

# 电子

行业研究/点评报告

## 华为分析师大会开幕，未来五大战略布局

点评报告/电子

2021年04月13日

### 一、事件概述

华为全球分析师大会于4月12日举行，华为轮值董事长徐直军发表主题演讲，阐述未来五项关键战略举措：①优化产业组合，增强产业韧性；②推动5G价值全面发挥，重新定义5.5G；③以用户为中心打造全场景无缝的智慧体验；④通过技术创新降低能源消耗、实现低碳社会；⑤努力解决供应连续。

### 二、分析与判断

#### ➤ 优化产业组合，增强产业韧性

华为将持续优化产业组合，增强产业韧性。第一点，5年周期内强化华为软件工程能力，减少对芯片的需求或依赖方式；第二点，开创和加大对先进工艺依赖性相对低的一些产业投资；第三点，持续加大智能汽车部件产业投资，尤其是智能驾驶软件。

#### ➤ 努力解决供应连续，需重建全球信任

美国对华为及其他企业制裁，破坏了全球半导体供应链的信任体系，导致欧洲、日本、中国等加大半导体投资。徐直军强调，要让整个半导体产业回归正常商业秩序，根本方案是重建全球信任、恢复全球半导体产业链合作。而解决华为目前芯片问题，一靠库存，二靠合作伙伴能满足美国规则的基础上为华为制造芯片。

#### ➤ 重申不造车战略，定位汽车增量部件供应商

华为定位汽车增量部件供应商，用ICT能力赋能汽车行业。目前华为已联合北汽新能源、重庆长安和广汽打造汽车子品牌，预计“华为 Inside”的车将在今年第四季度陆续推出。

### 三、投资建议

建议关注汽车电子及半导体板块：推荐韦尔股份、联创电子、闻泰科技、斯达半导、卓胜微、中芯国际等，关注舜宇光学、中车时代电气等公司。

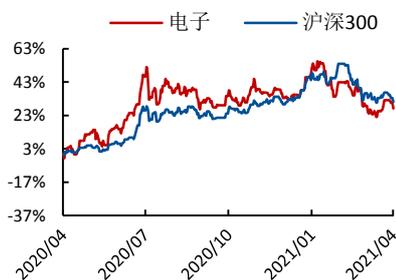
### 四、风险提示：

全球贸易风险、智能车发展不达预期风险、芯片紧缺风险。

**推荐**

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号：S0100519090004

电话：021-60876730

邮箱：wangfang@mszq.com

分析师：陈海进

执业证号：S0100521030001

电话：021-60876730

邮箱：chenhaijin@mszq.com

研究助理：陈蓉芳

执业证号：S0100121030005

电话：021-60876730

邮箱：chenrongfang@mszq.com

相关研究

- 【民生电子】行业点评：多家晶圆代工调涨，景气有望持续全年
- 【民生电子】行业动态点评：上游材料持续紧缺，覆铜板主升浪来临

**盈利预测与财务指标**

代码	重点公司	现价 4月12日	EPS			PE			评级
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
603501. SH	韦尔股份	289.74	0.76	2.12	3.17	381	137	91	推荐
2382.H K	舜宇光学	147.65	4.45	5.33	6.49	33	28	23	NA
002036. SZ	联创电子	9.77	0.17	0.39	0.53	57	25	18	推荐
600745. SH	闻泰科技	96.55	2.09	3.22	4.04	46	30	24	推荐
3898.H K	中车时代 电气	25.80	1.91	2.51	2.71	14	10	10	NA
603290. SH	斯达半导	187.92	1.17	1.62	2.17	161	116	87	推荐
300782. SZ	卓胜微	738.00	5.96	11.72	15.67	124	63	47	推荐
688981. SH	中芯国际	56.05	0.55	0.55	0.63	102	102	89	推荐

资料来源：Wind、民生证券研究院

注：韦尔股份、中芯国际、卓胜微、舜宇光学 2020 年采用实际经营数据；韦尔股份、联创电子、闻泰科技、斯达半导、卓胜微、中芯国际采用民生证券预测值，其他公司采用 wind 一致预期。

注：以上币种均为人民币

## 分析师与研究助理简介

**王芳**，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

**陈海进**，电子行业核心分析师，6年从业经验，曾任职于方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士。

**陈蓉芳**，电子行业研究员，曾供职于国金证券股份有限公司，香港中文大学金融学硕士，南开大学国际商务学士。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，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所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。