



智驾行业点评报告系列：华为发布全年业绩，智能汽车解决业务首次盈利

2025 年 4 月 8 日

看好/维持

汽车

行业报告

事件：近日，华为发布 24 年财报。2024 年华为全球销售收入 8,621 亿元，同比增长 22.4%，创 2020 年以来新高；净利润 626 亿元，同比下降 28%（因去年存在出售荣耀业务的非经常性损益）。2024 年，华为研发费用支出为人民币 1,797 亿元，约占全年收入的 20.8%，近十年累计投入 1.25 万亿元，研发人员 11.3 万名，占比 54.1%，技术护城河持续深化。

点评：

智能汽车解决业务：鸿蒙智行高速增长，首次实现盈利。智能汽车解决业务 2024 年收入 263.53 亿元，2023 年收入为 45.88 亿元，同比增长 474.4%，首次实现盈利。智能部件发货超 2,300 万件，同比增长近 7 倍。鸿蒙智行 24 年交付量超 43 万辆，连续 5 个月蝉联中国汽车高端市场成交均价第一，取得中国市场 30 万元以上中高端新能源车销售份额第一。目前鸿蒙智行新车密集发布周期即将到来，问界 M8、享界 S9 增程版、尊界 S800 都将于 25 年上半年上市，为智能汽车解决业务保持高收入增速提供支撑。

智能驾驶方面，24 年华为发布了乾崮智驾 ADS 3.0，在端到端架构中增加了“本能安全网络”，增强系统安全性。截至 2024 年底，华为乾崮智驾行驶总里程数超过 14 亿公里，智驾里程占比 30%，年度城区智驾时长占总智驾时长的 45%。智能泊车辅助使用率大幅升级，累计调用 8,100 万次。业界首发全向主动安全系统，累计主动避免潜在碰撞 136.6 万次。华为基于高性能车控模组和 VOS 操作系统，打造了业界首个规模量产的全服务化架构的智能汽车数字底座（IDVP），使能合作车型高效开发。已经有 6 款搭载了 IDVP 的车型量产上市，未来两年将有超过 20 款车型搭载。

智算集成，打造新型算力基础设施。华为积极与产业界携手推进联接产业 5G-A 的发展，基于无线网络、全光网络、智能 IP 网络、云核心网等，打造创新领先的网络基础设施，持续为产业发展注入新活力。华为为计算产业与全球伙伴一起，围绕鲲鹏、昇腾及欧拉、CANN/昇思等基础软件，构建数智基础设施生态，打造数智世界的算力底座。截至 2024 年底，鲲鹏、昇腾已累计发展 665 万开发者、8,500 多家合作伙伴，支撑 AI 算力需求。同时，华为通过预制化装配等创新工艺，将数据中心集成周期缩短 29%，为客户快速建设多样化算力中心，集成交付了全球最大单体液冷智算中心。

AI 驱动华为云计算业务增长，多场景应用加速落地。2024 年，华为云计算业务实现营收 385.2 亿元，同比增长 8.5%，华为云海外增速超过 50%。据 Canalys，华为云在云基础设施服务支出市场占比 20%，份额排名第二。在 AI 领域，华为云发布了 AI-Native 云基础设施架构 CloudMatrix，为大模型训练和推理提供高效、可靠的 AI 算力；盘古大模型已在 30 多个行业、400 多个场景中落地，在政务、工业、金融 3 个市场份额位列第一，并位居医疗、药物、气象以及汽车 4 个领导者象限。目前全球已有超 140 家运营商、超 500 家金融客户、超 90% 的中国互联网客户、超 95% 的 TOP30 中国车企选择华为云。华为安徽芜湖数据中心正式投入运营，与贵州贵安、内蒙古乌兰察布形成国内三

未来 3-6 个月行业大事：

无

资料来源：同花顺

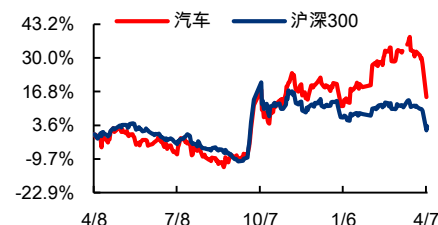
行业基本资料

占比%

股票家数	233	5.15%
行业市值(亿元)	39888.41	4.54%
流通市值(亿元)	30263.19	4.25%
行业平均市盈率	26.65	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：李金锦

010-66554142

lijj-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521030003

分析师：吴征洋

010-66554045

wuzhy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480525020001

研究助理：曹泽宇

17512502830

caozy-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480124040003

大云核心枢纽，服务全国算力需求。

投资策略：我们认为智能化是汽车电动化的后半场，智能驾驶能力将决定车企未来的市场竞争力。随着算力、大模型等 AI 技术的迭代升级，高阶自动驾驶有望加速落地。头部企业逐渐在训练数据、训练设施、智驾生态领域建立了领先优势。

华为凭借在 ICT 领域技术积累，超强的研发投入（2024 年，华为研发费用支出为人民币 1,797 亿元，约占全年收入的 20.8%），业务不断延伸至联结、计算等领域，致力于构建万物互联的智能世界。其在软件、硬件、芯片、终端、网络、云等领域均具备了较强的竞争力。汽车智能化的发展在多个场景下与 ICT 技术相匹配，经过前期大规模研发投入，华为在智能汽车领域逐步进入收获期。

相关受益标的包括华为智选车模式下的赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷，及 HI 模式下的长安汽车。

AI 的需求提升推动了算力基础设施建设，而液冷技术是数据中心提升能效的关键。我们持续推荐液冷管路供应商川环科技（300547），公司具备较强的研发能力（材料开发）和成本控制能力，未来将在数据中心、储能等新兴市场中获得更好的发展前景。

风险提示：汽车行业需求不及预期，智能驾驶推进不及预期，AI、算力基础设施推进不及预期等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	汽车行业：新关税落地，关注具备竞争力环节	2025-04-07
行业普通报告	汽车行业 2 月数据点评：销量持续增长，自主品牌市占率超七成	2025-03-26
行业普通报告	汽车行业 1 月数据点评：新能源出口高增，智驾驱动结构性机会	2025-02-21
行业普通报告	汽车行业：特斯拉发布全年业绩，智驾/机器人商业化进程提速	2025-02-13
行业普通报告	汽车行业：以旧换新范围扩大，混动趋势延续—汽车 2024 年销量数据点评	2025-01-16
行业深度报告	汽车行业 2025 年投资展望：混动化趋势持续，智能化有望加速落地	2024-12-20
行业深度报告	汽车行业：特斯拉 FSD 进化之路—智能驾驶行业深度报告系列之一	2024-09-30
行业深度报告	汽车行业 2024 年中期投资展望：混动化趋势持续，格局与公司治理能力为王	2024-07-29
行业深度报告	氢能行业：脱碳减排背景下需求空间广阔，燃料电池重卡环节先行受益—氢能行业系列报告（一）	2024-06-07
行业深度报告	汽车行业：汽车生产模式的第三次变革，从旧式生产力到新质生产力	2024-04-19
公司普通报告	爱柯迪（600933.SH）：国内业务快速增长，全球化战略持续推进	2024-09-03
公司普通报告	爱柯迪（600933.SH）：小件规模持续提升，新能源类中大件产品稳步推进	2024-07-12

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

李金锦

南开大学管理学硕士，多年汽车及零部件研究经验，2009年至2021曾就职于国家信息中心，长城证券，方正证券从事汽车行业研究。2021年加入东兴证券研究所，负责汽车及零部件行业研究。

吴征洋

美国密歇根大学金融工程硕士，4年投资研究经验，2022年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电力设备新能源等研究领域。

研究助理简介

曹泽宇

美国约翰霍普金斯大学金融学硕士，马里兰大学帕克分校经济学学士，2024年4月加入东兴证券研究所，主要覆盖汽车及零部件行业。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526