通信

2021 年 04 月 02 日

华为公司年报披露逆境增长，通信待应用绽放光彩

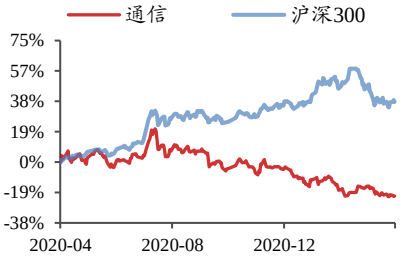
——行业点评报告

赵良毕（分析师）
zhaoliangbi@kysec.cn
证书编号：S0790520030005

戴晶晶（联系人）
daijingjing@kysec.cn
证书编号：S0790120040005

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-卫星互联网星辰大海，军工通信迎黄金投资时代》-2021.3.27

《行业深度报告-5G+时代，星链计划和 6G 齐闪耀》-2021.3.16

《行业周报-700M 基站全年预计建设 40 万，5G 普及进程加速》-2021.3.14

● 主设备龙头华为公司业绩仍然增长，维持通信行业“看好”评级

3 月 31 日，华为公司年报出炉，营收 8913.7 亿元，同比增长 3.8%，实现归母净利润 646.5 亿元，同比增长 3.2%。其中消费者业务营收 4829 亿元，占比 54.2%，同增 3.3%：华为公司保持“1+8+N”全场景智慧生活战略，为消费者打造全场景智慧生活体验。运营商业务达 3026 亿元，占比 34%，同增 0.2%：公司在疫情期间助力全球 170 多个国家和地区的 1,500 张运营商网络稳定运行，并联合运营商在 20 多个行业展开超过 3000 个 5G 创新项目实践。企业业务约 1003 亿元，占比 11.3%，同增 23%：公司与合作伙伴携手打造场景化创新方案、构建共生共创共享的数字生态，共创行业新价值；相比而言，其企业业务增速更快，主要由于终端业务受压制影响较大，而运营商设备集采延后开展导致。

● 中美科技较量常态化，华为公司、中兴通讯不辱使命，业绩逆境上扬

面对日益复杂的国际政治环境和新冠疫情的反复肆虐，华为公司在无数的困难和挑战中承受了前所未有的外部压力，通过艰苦的奋斗才保障了业务的连续和对客户的及时交付，实现了稳健经营，逆势微增 3.8%，再振华夏士气，实属不易。同时中兴通讯，中国移动、中国联通和中国电信等通信龙头 2020 年年报营收同比分别逆境增长 11.81%，3.0%，4.59%和 4.7%，通信各龙头公司业绩的正增长有望激励信心，带领整个通信板块企稳。

● 通信行情反转：700M 组网部署，5G 消息加速推广，通信估值与业绩齐升

随着移广 700M 的加速落地，黄金频率的 700M 信号质量好于 4G 甚至强于 2G，而网络速率又是 4G 的 3 倍，700M 将带来 5G 可用到好用变革。5G 消息的富媒体，强交互，智能化和一屏原生有望成为政企触达客户的“第三通道”，重新定义推广。随着 5G 消息、车联网等应用兴起，互联网的流量增长打开新的天花板，碳中和政策下 IDC 和基站节能成为新的关注点。我们认为通信相应标的业绩逆势增长将成为催化剂，通信板块估值有望修复上行。

推荐标的：首个国内进军车用电子的控制器龙头和而泰（002402），全球最大通信运营商中国移动（0941），主设备中兴通讯（000063），5G 终端放量小米集团（1810），5G 消息龙头梦网科技（002123）、IDC 温控龙头英维克（002837），视频会议亿联网络（300628）、会畅通讯（300578），物/车联网移远通信（603236）、广和通（300638）。

● 催化剂：运营商启动新一轮设备集采、5G 终端放量、5G 应用普及

● 风险提示：贸易摩擦影响全球经济及通信行业；国际形势趋紧；5G 建设不及预期；国产芯片制造、生产能力尚未成熟

附表 1：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价（04 月 1 日）	EPS(元)			PE（倍）			评级
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
002402	和而泰	21.36	0.47	0.66	0.89	45.45	32.36	24.00	买入
0941	中国移动	43.07	5.3	5.4	5.6	8.13	7.98	7.69	买入
000063	中兴通讯	29.39	0.95	1.22	1.44	30.94	24.09	20.41	买入
1810	小米集团	26.45	0.96	0.97	1.11	27.55	27.27	23.83	买入
002123	梦网科技	14.99	0.15	0.25	0.44	99.93	59.96	34.07	增持
002837	英维克	17.48	0.7	0.94	1.21	24.97	18.60	14.45	增持
300628	亿联网络	69.87	1.45	1.97	2.61	48.19	35.47	26.77	买入
300578	会畅通讯	28.76	0.98	1.47	2.11	29.35	19.56	13.63	买入
603236	移远通信	219.50	2.27	3.82	5.50	96.70	57.46	39.91	买入
300638	广和通	53.99	1.22	1.81	2.46	44.25	29.83	21.95	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所（中国移动、小米集团股价按 2021.4.1 日人民币：港元汇率=1:0.84 折算）

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的境内普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn