

相关报告

事件：

11 月 25 日，长安汽车与华为在深圳签署了《投资合作备忘录》，华为拟成立一家新公司，将智能车解决方案业务的核心技术和资源整合至新公司。长安汽车及关联方拟出资参股，比例不超过 40%。新公司业务范围包括智驾解决方案、智能座舱、智能数字平台、智能车云、AR-HUD 与智能车灯等，华为原则上不再从事与目标公司业务范围相竞争的业务。下一阶段，新公司将对现有战略合作伙伴车企及有战略价值车企等投资者开放股权，成为股权多元化的公司。最终交易文件将在本备忘录签署日之后 6 个月内签署，关于新公司具体业务范围、最终股权比例、出资额等相关信息将在商定后另行公布。

点评观点：

1、公司与华为持续深度合作，阿维塔系列市场前景良好

公司与华为在智能汽车业务领域一直有密切合作。今年 8 月 24 日长安汽车、华为、宁德时代打造的阿维塔 11 鸿蒙版上市，上市 7 天大订单破 5000 台。阿维塔 12 在 11 月上市，定价 30.08 万元-40.08 万，搭载 Harmony OS 4 鸿蒙座舱和华为高阶智驾系统 ADS 2.0，上市 6 天大订突破 1.5 万台。在中高端赛道，阿维塔系列展现良好销售前景。

2、与华为成立合资公司，在智能汽车领域的优势将更加显著

我们认为华为在通信、芯片设计、操作系统和智能驾驶领域具有显著优势。本次华为与长安汽车成立合资公司，将其与智能驾驶等相关业务全部注入其中，将极大提升股权合作方在此领域的竞争优势。

我们认为智能化是新能源汽车下半场最重要的竞争因素。长安汽车与华为强强联合设立合资公司，且长安汽车的入股比例上限高达 40%，将是最大受益方之一。长安汽车有望凭借合资公司的力量，加速构建领先的全栈智能化的整车能力，从而占领智能汽车领域的竞争高地，未来发展空间广阔，建议积极关注。

研究部

姓名：杨森

SFC: BJO644

电话：0755-21519178

Email: yangsen@gyzq.com.hk

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见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任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。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，国元证券经纪（香港）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。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>