

谨慎推荐（维持）**电子行业事件点评**

风险评级：中风险

中美经贸关系现改善信号，国内电子企业迎发展机遇

2019年6月30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：

北京时间6月29日，国家主席习近平在日本大阪会见美国总统特朗普，双方同意在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，双方经贸团队就具体问题进行讨论。此外，特朗普在发布会上称，美方可能会解除对华为公司的一些限制，并表示向华为出售零件的美国公司应被允许继续出售。

点评：

- **美方取消新征关税，利好我国电子企业出口。**北京时间5月10日，美方曾宣布对2000亿美元中国输美商品加征25%关税，并扬言将对另外3250亿输美商品加税。根据美方最新表态，我国3250亿输美商品将不被征收新的关税，但原有2000亿美元商品关税并未取消。从商品种类看，在3250亿美元商品中，智能手机和笔记本电脑等电子产品出口金额高达800亿美元，是占比最高的商品品类；从全球分工看，我国电子产业在全球产业链中以零部件生产和产品组装为主，在全球占有重要地位。此次美方表态不再征收新的关税，从侧面说明了我国电子产业在全球分工中的不可或缺性，有利于国内电子零部件生产商保持成本优势，利好电子企业出口。
- **华为禁令有望全面解除，国内产业链公司迎来机遇。**北京时间5月16日凌晨，特朗普宣布禁止美国企业使用华为所生产的电信设备，并将华为及其70家联合企业列入美方实体清单，禁止美国企业向华为公司提供相关零部件。此外，谷歌、ARM等企业也相继宣布停止给华为提供相关服务。近日，华为与海外供应商关系有所逆转，受业绩压力的影响，英特尔、美光等美国芯片企业先后恢复对华为供货，华为零部件供应情况有所改善。此次美方表态愿意继续给华为提供相关零部件，意味着美方此前颁布的华为禁令有望全面解除，华为手机出货量有望提振，国内产业链企业业绩将迎来改善。
- **核心零部件国产替代趋势不会改变。**近年来，我国在集成电路领域进步明显，目前已拥有一条相对完整的产业链，但在技术水平、制造工艺和研发实力上与国际先进水平仍存在较大差距，CPU、GPU、射频芯片和高速接口芯片等高端核心元器件仍高度依赖进口，存在较大国产替代需求。去年的中兴事件和福建晋华事件也让我们意识到，一个国家只有不在核心技术领域受制于人，才能取得长远发展。因此，美方同意向华为出口核心零部件，有望缓解华为公司的短期供应链压力，但不会延缓我国集成电路领域的国产替代长期进程。
- **投资建议：维持谨慎推荐评级。**美方表态不再征收新的关税，并解除对华为公司的部分限制，对国内电子企业是一大利好，手机产业链企业将迎来发展机遇。公司方面，建议关注立讯精密（002475）、汇顶科技（603160）、顺络电子（002138）等直接受益标的。
- **风险提示：贸易摩擦反复，智能手机出货不如预期等。**

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	科创板股票、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。本报告清晰准确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：

东莞证券为全国性综合类证券公司，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