



2019年05月27日

增持(维持)

分析师：李仁波

执业编号：S0300518010001

电话：0755-83331495

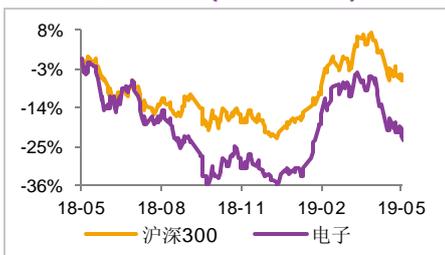
邮箱：lirenbo@lxsec.com

研究助理：彭星煜

电话：010-66235716

邮箱：pengxingyu@lxsec.com

行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯电子公司研究】华兴源创：掌握核心技术，保持行业领先》2019-04-08

《【联讯电子一季报总结】：营收增速放缓，利润略有下滑，关注细分领域投资机会》2019-05-09

《【联讯电子公司研究】澜起科技：内存接口芯片领导者，自主研发确立行业地位》2019-05-21

电子

【联讯电子行业点评】美股半导体公司股价连续下跌，国内自主可控进程提速

投资要点

◇ **事件一：华为被列入美出口限制名单**

美国商务部将华为纳入出口限制实体名单，华为从美国企业进口零部件时需申请许可证。谷歌、ARM 先后宣布停止对华为的服务。

◇ **事件二：外媒称海康、大华等可能被“断供”，海康称不会产生影响**

◇ **事件三：集成电路企业获得政策支持**

财政部发布集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告，在 2018 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

◇ **点评：美股半导体公司股价连续下跌，国内自主可控进程提速**

2018 年华为全球采购金额约 700 亿美元，其中对美国公司采购金额约 110 亿美元，主要采购芯片、软件等。来自美国的核心供应商 33 家，占比 36%（核心供应商 92 家）。FPGA、DSP、射频芯片、EDA 工具等对美国公司的依赖较大。华为采购金额较多的美国公司包括：博通、高通、美光、希捷、伟创力等。Lumentum、Qorvo、NeoPhotonics、Finisar 来自华为的营收占比较高。美股半导体龙头公司，如：英特尔、美光、德州仪器、赛灵思等，股价近期均已连续较大幅度下跌。

华为对极端情况已有预案，核心零部件早有备货，预计短期内断供对公司影响较小。同时公司启动备胎计划，之前储备的国产供应商的芯片等产品将发挥更大的作用。此外，公司加快自主设计和创新，如：开发操作系统等加速替代。中长期影响仍需根据中美谈判进程和结果而定。

从近期的调研中我们了解到中美贸易争端开始之后，国内厂商对国产替代的意愿增强，给予国内供应商更多机会，这将推动国内相关供应商技术、服务水平的提升，加速国产替代进程。

针对集成电路设计和软件企业所得税优惠的政策推出之后，不排除后续还会进一步加大对半导体等产业的支持力度。

由近期美国商务部将华为纳入出口限制实体名单可见美方在进行“点”打击。我们认为近期美方进行“面”打击，如：大面积设备禁运的可能性小。

建议关注自主可控的重要领域-半导体板块，重点关注 IC 设计公司。设计公司较难受到元器件、设备禁运的直接影响，可选择有望受益于华为备胎战略的公司。同时建议关注封测公司，判断目前对封测公司影响有限。建议关注标的：紫光国微（FPGA）、士兰微（IDM）、通富微电（封测）。



长期来看 5G 建设仍将推进，可视中美谈判进展持续关注，相关公司股价下跌将带来布局机会。建议关注：深南电路、沪电股份。

其他板块下跌也有望带来布局机会，关注中美谈判进程，优选有业绩保障的个股，建议关注：汇顶科技。

◇ 风险提示

贸易摩擦加剧的风险。



分析师简介

李仁波,中南财经政法大学硕士。2017年11月加入联讯证券,现任研究院通信行业分析师,证书编号:S0300518010001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

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,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响,特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格,经营证券业务许可证编号:10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买入:相对大盘涨幅大于10%;
- 增持:相对大盘涨幅在5%~10%之间;
- 持有:相对大盘涨幅在-5%~5%之间;
- 减持:相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 增持:我们预计未来报告期内,行业整体回报高于基准指数5%以上;
- 中性:我们预计未来报告期内,行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间;
- 减持:我们预计未来报告期内,行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com