

通信

行业快报

迎难而上，充满信心-华为 2019 上半年业绩点评

【事件】华为发布 2019 年上半年年报，业绩良好、经营稳健：2019H1 华为实现营业收入 4013 亿元人民币，同比增长 23.2%，净利润 349.1 亿元，净利润率 8.7%。其中，运营商业务、消费者业务、企业业务分别实现营业收入 1465 亿元、2208 亿元、316 亿元，分别占比 36.5%、55%、7.9%。业务运作平稳、组织稳定、管理有效，各项财务指标表现良好，实现了稳健经营。

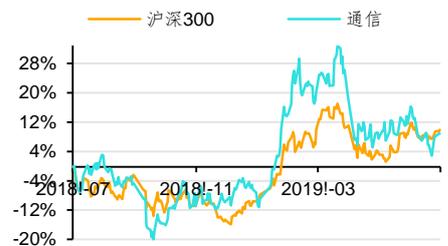
【解读】：

- ◆ **连接、计算、终端业绩超预期，智慧生态初具规模：**华为运营商业务已获得 30 个国家 50 个 5G 商用合同，累计发货超过 15 万个基站；消费者业务，智能手机发货量 1.18 亿台，增长 24%，PC 增长 3 倍，平板发货量增长 10%，穿戴增长 2 倍；全场景智慧生态初具规模，终端云开发者超过 80 万，全球 5 亿用户。
- ◆ **外部环境暂时影响节奏，下半年困难还存在：**根据发布会 Q&A 环节，目前华为运营商业务漏洞已经补得差不多，现在着力补消费者漏洞；美国禁令还未取消，少量不重要的已恢复供应，重要的还没有；新的手机能否搭载安卓系统和使用安卓生态还不确定，海外手机市场或存在挑战。下半年，华为还将投入很大人力物力进行版本切换，供应链连续性管理，客户交付继续投入，或对全年经营业绩造成影响。
- ◆ **立足“构建万物互联的智能世界”愿景，前进方向不会改变：**ICT 朝数字化、智慧化发展，行业机会蓬勃；面对困难，华为将求生中谋发展：持续加大研发，2019 年计划研发投入 1200 亿；更加坚持开放合作，与供应商与高校与开发者与研究机构等构筑共赢生态；内部活力因外部打压更受激发，协作更加顺畅；欢迎外部优秀人才加入，吸引全球科学家和人才探索未来。
- ◆ **历经打压华为巍峨屹立，科技产业格局重塑带来国产化机遇：**1) 华为事件已成为科技自立的警醒，成为中国科技及产业的拐点；2) 华为十余年数千亿的持续研发投入，非凡的成绩是华为抗住打压的底气，也将在华为积极需求国产化替代方案长期合作过程中，给产业链赋能；3) 海外供应商格局将被打破，在已经取得技术突破的领域将国产加速替代，在还存在较大差距高端核心器件及生态领域，将被倒逼突破。4) 5G 加速商用，华为 5G 领先全球 2-3 年，作为龙头将打开 5G 创新空间，引领通信、手机、车联网等相关科技产业链向国内转移。
- ◆ **投资建议：**华为产业链国产化率将不可避免的提升，将成为国内产业链企业的重要成长机遇，看好国内 PCB&CCL、光模块、通信连接器、基站天线、滤波器射频器件、精密电感等领域。
- ◆ **风险提示：**中美贸易摩擦扩散升级；宏观经济发展不及预期。

投资评级

领先大市-A 维持

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.59	-6.66	-1.07
绝对收益	-2.42	-7.75	9.04

分析师

蔡景彦
 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsc.cn
 021-20377068

分析师

曾捷
 SAC 执业证书编号：S0910518110001
 zengjie@huajinsc.cn

报告联系人

胡朗
 hulang@huajinsc.cn
 021-20377062

相关报告

- 通信：华为推出 5G 终端产品，国内数据流量保持高速增长 2019-07-29
- 通信：中美经贸磋商重启，5G、华为产业链景气度有望提振 2019-07-01
- 通信：三大运营商 5 月运营数据回暖，美对国内 5 家实体出口管制将增加 G20 中美贸易谈判的不确定性 2019-06-24
- 通信：中国移动启动 5G 集采，关注通信基础设施产业链 2019-06-17
- 通信：5G 新周期，产业链新机遇 2019-06-10

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦、曾捷声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn