

行业深度报告

华为智选发展向好，HI 模式想象空间巨大

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业点评报告*汽车*特斯拉二季度产能受限，但经营业绩依然稳健》
2022-07-21

《行业月报*汽车*产销规模恢复，新能源彰显韧性》 2022-07-07

《中期策略报告*汽车*杀入合资腹地路、自主提速超车》 2022-06-12

《行业深度报告*汽车*电子电气架构演进，海平面下的冰山》 2022-06-06

《行业点评报告*汽车*政策组合拳快速落地》 2022-05-31

证券分析师

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
BQV509
WANGDEAN002@pingan.com.cn

研究助理

王跟海 一般证券从业资格编号
S1060121070063
WANGGENHAI964@pingan.com.cn



平安观点：

- 华为汽车业务定位为智能汽车增量部件供应商。华为具备智能车全栈解决方案提供能力，已构建了 7 大智能汽车解决方案以及 30 多款智能汽车零部件。基于自身垂直一体的智能汽车解决方案的提供能力以及在消费电子领域的成功经验，华为推出了三种与车企的合作模式，分别为智能零部件供应模式、Huawei Inside（HI）模式和华为智选模式。
- Huawei Inside（HI）模式：成套方案助力车企打造高端智能化车型。目前上市的两款 Huawei Inside 车型售价区间在 35~43 万元之间，定位高端，也高于目前推出的两款华为智选车型。该合作模式下，华为超越传统 Tier1 的角色。Huawei Inside 车型搭载华为智能汽车全栈解决方案，包括 HarmonyOS 智能座舱系统、高级别自动驾驶解决方案等，但部分高阶智能驾驶功能尚处未开通状态。目前共有三家 Huawei Inside 合作车企，分别为北汽极狐、阿维塔和广汽埃安。**1）北汽极狐：**首款合作车型极狐阿尔法 S HI 版于 22 年 5 月份上市，亦是首款搭载华为高阶智能驾驶解决方案的车型，HI 版车型定价较高，比普通版售价高 15 万以上，相比竞品竞争优势并不突出，门店建设步伐较慢，短期内极狐销量难见起色；**2）阿维塔：**为长安、华为和宁德时代三方联合打造的高端智能化品牌，三方联合推出了全新智能纯电平台 CHN，华为提供智能车全套解决方案，首款车型阿维塔 11 已于 2022 年 8 月正式上市，售价 34.99~40.99 万元；**3）广汽埃安：**埃安品牌目前销量表现不错，但在高端新能源车领域尚无表现，广汽埃安采用“自研+合作”两条腿走路，首款 Huawei Inside 版车型将于 2023 年推出，其自研的新一代智能化新车预计同样会在 2023 年落地。
- 智选模式：从产品到渠道，华为全面赋能。智选模式下华为深度参与产品设计、营销及终端销售。华为鸿蒙车机是 AITO 问界 M5/M7 的核心亮点，智能驾驶并未搭载华为的高阶解决方案，但成本优势显著。华为在智能终端积累的强大品牌力为 AITO 品牌提供了巨大的流量入口。AITO 品牌凭借问界 M5 首战告捷，第二款车型问界 M7 车机应用更丰富，能耗表现以及动力性能更强，我们预计问界 M7 月稳态销量达 8000 台左右。
- 短期内我们看好华为智选模式，长期来看 Huawei Inside 想象空间更大。凭借华为的品牌力加持以及终端渠道优势，AITO 品牌初战告捷。虽然 AITO 品牌在智能驾驶方面的竞争力未达到行业第一梯队，但是具有更强的成本优势，另外我们认为目前智能驾驶发展刚刚起步，头部企业处于摸索以及硬件堆料阶段，智能驾驶能够为用户带来的差异化体验并不如智能座舱明显，因此短期我们更看好与华为合作更加紧密的 AITO 品牌。华为当前通过将 AITO 打造成“智能车样板间”，以此吸引更多车企加入到华为的智能汽车生态当中。

- **投资建议：**华为作为全球 ICT 领域的领导者，全面赋能智能汽车产业链，将加速智能汽车的发展进程和产业重构。整车方面我们看好智能化落地迅速、混动车型矩阵丰富以及新能源汽车发展卓有成效的车企，强烈推荐长城汽车（2333.HK）、推荐吉利汽车（0175.HK）、理想汽车（2015.HK）、小鹏汽车（9868.HK）、推荐受益于 Huawei Inside 模式下的合作车企，推荐广汽集团，建议关注长安汽车。看好智能车增量部件赛道机会，如大算力芯片，域控制器，高精传感器，抬头显、软件模块供应商、高端内外饰件等，强烈推荐中科创达、推荐德赛西威、经纬恒润，福耀玻璃、华域汽车等，同时建议关注华为智能汽车生态合作企业。
- **风险提示：**1）Huawei Inside 和华为智选模式的合作车型销量不及预期；2）供应链依然充满挑战；3）经济下滑导致汽车消费疲软；4）智能汽车落地节奏推迟，用户对智能驾驶接受度可能不及预期；5）新推出的车型销量不及预期。

股票名称	股票代码	股票价格	EPS					P/E				评级
		2022-08-09	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E		
2333.HK	长城汽车	10.16	0.73	0.99	1.44	1.62	13.9	10.3	7.1	6.3	强烈推荐	
300496.SZ	中科创达	147.40	1.52	2.12	2.92	4.00	96.8	69.6	50.4	36.8	强烈推荐	
0175.HK	吉利汽车	15.05	0.48	0.70	0.90	1.26	31.1	21.5	16.7	11.9	推荐	
9868.HK	小鹏汽车	78.69	-2.83	-3.68	-1.72	-0.13	-27.9	-21.4	-45.7	-607.9	推荐	
2015.HK	理想汽车	109.17	-0.15	-0.11	-0.03	0.64	-707.9	-1001.4	-3671.7	169.5	推荐	
601238.SH	广汽集团	15.20	0.70	0.94	1.12	1.27	21.7	16.1	13.5	12.0	推荐	
002920.SZ	德赛西威	185.00	1.50	2.07	2.78	3.65	123.3	89.2	66.5	50.6	推荐	
688326.SH	经纬恒润	217.94	1.22	1.62	2.42	3.42	178.9	134.8	90.2	63.8	推荐	
600660.SH	福耀玻璃	38.60	1.21	1.53	1.97	2.37	32.0	25.2	19.6	16.3	推荐	
600741.SH	华域汽车	20.42	2.05	2.35	2.67	2.96	10.0	8.7	7.7	6.9	推荐	
000625.SZ	长安汽车*	17.48	0.36	0.82	0.90	1.07	48.8	21.4	19.4	16.3	无评级	

备注：长安汽车 EPS 预测值为 WIND 一致预测值，其余为平安证券研究所预测值。

正文目录

- 一、 华为的汽车相关业务布局.....5
- 二、 Huawei Inside 模式：助力车企打造高端智能化车型.....9
 - 2.1 极狐阿尔法 S HI 版：Huawei Inside 赋能，但短期内销量难见起色 10
 - 2.2 阿维塔：华为、宁德时代、长安三方联合打造的高端新能源品牌 13
 - 2.3 广汽埃安：Huawei Inside 助力埃安品牌向上..... 15
- 三、 智选模式：从产品定义到渠道，华为全面赋能16
- 四、 多角度对比 Huawei Inside 和华为智选19
- 五、 投资建议21
- 六、 风险提示21

图表目录

图表 1	华为业务架构（2021 年底）	5
图表 2	华为智能汽车解决方案主要技术和业务布局	6
图表 3	华为智能驾驶计算平台 MDC 系列产品	7
图表 4	华为 MDC 生态圈	7
图表 5	华为智能驾驶计算平台 MDC 主要搭载车型	8
图表 6	华为应用三种方式构建 HarmonyOS 座舱应用生态	9
图表 7	华为 HI 全栈智能汽车解决方案	10
图表 8	极狐阿尔法 S HI 版交付规划以及智能化功能迭代规划	10
图表 9	极狐阿尔法 S 华为 HI 版	11
图表 10	极狐阿尔法 S 2022 年月度销量 单位：辆	11
图表 11	极狐阿尔法 S HI 版与主要竞品车型参数对比	12
图表 12	阿维塔 11 外观	13
图表 13	阿维塔 11 内饰	13
图表 14	阿维塔 11 与主要竞品车型参数对比	14
图表 15	广汽埃安月度销量 单位：辆	15
图表 16	埃安与新势力 22 年上半年销量对比 单位：辆	15
图表 17	广汽埃安在售车型价格带 单位：万元	16
图表 18	广汽埃安 2022 年上半年销量结构	16
图表 19	广汽埃安自研的多融合智驾传感系统	16
图表 20	广汽埃安新一代智能座舱语音能力	16
图表 21	赛力斯 SF5 搭载华为 DriveONE 三合一电驱、华为 HiCar、HUAWEI SOUND 音响	17
图表 22	AITO 问界 M5 2022 年月度销量 单位：辆	18
图表 23	AITO 问界 M5 在华为门店内销售	18
图表 24	AITO 问界 M7 零重力座椅	18
图表 25	问界 M7 超级桌面可实现手机应用同步到车机	18
图表 26	AITO 问界 M5、M7 与理想 ONE 参数对比	19
图表 27	Huawei Inside 合作车型与华为智选合作车型对比	20

一、 华为的汽车相关业务布局

华为定位智能网联汽车增量部件核心供应商，坚持不造车，助力车企造好车。华为早在 2009 年便开始对车载通信模块进行研发，2013 年华为成立车联网业务部，开始布局车联网和自动驾驶领域。2019 年 5 月，华为正式成立智能汽车解决方案 BU（简称“车 BU”），正式明确华为汽车业务架构以及战略方向。华为将过去 30 年积累的 ICT 技术优势延伸到智能汽车产业，成为面向智能网联汽车的增量部件核心供应商，围绕智能驾驶、智能座舱、智能电动、智能网联和智能车云，帮助车企“造好”车、造“好车”。智能汽车部件业务是华为的长期战略机会点，据华为 2021 年报，华为 2021 年智能汽车解决方案的投资达到 10 亿美元，研发团队达到 5000 人规模。

车 BU 成立初期，隶属于华为 ICT 管理委员会，王军任车 BU 总裁。2020 年 10 月，华为智能汽车解决方案发布 HI 品牌（Huawei Inside），并在 2021 年上海车展期间与北汽极狐联合发布首款 HI 车型极狐阿尔法 S HI 版。2020 年 11 月，车 BU 从 ICT 管理委员会划归到消费者业务管理委员会，2021 年 5 月华为消费者 BG（现已更名为终端 BG）CEO 余承东正式被任命为车 BU 的 CEO，王军任车 BU COO（首席运营官）。余承东成为车 BU CEO 后，在原来车 BU 零部件供应业务和 Huawei Inside 业务的基础上，推进了“华为智选”的合作，2021 年上海车展期间推出了与小康合作的赛力斯 SF5 华为智选版，2021 年 12 月，华为与小康的“华为智选”模式进一步升级，双方合作推出了新品牌 AITO。

图表1 华为业务架构（2021 年底）



资料来源：华为 2021 年财报，平安证券研究所

垂直一体的智能汽车解决方案的提供能力是华为相比其他供应商的核心优势，基于此华为推出了三种与车企的合作模式。同其他智能车部件供应商相比，华为拥有贯穿智能汽车上下游的产业优势，国内外其他智能车供应商相对更聚焦某一环节，如上游芯片厂商聚焦 SOC 芯片，域控制器厂商则负责域控制器集成。以智能汽车发展最火热的自动驾驶为例，华为从 SOC 芯片、域控制器（如 MDC 计算平台）、软件算法、感知硬件（激光雷达、毫米波雷达）等方面有全方位布局。华为将自身定位为智能汽车增量部件供应商，基于自身在智能车领域具备的垂直一体的解决方案能力，华为在与车企的合作中共推出了三种合作方式，分别为智能零部件供应模式、Huawei Inside 模式和华为智选模式：

- **华为作为汽车零部件供应商目前已经上市 30 多款智能汽车零部件。**华为向主机厂提供各类零部件产品，比如华为电机、热管理系统、MDC 自动驾驶计算平台、AR-HUD、激光雷达、毫米波雷达等，据华为 2021 年报信息，华为目前已经上市 30 多款智能化汽车零部件。这种模式的合作车企最多，但华为仅作为 Tier1 与主机厂合作。在供应商模式下，华为主要提供软硬件服务，涵盖智能驾驶、智能座舱、智能电动、智能网联等多个领域。

- **Huawei Inside 模式聚焦帮助车企造好车。**Huawei Inside 模式下，华为提供智能化的技术优势，车企提供整车设计和制造优势，华为与车企合作的新车型仍然采用车企品牌 logo，但“HI”的标识会出现在车身上，代表了该车型采用了华为智能汽车全栈解决方案，Huawei Inside 模式下，车企与华为的合作关系大大加深，华为除了在车端提供全套的智能化解决方案外，还负责云端的数据存储、软件迭代等。目前华为有三家 Huawei Inside 合作车企，分别为北汽极狐、阿维塔以及广汽埃安。
- **华为智选模式下与车企的合作进一步深化，华为开始占据主导地位。**在智选模式下，华为不仅参与产品造型设计、内饰设计，提供智能化解决方案，帮助合作车企造好车，同时华为还负责车型营销和终端销售，帮助车企卖好车，该模式下华为造车的参与程度最深，目前华为智选模式下的合作车企仅有赛力斯一家。

实际上，华为的汽车零部件和 Huawei Inside 业务属于华为汽车的 B 端业务，隶属于华为车 BU，与小康合作的华为智选属于华为汽车的 C 端业务，隶属于华为终端 BG，不过两块业务在实际开展过程中会有业务交叉，而且目前都已归属于余承东负责。

华为拥有智能化全栈解决方案提供能力。华为目前构建了 7 大智能汽车解决方案（智能驾驶、智能座舱、智能网联、智能车控、智能电动、智能车载光 and 智能车云）以及 30 多款智能汽车零部件。在智能汽车领域，基于新的电子电气架构，华为推出智能汽车数字平台 iDVP、智能驾驶计算平台 MDC、HarmonyOS 智能座舱，为智能汽车提供三大数字底座和开发工具，让合作伙伴的开发变得更加便捷、高效。目前华为智能驾驶和智能座舱解决方案已经在多家车企的车型上搭载落地。

图表2 华为智能汽车解决方案主要技术和业务布局



资料来源：华为智能汽车解决方案，平安证券研究所

● **华为智能驾驶解决方案**

华为拥有覆盖 L2~L5 自动驾驶的全场景能力，并构建起高、中、低全系列的自动驾驶生态圈。华为自动驾驶产品线逐渐完善，2019 年，华为推出 MDC 300F，开启 MDC 生态建设，2020 北京车展华为发布了 MDC 210 与 610，2021 年上海车展，华为发布了 MDC 810，2022 年华为将发布 MDC 100，实现 L2~L5 级自动驾驶能力全覆盖。在华为 MDC 平台硬件上，运行华为智能驾驶操作系统 AOS、VOS 以及 MDC Core 中间件，并配套提供完善的开发工具链，同时满足智能驾驶软件开发对工具、车规、安全的核心要求，支持丰富的 AI 原生开发库，提供全场景覆盖的工具链与丰富的 SDK，可以大幅提升智能驾驶系统的开发效率。基于华为 MDC 自动驾驶平台，华为推动传感器、执行器的接口标准化和应用软件生态的平台化，同时为了提高合作伙伴的自动驾驶开发效率，华为推出 MDC 开发者套件，包括 MDC 工具链、MDC Core SDK 和车云协同开放平台。目前已经有超过 70 多家合作伙伴加入 MDC 生态圈，共同推进乘用车、港口、矿卡、园区等智能驾驶场景的应用。

图表3 华为智能驾驶计算平台 MDC 系列产品

计算平台	发布时间	AI 算力	适用场景
MDC 210	2020 年	48TOPS	乘用车 L2~L2+ 场景
MDC 300F	2019 年	64 TOPS	商用车 港-矿-园等场景
MDC 610	2020 年	200+TOPS	乘用车 ≥L4 场景
MDC 810	2021 年	400+TOPS	乘用车/Robotaxi L4~L5 场景
MDC100	2022 年	未公布	未公布

资料来源：华为智能汽车解决方案，平安证券研究所

图表4 华为 MDC 生态圈



资料来源：华为智能汽车解决方案，平安证券研究所

华为 MDC 自动驾驶计算平台已经搭载到多款车型上，高阶智能驾驶解决方案 ADS 将率先搭载到 Huawei Inside 合作车型中量产交付。华为与车企的合作主要以 MDC 自动驾驶计算平台以及激光雷达、毫米波雷达在内的各类传感器为主。作为 Tier1 供应商，华为 MDC 610 计算平台已经搭载到广汽埃安 LX Plus、哪吒 S、沙龙机甲龙等车型，比亚迪也与华为达成合作协议，比亚迪旗下新高端品牌首款车型将搭载华为 MDC 计算平台，传感器方面，华为拥有自研的 4D 毫米波雷达、激光雷达等产品，例如沙龙机甲龙、哪吒 S 等车型均搭载了华为 96 线激光雷达。此外华为 MDC 810 计算平台已经搭载到 Huawei Inside 合作车型中（极狐阿尔法 S HI 版、阿维塔 11），即将量产交付，同时这两款车还搭载了华为高阶智能驾驶解决方案。

图表5 华为智能驾驶计算平台 MDC 主要搭载车型

车企	北汽极狐	长安阿维塔	广汽埃安	合众汽车	长城汽车	比亚迪
搭载车型	阿尔法 S HI 版	阿维塔 11	埃安 LXPlus	哪吒 S	沙龙机甲龙	高端越野 SUV
售价/万元	39.79-42.99	34.99-40.99	41.96	31.98	48.8 (预售价)	50-90
上市时间	2022 年 5 月	2022 年 8 月	2022 年 1 月	2022 年 7 月	预计 3Q22	2023 年
计算平台	MDC 810	MDC 810	MDC 610	MDC 610	双 MDC 610	MDC 平台
激光雷达/个	3	3	3	2	4	2
摄像头/个	13	13	12	11	11	未公布
毫米波雷达/个	6	6	6	5	5	未公布
超声波雷达/个	12	12	12	12	12	未公布

资料来源：各品牌官网，汽车之家，平安证券研究所

● 华为智能座舱解决方案

2021 年上海车展，华为智能汽车解决方案发布了 5 大新品，在智能座舱领域，华为发布了 HarmonyOS 车机操作系统、麒麟芯片模组以及 AR-HUD，这意味着华为开始系统性地推出了智能座舱解决方案。华为通过 HarmonyOS 车机操作系统以及智能软硬件平台为用户搭建一个更加舒适的座舱环境。

基础能力平台化，开放 API，满足用户快速开发需求。在过去汽车开发工作中，汽车不同的功能由不同的供应商开发，这将导致软件版本非常复杂，并且有重复开发，也很难升级维护。为了帮助车企更快地在 HarmonyOS 上开发应用，华为提供了语音、视觉、声音分区、音响音效、触控等核心能力，并把这些能力以 API 的方式完全开放出来，让车企、Tier1、应用生态伙伴去开发满足用户诉求的功能、服务、特性和应用，以此加速整个汽车的智能化转型。华为在 HarmonyOS 操作系统上增量开发了 9 类车载增强能力、开放 1517 个车载业务 API、13000 多个 HarmonyOS 的 API，并提供全面开放的工具和技术支持，降低座舱系统的集成与开发难度，帮助伙伴快速开发和迁移应用。

打造即插即用、互联互通的智能座舱硬件生态。华为认为智能座舱硬件和智能手机并不一致，手机硬件是集成的，而座舱的摄像头、屏幕、扬声器、麦克风、座椅等部件是外挂的，一台汽车的生命周期可以长达 10 年，这远高于一台手机的生命周期，为了保证车辆生命周期内智能座舱长期系统流畅，华为设计了可插拔式的麒麟车机模组，每一代的接口保证统一，可直接更换，让芯片、模组能够方便的升级迭代。此外座舱的智能化体验离不开其他外设硬件的支持，为此，华为推出了 HuaweiSound 音响系统、车载智慧屏以及 AR-HUD 等显示设备，另外华为联合座椅、全息屏、车载天幕等众多车域硬件外设伙伴和应用伙伴，共同推进座舱硬件新技术上车，2021 年，已有五十多家座舱硬件伙伴加入 HarmonyOS 车载硬件生态。

华为通过三种方式来构建智能座舱应用生态。1) 鸿蒙精品应用：针对车域高频使用的应用，华为和合作伙伴一起针对基于 HarmonyOS 车域特性能力进行深度适配，打造 HarmonyOS 精品应用。2) 鸿蒙生态应用：基于华为 1+8 的全场景生态能力，手机，平板，智慧大屏的应用可以无缝继承上车。3) 不常用的长尾应用：针对不常用的长尾应用，HarmonyOS 车机操作系统同时提供手机投屏能力，满足用户多样化的体验需求。

图表6 华为应用三种方式构建 HarmonyOS 座舱应用生态



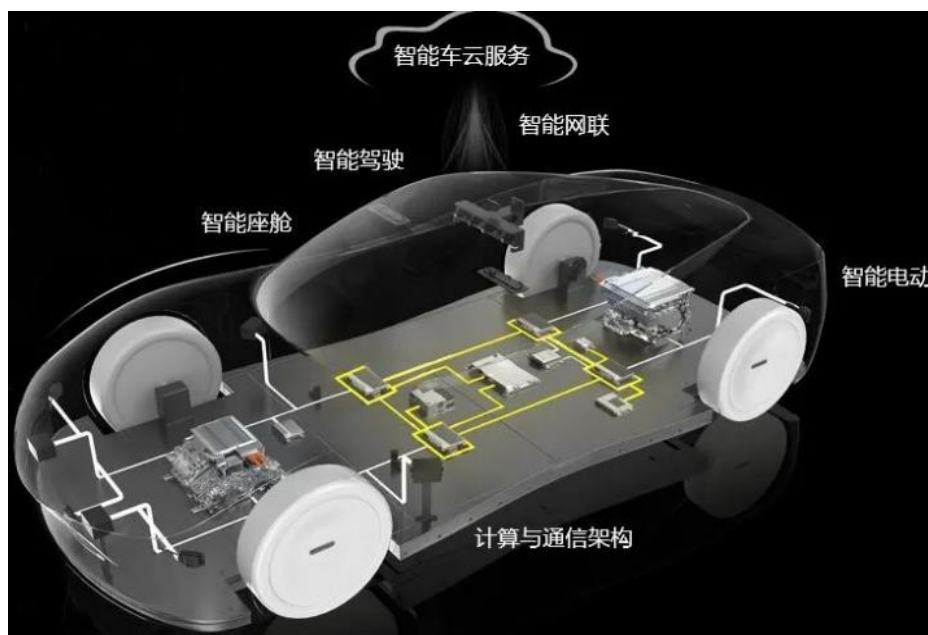
资料来源：华为智能汽车解决方案，平安证券研究所

具体到与车企的合作过程中，华为同样提供软硬件的智能座舱解决方案。硬件端华为提供芯片、座舱模组、屏幕、AR-HUD等智能座舱硬件，如飞凡搭载了华为的AR-HUD、北汽魔方智能座舱采用了华为麒麟990A芯片以及华为提供的屏幕。软件端华为提供车域生态平台HiCar以及智能座舱操作系统HarmonyOS，目前已有150余款车型都支持华为HiCar，鸿蒙OS也以供应商模式搭载到北汽魔方中，此外北汽极狐阿尔法S HI版、阿维塔11以及AITO问界车型同样搭载了华为智能座舱的解决方案。

二、Huawei Inside 模式：助力车企打造高端智能化车型

Huawei Inside 模式重塑主机厂与供应商的合作关系，技术合作关系深入。Huawei Inside 模式下，华为已经超越了传统Tier1的角色。Huawei Inside 合作车型搭载华为全套的智能汽车解决方案，包括基于HarmonyOS打造的智能座舱系统、高级别自动驾驶解决方案、华为电驱动系统等。目前Huawei Inside 模式合作车企有三家，包括北汽极狐、阿维塔和广汽埃安，三家车企分别与华为合作推出了一款车型，北汽极狐阿尔法S HI版、阿维塔11已经上市，而华为与广汽埃安合作的首款车型也将于2023年底量产。

图表7 华为 HI 全栈智能汽车解决方案



资料来源：华为智能汽车解决方案，平安证券研究所

2.1 极狐阿尔法 S HI 版：Huawei Inside 赋能，但短期内销量难见起色

极狐阿尔法 S HI 版：首款 Huawei Inside 合作量产车型。极狐阿尔法 S HI 版于 2021 年上海车展期间发布，最初的上市预期时间为 2021 年 11 月份，但最终该车型上市时间推迟到 2022 年 5 月。HI 版车型从 2022 年 7 月开始交付第一批全款与大定用户，从 9 月份开始进入大规模交付期。极狐阿尔法 S HI 版是 Huawei Inside 模式下的首款合作量产车型，共推出两款配置车型，售价分别为 39.79 万元/42.99 万元，相比普通入门版极狐阿尔法 S 价格分别高出 15.06 万元/18.26 万元。

图表8 极狐阿尔法 S HI 版交付规划以及智能化功能迭代规划

2022 年 5 月	● 极狐阿尔法 S HI 版正式上市
2022 年 6 月	● 展车进驻极狐品牌经销店 ● 鸿蒙智能座舱商业版正式发布
2022 年 7 月	● 首批用户交付 ● 车辆搭载高速智能巡航辅助功能（ICA） ● 高速智驾导航辅助功能（NCA）覆盖东部城市近 20 万公里高速路
2022 年 8 月	● 城区 NCA 功能 BETA 版首次向高阶用户推送 ● 上海、深圳用户先享基于高精地图的城市高阶智驾 ● 上海地区高阶版用户将率先体验城市自动代客泊车功能（AVP） ● 高速智能巡航辅助功能（ICA）、遥控泊车功能（RPA）相继上车
2022 年 9 月	● 进入大批量交付期 ● 北京、广州解锁高精地图 ● 鸿蒙智能座舱迭代升级

- 全国 38 万公里高速高精地图全面开通
- 2022 年 12 月 开通京津经济带、川渝经济带、长三角经济带、珠三角经济带等多个区域的高精地图
- 自动代客泊车功能（AVP）面向所有高阶版用户开放

资料来源：ARCFOX 极狐，平安证券研究所

渠道建设以自有渠道为主，但步伐稍慢，制造方面依托麦格纳制造体系：

- 极狐将主要依赖自身销售渠道，华为或提供部分销售支持，估计是引流为主。根据公司上半年财报，截至 2Q22，极狐在全国已开业运营门店数量 145 家，到 22 年底营销门店数量预计将达到 186 家，同时计划在 2025 年做到覆盖 100+ 城市、380+家网点的营销服务网络规模。
- 依托麦格纳制造体系，保证产品的高端品质。北汽蓝谷与麦格纳在江苏镇江合资建造了北汽蓝谷麦格纳工厂，这是麦格纳在欧洲以外的首个整车制造工厂。北汽蓝谷麦格纳制造基地全面导入了麦格纳 MAFAC 生产运营管理体系，以保证极狐车型的高端品质。

华为智能化全栈解决方案全方位赋能极狐阿尔法 S：

- **智能电动领域：**极狐阿尔法 S HI 版搭载华为 DriveONE 双电机智能四驱系统，百公里加速仅需 3.5 秒。HI 版搭载华为 AI 高压闪充电动平台，电量从 30%到 80%仅需充电 15 分钟，并通过全场景充电模式，支持家用交流充电桩，以及 200V-1000V 之间的直流快充桩。
- **智能座舱领域：**极狐阿尔法 S HI 版搭载华为麒麟车机模组，运行 HarmonyOS 车机操作系统，专门为车载场景打造的语音控制、视觉感知、车载支付、无缝流转等核心能力，与应用深度集成，构建智慧出行空间，带来千人千面、万物互联、智能交互、持续生长的座舱体验。
- **智能驾驶领域：**极狐阿尔法 S HI 版是首款搭载华为高阶智能驾驶辅助系统的量产车型，搭载 MDC 810 智能驾驶计算平台，感知硬件包括 3 个激光雷达、6 个毫米波雷达、13 个摄像头和 12 颗超声波雷达，共 34 个传感器，可以实现高速、城市快速路以及市区道路的导航辅助驾驶功能。

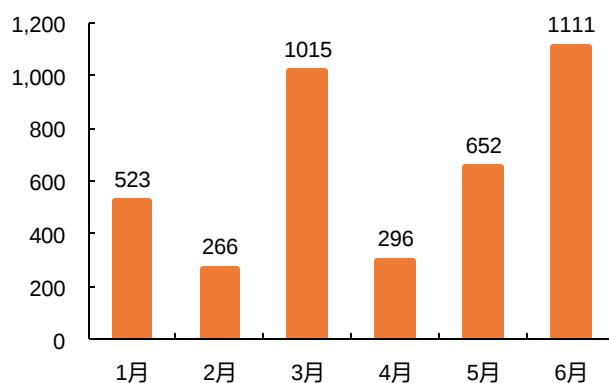
普通版极狐阿尔法 S 销量不及预期。普通版极狐阿尔法 S 于 2021 年 4 月上市，售价 24.73~35.03 万元。2021 年全年普通版极狐阿尔法 S 仅交付 2816 台，2022 年上半年也仅交付 3863 台。

图表9 极狐阿尔法 S 华为 HI 版



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

图表10 极狐阿尔法 S 2022 年月度销量 单位：辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

极狐阿尔法 S HI 版车型相比竞品车型优势并不突出，短期内难改销量困局。

从极狐阿尔法 S HI 版的定价以及定位来看，目前市场上已经上市的竞品车型主要是蔚来 ET7 和智己 L7：

- 与这两款竞品车型相比，极狐阿尔法 S HI 版在车身尺寸、动力电池以及续航里程方面并不占优，前悬架为麦弗逊式独立悬架，相比同价位车型双叉臂的悬架形式也不占优。
- 极狐阿尔法 S HI 版车型售价达到 40 万价格区间，相比普通入门版极狐阿尔法 S 价格高出 15-18 万元，相比顶配版普通阿尔法 S 价格也要高出 4-7 万元，我们认为用户对极狐冲击 40 万元高端市场的接受度还有待进一步验证，同时相比智己 L7，极狐阿尔法 S HI 版的价格也更高，性价比略低，相比蔚来 ET7，极狐阿尔法 S HI 版车型虽然售价更低，但极狐的品牌力相比蔚来依然有差距。
- 极狐阿尔法 S HI 版搭载华为智能汽车全栈解决方案，在诸多领域依然有亮点。比如其搭载的华为 DriveONE 双电机智能四驱系统，百公里加速时间 3.5s，领先蔚来 ET7 和智己 L7。搭载的鸿蒙车机系统可以利用华为的生态优势，在座舱体验方面有望领先行业。此外 HI 版车型搭载了华为 MDC 810 计算平台以及激光雷达，从计算平台以及感知硬件方面目前领先智己 L7，智己 L7 目前搭载的是英伟达 Xavier 芯片且暂未搭载激光雷达(但智己规划未来可升级到英伟达 Orin 平台以及两颗激光雷达)。

图表11 极狐阿尔法 S HI 版与主要竞品车型参数对比

	极狐阿尔法 S HI 版	蔚来 ET7	智己 L7
售价/万元	39.79~42.99	45.8~51.6	36.88~40.88
续航里程/km	500 (NEDC)	500/700 (NEDC)	615(CLTC)
车身尺寸/mm	4980×1960×1599	5101×1987×1509	5098×1960×1485
轴距/mm	2915	3060	3100
轴长比	0.59	0.60	0.61
整备质量/kg	2115	2349/2379	2290
驱动电机	前交流异步 后永磁同步	前交流异步 后永磁同步	前后永磁同步
总功率/kW	473	480	425
总扭矩/Nm	655	850	725
电池/度	三元锂 (74.5)	三元锂 (75/100)	三元锂 (93)
电池能量密度 (Wh/kg)	181	142.1/185.44	195
百公里电耗/度	16.6	16.2/16	15.4
零百加速/s	3.5	3.8	3.87
前悬架类型	麦弗逊	五连杆	双叉臂
后悬架类型	多连杆	多连杆	多连杆
自动驾驶计算平台	华为 MDC 810	4 颗英伟达 Orin 芯片	英伟达 Xavier 芯片 (可升级为英伟达 Orin 芯片)
算力/TOPS	400	1016	30
自动驾驶感知硬件	3 颗激光雷达 13 颗摄像头 12 颗超声波雷达 6 颗毫米波雷达	1 颗激光雷达 11 颗摄像头 12 颗超声波雷达 5 颗毫米波雷达	11 颗摄像头 12 颗超声波雷达 5 颗毫米波雷达 (可升级 2 颗激光雷达)

资料来源：各品牌官网，平安证券研究所

2.2 阿维塔：华为、宁德时代、长安三方联合打造的高端新能源品牌

阿维塔科技前身为长安蔚来新能源汽车科技有限公司，2021年5月正式更名为阿维塔科技有限公司。其中长安汽车和宁德时代分别是阿维塔科技的前两大股东，华为作为阿维塔科技的重要合作方并未参股阿维塔。阿维塔是 Huawei Inside 模式下的第二家合作车企，阿维塔和华为计划打造一系列高端智能电动汽车产品并持续迭代，到2025年推出4款全新车型，分别覆盖中高端主要细分市场。

长安、华为和宁德时代三方强强联合，打造 CHN 电动平台。2022年重庆车展，阿维塔科技发布 CHN 电动汽车技术平台，该平台由长安汽车、华为和宁德时代三方共同打造，由长安汽车提供整车技术、华为提供智能汽车全栈解决方案、宁德时代提供动力电池解决方案：

- **平台能力方面：**基于平台的柔性化能力，CHN 平台可支持多种车型同平台开发，覆盖 2800mm~3100mm 轴距，轿车、SUV、MPV 以及跨界车型可同平台开发。CHN 平台搭载华为 DriveONE 三合一油冷电驱系统，双电机最大功率 425kW，最大扭矩 650Nm，四驱系统采用前交流异步电机和后永磁同步电机的方案，同时兼容两驱车型。同时 CHN 平台车型可搭载前双叉臂、后多连杆悬架，铝合金轻量化底盘配合轻量化车体，较全钢材质车体重量减少约 30%。
- **动力电池方面：**得益于宁德时代在动力电池领域的优势，CHN 平台目前搭载的是宁德时代新一代的 CTP 技术，搭载了宁德时代 NCM523 三元锂电池包，系统成组效率达 74%，高于行业 70% 左右的平均水平，电池包减重 15kg，116kWh 电池包能量密度高达 190wh/kg，可扩展兼容 90kWh~135kWh 电池包，实现 700km 以上续航里程。宁德时代曾毓群表示：“阿维塔所有的车型，宁德时代都会提供最新、最好的动力电池，支持阿维塔成为中国乃至全球最好的智能电动车品牌。”因此可以预见的是，宁德时代最新发布的麒麟电池后续也有望搭载到阿维塔车型中。
- **充电能力方面：**CHN 平台具备升压充电功能，可适配充电电压 400V-750V 直流快充桩以及匹配绝大多数主流公共快充桩，能够达到 2.2C 超级快充能力，最高的充电功率能够达到 240kW，可以实现充电 10 分钟增加 200km 的高效补能表现。
- **智能化方面：**CHN 平台采用域集中式的电子电气架构，动力域、智能驾驶域、智能座舱域、车身域采用域控制器，集成华为 HarmonyOS 车机操作系统、华为 AOS 智能驾驶操作系统和华为 VOS 智能车控操作系统。在应用层面，基于 HarmonyOS 阿维塔可以开发丰富的车辆功能和软件应用，同时 CHN 平台集成了华为高阶的自动驾驶解决方案。此外依托华为云端大数据支持，CHN 平台车型还具备进化能力，能为用户带来常用常新的良好体验。

CHN 平台赋能，阿维塔 11 力争塑造高端新能源品牌。阿维塔 11 是 CHN 平台的首款车型，定位纯电轿跑 SUV，于 2022 年 8 月 8 日正式上市，目前上市三款配置车型，均为双电机四驱版本，售价 34.99~40.99 万元，其中长续航版将从 2022 年 12 月开启交付，超长续航版预计将于 23 年一季度交付。阿维塔 11 作为阿维塔品牌首款车型，在集合了长安、华为和宁德时代的优势资源的同时，也一定程度上承载了塑造高端新能源品牌的重任。

图表12 阿维塔 11 外观



资料来源：阿维塔，平安证券研究所

图表13 阿维塔 11 内饰



资料来源：阿维塔，平安证券研究所

阿维塔 11 定价 35~41 万元左右，将与极氪 001、蔚来 ES7、特斯拉 Model Y 等一众高端纯电 SUV 展开正面 PK：

- **动力电池搭载量大，但能耗表现一般。**基于 CHN 平台搭载的宁德时代 CTP2.0 三元锂电池，新车型电池容量分别为 90 度/116 度，对应续航里程分别为 555km/680km，得益于宁德时代新一代 CTP 技术加持，阿维塔 11 的 90 度电池能量密度达到 180wh/kg，116 度电池能量密度达到 190wh/kg。与竞品车型相比电池容量更大，电池能量密度更高，续航里程更长，但能耗方面阿维塔 11 表现一般，更大的电池容量并没有给阿维塔 11 带来相比竞品车型更长的续航里程。
- **动力方面：**阿维塔 11 三款上市车型搭载华为 DriveONE 双电机四驱系统。前交流异步电机功率为 195kW，后永磁同步电机功率 230kW，四驱电机最大功率达到 425kW，最大扭矩 650Nm，长续航版本百公里加速时间仅为 3.98s，与极氪 001 四驱版、蔚来 ES7 等竞品车型处于相同水平，超长续航版百公里加速 4.5s，稍弱于竞品车型。
- **智能驾驶部分功能通过订阅方式提供。**阿维塔 11 采用与极狐阿尔法 S HI 版同样的解决方案，全系标配 AVATRUST 超感系统以及 AVATRUTH 超算系统。根据规划，阿维塔 11 将随车交付高速 NCA 功能，且向用户免费开通，城市 NCA 功能由于高精地图牌照原因，预计从 2023 年一季度通过订阅的方式（软件收费）向用户开放。泊车方面，阿维塔 11 全系搭载智能泊车系统，但 APA 自动泊车辅助、RPA 遥控泊车等功能需要通过 OTA 升级向用户免费开放，AVP 代客泊车功能则通过订阅的方式（软件收费）向用户开放。我们对智能驾驶功能收费持谨慎态度，当行业内其他车企的智能驾驶功能免费向用户提供的时候，单独某一家车企针对智能驾驶功能收费的可持续性有待验证。
- **智能座舱方面：**阿维塔 11 座舱标配 10.25 英寸全液晶仪表、15.6 英寸悬浮式中控屏、10.25 英寸副驾触控屏及多屏智慧互联功能，与极狐阿尔法 S HI 版一样，阿维塔 11 搭载 HarmonyOS 车机操作系统和车规级麒麟芯片。此外阿维塔 11 还搭载华为 TMS 热管理系统，低温续航可提升 10%，在 -20℃~40℃环境温度下，开启空调后 10 分钟，车内可达舒适温度。
- **生产制造方面：**阿维塔 11 将在长安汽车的重庆两江工厂生产，该工厂最高年产能可达到 35 万台。
- **渠道方面：**阿维塔的渠道将采用自建渠道+合作伙伴的多元化渠道建设，首批十城阿维塔体验中心和体验空间同步正式开门营业。根据阿维塔规划，2022 年阿维塔渠道将覆盖 110 座城市，渠道建设步伐明显快于北汽极狐，此外阿维塔还在推进进驻华为门店的事宜。
- **充电补能方面：**阿维塔 11 全系采用 750V 高压平台，最大充电功率可达 240kw，长续航版充电 10 分钟，续航增加 200 公里。阿维塔已与 bp 签署长期战略合作协议，共同推进高压快充网络的建设，计划至 2023 年底在全国范围内 19 个城市共建超过 100 个标准化高压快充站，单场站功率达到 480 千瓦，单枪最大功率可达 240 千瓦。此外阿维塔还将构建与公共充电网络的互联互通，阿维塔计划接入包括国家电网、南方电网、特来电、星星充电等主流运营商在内的近 20 万根公共充电桩，广泛覆盖城市商圈以及高速沿线的出行全场景。

图表14 阿维塔 11 与主要竞品车型参数对比

	阿维塔 11	极氪 001(四驱版)	蔚来 ES7	Model Y (四驱版)
售价/万元	34.99-40.99	29.9~38.6	46.8~54.8	39.49~41.79
续航里程 (CLTC) /km	555/680	536/616/650	585/620/575	660/615
车身尺寸/mm	4880×1970×1601	4970×1999×1560	4912×1987×1720	4750×1921×1624
轴距/mm	2975	3005	2960	2890
轴长比	0.61	0.60	0.60	0.61
整备质量/kg	2280/2365	2290~2350	2361~2400	1997~2010
驱动电机	前交流异步 后永磁同步	前后永磁同步	前永磁同步 后交流异步	前感应异步 后永磁同步
总功率/kW	425	400	480	331~357
总扭矩/Nm	650	768	850	559~659
电池/度	三元锂 (90.38/116.79)	三元锂 (86/100)	三元锂 (75/100)	三元锂 (78.4)

电池能量密度 (Wh/kg)	180~190	170.21~176.6	142.1~185.44	168
百公里电耗/度	18.03/17.5	16.5~17.8	17.6~19.1	13.4~14.4
零百加速/s	3.98/4.5	3.8	3.9	5/3.7
前悬架类型	双叉臂	双叉臂	双叉臂	双叉臂
后悬架类型	多连杆	多连杆	多连杆	多连杆

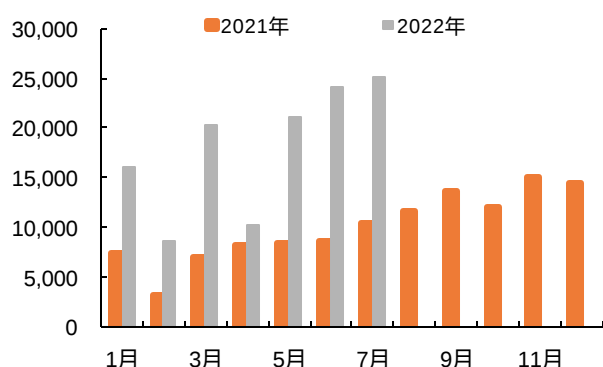
资料来源：汽车之家，平安证券研究所

2.3 广汽埃安：Huawei Inside 助力埃安品牌向上

广汽埃安首款 Huawei Inside 合作车型将于 2023 年量产。华为与广汽在 2017 年便已签署战略合作协议，在智能网联电动车领域开展战略合作，2019 年深化战略合作协议，聚焦在计算与通信架构，共同打造可持续迭代升级的数字平台。2021 年 7 月，广汽与华为的合作进一步升级，广汽宣布其子公司广汽埃安与华为将基于广汽 GEP3.0 底盘平台、华为 CCA（计算与通信架构）构建新一代智能汽车数字平台，搭载华为全栈智能汽车解决方案，联合定义、共同开发，共同打造面向未来的一系列智能汽车，华为与广汽埃安合作的首款车型定位中大型智能纯电 SUV 车型（AH8 车型）计划将于 2023 年底量产。

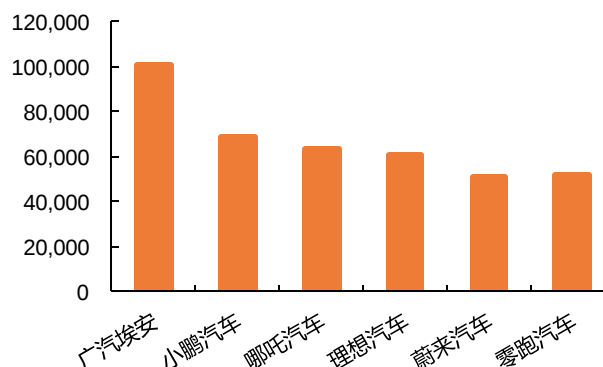
广汽埃安销量表现亮眼。从销量表现来看，2021 年埃安品牌销量超过 12 万台，同比增加 1 倍，超过小鹏汽车成为新能源汽车销量最高的新造车品牌。2022 年上半年，埃安销量达到 10 万台，同比增加 134%，目前埃安品牌单月销量已经达到 2.5 万台，领先一众造车新势力。

图表15 广汽埃安月度销量 单位：辆



资料来源：公司公告，平安证券研究所

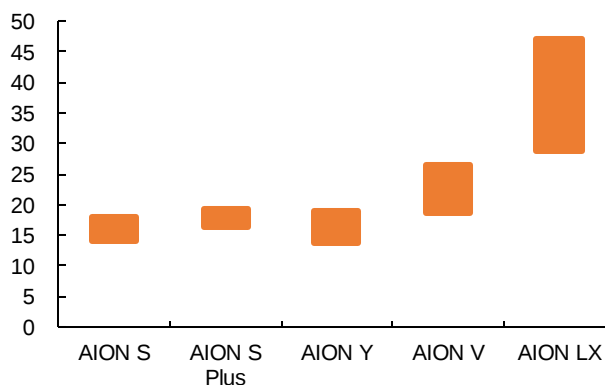
图表16 埃安与新势力 22 年上半年销量对比 单位：辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

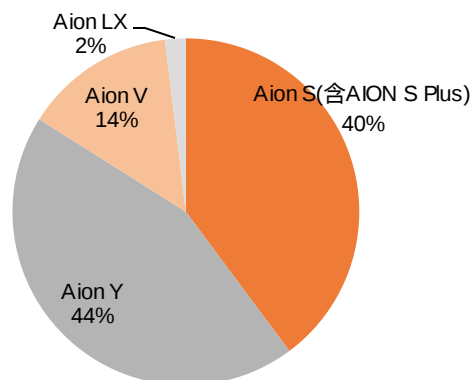
广汽埃安目前主销车型价格带低于 20 万元。纵观各家自主品牌，纷纷大力发展旗下高端新能源车品牌，如吉利极氪，上汽智己、飞凡，长安深蓝、阿维塔等，造车新势力更是从一开始便瞄准中高端新能源车市场，埃安作为目前广汽集团独立运营的新能源品牌，其品牌同样定位为高端智能电动品牌。从产品布局上，埃安目前有 AION S、AION S Plus、AION Y、AION V 和 AION LX 共 5 款在售车型，价格带覆盖 13~47 万元价格区间，车型以及价格带覆盖较为全面，但从销量结构来看，2022 年上半年售价 15 万元左右的 AION S 和 AION Y 占其销量结构的 84% 左右，售价 30 万元以上的高端车型 AION LX 上半年销量 1935 台，销量占比仅 2%，作为对比，售价在 30 万元以上的极氪 001 在 2022 年上半年销量为 1.9 万台。估计埃安过去在 B 端网约车形象还是对其目前的 C 端销售有拖累，“性价比”目前还是埃安目前的主要卖点。

图表17 广汽埃安在售车型价格带 单位：万元



资料来源：广汽埃安，平安证券研究所

图表18 广汽埃安 2022 年上半年销量结构

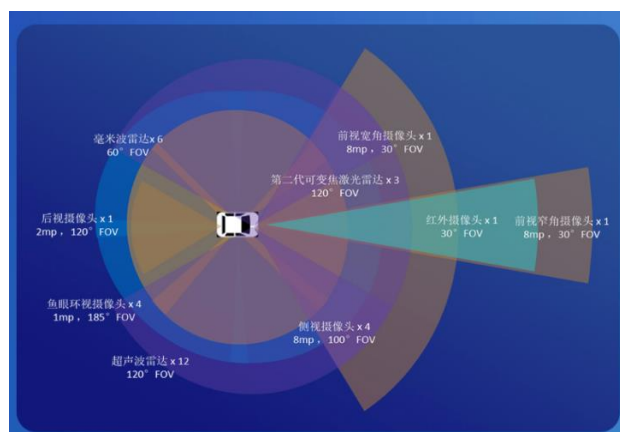


资料来源：中汽协，平安证券研究所

与华为的合作有助于埃安开拓高端新能源市场。目前埃安在高端新能源车领域暂无明显动作，借助与华为的合作，将进一步冲击高端新能源车市场，如若埃安与华为合作的车型能够取得成功，对埃安的品牌价值或有提升作用。另外埃安与华为合作的车型不止是一款，双方将推出一系列车型，如若合作车型发展较好，不排除未来成立单独品牌发展的可能。

智能化方面埃安将采用“自研+对外合作”两条腿走路战略。在 2021 年上海车展期间，广汽集团总经理冯兴亚曾表示，广汽要想实现电动化、智能网联化转型，单靠自身的力量是很难的。所以从一开始广汽集团就确定了一个总体的原则：一是自主创新，二是合资合作。埃安除了在 2023 年量产 Huawei Inside 车型外，在智能化自研方面埃安同样有所进展，埃安实现了“电子电气架构+智能驾驶+智能座舱”全栈自研，其自研的星灵架构也将于 2023 年落地，并进一步自主研发了车载操作系统——普赛 OS。智能驾驶和智能座舱方面，广汽在 2019 年便发布了 ADiGO 智驾互联生态系统，最新的 ADiGO PILOT 智能驾驶系统包括 3 个智能可变焦固态激光雷达，6 个 800 万像素高清摄像头，行业首搭红外摄像头，搭载高性能计算平台，覆盖高级辅助驾驶、超级泊车、无人驾驶三大应用领域。新一代的 ADiGO SPACE 智能座舱系统覆盖语音能力、音效体验、生态内容和智能场景的解决方案，例如，免唤醒功能覆盖率达到 95%，唤醒时间低于 0.6 秒；引入了车载黑胶音乐；在娱乐功能方面引入了头部生态内容，联合腾讯、喜马拉雅、哔哩哔哩等品牌，打造娱乐座舱。

图表19 广汽埃安自研的多融合智驾传感系统



资料来源：广汽埃安，平安证券研究所

图表20 广汽埃安新一代智能座舱语音能力



资料来源：广汽埃安，平安证券研究所

三、智选模式：从产品定义到渠道，华为全面赋能

智选模式下，华为在与车企的合作中逐渐占据主导地位。华为从产品设计、产品质量把控、新车上市营销以及终端门店销售都深度参与，目前华为智选模式下的合作车企仅有赛力斯一家车企。从合作深度来看，智选模式无疑是目前华为与车企合作最深入的一种合作模式。

智选模式首款合作车型赛力斯 SF5 智选版销量表现难言成功。在 AITO 品牌之前，赛力斯和华为在 2021 年 4 月上海车展期间联合推出了赛力斯 SF5 华为智选版，售价 23.68~26.68 万元，动力系统采用增程式混动方案，并在华为门店销售。但从车型技术层面看，赛力斯 SF5 智选版的“含华量”并不高，低于 Huawei Inside 模式下的极狐和阿维塔，仅搭载了华为 HiCar（功能类似于苹果 Carplay）、DriveONE 三合一电驱系统和 HUAWEI SOUND 立体环绕声系统。销量方面，赛力斯 SF5 2021 年仅交付 8169 台，2022 年上半年仅交付 40 台，销量表现难言成功。

图表21 赛力斯 SF5 搭载华为 DriveONE 三合一电驱、华为 HiCar、HUAWEI SOUND 音响



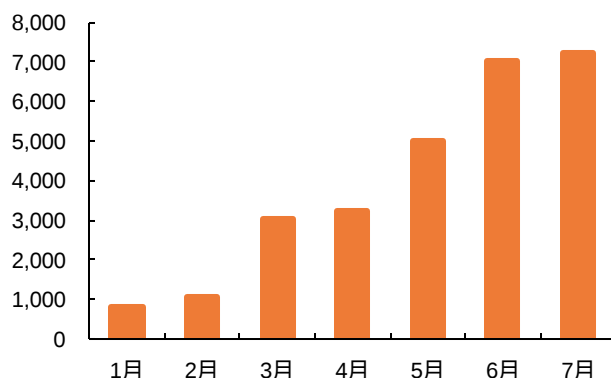
资料来源：SERES 赛力斯，平安证券研究所

另起炉灶，华为与赛力斯联合推出全新品牌 AITO，华为开始深度参与车型开发。2021 年 12 月，华为与赛力斯共同发布高端新能源汽车品牌 AITO，品牌首款车型问界 M5 于 2021 年华为冬季新品发布会发布。从技术角度来看，问界 M5 相比赛力斯 SF5 最大的区别在于问界 M5 首次搭载了华为 HarmonyOS 智能座舱。此外，华为深度参与问界 M5 的产品定义和整车设计，一定程度上主导了问界 M5 的设计开发，同时问界 M5 借助华为的新品发布会进行上市发布，并在华为门店销售，因此除了制造环节华为参与程度比较低外，实际上在一定程度上华为已经主导了问界 M5 的产品生命周期。

华为强大的渠道优势赋能 AITO。据 AITO 公布信息，截至 2022 年 7 月底，AITO 已经在全国拥有 554 家华为体验中心，覆盖 168 个城市，而且这一数量还在增加，华为预计到 2022 年底华为体验门店数量将达到约 1300 家。作为对比，小鹏汽车截至 2022 年一季度销售门店数量为 366 家，理想汽车截至 2022 年 6 月底在全国拥有 247 家零售中心，蔚来到 2022 年 3 月底拥有 46 个蔚来中心和 341 个蔚来空间。

鸿蒙车机系统亮点突出，问界 M5 销量超预期。问界 M5 售价达到 25.98~33.18 万元，定位中型 SUV，2022 年 6 月、7 月问界 M5 连续两个月交付超过 7000 台，月交付量屡创新高，展现出强劲的增长势头。鸿蒙车机系统是问界 M5 的核心卖点之一，通过华为鸿蒙生态赋能，问界车载应用的丰富程度领先行业其他车企，车机流畅度、语音交互的识别速度和识别准确性较高，同时还可以与手机端进行互联，进一步丰富了车机端的功能体验和应用生态。

图表22 AITO 问界 M5 2022 年月度销量 单位：辆



资料来源：中汽协、平安证券研究所

图表23 AITO 问界 M5 在华为门店内销售



资料来源：华为、平安证券研究所

问界 M7 空间和舒适性配置领先，车机系统延续问界 M5 优势。2022 年 7 月华为夏季新品发布会，华为与赛力斯联合推出了 AITO 品牌第二款车型——问界 M7，问界 M7 定位中大型 6 座 SUV，售价 31.98~37.98 万元，将从 8 月份开始陆续交付。空间方面，问界 M7 车身尺寸比问界 M5 大，搭载了六合一的增程动力单元，动力总成实现横置布置，可以实现更小的“公摊面积”，将更多的空间留给乘员舱，问界 M7 前轮轮心到驾驶员脚踝的距离(L113)为 422mm，车内的空间转化率高达 92.4%。驾乘灵活性方面，M7 的最小转弯半径为 5.87m。舒适性配置方面，问界 M7 搭载了静音电吸门，用手表和手机可以解锁汽车，同时 M7 推出行业内首款商用的零重力座椅，大腿可抬升 30 度，同时支持座椅通风、加热和按摩功能。此外 M7 同样搭载 HarmonyOS 座舱系统，并首次搭载“超级桌面”功能，可以将华为手机中的全部手机应用同步到车机屏幕中，且所有应用可适配车机屏幕实现反向控制。我们认为智能座舱的竞争日趋激烈，鸿蒙生态赋能的问界 M5/M7 显然已经构建起比较明显的护城河。

图表24 AITO 问界 M7 零重力座椅



资料来源：AITO 汽车、平安证券研究所

图表25 问界 M7 超级桌面可实现手机应用同步到车机



资料来源：AITO 汽车、平安证券研究所

问界 M7 将与理想 ONE 展开正面 PK。从问界 M7 的定位和售价来看，很明显将理想 ONE 视为直接竞品车型，两款车型都采用增程式的解决方案，均定位 6 座中大型 SUV，两款四驱版车型价格分别为 33.98 万/37.98 万元，价格与理想 ONE(34.98 万元) 也处于同一价格带。

- **问界 M7 尺寸稍逊理想 ONE，舒适性配置各有所长。**问界 M7 轴距相比理想 ONE 短 115mm，车身尺寸也小于理想 ONE，在车身尺寸方面问界 M7 并不占优。理想 ONE 搭载真皮座椅，前排座椅支持加热、按摩、通风。问界 M7 座椅材质为真皮+仿皮，座椅材质稍逊理想 ONE，但问界 M7 前后排座椅均支持加热、按摩、通风，同时二排座椅为行业首发的“零

重力座椅”，在座椅舒适性方面更胜一筹。但理想 ONE 标配后排独立空调，问界 M7 则不具备该项舒适性配置。

- **四驱版问界 M7 动力强于理想 ONE，馈电油耗更低。**问界 M7 提供单电机后驱和双电机四驱两套动力总成，其中四驱版车型的动力性能领先理想 ONE，百公里加速时间 4.8 秒。能耗方面，问界 M7 馈电油耗比理想 ONE 更低，但纯电续航里程稍逊于理想 ONE。问界车型搭载的是四缸增程发动机，相比理想 ONE 的三缸发动机理论上更加平顺。
- **问界 M7 车机优势突出，但智能驾驶逊于理想 ONE。**智能座舱方面，问界 M7 搭载了 HarmonyOS 智能座舱系统，其车机的应用丰富程度明显强于理想 ONE，但理想 ONE 车内搭载四块屏幕，车内豪华感和科技感更强。智能驾驶方面，问界 M7 与 M5 同样采用的是博世的解决方案，可以实现 ACC 自适应巡航、LCC 车道居中保持、泊车辅助等 L2 级别的辅助驾驶能力，而理想 ONE 则可以实现高速道路的导航辅助驾驶功能，强于问界 M7。

总结来看，问界 M7 与理想 ONE 各有千秋。问界 M7 的车机应用更加丰富，能耗表现以及动力性能更强，理想 ONE 的车身尺寸以及空间更大，智能驾驶方面领先问界 M7。

问界 M7 月销规模有望达到 8000 台。华为的站台是 AITO 品牌相比其他新能源车品牌的竞争优势，华为在 AITO 的产品研发、营销和销售环节都深度参与，相较于其它华为合作车企，外界已经将 AITO 品牌烙上了“华为”的印记，华为强大的品牌影响力为 AITO 品牌提供了巨大的流量入口，拥有华为加持的 AITO 也能够迅速建立起品牌影响力。我们认为凭借华为加持，问界 M7 将延续 M5 的市场热度，我们预计问界 M7 稳态的月销量有望达到 8000 台左右。

图表26 AITO 问界 M5、M7 与理想 ONE 参数对比

	AITO 问界 M5	AITO 问界 M7	理想 ONE
售价/万元	25.98~33.18	31.98~37.98	34.98
车身尺寸/mm	4770×1930×1625	5020×1945×1775	5030×1960×1760
轴距/mm	2880	2820	2935
整备质量/kg	2200/2335	2340/2450	2300
车身结构	5 门 5 座 SUV	5 门 6 座 SUV	5 门 6 座 SUV
增程发动机	四缸 1.5T	四缸 1.5T	三缸 1.5T
发动机最大功率 (kW)	92	92	96
发动机最大扭矩 (Nm)	205	205	未公布
驱动形式	单电机后驱/双电机四驱	单电机后驱/双电机四驱	双电机四驱
系统综合功率 (kW)	200/315/365	200/330	245
系统综合扭矩 (Nm)	360/720/675	360/660	455
动力电池 (kWh)	40 (三元锂)	40 (三元锂)	40.5(三元锂)
纯电续航里程 (km)	160/150 (WLTC)	150/135 (WLTC)	155 (WLTC)
百公里加速时间 (s)	7.1/4.8/4.6/4.4	7.8/4.8	6.5
馈电油耗 (L/100km)	6.4/6.69/6.78	6.85/7.45	8.8
悬架类型	前双叉臂，后多连杆	前麦弗逊，后多连杆	前麦弗逊，后多连杆

资料来源：汽车之家，平安证券研究所

四、 多角度对比 Huawei Inside 和 华为智选

从定价区间来看，Huawei Inside 合作车型定位更加高端。目前上市的两款 HI 车型售价区间在 35~43 万元之间，产品定位高端，而华为智选的两款车型定价则相对较低。我们认为造成这种定价差异的主要原因包括：

一是由于 HI 车型均为纯电车型，电池成本更高；

二是 HI 车型搭载的华为高阶智能驾驶解决方案目前成本较高（包括整套的计算平台、感知系统以及算法），需要更高的定价分摊成本；

三是 Huawei Inside 合作车企希望借助华为的智能化能力，打造高端新能源车的品牌形象。

从华为参与程度来看，AITO 问界除了没有搭载华为智能驾驶解决方案外，其他方面华为的参与程度都更深。华为从 AITO 车型的产品定义、研发、质量控制以及终端的营销、销售都全面赋能，一定程度上主导了车型的整个生命周期。虽然 AITO 与极狐、阿维塔都搭载 HarmonyOS 智能座舱系统以及麒麟座舱模组，但华为在 AITO 品牌的参与程度更深，华为从底层操作系统到上层应用全面参与，而在 Huawei Inside 的合作模式中，华为向车企提供座舱芯片以及底层能力，座舱应用层面则由车企主导。此外 AITO 品牌还搭载了 HUAWEI SOUND 音响系统、华为的小艺智能语音系统，而这些技术并未搭载到 HI 版车型中。另外，华为会全面负责 AITO 的产品营销以及终端销售，但 HI 版车型的销售渠道主要以车企自有渠道为主，华为提供部分门店支持。考虑到智驾系统开发周期的原因，问界 M5、M7 暂未搭载华为自研解决方案，但有望在问界后续新开发中车型搭载。

短期内我们看好华为智选模式，长期来看 Huawei Inside 想象空间更大。凭借华为的品牌力加持以及终端渠道优势，AITO 品牌初战告捷，增程式混动可以解决当前用户的里程焦虑，HarmonyOS 座舱体验行业领先，虽然在智能驾驶方面 AITO 品牌竞争力未达到行业第一梯队，但具有更强的成本优势，另外我们认为目前智能驾驶发展刚刚起步，头部企业处于摸索以及硬件堆料阶段，城市复杂场景应用尚待开放与考验，智能驾驶能够为用户带来的差异化体验或不如智能座舱明显，智能驾驶的天花板是无人驾驶，但座舱的体验却没有天花板，想象空间巨大，因此短期我们从产销规模的角度更看好智选模式下的 AITO 品牌。当然在目前的智选模式下，主机厂的存在感有被华为削弱的风险，因此我们对头部主机厂采用这种华为智选的合作模式持谨慎态度，华为或许希望通过将 AITO 品牌打造成“智能车样板间”，以此吸引更多车企加入到华为的智能汽车生态当中，而华为自身则希望成为智能汽车领域的“微软+英特尔”，掘金智能车增量部件大赛道。

图表27 Huawei Inside 合作车型与华为智选合作车型对比

	Huawei Inside	Huawei Inside	华为智选	
合作车企	北汽蓝谷	阿维塔科技	赛力斯	
合作代表车型	极狐阿尔法 S HI 版	阿维塔 11	AITO 问界 M5	AITO 问界 M7
售价/万元	39.79~42.99	34.99~40.09	25.98~33.18	31.98~37.98
车身尺寸/mm	4980×1960×1599	4880×1970×1601	4770×1930×1625	5020×1945×1775
轴距/mm	2915	2975	2880	2820
车型定位	5 座纯电轿车	5 座纯电 SUV	5 座增程式 SUV	6 座增程式 SUV
电机功率/kW	473	425	200/315/365	200/330
电机扭矩/Nm	655	650	360/720/675	360/660
百公里加速时间/s	3.5	3.98/4.5	7.1/4.8/4.6/4.4	7.8/4.8
动力电池/度	三元锂（74.5）	三元锂（90/116）	三元锂（40）	三元锂（40）
纯电续航里程/km	500（NEDC）	555/680（CLTC）	160/150（WLTC）	150/135（WLTC）
智能座舱	HarmonyOS 智能座舱	HarmonyOS 智能座舱	HarmonyOS 智能座舱	HarmonyOS 智能座舱
自动驾驶计算平台	华为 MDC 810	华为 MDC 810	未公布	未公布
算力/TOPS	400	400	未公布	未公布
智能驾驶感知硬件	激光雷达×3 毫米波雷达×6 摄像头×13 超声波雷达×12	激光雷达×3 毫米波雷达×6 摄像头×13 超声波雷达×12	毫米波雷达×3 摄像头×8 超声波雷达×12	毫米波雷达×3 摄像头×8 超声波雷达×12

智能驾驶功能	高速/城区 ICA 智能巡航 辅助	高速/城区 ICA 智能巡航 辅助	ACC 自适应巡航、 LCC 车道居中保持、 泊车辅助等 L2 级辅 助驾驶	ACC 自适应巡航、 LCC 车道居中保 持、泊车辅助等 L2 级辅助驾驶
	高速/城区 NCA 智驾导航 辅助 APA 自动泊车辅助 RPA 遥控泊车 AVP 代客泊车	高速/城区 NCA 智驾导航 辅助 APA 自动泊车辅助 RPA 遥控泊车 AVP 代客泊车		
销售渠道	以自有渠道为主，截至 2Q22，极狐在全国已开 业运营门店 145 家，计划 到 22 年底达到 186 家； 2025 年覆盖 100+城市， 380+网点的营销服务网 络		采用自建渠道+合作伙伴 的多元化渠道建设，首批 十城体验中心已开始营 业，22 年底渠道覆盖 110 座城市	
			华为终端门店销售，截至 2022 年 7 月底， AITO 已经在全国拥有 554 家华为体验中心， 覆盖 168 个城市，预计到 2022 年底华为体 验门店数量将达到约 1300 家	

资料来源：各品牌官网，平安证券研究所

五、投资建议

华为作为全球 ICT 领域的领导者，全面赋能智能汽车产业链，将加速智能汽车的发展进程和产业重构。整车方面我们看好智能化落地迅速、混动车型矩阵丰富以及新能源汽车发展卓有成效的车企，强烈推荐长城汽车（2333.HK）、推荐吉利汽车（0175.HK）、理想汽车（2015.HK）、小鹏汽车（9868.HK）、推荐受益于 Huawei Inside 模式下的合作车企，推荐广汽集团，建议关注长安汽车。看好智能车增量部件赛道机会，如大算力芯片，域控制器，高精传感器，抬头显、软件模块供应商、高端内外饰件等，强烈推荐中科创达、推荐德赛西威、经纬恒润，福耀玻璃、华域汽车等，同时建议关注华为智能汽车生态合作企业。

六、风险提示

- 1) Huawei Inside 和 华为智选模式合作车型销量不及预期；
- 2) 供应链和产能在下半年依然有挑战，对车企全年产销目标达成带来较大不确定性；
- 3) 全球经济下滑导致居民收入较少，影响汽车消费；
- 4) 智能汽车落地节奏推迟，用户对自动驾驶的接受度可能不及预期，另外自动驾驶汽车可能会造成黑天鹅事件，对车企品牌形象和口碑产生不利影响；
- 5) 车企新推出的车型销量不及预期。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼
邮编：200120

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 16 层
邮编：100033