

分析师: 杨震宇

执业证书编号: S0730519050001

yangzy1@ccnew.com 021-50588666-8076

研究助理: 林晨

linchen@ccnew.com 021-50588666-8026

华为被列入实体清单, 加速国内自主创新

——策略点评

证券研究报告-策略点评

发布日期: 2019年05月24日

相关报告

- 1 《策略报告: 科技股全线走弱 A股震荡下行-市场分析》 2019-05-23
- 2 《策略报告: 观望情绪浓重 A股震荡回落-市场分析》 2019-05-22
- 3 《策略报告: 担忧情绪缓解 A股显著反弹-市场分析》 2019-05-21
- 4 《策略报告: 人民币汇率反弹 A股先抑后扬-市场分析》 2019-05-21
- 5 《策略报告: 北上资金连续五周净流出-陆股通周报》 2019-05-21

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

投资要点:

- **事件:** 美国时间15日, 美国总统特朗普签署行政命令, 要求美国进入紧急状态。签署限制令后不久, 美国商务部对外表示已将华为和其70家子公司添加到实体名单中, 此举禁止电信巨头华为在未经美国政府批准的情况下从美国公司购买零部件。
- 华为被列入实体清单以后, 事件影响开始持续发酵, 部分海外供应商断供华为, 英国、日本等地运营商也表示延期华为手机发售。但也有厂商表示供应不受影响, 比如台积电、松下。海外科技供应链陷入混乱的局面。
- **尽管短期来看, 华为有能力应对, 但是可能对海外产品的销售以及未来手机硬件的供应产生影响。**2018年华为海外业务营收占比接近50%, 累计获得87805项的授权专利有11152项核心专利是在美国授权的。此外, 在92家核心供应商名单中, 美国供应商入选数量最多, 达到33家。
- **美国对中国科技企业的限制近年来一直在进行。**中兴通讯2016年被列入实体清单, 2017年被移出, 2018年又被激活拒绝令, 之后达成协议, 累计赔款超过22亿美元(含托管资金)。存储芯片厂商福建晋华在2018年10月也被美国列入实体清单。
- **投资建议。**中美关系又生变数, 全球科技供应链受到冲击, 各国企业都需要重新评估影响进行自查, 部分受限制的企业将断供。那么目前具备替代能力的国内供应商将直接受益这部分订单的转移, 利好华为产业链相关概念股。同时这件事也启示我们: 核心战略产业不能受制于人, 在应对国外科技限制下, 必须有备选解决方案, 国产替代、自主创新之路必须要坚持。**相信政策方面会对新兴产业, 包括集成电路、国产软件等加大扶持力度。利好集成电路、国产软件、创投等相关板块。**

风险提示: 中美贸易战进一步升级

单击此处输入文字。

1. 事件

美国时间 15 日，美国总统特朗普签署行政命令，要求美国进入紧急状态，在此紧急状态下，美国企业不得使用对国家安全构成风险的企业所生产的电信设备。

在签署限制令后不久，美国商务部对外表示已将华为和其 70 家子公司添加到实体名单中，此举禁止电信巨头华为在未经美国政府批准的情况下从美国公司购买零部件。

2. 禁令以后，影响继续扩散

禁令以后，部分海外供应商公司“断供”华为。包括谷歌停止与华为相关的业务和服务，涉及硬件、软件和技术服务方面，射频芯片制造商 Qorvo 停止向华为发货等。据 BBC 报道，芯片设计商 ARM 也暂停与华为及其子公司的“所有有效合同、支持津贴，以及任何尚未签订的合约”。

全球部分运营商也宣布终止与华为的合作，根据目前媒体报道的情况，主要包含日本、英国、台湾地区等地的运营商。5 月 22 日，日本 KDDI、软银（SoftBank）和英国 EE、沃达丰（Vodafone）相继宣布推迟销售华为 5G 手机，台湾地区中华电信也宣布，未来不再贩卖华为新型号手机，要等到“一切平息后”，才会再考虑进货或贩售华为手机。

也有部分供应商表示对华为的供货没有受到影响。比如台积电、松下集团等。

操作系统方面，据华为消费者业务 CEO 余承东表示，华为确实已经准备了一套自研的操作系统，但这套系统是以防未来一旦不能使用 Android 或 Windows 等系统的 Plan B。OS 系统最快可能在今年秋天面世，最晚明年春天。而对于当前，尽管开源的 android 系统仍然可以使用，但是谷歌停止提供 google play、map 等服务，对终端手机的销售会产生一定的影响，

而底层架构方面，华为已经获得了 ARMv8 的永久授权，后续也完全可以基于 ARMv8 指令集研发新一代的手机处理器，但是无法获取 ARM 未来新推出的 CPU 内核 IP 或者新的指令集架构授权。这也对华为后续高端处理器的研发带来了挑战。

尽管短期来看，华为有能力应对，但是可能对海外产品的销售以及未来手机硬件的供应产生影响。

2018 年华为海外业务营收占比接近 50%，并且美国供应商对华为影响大。截至 2018 年底，华为累计获得授权专利 87,805 项，其中有 11152 项核心专利是在美国授权的。在 92 家核心供应商名单中，美国供应商入选数量最多，包括英特尔、恩智浦、高通等共计 33 家。

根据 IDC，2018 年第四季度，全球出货量排名第三到第五的手机供应商均为中国企业。其

中，华为表现十分抢眼，以 6050 万的出货量直逼苹果，同比上涨 43.9%，市场占比达 16.1%。

表 1: 智能手机出货量变化 (单季度, 百万)

公司	4Q18 出货量	4Q18 市场份额	4Q17 出货量	4Q17 市场份额	同比变化
三星	70.4	18.7%	74.5	18.9%	-5.5%
苹果	68.4	18.2%	77.3	19.6%	-11.5%
华为	60.5	16.1%	42.1	10.7%	43.9%
OPPO	29.2	7.8%	27.3	6.9%	6.8%
小米	28.6	7.6%	28.2	7.1%	1.4%
其他	118.4	31.5%	145.3	36.8%	-18.5%
全部	375.4	100%	394.6	100%	-4.9%

资料来源: 中原证券, IDC

表 2: 华为年报收入

地区	收入 (亿元)	同比增长率 (%)	占比 (%)
中国	3722	19.1	51.6
欧洲中东非洲	2045	24.3	28.4
美洲	479	21.3	21.3
亚太	819	15.1	15.1

资料来源: 中原证券, 华为年报

3. 美国对中国高科技企业的限制

所谓“实体清单”是美国为维护其国家安全利益，作为出口管制的一个重要手段。实体名单于 1997 年 2 月由商务部首次发布，被认为参与扩散活动的最终用户都进入榜单，以此明确告知出口商，在未得到许可证时，不得帮助这些实体获取受本条例管辖的任何物项，同时，有关许可证的申请应按照《出口管理条例》(美国)第 744 部分规定的审查标准接受审查，且向此类实体出口或再出口有关物项不适用任何许可例外的规定。

实体清单是一份黑名单，剥夺相关企业在美国的贸易机会，只要从事与美国国家安全或外交政策利益相悖行为的公司或个人，都有可能被列入实体清单。此前中兴通讯在 2016 年 3 月被列入此榜单，一年以后被移出榜单，但是也是在缴纳了巨额罚金之后。因此一旦被纳入此榜单，对于企业的对外贸易将陷入非常不利的局面。

2016 年 3 月 7 日，美国商务部工业与安全局宣布，将中兴通讯及其附属的三家公司列入“实体清单”，禁止美国企业及代理美国产品、技术的厂商向中兴通讯出口相关的技术和产品，缘于美方认为中兴通讯“违背了美国国家安全和外交政策利益”。在中兴通讯认罚 8.92 亿美元罚款之后，2017 年 3 月 29 日，美方将中兴通讯移出“实体清单”。

2018 年 4 月 16 日，美国商务部宣布，将禁止美国企业向中兴出售零部件，期限为 7 年，

原因是中兴违反美国的制裁禁令。2018年6月，中兴通讯已与美国签署原则性协议，将撤销美国商务部针对该公司向美国供应商采购零部件的禁令。内容包括，中兴通讯需要额外支付10亿美元罚款，并在第三方托管账户存放4亿美元，以及保证在30天内更换董事会和管理层，同时允许美国方面挑选人员进入中兴通讯的合规团队。

美国商务部于2018年10月29日发布公告对福建晋华集成电路有限公司实施禁售令，称因其涉及违反美国国家安全利益的行为。2019年1月25日，福建晋华向美国商务部最终用户审查委员会提交信函，声明公司准备递交正式申诉，要求移出美国商务部实体清单。

图 1：中兴通讯股价走势



资料来源：中原证券，wind

4. 投资建议

中美关系又生变数，全球科技供应链受到冲击，各国企业都需要重新评估影响进行自查，部分受限制的企业将断供。那么目前具备替代能力的国内供应商将直接受益这部分订单的转移，利好华为产业链相关概念股。

同时这件事也启示我们：核心战略产业不能受制于人，在应对国外科技限制下，必须有备选解决方案，国产替代、自主创新之路必须要坚持。相信政策方面会对新兴产业，包括集成电路、国产软件等加大扶持力度。利好集成电路、国产软件、创投等相关板块。

5. 风险提示

贸易战进一步升级。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。