

问界 M5 热销，华为生态持续壮大

计算机

推荐 维持评级

核心观点：

- **事件** 小康问界 M5 创新品牌单款车型交付破万最快纪录；5 月极狐阿尔法 S 华为 HI 版落地。
- **华为合作车问界 M5 87 天累计交付破万，创新品牌单款车型交付破万最快纪录。** 问界 M5 是小康赛力斯与华为合力打造的高端品牌 AITO 旗下首款车型。近日，小康股份发布的 5 月产销快报显示，该月新能源汽车销量达 10452 辆，同比增长 244.04%。其中，赛力斯销量 5440 辆，同比增长 1616.09%。5 月新能源汽车产量达 11077 辆，同比增长 273.97%，赛力斯产量 5650 辆，同比增长 1082.01%。其中问界 M5，87 天累计交付破万，达 11296 台，五月单月交付量破 5000 台，创新品牌单款车型交付破万最快纪录。一再对外表态“不造车，只是帮助车企造好车”的华为，创造了新品牌车单款车型最快破万的销售纪录。
- **5 月极狐阿尔法 S 华为 HI 版落地，MDC 稠密算力有保障。** 5 月 7 日，全球首款搭载华为全栈智能驾驶方案的车型，极狐阿尔法 S HI 版车型正式上市，使用华为新智能驾驶计算平台 MDC810，具备 400TOPS 算力，可接入 16 路摄像头，12 路 CAN，8 路车载以太网。MDC 搭载华为自研的自动驾驶芯片，到目前为止，陆续推出了面向业界的 4 种不同算力的系列化产品，提供 48-400+TOPS 算力，涵盖 L2-L5 自动驾驶生态链。目前华为 MDC 正在规划 128TOPS 的中等算力平台，预计今年年底面世，至此，华为 MDC 将共有 5 个系列化产品。其中，MDC 610 与 MDC 810 平台搭载的芯片，其算力可能是现阶段算力能打平、甚至超越目前某主流厂商的自动驾驶芯片。目前，已有 70 多家合作伙伴加入 MDC 生态圈，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。
- **三种模式层层递进，三大平台构建生态圈。** 目前，华为智能汽车业务有三种合作模式。一是**零部件供应商模式**，2020 年 10 月，时任华为消费者业务 CEO 的余承东首次披露，华为 HiCar 已经与超过 20 家车厂、150 多款车进行了合作。二是**HUAWEI Inside 模式**，支持车企打造其高端智能汽车子品牌，支持华为全栈智能汽车解决方案，车身上打上 HI 标识，采取这一合作模式有长安汽车、北汽蓝谷和广汽集团。北汽蓝谷旗下极狐阿尔法 S(HI 版)与华为合作打造，是首款华为智能驾驶量产车，于 5 月亮相发布。三是**华为智选模式**，华为深度参与产品定义、整车设计以及渠道销售，华为在产品造型、内外饰设计及品牌营销方面与车企形成合作，目前已与小康股份合作推出赛力斯和问界 M5 两款车型，问界 M7 也预计将在年内正式发布。6 月 14 日，据媒体报道，华为智选车已在行业内大范围铺开，华为已相继与奇瑞汽车、江淮汽车、极狐汽车等敲定智选车业务合

分析师

吴砚靖

☎：(8610) 66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519070001

李璐昕

☎：(021) 20252650

✉：liluxin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521040001

作，具体信息尚未公开披露。在智能汽车领域，华为先后推出智能汽车数字平台 iDVP、智能驾驶计算平台 MDC 以及 HarmonyOS 智能座舱三大数字底座与开发平台。目前 iDVP 生态拥有合作伙伴超 70 家，MDC 生态伙伴超 70 家，智能座舱生态伙伴超 150 家。

- **华为强势 tier1 能力再次验证，鸿蒙生态再添车端助力。**在智能车软硬解耦趋势下，未来算力及软件价值量有望向华为等强势 Tier1 集中，而将硬件价值增量留给供应链。目前，AITO 问界 M5 是首款也是市面上唯一一款搭载 HarmonyOS 智能座舱的车型，目前已经推送了首次 OTA 升级服务，涉及迎宾座椅、灯光提示、智慧语音、大屏 UI 界面、转向灯提示音等诸多功能的优化，HarmonyOS 智能座舱构建了全屏、分屏、悬浮窗等丰富的窗口显示形式，满足不同场景下的交互需求。

图 1：华为汽车产业链相关合作伙伴

细分领域	相关标的	股票代码	合作方向
软件	启明信息	002232. SZ	智慧城市、智能网联技术、车载通讯、人机交互
	数字认证	300579. SZ	V2X 研究创新应用，信息安全
	T3 出行		华为敏捷数据中心
	上海博泰*		车联网领域的云计算、大数据、AI 人工智能、车联网、无人驾驶
设备	中国移动	00941. HK	路侧交通设施的智能化改造，基于 5G C-V2X 的端到端产品解决方案
	千方科技	002373. SZ	公路交通运输信息化、水路交通运输信息化、民航业务信息化、
	亿维锐创	836266. OC	基于“公路云网”创新公路不停车治超网络 2.0 解决方案
检测	中国汽研	601965. SH	标准研究、场景仿真、检测试验
	中汽中心		行业标准、试验认证
数据存储	易华录	300212. SZ	融合通讯技术与智能交通解决方案
智能网联	沃达丰	VOD	欧洲 5G 远程驾驶测试
	ASTRI*		在香港应用 C-V2X 技术
	大陆		C-V2X 现场测试
	通达电气	603390. SH	搭载全系华为通信模组
	深圳巴士集团		全国首个全线 5G 公交、车辆运营管理
	博世		C-V2X 路测、物联网套件软件服务
智能驾驶	四维图新	002405. SZ	车路协同、车载计算、高精度地图数据产品和服务
	祥鑫科技	002965. SZ	汽车 OBC/MDC 车载结构件等产品
	联创电子	002036. SZ	为华为提供多款高端车载镜头
	中科创达	300496. SZ	中间件
	福晶科技	002222. SZ	与华为配合开发通讯及激光雷达用光学元件
	IDC 国际数据公司		《数据中心自动驾驶网络指数报告》
智能座舱	德赛西威	002920. SZ	德赛西威主流车机平台集成 HUAVEI HiCar
	科大讯飞	002230. SZ	AI 语音应用
	北信源	300352. SZ	未透露详情
	裕太华通*		以太网 PHY 芯片(华为投资)
	华阳集团	002906. SZ	智能座舱、智能驾驶
智能电动	宁德时代	300750. SZ	整车电池系统

	湘油泵	603319. SH	基站天线产品及通信类电子产品所需的机加压铸组件
	天地人	832888. OC	NB-IoT 电动车管理系统
	富临精工	300432. SZ	新能源电驱动总成领域
	长鹰信质	002664. SZ	汽车发电机定子及总成领域
	中国华电		新能源项目
车企合作 方	小康股份	601127. SH	新能源方向，塞力斯电动车
	北汽新能源	600733. SH	极狐 ARCFox Hi 全栈式解决方案
	长安汽车	000625. SZ	智能电动汽车平台、L4 自动驾驶、5G 车联网、C-V2X 等
	广汽集团	601238. SH	共同开发 L4 级自动驾驶技术
	长城汽车	601633. SH	基于 5G 的自动远程驾驶技术
	比亚迪	002594. SZ	华为 Hi-Car 生态合作伙伴，
	上汽集团	600104. SH	综合通信解决方案、汽车产业软件平台 (SHP)、HUAWEI HiCar、5G T-Box
	标致雪铁龙		提供新型移动出行服务解决方案、华为 OceanConnect 物联网平台
	沃尔沃		车载应用服务平台
	福田汽车	600166. SH	商用车智能升级
	上汽通用五菱	00305. HK	智能化转型
	一汽红旗		华为 MDC 智能驾驶计算平台 (MDC)
	东风汽车	600006. SH	华为 MDC 智能驾驶计算平台 (MDC)、车载系统的软硬件开发工作
	苏州金龙		华为 MDC 智能驾驶计算平台 (MDC)
	新石器		5G 无人警务车、华为 MDC 智能驾驶计算平台 (MDC)
	山东浩睿智能		华为 MDC 智能驾驶计算平台 (MDC)
	奥迪		提供在实现完全自动驾驶之前的辅助驾驶系统
	安凯客车	000868. SZ	华为计算平台 MDC300/F 系列
	奇瑞		5G+V2X、车路协同、自动驾驶等
	江淮汽车	600418. SH	基于 MDC 的车载计算平台、Octopus、T-BOX、HUAWEI HiCar
	宇通客车	600066. SH	华为初代 MDC 计算平台

资料来源：华为等，中国银河证券研究院

- **投资建议** 看好智能网联车赛道高景气度和量产预期下的业绩兑现，重点关注华为相关合作厂商中科创达 (300496.SZ)、德赛西威 (002920.SZ)，建议关注四维图新 (002405.SZ)、东软集团 (600718.SH)。
- **风险提示** 技术研发不及预期的风险；与相关车企合作伙伴管理协作失调的风险；智能汽车销量不及预期的风险；生态构建不及预期的风险；中美贸易战导致的供应不足的风险；全球供应紧张的风险；疫情反复导致的下游需求不稳定的风险。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

李璐昕 计算机/科创板研究员

悉尼大学硕士，2019年加入中国银河证券，主要从事计算机/科创板投资研究工作。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn