

电子

华为或解禁，重点关注消费电子、安防及半导体，国产替代加速推进！

具体事件：根据彭博及环球网等，G20会上美方表示会解除对华为的一些限制。

我们认为这一变化将对华为强相关的**消费电子**标的及**安防板块**带来积极提振，同时我们认为，**国产供应链自立及扶持进度不会放缓、仍在加速推进，建议重点关注相关板块核心标的！**

关于美国解禁华为重要观点，我们一直强调**华为远比市场预期乐观**，我们前期持续强调**华为已对禁售元器件展开积极应对**，但在5月贸易摩擦加剧等事件发生以来，市场持续下修华为出货预期至1.8亿部附近。

我们认为此次解禁后市场有望持续**上修华为终端出货预期**，建议重点关注**华为强相关消费电子产业链修复机会**，核心标的如下，同时弹性测算表将会在正文部分：

大光学：韦尔股份、舜宇光学、欧菲光、丘钛科技；

关键模组及连接器：立讯精密；生物传感：汇顶科技；

元器件及天线：顺络电子、硕贝德；

平板 LCM：弘信电子；

EMS/ODM：闻泰科技、光弘科技；

同时重点关注**安防板块**，前期受悲观情绪等因素压制，优质龙头已经进入价值底部，重点关注**大华股份、海康威视**；

我们紧密沟通跟踪，供应链策略不变，继续加大国产替代。看好**存储、模拟、功率、FPGA、射频**等领域核心标的，本次缓和有望打开华为加速完善备货、建立非A供应体系的关键窗口期，继续建议重点关注在各细分领域取得重大突破、开始放量的优质企业/项目：

存储：兆易创新（合肥长鑫）、北京君正（ISSI）、澜起科技、国科微；

高性能运算：紫光国微（紫光同创FPGA）、景嘉微（GPU）、安路信息；

模拟芯片及传感器：韦尔股份（豪威科技，CIS华为结构提升）、汇顶科技、圣邦股份（料号突破超预期）；

射频：三安光电（三安集成化合物龙头）、卓胜微（LNA 放量）、唯捷创芯（PA）、慧智微（PA）；

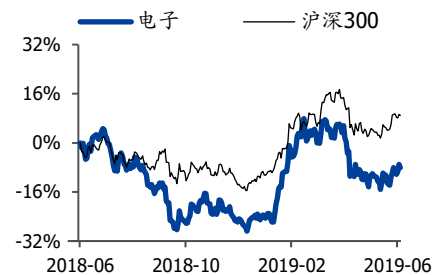
功率半导体：闻泰科技（安世半导体）、士兰微、扬杰科技；

封测及代工：中芯国际、长电科技。

风险提示：供应链形势反复，下游需求不达预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 郑震湘

执业证书编号：S0680518120002

邮箱：zhengzhenxiang@gszq.com

研究助理 余凌星

邮箱：shelingxing@gszq.com

相关研究

- 《电子：无惧寒冬，消费电子结构性创新继续》
2019-06-24
- 《电子：从科技重镇看产业发展》2019-06-17
- 《电子：从问询情况看科创板重点关注什么》
2019-06-13



我们整理了从年初至今市场对华为消费电子备货预期变动及华为销售情况

年初: 华为备货目标 2.2 亿部;

2019Q1: P30 销售超预期, 备货预期上修至 2.5-2.7 亿部;

5月中旬禁售事件发生: 市场预期普遍下调近 20%, 对应 2 亿部左右;

6月中旬至6月下旬: 预期缓和, 出货量略微上修至 1.8-2 亿部;

6月底: 华为正式宣布, 截止 5 月底出货量正式突破 1 亿部, 较去年快了 49 天, 同时 P30 系列仅用 85 天完成 1000 万台销售, 比 Mate20 系列提前 50 天, 打破记录;

7月起: 我们认为随着华为禁售解除, 出货量预期有望持续上修, 重点关注华为手机供应链修复!

以下为我们国盛电子对华为手机供应链核心标的弹性测算表:

图表 1: 华为手机供应链核心标的弹性测算。【注】在 2 亿部出货预期基础上修

标的	华为营收占比	5月6日至今区间 涨跌幅	中性: 上修至 2.3 亿部 营收弹性 (+15%)	乐观: 上修至 2.6 亿部营收 弹性 (+30%)	备注
立讯精密	~5%	-4.98%	0.75%	1.50%	不考虑立景
韦尔股份	24%~26%	0.20%	3.6%-3.9%	7.2%-7.8%	
汇顶科技	30%~35%	17.20%	4.5%-5.25%	9%-10.5%	
顺络电子	15%~20%	-1.24%	2.25%-3%	4.5%-6%	
硕贝德	15%~20%	15.69%	2.25%-3%	4.5%-6%	
歌尔股份	~8%	-6.17%	1.20%	2.40%	
舜宇光学	20%-23%	-15.67%	3%-3.45%	6%-6.9%	
欧菲光	25%-30%	-35.03%	3.75%-4.5%	7.5%-9%	
丘钛科技	10%~15%	-29.25%	1.5%-2.25%	3%-4.5%	
弘信电子	20%~30%	-0.74%	3%-4.5%	6%-9%	目前主要通过供深天马 LCM 简介为华为供货
光弘科技	35%~40%	-10.81%	5.25%-6%	10.5%-12%	

资料来源: IDC, 华为大会, 公司财报, Wind, 国盛电子整理, 国盛证券研究所

风险提示

供应链形势反复, 下游需求不达预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com