

# 电子通信联合点评：华为发布三季度经营业绩，供应商有望受益

2019年10月17日

看好/维持

电子元器件 | 行业报告

## 投资摘要：

**事件：**华为公布2019年前三季度经营业绩。2019年第三季度，公司实现销售收入6108亿元，同比增长24.4%；净利率为8.7%，高于2018年度净利率。

华为积极布局运营商业及消费者业务两条优质赛道，供应链中相关企业有望充分受益，尤其是新进入华为供应体系的公司将迎来明显的业绩边际改善，为公司带来巨大的品牌效应。

◆ **运营商业：**目前华为已和全球领先运营商签定了超过60个商用合同，40多万个5G Massive MIMO AAU发往世界各地。光传输、数据通信、IT等生产供应情况平稳增长。在贸易摩擦的背景下，华为的5G设备在欧洲市场依旧广受好评，公司签订的5G网络建设商业合同中32来自欧洲。国内方面，华为连续中标国内运营商集采项目，中标份额以及金额排名前列。

我们认为，2020至2022年将是5G基础设施建设的高峰期，通信网络设备产业链将充分受益于5G基站出货量上升以及零部件国产替代进程加速，如电源管理、PCB、射频前端、天线、光模块等供应商的业绩带来保障。

◆ **消费者业务：**华为智能手机业务保持稳健增长，前三季度出货量超过1.85亿台，同比增长26%，超越苹果成为全球出货量第二的智能手机厂商。第二季度在全球手机市场景气度较低的背景下，华为手机在国内的市场份额逆势上涨至38%达到历史最高，华为在消费电子领域的高端化战略成效显著。随着Mate 30等5G旗舰机型的发布，华为手机零部件国产化率也获得了显著提升，电源管理、基带芯片和指纹等部件已经基本实现国产替代。华为也要求进行封测等芯片制造环节的配套，大陆封测企业也有望迎来新一轮机遇。

除此以外，我们认为企业业务和云业务将成为华为未来业绩发力点，目前华为在两块业务方面的布局已具备雏形。

◆ **企业业务：**华为正式发布“沃土数字平台”，截至三季度，已有逾700个城市，228家世界500强、58家世界100强企业选择华为作为数字化转型的合作伙伴。

◆ **云业务方面：**三季度，华为首次发布了整体计算战略，推出全球最快AI训练集群Atlas900和华为云昇腾AI集群服务、112款基于鲲鹏和昇腾的新服务，在政府、互联网、汽车制造、金融等行业实现大突破。

云和企业服务建议关注与华为做配套厂商如集成商、设备厂商和鸿蒙生态系统相关标的。

**投资策略：**建议关注受5G基础设施建设带动，业绩有望进一步增长的PCB和天线行业公司，重点关注沪电股份、生益科技、深南电路、硕贝德等；关注在华为扶持下的国产芯片及相关配套公司，重点关注卓胜微、圣邦股份、长电科技、华天科技、长川科技等。

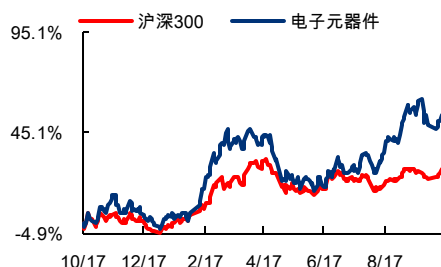
**风险提示：**5G建设进度不及预期，智能手机销量不及预期。

## 行业基本资料

占比%

股票家数	243	6.6%
重点公司家数	-	-
行业市值	34264.6亿元	5.49%
流通市值	23442.37亿元	5.13%
行业平均市盈率	73.42	/
市场平均市盈率	17.35	/

## 行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

## 电子行业首席分析师：刘慧影

010-66444130

liuhy\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519040002

## 研究助理：刘奕司

liuyisi@dxzq.net.cn

## 研究助理：李娜

nali1535@163.com

## 研究助理：李美贤

010-66554039

limx\_yjs@dxzq.net.cn

## 分析师简介

### 刘慧影

4 年证券从业经验，曾在纽约一家对冲基金任 TMT 研究员，2017 年 1 月加入东兴证券从事电子研究。

## 研究助理简介

### 刘奕司

美国德克萨斯州立大学达拉斯分校毕业，模拟/射频芯片设计方向。曾任中电华大和紫光国微芯片设计工程师。2 年证券从业经验，19 年加入东兴证券。

### 李娜

理论经济学硕士，电子信息工程学士，2018 年加入东兴证券从事通信行业研究。

### 李美贤

中国人民大学硕士，2019 年加入东兴证券通信组。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。