

汽车行业点评报告

华为汽车产业链跟踪之问界 M7：爆款可期！

增持（维持）

2022 年 07 月 05 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

执业证书：S0600121070072

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

■ **问界 M7 正式发布。**2022 年 7 月 4 日，问界品牌正式发布第二款车型 M7，定位豪华智慧六座 SUV，舒适版/豪华版/旗舰版分别定价 31.98/33.98/37.98 万元。

■ **M7 动力及燃油经济性方面优越，座舱舒适度与智能化并存。**1) **空间尺寸方面：**问界 M7 采用三排六座的空间布局，整车长宽高分别为 5020×1945×1775mm，轴距为 2820mm。通过搭载 6 合 1 增程器动力总成以及对空间进行针对性优化，M7 将 L113 长度压缩至 422mm，车内空间转化率 92.4%，转弯半径 5.87m。2) **动力及燃油经济性方面优越：**搭载 HUAWEI DriveONE 纯电驱增程平台，四驱版本百公里加速 4.8 秒；WLTC 纯电续航 165/195km，综合续航 1000/1100km；油耗方面，问界 M7 综合油耗 1.05/1.09（单位：L/100km），对比竞品燃油经济性更高。3) **座舱方面舒适度与智能化并存：**①**乘坐舒适性方面：**零重力座椅提供舒适乘坐体验；全车 NVH 解决方案打造车内静谧空间；搭载华为音响，采用 19 单元声学设计+7.1 环绕声场 4+1000W 独立功放+震撼低音。②**智能化方面：**搭载华为 Harmony OS 智能座舱，车机系统体验优越，智能语音系统支持随时语音沟通；配合华为生态实现万物互联，车机与儿童座椅+车家+车表+车与手机互联，实现上下车自如流转；超级桌面可在车机大屏上使用手机 APP；支持视频类和即时消息类应用的视频通话和语音通话，可调用摄像头拍摄车内视频或即时分享车外风景。4) **辅助驾驶方面**支持 L2 级辅助驾驶，配备寻车模式，准确识别车辆停放楼层及停放位置；可实现 360° 全景自动泊车，支持 100+种泊车场景。

■ **M7 销量值得期待，中性/乐观假设下我们预估 M7 稳态月销 7000/10000 辆。**30-40 万新能源汽车市场正在快速扩容阶段：根据我们自建数据库统计和预测，2022-2025 年市场规模（不含涨价后特斯拉）分别为 36/65/120/172 万辆。新能源优质供给依然具备稀缺性，更大概率是自主品牌共赢阶段。问界 M7 和理想 One 价格区间类似，但实际定位有差异。理想 One 专注于家庭用户尤其是二胎奶爸，而问界 M7 定位更宽（家庭和商务兼顾）。M7 动力和燃油经济性优越叠加鸿蒙 OS 系统提供最佳智能座舱体验，销量值得期待，中性/乐观假设下我们预估 M7 稳态月销 7000/10000 辆。

■ **投资建议：华为智选模式值得重视！**2022-2025 年是中国新能源汽车渗透率从 15%突破至 50%+的黄金时期，也是商业模式创新期！华为与小康股份的创新合作模式正处于 0-1 阶段的重要验证期，对产业链相关公司带来的投资机会值得重视。问界 M7 产业链核心受益标的：关注小康股份+拓普集团（热管理+轻量化等）+华阳集团（HUD+仪表+无线充电模块）+伯特利等。

■ **风险提示：**疫情控制进展低于预期；芯片/电池等关键零部件供应链不稳定；合作关系稳定性不及预期；新能源汽车行业发展增速低于预期。

行业走势



相关研究

《6 月前四周批发/零售销量同比+40%/+27%，看好自主崛起》

2022-07-03

《新势力跟踪之 6 月销量点评：7 家新势力合计交付环比+25%，多车企企月销创新高》

2022-07-03

《6 月前三周批发/零售销量同比+34%/+24%，看好自主崛起》

2022-06-26

1. 华为汽车产业链跟踪之问界 M7：爆款可期！

问界 M7 正式发布。2022 年 7 月 4 日，问界品牌正式发布第二款车型 M7，定位豪华智慧六座 SUV，舒适版/豪华版/旗舰版分别定价 31.98/33.98/37.98 万元。

M7 动力及燃油经济性方面优越，座舱舒适度与智能化并存。1) **空间尺寸方面：**问界 M7 采用三排六座的空间布局，整车长宽高分别为 5020×1945×1775mm，轴距为 2820mm。通过搭载 6 合 1 增程器动力总成以及对空间进行针对性优化，M7 将 L113 长度压缩至 422mm，车内空间转化率达 92.4%，转弯半径 5.87m。2) **动力及燃油经济性方面优越：**搭载 HUAWEI DriveONE 纯电驱增程平台，四驱版本百公里加速 4.8 秒；WLTC 纯电续航 165/195km，综合续航 1000/1100km；油耗方面，问界 M7 综合油耗 1.05/1.09（单位：L/100km），对比竞品燃油经济性更高。3) **座舱方面舒适度与智能化并存：**
①乘坐舒适性方面：零重力座椅提供舒适乘坐体验；全车 NVH 解决方案打造车内静谧空间；搭载华为音响，采用 19 单元声学设计+7.1 环绕声场 4+1000W 独立功放+震撼低音。
②智能化方面：搭载华为 Harmony OS 智能座舱，车机系统体验优越，智能语音系统支持随时语音沟通；配合华为生态实现万物互联，车机与儿童座椅+车家+车表+车与手机互联，实现上下车自如流转；超级桌面可在车机大屏上使用手机 APP；支持视频类和即时消息类应用的视频通话和语音通话，可调摄像头拍摄车内视频或即时分享车外风景。
4) 辅助驾驶方面支持 L2 级辅助驾驶，配备寻车模式，准确识别车辆停放楼层及停放位置；可实现 360° 全景自动泊车，支持 100+种泊车场景。

图1：问界 M7 竞品分析

		问界M7两驱舒适版	问界M7四驱豪华版	问界M7四驱旗舰版	理想L9	理想ONE
空间指标	价格区间/万元	31.98	33.98	37.98	45.98	34.98
	车长/mm	5020	5020	5020	5218	5030
	车宽/mm	1945	1945	1945	1998	1960
	车高/mm	1775	1775	1775	1800	1760
	轴距/mm	2820	2820	2820	3105	2935
动力性能	百公里加速/s	7.8	4.8	4.8	5.3	6.5
	最高车速 (km/h)	190	190	190	180	172
	发动机最大功率(kW)	92	92	92	113	96
	电动机总功率 (kW)	200	330	330	330	245
	电动机总扭矩(N·m)	360	660	660	620	455
油耗指标	WLTC综合油耗 (L/100km)	1.05	1.09	1.09	0.86	1.35
	最低荷电状态油耗(L/100km)	6.85	7.45	7.45	7.8	8.8
	WLTC工况综合续航 (km)	1100	1000	1000	1315	890
续航表现	WLTC纯电续航里程 (km)	195	165	165	180	155
	车载智能系统	HarmonyOS	HarmonyOS	HarmonyOS	——	——
智能座舱	HUD抬头数字显示	标配	标配	标配	标配	——
	液晶仪表尺寸 (英寸)	10.25	10.25	10.25	——	12.3
	中控屏幕尺寸 (英寸)	15.6	15.6	15.6	15.7	10.1/16.2
	副驾娱乐屏 (英寸)	——	——	——	15.7	12.3
	后排液晶屏幕	——	——	——	标配	——
智能驾驶	4G/5G网络	4G	4G	4G	4G/5G	4G
	高精地图	——	——	——	标配	标配
	摄像头数量	8	8	8	11	5
	超声波雷达数量	12	12	12	12	12
	毫米波雷达数量	3	3	3	1	5
其余配置	激光雷达数量	——	——	——	1	——
	自动驾驶级别	L2	L2	L2	L3	L2
	空气悬架	——	——	——	标配	——
						

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

M7 销量值得期待，中性/乐观假设下我们预估 M7 稳态月销 7000/10000 辆。30-40 万新能源汽车市场正在快速扩容阶段：根据我们自建数据库统计和预测，2022-2025 年市场规模（不含涨价后特斯拉）分别为 36/65/120/172 万辆。新能源优质供给依然具备稀缺性，更大概率是自主品牌共赢阶段。问界 M7 和理想 One 价格区间类似，但实际定位有差异。理想 One 专注于家庭用户尤其是二胎奶爸，而问界 M7 定位更宽（家庭和商务兼顾）。M7 动力和燃油经济性优越叠加鸿蒙 OS 系统提供最佳智能座舱体验，销量值得期待，中性/乐观假设下我们预估 M7 稳态月销 7000/10000 辆。

2. 投资建议

华为智选模式值得重视！2022-2025 年是中国新能源汽车渗透率从 15%突破至 50%+ 的黄金时期，也是商业模式创新期！华为与小康股份的创新合作模式正处于 0-1 阶段的重要验证期，对产业链相关公司带来的投资机会值得重视。问界 M7 产业链核心受益标的：关注小康股份+拓普集团（热管理+轻量化等）+华阳集团（HUD+仪表+无线充电模块）+伯特利等。

3. 风险提示

疫情控制进展低于预期；芯片/电池等关键零部件供应链不稳定；合作关系稳定性不及预期；新能源汽车行业发展增速低于预期

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>