

计算机行业：鸿蒙汽车问世，华为物联生态建设持续推进

——华为鸿蒙 OS 动态追踪

2021年12月28日

看好/维持

计算机

行业报告

事件：

1、华为于“智能汽车解决方案生态论坛”提出将坚持“平台+生态”发展战略，通过智能汽车数字平台 iDVP、智能驾驶计算平台 MDC、智能座舱操作系统 HarmonyOS 三大技术底座助力国产智能汽车发展。德赛西威、中科创达等 57 家企业被评为华为智能汽车解决方案优秀合作伙伴。

2、12月23日，华为联合车企赛力斯发布了基于鸿蒙操作系统的智能汽车 AITO 问界 M5，华为在软硬件开发、设计、渠道等方面均深度参与。该款汽车搭载了华为 DriveOne 纯电驱增程平台、鸿蒙智能座舱，并将于华为销售渠道上线。

点评：

智能驾驶领域长期投入，行业积累深厚。华为长期深耕于智能汽车领域的研发，其自 14 年便建立起车联网实验室，并将其技术从 ICT 领域逐步向智能驾驶、电动系统、智能座舱等各方面延伸，力争成为智能汽车整体解决方案供应商，从各方面去助力车企生产打造智能汽车。华为坚持“平台+生态”的发展战略，围绕 iDVP、MDC、HarmonyOS 三大平台构建合作生态圈，其中 iDVP 旨在构建标准化的智能汽车软硬件接口，帮助车企快速开发跨厂家、跨设备的汽车应用；**HarmonyOS** 基于鸿蒙 1+8+N 物联网生态，实现华为产品的使用协同，同时降低智能座舱的开发难度；**MDC** 旨在提供全面、可移植的软件开发工具，帮助车企满足智能驾驶应用的车规、安全核心要求，加速其智能驾驶的发展。

定位为解决方案供应商，需要具体车型作为样板推动生态发展。华为目前将自己定位为智能汽车行业的解决方案供应商，希望利用现有技术去对车企进行辅助支持。此前华为的鸿蒙系统以及智能驾驶技术已在北汽、广汽、小康赛力斯等车企当中有所应用，但一方面采用了华为高阶自动驾驶系统的极狐阿尔法 S、赛力斯 SF5 的销量不及预期，对华为智能汽车生态的宣传推广作用有限；另一方面出于车企对巨头潜在竞争的防范，华为的智能汽车技术未能全方位得以展现，因此华为需要一款全方位深度参与、具有代表性的车型作为样板去展示自身技术、营销、渠道方面的实力，从而吸引更多车企加入自身生态。

纯供应商同样具备可观利润，华为生态建设旨在实现双向互赢。参考国际汽车代工巨头麦格纳斯太尔的发展，其产品线涵盖了汽车内外饰、动力、电子、制造、测试等等，其配套车型几乎覆盖世界所有知名汽车品牌，有人称其为“全世界最大的没有自己品牌的汽车制造商”。斯太尔没有自立门户生产汽车，一方面是因为重新打造一个国际品牌需要耗费大量资金，同时面临大量风险；另一方面代工同样具有较为可观的利润，建立自有品牌会因竞争问题影响其代工及零部件业务的发展。根据我们之前的研判，**鸿蒙系统可主要从带动硬件销售、渠道费、广告、HMS 生态几方面为华为创收**，华为通过与车企协作，一方面得以规避自身建设汽车品牌可能带来的种种风险，具有更多试错的机会；另一方面可以加速并完善自身生态的建设，既可帮助车企打造、完善、升级自身产品，同时实现自己全方位的长期营收。

投资建议：鸿蒙乃至华为智能汽车生态当前仍处于建设的初期阶段，我们长期

未来 3-6 个月行业大事：

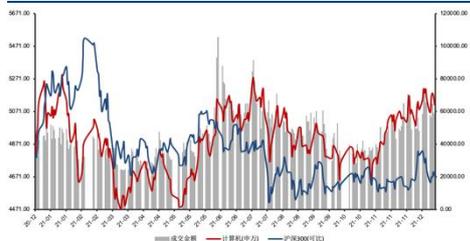
无

行业基本资料

占比%

股票家数	241	5.72%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	33369.79	3.94%
流通市值(亿元)	17561.10	4.92%
行业平均市盈率	52.05	/
市场平均市盈率	19.25	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：王健辉

010-66554035

wangjih_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050004

分析师：孙业亮

18660812201

sunyl-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521010002

分析师：魏宗

18811318902

weizong@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521080002

研究助理：刘蒙

18811366567

liumeng-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120070040

研究助理：张永嘉

18701288678

zhangyj-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480121070050

看好其推广应用所带来的生态价值，但在当前技术导入的阶段下，其竞争格局、具体空间仍不够明晰，当前时点鸿蒙生态的投资启示主要是为具备确定成长性的企业提供增量发展空间。我们认为华为智能汽车生态伙伴将会受益于其发展，据此逻辑推荐深度参与鸿蒙智能座舱建设的德赛西威、中科创达，同时我们认为华为智能汽车生态合作伙伴道通科技、四维图新也将受益于其发展。

风险提示：AITO 问界 M5 销量不及预期、鸿蒙生态建设不及预期、行业竞争加剧等。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			PE			PB	评级
	20A	21E	22E	20A	21E	22E		
德赛西威	0.94	1.42	2.02	155.67	103.05	72.44	16.22	推荐
中科创达	1.05	1.67	2.44	138.96	87.37	59.80	13.13	推荐
道通科技	0.96	1.09	1.47	85.31	75.14	55.71	13.54	推荐
四维图新	-0.16	0.02	0.11	-90.42	689.77	133.33	3.06	暂未覆盖

资料来源：wind、东兴证券研究所（其中四维图新数据取自wind一致市场预期）

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
公司	德赛西威 (002920.SZ)：智能化重构整车产业链，公司竞争力领先蜕变在即	2021-12-27
公司	道通科技 (688208.SH)：短期波动不改中长期趋势，看好公司国内市场和新能源市场拓展	2021-10-28
行业	计算机行业：鸿蒙乘国运之风，启 AIoT 繁锦前程	2021-08-06
行业	计算机行业：鸿蒙对科技行业发展和投资机会的启示	2021-07-12
公司	中科创达 (300496.SZ)：智能业务增势强劲，盈利能力显著提升	2021-03-19
行业	计算机行业：华为鸿蒙操作系统发布，鸿蒙 OS 奠定华为万物智联生态基础，打开万亿市场空间	2019-08-12
行业	计算机行业：操作系统行业深度报告，华为鸿蒙系统、安卓和未来	2019-07-12

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

王健辉

科技组负责人&计算机互联网行业首席分析师，博士，2020 年度获新浪第二届“金麒麟分析师”奖，2020 年度获万得“金牌分析师”奖，多年一二级市场从业经验，组织团队专注研究：TMT 软硬件，硬科技、云计算、信创网安、医疗信息化、工业软件、AI 大数据、智能网联车、视觉产业、物联网 5G 应用、金融科技及数字货币等领域，奉行产业研究创造价值理念。

孙业亮

计算机行业高级分析师。近 2 年 IT 实业经验和近 4 年证券从业经验，2021 年加入东兴证券研究所。熟悉云计算、智能硬件、信息安全及金融科技等领域研究。

魏宗

中国人民大学金融学硕士，2019 年加入东兴证券研究所，从事计算机行业研究。

研究助理简介

刘蒙

清华大学五道口金融学院金融硕士，2020 年加入东兴证券研究所，从事计算机行业研究

张永嘉

对外经济贸易大学金融硕士，2021 年加入东兴证券研究所，从事计算机行业研究。

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

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴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法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526