

华为汽车系列之十三

华为发布 2021 年报，将数字世界带入每一辆车

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 汽车

◆ 投资评级: 超配(维持评级)

证券分析师:	唐旭霞	0755-81981814	tangxx@guosen.com.cn	执证编码: S0980519080002
联系人:	余晓飞	0755-81981306	yuxiaofei1@guosen.com.cn	

事项:

2022年3月，华为发布2021年报。公司2021年实现销售收入6368亿元，同比下降29%；净利润1137亿元，同比增长76%；研发费用率/销售和管理费用率分别为22%/16%，分别同比+7%/+4%；期间费用率合计为39%，同比+10%；毛利率/净利率分别为48%/18%，分别同比+12%/+9%。

智能汽车解决方案BU是华为面向智能汽车领域的端到端业务责任主体，提供智能网联汽车的增量部件。智能汽车解决方案BU的业务目标是聚焦ICT技术，帮助车企造好车。2021年智能汽车解决方案的投资达到10亿美元，研发团队达到5000人的规模，已上市30多款智能汽车零部件，包括激光雷达、AR-HUD、多合一动力总成等，处于行业领先地位。

国信汽车观点： 本文是国信汽车华为系列之十三，继2020年3月华为汽车深度报告，2020年4月充电模块发布跟踪点评，2020年5月“5G汽车生态圈”跟踪点评、华为量产车型专题，2020年6月华为《自动驾驶网络解决方案白皮书》解读，2020年11月华为智能汽车解决方案品牌HI点评，2020年12月华为MDC智能驾驶计算平台点评，2020年12月华为高性能车规级激光雷达点评，2021年4月华为年报点评，2021年4月华为HI新品发布会及北汽极狐阿尔法S点评，2021年6月华为ADS入围2021SAIL奖TOP30点评，2021年12月华为2021智能汽车生态论坛之后之后的第十三篇华为系列报告。华为秉持‘平台+生态’战略，在智能汽车领域，基于新的电子电气架构，新的平台，华为推出智能汽车数字平台iDVP、智能驾驶计算平台MDC、HarmonyOS智能座舱，为智能汽车提供三大数字底座和开发工具，为消费者带来极智的出行体验。我们认为，华为在ICT领域拥有雄厚的技术积累，在汽车领域的“云-管-端”三大环节全面出击，布局智能驾驶、智能座舱、智能网联、智能电动、智能车云五大模块，将数字世界引入每一辆车，全栈式的智能汽车解决方案具备强大的市场竞争力，长期看好华为汽车产业链与HUAWEI INSIDE商业模式。

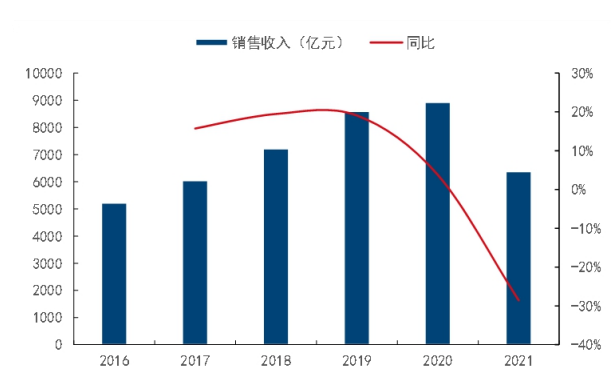
正文梳理了57家获得“2021年度华为智能汽车解决方案优秀合作伙伴”的企事业单位，我们推荐华为汽车业务有合作或潜在合作企业包括布局智能网联测试和大数据的示范区平台企业中国汽研；优质乘用车企业长安汽车、广汽集团、比亚迪、长城汽车等；优质零部件企业德赛西威（智能驾驶）、华阳集团（HUD）、星宇股份（车灯）、福耀玻璃（玻璃）、上声电子（车载声学）；建议关注智能座舱（智能车载光业务、车载声学等）产业链。

评论:

◆ 消费者业务影响销售收入，盈利能力大幅提升

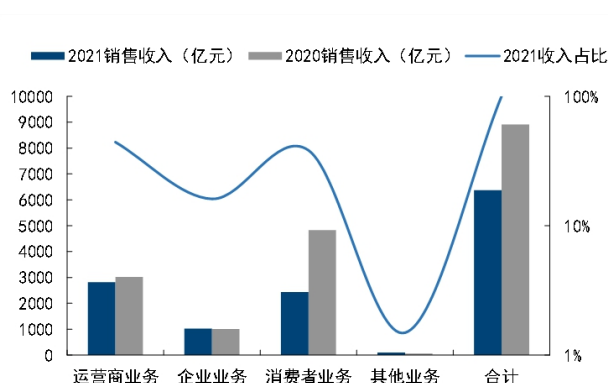
2021年，华为实现销售收入6368亿元，同比下降29%。2016-2021年，公司的销售收入从5216亿元增长至6368亿元，年均复合增长率为4%。2021年，运营商业务/企业业务/消费者业务/其他业务的销售收入分别为2815/1024/2434/95亿元，分别占比44%/16%/38%/1%，分别同比-7%/+2%/-50%/+72%。企业业务与其它业务表现较好，消费者业务大幅下降影响公司整体收入表现。

图1: 2016-2021 华为销售收入及同比



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

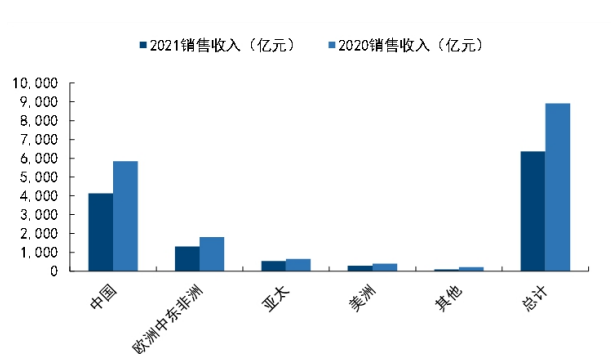
图2: 2020-2021 公司各项业务销售收入



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

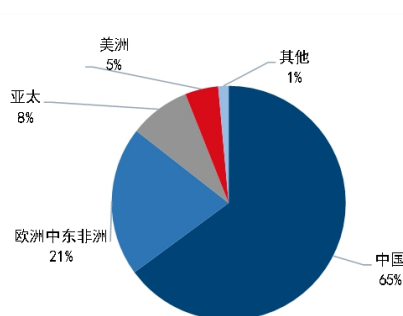
分地区来看, 2021年, 中国/欧洲中东非洲/亚太/美洲/其它地区的销售收入分别为 4133/1315/537/292/91 亿元, 分别占比 65%/21%/8%/5%/1%, 分别同比-29%/-27%/-17%/-26%/-58%。受消费者业务拖累, 各地区销售收入均有下滑, 中国市场仍是最大单一市场。

图3: 2020-2021 华为各地区销售收入



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

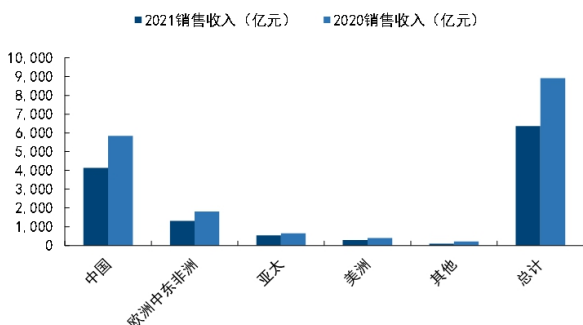
图4: 2021 华为各地区收入占比



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

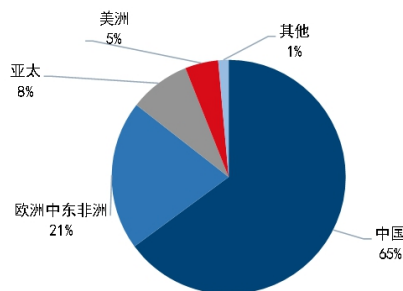
2021年, 公司的毛利率/净利率分别为 48%/18%, 分别同比+11/+11pct。公司实现营业收入 1214 亿元, 同比增长 67%; 净利润 1137 亿元, 同比增长 76%。盈利能力大幅提升。

图5: 2020-2021 华为各地区销售收入



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

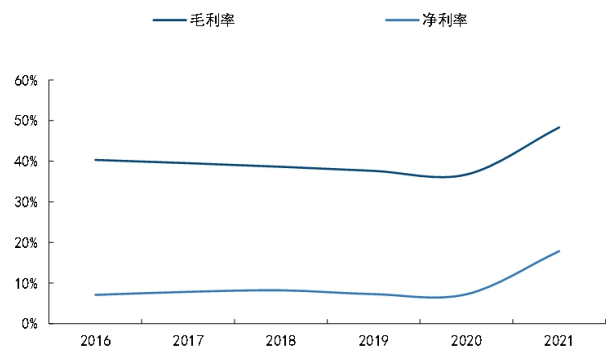
图6: 2021 华为各地区收入占比



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

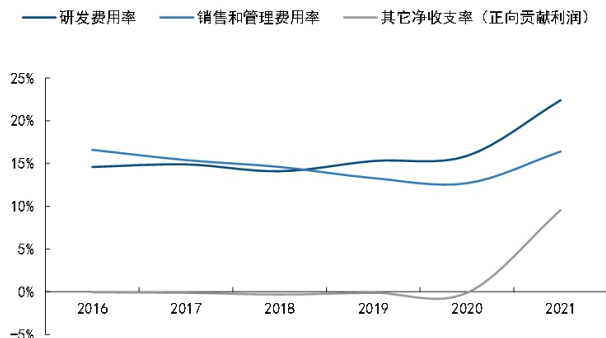
2021 年, 公司的毛利率/净利率分别为 48%/18%, 分别同比+11/+11pct。公司的研发费用率/销售和管理费用率分别为 22%/16%, 分别同比+7%/+4%。其他净收支从 7 亿元大幅增长至 61 亿元, 占销售收入的比重为 10%, 主要来源于处置子公司及业务的净收益, 助力公司的净利率改善。

图7: 2016-2021 华为毛利率及净利率变化



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

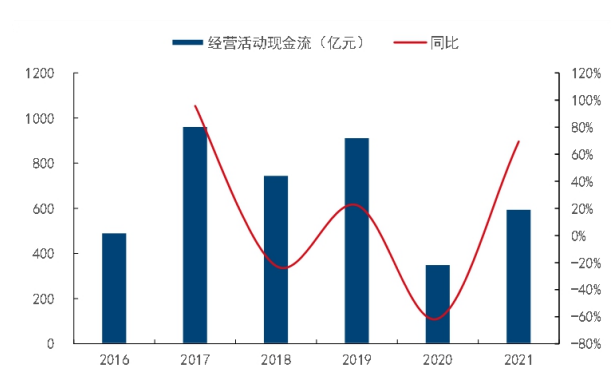
图8: 2016-2021 华为各项费用率变化



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

2021 年, 华为实现正向经营活动现金流 597 亿元, 同比增长 69%。2016-2021 年, 华为的正向经营活动现金流从 492 亿元增长至 597 亿元, 年均复合增长率为 4%。2021 年底, 公司现金与短期投资金额为 4163 亿元, 同比增长 17%。2016-2021 年, 公司的现金与短期投资金额从 1457 亿元增长至 4163 亿元, 年均复合增长率为 23%。公司现金储备充裕, 现金流情况良好。

图9：2016–2021 华为经营活动现金流变化



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

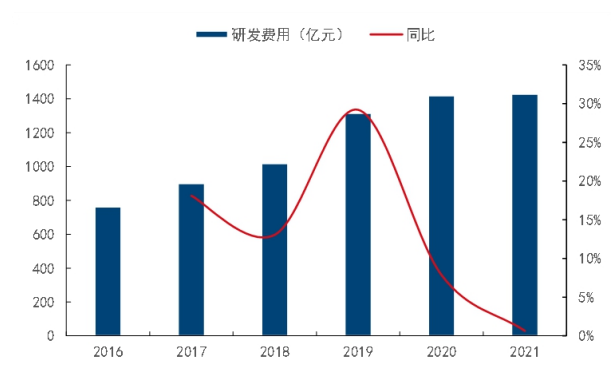
图10：2016–2021 现金与短期投资变化



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

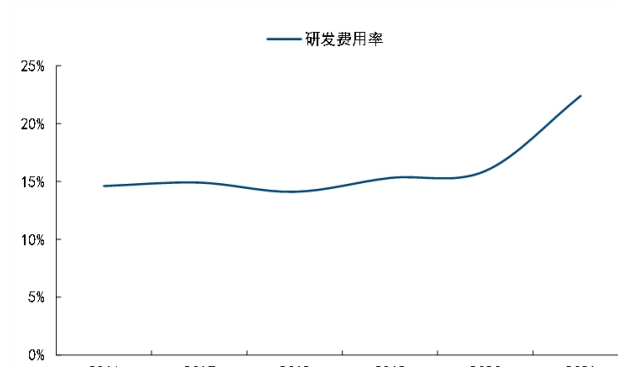
2021 年，华为研发费用为 1427 亿元，同比增长 1%，占销售收入的比重为 22%，研发费用金额和比率均处于近十年的最高位。2021 年 12 月，欧盟委员会发布了全球研发投入最多的 2,500 家公司，华为排名第二。自从 2000 年在瑞典成立了第一个研发中心，至今华为已在欧洲设立了 23 个研发中心。过去十年，华为在研发领域累计投资超过人民币 8,450 亿元，近几年，华为每年在基础研究上的投资超过人民币 200 亿元。2021 年，从事研究与开发的人员约 10.7 万名，约占公司总人数的 54.8%。截至 2021 年底，华为在全球共持有有效授权专利 4.5 万余族（超过 11 万件）。90%以上专利为发明专利。2021 年，华为智能汽车解决方案的投资达到 10 亿美元，研发团队达到 5000 人的规模。

图11：2016–2021 华为研发费用及同比



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图12：2016–2021 华为研发费用率

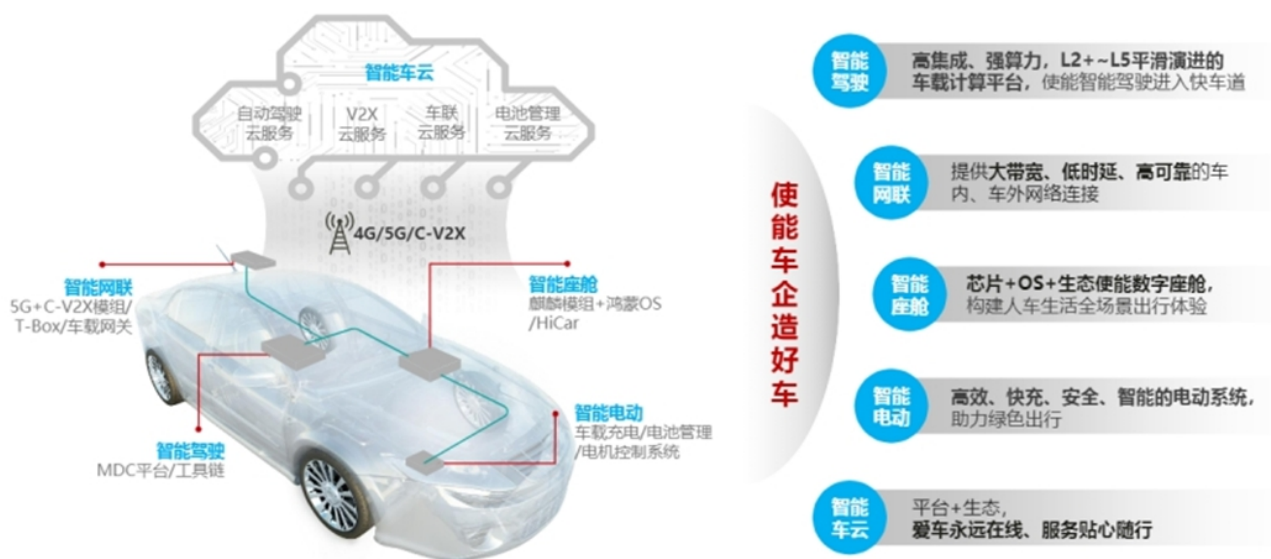


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

◆ 通过 HUAWEI INSIDE 与智选模式助力车企造好车，将数字世界引入每一辆车

华为汽车业务在“云-管-端”的架构下，发力智能驾驶、智能网联、智能座舱、智能电动、智能车云五大模块。2021 年 4 月 18 日，华为正式发布了五大新品，构成了华为智能汽车解决方案品牌 HI 的核心部分。其中，Harmony 智能座舱解决方案对应智能座舱模块，智能驾驶 MDC 计算平台、高分辨 4D 成像雷达和“华为八爪鱼”自动驾驶开放平台对应智能驾驶模块，华为 TMS 热管理系统对应智能电动模块。

图13: 华为汽车业务布局



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

华为早在 2014 年就成立了“车联网实验室”, 致力于汽车互联化、智能化、电动化和共享化的技术创新, 延伸华为“端、管、云”的 ICT 能力, 面向智能网联电动汽车的应用场景储备技术。2019 年 5 月华为正式成立智能汽车解决方案 BU, 进一步明确了自身的定位和业务边界: 华为不造车, 聚焦 ICT 技术, 提供智能网联汽车增量部件, 帮助车企造好车。2021 年 4 月 17 日, 华为以 HUAWEI INSIDE 创新模式与北汽合作的首款车型 ARCFOX 极狐阿尔法 S HI 版发布; 2021 年 6 月, 华为发布 Harmony OS 2, 华为 ADS 高阶自动驾驶全栈解决方案入围世界人工智能大会 SAIL 奖 TOP30 榜单。2021 年 12 月, 华为以线上直播的形式举办了“2021 华为智能汽车解决方案生态论坛”。2022 年 3 月, 华为发布 2021 年报。

表1：华为造车里程碑

时间	华为造车相关举措
2013 年	华为针对汽车推出了车载通信模块 ME909T。进军车联网
2014 年	华为在“2012 实验室”设立车联网实验室
2014 年 10 月和 11 月	华为先后与东风、长安、一汽签订了合作协议，在车联网、智能汽车领域共同开发。
2014 年 12 月	东风联合华为，研发无人驾驶汽车
2015 年	华为接连拿到了来自奥迪、奔驰的通信模块订单
2017 年 2 月	华为在其一向很活跃的德国开展 5G 自动驾驶测试
2017 年 9 月	北汽新能源与华为展开战略合作，共同研发技术产品
2018 年 7 月	长安与华为再签战略合作，将建立联合创新中心
2018 年 8 月	东风和华为深化合作，打造智能网联汽车
2018 年 10 月	华为与上海博泰签署了双方基于华为 OceanConnect 平台的合作。这是华为在与众多车企开展合作之后，首次与车联网企业公开签署合作协议，也是博泰在百度深度合作之后又一个技术巨头生态的合作
2018 年 11 月	北汽新能源与华为合作，打造智能新车型
2019 年 1 月	长安汽车与华为签署战略合作打造“创新中心”
2019 年 4 月	上海车展首次以智能汽车增量部件供应商身份参展
2019 年 4 月	华为与四维图新开展合作，探索智能出行
2019 年 4 月	华为大举招聘汽车工程师
2019 年 6 月	华为正式成立智能汽车解决方案业务部
2019 年 11 月	原北汽集团党委常委、北汽新能源总经理郑刚加盟华为，并出任华为智能汽车解决方案事业部（BU）副总裁
2019 年 11 月	华为一次性通过欧洲汽车行业车载终端的 TISAX 认证（可实现汽车行业信息安全评估的相互认可，并提供通用的评估和交换机制）
2020 年 2 月	华为 MDC 智能驾驶计算平台获得了 ISO 26262 功能安全管理认证证书（全球电子零部件供应商进入汽车行业的准入门槛之一）
2020 年 6 月	华为发布《自动驾驶网络解决方案白皮书》
2020 年 10 月	华为首次发布了智能汽车解决方案品牌 HI
2020 年 12 月	华为 MDC 610 设计通过 ASIL D 级功能安全评估
2021 年 4 月	华为以 HUAWEI INSIDE 创新模式与北汽合作的首款车型 ARCFOX 极狐阿尔法 S HI 版发布
2021 年 4 月	发布 Harmony 智能座舱、智能驾驶计算平台 MDC 810、4D 成像雷达、“华为八爪鱼”自动驾驶开放平台和智能热管理系统 TMS 五大新产品
2021 年 6 月	华为发布 Harmony OS 2，其中 Harmony OS 车机操作系统是面向”车“的操作系统。
2021 年 12 月	华为以线上直播的形式举办了“2021 华为智能汽车解决方案生态论坛”。
2022 年 3 月	华为发布 2021 年报

资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

智能汽车解决方案 BU 是公司面向智能汽车领域的端到端业务责任主体，将华为公司的 ICT 技术优势延伸到智能汽车产业，提供智能网联汽车的增量部件。智能汽车解决方案 BU 的业务目标是聚焦 ICT 技术，帮助企业造好车。智能汽车部件业务以高品质产品服务好客户和伙伴，已上市 30 多款智能汽车零部件，给产业带来更多技术创新，通过 HI (HUAWEI INSIDE) 和智选模式提供智能汽车解决方案。

图14: 华为组织架构



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

1) 通过 HI (Huawei Inside) 和智选模式为车企提供解决方案：华为坚持不造车，通过与北汽、长安、广汽和赛力斯等多个车企深入合作，助力客户造好车。北汽极狐阿尔法 S 全新 HI 版 (Huawei Inside)、长安阿维塔 11 (Huawei Inside) 和 AITO 问界 M5 (智选) 将于 2022 年内陆续量产交付。

图15: 长安阿维塔 11



资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

图16: AITO 问界 M5



资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

2) HUAWEI HiCar 与 30 多家主流车企品牌建立深度合作，多个车企已实现全量平台化集成。2021 年 HUAWEI HiCar 支持车型超过 100 个，在 30 多个行业平台完成集成，累计支持车辆数超过 1,000 万台。此外，华为也和业界厂商一起，通过 HMS for Car 为用户提供车载服务，将云服务预置到车机中。目前 HMS for Car 已与沃尔沃等车企合作并正式上线了相关业务，并将与更多车企逐步展开合作。

图17: 华为 HI CAR 及其生态伙伴



资料来源: 搜狐汽车, 国信证券经济研究所整理

3) 在 2021 年的上海车展上, 华为重磅发布了 HarmonyOS 智能座舱、4D 成像雷达、MDC810、“华为八爪鱼”自动驾驶开放平台和智能热管理系统五大创新解决方案。在智能电动领域, 融合数字技术和电力电子技术, 推出 DriveONE 动力域全栈解决方案, 致力于重新定义电动汽车在续航、充电、安全方面的驾乘体验。

图18: 华为 MDC 智能驾驶计算平台



资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

图19: 华为 DRIVE ONE 动力总成系统



资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

4) 华为秉持平台+生态的战略, 开放智能汽车数字平台 iDVP、智能驾驶计算平台 MDC 和 HarmonyOS 智能座舱平台, 为智能汽车提供数字底座和开发工具。在过去的一年中, 已累计发展了超过 300 家产业链上下游合作伙伴。iDVP 平台已经完成与 10 个厂家 20 款设备的系统预集成; MDC 生态圈有 70 多家合作伙伴加入, 联合推进乘用车、港口、矿卡、园区等智能驾驶场景的试点与商用; 智能座舱平台已经与 150 多家软硬件伙伴们建立合作, 为消费者提供个性化、智能化、多样化的服务体验。除智能汽车三大平台外, 华为深度参与的星闪联盟致力于推动新一代无线短距通信技术创新和产业生态发展, 截至目前已有成员单位超 140 家。

图20: 华为数字平台



资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

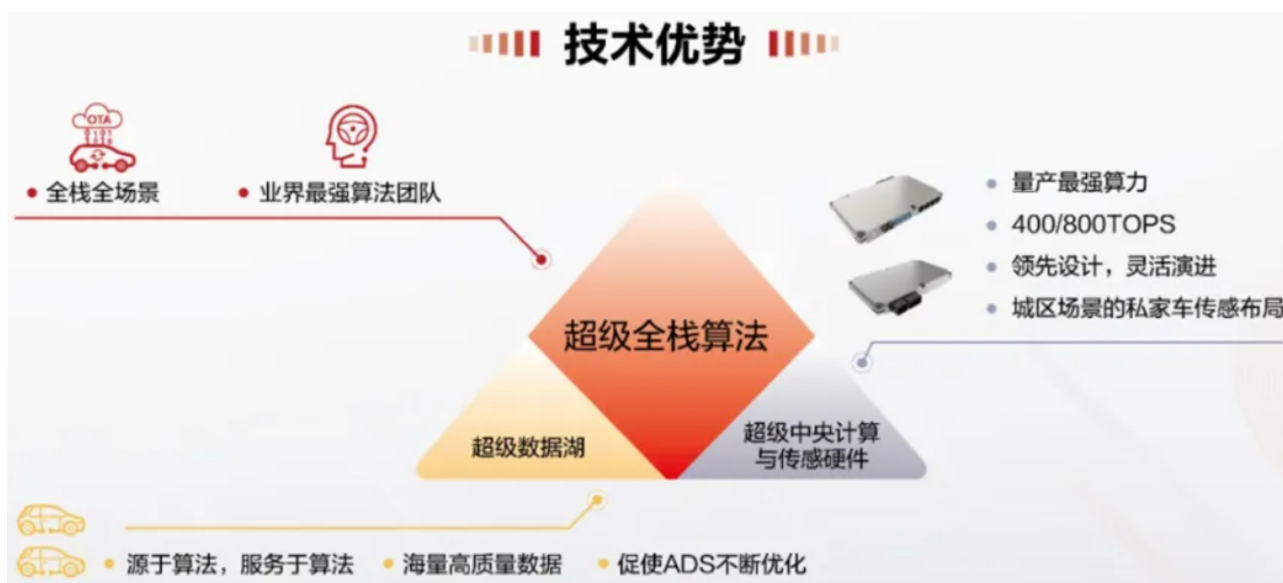
图21: 华为 Harmony OS



资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

5) 华为以安全可信为宗旨，追求质量零缺陷，在研发、测试、制造、供应、流程等方面进行压强式投入，迅速构建起全流程、体系化的能力。智能驾驶操作系统 AOS、智能车控操作系统 VOS、智能驾驶计算平台 MDC、智能驾驶解决方案 ADS、融合传感及智能电动等产品都通过了功能安全 ASILD 级认证；在高精地图领域，华为获得了中国地图测绘甲级资质；华为智能汽车解决方案整体通过了汽车网络安全 ISO/SAE21434 认证；智能车云服务通过 ASPICE 认证与大众集团 KGAS 审核。

图22: 华为 ADS 高阶自动驾驶全栈解决方案的优势



资料来源：搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

7) 2021 年 6 月，华为智能驾驶解决方案 ADS 入围“世界人工智能大会 SAIL 奖” Top30 榜单；2021 年 9 月，华为大阵列高分辨毫米波雷达和基于 AI 算法的电池热失控云端预警技术，双双荣获“全球新能源汽车前沿及创新技术奖”；2021 年 10 月，华为增强现实抬头显示方案 (AR-HUD) 荣获“世界 VR 产业大会 VR/AR 创新奖”；华为智能驾驶操作系统 AOS 和智能车控操作系统 VOS 荣获“中国汽车供应链创新成果奖”。

图23: 华为 AR-HUD



资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

图24: 华为车载智慧屏



资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

2021 华为智能汽车解决方案生态论坛期间, 共计 57 家合作伙伴获得“2021 年度华为智能汽车解决方案优秀合作伙伴”奖项。该奖项是华为智能汽车解决方案 BU 为答谢在 2021 年取得丰硕的联合创新成果的合作伙伴而设置的奖项。

表2: 2021 华为智能汽车解决方案优秀合作伙伴揭晓

涉及领域	机构名称	主营业务
智能驾驶	国汽智控 (北京) 科技有限公司, AICC	智能汽车车控基础平台及其重要生态应用的产品研发和市场化落地
智能驾驶	中汽院智能网联科技有限公司	智能汽车和车路协同测试评价与集成应用解决方案
智能驾驶	初速度 (苏州) 科技有限公司, Momenta	基于深度学习的环境感知, 高精度地图和驾驶决策算法
智能驾驶	禾多科技 (北京) 有限公司	基于前沿人工智能技术和汽车工业技术的自动驾驶方案, 具备从车辆线控、多传感器技术到自动驾驶核心算法模块的完整布局
智能驾驶	上海商汤临港智能科技有限公司, 商汤科技	以原创技术体系为根基, SenseCore 商汤 AI 大装置为核心基座, 布局多领域、多方向前沿研究, 快速打通 AI 在各个垂直场景中的应用, 向行业赋能。
智能驾驶	深圳佑驾创新科技有限公司, MINIEYE	为汽车提供可靠的感知与决策解决方案
智能驾驶	矩阵数据科技 (上海) 有限公司, 矩阵科技	面向全国众多无损检测单位和无损检测人员提供“一站式服务”, 提供世界范围内的高端检测产品和优质售后服务
智能驾驶	北京易控智驾科技有限公司, 易控智驾	专注于矿用无人驾驶技术
智能驾驶	长沙智能驾驶研究院有限公司, 希迪智驾	商用车自动驾驶和车路协同的硬科技产品公司
智能驾驶	北京主线科技有限公司, TRLINK	研发 L4 自动驾驶卡车, 面向物流枢纽与物流干线场景, 以领先的自动驾驶全栈技术重新定义物流运输方式
智能驾驶	安徽海博智能科技有限责任公司, 海螺智矿	露天矿山无人驾驶系统研发及产业落地
智能驾驶	天津大学	综合性大学
智能驾驶	北京赛目科技有限公司, SAIMO	从事基于智能网联汽车新型研究的企业, 旨在建设智能网联汽车的测试与评价能力
智能驾驶	北京数字认证股份有限公司, BJCA	国内领先的网络信任与数字安全服务提供商
智能驾驶	深圳市凯立德科技有限公司, 凯立德	中国电子地图、导航系统和车载智能终端产品及服务提供商
智能驾驶	上海交通大学	综合性大学
iDVP	空调国际 (上海) 有限公司	汽车空调系统和冷却系统——HVAC、制冷管路、冷凝器, 同时生产各类汽车热交换器 (暖风芯体、蒸发器芯体、冷凝器芯体、散热器等), 风道及空调控制器
iDVP	弗迪科技有限公司	弗迪科技已掌握、突破了大量的汽车电子及底盘技术, 拥有十大产品线, 横跨乘用车、商用车、轨道交通三大领域
iDVP	重庆安道拓汽车部件系统有限公司, ADIENT	全球座椅供应商, 专有技术扩展到完整的座椅系统/框架/机构/泡沫/头枕/扶手和装饰套等汽车座椅解决方案的每个领域
iDVP	埃泰克汽车电子 (芜湖) 有限公司, AITECH	汽车零部件研发、智能车载设备制造、汽车零部件及配件制造、电子元器件制造等
iDVP	福瑞泰克智能系统有限公司, Freetech	全球领先的汽车智能自动驾驶解决方案服务商, 拥有高级无人驾驶辅助系统 (ADAS) 领域核心的知识产权
iDVP	科世达 (上海) 管理有限公司, KOSTAL	汽车电器系统、工业电器系统、接插件和检测设备的解决方案
iDVP	大陆投资 (中国) 有限公司	为车辆、机械设备、交通及运输领域提供安全、高效、智能且经济适用的解决方案
iDVP	上海纳恩汽车技术有限公司, NAEN	公司的主要产品为一键启动系统 (PEPS), 电子转向锁 (ESCL), 智能空调 (AC), 车身控制器 (BCM), 抬头显示系统 (HUD), 电容传感器 (CS), 脚踢传感器 (KS), 防夹电子模块 (OCU) 等
iDVP	博泽汽车技术企业管理 (中国) 有限公司	提供车门系统、后备厢门系统、座椅骨架和电子驱动系统等
iDVP	瑞昂汽车部件 (苏州) 有限公司, RUIANG	产品主要涉及汽车智能进入系统, 如电动尾门系统、电动侧滑门系统、电动剪刀门系统、电动侧开门系统等
iDVP	舍弗勒智能驾驶科技 (长沙) 有限公司,	智能驾驶的 Space Drive 线控技术、Mover 平台系统、90 度转向驱动模块等底盘系

iDVP	SCHAEFFLER 宁德时代新能源科技股份有限公司, CATL	统相关的机电一体化产品和技术 全球领先的锂离子电池研发制造公司
智能座舱	荔枝播客	音频分享平台
智能座舱	喜马拉雅	音频分享平台
智能座舱	宝宝巴士	儿童启蒙数字产品
智能座舱	酷狗音乐	数字音乐交互服务提供商
智能座舱	酷我音乐	数字音乐交互服务提供商
智能座舱	Bilibili	中国年轻世代高度聚集的文化社区和视频平台
智能座舱	斗鱼	高清、快捷、流畅的视频直播和游戏赛事直播服务
智能座舱	优酷	视频服务平台
智能座舱	咪咕文化	音乐, 视频, 阅读, 游戏, 动漫于一体的泛娱乐平台
智能座舱	最美天气	手机天气软件
智能座舱	中国银联	中国人民银行批准设立的中国银行卡联合组织
智能座舱	口袋故事	为 3-12 岁的孩子提供精品阅读服务
智能座舱	光峰科技股份有限公司	拥有原创技术、核心专利、核心器件研发制造能力的激光显示科技企业
智能座舱	像航科技有限公司	研发、生产及销售无介质全息产品
智能座舱	常熟市汽车饰件股份有限公司, CAIP	大型的汽车内饰集成制造企业
智能座舱	长春一汽富晟集团有限公司, FSCB	公司围绕汽车产业价值链, 打造形成了以汽车零部件产业为核心, 物流后市场、产业投资、咨询服务等相互支撑促进的多元化产业架构
智能座舱	精电(深圳)汽车技术有限公司, BOE	: 显示及电子产品技术研发、设计、技术服务
智能座舱	浙江舜宇智领技术有限公司	面向全球提供领先的光学影像产品及专业的行业解决方案
智能座舱	浙江世宝股份有限公司	世宝专业致力于方向机动力转向器转向系统产品的研发、生产、形成循环球转向器、齿轮齿条转向器、电动助力转向器、转向油泵及转向节五大产品体系。
智能座舱	广东东箭汽车科技股份有限公司	专注于汽车智能座舱与汽车外饰件产品的生产与销售。
智能座舱	圣戈班汽车玻璃(上海)有限公司	汽车玻璃
智能座舱	福耀玻璃工业集团股份有限公司	汽车玻璃
智能座舱	天马微电子有限公司	在全球范围内提供全方位的客制化显示解决方案和快速服务支持的创新型科技企业。
智能座舱	苏州上声电子有限公司	公司专业生产各种音响器材, 如汽车扬声器、工程扬声器所、立体声音箱、家庭影院、多媒体音箱及扬声器部件等。
智能座舱	荆虹科技有限公司	荆虹科技致力于生物识别领域虹膜识别的核心算法以及产品研发, 应用 SEC 芯片设计, 嵌入式系统开发, 数据库管理, 系统应用解决方案。
智能座舱	上海博泰悦臻电子设备制造有限公司, PATEO	从事智能化车载信息服务系统研发、制造、并提供服务的新型技术型企业。
智能座舱	宁波均联智行科技股份有限公司, JOYNEXT	均胜电子下属智能车联事业部, 致力研究未来对车企及用户均至关重要的车联网智能化的智能智慧解决方案。
智能座舱	德赛西威汽车电子股份有限公司	专注于提供全球领先的汽车电子整体解决方案, 主营产品包括车联网、车载信息娱乐系统、空调控制器、驾驶信息显示系统、显示系统、车身控制模块。
智能座舱	中科创达软件股份有限公司	提供卓越的智能操作系统产品、技术及解决方案, 立足智能终端操作系统, 聚焦人工智能关键技术。

资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

此外, 2022 年 2 月, 常州星宇车灯股份有限公司与华为技术有限公司在中国东莞举行了华为光产品线智能车载光业务合作意向书签约仪式。双方将开展智能车灯领域战略合作, 在产业界形成持续领先的智能车灯系统解决方案竞争力, 此外双方还将全面开展智能车载光领域的其他业务合作。

◆ 投资建议:

正文梳理了 57 家获得“2021 年度华为智能汽车解决方案优秀合作伙伴”的企事业单位, 我们推荐华为汽车业务有合作或潜在合作企业包括布局智能网联测试和大数据的示范区平台企业中国汽研; 优质乘用车企业长安汽车、广汽集团、比亚迪、长城汽车等; 优质零部件企业德赛西威(智能驾驶)、华阳集团(HUD)、星宇股份(车灯)、福耀玻璃(玻璃)、上声电子(车载声学); 建议关注智能座舱(智能车载光业务、车载声学等)产业链。

表3: 可比公司估值表

代码	公司简称	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE			投资评级
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
601965.SH	中国汽研	14.19	140	0.67	0.84	1.06	21	17	13	买入
000625.SZ	长安汽车	11.38	869	0.65	0.85	0.94	18	13	12	买入
601238.SH	广汽集团	11.25	1,177	0.84	1.12	1.19	13	10	9	买入
002594.SZ	比亚迪	235.96	6,869	1.05	2.2	4.24	225	107	56	增持
601633.SH	长城汽车	27.76	2,564	0.73	0.93	1.42	38	30	20	买入
002920.SZ	德赛西威	122.89	682	1.49	2.16	2.86	82	57	43	增持
002906.SZ	华阳集团	37.72	179	0.64	0.93	1.17	59	41	32	买入
601799.SH	星宇股份	128.84	368	3.32	4.94	6.36	39	26	20	买入
600660.SH	福耀玻璃	35.32	922	1.21	1.83	2.19	29	19	16	增持
688533.SH	上声电子	42.20	68	0.44	0.92	1.56	96	46	27	增持

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示:

汽车行业景气度下行, 汽车电动智能化推进不及预期, 原材料价格持续上涨。

相关研究报告:

《汽车行业 2022 年 4 月投资策略-3 月新能源汽车销量持续旺盛, 板块中长期配置价值凸显》——2022-04-05

《汽车行业周报(22 年第 13 周)-Model Y 柏林工厂下线, 多家车企轮番涨价》——2022-03-28

《造车新势力系列七-理想 L9 上市在即, 关注产业链投资机会》——2022-03-16

《汽车行业周报(22 年第 11 周)-2 月汽车销量同比增长 19%, 新能源汽车渗透率 19%》——2022-03-14

《汽车行业点评-俄乌冲突对汽车供应链的影响分析》——2022-03-07

免责声明

分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032