

# 华为汽车：X界智选，鸿蒙智行

太平洋证券研究院|首席分析师刘虹辰  
执业资格证书编号：S1190524010002

2024年4月17日



**鸿蒙智行：华为赋能，打造“X”界新品牌。**华为智选车升级鸿蒙智行，是华为与车企合作深度最深的模式。华为与赛力斯推出的问界，与奇瑞推出的智界，与北汽推出的享界，以及与江淮推出的傲界。鸿蒙智行用户可以在华为旗舰店等渠道购买，同时享受交付、售后等一站式服务，还有华为全方位的赋能。鸿蒙智行全面引领智能汽车变革，不断带来业界领先的创新技术，持续打造爆款车型，问界M7上市7个月，大定数超过17.4万台；问界M9上市3个月，大定数超过7万台，创造了豪华汽车销售速度新纪录。

**AITO问界：打造高端智能SUV新标杆。**3月，问界全系交付31727辆，再次蝉联中国市场新势力品牌月销量冠军，并连续三个月夺得销冠。问界新M7持续登顶中国新势力车型销量第一，M9稳居中国新势力50万元以上车型销量第一。问界全系车型迎来重磅OTA升级，问界M9新增全国都能开、有路就能开的城区NCA。鸿蒙智行旗下问界全系车型已具备了全国范围内的高阶智能驾驶能力。M5作为鸿蒙智行首款搭载华为高阶智能驾驶ADS 2.0的车型，也将于近期换新，并且取得了预售12小时订单破万的亮眼成绩。

**智界S7：全方位升级，二次上市重新定义。**智界S7是鸿蒙智行首款轿车，二次上市重新定义。全系搭载华为巨鲸800V高压超充，采用全新OneBox设计理念，承载了8大华为黑科技，包括途灵底盘、泊车代驾等。智界S7由奇瑞在芜湖新建的智能网联超级工厂制造，华为全流程把关，产能供应充足开启大规模交付。Pro版本首发华为视觉智驾深度赋能，首发周末大定2079台。

**华为智驾：HUAWEI ADS，城区NCA、AEB遥遥领先。**ADS 2.0持续进化，OTA新增不依赖高精地图的城区智驾领航辅助，问界全系车型实现了全国都能开、有路就能开的City NCA。支持城市道路(主干路/次干路/支路等)、国道、县道、乡道等公开道路,可用路段高达99%。鸿蒙生态原生应用开发加速，目前已经有4000多个头部应用拥抱鸿蒙生态。HarmonyOS NEXT鸿蒙星河版也将正式开启Beta。

**投资建议：**我们在开年后率先看好汽车行情，汽车行业新春展望报告里提出的“新一轮产品周期开启”逻辑不断演绎；2.28板块大跌，分歧时刻，我们又提出“年度行情，只是开始”正在持续验证。我们提出“聚焦华为+小米”，紧密把握主线。汽车行业景气度向上拐点已至，并有望快速提升。我们维持汽车行业“推荐”评级。华为汽车&产业链重点公司：赛力斯，长安汽车，江淮汽车，北汽蓝谷，星宇股份，银轮股份，华阳集团，博俊科技，沪光股份，上声电子。

**风险提示：**1.销量不及预期。2.产能、交付、产品、售后、合作等不及预期。3.智驾功能迭代不及预期。



# 华为链重点推荐公司盈利预测和估值表

图 华为链重点推荐公司盈利预测和估值表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 24/04/17
			23	24E	25E	26E	23	24E	25E	26E	
601127.SH	赛力斯	增持	-1.66	-0.04	1.56	/	-56.99	-2,364.42	60.81	/	94.66
000625.SZ	长安汽车	买入	1.14	0.97	1.21	/	14.73	17.66	14.15	/	17.13
600418.SH	江淮汽车	增持	0.09	0.09	0.26	/	168.98	179.46	59.70	/	15.79
600733.SH	北汽蓝谷	增持	-0.96	-0.62	-0.16	/	-6.83	-10.52	-41.46	/	6.54
601799.SH	星宇股份	买入	3.87	5.23	6.50	7.98	33.90	26.56	21.38	17.42	137.12
002126.SZ	银轮股份	买入	0.76	1.02	1.36	1.66	24.52	17.72	13.26	10.84	18.01
002906.SZ	华阳集团	买入	0.89	1.21	1.58	2.00	39.75	23.87	18.26	14.38	28.80
300926.SZ	博俊科技	买入	1.11	1.61	2.20	2.98	26.51	17.73	12.98	9.62	28.62
605333.SH	沪光股份	买入	0.09	0.54	0.85	/	262.38	42.78	27.27	/	23.13
688533.SH	上声电子	买入	1.00	1.55	2.10	/	38.10	15.51	11.42	/	23.97

注：赛力斯、江淮、北汽、长安、沪光23年财务数据为预期数据



# 目录

C  
O  
N  
T  
E  
N  
T

01

鸿蒙智行：华为赋能，打造“X”界新品牌

02

AITO问界：打造高端智能SUV新标杆

03

智界S7：全方位升级，二次上市重新定义

04

华为智驾：HUAWEI ADS，城区NCA、AEB遥遥领先

05

风险提示



# 鸿蒙智行：华为赋能，打造“X界”新品牌

- **华为智选车升级鸿蒙智行。**华为与车企的合作模式包括解决方案供应商Tier1、HI模式和鸿蒙智行的智选车模式，其中鸿蒙智行模型是华为与车企合作程度最深的模式，打造鸿蒙智能汽车技术生态联盟，是华为智选车业务的全新升级。在这一模式之下，华为与赛力斯合作推出问界M5/M7/M9系列，与奇瑞推出智界S7，与北汽推出享界，以及与江淮推出傲界。
- **华为赋能。**鸿蒙智行用户可以在华为旗舰店、华为智能生活馆、华为门店，以及华为商城等渠道购买到鸿蒙智行旗下的产品，也将在鸿蒙智行统一的用户中心享受交付、售后等一站式服务。除了技术，鸿蒙智行还有华为在产品、质量、销售、服务、营销等全方面的赋能。

图 华为鸿蒙智行

合作车企	合作车型	定位
赛力斯	问界M5/新M5	中型SUV
	问界M7/新M7	中大型SUV
	问界M9	大型SUV
奇瑞	智界S7	中大型轿车
北汽	享界S9	中大型轿车
江淮	傲界	大型MPV（预计）





# 鸿蒙智行：华为赋能，打造“X界”新品牌

- **问界：**赛力斯汽车4.0智慧工厂为问界新M7的品控与交付保驾护航。智能制造，智慧赋能。赛力斯汽车打造以工业4.0为标准的物联网智慧工厂，实现了整车关键工序100%自动化(冲压、焊装、涂装)。凭借优秀的制造能力及扎实的产品和技术功底，得以不断刷新“高质高量”的交付能力。
- **智界：**智界S7是由奇瑞在芜湖新建的智能网联超级工厂制造。奇瑞内部已经将智界事业部进一步升级为独立事业部，采用独立核算，自主经营。在华为春季发布会上，奇瑞董事长尹同跃声称奇瑞将其最先进的制造工厂提供给了智界S7。目前，该工厂的生产节拍60JPH，为智界S7的高质量规模化生产提供制造支撑。

图 赛力斯4.0智慧工厂



图 智界超级工厂







# 鸿蒙智行车型矩阵：覆盖增程+纯电，横跨轿车、SUV和MPV

行业深度报告

表 鸿蒙智行车型矩阵

- 问界M5/7/9系列车型定位中高端SUV品牌，而智界S7则为中大型轿车。
- 享界S9豪华旗舰轿车，已在工信部网站公示，预计在将在4月25的北京车展亮相，预计今年上市。
- 与江淮一同打造的傲界，预计为MPV车型。

中型

中大型

大型

## 轿车



智界S7  
24.98万-34.98万



享界S9  
预计24年上市  
预计售价50万起

## SUV



问界M5  
22款：25.98万-33.18万  
23款：24.98万-30.98万



问界新M7  
24.98万-32.98万



问界M9  
46.98万-56.98万

## MPV



傲界  
预计24Q4亮相  
预计25年上市

# 目录

## CONTENTS

01

鸿蒙智行：华为赋能，打造“X”界新品牌

02

**AITO问界：打造高端智能SUV新标杆**

03

智界S7：全方位升级，二次上市重新定义

04

华为智驾：HUAWEI ADS，城区NCA、AEB遥遥领先

05

风险提示





# 问界：打造高端智能SUV新标杆，销量遥遥领先

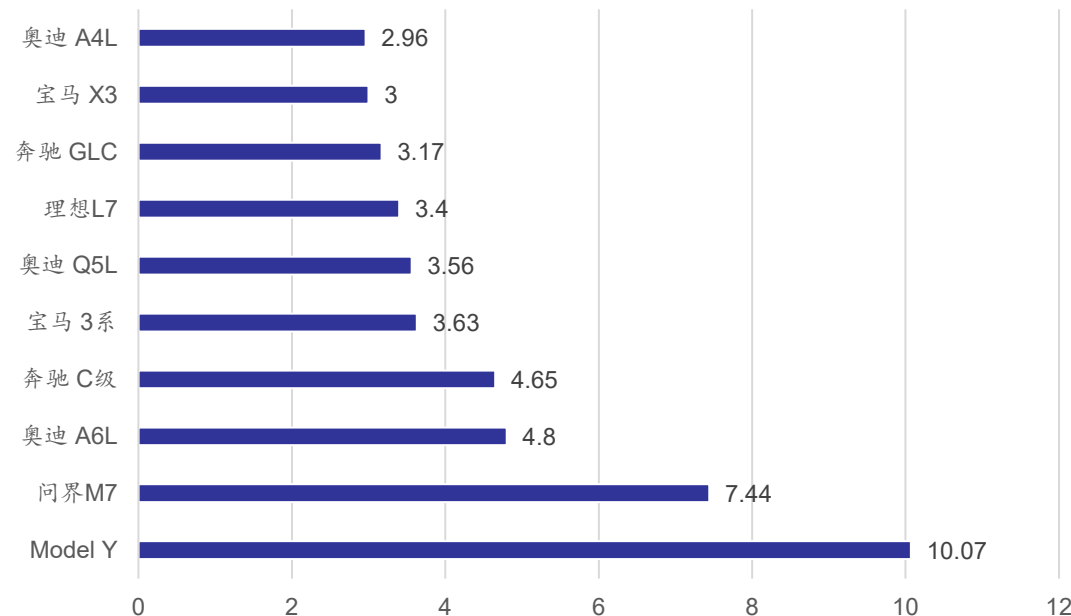
行业深度报告

- 问界M7上市首日订单突破15000台，首周周末9月16日/9月17日单日大定分别2000/2700台，上市7个月大定17.4万辆，24Q1累计销量7.44万辆，位居中国市场高端车型销量新势力第1、全品牌第2。24年3月，问界M7单月交付24598辆，占问界总交付76%。
- 问界M9上市三个月大定7万辆，24年3月单月交付新车6243辆，占问界单月总交付20%，稳居中国新势力50万元以上车型销量第一。余承东在4月2号表示，4月份问界M9的交付量或可突破1.5万辆，同比增长240.62%；在4月11的华为鸿蒙生态春季沟通会上表示M9的月交付能力超过2.5万辆，产能迅速释放。

表：2024年3月新势力车企交付量（辆）

车企名称	3月交付量	同比增长率	环比增长率
问界	31,727	762%	50%
理想	28,984	39%	43%
零跑	14,567	136%	122%
深蓝	13,048	52%	31%
极氪	13,012	95%	73%
蔚来	11,866	14%	46%
腾势	10,279	-1%	124%
小鹏	9,026	29%	99%
哪吒	8,317	-18%	37%
岚图	6,122	102%	92%

图：2024Q1中国市场高端车型销量（万辆）





# 问界M9：搭载华为途灵底盘，智控性能卓越

问界M9搭配了华为途灵底盘，电机、智控性能卓越，为M9提供卓越的动力性能和智控能力。

- **动力方面**，M9纯电版搭载了华为DriveONE 800V碳化硅高压动力平台，增程版则搭载纯电驱增程平台4.0，分别可实现**零百加速4.3s和4.9s**，动力性能强劲。
- **智控方面**，车辆智控中枢集成了HUAWEI MFSS 多模态融合感知系统（Multimodal Fusion Sensing System）、HUAWEI DATS动态自适应扭矩控制系统（Dynamic Adaptive Torque System）和HUAWEI xMotion智能车身协同控制系统等一系列用以协同控制车辆的智能算法。此外，M9搭载了华为iDVP，截至今年4月云端算力达到3.3E FLOPS，模型实现每天学习1200万+km，每5天迭代一次。
- **减振方面**，途灵底盘配有CDC可变阻尼减振器和空气悬架，能有效减少车辆行驶过程中的颠簸，提升驾驶体验。

图 华为途灵底盘配置



图 华为电机动力强劲，零百加速最快4.3s





# 问界M9：搭载192线激光雷达，融合感知性能提升

- 华为全新设计的**192线激光雷达**是车规级量产最高线数激光雷达，**最远探测距离250m**，较业界平均提升**20%**。问界M9全系搭载1个192线激光雷达、3个毫米波雷达、12个超声波雷达、2个前视8MP摄像头、5个后视/侧视2.5MP摄像头，显著提升了系统的感知能力，增强车辆驾驶的安全性。

表 问界M9 雷达和摄像头数量及配置

	数量
激光雷达	1 (192线)
毫米波雷达	3
超声波雷达	12
前视摄像头	2 (8MP)
后视摄像头	1 (2.5MP)
侧视摄像头	4 (2.5MP)
全景摄像头	4

图 问界M9融合感知系统







# 问界M9：智能座舱重新定义豪华车

## 行业深度报告

- **大空间提升舒适度：**M9的驾驶座舱的腿部空间 $1995mm^2$ ，后备空间可以拓展至 $716L^2$ （可同时容纳14个20英寸行李箱），为用户驾驶、出行提供舒适的乘坐空间和后备箱空间。
- **HUD：**M9采用了华为2K自研LCOS方案AR-HUD，显示器可达2K分辨率，三色LED光源、高对比度，成像面积75英寸，为用户提供沉浸式融合导航、驻车观影和影像播放等功能。
- **车规级投影巨幕，满配MagLink：**M9配备有32英寸、100%P3色域的投影巨幕，支持一键观影模式和华为灵犀指向遥控，支持手机MagLink镜像投屏，并且通过了莱茵护眼舒适认证和瑞士SGS防晕认证金标，为用户提供车内观影体验。此外，M9每一排都有独立的MagLink独立屏，并且最多支持6个独立蓝牙通道。采用了方舟引擎实时渲染，实现多屏流畅、跨屏协同。
- **HUAWEI SOUND SUPERIOR：**自研的HUAWEI SOUND SUPERIOR卓越系列，配备25单元专业级音响，功放输出达到2080W，高保真音质媲美国际顶尖录音棚。

图 问界M9 XHUD沉浸式导航示意图



图 问界M9车规级投影巨幕





# 华为重新定义智驾豪华，问界M9有望冲击50万+价格带销冠

行业深度报告

图：问界M9重新定义智驾豪华



	问界M9 2024款 纯电630km Max	问界M9 2024款 增程1.5T 225km Max	理想L9 2024款 Ultra
价格	50.98万	46.98万	45.98万
最大功率 (kW)	390	112	113
长*宽*高, 轴距 (mm)	5230*1999*1800, 3110	5230*1999*1800, 3110	5218*1998*1800, 3105
快充/慢充时间 (小时)	0.25/11.7	0.5/5	0.42/7.9
CLTC纯电续航	630km	225km	280km
CLTC综合续航	/	1362km	1412km
ADAS	华为 ADS	华为ADS	理想 AD MAX
城市NOA	无图, 全国可用	无图, 全国可用	约110城可用
激光雷达线束	192线	192线	128线
HUD	75寸 HUAWEI AR-HUD	75寸 HUAWEI AR-HUD	13.35寸 高清HUD
车灯	HUAWEI xPixel智能车灯	HUAWEI xPixel智能车灯	智能自适应LED大灯
头等舱空间	六座均权	六座均权	二排右侧
座椅布局	3/4/5/6座模式	3/4/5/6座模式	4/5/6座模式

图：问界M9配备75寸AR-HUD，3-6座随心变换，采用全球最大一体压铸件，百万像素HUAWEI xPixel智能车灯首次上车

**百万像素智慧投影大灯**  
HUAWEI xPIXEL

双反射镜头数字投影大灯  
星光数字矩阵交互系统  
ADB/AFS大灯

同级最大乘员空间  
六座均权 每个座位都是头等舱  
三排均可前后电动调节  
3座 | 4座 | 5座 | 6座 模式随心变换

HUAWEI x HUD x HUAWEI ADS  
AR-HUD与智能驾驶的首次深度融合  
75" 超大显示视野

高集成 高可靠  
全球最大一体压铸件  
9000吨压铸工艺

212↓ 95%↓  
集成零件数

1440↓ 70%↓  
连接点数

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/698130034116006061>