华为 2020 年实现营收与净利润双增长

——通信

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

本周（2021.3.29~2021.4.2），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 1.93%、2.56%和 3.89%，申万通信指数涨幅为 0.43%，在申万 28 个一级行业中排第 17 位。

2021 年初至今，上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 0.33%、-2.41%和-3.84%，申万通信指数涨幅为-10.06%，在申万 28 个一级行业中排第 26 位。

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：楚天龙、澄天伟业、盛洋科技、中瓷电子和移远通信；

股价跌幅前五名为：天喻信息、邦讯技术、线上线下、恒宝股份和路通视讯。

每周一谈：

华为发布 2020 年财报，逆境中依旧保持正增长。

- **2020 年实现营收净利润双增长。**根据年报，公司在 2020 年实现全球销售收入为 8914 亿元，同比增长 3.8%；净利润为 646 亿元，同比增长 3.2%。基本实现了经营预期。
- **三大业务均实现增长。**按照业务划分，运营商业务收入 3026 亿元，同比增长 0.2%，5G 设备虽受限制，但依然助力全球 170 多个国家和地区的 1500 张网络稳定运行；企业业务收入 1003 亿元，同比增长 23%，增长迅猛，其中得益于疫情后企业上云的高度积极性，2020 年华为云的增速达 168%；消费者业务收入 4829 亿元，同比增长 3.3%，除手机外的 8+N 业务收入实现了 65%的增长，缓解了手机销售下滑的负面影响。
- **新业务方面，华为定位为智能汽车增量部件供应商。**汽车相关的业务是公司未来重要的战略之一，公司将自身掌握的 ICT 技术，应用于未来智能电动汽车几个关键的子领域，包括智能驾驶、智能车云服务、智能座舱、智能网联及智能电动。

中国移动 SPN 设备三期集采完成，重回两强争锋格局。此次中国移动的新建部分及扩容部分的 SPN 设备集采总规模达 21.3 万端左右，超过一期二期采购规模总和。其中新建部分的集采，华为获取约 41.4%的份额，中兴获取约 36.5%的份额，虽 2020 年集采意外跌落第三，但此次排名第二，重回第一阵营。烽火则获取 22.1%的份额排名第三。诺基亚此次未能中标，基本算是出局。

投资策略：运营商业绩回暖，资本开支稳定增长。电信设备商虽受到外部环境限制，依旧在逆境中保持正向增长。电信设备开启 2021 年集采，有望迎来新一轮 5G 建设。建议重点关注公司：中国电信、中国联通（A&H）、中国移动、中兴通讯、天孚通信、仕佳光子。

风险提示：5G 建设不及预期，云计算发展不及预期，美国打压进一步升级

评级　　增持（维持）

2021 年 04 月 03 日

曹旭特　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

杨伟松　　研究助理

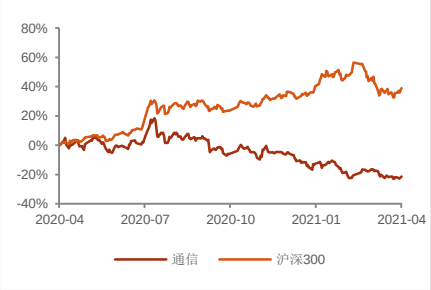
yangweisong@sgzq.com

SAC 执业证书编号：S1660120120018

行业基本资料

股票家数	106
行业平均市盈率	69.51
市场平均市盈率	20.98

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《通信行业研究周报：盘点运营商 2020 年财报》2021-03-28

2、《通信行业研究周报：新应用全面开花 5G 与工业互联网大有可为》2020-09-21

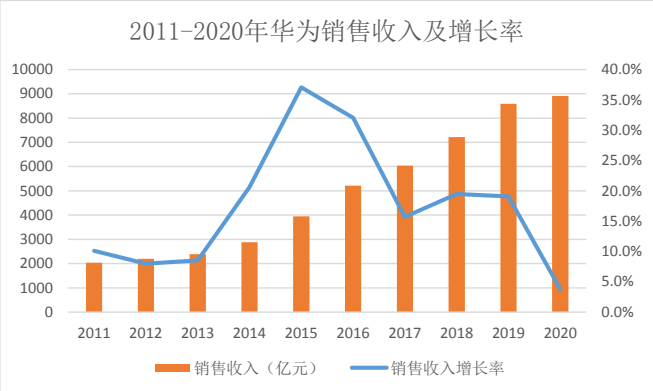
3、《通信行业研究周报：5G 第一轮建设基本落地 下阶段关注毫米波发展》2020-09-14

1. 华为发布 2020 年财报 逆境中保持正增长

1.1 三大业务均实现增长

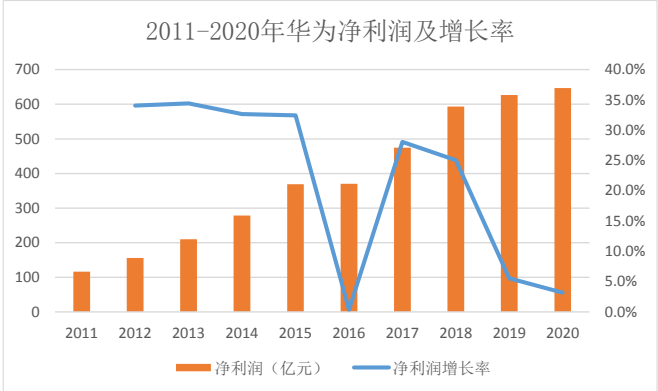
2020 年公司实现营收净利润双增长。公司在 2020 年实现全球销售收入为 8914 亿元，同比增长 3.8%；净利润为 646 亿元，同比增长 3.2%。增速存在一定的放缓，但是考虑到 2020 年新冠肺炎疫情在全球蔓延以及公司受到美国打压升级等影响，基本符合预期。

图1：2011-2020 年华为销售收入及增长率



资料来源：华为年报，申港证券研究所

图2：2011-2020 年华为净利润及增长率



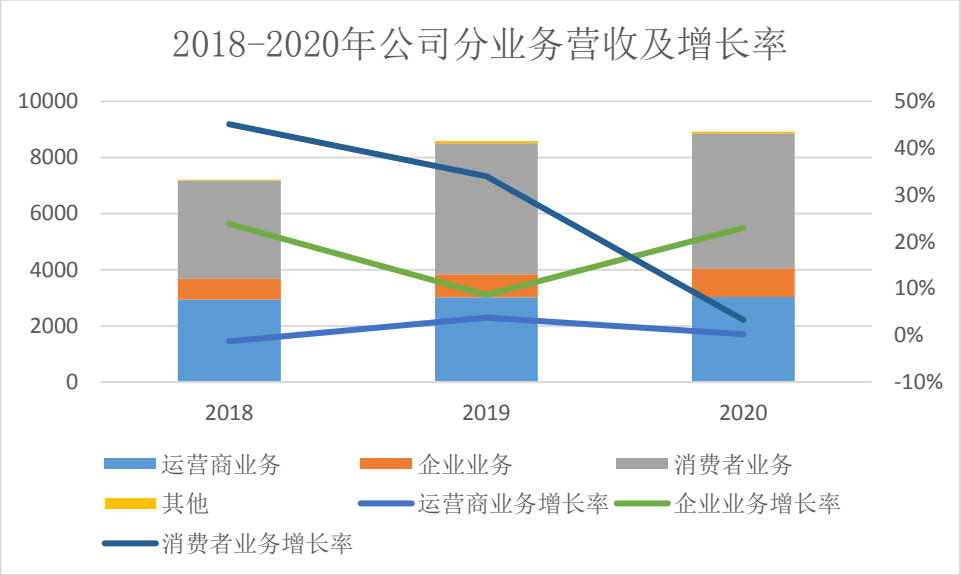
资料来源：华为年报，申港证券研究所

- **运营商业务得益于中国 5G 的部署，实现小幅增长。**公司运营商业务收入 3026 亿元，同比增长 0.2%。去年全球都受到了新冠肺炎疫情蔓延带来的影响，5G 网络建设放缓，同时美国及欧洲部分国家打压公司的 5G 电信设备，使得公司的运营商业务承受较大压力。但是国内较快的从疫情中复苏，5G 新基建进度较快。公司抓住了国内 5G 部署的机会，同时助力全球 170 多个国家和地区的 1500 张网络稳定运行，运营商业务实现了小幅增长。

- **企业业务增长强劲，华为云增长达 168%。**企业业务收入 1003 亿元，同比增长 23%，增长迅猛。随着企业数字化深度不断增加，公司在 to B 业务上也不断取得突破。公司加强打造场景化创新方案，构建共生共创共享的数字生态。疫情期间，华为云 AI 辅助诊断为多个国家及地区提供技术及经验，同时联合伙伴向 5000 万以上的学生提供基于华为云的中小学教育云平台服务。疫情之后，企业上云的需求更加迫切，进程提前 1-3 年，基于此去年华为云的增速高达 168%。

- **消费者业务在重压下依旧实现增长。**消费者业务收入 4829 亿元，同比增长 3.3%。公司的手机业务因为上游的芯片供应受到了美国进一步升级的打压，导致销售收入下滑明显。但是公司消费者业务其他的 8+N 产品，比如平板电脑，笔记本电脑，智能穿戴等，实现了 65%的高增长，从而部分弥补了手机业务下滑的负面影响。未来公司将以 HarmonyOS 和 HMS 生态为核心驱动及服务能力，围绕以智慧办公、运动健康、智能家居、智慧出行和影音娱乐为主的五大生活场景，打造全场景智慧生活体验。

图3：2018-2020 年华为分业务营收及增长率



资料来源：华为年报，申港证券研究所

1.2 新业务聚焦智能车方向

汽车相关的业务是公司未来重要的战略之一，公司将自己定位为智能汽车增量部件供应商。公司认为，汽车未来的发展方向一定是电动化和智能化。公司在 ICT 领域及消费电子领域有很强的技术积累，将应用于未来智能电动汽车几个关键的子领域，包括智能驾驶、智能车云服务、智能座舱、智能网联及智能电动。同时，公司去年将智能汽车的投资管理与消费者的投资管理进行了合并，一来提升智能汽车部件的消费者体验，二来将消费电子强大的设计能力应用到智能汽车部件产品上。

2. 中国移动 SPN 设备集采完成

中国移动 SPN 设备三期集采完成，重回两强争锋格局。此次中国移动的新建部分及扩容部分的 SPN 设备集采总规模达 21.3 万端左右，超过一期二期采购规模总和。此次大规模 SPN 设备集采的完成，有望开启中国移动 2021 年新一轮 5G 网络建设。同时本次集采的供应商格局也发生了变动，对于新建部分的集采，华为获取约 41.4%的份额，中兴获取约 36.5%的份额，虽 2020 年集采意外跌落第三，但此次排名第二，重回第一阵营。烽火则获取 22.1%的份额排名第三。诺基亚 2020 年虽然获取了少量份额，但是此次未能中标，基本算是出局。

图4：中国移动 2021-2022 年 SPN 设备三期集采中标候选人

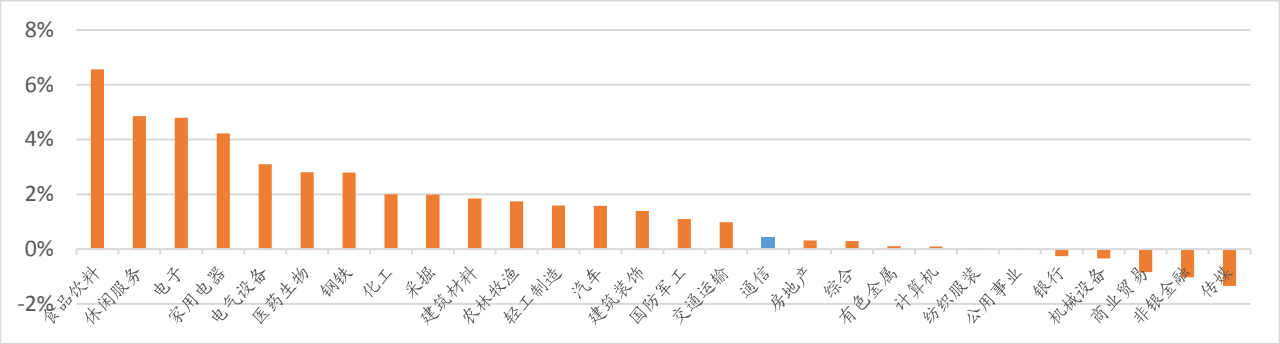
中国移动2021-2022年SPN设备新建部分集采中标候选人							
省份	设备套数	中标厂家					
		华为		中兴		烽火	
		报价(不含税)	份额	报价(不含税)	份额	报价(不含税)	份额
广西	3380	/	/	15400.8	55%	18260.51	45%
甘肃	3239	23494.2	0.5	20342.9	30%	22181.99	20%
湖北	2932	16829.0	30%	13713.6	45%	14218.48	25%
四川	2795	26589.2	60%	24709.0	25%	23319.42	15%
河南	2555	18069.6	50%	15617.1	30%	14510.64	20%
江苏	1882	12768.6	50%	11008.0	40%	10170.24	10%
河北	1769	15699.7	50%	14393.3	20%	12649.49	30%
福建	1722	14619.3	50%	13262.7	35%	12843.04	15%
湖南	1561	15510.5	50%	14017.1	30%	13792.33	20%
江西	1492	11579.6	57%	10412.3	30%	8992.90	13%
重庆	1112	7104.8	30%	5989.7	50%	6155.59	20%
贵州	1055	12280.5	40%	11882.8	35%	10640.66	25%
辽宁	977	8151.9	50%	7416.8	30%	6732.99	20%
云南	959	6580.9	50%	5681.3	30%	5493.33	20%
山东	929	7400.6	72%	6654.2	23%	5895.48	5%
吉林	835	7947.3	35%	7135.7	40%	5995.56	25%
黑龙江	688	4209.5	30%	3505.8	50%	3565.97	20%
陕西	654	4096.7	30%	3446.7	50%	3438.68	20%
安徽	562	5052.4	30%	4600.0	50%	5011.02	20%
新疆	503	4191.5	50%	3805.8	30%	3245.22	20%
山西	472	2282.8	20%	1738.6	50%	1827.80	30%
内蒙古	281	4219.2	20%	4082.7	50%	3233.76	30%
青海	234	1609.3	55%	1390.7	35%	1368.94	10%
宁夏	159	1742.8	40%	1640.6	35%	1344.16	25%
西藏	151	1148.2	20%	1004.7	50%	1050.34	30%
海南	78	/	/	1245.7	55%	1104.07	45%
合计	32976		41.40%		36.48%		22.12%

资料来源：C114 通信网，申港证券研究所

3. 市场回顾

本周(2021.3.29~2021.4.2)，上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 1.93%、2.56%和 3.89%，申万通信指数涨幅为 0.43%，在申万 28 个一级行业中排第 17 位。

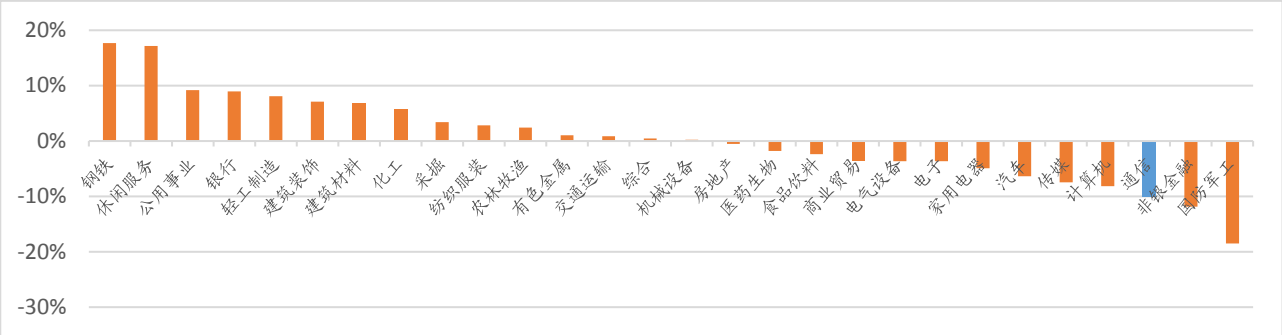
图5：申万一级行业周涨幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

2021 年初至今，上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 0.33%、-2.41%和-3.84%，申万通信指数涨幅为-10.06%，在申万 28 个一级行业中排第 26 位。

图6：申万一级行业年初至今涨跌幅



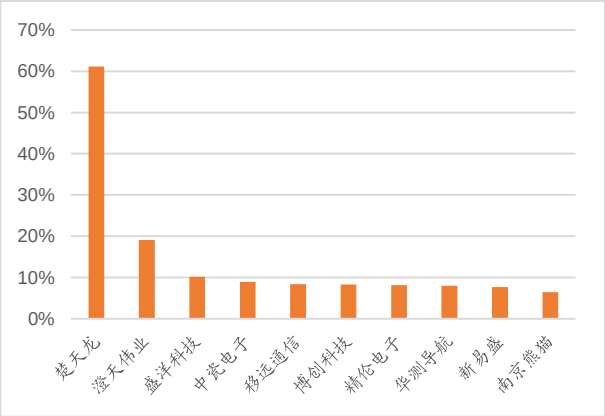
资料来源：Wind，申港证券研究所

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：楚天龙、澄天伟业、盛洋科技、中瓷电子和移远通信；

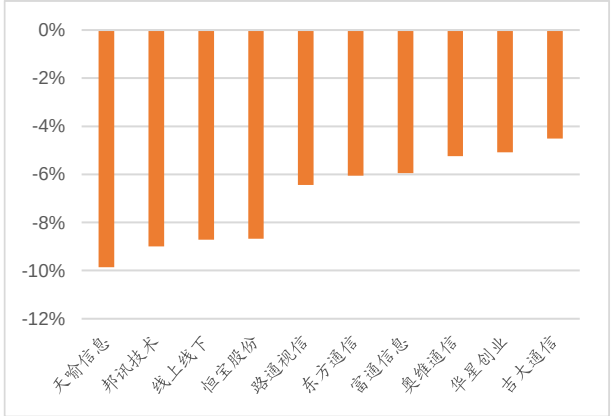
股价跌幅前五名为：天喻信息、邦讯技术、线上线下、恒宝股份和路通视讯。

图7：本周涨幅前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：本周跌幅前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

研究助理简介

杨伟松，南京大学材料物理学士，浙江大学光学工程硕士。六年光通信行业工作经验，2020 年 12 月加入申港证券。

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

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港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责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上