

# 上半年营收同比增长 23.2%， 运营商业务“烂飞机补洞”已基本完成 ——华为 2019 年上半年业绩说明会点评

## 作者

分析师 李嘉宝  
执业证书 S0110519060001  
电话 010-56511905  
邮件 lijiaobao@sczq.com.cn

## 相关研究

企业上云巨大蓝海，云计算持续高景气——云计算板块 18 年报&19 一季报总结

教育信息化板块业绩预告表现优越，科创板首日交易 22 股现临停——ICT 行业周报（07.15-07.21）

科创板个股首日高开高走，对标个股表现低迷甚至跌停——科创板个股及对标股表现点评系列之一

涨跌幅出现较大分化，换手率及交易额基本呈现相同趋势——科创板个股及对标股表现点评系列之二

## 投资要点

### 事件：

- 华为于 7 月 30 日在深圳总部发布了 2019 年上半年经营业绩，上半年实现销售收入 4013 亿元，同比增长 23.2%，净利润率为 8.7%。

### 点评：

- **运营商业务：**实现收入 1465 亿元，占营收比重为 36.5%。目前，华为已获得 50 个 5G 商用合同，其中 11 个是在被列入“实体名单”之后获得的，累计发货超过 15 万个基站，到 2019 年底预计将达到 50 万个。ICT 基础设施生产发货量方面，4G 领域同比增长 13%；光传输领域同比增长 27%；数据通信领域同比增长 20%；智能计算领域同比下降 24%；IT 领域同比增长 11%。
- **企业业务：**实现收入 316 亿元，占营收比重为 7.9%。华为不断强化云、AI、企业园区、数据中心、物联网、智能计算等 ICT 技术和解决方案，持续获得政府及公共事业、金融、交通、能源、汽车等行业客户的信任。
- **消费者业务：**实现收入 2208 亿元，占营收比重为 55.0%。2019 上半年智能手机发货量（含荣耀）达到 1.18 亿台，同比增长 24%；平板发货量同比增长 10%；PC 发货量同比增长 3 倍；可穿戴设备发货量同比增长 2 倍。全场景智慧生态能力建设初具规模，华为终端云服务生态全球注册开发者已超过 80 万，汇聚了全球 5 亿用户。华为终端 HiLink 生态已汇聚全球 3000 万用户，IoT 设备已超过 1.4 亿。  
智能手机国内销售方面，据 Canalys 报告显示，华为第二季度在中国智能手机市场占有率为 38%，华为第二季度中国智能手机出货量为 3730 万台，同比增长 31%。  
智能手机海外销售方面，被列入“实体名单”之后，华为手机海外销售量下降了 40%，但回升迅速，目前已恢复了 80%。新手机能否获得安卓授权还取决于美国政府。
- **运营困难方面：**5 月之前，华为收入增长较快，被列入“实体名单”之后，因为存在市场惯性公司上半年业绩依然取得了增长。公司董事长梁华表示，华为面临的困难很大，运营商业务的“烂飞机补洞”已基本完成，现在重点

在消费者业务的“补洞”。

- **研发投入方面：**公司对未来充满信心，会持续投资未来，计划 2019 年在研发上投入 1200 亿元，而 2018 年这一数字为 1015 亿元。
  
- **投资建议：**

运营商业务方面，作为华为的“制高点”，目前已经优先基本完成了产业链的重构，5G 商用合同持续增加，随着 5G 大规模建设不断临近，建议关注产业链供应商供货提速情况。建议中长期关注：生益科技、沪电股份、深南电路、长飞光纤、亨通光电、中航光电。

消费者业务方面，智能手机在国内市场销售迅猛增长，海外销售逐渐恢复，但产业链重构进度尚不确定，提示注意相关风险。
  
- **风险提示：**贸易战风险；行业景气度下行风险；行业竞争加剧风险；技术发展不及预期风险；汇率风险

## 分析师简介

李嘉宝，TMT 行业分析师，清华大学精密仪器系博士，暨南大学光电工程系学士，具有 3 年证券业从业经历。

## 分析师声明

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，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
行业投资评级	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现