



华为中国合作伙伴大会聚焦“数智化”，“伙伴+华为”共建生态

行业评级：增持

分析师：邹润芳
证券执业证书号：S0640521040001

分析师：卢正羽
证券执业证书号：S0640521060001

研究助理：闫智
证券执业证书号：S0640122070030

- **重点推荐：**鼎泰高科、华中数控、新莱应材、纽威股份、宝明科技、骄成超声、贝斯特、软通动力、航锦科技、奥特维
- **核心个股组合：**鼎泰高科、华中数控、新莱应材、纽威股份、宝明科技、骄成超声、五洲新春、贝斯特、国茂股份、软通动力、中科曙光、神州数码、航锦科技、华伍股份、奥特维、罗博特科、高测股份、捷佳伟创、科威尔、绿的谐波、埃斯顿
- **本周专题研究：**3月14-15日华为中国合作伙伴大会2024在深圳召开，大会以“因聚而生，数智有为”为主题。华为常务董事、ICT基础设施业务管理委员会主任汪涛表示，根据IDC的报告，到2027年，全球数字化转型投资年复合增长率将高达16.1%，其中全球AI投资的年复合增长率会达到26.9%；国内ICT市场的总支出将达到6888亿美元，期望中国区企业业务能够实现每年超过30%的快速增长。当前数字经济快速发展，千行万业正在加速数字化转型升级，生成式AI技术不断迭代，企业对数智化转型的需求有望带动计算产业的快速增长。华为重点强调“伙伴+华为”体系，将合作伙伴进行分类。越来越多合作伙伴围绕华为产品开展业务，有望提升下游行业对华为产品的理解，从而促进华为生态扩张。数智化转型的浪潮下，华为携手生态伙伴进行全产业链的数智化升级，建议重点关注昇腾智算、原生鸿蒙等生态链相关投资机会：软通动力、神州数码、高新发展、拓维信息、科大讯飞等。
- **重点跟踪行业：**
 - **锂电设备**，全球产能周期共振，预计21-25年年均需求超千亿，国内设备公司优势明显，全面看好具备技术、产品和规模优势的一二线龙头；
 - **光伏设备**，设备迭代升级推动产业链降本，HJT渗透率快速提升，同时光伏原材料价格下降有望刺激下游需求，看好电池片、组件设备龙头；
 - **换电**，2025年换电站运营空间有望达到1357.55亿元，换电站运营是换电领域市场空间最大的环节，看好换电站运营企业；
 - **储能**，储能是构建新型电网的必备基础，政策利好落地，发电、用户侧推动行业景气度提升，看好电池、逆变器、集成等环节龙头公司；
 - **半导体设备**，预计2030年行业需求达1400亿美元，中国大陆占比提高但国产化率仍低，看好平台型公司和国产替代有望快速突破的环节；
 - **自动化**，下游应用领域广泛的工业耗材，市场规模在400亿左右，预计2026年达557亿元，看好受益于集中度提高和进口替代的行业龙头；
 - **氢能源**，绿氢符合碳中和要求，光伏和风电快速发展为光伏制氢和风电制氢奠定基础，看好具备绿氢产业链一体化优势的龙头公司；
 - **工程机械**，强者恒强，建议关注行业龙头，看好具备产品、规模和成本优势的整机和零部件公司。

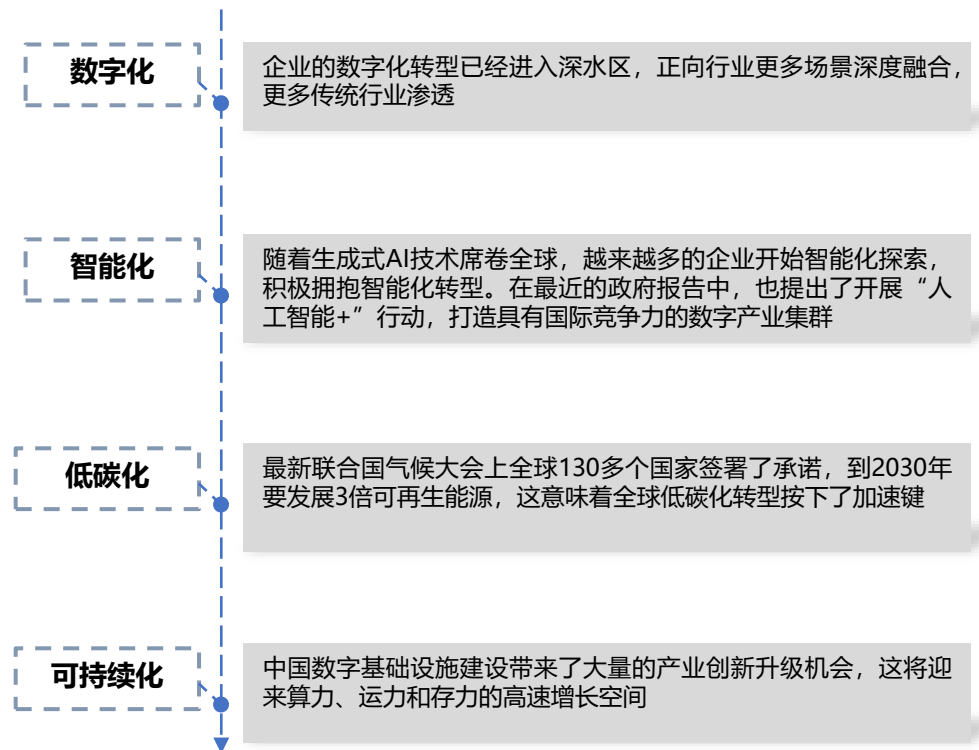
1.本周专题研究：华为中国合作伙伴大会聚焦“数智化”，“伙伴+华为”共建生态

- 华为中国合作伙伴大会聚焦数智化转型。** 3月14日，华为中国合作伙伴大会2024在深圳开幕。大会以“因聚而生，数智有为”为主题。华为常务董事、ICT基础设施业务管理委员会主任汪涛表示，根据IDC的报告，到2027年，全球数字化转型投资年复合增长率将高达16.1%，其中关于全球AI投资的年复合增长率会达到26.9%，而国内ICT市场的总支出将达到6888亿美元，期望中国区企业业务能够实现每年超过30%的快速增长。当前数字经济快速发展，千行万业正在加速数字化转型升级，生成式AI技术不断迭代，企业对数智化转型的需求有望带动计算产业的快速增长。

图表：华为2023年进展回顾



图表：数字化、智能化、低碳化已经成为经济和社会发展的关键驱动力



1.本周专题研究：华为中国合作伙伴大会聚焦“数智化”，“伙伴+华为”共建生态

- **“伙伴+华为”促进生态扩张。** 面向数智化转型的浪潮，华为携手伙伴共同探讨如何通过强化“伙伴+华为”体系，帮助客户抓住数智化转型的机遇，加速迈向智能世界。在此次大会上，华为重点强调“伙伴+华为”体系，将合作伙伴进行分类。越来越多合作伙伴围绕华为产品开展业务，有望提升下游行业对华为产品的理解，从而促进华为生态扩张。
- **计算业务是大会重点。** 包括中华鲲鹏振宇、昆仑技术等整机硬件伙伴将参与。华为公司董事ICT产品与解决方案总裁杨超斌表示，今年将发展超过50家鲲鹏和昇腾的伙伴。

图表：华为主要合作伙伴



图表：本次参会的合作伙伴贯穿从基础设施到应用与服务的全产业链

发展算力设施的生态伙伴

主要为华为芯片与服务器相关的生产厂商
 软通动力首次展出软通计算（同方计算机）板块，发布算力一体化服务使能AI大模型
 神州数码发布2024年智算新品及全年路线图

深入应用场景的ISV伙伴

主要为与华为在下游各行业展开应用场景的软件合作厂商
 长亮科技发布了银行核心产品与华为基础平台为银行核心系统提供的整体解决方案
 赛意信息联合华为打造了新一代SMOM解决方案
 华胜天成发布与华为合作的智慧园区解决方案

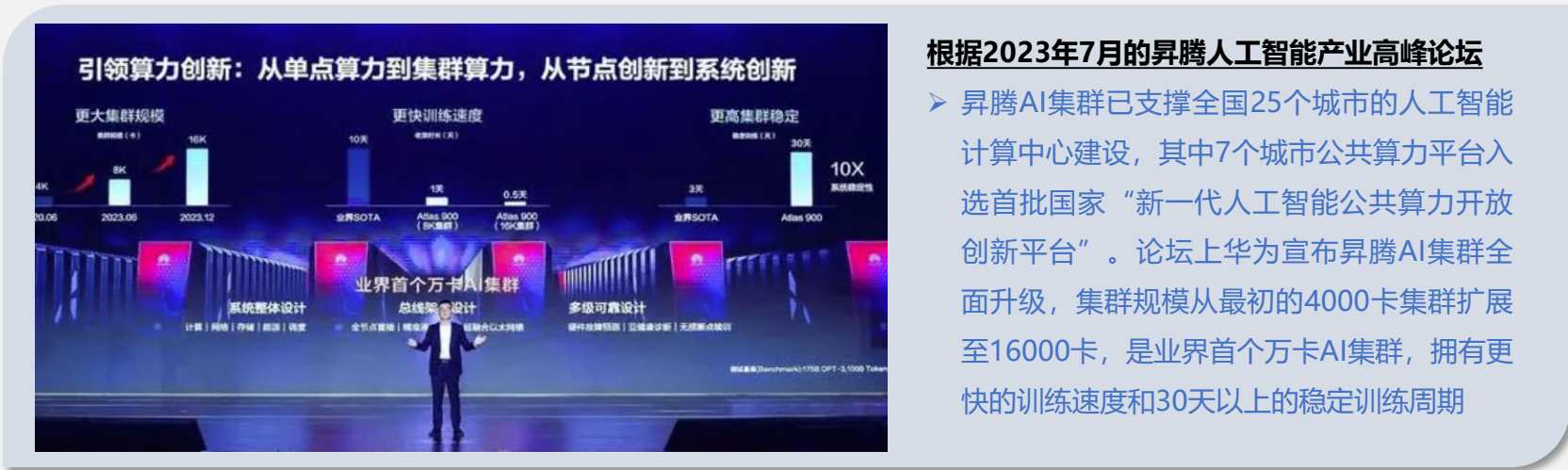
贴近客户业务的服务伙伴

主要是负责华为软硬件实施适配的服务性厂商
 如软通动力、中国软件国际等

1.本周专题研究：华为中国合作伙伴大会聚焦“数智化”，“伙伴+华为”共建生态

- **英伟达首次将华为列为竞争对手，昇腾领航国产算力。**今年，英伟达在美国证券交易委员会提交的文件中，称华为在供应图形处理器（GPU）、中央处理器（CPU）等用于AI的芯片领域，都可与业界竞争。在文件中，英伟达提及的其他竞争对手还包括英特尔、超微、博通、高通、亚马逊和微软，这是英伟达首次把华为列为其在AI芯片等多个领域的主要竞争对手。

图表：昇腾AI推出首个万卡AI集群



根据2023年7月的昇腾人工智能产业高峰论坛

- 昇腾AI集群已支撑全国25个城市的人工智能计算中心建设，其中7个城市公共算力平台入选首批国家“新一代人工智能公共算力开放创新平台”。论坛上华为宣布昇腾AI集群全面升级，集群规模从最初的4000卡集群扩展至16000卡，是业界首个万卡AI集群，拥有更快的训练速度和30天以上的稳定训练周期

- **深圳发布政策支持鸿蒙发展。**此前，3月2日深圳市工业和信息化局、深圳市政务服务和数据管理局联合印发《深圳市支持开源鸿蒙原生应用发展2024年行动计划》（以下简称《行动计划》）。提出，在2024年内实现深圳市鸿蒙原生应用数量占全国总量10%以上；深圳市主要垂域实现鸿蒙原生应用全覆盖；鸿蒙开发课程进入深圳市主要高校和培训机构，取得资质的鸿蒙开发者数量占全国总量15%以上；建成2家以上以鸿蒙原生应用软件开发、应用企业为主的专业产业园。这是全国首个针对鸿蒙原生应用发展的政府行动计划，有望推动原生鸿蒙生态的快速扩张。
- **投资建议：**数智化转型的浪潮下，华为携手生态伙伴进行全产业链的数智化升级，建议重点关注昇腾智算、原生鸿蒙相关投资机会：软通动力、神州数码、高新发展、拓维信息、科大讯飞等。

2.重点跟踪行业：光伏、储能、锂电

- **光伏设备**：1) N型电池片扩产项目多点开花，光伏设备企业技术持续突破，需求与技术共振，推动光伏产业高景气增长。**建议关注：迈为股份、捷佳伟创等**。2) 光伏产业链价格调整将会使产业链利润重新分配，同时刺激下游需求，有望引导整个产业链向好发展。在产业链调整的过程中，看好以下几个方向：靠近下游的电池组件、电站运营环节；非硅辅材、耗材环节；光伏设备等。**建议关注：双良节能、奥特维等**。
- **锂电设备**：从新技术带来新需求、扩产结构性加速度和打造第二成长曲线等角度出发筛选公司，2024年重点推荐以下方向：1、新技术：①复合集流体从0到1加速渗透，推荐关注相关设备商**东威科技、骄成超声**；②若大圆柱渗透率提升，激光焊接等环节有望受益，推荐关注**联赢激光**；2、主业拓展：锂电设备是少有的能出现千亿级别大市值公司的领域，推荐关注平台型公司**先导智能**；电力电子、激光加工技术具备延展性，需求增长持续性有望更强，推荐关注**星云股份**等；3、出口链：海外扩产有望出现结构加速，推荐关注**杭可科技**。
- **储能**：发电侧和用户侧储能均迎来重磅政策利好，推动储能全面发展。1) 发电侧：2021年8月10日，《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》出台，首次提出市场化并网，超过保障性并网以外的规模按15%的挂钩比例（4小时以上）配建调峰能力，按照20%以上挂钩比例进行配建的优先并网，抽水蓄能、电化学储能都被认定为调峰资源，为发电侧储能打开。2) 用户侧全面推行分时电价，峰谷价差达3到4倍，进一步推动用户侧储能发展。**星云股份**是国内领先的以锂电池检测系统为核心的智能制造解决方案供应商，与锂电池、储能行业头部企业进行战略合作并推广储充检一体化储能电站系列产品。**科创新源**通过液冷板切入新能源汽车和储能赛道，已进入宁德时代供应商体系，随着下游需求不断提升，未来有望放量增长。
- **氢能源**：绿氢符合碳中和要求，随着光伏和风电快速发展，看好光伏制氢和风电制氢。**建议关注：隆基绿能、亿华通、兰石重装、科威尔等**。

2.重点跟踪行业：工程机械、半导体设备、自动化、碳中和、氢能源

- **激光设备**：激光自动化设备市场格局分散，且其通用属性较强，下游分散，行业集中度提高难度较大。激光加工相对于传统方式，优势明显，重点关注其在锂电、光伏等高成长性行业的大规模应用。以锂电池激光焊接为例，若按照激光焊接设备占比10%计算，2021-2025年合计新增需求约487亿元。重点关注深耕细分高景气赛道的激光加工设备龙头，**帝尔激光、联赢激光、大族激光、海目星等**。（详见《2023年投资策略：复苏可期，成长主导，星光渐亮》报告）
- **工程机械**：强者恒强，建议关注龙头公司。**推荐关注：三一重工、恒立液压、中联重科等**。
- **半导体设备**：全球半导体设备市场未来十年翻倍增长，国产替代是一个长期、持续、必然的趋势：1) 根据AMAT业绩会议，预计2030年半导体产业规模将达到万亿美元，即使按照目前14%的资本密集度，设备需求将达到1400亿美元，而2020年为612亿美元。2) SEMI数据显示，2020年中国大陆市场的半导体设备销售额较上年增长39%，至187.2亿美元，排名全球第一。2021Q1，中国大陆出货额为59.6亿美元，环比增长19%，同比增长70%，仅次于韩国。3) 在瓦森纳体系下，中国半导体设备与材料的安全性亟待提升，而国产化率水平目前仍低。**建议关注：中微公司、北方华创、华峰测控、长川科技、精测电子、芯源微、万业企业、至纯科技、华海清科等**。
- **自动化**：刀具是“工业牙齿”，其性能直接影响工件质量和生产效率。根据中国机床工具工业协会，我国刀具市场规模在400亿元左右，预计到2026年市场规模将达到557亿元。该市场竞争格局分散，CR5不足10%；且有超1/3市场被国外品牌占据。刀具属于工业耗材，下游应用领域广泛，存量的市场需求比较稳定，伴随行业集中度提高和进口环节替代，头部企业有望迎来高速增长机遇。**建议关注华锐精密、欧科亿**。
- **碳中和**：1) 换电领域千亿市场规模正在形成；2) 全国碳交易系统上线在即，碳交易市场有望量价齐升。**建议关注移动换电及碳交易受益标的一一协鑫能科**，公司拥有低电价成本，切入移动能源领域具备优势；坐拥2000万碳资产，碳交易有望带来新的业绩增长。

- 产品和技术迭代升级不及预期
- 海外市场拓展不及预期
- 海外复苏不及预期、国内需求不及预期
- 原材料价格波动
- 零部件供应受阻
- 客户扩产不及预期
- 市场竞争加剧。

**邹润芳**

中航证券总经理助理兼研究所所长

先后在光大、中国银河、安信证券负责机械军工行业研究，在天风证券负责整个先进制造业多个行业小组的研究。作为核心成员五次获得新财富最佳分析师机械（军工）第一名、上证报和金牛奖也多次第一。在先进制造业和科技行业有较深的理解和产业资源积淀，并曾受聘为多家国有大型金融机构和上市公司的顾问与外部专家。团队擅长自上而下的产业链研究和资源整合。

SAC: S0640521040001

**卢正羽:**

先进制造行业研究员

香港科技大学理学硕士，2020年初加入中航证券研究所，覆盖通用设备、军民融合和计算机板块。

SAC: S0640521060001

**肖智:**

先进制造行业研究员

南京大学工学硕士，2022年7月加入中航证券研究所，覆盖机器人、工业母机、锂电设备等。

SAC: S0640122070030

我们设定的上市公司投资评级如下:

- | | |
|-----------|-----------------------------------|
| 买入 | : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。 |
| 持有 | : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间 |
| 卖出 | : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。 |

我们设定的行业投资评级如下:

- | | |
|-----------|----------------------------|
| 增持 | : 未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。 |
| 中性 | : 未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。 |
| 减持 | : 未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。 |

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，再次申明，本报告清晰、准确地反映了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：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。