

## ❖ 事件

据智电网 4 月 20 日报道，北汽纯电汽车品牌 ARCFOX 极狐召开发布会，正式发布了智能豪华纯电轿车阿尔法 S。该车配备了华为鸿蒙 OS 智能互联座舱，座舱搭载麒麟 990A 芯片，具有 3.5TOPs 算力，支持 5G 网络连接。采用的是 4 核泰山 V120(小)4 核基于 ARMV7A 系列 VortexA55，GPU 部分则是采用 MaliG76，另外华为还增加了达芬奇架构的算力芯片分别是 2 个 D110+1 个 D100 大小核。具有 3.5TOPs 算力，支持 5G 网络连接。

据悉，麒麟 990A 属于车载芯片，主要应用在汽车控制系统上。车载芯片更加追求的则是芯片的工作稳定性，据传这款芯片为 28nm 工艺打造。

据悉华为接下来还有 HarmonyOS 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，这些研发项目都会应用在与华为合作的汽车厂商当中。

华为高分辨 4D 成像雷达采用 12T24R 大天线阵列（12 个发射通道，24 接收通道），官方称其比常规毫米波雷达 3T4R 的天线配置提升了 24 倍，比业界典型成像雷达多 50% 接收通道，可带来比如环境刻画，构图，定位等功能，也可通过多雷达的点云级融合，实现车周的 360° 检测，从而满足全目标，全覆盖，多工况，全天候的感知要求。

智能驾驶计算平台 MDC 810 稠密算力达 400 TOPS，达到 ASIL D 功能安全要求，搭载智能驾驶平台软件 MDC Core（含智能驾驶操作系统 AOS、VOS），配套完善工具链，可满足拥堵跟车（TJP）、高速巡航（HWP）、自动泊车（AVP）等高级别自动驾驶应用场景所需，已率先搭载在 ARCFOX 极狐 阿尔法 S 上并量产上市，后续将有越来越多的搭载不同 MDC 系列产品的新车型陆续量产上市。

“华为八爪鱼”自动驾驶开放平台是围绕自动驾驶开发最关键的四大要素——硬件、数据、算法和高精地图，旨在通过车云协同的能力封装、标注能力、升级的虚拟仿真和安全合规的一站式云服务，协助车企零基础构建自动驾驶开发能力，降低开发门槛。

华为目前也是在寻求新的出路，而提供自动驾驶解决方案就是其中出路之一，此次自动驾驶出色表现也是符合华为风格，要做就必须做的优秀。

## ❖ 点评

我们认为：

### 1. 智能化是汽车行业发展的主流趋势，智能汽车产业链发展空间大

受益于智能网联与人工智能技术的发展，智能化逐渐成为汽车行业发展的主流趋势，目前智能汽车发展的主要方向为自动驾驶和智能网联。智能汽车发展需要依托 5G、人工智能、物联网等技术，随着智能汽车发展，产业链相关企业发展前景广阔。

## 📌 证券研究报告

所属部门 行业公司部  
川财一级行业 制造行业  
川财二级行业 高端制造  
报告类别 事件点评  
报告时间 2021/4/20

## 📌 分析师

孙灿  
证书编号：S1100517100001  
suncan@cczq.com

## 📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034  
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120  
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000  
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

智能汽车产业链的上游主要分为：包含传感器、高精地图和定位的感知板块；包含算法、芯片和操作系统的决策系统板块；包含云平台 and 电子电气架构的通讯板块；包含 ADAS 执行、智能中控和语音交互的执行板块。中游则主要为以传统车企和新兴车企为代表的汽车装配厂商。下游则是智能汽车的经销商、各类服务商等。芯片、操作系统、中间件、应用算法软件及数据组成了发展智能汽车的核心环节。

2020 年 2 月，国家发改委会同 11 个国家部委联合发布了《智能汽车创新发展战略》提出，要求 2025 年实现有条件智能汽车规模化生产，2035-2050 年，中国标准智能汽车体系全面建成。全球智能汽车出货量不断攀升。根据华为提供的数据，当汽车智能化渗透率每提高 1%，全球汽车零部件（除美国市场外）市场扩大 33 亿美元；若智能化和电动化同时提高 1%，全球汽车零部件市场将扩大 60 多亿美元，我们认为随着汽车智能化发展，产业链相关企业发展空间加大。

## 2. 科技巨头入局智能汽车，增加自主研发，推动智能汽车快速发展

华为目前与上汽集团、长城汽车、江淮汽车、比亚迪等共同构建了汽车生态圈，积极提供车联网通信解决方案。同时与宁德时代、航盛电子、四维图新等合作布局智能座舱、智能电动和智能驾驶领域。虽然华为表示自己不“造车”但通过自动驾驶 ADS 系统、鸿蒙系统、车载麒麟 990A 芯片等，为智能汽车提供了技术支持。目前华为自动驾驶系统目前已经能实现 1000 公里无干预。

除华为外，其他科技巨头也争先进入智能汽车领域。大疆与小鹏合作，为其提供自主研发的激光雷达技术，为汽车提供高精度度，同时大疆与上汽通用五菱深度合作造车，首款车今年将投产。2021 年下半年，百度 Apollo 自动驾驶将迎来量产高峰，每个月都会有一款新车上市。同时小米、苹果、腾讯、阿里等科技企业纷纷入局智能汽车行业，随着这些行业巨头加入智能汽车行业，将带动行业快速发展，推动国产专利及核心技术的增加。

### ❖ 投资建议

华为与北汽蓝谷合作推出的阿尔法 S 落地，体现了华为在智能汽车领域的核心技术储备，随着科技企业布局智能汽车，将推动行业的快速发展。我们建议关注华为智能汽车产业链相关概念标的：北汽蓝谷、长安汽车、华阳集团、小康股份和四维图新等。

❖ **风险提示：**技术研发不及预期风险；经济和安全制约风险；政策变动风险等。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004