

推荐 (维持)

TMT 行业事件点评

风险评级：中风险

“停供”情况已经出现，替代供应商机会来临

2019 年 5 月 23 日

魏红梅 (SAC 执业证书编号: S0340513040002)

电话: 0769-22119410 邮箱: whm2@dgzq.com.cn

研究助理: 陈伟光 (SAC 执业证书编号: S0340118060023)

电话: 0769-22110619 邮箱: chenweiguang@dgzq.com.cn

事件:

2019 年 5 月 16 日, 美国商务部将华为及其 70 家联合企业列入美方实体清单, 禁止华为在未经美国政府批准的情况下从美国企业获得元器件和相关技术。当前已有数家外国供应商暂停与华为的业务来往。

点评:

■ **芯片供应问题成第一关注点。**我们对华为 2018 年末公布的 92 家核心供应商名单进行梳理, 发现有 25 家核心供应商来自中国大陆, 12 家来自台湾和香港, 其余全部是国外供应商, 其中美国供应商数量多达 33 家, 在各地区排名第一。从主营业务看, 美国供应商以高通、英特尔、博通、美光等芯片公司为主, 在技术水平和制造工艺均处于全球领先地位。目前, 在芯片方面, 华为是具有一定数量的存货。同时, 根据采访知道, 华为具有生产高端芯片的能力。华为采取“1+1”政策, 一半买美国公司的芯片, 一半用华为的芯片。从产业链的角度看, 在芯片领域, 国内拥有一条相对完整的产业链, 虽然在技术和产品方面, 目前国内厂商与国际大厂存在一定的差距, 但是从产业扶持与自主可控的角度看, 国内厂商追上国际大厂是时间上的问题。

■ **5G 技术领域遥遥领先。**根据采访信息, 华为目前的 5G 不会受到影响, 而且当前处于领先地位。2019 年 1 月, 华为发布业界首款 5G 芯片: 天罡芯片。据华为介绍, 该芯片支持 200M 频宽频带, 预计可以把 5G 基站重量减少一半。据称, 天罡芯片拥有超高集成度和超强算力, 比以往芯片增强约 2.5 倍。同时, 华为正式面向全球发布了 5G 多模终端芯片巴龙 5000。巴龙 5000 可以支持多种丰富的产品形态, 除了智能手机外, 还包括家庭宽带终端、车载终端和 5G 模组等, 能够在单芯片内实现 2G、3G、4G 和 5G 多种网络制式。截至 2019 年 3 月底, 华为已经和全球领先运营商签订了 40 个 5G 商用合同, 70,000 多个 5G 基站已发往世界各地。

■ **手机业务受到挑战。**受美国政策影响, 目前 Google 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。由于华为手机使用的操作系统是 Google 旗下的 Android 系统, 因此, 华为手机只能使用 Android 的公开版, 并且不能使用 Google 的专用服务。但是, 已经销售的华为手机可以继续使用专用服务, 但是无法更新。谷歌的“断供”对国内华为手机使用影响不大。对于国外的用户, 由于 Google 搜索, Gmail, Google map, Google play store 等是重点使用软件, 并且国外的 Android 手机的部分支付都需要相关软件支持。因此, Google 断供或影响华为手机的销售。而对于华为手机的核心处理器麒麟系列则影响不大。

■ **投资建议: 维持推荐评级。**近年来, 华为在与世界对接的同时也在扶持了国内的部分公司, 这些公司也进入了华为的供应商的名单中, 在一定程度上介绍对国外供应商的依赖。短期内, 相关产业链或者版块存在扰动, 但从中长期的角度看, 在实现自主可控的方针下, 相关潜在替代供应商在未来具有相对较大发展空间。建议关注具有自主可控的潜在供应商相关标的, 如立讯精密 (002475)、光迅科技 (002281)、中际旭创 (300308)、汇顶科技 (603160) 等。

■ **风险提示: 贸易摩擦反复, 产能推进不及预期等。**

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn