



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 鸿蒙智行发布问界 M8、享界 S9 增程版及尚界品牌，地平线征程 6P 发布

——汽车与零部件行业周报（2025.04.14-2025.04.20）

### 增持（维持）

行业：汽车

日期：2025年04月22日

分析师：仇百良

E-mail: qiubailiang@shzq.com

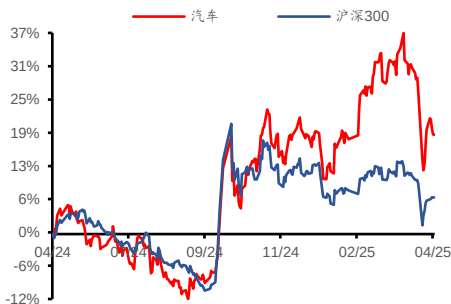
SAC 编号: S0870523100003

分析师：李煦阳

E-mail: lixuyang@shzq.com

SAC 编号: S0870523100001

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《零跑 B10 上市加码智驾平权，客车 25Q1 销量表现亮眼》

——2025 年 04 月 15 日

《3 月乘用车零售销量 188.9 万辆，美国对进口汽车及零部件征收 25% 关税》

——2025 年 04 月 08 日

《亿航智能及相关运营方获全球首批运营合格证，整车央企将进行战略性重组》

——2025 年 03 月 31 日

#### ■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅-0.79%，子板块中汽车服务表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为+0.59%，申万汽车涨跌幅为-0.79%，在 31 个申万一级行业中排名第 28。子板块中，汽车服务+1.95%、摩托车及其他+1.28%、商用车+0.94%、乘用车-0.99%、汽车零部件-1.19%。

行业涨跌幅前五位公司为特力 A、建邦科技、久祺股份、ST 曙光、泰德股份，涨跌幅分别为+31.78%/+18.11%/+17.77%/+17.37%/+13.37%；行业涨跌幅后五位公司为潍柴重机、新泉股份、美力科技、嵘泰股份、海联金汇，涨跌幅分别为-13.96%/-9.12%/-7.69%/-7.56%/-7.27%。

汽车周度销量数据：根据乘联分会数据，4 月 1-13 日，全国乘用车市场零售 51.5 万辆，同比+8%，环比-14%。全国乘用车新能源市场零售 27.5 万辆，同比+15%，环比-17%。

#### ■ 周观点

##### 1) 鸿蒙智行发布全新车型问界 M8、享界 S9 增程版，及尚界品牌

问界 M8 上市，售价为 35.98-44.98 万元，上市 72 小时大定突破 4.4 万辆。问界产品矩阵中，M5、M7 主攻 20-35 万元市场，M9 主攻 45 万元以上高端市场。而 35-45 万元出现空档，本次 M8 正好位于这一价位段，并且将 M8 与 M9 用“家庭旗舰”和“商务旗舰”的定义巧妙错开定位。

享界 S9 增程版上市，售价为 30.98-36.98 万元，上市 72 小时大定突破 5200 台。享界 S9 发布增程版，入门版相较于此前的纯电版降价 9 万元。增程版定位科技豪华旗舰轿车，加注十亿投入，在外观、交互、座舱、驾控、续航、智驾方面带来了六大升级。享界 S9 增程版搭载了华为雪鸮智能增程系统，在纯电模式下，其 CLTC 纯电最高续航里程最高可达 365km。

华为与上汽尚界品牌发布。华为终端董事长余承东在鸿蒙智行新品发布会上表示，鸿蒙智行联盟将迎来新成员尚界。据悉，尚界首期投入达到 60 亿元，专属团队人员超过 5000 人，并将建设专属超级工厂。相关媒体报道称，尚界首款车型最快将在今年年中亮相。此前报道信息显示，尚界品牌首款车型定价锁定 18-25 万元主流价格带，旨在以“上汽高端制造+华为全栈智能”的黄金组合颠覆市场认知。

##### 2) 地平线发布智驾芯片征程 6P

4 月 18 日，地平线发布第六代征程 6P 智驾芯片，基于此芯片打造的 HSD 城区辅助驾驶系统也一同问世。据悉，征程 6P 搭载 18 核 ARM Cortex A78AE 核心、4 核 BPU Nash 核心，拥有 560 TOPS 算力，支持 18MP 前视感知，图像处理带宽达 5.3Gpixel/s。地平线 HSD 城区辅助驾驶系统将在 2025 年三季度正式量产上车，奇瑞汽车将成为首个合作采用此款智驾的汽车品牌。

### 3) 自主品牌加大出海力度

**问界正式进入埃及市场。**赛力斯集团副总裁康波于近日发文宣布，问界正式进入埃及市场，赛力斯将携手当地企业 Kasrawy Group 共同开创汽车行业新格局。

**Stellantis 与零跑汽车宣布即将启动马来西亚本地化组装项目。**该项目将基于 Stellantis 集团现有的位于马来西亚吉打州的 Gurun 工厂展开。项目初始投资额为 500 万欧元（约 2,400 万林吉特），并计划于 2025 年年底前启动首款零跑车型 C10 的本地化生产。

### 4) 政策端

**商务部开展“车路云一体化”应用试点，推动相关基础设施规模化建设、智能网联汽车产业化发展。**4 月 18 日，商务部印发《关于加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案》。其中提到，开展“车路云一体化”应用试点，推动相关基础设施规模化建设、智能网联汽车产业化发展。围绕智能网联新能源汽车、高端装备等重点产业，支持业态创新，发展维修、设计、研发、租赁等服务。发展新兴标的租赁业务，探索相关大型设备异地监管。

**上海进一步加力支持汽车置换更新，补贴范围扩大至外牌旧车。**近日，上海市商务委发布消息称，将进一步加力支持汽车置换更新，补贴范围扩大至外牌旧车，最高可补贴 1.5 万元。

### ■ 投资建议

- 1) 整车建议关注：比亚迪、长城汽车、中国重汽、福田汽车；
- 2) 零部件建议关注：沪光股份、凌云股份、银轮股份、伯特利、隆盛科技、云意电气、浙江仙通、博俊科技、多利科技。

### ■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

|                                                                        |                                                                               |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>股票投资评级：</b>                                                         | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。             |
| 买入                                                                     | 股价表现将强于基准指数 20%以上                                                             |
| 增持                                                                     | 股价表现将强于基准指数 5-20%                                                             |
| 中性                                                                     | 股价表现将介于基准指数±5%之间                                                              |
| 减持                                                                     | 股价表现将弱于基准指数 5%以上                                                              |
| 无评级                                                                    | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级                    |
| <b>行业投资评级：</b>                                                         | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持                                                                     | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数                                                          |
| 中性                                                                     | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平                                                         |
| 减持                                                                     | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数                                                          |
| 相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 |                                                                               |

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。