

# 华为：2020 年年报及 2021 年分析师大会战略解读及行业投资建议：乱云飞渡仍从容

华为在 2021 年 4 月 12 日至 4 月 14 日举行了每年一度的分析师大会。在本次大会中，我们看到华为发展的几个趋势：

- 华为消费者业务中的手机业务存在巨大压力，而“1+8+N”战略中的“8+N”，即以手机为中心的 IoT 业务发展依然强劲。
- 在新能源汽车领域，华为将作为 Tier1 的角色，提供新能源汽车新增零部件以及自动驾驶解决方案，助力车企“造好”车与造“好车”。
- 华为的云业务将会是重点发力方向，以弥补手机业务带来的下滑。以软件为核心，强化云业务中的软件服务能力，从而提高软件服务收入的占比。
- 华为连续两年推动通信行业全光网络的发展，加速千兆光网的建设。推动无线通信从 5G 向 5.5G 发展。

## 投资建议：

- 第一、受到中美贸易摩擦，华为的智能手机业务步入下行通道。给予苹果、三星、小米、OPPO、vivo 等头部更好的成长空间。这个趋势预计今明两年会持续发酵。
- 第二、与我们在 [2021 年科技行业展望](#) 中的判断一致，即智能手机周边的 IoT 品类（包含电视、笔记本电脑）的市场规模占比已经比较大，占整个消费电子市场规模的 45%。因此，我们对 IoT 品类扩张战略的品牌和供应商保持乐观，如小米、比亚迪电子、丘钛等。
- 第三、新能源汽车电子化智能化趋势给予原有的智能手机电子供应链进入的机会。未来十年的市场规模有望持续高速增长。对于新能源汽车有战略布局的企业利好，包括舜宇光学、韦尔股份、比亚迪电子、闻泰科技、丘钛、小米等。更长的时间维度来看，蔚来、小鹏、理想、比亚迪等头部新能源车企业有望持续维持增长动力。
- 第四、云相关业务在各行各业应用逐渐普及。除了相应的硬件端的存储端的投资机会，我们也建议投资人关注软件端的投资机遇。
- 第五、华为持续推动无线网络从 5G 向 5.5G 发展，以及网络通信全光的发展。建议投资人关于通信行业中的无线网络和全光通信的机会。

沈岱

科技分析师

tony\_shen@spdbi.com  
(852) 2808 6435

杨子超

助理分析师

charles\_yang@spdbi.com  
(852) 2808 6409

2021 年 4 月 14 日

## 相关报告：

[《小米 \(1810.HK\)：小米造车，生生不息》](#) (2021-03-31)

[《光学行业：点亮世界，看见未来》](#) (2021-02-19)

[《新能源汽车投资手册：站在黄金十年的起点，买还是不买？》](#) (2020-12-14)

[《2021 年科技行业展望：需求回暖上升，格局稳中有变》](#) (2020-12-08)

[《智能手机光学公司 11 月刊：华为拖累 10 月出货，大选落地推动供应链普涨》](#) (2020-11-10)

[《小米智能手机空间再分析：华为荣耀 vs 小米》](#) (2020-10-15)

[《小米首次覆盖路演反馈：华为的空间和小米的估值再探讨》](#) (2020-09-17)

[《中国智能手机品牌征战全球》](#) (2020-09-01)

[《解读美商务部对华为出口限制禁令再次升级》](#) (2020-08-18)

[《华为 2020 年上半年经营业绩解读：上半年消费者业务优于预期，三季度手机需求走弱》](#) (2020-07-15)

## ● 华为 2021 年战略方向

图表 1: 华为 2021 年五大战略方向

战略方向	
一	优化自身业务产品组合，增强业务韧性
二	最大化 5G 价值，定义 5.5G，推动行业演进
三	提供以用户为中心的全场景智能体验
四	为低碳、节能领域提供创新动力
五	设法解决供应链的挑战

资料来源：华为分析师大会、浦银国际

通过对比 2020 年和 2021 年的分析师大会主题演讲分享，我们留意到华为云相关的会议数量明显提升。另外，华为也积极推动 5G 应用落地和 5.5G 的发展。我们看到华为正努力去弥补受到美国制裁而开始下滑的手机业务。华为正积极优化自身产品来保持整体业务的增长。

用户端，即 C 端领域，华为努力扩张 IoT 硬件，采用 HarmonyOS 革命性的分布式技术，帮助硬件厂商实现升级。一方面，用软件重新定义硬件，让硬件设备带来差异化的智慧体验；另一方面，HarmonyOS 生态中设备的硬件能力可以互助共享，提升产品二次服务触达率，提高产品附加值。

同时，“碳达峰、碳中和”加速新能源转型。华为致力于通过发展管理技术、控制技术、储能技术和电力电子基础技术，来实现绿色发电、绿色储能及绿色用电，构建一张智慧的能源互联网。

## ● 华为：消费者业务有压力，也有亮点

从今年华为分析师大会的会议议程设置来看，华为关于消费者业务的主题较去年减少。我们认为这与华为受到美制裁导致的业务压力也有相关。

2020年下半年，华为的消费者业务收入同比下降8%，主要原因是华为智能手机出货量在3Q20和4Q20同比下降22%和42%。

但是，亮点在于消费业务中，从手机为中心，发散开的智慧办公、运动健康、智能家居、智慧出行和影音娱乐的收入在2020年获得65%的增长。

我们会持续跟踪观察，在手机出货量下滑后，华为IoT相关业务的后续持续发展动能。

图表 2: 华为 2H20 收入拆分详情

	1H19	2H19	1H20	2H20
<b>收入 (人民币亿)</b>				
运营商业务	1,465	1,502	1,596	1,430
企业业务	316	581	363	640
消费者业务	2,208	2,465	2,558	2,271
其他	24	27	23	32
<b>合计</b>	<b>4,013</b>	<b>4,575</b>	<b>4,540</b>	<b>4,374</b>
<b>同比增速</b>				
运营商业务			8.9%	-4.8%
企业业务			14.9%	10.2%
消费者业务			15.9%	-7.9%
其他			-4.2%	16.9%
<b>合计</b>			<b>13.1%</b>	<b>-4.4%</b>
<b>收入拆分</b>				
运营商业务	36.5%	32.8%	35.2%	32.7%
企业业务	7.9%	12.7%	8.0%	14.6%
消费者业务	55.0%	53.9%	56.3%	51.9%
其他	0.6%	0.6%	0.5%	0.7%
<b>合计</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

资料来源：公司公告、浦银国际

## ● 华为：关于新能源汽车

华为造车的问题是市场比较关心的问题。华为就此问题给予比较清晰的解答。结论就是，**华为不造车，但是希望帮助车企造好车。**

- 通过自身 ICT 能力，华为致力于新能源汽车新增部件的供应，例如自动驾驶软件等。这也是华为优化自身产品组合战略的一部分。
- 华为目前与三家车企分别成立子品牌，包括北京汽车、重庆长安和广汽。华为为其 inside 模式的 brand 设计了 HI 的 logo，而只有使用了华为自动驾驶解决方案的才会配有此 logo。

总结来说，华为将 ICT 产业延伸至智能汽车领域，通过智能网联、智能驾驶、智能电动、智能座舱和智能车云打造智能汽车解决方案，做智能网联汽车的增量部件供应商，帮助车企“造好”车，造“好车”，与产业伙伴携手构建美好的智能出行世界。

进入新能源汽车行业体现华为对该行业的乐观预期。我们在[新能源汽车首次覆盖报告](#)中也同样提到，看好这个行业未来十五年的黄金增长。我们相信这其中会孕育巨大的机会。

图表 3：华为将加大投入智能汽车的新增零部件，如自动驾驶软件



资料来源：华为分析师大会、浦银国际

## 免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

### 美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

### 英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和人士不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和人士不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

### 权益披露

- 1) 浦银国际持有本报告所述公司(小米集团 1810.HK)的财务权益或持有股份。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。



## 评级定义

### 证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

### 行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

## 分析师证明

本报告作者谨此声明:(i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写 ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

### 浦银国际证券机构销售团队

黄路遥

jessie\_huang@spdbi.com

852-2808 6466

王奕旻

stephy\_wang@spdbi.com

852-2808 6467

许敏洁

amy\_hsu@spdbi.com

852-2808 6469

### 浦银国际证券财富管理团队

华政

sarah\_hua@spdbi.com

852-2808 6474

陈岑

angel\_chen@spdbi.com

852-2808 6475

### 浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: [www.spdbi.com](http://www.spdbi.com)

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼