中国华腾工业有限公司、河北远东通信。

◆ **贸易摩擦波折频仍，军用为主要封锁方向：**自2018年3月美国对钢铁和铝征收关税始，美国政府发布了涉及航空航天、信息和通信技术、机器人和机械等行业加税的清单，随后美国对中兴发布禁售将市场情绪激发，中美贸易摩擦不断。本次从美国商务部发布的文件具体来看，此次封锁主要是以国家安全和外交利益为由，针对军工用途产品进行出口管制进一步加剧了贸易摩擦的力度。从本次管制的措施看，对于美国企业向涉及的44家总部在中国的企业出口商品是增加了许可证，以及许可证的再审查机制，目标是对准了中国的军工信息化的发展。

◆ **军工是主要对象，民用产品尚未涉及，但市场情绪波动胜于实质：**美国商务部具体名单中主要针对航天科工二院，中电科集团第13所、第14所、第38所和第55所等，上述企业均为军工企业。而电子行业例如海康威视等隶属于中国电子科技集团公司52研究所等，不在名单限制范围之内，作为以视频监控为核心的物联网解决方案提供商，海康威视目前不涉及军工领域，但是考虑到一方面美国的贸易战和限制封锁可能会提升等级到高科技企业，另一方面国家信息安全也涉及部分敏感性领域，因此市场对于相关标的存在情绪上的波动属于正常反应，我们建议目前需要继续观察后续措施已经中国政府的反应，以应对市场的波动。

◆ **外部因素引发中短期影响不可避免，电子行业中长期发展无需过度悲观：**在贸易摩擦和技术封锁等外部因素干扰下，我国电子产业在全球产业转移中面临着中短期的挑战，高新技术的发展存在短期内放缓的可能，但是中长期看无需过度悲观。首先，终端应用的消费电子产业全球化趋势下作为关键供应链和主要市场的地位已经确立，各方利益相互融合局面有效形成。在技术性更强的高端半导体产业，依靠内生性的研发投入带来的技术成长是产业整体发展的核心动力，尽管高效的外部合作和吸收合并能够加快的产业进程，但是只要国家能够正视差距、切实保护科研成果、积极有效投入产业拓展，中长期的发展趋势依然值得期待。

◆ **风险提示：**外部环境恶化趋势和速度超预期；国家产业政策推进落实速度低于预期；供给扩张速度过快带来产业市场竞争超预期加剧；

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.78	-4.35	-5.61
绝对收益	-1.63	-12.75	-13.95

分析师

蔡景彦

 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsc.cn
 021-20377068

报告联系人

陈韵谜

 chenyunmi@huajinsc.cn
 021-20377060

相关报告

电子元器件：全球晶圆代工展望乐观，智能终端二季度环比回升 2018-07-30

半导体：高通收购恩智浦未获中国批准，交易终止 2018-07-30

电子元器件：国务院常务会议持续政策利好产业投资 2018-07-24

电子元器件：存储器国产化有所突破，智能终端看好高端机型创新 2018-07-23

半导体：ASML 二季报 2018-07-20

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com