



通信

【联讯通信事件点评】不屈的华为，大浪淘沙方显英雄本色

2019年05月28日

事项：

增持(维持)

分析师：李仁波

执业编号：S0300518010001

电话：0755-83331495

邮箱：lirenbo@lxsec.com

相关研究

《【联讯通信周观点】：韩美相继商用 5G，重点关注年报超预期品种》2019-04-08

《【联讯通信周观点】：上海开通首个 5G 试验网络，5G 仍然是全年最确定性主题》2019-04-29

《【联讯通信周观点】：短期扰动不改 5G 长期趋势，逢低布局相关标的》2019-05-26

据外媒报道，继上周美国宣布了对华为的贸易禁令后，JEDEC、Wi-Fi 联盟、SDA、PCI-SIG、USB-IF 等部分标准与产业组织暂停了与华为或海思的合作。这是美国继芯片、操作系统等一系列打压华为之后的又一新招。

评论：

◇ 不代表主流产业组织，不影响华为公司运营

JEDEC（国际固态技术协会）、Wi-Fi 联盟等均为非盈利性质的产业组织，目前华为参与的类似组织约 400 个，并累计提交了 6 万篇标准提案，目前暂停合作的仅为少数组织，且不会影响公司业务的正常开展。

◇ 影响未来在相关联盟标准制定的发言权

与相关产业联盟合作的暂停并不意味着华为无法开发相关芯片和产品，不影响公司现有的权益，标准是对整个产业开放，但是影响未来在制定标准时将不再拥有发言权。中长期看，未来国内的相关企业将成立新的技术联盟，摆脱西方进而制定自主的标准。这对经济全球化和产业全球化是一个巨大的倒退。

◇ 投资建议

华为和中兴事件给国内产业链敲响警钟，我们认为短期对华为的影响不大，中长期受国产替代和技术进步的影响，国内华为、中兴等相关产业链公司将受益于进口替代。建议关注生益科技、麦捷科技。

同时我们认为外围的政策博弈不改 5G 的发展，随着运营商获得 5G 牌照的时间临近，建议逢低布局 5G 相关标的，推荐关注弹性较大的基站主设备（中兴通讯）、基站 PCB（深南电路、沪电股份），光通信板块：烽火通信、光迅科技。

◇ 风险提示

5G 牌照发放不及预期；5G 产业链发展进度不及预期；全球贸易争端进一步升级。



附表：

图表1： 华为部分元器件国产替代

元 器 件 / 软 件 / 仪 器	美 国 厂 商	国 产 替 代 厂 商
FPGA	赛灵思	紫光国微、高云半导体
DSP	TI	海思、湖南进芯电子
SSD	三星、美光	长江存储、兆易创新等
光模块	Finisar、Lumentum 等	华工科技、光迅科技、新易盛等
基站器件	恩智浦、英飞凌	三安光电、55 所、安谱隆半导体
射频器件	博通、Skyworks	紫光展锐

资料来源：公开资料，联讯证券



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