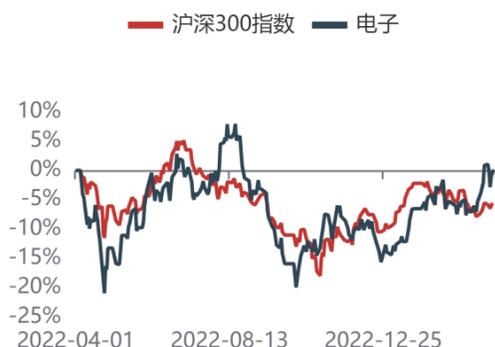


行业点评

华为发布年报：业绩符合预期，研发投入创新高

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业点评*电子*华为新品发布：P60影像提升业界领先，Mate X3实现轻量化突破*强于大市 20230323

证券分析师

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
XUYONG318@pingan.com.cn

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

研究助理

徐碧云 一般证券从业资格编号
S1060121070070
XUBIYUN372@pingan.com.cn



事项：

华为发布2022年年度报告，2022年华为实现营收6423亿元，同比+0.9%，净利润356亿元，同比-68.7%，经营现金流净流入178亿元，同比-70.2%。

平安观点：

- 短期经营压力仍在，全年业绩符合预期。**2022年华为实现营收6423亿元，同比+0.9%，净利润356亿元，同比-68.7%，经营现金流净流入178亿元，同比-70.2%，主要因整体经营利润下滑以及研发投入加大所致。拆分来看，运营商业务实现营收2840亿元（同比+0.9%），企业业务收入1332亿元（同比+30%），消费者业务收入2145亿元（同比-12%）。
- 研发投入创新高，授权专利全球领先。**尽管公司经营因严峻外部环境等多重因素面临较大压力，但研发费用却再创新高，2022年公司研发投入达1615亿元，占总营收比例达25.1%，近十年累计研发费用高达9773亿元，借此公司成为全球最大专利持有企业之一，截至2022年，华为在全球有效授权专利超过12万件，其中，在移动通信、短距离通信以及编解码等多个主流标准专利领域处于领先地位。
- 国产替代进程超预期，基本实现14nm以上EDA国产化。**在海外科技限制常态化背景下，华为不断加强供应链自主可控，近期，华为联合国内EDA企业共同打造EDA工具，基本实现14nm以上EDA工具国产化，2023年将对其完成全面认证，同时，华为将于4月份推出MetaERP软件，操作系统、数据库、编译器等均为自研。近三年，华为共完成13000多颗器件的替代开发以及4000多块电路板的反复换板开发，国产替代取得实质性进步。
- 鸿蒙发展迅速，盘古蓄势待发。**截至2022年，搭载鸿蒙系统的华为设备数量已经达到3.3亿台，鸿蒙系统已经成为全球发展速度最快的移动终端操作系统之一。与此同时，华为预计于4月份发布盘古系列AI大模型，该模型由NLP大模型、CV大模型、多模态大模型以及科学计算大模型组成，其中，NLP大模型主要用于内容生成、内容理解等方面，仅需少量样本和可学习参数便能完成千亿规模大模型的快速微调 and 下游适配，是业界首个千亿级生成和理解中文NLP大模型。
- P60影像提升业界领先，Mate X3实现轻量化突破。**在2023年春季旗舰新品发布会上，华为推出P60、Mate X3等多款重磅新品。其中，P60延续P系列强悍的影像系统，在影像方面进行升级，通过搭载业界首款超聚光主摄及超聚光夜视长焦，全链路进光量升级，影像提升业界领先。Mate X3作为华为时隔两年发布的横向内折折叠屏手机新品，硬件端通

过结构优化及用材创新进一步实现轻便化突破，使得整机重量减轻至239g，展开时整机厚度仅为5.3mm，软件端华为鸿蒙通过自适应系统持续为折叠屏产品提供大屏沉浸体验，综合产品力较上一代提升明显。

- **投资建议：**1) 华为在EDA工具、关键元器件等领域取得积极进展，将为国内基础软硬件企业的后续发展带来发展的样板，增强产品研发和市场化信心，而且华为后续将推动EDA工具上云并对外服务，这对于提升国内半导体设计工具自主化有着积极的意义，推荐华大九天，关注广立微。2) 华为电路板逐步稳定之后，对其后续信创市场的ICT产品供应也是利好，关注神州数码。3) Mate X3作为华为当前最轻薄的横向折叠屏手机机型，产品力较上一代提升明显，相关增量零部件厂商有望受益，柔性屏建议关注显示面板企业京东方A以及具备UTG量产能力的凯盛科技、长信科技，铰链方面建议关注产业链公司精研科技、长盈精密。
- **风险提示：**1) 产品技术更新风险。如果公司不能持续更新具有市场竞争力的产品，将会削弱公司的竞争优势；2) 海外制裁升级风险。如果海外加大限制科技/设备/芯片/材料供应，则会对产业链公司产生影响；3) 折叠屏手机市场发展不及预期风险。若折叠屏手机发展不及预期，则相关增量零部件采购将低于预期，影响相关制造厂商增长机会。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层
邮编:518033

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼
邮编:200120

北京

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层
邮编:100033