

华为发布 2023 年年报, 夯实 ICT 业务, 经营质量边际改善明显

通信

推荐 (维持)

核心观点:

- 事件:** 华为 3 月 29 日在官网发布 2023 年年报, 2023 年全年销售收入达 7042 亿元人民币, 同比增长 9.6%, 其中净利润近 870 亿元, 与 2022 年获利 355.62 亿元相比, 增长近 1.45 倍。
- 云计算、终端、智能汽车解决方案等业务提振营收质量, 业绩边际改善。** 经营业绩方面, 华为 2023 年实现营收 7042 亿元人民币, 同增 9.6%, 整体经营状况符合预期。其中按产业划分来看, 2023 年 ICT 基础设施业务仍为华为主要营收来源, 同比增长 2.3%; 终端业务 (YoY+17.3%)、云计算业务 (YoY+21.9%) 及智能汽车解决方案业务 (YoY+128.1%) 的高成长性带动公司营收体量增长, 且新兴业务的逐步拓展使得公司营收结构逐步从利润率相对较稳定的通信硬件向利润空间更高的方向升级; 受益于高利润率产品出货规模的提升, 公司毛利率同增 2.31pcts 至 46.21%, 净利率同增 6.81pcts 至 12.35%, 全年经营活动现金流同增 292.2%, 运营效率持续改善。
- 5G-A+云+AI 齐发力, 华为公司未来营收质量持续高增长可期。ICT 基础设施方面,** ICT 技术是数智经济发展的核心引擎, 是推动产业升级和企业高质量发展的关键技术。面向数字化、智能化、低碳化的趋势, 华为 ICT 基础设施业务聚焦于信息的分发、交互、传送、处理和存储, 为全球电信运营商和政企客户提供领先的产品与解决方案。我国网络正迈进“以新质生产力为中心”的 5G-A 新阶段, 2024 年有望成为 5G-A 商用元年, 成为 2025-2030 年建设主力军, 国内凭借 5G 覆盖及专利等优势, 目前处于全球相对领先地位, 未来全球竞争加剧有望带来产业链的快速发展, 公司作为行业引领者, 或将具备先发优势; **软件及云业务方面,** 目前公司已经形成了基于鸿蒙和麒麟的端侧生态、基于欧拉和鲲鹏的通用算力生态、基于 CANN 和昇腾的 AI 算力生态, 以及华为云作为统一入口的开发者生态。鸿蒙端侧生态已接入设备超 8 亿台, 算力生态超 6300 多家; **人工智能及算力方面,** 公司发布盘古大模型 3.0 和昇腾 AI 云服务创新产品, 做行业数字化的“云底座”与“使能器”, 在硬件性能加速提升, 软件平台服务能力加速拓展, 以及 5G-A 商用进程持续推进的赋能下, 公司营收质量有望持续提升, 带来经营业绩的边际改善。
- 投资建议: 算力产业链技术变革, 看好产业链龙头公司持续受益。** 我们认为算力产业链行业层面的规模化、普及化及国产化将成为未来发展的主要方向, 同时 5.5G 产业链也或将成为我国在下一代移动通信制式中取得领先地位的重要抓手, 华为公司作为我国行业领军企业, 算力+5G-A 深度布局, 营收质量的稳步提升有望带动相关产业链共振, 迎来新的发展机遇。
建议关注: IDC 龙头奥飞数据 (300738), 光环新网 (300383); 工业互联网映翰通 (688080), 光通信产业链中际旭创 (300308)、新易盛 (300502)、天孚通信 (300394), 华工科技 (000988)、光迅科技 (002281) 等, 温控产业链英维克 (002837), 同时关注华为产业链相关公司。
- 风险提示:** 5G-A 行业发展不及预期的风险; 国际贸易形势变动的风险等; AI 快速普及不及预期的风险等。

分析师

赵良毕

☎: 010-80927619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

相对沪深 300 表现图



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业周报_英伟达 AI 新品领跑行业, 运营商年报算力发展超预期

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，6年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn