

华为汽车：问智享尊界，自主新引望

太平洋证券研究院|首席分析师刘虹辰
执业资格证书编号：S1190524010002
2024年7月20日



华为汽车：问智享尊界，自主新引望

行业深度报告

华为汽车：问智享尊界，自主新引望。2024年上半年，鸿蒙智行全系累计交付194,207辆，登顶中国新势力品牌上半年销量第一。鸿蒙智行首款行政级豪华旗舰轿车享界S9已开启预订，预售价45-55万元，将于今年8月正式发布。智界R7预计将在9月发布。另外，阿维塔今年下半年将推出11款新品，华为与长安汽车组建合资公司预计也将在8月底之前落地，开启自主新引望。叠加BBA退出价格战，自主高端品牌将实现更大份额提升，华为汽车有望开启新一轮车型周期。

AITO问界：HIMA家族最亮的星。鸿蒙智行批量打造超级工厂，赛力斯汽车4.0智慧工厂为问界品控与交付保驾护航。，刷新高质高量的交付能力。问界M9累计大定突破11万辆，继续蝉联50万以上车型销量No.1，持续创造中国市场豪华品牌车型销售纪录，重构中国品牌高端市场格局。问界新M7上半年累计销量突破11万，稳居中国新势力车型第一。问界M7Ultra，三代焕新销冠之路。

享界S9：对标5/6/E，重塑行政豪华。享界S9主要竞品为以宝马5系、奥迪A6、奔驰E级为代表的高端豪华轿车。目标定价45-55万元。享界S9搭载了华为ADS3.0，全栈华为科技创新突破之作，将首发ADS3.0高阶智驾、最新华为途灵平台、全新HarmonyOS4智能座舱系统等最新华为黑科技。

华为乾崮ADS 3.0：GOD/PDP端到端全新架构。全新架构，全面升级，华为乾崮ADS 3.0智驾系统在无图智驾、全向防碰撞、全场景泊车等方面均实现升级，安全再进阶，AEB功能领先打造产品核心竞争力，车位到车位全场景贯通。阿维塔将首批搭载华为乾崮ADS 3.0，华为乾崮ADS 3.0：GOD/PDP端到端全新架构，学习训练算力达到3.5E FLOPS，训练数据量已达每日3000万公里，模型每5天迭代一次。

投资建议：华为汽车：问智享尊界，自主新引望。展望8月，华为汽车密集催化，新车重磅车型上市发布，开启新一轮车型周期，与长安汽车的合资公司落地在即，带领自主品牌开启新引望。华为乾崮ADS 3.0即将登场，带来3.0全新架构，全面升级，从BEV到GOD，真正实现端到端。我们领先市场前瞻，《为什么我们一直强调智能汽车的β机会？》强CALL了这一轮智能汽车的β行情。我们一直强调“聚焦华为+比亚迪”，紧密把握主线。我们维持汽车行业“看好”评级。华为汽车&产业链重点公司：赛力斯，长安汽车，江淮汽车，北汽蓝谷，星宇股份，银轮股份，华阳集团，沪光股份，博俊科技，上声电子。

风险提示：1.销量不及预期。2.产能、交付、产品、售后、合作等不及预期。3.智驾功能迭代不及预期。



华为汽车&产业链重点公司盈利预测表

图 华为汽车&产业链重点公司盈利预测表

代码	名称	EPS				PE				股价
		23	24E	25E	26E	23	24E	25E	26E	2024/7/19
601127.SH	赛力斯	-1.62	2.81	4.74	6.81	-46.89	27.53	16.29	11.34	76.56
000625.SZ	长安汽车	1.14	0.87	1.10	1.30	14.73	18.07	14.38	12.12	15.76
600418.SH	江淮汽车	0.07	0.08	0.26	0.38	232.80	254.05	81.31	55.49	20.77
600733.SH	北汽蓝谷	-0.97	-0.64	-0.24	0.25	-6.33	-15.95	-42.61	41.43	10.19
601799.SH	星宇股份	3.86	5.28	6.77	8.38	33.98	24.09	18.80	15.19	127.8
002126.SZ	银轮股份	0.74	1.06	1.38	1.72	24.25	16.84	12.92	10.37	17.09
002906.SZ	华阳集团	0.89	1.23	1.61	2.04	39.75	23.11	17.58	13.88	28.47
605333.SH	沪光股份	0.12	1.10	1.54	2.01	160.67	24.85	17.71	13.53	27.32
300926.SZ	博俊科技	1.11	1.14	1.56	2.07	26.51	16.77	12.27	9.28	19.31
688533.SH	上声电子	0.99	1.53	1.99	2.5	38.36	16.39	12.58	10.01	25.5

目录

C
O
N
T
E
N
T

01

鸿蒙智行：问智享尊界，开启新一轮车型周期

02

AITO问界：HIMA家族最亮的星

03

智界：S7+R7，全新上市

04

享界S9：对标5/6/E，重塑行政豪华

05

华为乾崮ADS 3.0：GOD/PDP端到端全新架构

06

风险提示



华为汽车：问智享尊界，开启新一轮车型周期

- 华为汽车：问智享尊界，开启新一轮车型周期。**2024年上半年，鸿蒙智行全系累计交付194,207辆，登顶中国新势力品牌上半年销量第一。6月，鸿蒙智行全系交付46,141辆。问界M9再创新高，6月交付17,241辆，累计大定超10万辆，稳坐50万以上车型销量第一，重构中国品牌高端市场格局。问界新M7上半年累计销量突破11万，稳居中国新势力车型第一、豪华车型第二。问界新M5上市累计交付破1万辆，6月交付7,046辆。智界S7，6月交付2,995辆。鸿蒙智行首款行政级豪华旗舰轿车享界S9已开启预订，预售价45-55万元，将于今年8月正式发布。阿维塔今年下半年将推出11款新品，华为与长安汽车组建合资公司预计也将在8月底之前落地。智界R7预计将在9月发布。叠加BBA退出价格战，自主高端品牌将实现更大份额提升，**华为汽车有望开启新一轮车型周期。**

图 华为鸿蒙智行车型矩阵

品牌	车型	定位	价格区间 (万元)	目标竞品
问界	M5	增程：运动系SUV	25-57	一/二线合资品牌、新势力、奔驰 GLB、奥迪 Q3
	M7	增程：家庭大空间 SUV		一/二线合资品牌、新势力、奔驰 GLC、奥迪 05
	M9	增程/纯电：全尺寸超豪华 SUV		理想 L9、宝马 X5、奔驰 GLE
智界	S7	纯电轿跑	25-35	一/二线合资、Model 3、SU7、宝马 3 系
	R7	纯电 SUV	30-40	一/二线合资、Model Y
享界	S9	纯电轿跑	45-55	宝马5系、奥迪 A6、奔驰 E
江淮 (x 界)	-	纯电MPV	百万级	理想MEGA、埃尔法





鸿蒙智行：批量打造超级工厂

- **问界：**赛力斯汽车4.0智慧工厂为问界新M7的品控与交付保驾护航。智能制造，智慧赋能。赛力斯汽车打造以工业4.0为标准的物联网智慧工厂，实现了整车关键工序100%自动化。凭借优秀的制造能力及扎实的产品和技术功底，得以不断刷新“高质高量”的交付能力。
- **智界：**智界S7是由奇瑞在芜湖新建的智能网联超级工厂制造。奇瑞内部已经将智界事业部进一步升级为独立事业部，采用独立核算，自主经营。目前，该工厂的生产节拍60JPH，为智界S7的高质量规模化生产提供制造支撑。
- **9000T一体化压铸：**赛力斯问界M9后车体可以减少接近80个零部件，实现了一体化压铸部件中最高的集成度，扭转刚度提升23%，同时总体减少了212个零部件和1440个焊点，降低制造的复杂程度，极大提升生产效率，并且有效提高车辆续航能力和节能效率。

图 赛力斯4.0智慧一体化工厂



图 9000T一体化压铸





鸿蒙智行车型矩阵：问智享尊界，开启新一轮车型周期

表 鸿蒙智行车型矩阵

- 问界M5/7/9，重塑科技豪华SUV，创造中国市场豪华品牌车型销量纪录。
- 智界S7，重新定义智慧轿车；智界R7定位轿跑SUV。
- 享界S9，重塑行政豪华，对标5/6/E，正式开始预订。
- “尊界”——江淮汽车。

中型

中大型

大型

轿车



智界R7




智界S7
24.98万-34.98万




享界S9
预计售价45-55万


SUV



问界M5
22款：25.98万-33.18万
23款：24.98万-30.98万




问界新M7 Ultra
28.98万-32.98万



问界M9
46.98万-56.98万

MPV



“尊界”
预计24Q4亮相
预计25年上市

目录

C
O
N
T
E
N
T

01

鸿蒙智行：问智享尊界，开启新一轮车型周期

02

AITO问界：HIMA家族最亮的星

03

智界：S7+R7，全新上市

04

享界S9：对标5/6/E，重塑行政豪华

05

华为乾崮ADS 3.0：GOD/PDP端到端全新架构

06

风险提示



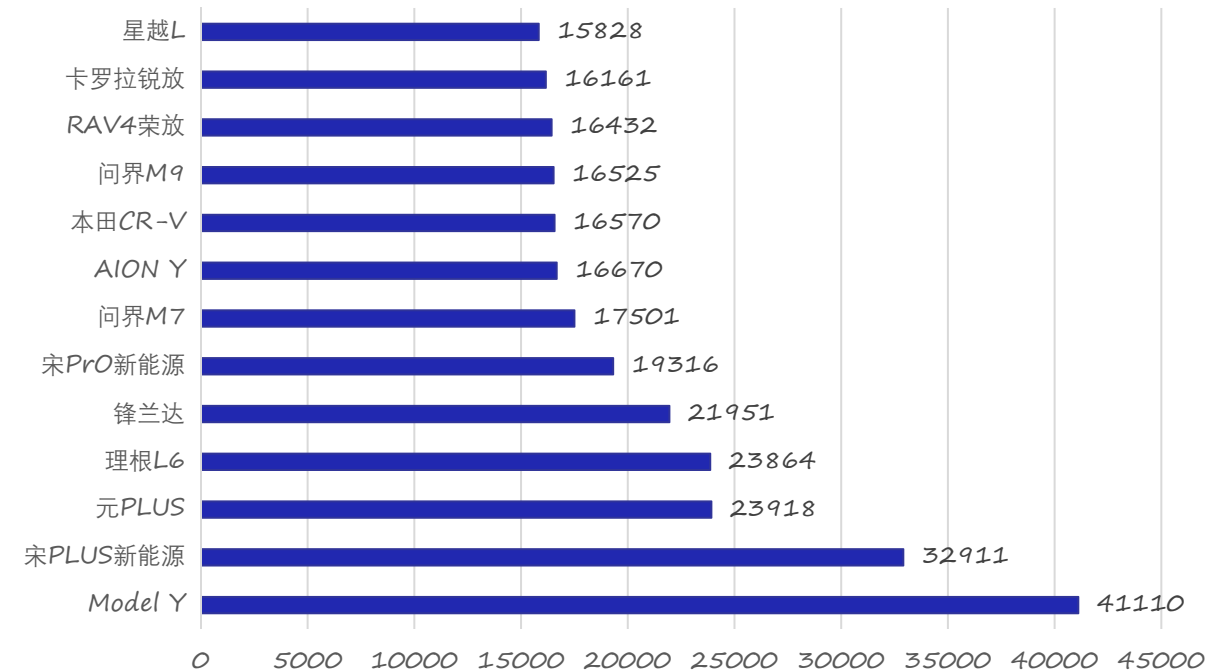
问界：打造高端智能SUV新标杆，HIMA家族最亮的星

- 问界M9豪华新标杆。上市三个月大定7万辆，**24年6月单月交付新车1.65万辆**，占问界单月总交付**40.48%**，**稳居中国新势力50万元以上车型销量第一**。在华为鸿蒙生态春季沟通会上表示**M9的月交付能力超过2.5万辆**，产能迅速释放。
- 问界M7三代焕新销冠之路。上市首日订单突破**15000台**，**上市7个月大定17.4万辆**。**24年6月份销量1.75万**，占问界单月总交付**42.87%**。

表：2024年6月新势力车企交付（辆）

品牌	2024.06	2024.05	环比增速(%)	2023.06	同比增幅
理想	47774	35020	46.66%	32575	46.70%
问界	42780	27119	663.93%	5600	663.90%
埃安	35027	40073	-22.18%	45013	-22.20%
蔚来	21209	20544	98.09%	10707	98.10%
零跑	20116	18165	52.29%	13209	52.30%
极氪	20106	18616	89.32%	10620	89.30%
深蓝	16659	14371	107.18%	8041	107.20%
银河	15975	14193			
小鹏	10668	10146	23.76%	8620	23.80%
哪吒	10206	10113	-21.67%	13029	-21.70%
小米	10000	8630			
极狐	8001	4485	331.32%	1855	331.30%
智己	6015	4251	208.78%	1948	208.80%
岚图	5507	4521	83.14%	3007	83.10%
阿维塔	4682	4569	167.08%	1753	167.10%

图：2024年6月SUV车型销量排行榜（辆）





问界M9：搭载华为途灵底盘，智控性能卓越

问界M9搭配了华为途灵底盘，电机、智控性能卓越，为M9提供卓越的动力性能和智控能力。

- **动力方面**，M9纯电版搭载了华为DriveONE 800V碳化硅高压动力平台，增程版则搭载纯电驱增程平台4.0，分别可实现**零百加速4.3s和4.9s**，动力性能强劲。
- **智控方面**，车辆智控中枢集成了HUAWEI MFSS 多模态融合感知系统（Multimodal Fusion Sensing System）、HUAWEI DATS动态自适应扭矩控制系统（Dynamic Adaptive Torque System）和HUAWEI xMotion智能车身协同控制系统等一系列用以协同控制车辆的智能算法。此外，M9搭载了华为iDVP，截至今年4月云端算力达到3.3E FLOPS，模型实现每天学习1200万+km，每5天迭代一次。
- **减振方面**，途灵底盘配有CDC可变阻尼减振器和空气悬架，能有效减少车辆行驶过程中的颠簸，提升驾驶体验。

图 华为途灵底盘配置



图 华为电机动力强劲，零百加速最快4.3s





问界M9：搭载192线激光雷达，融合感知性能提升

- 华为全新设计的**192线激光雷达**是车规级量产最高线数激光雷达，**最远探测距离250m**，**较业界平均提升20%**。问界M9全系搭载1个192线激光雷达、3个毫米波雷达、12个超声波雷达、2个前视8MP摄像头、5个后视/侧视2.5MP摄像头，增强车辆驾驶的安全性。
- 问界M9首次搭载HUAWEI AR-HUD，将HUAWEI ADS感知与决策过程可视化。采用了三联屏设计，配合HarmonyOS 4智能座舱，可实现多人多屏多音区交互。

表 问界M9 雷达和摄像头数量及配置

	数量
激光雷达	1 (192线)
毫米波雷达	3
超声波雷达	12
前视摄像头	2 (8MP)
后视摄像头	1 (2.5MP)
侧视摄像头	4 (2.5MP)
全景摄像头	4

图 问界M9外观图



图 HarmonyOS 4智能座舱



图 问界M9融合感知系统





问界M9：智能座舱重新定义豪华车

- **大空间提升舒适度：**M9的驾驶座舱的腿部空间1995mm²，后备空间可以拓展至716L²（可同时容纳14个20英寸行李箱），为用户驾驶、出行提供舒适的乘坐空间和后备箱空间。
- **HUD：**M9采用了华为2K自研LCOS方案AR-HUD，显示器可达2K分辨率，三色LED光源、高对比度，成像面积75英寸，为用户提供沉浸式融合导航、驻车观影和影像播放等功能。
- **车规级投影巨幕，满配MagLink：**M9配备有32英寸、100%P3色域的投影巨幕，支持一键观影模式和华为灵犀指向遥控，支持手机MagLink镜像投屏，并且通过了莱茵护眼舒适认证和瑞士SGS防晕认证金标，为用户提供车内观影体验。此外，M9每一排都有独立的MagLink独立屏，并且最多支持6个独立蓝牙通道。采用了方舟引擎实时渲染，实现多屏流畅、跨屏协同。
- **HUAWEI SOUND SUPERIOR：**自研的HUAWEI SOUND SUPERIOR卓越系列，配备25单元专业级音响，功放输出达到2080W，高保真音质媲美国际顶尖录音棚。

图 问界M9 XHUD沉浸式导航示意图



图 问界M9车规级投影巨幕



图 问界M9车配置型号

问界 M9 配置		
问界 M9 增程版		
CLTC 综合续航里程	1362 km @ 42 kWh	0-100 km/h 加速时间
	1402 km @ 52 kWh	4.9 s
问界 M9 纯电版		
CLTC 纯电续航里程	630 km	0-100 km/h 加速时间
		4.3 s



华为重新定义智驾豪华，问界M9蝉联50万+价格带销冠

图：问界M9重新定义智驾豪华



	问界M9 2024款 纯电630km Max	问界M9 2024款 增程1.5T 225km Max	理想L9 2024款 Ultra
价格	50.98万	46.98万	45.98万
最大功率 (kW)	390	112	113
长*宽*高, 轴距 (mm)	5230*1999*1800, 3110	5230*1999*1800, 3110	5218*1998*1800, 3105
快充/慢充时间 (小时)	0.25/11.7	0.5/5	0.42/7.9
CLTC纯电续航	630km	225km	280km
CLTC综合续航	/	1362km	1412km
ADAS	华为 ADS	华为ADS	理想 AD MAX
城市NOA	无图, 全国可用	无图, 全国可用	约110城可用
激光雷达线束	192线	192线	128线
HUD	75寸 HUAWEI AR-HUD	75寸 HUAWEI AR-HUD	13.35寸 高清HUD
车灯	HUAWEI xPixel智能车灯	HUAWEI xPixel智能车灯	智能自适应LED大灯
头等舱空间	六座均权	六座均权	二排右侧
座椅布局	3/4/5/6座模式	3/4/5/6座模式	4/5/6座模式

图：问界M9配备75寸AR-HUD，3-6座随心变换，采用全球最大一体压铸件，百万像素HUAWEI xPixel智能车灯首次上车



问界新M7打造爆款车型

问界新M7上市首日订单突破15000台，新款问界M7五亿元的投入进行全面升级，拥有更强劲的车身、底盘和性能，全新的空间设计和布局，以及更为智能的驾驶系统和座舱。

图：问界新M7&理想L7



VS



	问界2024款两驱5座	问界2024款四驱5座	问界2024款四驱Max版5座	理想L7 AIR版	理想L7 MAX版
价格	24.98万	28.48万	30.98万	31.98 (万)	37.98万
WLTC纯电续航 (km)	200	175	275	170	170
CLTC纯电续航 (km)	240	210	210	210	210
快充时间/慢充时间 (小时)	0.5/5	0.5/5	0.5/5	0.5/6.5	0.5/6.5
官方零百加速 (s)	7.8	4.8	4.8	5.3	5.3
最低荷电状态油耗 (L/100km)	6.84	7.45	7.45	7.6	7.6
长*宽*高 (mm)	5020*1945*1760	5020*1945*1760	5020*1945*1760	5500*1995*1750	5500*1995*1750
轴距 (mm)	2820	2820	2820	3005	3005
后备厢容积 (L)	686-1619	686-1619	686-1619	801	801
整备质量 (kg)	2370	2460	2460	2450	2460
最大满载质量 (kg)	2820	2910	2910	3080	3080
前悬架类型	麦弗逊	麦弗逊	麦弗逊	双叉臂	双叉臂
后悬架类型	多连杆	多连杆	多连杆	五连杆	五连杆
空气悬架					✓
主动安全——哨兵模式			✓	✓	✓
遥控泊车、记忆泊车、信号灯识别			✓	有远程召唤	有远程召唤
自动辅助驾驶路段			开通高速，城区+3000元选装		开通高速和城区
摄像头数量	5	5	11	10	11
超声波雷达数量	12	12	12	12	12
毫米波雷达数量	3	3	3	1	1
激光雷达数量			1		1
电吸门	选装	✓	✓	✓	✓
HUD	选装	✓	✓	✓	✓
座椅材质	选装真皮	选装真皮	选装真皮	真皮	真皮
全景天窗	可开启全景天窗	可开启全景天窗	可开启全景天窗	不可开启分段式天窗	不可开启分段式天窗



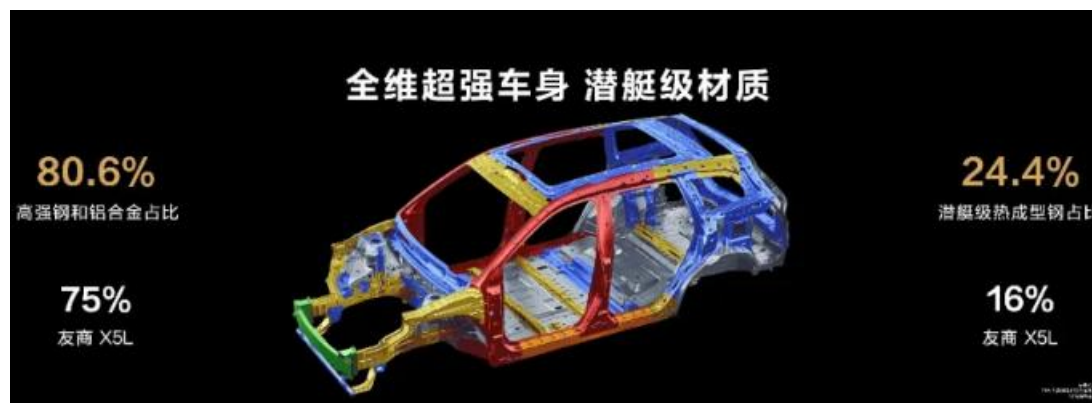
问界新M7：二次升级，晋升销冠

- 外观：**问界新M7的外观设计以简洁流畅的线条和大量进气格栅搭配犀利前大灯组，营造出强烈的科技感和视觉冲击力。车身侧面和尾部线条同样简洁明了，整体造型既稳重又充满运动感。20英寸轮毂和隐藏式门把手的设计细节进一步提升了车辆的科技感和动感。
- 内部空间：**问界新M7的内部空间设计注重功能性与舒适性的结合，车内有效空间3338mm（含后备箱1100mm），提供2+2+2或2+3的座椅布局，搭配可多角度调节的第二排零重力座椅，前两排放到可以形成1.5m×3m大空间，满足家庭用车的多样化需求。
- 动力提升：**问界新M7的最大功率提升至112kW，达到问界M9的水平。后驱版和四驱版零百加速度分别为7.8s和4.8秒，四驱版零百加速度接近M9纯电版（4.3s）、超过M9增程版（4.9s）。
- 高强车身：**问界新M7全车高强钢和铝合金占比80.6%（宝马X5L 70%），潜艇级热成型钢占比24.4%（宝马X5L 16%），并引入CBS复合车身材料，有效提高车身刚度和发生碰撞时的安全性，保障乘员安全。

图 问界新M7外观设计



图 问界新M7车身材质和X5L对比，车身强度提升





问界M7 Ultra: 三代升级, 销冠归来

问界M7 Ultra 192线激光雷达和CDC减振器全面升级, 动力与智控卓越, 拥有多种豪华配色。

- 动力方面, M7 Ultra 配有一台1.5T增程器, 最大功率112kW, 综合续航最高可达1300km, 可实现零百加速4.8s, 动力系统卓越。
- 智控方面, 800万像素前视摄像头、250万像素环视摄像头、12颗超声波雷达、3颗毫米波雷达共同配合192线激光雷达进行路况识别。截至2024年5月, HUAWEI ADS 2.0高阶智能驾驶系统持续进化, 城区NCA领航已覆盖全国超过40,000+城乡镇, 智驾总里程达2.2亿公里, 云端学习训练算力提升至3.5E FLOPS。
- 减振方面, M7 Ultra能自动识别减速带, 预先调整减振阻尼以降低冲击感, 同时CDC与192线激光雷达的协同可以使ADS最远感知250m的路况信息, 从而使CDC及时调整, 减振效果优秀。

图 1.5T增程器

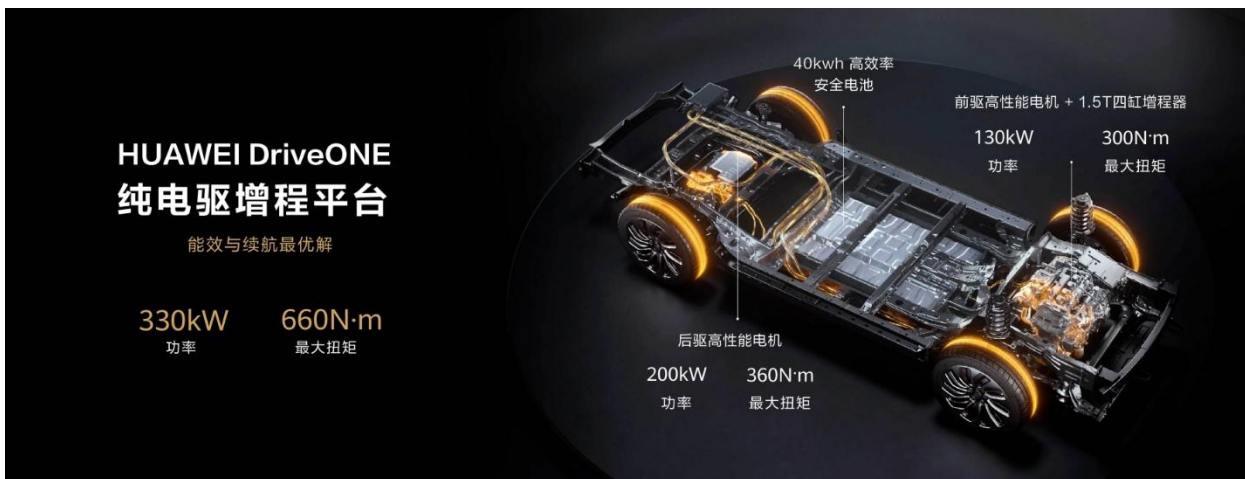


图 华为M7 Ultra 192线激光雷达与ADS 2.0系统配合, 安全智能





问界M7 Ultra：搭载192线激光雷达

- 华为全新设计的**192线激光雷达**是车规级量产最高点频、最高线数、最高帧率的激光雷达，**最远探测距离250m**，**扫描频率20Hz**，在业界处于领先水平。问界M7 Ultra全系搭载1个192线激光雷达、3个毫米波雷达、12个超声波雷达、2个前视8MP摄像头、5个后视/侧视2.5MP摄像头，显著提升了系统的感知能力，增强车辆驾驶的安全性。

表 问界M7 Ultra雷达和摄像头数量及配置

	数量
激光雷达	1（192线）
毫米波雷达	3
超声波雷达	12
前视摄像头	2（8MP）
后视摄像头	1（2.5MP）
侧视摄像头	4（2.5MP）
全景摄像头	4

图 问界M7 Ultra融合感知系统





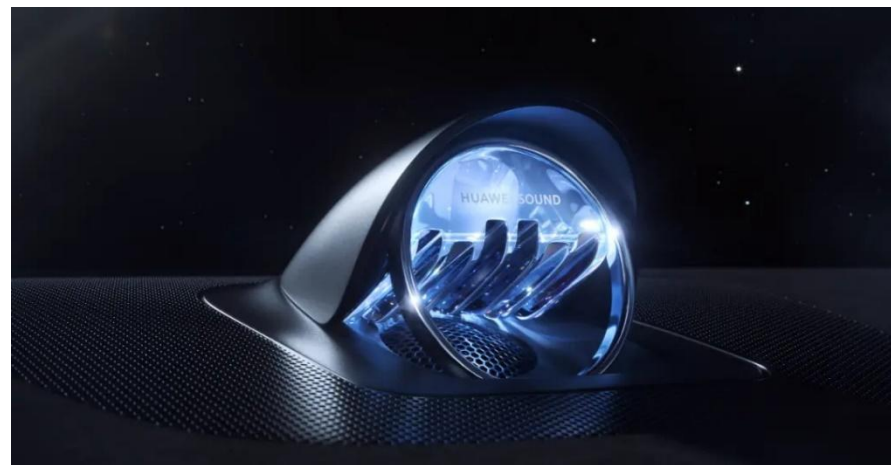
问界M7 Ultra：舒适与豪华创造非凡智驾

- **大空间提升舒适度：**问界M7 Ultra二排放倒与后备箱连通，最大纵深 2051 *mm*，装载空间高达 1619 *L*（可同时容纳30个20英寸行李箱），宽敞的空间让出行变得舒适与轻松。
- **充电便捷：**问界M7 Ultra前排和后排拥有USB/Type-C充电接口分别为4个和2个，并且前排拥有手机无线充电功能且功率达50W。
- **前后三屏，温暖出行：**问界M7 Ultra搭载HarmonyOS × HUAWEI MagLink，可实现三屏联动，出行时前后排可一起看剧K歌。
- **多种配色：**问界M7 Ultra可选择鎏金黑、星际蓝、深空灰、冰晶银等5种车身色以及赤茶橘、韶华杏、琥珀棕3种内饰色，给车主更多颜色选择。
- **HUAWEI SOUND SUPERIOR：**使用施罗德散射技术，让声音在车中更加均匀立体，配备25单元专业级音响，功放输出达到2080W，高质量音质处于行业领先水平。

图 问界M7 Ultra前后三屏



图 问界M7 Ultra使用施罗德散射技术





问界M7 Ultra打造超凡智驾

图：问界M7 Ultra豪华与智驾兼备

	问界M7 Ultra 2024 款 后驱5座	问界M7 Ultra 2024 款 后驱6座	问界M7 Ultra 2024 款 四驱5座	问界M7 Ultra 2024 款 四驱6座
价格	28.98万	30.98万	30.98万	32.98万
最大功率 (kW)	200	200	330	330
长*宽*高, 轴距 (mm)	5020*1945*1760, 2820	5020*1945*1760, 2820	5020*1945*1760, 2820	5020*1945*1760, 2820
快充/慢充时间 (小时)	0.5/5	0.5/5	0.5/5	0.5/5
CLTC纯电续航	240km	240km	210km	210km
CLTC综合续航	1300km	1300km	1250km	1250km
ADAS	华为 ADS	华为ADS	华为 ADS	华为 ADS
城市NOA	无图, 全国可用	无图, 全国可用	无图, 全国可用	无图, 全国可用
激光雷达线束	192线	192线	192线	192线
0-100km/h加速 (s)	7.8	7.8	4.8	4.8

图：问界M7 Ultra配有10.25英寸曲面全液晶仪表盘和15.6英寸2K HDR中控大屏，使用HarmonyOS智能座舱系统





问界新M7 Ultra，销冠王者归来

问界新M7 Ultra，定价28.98-32.98万元，上市首日订单突破12000台，上半年累计销量突破11万，稳居中国新势力车型第一、豪华车型第二，6月交付18,493辆。

图：问界M7 Ultra&理想L7 Ultra



	问界M7 Ultra 2024款 后驱5座	问界M7 Ultra 2024款 后驱6座	问界M7 Ultra 2024款 四驱5座	问界M7 Ultra 2024款 四驱6座	理想L7 2024款 Ultra
价格	28.98万	30.98万	30.98万	32.98万	35.98万
WLTC纯电续航 (km)	200	200	175	175	240
CLTC纯电续航 (km)	240	240	210	210	286
快充时间/慢充时间 (小时)	0.5/5	0.5/5	0.5/5	0.5/5	0.42/7.9
官方零百加速 (s)	7.8	7.8	4.8	4.8	5.3
最低荷电状态油耗 (L/100km)	6.8	6.8	7.4	7.4	7.4
长*宽*高 (mm)	5020*1945*1760	5020*1945*1760	5020*1945*1760	5020*1945*1760	5050*1995*1750
轴距 (mm)	2820	2820	2910	2910	3130
后备厢容积 (L)	686-1619	188-775	686-1619	188-775	801
整备质量 (kg)	2370	2370	2460	2460	2500
最大满载质量 (kg)	2820	2820	2910	2910	3130
前悬架类型	麦弗逊	麦弗逊	麦弗逊	麦弗逊	双叉臂式
后悬架类型	多连杆	多连杆	多连杆	多连杆	五连杆
空气悬架					
摄像头数量	11	11	11	11	11
超声波雷达数量	12	12	12	12	12
毫米波雷达数量	3	3	3	3	1
激光雷达数量	1	1	1	1	1
电吸门	√	√	√	√	√
HUD					13.35英寸
座椅材质	选装真皮	选装真皮	选装真皮	选装真皮	真皮
全景天窗	可开启全景天窗	可开启全景天窗	可开启全景天窗	可开启全景天窗	不可开启分段式天窗

目录

C
O
N
T
E
N
T

01

鸿蒙智行：问智享尊界，开启新一轮车型周期

02

AITO问界：HIMA家族最亮的星

03

智界：S7+R7，全新上市

04

享界S9：对标5/6/E，重塑行政豪华

05

华为乾崮ADS 3.0：GOD/PDP端到端全新架构

06

风险提示



智界S7：首发华为视觉智驾，全方位升级，二次上市华为深度赋能

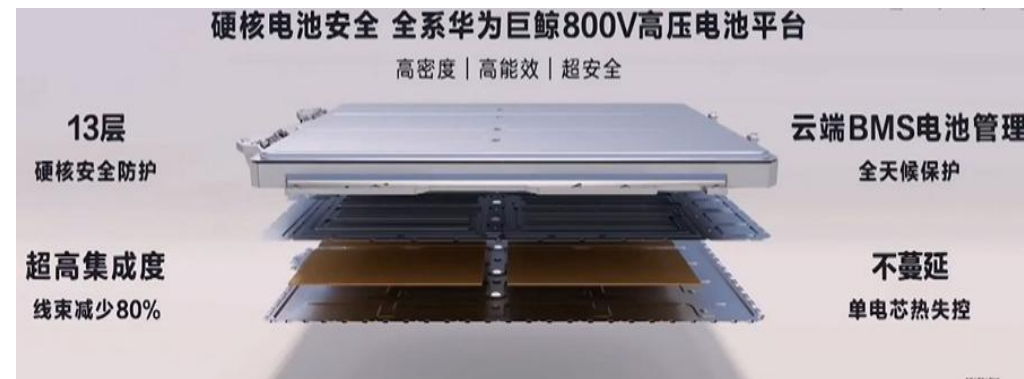
智界S7搭载了华为ADS2.0，续航长、充能快、安全性强、舒适度高，与鸿蒙生态深度融合，显著提升了智界S7的竞争力。

- **智驾：搭载华为ADS2.0。**华为ADS2.0处于国内领先水平，即使是**ADS2.0基础版**（去掉了激光雷达）亦表现亮眼，高速NCA覆盖率99.5%，实测表现优于特斯拉。而Max/Max+/Max RS/Ultra则顶配192线激光雷达和ADS 2.0高阶版。
- **续航：长续航+快充能。**智界S7**最高续航855km**，**最高充电速度15分钟430km**，实现12.4kWh低耗。智界S7系列车型的CLTC续航630km-855km，其中智界S7 Max+实现855km超长续航，15分钟充电430km，实现了长续航与快充能的良好结合。
- **安全：电池方面**，智界S7采用华为800v巨鲸电池，含有13层安全防护、超高集成度减少80%线束、云端BMS全天候管理电池，并且对电池的隔热做了良好的处理，做到了单电芯热失控不蔓延，有效提升电池的安全性。**车身方面**，高强度+潜艇级热成型钢+铝合金占比85.4%，其中潜艇级热成型钢占比18.5%，同时增强了防撞梁和A柱。**智驾系统方面**，AEB生效上限提升、ADS算力提升至3.3E FLOPS等，进一步提升了智驾的安全性。
- **舒适：智界S7**采取了大空间设计，整车乘坐空间1910mm（后排945mm+前排965mm），舱内空间利用率88%，提升驾驶和乘坐舒适度。
- **鸿蒙生态：智界S7**基本可以使用鸿蒙系统的全app，提升了车辆的智能性、实用性和与鸿蒙生态的联动性，提升用户的体验。

图 智界S7 Max+CLTC续航高达855km



图 智界S7搭配华为巨鲸800V高压电池平台，提高电池安全性





智界S7：6月交付2,995辆

- 智界S7 Pro/Max/Max+/Max RS分别降价0.82/2.82/2.82/2.82万元，降价范围0.82万-2.82万。新推出Ultra，相比Max RS电池容量从82kWh提升至100kWh，CLTC续航由630km升至751km，价格高2万。
- 智界S7本次增加性能配置、降低指导价格再次上市发售，进一步提高了S7的竞争力，首发周末大定2079台，6月交付2,995辆。。

表 智界S7不同版本

	智界S7 Pro	智界S7 Max	智界S7 Max+	智界S7 Max RS	智界S7 Ultra
ADS	ADS基础版	ADS高阶版	ADS高阶版	ADS高阶版	ADS高阶版
座舱	鸿蒙OS 4	鸿蒙OS 4	鸿蒙OS 4	鸿蒙OS 4	鸿蒙OS 4
动力系统	华为 DriveONE 800V高压碳化硅高效平台	华为 DriveONE 800V高压碳化硅高效平台	华为 DriveONE 800V高压碳化硅高效平台	华为 DriveONE 800V高压碳化硅高效平台（四驱）	华为 DriveONE 800V高压碳化硅高效平台（四驱）
底盘	华为途灵智能底盘	华为途灵智能底盘	华为途灵智能底盘	华为途灵智能底盘（CDC+空悬）	华为途灵智能底盘（CDC+空悬）
电池	82kWh华为800v巨鲸电池（宁德时代）	82kWh华为800v巨鲸电池（宁德时代）	100kWh华为800v巨鲸电池（宁德时代）	82kWh华为800v巨鲸电池（宁德时代）	100kWh华为800v巨鲸电池（宁德时代）
续航	CLTC705km	CLTC705km	CLTC855km	CLTC630km	CLTC751km
充能速度	353km/15mins	353km/15mins	430km/15mins	315km/15分钟	375km/15分钟
提速	5.4s零百加速	5.4s零百加速	5.4s零百加速	3.3s零百加速	3.3s零百加速
其他	/	/	座椅、加热、通风等升级	Brembo高性能制动卡钳、FNC高性能打孔刹车盘等	Brembo高性能制动卡钳、FNC高性能打孔刹车盘等
价格	24.98万	26.98万	29.98万	32.98万元	34.98万

目录

C
O
N
T
E
N
T

01

鸿蒙智行：问智享尊界，开启新一轮车型周期

02

AITO问界：HIMA家族最亮的星

03

智界：S7+R7，全新上市

04

享界S9：对标5/6/E，重塑行政豪华

05

华为乾崮ADS 3.0：GOD/PDP端到端全新架构

06

风险提示



享界S9：对标5/6/E

- 北汽与华为合作的“享界”品牌成为第三个智选模式合作品牌，定位高端纯电动轿车。
- 双方首款合作车型为“享界 S9”，英文名“STELATO”，成为华为进一步探索超高端豪华领域的尝试。
- 享界S9主要竞品为以宝马 5 系、奥迪 A6、奔驰 E 级为代表的高端豪华轿车。目标定价45-55万元。
- 与2024年款蔚来ET7相比，该车型的车长为5160mm，较蔚来ET7增加了59mm，但车高比ET7低23mm，轴距则短于蔚来ET7，达到3050mm。车宽与ET7相同。在动力方面，该车型的最高时速为214Km/h，优于蔚来ET7，但电池容量和续航里程则低于蔚来ET7。

图 享界S9外观



图 蔚来ET7外观



资料来源：华为发布会，鸿蒙智行官网，太平洋证券

图 享界S9尺寸对比

	享界S9	蔚来ET	差值
车长(mm)	5160	5101	59
车宽(mm)	1987	1987	0
车高(mm)	1486	1509	-23
轴距(mm)	3050	3060	-10

图 享界S9动力对比

	享界S9	蔚来ET	差值
最高车速(km/h)	214	200	14
最大功率(KW)	385	480	-95
电池容量(kWh)	97.6	100	-2.4
纯电续航(km)	665	675	-10



HarmonyOS 4智能座舱系统，叠加ADS 3.0智能驾驶辅助系统

- 享界S9作为全栈华为科技创新突破之作，基于最新华为途灵平台打造。华为在智能出行领域的又一里程碑，展现了未来出行的无限可能。
- 搭载**HarmonyOS 4智能座舱系统**，凭借其强大的智能互联能力，能够与其他华为终端设备实现无缝协同。这种无缝连接不仅提升了用户的驾驶体验，还使得在不同场景下的智慧出行变得更加便捷和高效。充分满足了现代用户对智能化、便捷化出行的需求。
- 首发**HUAWEI ADS 3.0高阶智能驾驶辅助系统**，华为在智能驾驶领域的最新技术突破，具备业界最完善的智能驾驶能力。该系统通过深度学习和人工智能算法，能够实时分析周围环境，做出快速反应，从而为驾驶者提供更加安全、舒适的驾驶体验。
- 搭载的全新**HUAWEISOUND®SUPERIOR**，拥有25单元专业级音响，支持7.1.4环绕声道、AudioVivid高清空间音频，更是能给用户带来殿堂级的聆听体验。通过车规级投影仪配合32英寸升降式投影幕布，为用户带来媲美影院的观影体验。

图 享界S9旗舰智能轿车



图 享界S9搭载全新HUAWEISOUND®SUPERIOR





享界S9：全栈华为科技创新突破之作，8月上市

享界S9搭载了华为ADS3.0，全栈华为科技创新突破之作，将首发ADS3.0高阶智驾、最新华为途灵平台、全新HarmonyOS4智能座舱系统等最新华为黑科技，在智能驾驶辅助、智能车机交互、全场景设备协同等方面，均达到业界领先的水准。

- 智驾：**华为ADS3.0智能驾驶系统支持多种自动驾驶功能，例如高速公路自动驾驶、城市道路自动驾驶、自动泊车等。尤其是在复杂的城市道路环境中，全新升级的全向防碰撞系统CAS 3.0，显著提升了车辆的前向主动安全性能，并在紧急转向辅助（ESA）方面进行了增强。在自动紧急制动（AEB）功能下，当刹车距离不足时，系统能够自动执行紧急转向避障操作，无需驾驶员事先操作方向盘，从而进一步保障行车安全。侧向主动安全功能也得到了扩展，能够应对更多复杂场景，包括但不限于斜穿、横穿的车辆、自行车以及电动车等。系统能够更灵活地判断避让空间，确保在多种情况下都能及时、准确地采取避让措施，有效降低碰撞风险。
- 空间大：**享界S9长宽高分别为5160/1987/1486mm，轴距为3050mm，定位中大型SUV，宽敞的空间极大增加驾驶员和乘客的舒适度。
- 动力强：**享界S9分为Ultra四驱旗舰版和Max后驱长航版两个版本，用户可根据需求选装零重力座椅套装、智能激光投影系统和流媒体外后视镜。其中单电机版的最大功率达227千瓦，双电机版前电机最大功率达158千瓦，后电机最大功率达227千瓦。后置单电机版本更适合城市驾驶，而双电机四驱版本则更侧重于性能和全地形适应能力，能够在各种路况下提供更强的抓地力和稳定性。享界S9预计将会配置DriveONE 800V高压和碳化硅动力平台以及华为DriveONE三合一电驱动系统。强大的动力系统使得S9无论是在城区还是山路都能行驶顺利，提高旅途体验感。

图 享界S9轴距尺寸图

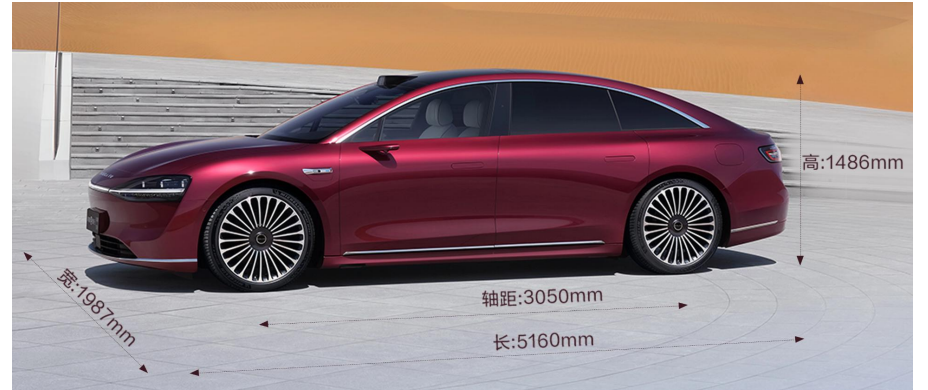


图 享界S9搭配DriveONE 800V高压电池平台



目录

C
O
N
T
E
N
T

01

鸿蒙智行：问智享尊界，开启新一轮车型周期

02

AITO问界：HIMA家族最亮的星

03

智界：S7+R7，全新上市

04

享界S9：对标5/6/E，重塑行政豪华

05

华为乾崮ADS 3.0：GOD/PDP端到端全新架构

06

风险提示



华为乾崮ADS 3.0: GOD/PDP端到端全新架构

- 乾崮ADS3.0的关键特性主要包括GOD和PDP。
- GOD（通用障碍物识别）大网：基于GOD大网，实现了从简单的“识别障碍物”到深度的“理解驾驶场景”的跨越式进步。这不仅提升了智能驾驶的安全性，还改善了驾乘体验。
- PDP（预测决策规控）网络：全新架构采用PDP网络，实现了预决策和规划一张网。这使得决策和规划更加类人化，行驶轨迹更接近人类驾驶，通行效率更高。复杂路口通过率超过96%。
- 依托华为云的底座能力，乾崮ADS3.0实现了能力的快速迭代。算力方面达到3.5E FLOPS，训练数据量已达每日3000万公里，模型每5天迭代一次。

图 ADS 3.0全新架构图



图 ADS 3.0激光雷达GOD、PDP





阿维塔将首批搭载华为乾崮 ADS 3.0

问界和智界搭配了华为最先进的ADS2.0高阶智驾系统，在城区NCA方面表现卓越，鸿蒙智行车型的城区NCA能力领先。

- 无图全城城区NCA遥遥领先。新增不依赖高精地图的城区智驾领航辅助，问界全系车型实现了全国都能开、有路就能开的City NCA。不依赖高精度地图,不仅全国的高速、高架、快速路都能用,而且大小城市乃至乡镇的城区道路统统都能激活。支持城市道路(主干路/次干路/支路等)、国道、县道、乡道等公开道路,可用路段高达99%。
- 阿维塔将首批搭载华为乾崮 ADS 3.0,这一全新技术的引入将显著提升辅助驾驶和自动泊车功能,使得驾驶体验更为智能化和便捷化。
- 华为乾崮 ADS 3.0 在感知和处理能力上有所增强,特别是通过升级的 GOD 通用障碍物检测网络,系统响应更快, AEB 安全性更高。阿维塔科技还计划通过泊车代驾功能用户测试和智驾体验营活动,进一步推广并完善这一智能驾驶解决方案。

图 华为ADS2.0开通城市数量和道路覆盖率显著高于国内竞争对手

HUAWEI ADS 有路就能开 覆盖最广的高阶智能驾驶			
城市领航 开通情况	已开通城市的道路情况覆盖	三方媒体测试结果 (查车)	
鸿蒙智行	40000+ 城乡镇	城市主干道、支路全量都能开	99.56%
其他A	243 城	仅城市局部主干道可用	55.10%
其他B	110 城	仅城市局部主干道可用	26.73%

图 ADS基础版高速NCA覆盖率99.5%

全国高速城快轻松开 智能泊车轻松停								
上海高架实测								
	高速NCA					智能泊车		
	覆盖率	匝道通过率	降级次数	智能调速	识别水马、锥桶	异形车位	斜列车位	自定义车位
HUAWEI ADS 基础版	99.5%	96%	0	✓	✓	✓	✓	✓
特斯拉 EAP	79%	68.75%	14	✗	✗	✗	✗	✗



乾崮ADS 3.0 车位到车位全场景贯通

问界和智界全系搭配华为ADS2.0高阶智驾系统，华为智能汽车解决方案BU隆重推出了华为ADS3.0。

- **主动安全的进一步提升：**全新升级的全向防碰撞系统CAS3.0持续增强前向主动安全能力，并实现了ESA（紧急转向辅助）再增强。在AEB（自动紧急制动）刹车距离不足的场景下，系统自动紧急转向避障，无需人先打方向盘触发。侧向主动安全也支持更多的场景，例如斜穿、横穿的车辆、自行车和电动车，以及更灵活的避让空间。
- **车位到车位智驾领航NCA功能：**乾崮ADS3.0业界首发，实现了从公开道路到园区道路，从园区地面到地下车位的全场景贯通。用户将体验前所未有的便捷。
- **智能泊车的进一步优化：**乾崮ADS3.0支持离车即走，到达目的地选择目标车位后，人下车即走，车辆自主泊入，无需原地等待。泊车代驾已全场景商用，并启动了泊车代驾先锋计划，2024年底将支持100个商业停车场和2000个社区和办公停车场。

图 华为ADS3.0提高安全性与舒适性



图 ADS基础版高速NCA覆盖率99.5%





安全再进阶，AEB功能领先打造产品核心竞争力

- 前向/后向/侧向AEB生效速度上限提高，AEB功能领先打造产品核心竞争力。前向主动安全AEB生效上限从120km/h升至150km/h，最高刹停速度由90km/h升至120km/h。侧向主动安全AEB生效上限从120km/h升至130km/h。后向主动安全AEB生效上限从12km/h升至60km/h。
- 全场景智能泊车：华为开发的全场景智能泊车系统，可以实现自开自停、泊车代驾、代客泊车、遥控泊车、超窄车位泊车、机械车位泊车等全场景智能泊车。驾驶员只需要选择车位，随后便可以在车内显示屏/手机终端点击开始实现一键泊车。真正实现了解放驾驶员双手。
- 鸿蒙智行：鸿蒙智行升级包括乾崮智驾，乾崮车控，乾崮车云服务和鸿蒙座舱。彰显了华为在智能驾驶领域的深厚实力和技术创新，也体现了其对智能汽车行业的深刻洞察和前瞻布局。

图 问界M9全场景智能泊车实拍图



表 鸿蒙智行主要升级内容

		鸿蒙智行主要升级内容
乾崮智驾	ADS3.0	ADS1.0:BEV网络——ADS2.0:BEV网络+GOD网络——>ADS3.0: GOD 大网
	4D毫米波雷达	探测距离提升 35%;探测精度提升4倍;时延降低 65%
乾崮车控	XHUD2.0	15000nit业界最高亮度;2500:1业界最高对比度
	智能车灯模组 iDVP2.0	1) 支持灯语表达智能交互;2) 远光灯不影响他人 五合一车控模组
乾崮车云	乾崮车云服务 3.0	1) 高效差分;2) 支持整车级 OTA
	云鹤大模型	VHR1.0: 电池故障警告+热失控预警——>VHR2.0: 整车跨域远程诊断——VHR3.0: 全流程自动诊断
鸿蒙座舱	乾崮音响 千悟引擎	1) 43个扬声器;2) 3000w 的功放 智慧车机融合车载传感器、鸿蒙视觉感知能力、小艺语音能力



鸿蒙生态原生应用开发加速，手机APP全量上车

- **鸿蒙生态：**鸿蒙生态原生应用开发加速，目前已经有**4000**多个头部应用拥抱鸿蒙生态。**HarmonyOS NEXT鸿蒙星河版**也将正式开启**Beta**。1个手机作为主设备，平板电脑、PC、VR设备、可穿戴设备、智慧屏、智慧音频、智能音箱和车机8类作为拓展设备，与N个IoT设备融合，共同构建鸿蒙系统全生态，为用户提供智能、互联的生态环境。
- **手机APP全上车，鸿蒙生态加持为用户提供更沉浸的体验、更智慧的出行：**在鸿蒙生态系统的加持下，华为智界s7能够下载安装几乎所有的鸿蒙系统app，增强汽车的智能感、科技感和多功能性，为用户提供更强的沉浸式体验。例如，用户不再需要手机进行导航，转而采用车载导航，摆脱手机支架以及可能的手机脱落问题，提高了用户出行导航的便捷度。

图 华为车载导航使用率高达99%



图 华为实现手机应用全上车





乾崑ADS 3.0：全新架构，全面升级

- 华为乾崑ADS 3.0智驾系统在无图智驾、全向防碰撞、全场景泊车等方面均实现升级。ADS 3.0是在ADS 2.0的BEV网络和GOD网络的架构基础上，升级为GOD大网。乾崑ADS 3.0融合了来自多方面的数据信息，包括雷达、激光雷达、摄像头等，能够更准确迅速地识别复杂的路况信息彰显了华为在智能驾驶领域的深厚实力和技术创新，也体现了其对智能汽车行业的深刻洞察和前瞻布局。息并做出最佳反应。同时乾崑ADS 3.0还拥有卓越的深度学习功能，从大量场景中不断学习并进行应用。
- 华为ADS3.0率先在国内使用了高精度4D毫米波雷达。4D毫米波雷达的超远距探测能力相比之前提升了35%，并且时延降低了65%，让华为汽车的智能驾驶性能在行业中处于领先水平。

图 ADS 3.0升级为GOD网络



图 ADS 3.0使用4D毫米波雷达



目录

C
O
N
T
E
N
T

01

鸿蒙智行：问智享尊界，开启新一轮车型周期

02

AITO问界：HIMA家族最亮的星

03

智界：S7+R7，全新上市

04

享界S9：对标5/6/E，重塑行政豪华

05

华为乾崮ADS 3.0：GOD/PDP端到端全新架构

06

风险提示



风险提示

风险提示：

- 1.销量不及预期。
- 2.产能、交付、产品、售后、合作等不及预期。
- 3.智驾功能迭代不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

太平洋研究院联系地址

北京市西城区北展北街9号华远企业号D座二单元七层

上海市浦东南路500号国开行大厦10楼D座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心19层1904号

广州市大道中圣丰广场988号102室



重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。