

华为禁运延迟，半导体受益明显

分析师：胡独巍 执业证号：S0100518100001

2019年05月21日

风险提示：国产替代不及预期；关键技术
突破不及预期；中美贸易摩擦风险

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



华为禁运延迟，短期相对乐观

- 事件1：5月20日，据集微网，谷歌停止与华为合作，这个将主要影响华为在海外新上市的智能手机，将阻止海外华为手机更新最新的安卓系统，导致无法使用谷歌 play、Gmail邮箱、地图等移动应用，但对国内手机市场和已经发货的华为手机则不受影响。
- 事件2：5月21日，据法新社，美国官员周一决定，将对华为的禁令延迟90天实施，直到8月中旬才会生效。
- 观点：**短期来看我们对华为产业链相对乐观**，一是因为华为自身有技术储备，二是华为备货力度会加大，半导体受益最明显。据华为2018年公布的92家核心供应商，美国有33家、中国大陆有25家、日本有11家、中国台湾有10家、其他地区有13家。美国企业主要是半导体和软件领域。

华为禁运延迟，短期相对乐观

- 观点：华为手机业务对美依赖程度低于ICT基础设施业务，华为智能手机产业链受冲击影响小。如果安卓系统在海外无法使用，华为自己研发的鸿蒙手机操作系统有望暂时替代安卓。
- 国内在显示面板、玻璃外壳、触摸屏、FPC、天线、摄像头、连接器、马达、声学等智能手机产业链领域已经崛起，可以实现自主可控，而华为海思研发的应用处理器等关键芯片早已应用于多款华为中高端旗舰手机，国内长江存储、紫光集团、兆易创新自主研发的闪存、DRAM等即将进入量产阶段，滤波器、PA等射频前端国内公司在积极布局。

华为禁运延迟，短期相对乐观

- 观点：从中长期看，国产半导体自主可控有望加速。国内芯片产业链齐全，主流芯片均有布局，扶持政策、资本、人才将重点向半导体领域倾斜。据IC insights，2017年全球排名前50的芯片设计公司，美国占53%，台湾16%，中国大陆11%，欧洲2%，日韩相加2%。国内IC设计产值在2018年已经超越台湾，在封测、芯片代工领域拥有全球排名前四的公司，CPU、FPGA、存储器、MCU、DSP、AD/DA等高端核心芯片均有布局，国产替代空间大。
- 建议关注：芯片设计，兆易创新、圣邦股份、韦尔股份；IC封测，长电科技、华天科技；功率半导体，扬杰科技、捷捷微电。

- 分析师与研究助理简介

姓 名: 胡独巍

执业证号: S0100518100001

电 话: 010-85127512

邮 箱: huduwei@mszq.com

胡独巍, 电子组分析师, 北京大学微电子学与固体电子学硕士, 2016年加盟民生证券。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。