

比较研究系列

以长板优势推进品牌进阶，智驾强监管筑牢安全底座

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

王德安 投资咨询资格编号

S1060511010006

BQV509

WANGDEAN002@pingan.com.cn

王跟海 投资咨询资格编号

S1060523080001

BVG944

WANGGENHAI964@pingan.com.cn



平安观点：

- **发挥长板以实现品牌进阶。**当前车企的高端化策略大致分为两类：一是具有明显长板的车企深耕自身优势领域，并持续扩大领先，产品策略以及技术路线不盲从，典型代表理想汽车、长城汽车、小米汽车。理想 MEGA 坚持品牌旗舰定位，通过推出家庭特别版将家庭用户体验发挥得更加极致；长城汽车深耕越野品类，推出大功率发动机，高端化突破方式不走寻常路；小米汽车推出 SU7 Ultra，进一步强化用户对 SU7 的运动属性认知；二是对标思路，2025 年上海车展期间多款全新大 6 座 SUV 上市，多定位为品牌旗舰，试图通过抢占大 6 座 SUV 的市场红利，实现品牌价值跃升。
- **筑牢安全底，智驾辅助驾驶监管趋严。**监管部门密集出台文件，对智驾营销、OTA 升级等环节进行规范化约束。受此影响，2025 年上海车展智驾营销热度显著降温，车企纷纷调整思路，不仅着重凸显智驾安全性，功能命名也更趋规范。强监管旨在避免辅助驾驶功能误用引发安全隐患，同时推动行业良性竞争。智驾头部车企通过推出“智驾险”等方式，强化用户对智驾功能的信赖。后续车企也面临一定的“监管成本”，包括智驾营销难度增加、OTA 认证周期拉长等。
- **头部智驾供应商凭软硬一体优势扩充产品矩阵及客户群。**1) 产品矩阵丰富，力求覆盖更多价格带车型，2025 年上海车展期间华为车 BU 发布 ADS 4，涵盖四档解决方案，地平线则发布 HSD 三档产品。2) 高阶产品进一步迭代，华为 ADS 4 旗舰版发布高速 L3 商用方案，地平线 J6P+HSD 将于 2025 三季度首发于奇瑞汽车。3) 与核心客户合作深化、高研发投入下迈入规模效应释放期。我们认为随着智驾功能迭代，智驾将趋近于汽车的一项“标准化配置”，软硬一体的智驾供应商定位稀缺、有产品迭代及成本优势，将更易获客户青睐。
- **投资建议：**高端化仍是各家车企的重要战略，看好具备明显品牌特色优势长板且持续深耕的车企，推荐理想汽车、长城汽车、小米集团；看好华为鸿蒙智行旗下具备规模化优势的车企，推荐赛力斯、上汽集团；看好新能源车规模化带来盈利释放的民营车企，推荐比亚迪、吉利汽车。零部件方面，看好受益于智能辅助驾驶普及的智驾供应商以及具备产业链话语权的供应商，推荐地平线机器人、福耀玻璃。
- **风险提示：**1) 国内汽车市场竞争加剧以及新车上市销量不达预期的风险；2) 汽车出海风险；3) 宏观经济以及政策风险；4) 智驾强监管可能给车企带来一定的“监管成本”；5) 头部主机厂自研造成智驾供应商市场份额下降。

正文目录

一、

发挥长板以实现品牌进阶.....

4

1.1

理想汽车：MEGA 坚持品牌旗舰定位，L 系列智能焕新.....

4

1.2

长城汽车：越野品类持续深耕，高端化独辟蹊径.....

6

1.3

中大型 SUV 集体亮相，推动品牌向上进阶.....

7

二、

筑牢安全底、智能辅助驾驶监管趋严.....

8

2.1

智驾进入强监管周期.....

8

2.2

车企智驾营销思路转变.....

9

三、

头部智驾供应商：软硬一体、产品矩阵丰富.....

10

3.1

智驾产品矩阵进一步丰富.....

10

3.2

高阶产品继续迭代.....

11

3.3

快速扩大用户群，高研发投入下规模效应逐步显现.....

12

四、

投资建议.....

14

五、

风险提示.....

14

图表目录

图表 1	主要高端纯电 MPV 销量变化趋势	单位：台	4
图表 2	理想 MEGA Home 家庭特别版零重力旋转座椅		5
图表 3	理想汽车 2025 款智能焕新版智能辅助驾驶硬件升级方案		6
图表 4	长城汽车自主研发的 4.0T V8 发动机		6
图表 5	坦克 300 虎克版		6
图表 6	2025 年上海车展期间亮相/发布的中大型 SUV		7
图表 7	极氪 9X 外观		7
图表 8	领克 900 外观		7
图表 9	深蓝 S09 外观		8
图表 10	深蓝汽车近期销量结构	单位：台	8
图表 11	汽车驾驶自动化分级		9
图表 12	华为 ADS 系列化配置满足多样化需求		10
图表 13	地平线机器人发布的三档城区辅助驾驶方案 HSD		11
图表 14	华为乾崮合作车型全景		12
图表 15	地平线累计辅助驾驶系统交付量	单位：套	13
图表 16	地平线机器人累计车型定点数	单位：个	13

一、发挥长板以实现品牌进阶

我们认为高端化仍是各家车企的重要战略，而目前车企的高端化策略大致可以分为两类：一是具有明显长板的车企专注自身优势领域，并持续扩大领先，产品策略以及技术路线不盲目跟从；二是对标思路，典型代表是车展期间密集推出的大 6 座 SUV。

● 具备明显长板的车企继续深耕优势市场

典型代表理想汽车、长城汽车、小米汽车。其中理想 MEGA 坚持品牌旗舰定位，通过推出家庭特别版将家庭用户体验发挥得更加极致，并且在售价方面进一步提升。

长城汽车在车展期间推出了坦克 300 虎克版，继续深耕越野市场，同时发布了 4.0TV8 发动机，4.0TV8 发动机是长城汽车为超豪华细分市场所作的技术准备，这将与国内自主品牌形成明显的高端化路线区分，大功率发动机将成为长城汽车打造超豪华品牌的重要技术路线。

小米汽车通过推出 SU7 Ultra 版，进一步强化用户对 SU7 的运动属性认知。

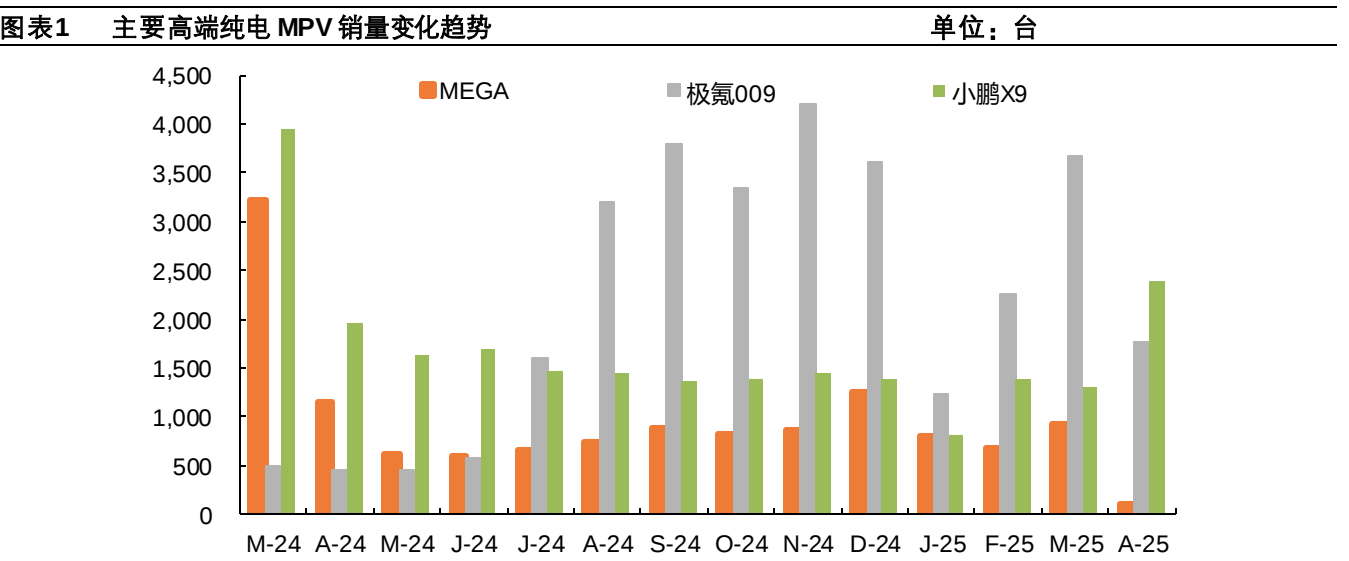
● 中大型 SUV 集体亮相，推动品牌向上进阶

受理想、问界两家车企的影响，从 2025 年开始多家车企密集推出了中大型 SUV，在上海车展期间，多家车企密集发布了旗下的中大型 SUV，新推出的中大型 SUV 多以混动为主，并且大多定位品牌旗舰级车型，试图通过抢占大 6 座 SUV 的市场红利，实现品牌价值的跃升。

1.1 理想汽车：MEGA 坚持品牌旗舰定位，L 系列智能焕新

● MEGA Home 家庭特别版售价提升，坚持品牌旗舰定位不变

MEGA 是理想汽车的旗舰车型，售价在 50 万元以上，在国内主要纯电 MPV 中售价较高，作为对比，极氪 009/小鹏 X9 起售价分别为 43.9 万/35.98 万元。MEGA 在 2024 年销量表现不及理想最初预期，但 MEGA 的售价始终坚持在 50 万元以上，此次上海车展推出的 MEGA Home 家庭特别版售价达到 55.98 万元，相比 Ultra 版售价提高 3 万元，理想坚持 MEGA 的品牌旗舰定位不变。



资料来源：乘联会，平安证券研究所

● 深耕家庭用户市场，家用体验更加极致

MEGA Home 家庭特别版深度聚焦家庭需求，设计上将家庭用户体验做得更加极致。该车最大亮点是新增零重力旋转座椅，45°旋转时便于老人、儿童轻松上下车；旋转 90°可快速安装儿童安全座椅；180°旋转实现对坐亲子模式，配合悬浮大桌板，解锁亲子互动、移动办公等多元场景。此外，前排静音电关门的配置升级，让整车舒适性相较 2024 款 MEGA 更胜一筹。

图表2 理想 MEGA Home 家庭特别版零重力旋转座椅



资料来源：理想汽车微信公众号，平安证券研究所

● L 系列智能焕新，AD Pro 主动安全能力看齐 AD Max

2025 年理想 L 系列的升级主要集中在智能辅助驾驶方面。在智驾硬件方面，新款 L 系列全系标配 ATL 全天候激光雷达，体积以及功耗变小，芯片方面，AD Pro 辅助驾驶升级为地平线 J6M 芯片，主动安全能力看齐 AD Max，AD Max 高级辅助驾驶升级为英伟达新一代 Thor-U 智能芯片，芯片算力由 508TOPS 增加至 700TOPS。

图3 理想汽车 2025 款智能焕新版智能辅助驾驶硬件升级方案

智能辅助驾驶系统	2024 款	2025 款智能焕新版
AD Pro	主控芯片：地平线 J5 (128TOPS)	主控芯片：地平线 J6M (128TOPS)
	激光雷达：无	激光雷达：1 颗禾赛 ATL 激光雷达
AD Max	摄像头：10 颗	摄像头：11 颗
	毫米波雷达：1 颗	毫米波雷达：1 颗
	超声波雷达：12 颗	超声波雷达：12 颗
	主控芯片：2 颗英伟达 Orin-X (508TOPS)	主控芯片：英伟达 Orin-U (700TOPS)
AD Max	激光雷达：1 颗禾赛 AT128 雷达	激光雷达：1 颗禾赛 ATL 激光雷达
	摄像头：11 颗	摄像头：11 颗
	毫米波雷达：1 颗	毫米波雷达：1 颗
	超声波雷达：12 颗	超声波雷达：12 颗

资料来源：汽车之家，平安证券研究所

1.2 长城汽车：越野品类持续深耕，高端化独辟蹊径

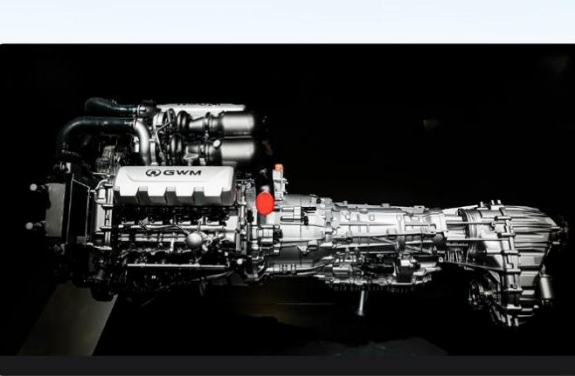
● 持续深耕越野市场，坦克 300 虎克版定位超强越野

坦克 300 系列版本日益丰富，其中 2025 款推出了汽油版、柴油版和插混版三种动力形式，2025 年上海车展期间长城汽车与全球三大越野圣地之一的“虎克之路”联合共创了坦克 300 虎克版，按照长城汽车的越野分类等级（共四级，分别为城市 SUV、泛越野、强越野、超前越野），坦克 300 虎克版定位超强越野，是专为深度越野玩家打造的越野车型。动力方面，坦克 300 虎克版搭载长城汽车自主研发的 3.0T V6 发动机，在底盘方面，坦克 300 虎克版搭载前后硬桥悬架系统，越野能力进一步提升。

● 4.0T V8 发动机亮相，成为长城汽车开拓全球高端市场的又一支点

与近年来各家车企在车展期间密集发布新能源车型以及智能化技术不同，长城汽车在此次上海车展期间发布了其自主研发的 4.0T V8 双涡轮增压发动机，此外长城汽车在车展期间还发布了“泛内燃机战略”。我们认为 4.0T V8 发动机是长城汽车为超豪华细分市场做出的技术准备，根据中国汽车报以及晚点此前的报道，2025 年 1 月，长城汽车新设“超豪车 BG”，由魏建军担任新品牌的董事长，并将搭载长城汽车自研的 4.0T V8 发动机。这将与国内自主品牌形成明显的高端化路线区分，大功率的发动机将成为长城汽车打造超豪华品牌的重要技术路线。

图4 长城汽车自主研发的 4.0T V8 发动机



资料来源：长城汽车微信公众号，平安证券研究所

图5 坦克 300 虎克版



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

1.3 中大型 SUV 集体亮相，推动品牌向上进阶

多款品牌旗舰推出,中大型 SUV 集体发布。受理想、问界两家车企的影响,从 2025 年开始多家车企密集推出了中大型 SUV,在 2025 年上海车展期间,多家车企密集发布了旗下的中大型 SUV,典型代表如极氪 9X、领克 900、深蓝 S09、昊铂 HL、乐道 L90 等。除乐道 L90 外,新推出的中大型 SUV 多以混动为主,并且大多定位品牌旗舰级车型。

图表6 2025 年上海车展期间亮相/发布的中大型 SUV

车型	售价/万元	座位数	轴距/mm	动力形式
问界 M8	35.98~44.98	5 座/6 座	3105	增程
极氪 9X	未公布	6 座	3169	纯电/插混
领克 900	28.99~39.69	6 座	3160	插混
深蓝 S09	23.99~30.99	6 座	3105	增程
昊铂 HL	26.98~31.98	5 座/6 座	3088	增程/纯电
乐道 L90	未公布	6 座	3110	纯电

资料来源：各公司公众号，平安证券研究所

● 极氪旗舰级 SUV 极氪 9X 亮相上海车展

极氪 9X 是极氪的旗舰级 SUV，定位全球超豪华 SUV 新旗舰。车身尺寸达到 5239×2029×1819mm，轴距 3169mm，车身尺寸略大于问界 M9。在动力以及电池方面,极氪 9X 是极氪品牌首款搭载极氪超级电混的车型,CLTC 纯电续航达到 380km,最大充电倍率达到 6C,同时 9X 还将搭载 2.0T 超级电混发动机,而同级别竞品则搭载 1.5T 发动机。在底盘方面,极氪 9X 搭载双腔闭式空气悬架和双阀 CCD 电磁减振系统,并搭载 48V 主动稳定杆。智能辅助驾驶方面,极氪 9X 搭载千里浩瀚 H9 方案,搭载 5 颗激光雷达以及双 Thor 芯片,算力达到 1400TOPS。根据极氪规划,极氪 9X 将于 2025 年三季度正式上市。

● 领克旗舰级 SUV 领克 900 于 2025 年上海车展期间上市

领克 900 限时售价 28.99 万~39.69 万元,是目前领克品牌在售车型中售价最高的一款车型,领克 900 基于 SPA Evo 架构开发,定位 6 座大型 SUV,车身尺寸达到 5240×1999×1800mm,轴距达到 3160mm。

领克 900 提供多种动力组合形式,包括 1.5T 和 2.0T 两款发动机,顶配版本搭载三电机。在智能辅助驾驶方面,中低配版本搭载 1 颗英伟达 Orin X 芯片,对应吉利汽车的千里浩瀚 H5 方案,高配版本搭载 1 颗英伟达 Thor U 芯片,对应吉利汽车的千里浩瀚 H7 方案。

图表7 极氪 9X 外观



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

图表8 领克 900 外观



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

● 深蓝品牌旗舰 S09 发布，车身尺寸对标理想 L9，搭载华为智能解决方案，性价比突出

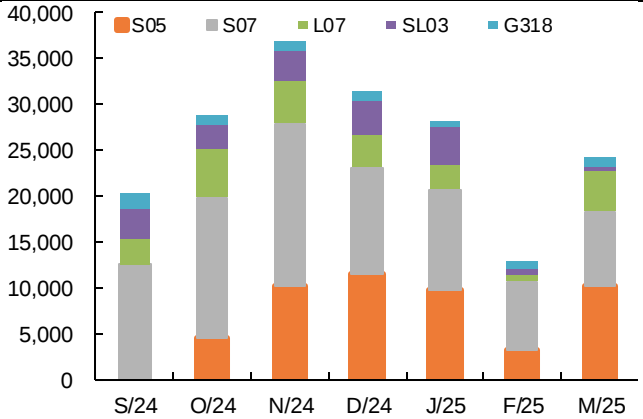
深蓝 S09 定位大 6 座 SUV，尺寸达到 5205×1996×1800mm，轴距达到 3105mm，与理想 L9 基本相当。售价方面，深蓝 S09 售价达到 23.99 万~30.99 万元，是深蓝品牌的旗舰级车型，而根据汽车之家数据，目前深蓝汽车的两款主销车型 S05、S07 的售价区间分别为 10.99 万~13.59 万元/13.49 万~17.29 万元。深蓝 S09 搭载华为智能化解决方案，在座舱方面，S09 首批搭载鸿蒙座舱 HarmonySpace 5，在智能辅助驾驶方面，S09 Ultra+ 版本搭载乾崮智驾 ADS 3.3（后续可升级为 ADS 4.0）。与同级别的竞品相比，S09 主销价格预计在 30 万元以下，具备性价比优势。

图表9 深蓝 S09 外观



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

图表10 深蓝汽车近期销量结构 单位：台



资料来源：乘联会，平安证券研究所

二、 筑牢安全底、智能辅助驾驶监管趋严

智驾进入强监管周期，车企对智驾营销变谨慎。上海车展前夕，监管部门密集出台文件，对智驾营销、OTA 升级等环节进行规范化约束。受此影响，车展期间智驾营销热度显著降温，车企纷纷调整思路，不仅着重凸显智驾安全性，功能命名也更趋规范。强监管旨在避免辅助驾驶功能误用引发安全隐患，同时推动行业良性竞争。短期内，智驾头部车企通过推出“智驾险”等创新方式，强化用户对智驾功能的信赖。但不可忽视的是，车企也面临一定的“监管成本”，包括智驾营销难度增加、OTA 认证周期拉长等。

2.1 智驾进入强监管周期

● 智驾行业监管趋严、筑牢安全底

2025 年 2 月工信部、市场监管总局发布《关于进一步加强智能网联汽车产品准入、召回及软件在线升级管理的通知》，《通知》要求加强智能网联汽车产品准入与召回管理，规范汽车生产企业 OTA 升级活动。4 月，工信部装备工业一司组织召开智能网联汽车产品准入及软件在线升级管理工作推进会，会议强调，汽车生产企业要深刻领会《通知》要求，充分开展组合驾驶辅助测试验证，明确系统功能边界和安全响应措施，不得进行夸大和虚假宣传，严格履行告知义务，切实担负起生产一致性和质量安全主体责任，切实提升智能网联汽车产品安全水平。同时中国汽车工业协会联合汽车工程学会发布《关于规范驾驶辅助宣传与应用的倡议书》。

● 规范营销宣传

中汽协发布的《倡议书》中表示，企业应严格依据《汽车驾驶自动化分级》（GB/T 40429—2021），杜绝虚假宣传与过度营销，避免使用模糊或误导性表述，确保功能命名科学严谨，防止驾驶员误用、滥用风险。目前国内车企宣传的“智驾”多为

L2 级的驾驶等级，属于组合驾驶辅助。从近期车企的智驾营销口径看，车企已经在避免使用“自动”、“自主”、“智驾”、“高阶智驾”等词汇。

图表11 汽车驾驶自动化分级

等级	名称	核心定义	驾驶人责任	典型功能
0	应急辅助	无法持续控制车辆,但具备目标探测与响应能力(如预警、紧急制动)	全程主导驾驶	AEB(自动紧急制动)、LDW(车道偏离预警)
1	部分驾驶辅助	持续控制横向或纵向运动中的一项(如自适应巡航或车道保持)	控制另一项并监控系统独立工作	ACC(自适应巡航)或LKA(车道保持辅助)独立工作
2	组合驾驶辅助	同时控制横向和纵向运动(如全速域跟车+车道居中)	全程监控并随时接管	ACC(自适应巡航)、LKA(车道保持辅助)、ALC(自动变道辅助)、HPA(高速领航辅助)、TJA(交通拥堵辅助)协同工作
3	有条件自动驾驶	在设计运行范围内(如高速公路),系统独立完成所有驾驶任务,但需驾驶人待命接管	需响应系统接管请求	如奔驰 Drive Pilot(德国 L3 认证)
4	高度自动驾驶	在限定场景(如封闭园区)内完全自动驾驶,无需人类干预	无需干预(系统故障时自动处理)	如百度 Apollo Robotaxi、文远知行 Robobus
5	完全自动驾驶	在任何可行驶条件下完全替代人类驾驶	无责任(仅作为乘客)	

资料来源：交通言究社（公安部道路交通安全研究中心官方公众号），平安证券研究所

● 强化对驾驶员状态监测要求

车企应在交付、使用、维护等各环节建立系统化的用户教育机制，确保驾驶员在驾驶过程中保持必要参与度，防止因过度依赖辅助驾驶功能引发事故。此前，部分电商平台销售的“辅助驾驶作弊装置”，俗称“智驾神器”，通过物理配重、强磁吸附等技术手段，刻意欺瞒驾驶员监控系统（DMS），使其误判驾驶人处于正常监管状态，从而实现长时间脱离方向盘和视线的违规操作。而针对这一行为，公安部进一步明确并强调了关于生产销售“智驾神器”的相关法律责任。

● 对车企 OTA 行为进行强监管

2025 年工信部、市场监管总局发布的《通知》中明确指出，对于不涉及产品主要技术参数变更的 OTA 升级活动，企业在完成备案后，即可实施升级；涉及产品主要技术参数变更的，企业应当在取得产品变更许可并完成备案后，方可实施升级；涉及汽车自动驾驶功能的 OTA 升级活动，应当按照准入管理有关规定，取得相应许可。此外根据界面新闻的报道，工信部要求降低频繁 OTA，对频繁 OTA 的企业重点审查，此外工信部明确禁止公测，要求大规模测试（千人团、万人团）走公告程序，避免拿用户做测试。

2.2 车企智驾营销思路转变

车企对智驾的营销趋于谨慎。由于在上海车展之前对于智驾行业的强监管，车企在上海车展的智驾营销也被迫转换思路，最大的变化在于车企减少对智驾的宣传力度，并将此前的“智能驾驶”大多改称为“智能辅助驾驶”或“辅助驾驶”，突出当前的智驾仅为“辅助”功能，并开始着重讲述“安全”。例如：

● 理想 L 系列的“智驾焕新版”改称为“智能焕新版”

理想此前宣布，L 系列将在 2025 年推出“智驾焕新版”，但在上海车展理想 L6 新款名称为“智能焕新版”，此外也减少了对

于智驾的营销篇幅，智驾芯片统一改称为“辅助驾驶芯片”，智驾功能则统一称为“AD Pro 辅助驾驶”或“AD Max 高级辅助驾驶”。

● 小鹏汽车在车展期间减少了智驾营销力度

一直以智驾技术见长的小鹏汽车在此次车展期间并未对其智驾进行营销，其宣传重点在纯电能效，5C 超充等技术点上。在其官方微信公众号中将其智驾系统称为“AI 智能辅助驾驶”，并突出强调“辅助驾驶≠自动驾驶”。

● 问界突出强调“智能安全”

赛力斯在此次上海车展公布了“生命保护”、“车身保护”、“健康呵护”、“隐私守护”四大安全域智能安全体系。

● 小米智驾系统更名

小米汽车在近期更新了其智驾系统名称，其中“小米智驾 Pro”更名为“小米辅助驾驶 Pro”，而 SU7 Pro/Max 车型的“小米智驾 Max”则更名为“小米端到端辅助驾驶”。

头部智驾车企通过“智驾险”增强客户对其智驾功能的信任感：

● 2024 年 11 月，鸿蒙智行推出“智驾险”服务

2024 年 11 月，鸿蒙智行宣布，下定鸿蒙智行旗下问界、智界和享界车型，可享受至高价值 4000 元的智驾无忧服务权益。根据鸿蒙智行公布的智驾无忧服务权益内容显示，智驾保障权益覆盖五大智驾场景：智能泊车辅助（APA）、代客泊车辅助（AVP）、遥控泊车辅助（RPA）、车道巡航辅助（LCC）、智驾领航辅助（NCA），保障权益上限 500 万元。但鸿蒙智行的“智驾险”服务权益启动条件稍显苛刻，比如车辆使用性质为非营运、非比赛竞赛用车，且在事故发生时，智驾功能处于开启状态，且交警判定本车在事故中有责。

● 小鹏“智驾险”在 NGP 退出 5 秒内仍可享受权益，启动条件放宽松

2025 年 4 月 28 日，小鹏汽车宣布智能辅助驾驶安心服务（智驾险）正式上线，售价 239 元/年，最高可赔偿 100 万元。其优势在于可以覆盖行车和泊车场景，并由 5 家头部保险公司承保，且赔付不限次、全车系可享。并且根据小鹏汽车公众号披露，小鹏的“智驾险”行业内唯一 NGP 退出后 5 秒内仍可享受权益的产品。

三、 头部智驾供应商：软硬一体、产品矩阵丰富

3.1 智驾产品矩阵进一步丰富

华为、地平线智驾产品体系丰富，提供多档解决方案。根据近期华为乾崮智能技术发布会、地平线机器人 2025 年发布会，核心智驾供应商正力求打造覆盖各价格带车型的多套方案，以满足多样化需求，扩大用户基盘。

其中华为 ADS 4 推出了 ADS SE 基础版、ADS Pro 增强版、ADS Max 超阶版、ADS Ultra 旗舰版四种级别辅助驾驶解决方案。

地平线于 2025 年度产品发布会推出的城区辅助驾驶系统地平线 HSD 是软硬结合技术路径的重要成果，本次发布会地平线机器人推出三个版本 HSD 300/HSD 600/HSD 1200,三个版本对应的智驾芯片依次为两块征程 6M 芯片、1 块征程 6P 芯片、2 块征程 6P 芯片，可为各价格带车型提供多档解决方案。

图表12 华为 ADS 系列化配置满足多样化需求

版本名称	对应功能
------	------

ADS SE 基础版	城区车道巡航辅助 LCC、高速智能辅助驾驶 NCA、泊车辅助、全维主动安全
ADS Pro 增强版	城区车道巡航辅助 LCC、高速智能辅助驾驶 NCA、全维主动安全增强、泊车代驾 VPD
ADS Max 超强版	城区车道巡航辅助 LCC、高速智能辅助驾驶 NCA、泊车代驾 VPD、车位到车位 P2P、全场景泊车、全向主动安全增强
ADS Ultra 旗舰版	高速 L3 级自动驾驶、城区智能辅助驾驶 NCA、泊车代驾 VPD、车位到车位 P2P、全场景泊车、全维主动安全增强

资料来源：华为乾崮智能汽车解决方案公众号，平安证券研究所

图表13 地平线机器人发布的三档城区辅助驾驶方案 HSD



资料来源：地平线机器人官网，平安证券研究所

3.2 高阶产品继续迭代

根据 2025 华为乾崮智能技术发布会，2022 年华为乾崮推出 ADS 1.0 (城区智能辅助驾驶领航功能)，2023 年推出 ADS 2.0 (无图智能辅助驾驶版本)，2024 年发布 ADS 3.0。华为 ADS 4 迎来多项升级，涵盖架构、安全能力、体验等三方面：

● 架构升级

云端采用世界引擎+车端世界行为模型，云端AI难例扩散生成模型+安全强化学习，端到端时延降低，通行效率提升，重刹率减少。数字底盘协同：与数字底盘引擎深度联动，实现车身、电机、悬架等部件全域控制，支持爆胎稳定控制、驾驶员失能辅助等极限场景功能。

● 安全能力突破

CAS 4.0 全维防碰撞系统：时速上覆盖 4-150km/h、方向上覆盖前向/侧向/后向、场景覆盖高速/城区/泊车，新增路面自适应 AEB、智驾爆胎稳定控制、哨兵模式远程实时查看。硬件升级：发布高精度固态激光雷达、舱内激光视觉传感器、分布式毫

米波雷达，强化雨雾尘天气感知能力。

● 体验升级

车位到车位 2.0：新增 ETC 通行、收费站自动扣费。泊车代驾 2.0：支持地下停车场跨层通行、代客充电。此外本次发布会华为乾崮正式发布高速 L3 商用解决方案（ADS Ultra 旗舰版）。

地平线基于 J6P 的城区辅助驾驶方案 HSD 将于 2025 年三季度量产交付：地平线机器人是本土辅助驾驶解决方案商，具备大规模量产经验，J6 芯片以及 HSD 将开启公司全新发展周期。据地平线机器人公司官网，J6 系列车载智能计算方案算力覆盖 10TOPS ~ 560TOPS，灵活满足从高级辅助驾驶到城区辅助驾驶的差异化量产需求。J6 系列中的旗舰产品 J6P 已经正式回片，基于 J6P 的城区辅助驾驶方案将作为奇瑞“猎鹰”的一款先进方案，在星途品牌上全球首发，并于 2025 年 9 月正式量产，后续奇瑞还会有更多采用 HSD 方案的“猎鹰方案”车型上市亮相。

3.3 快速扩大用户群，高研发投入下规模效应逐步显现

● 软硬一体的智驾供应商凭借高研发投入筑牢技术护城河

据 2025 年华为乾崮汽车技术发布会及华为 2024 财报，华为智能解决方案 BU 在 2024 年收入 263 亿，同比增幅高达 474%，2024 年车 BU 研发投入超过 100 亿元，研发人员 8000 人。根据地平线机器人财报数据，从 2022 年到 2024 年，地平线机器人研发投入依次为 19 亿/24 亿/32 亿。

● 华为乾崮智能汽车解决方案搭载车型数量快速增加，搭载车型价格带不断拓宽，华为 ADS 进入强者恒强的滚雪球模式

据华为乾崮智能汽车解决方案发布的《华为乾崮 3 月出行报告》，截至 2025 年 3 月底华为乾崮智驾总里程超 25 亿公里，智能辅助泊车使用超 1.64 亿次，其中 3 月智驾总里程 2.94 亿公里，3 月智驾活跃用户数 55.84 万人，人均智驾里程达 527.78 公里。此外根据新出行统计，华为乾崮智能技术合作上市车型已经超过了 22 款，覆盖中高端，以及纯电、增程、混动等多种动力形式。

图表14 华为乾崮合作车型全景

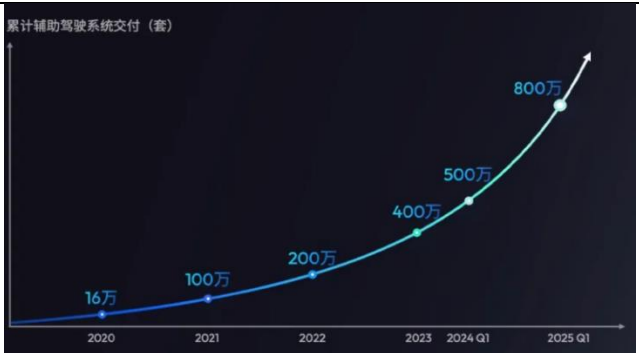
尚界		未知	方程豹				
15~20万元 (预测)			28.48~42.38万元				
深蓝				享界			
16.39~30.99万元				30.98~44.98万元			
广汽传祺				奥迪			
20~30万元 (预测)				30~50万元 (预测)			
阿维塔					岚图		
20.99~36.99万元					35.99~42.99万元		
极狐					猛士		
22.58万元					70万元 (预测)		
智界					尊界		
22.98~34.98万元					100~150万元 (预售)		
问界							
22.98~56.98万元							

资料来源：新出行、平安证券研究所

● 2025 年地平线征程家族累计出货量将超过 1000 万套

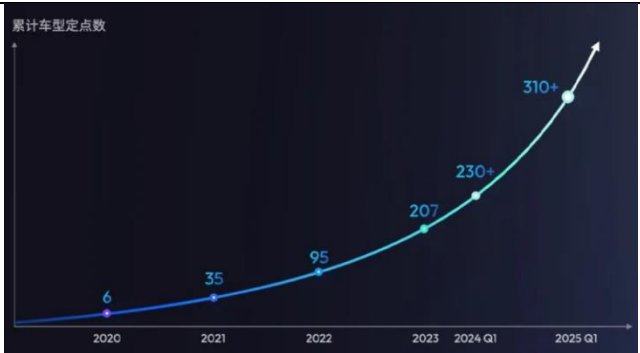
据地平线官网数据，J6 系列已与超 20 家车企达成合作，赋能超 100 款中高阶智驾车型。比亚迪“天神之眼”、吉利“千里浩瀚”等头部车企智驾系统均采纳该方案，预计 2025 年 J6 系列计算方案出货量将达百万级，整个征程家族累计出货量将突破 1000 万套，而地平线有望成为国内首个突破千万级量产的智驾科技企业。

图表15 地平线累计辅助驾驶系统交付量 单位：套



资料来源：地平线机器人公众号，平安证券研究所

图表16 地平线机器人累计车型定点数 单位：个



资料来源：地平线机器人公众号，平安证券研究所

地平线合作范围广，快速扩大用户群。在我们报告《软硬结合的智驾之芯》中我们认为地平线机器人合作模式灵活，其合作模式涵盖 IP 授权、计算方案、解决方案及联合开发等，满足不同客户需求。在 2025 年上海车展期间，公司密集发布了与多个车企以及 Tier1 的合作新动态。例如，大众汽车集团于近日宣布与公司基于 HSD 深化合作，并于 2026 年起落地在大众旗下的多款车型上，理想汽车新一代 AD Pro 辅助驾驶系统升级搭载公司的 J6M。此外公司也宣布了与博世、电装、大陆等国际 Tier1 的合作进展，公司与博世合作的首个海外项目计划于 2026 年量产，这意味着公司的 J6 系列正式进军全球市场。

四、投资建议

● 发挥长板以实现品牌进阶

当前车企的高端化策略大致分为两类：一是具有明显长板的车企深耕自身优势领域，并持续扩大领先，产品策略以及技术路线不言从，典型代表理想汽车、长城汽车、小米汽车。理想 MEGA 坚持品牌旗舰定位，通过推出家庭特别版将家庭用户体验发挥得更加极致；长城汽车深耕越野品类，推出大功率发动机，高端化突破方式不走寻常路；小米汽车推出 SU7 Ultra，进一步强化用户对 SU7 的运动属性认知；二是对标思路，2025 年上海车展期间多款全新大 6 座 SUV 上市，多定位为品牌旗舰，试图通过抢占大 6 座 SUV 的市场红利，实现品牌价值跃升。

● 筑牢安全底，智驾进入强监管周期

监管部门密集出台文件，对智驾营销、OTA 升级等环节进行规范化约束。受此影响，2025 年上海车展智驾营销热度显著降温，车企纷纷调整思路，不仅着重凸显智驾安全性，功能命名也更趋规范。强监管旨在避免辅助驾驶功能误用引发安全隐患，同时推动行业良性竞争。智驾头部车企通过推出“智驾险”等方式，强化用户对智驾功能的信赖。后续车企也面临一定的“监管成本”，包括智驾营销难度增加、OTA 认证周期拉长等。

● 头部智驾供应商凭软硬一体优势扩充产品矩阵及客户群

当前以华为车 BU、地平线机器人为代表的智驾供应商呈现以下特征：1) 产品矩阵丰富，力求覆盖更多价格带车型，2025 年上海车展期间华为车 BU 发布 ADS 4，涵盖四档解决方案，地平线则发布 HSD 三档产品。2) 高阶产品进一步迭代，华为 ADS 4 旗舰版发布高速 L3 商用方案，地平线 J6P+HSD 将于 2025 三季度首发于奇瑞汽车。3) 与核心客户合作深化、高研发投入下迈入规模效应释放期。我们认为随着智驾功能迭代，智驾将趋近于汽车的一项“标准化配置”，软硬一体的智驾供应商定位稀缺、有产品迭代及成本优势，将更易获客户青睐。

投资建议：高端化仍是各家车企的重要战略，看好具备明显品牌特色优势长板且持续深耕的车企，推荐理想汽车、长城汽车、小米集团；看好华为鸿蒙智行旗下具备规模化优势的车企，推荐赛力斯、上汽集团；看好新能源车规模化带来盈利释放的民营车企，推荐比亚迪、吉利汽车。零部件方面，看好受益于智能辅助驾驶普及的智驾供应商以及具备产业链话语权的供应商，推荐地平线机器人、福耀玻璃。

五、风险提示

- 1) 国内汽车市场竞争加剧以及新车上市销量不达预期的风险：汽车行业价格战可能短时间内无法缓解，造成国内车企盈利能力下滑，此外国内新车竞争激烈，新车上市后销量可能不达预期；
- 2) 汽车出海风险：海外出口受贸易壁垒、地缘政治、汇率等因素扰动，销量和盈利表现可能不及预期；
- 3) 宏观经济以及政策风险：宏观经济恢复不达预期，可能会对汽车消费造成负面影响，汽车以旧换新政策刺激效果可能不达预期；
- 4) 智驾强监管可能给车企带来一定的“监管成本”：智驾监管趋严后，车企也面临一定的“监管成本”，包括智驾营销难度增加、OTA 认证周期拉长等；
- 5) 主机厂自研智驾芯片的风险：目前头部智驾车企倾向于自研智驾芯片以及智驾算法，相关智驾零部件公司受主机厂自研趋势的影响，其未来市场份额可能下滑。

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 2025 版权所有。保留一切权利。



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 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层	