



2019年07月01日

**增持(维持)**

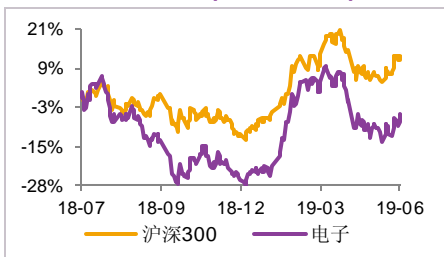
**分析师：李仁波**

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》

2019-05-27

《【联讯电子行业点评】华为供应链：大部分环节影响较小，高精尖领域替代加速》

2019-06-04

《【联讯电子中期策略】：行业景气筑底，投资聚焦成长》 2019-06-20

**电子**

**【联讯电子行业点评】中美重启贸易谈判，恢复对华为供货超预期**

**投资要点**

◇ **事件：**

6月29日在G20峰会中美元首会晤中，国家主席习近平和美国总统特朗普同意，中美双方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。

美国总统特朗普在G20峰会宣布，在不侵犯美国国家安全的前提下，允许美国公司恢复向华为供货。

美国商务部工业与安全局(BIS)将包括三安光电在内的8家中国实体移出“未经核实名单”(UVL)。

◇ **贸易摩擦出现缓和，恢复对华为供货超预期**

中美双方重启经贸谈判，同时美方不再对中国出口产品加征新的关税，这意味着贸易摩擦出现缓和。在此大背景下，市场对科技板块预期提升，各公司股价迎来反弹。

美国公司将恢复对华为供货属于超预期事件。在中美重启经贸谈判的背景之下，如果对华为供货得以恢复，预计短期出现反复的几率较小，因此相关股价上涨具备可持续性，近期有望迎来一波估值修复，可优先关注华为业务营收占比较大、此前受此负面影响股价下滑较多的公司(后面附有各公司华为业务占营业收入比例)。

美国商务部工业与安全局将8家中国实体(三安光电等)移出“未经核实名单”也一定程度反映了贸易摩擦的缓和，这些企业此前的负面因素也得到消除。

◇ **投资建议**

我们建议关注华为产业链相关公司、业绩预期较好的细分领域龙头企业、股价受贸易摩擦压制较多的企业，预计这些公司的股价率先迎来反弹，同时反弹幅度相对较大。推荐标的：立讯精密、三安光电、光弘科技、洲明科技、顺络电子、海康威视、深南电路。同时可关注业绩预期较好的二线龙头，这类公司此前受负面情绪影响，估值相对较低，如果贸易谈判有进一步进展，其股价具有较大弹性。

◇ **风险提示**

- 1、谈判进展不及预期的风险；
- 2、华为解禁不及预期的风险。



## 附：各公司华为业务占营业收入比例

A 股部分企业的华为业务占公司营收比例如下：

图表1：各公司华为业务占营业收入比例

	华为占比		华为占比		华为占比		华为占比
汇顶科技	30%	弘信电子	10%	韦尔股份	22%	工业富联	5%
顺络电子	15%	光弘科技	40%	闻泰科技	20%	紫光国微	4%
立讯精密	5%	飞荣达	30%	舜宇光学	22%	长盈精密	10%
深南电路	25%	欧菲光	15%	圣邦股份	3%	欣旺达	15%
沪电股份	25%	歌尔股份	10%	硕贝德	20%		

资料来源：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](http://www.lxsec.com)