

#

## Quand la Chine s'éveille

#

« Ne crains pas d'avancer lentement ; crains seulement de t'arrêter ». Ce proverbe de l'Empire du Milieu s'applique bien à Huawei Technologies, société chinoise non cotée fournisseur de solutions technologiques pour entreprises, opérateurs, télécoms et particuliers. Fondée en 1987, Huawei a patiemment tissé sa toile au fil des années pour devenir le symbole d'une Chine qui innove, réussit et déstabilise au passage ses concurrents occidentaux. A ce titre, le parcours de Huawei est particulièrement intéressant pour mieux anticiper les percées d'entreprises chinoises dans d'autres secteurs industriels.



# HUAWEI

*Logo de l'entreprise Huawei*

Le métier historique de Huawei est la fourniture de réseaux de télécommunication aux opérateurs. Ce marché était originellement dominé par Alcatel, Ericsson, Lucent, Nokia et Nortel et caractérisé par de fortes barrières à l'entrée : les opérateurs, conservateurs par nature, ont tendance à travailler dans la durée avec des fournisseurs de confiance. Avec un chiffre d'affaires 2016 de 42 milliards de dollars US sur ce segment, Huawei distance désormais largement Ericsson et Nokia/Alcatel, tous les deux à 26 milliards de dollars US de chiffre d'affaires, dans un marché maintenant dominé par trois acteurs. Son concurrent chinois, ZTE, au chiffre d'affaires de 15 milliards de dollars US, est plutôt cantonné au marché local (Huawei réalise 55 % de son chiffre d'affaires à l'export).

Huawei a gagné son statut de leader avec notamment un fort degré d'innovation comme l'illustre un ratio R&D/CA de 15 % et une force de recherche de 82 000 employés sur un total de 180 000. Huawei dépense ainsi plus en R&D qu'Apple.



*P10, le dernier smartphone haut de gamme lancé par Huawei doté d'un objectif photo Leica*

Le groupe chinois ne s'arrête pas au marché des équipements réseaux. Avec 10 % de parts de marché en 2016, il s'est hissé au 3<sup>ème</sup> rang mondial du marché des smartphones, derrière Samsung et Apple ; cette activité représente 35 % de son chiffre d'affaires.

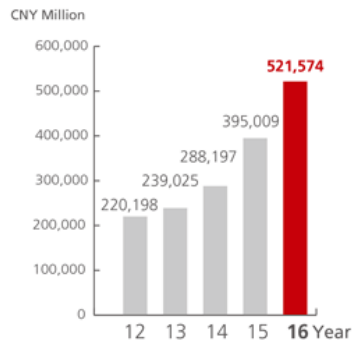
Le troisième métier, le plus récent, est le marché informatique professionnel. Huawei propose des solutions de stockage, serveurs et réseau), pour un chiffre d'affaires de 6 milliards de dollars (8 % du total). Huawei entre en concurrence frontale avec Cisco, Dell, IBM et HP notamment.

# Digital Letter – Avril 2017

Ces trois métiers combinés génèrent un CA total de 75 milliards de dollars, en croissance régulière et profitable comme le montrent les chiffres ci-après (source : rapport annuel Huawei).

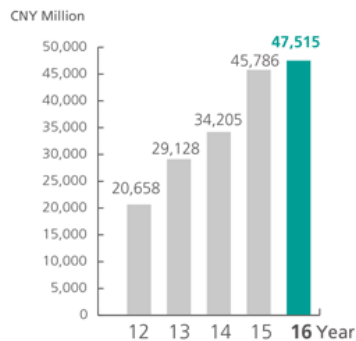
## Revenue

**CAGR: 24%**



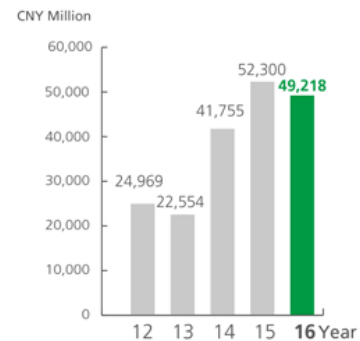
## Operating profit

**CAGR: 23%**



## Cash flow from operating activities

**CAGR: 18%**



Chiffres clés de l'entreprise Huawei en 2016

L'objectif de 100 milliards de dollars fixé par la société nous paraît atteignable.

Le siège social de Huawei se situe à Shenzhen, dans le fameux Pearl River Delta (PRD), la région la plus dynamique, ouverte et innovante de la Chine. Avec ses 66 millions d'habitants, le PRD affiche une croissance annualisée de 12 %, représente plus de 10 % du PNB chinois et plus de 25 % des exportations. A Shenzhen, Huawei côtoie Tencent (avec Alibaba, l'un des deux géants d'Internet en Chine), Foxconn Technology (le plus important fabricant mondial de matériel informatique, partenaire historique



Carte du Pearl River Delta



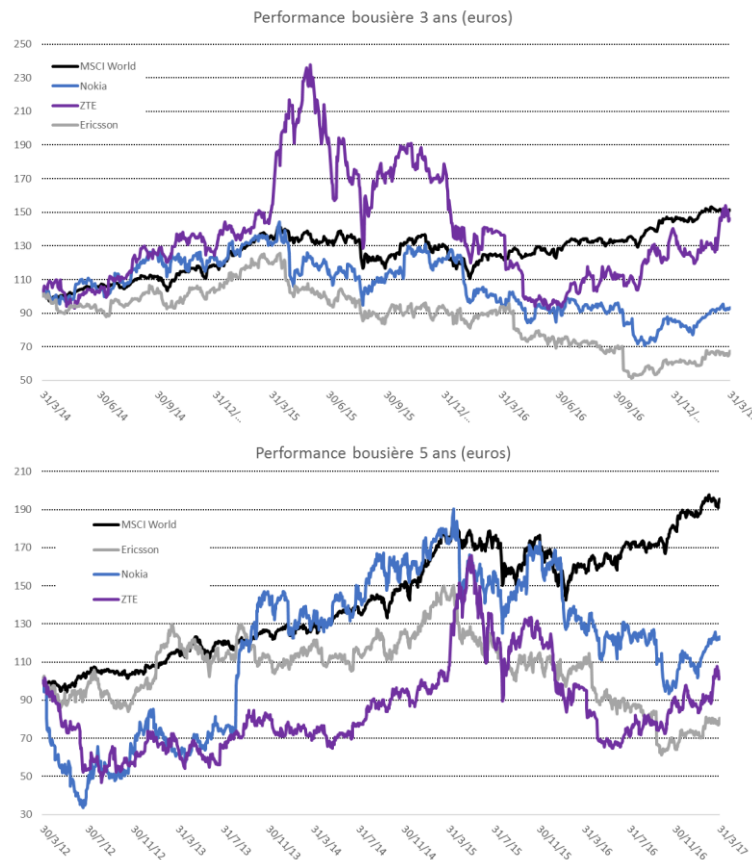
Siège social de l'entreprise Huawei au Pearl River Delta

d'Apple), DJI (le leader mondial du marché des drones) et de nombreuses start-ups. Midea, la société chinoise qui vient de racheter Kuka, dont le siège est à Foshan, leader allemand de la robotique, est également dans la région.

Confronté à un secteur dans lequel un disrupteur non-coté chinois perce au détriment d'acteurs occidentaux cotés, la première priorité d'un investisseur

# Digital Letter – Avril 2017

est de s'en tenir à l'écart (voir graphiques ci-dessous), ce que nous avons fait pour Finaltis Digital Leaders. La visite de Huawei que nous avons faite dès le début des années 2000, lors de nos périples en Asie, nous avait non seulement confortés dans notre scénario mais nous étions également sortis impressionnés sur la vision et la capacité d'exécution de la société.



Le succès de Huawei, dans une industrie pourtant à fort contenu technologique et à fortes barrières à l'entrée, montre bien que nous devons nous méfier des clichés qui veulent que les chinois soient incapables d'innover et qu'il leur faudra des années avant de concurrencer les sociétés européennes ou américaines. Huawei est aussi l'illustration du formidable écosystème de la Pearl River Delta, bien loin du monde sclérosé des entreprises étatiques chinoises. Ce que Huawei a fait dans ce secteur, d'autres sociétés chinoises le reproduiront dans d'autres marchés. La question n'est donc pas de savoir si cela arrivera mais quand et dans quelles industries.



**Benoît Flamant**

[bflamant@finaltis.com](mailto:bflamant@finaltis.com)

**Leslie Griffe de Malval**

[lgriffedemalval@finaltis.com](mailto:lgriffedemalval@finaltis.com)

Co-gérants du fonds Finaltis Funds Digital Leaders

