

美政府对华为禁运扩大，通信和电子行业持续承压

—通信、电子 2019.5.26 周报

核心观点

市场回顾：

本周市场继续处在下滑通道中，上证综指下跌 1.02%，创业板下跌 2.37%；申万通信指数下跌 1.96%，申万电子指数下跌 2.76%。

周报观点：

本周美国政府针对华为禁运事件继续发酵，已经有包括谷歌、ARM 在内的半导体、芯片以及软件公司，确认停止向华为提供产品及服务，在此影响下，市场风险偏好持续下降，指数处于下跌通道，通信和电子板块也连续下调，分别下跌 1.96%和 2.76%。

我们认为，由于我国在 5G 的技术上已经走在全球领先地位，所以通信板块可能会面临着美国政府的持续打压，海外通信设备市场对国内华为和中兴等设备商构成利空，并且由于美国政府的禁运，使得华为在上游元器件上受到限制，并且短期缺乏替代方案，可能会面临上游元器件和组件的短缺，从而对华为的短中期经营构成一定影响，极端情况下华为的整体销售收入或将会出现下滑的局面，后续这一利空可能会传导至华为的各个供应商上。

不过从国内的通信市场看，也具有一些乐观的因素，从中兴通讯最新发布的一季报预告来看，公司业绩超预期，2019 年运营商的资本开始已经见到企稳回升，这将大大有利于通信行业内的公司的盈利改善，所以从基本面上看，一些细分领域的龙头公司的业绩还是有保障的。

综合以上，我们认为短期考虑到中美贸易的反复性以及美国政府对华为禁运的事件需要一定时间来消化，短期通信板块可能继续面临调整的压力，但是中长期我们依然看好国内 5G 的确定性和通信行业的基本面，这里面我们重点推荐 PCB 的龙头沪电股份，天线龙头飞荣达，同时对于中兴通讯我们认为如果调整较大，依然是较好的买入时点。

电子板块，我们认为此次美国政府对华为的禁运可能倒逼国内电子产业向上游的突破，所以我们也依然维持我们之前的逻辑：局部创新突破+份额提升。

风险提示：市场系统风险，5G 进度低于预期，智能手机景气度持续下滑。

重点新闻及动态

1、法新社消息，美国官员本周一决定，将对华为的禁令延迟 90 天实施，直到 8 月中旬才会生效，理由是，华为及其商业伙伴需要时间来升级软件以及处理一些合同义务问题。法新社说，美国商务部发布了“在 90 天内不会强制执行禁令”的消息，但推迟实施并不意味着特朗普基于国家安全发布的禁令被取消，而是为了让华为及其合作伙伴“有时间”来维护支持当前全面运营的网络和设备，包括软件更新和补丁，以遵守 2019 年 5 月 16 日或者在这之前签订的具有法律约束力的合同和协议。”此前，美国商务部曾于 17 日预告，正在考虑为华为提供一张为期 90 天

行业表现对比图

相 报 告

研究员：王树宝

电 话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

联系人：苏国印

电 话：010- 84183274

Email: suguoyin@guodu.com

的“临时通用执照”。报道称，此举意味着美国商务部将允许华为购买美国商品，为现有客户继续提供服务。报道称，美国商务部一名女发言人说，此举旨在“防止现有网络运营和设备中断”。

2、本周《日经亚洲评论》(Nikkei Asian Review)援引两名匿名消息人士的话报道称，德国芯片生产商英飞凌 (Infineon Technologies) 已暂停向中国电信巨头华为技术有限公司 (Huawei Technologies Co.) 供货，这是美国不断加大对华为施压力度的一个结果。但据5月20日晚路透社报道，英飞凌否认了该报道的内容。英飞凌在一份声明中表示：“截止今日，英飞凌交付给华为的绝大部分产品不受美国出口管制法律的限制，因此这些产品发货将继续进行。”

3、光迅科技 (002281) 本周连续发布股东减持公告，其中股东吴海波、金正旺、毛浩、毕梅在深圳证券交易所通过集中竞价方式合计减持 24.12 万股，股份减少 0.04%，权益变动后持股比例合计为 0.11%，本次减持价格区间为 26.5—26.894 元/股，本次减持套现约 648.68 万元。股东夏存海在深圳证券交易所通过竞价交易方式减持 3.79 万股，股份减少 0.0056%，权益变动后持股比例为 0.0168%，本次减持股份均价为 27.39 元/股，本次减持套现 103.81 万元。

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。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。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguo Yin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com	李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com	黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com